

OECD: Ďalšie spomalenie rastu vo svete aj eurozóne

OECD vo svojom najnovšom ekonomickom výhlade očakáva ďalšie spomalenie globálneho ekonomického rastu. V porovnaní s májovým ekonomickým výhladom posúva výrazne smerom nadol predikciu rastu svetového obchodu. Zhoršuje aj strednodobý výhlad rastu eurozóny, ktorý by mal v tomto roku dosiahnuť 1,2 %, v roku 2020 1,1 % a v roku 2021 1,2 %. Prognóza OECD je tak veľmi blízka jesennej predikcii EK, publikovanej pred dvoma týždňami. Slovenská ekonomika by mala podľa OECD vzrásť o 2,5 % v roku 2019, 2,2 % v roku 2020 a 2,6 % v roku 2021, čo je menej ako nateraz predpokladajú domáce i iné medzinárodné inštitúcie.

Novembrový ekonomický výhlad OECD predpokladá, že **rast globálneho HDP** bude v najbližších rokoch dosahovať v porovnaní s minulosťou výrazne nižšie hodnoty. Rast svetového hospodárstva by mal zvolniť z 3,5 % v minulom roku na 2,9 % v roku 2019 a 2020 (-0,3 a -0,5 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a 3,0 % v roku 2021. Takýto vývoj odráža neutíchajúce napätie v medzinárodných obchodných vzťahoch, ktoré sa podpisuje pod slabnúcu dynamiku svetového obchodu a výroby, ako aj neistotou poznačenú tvorbu fixného kapitálu.

OECD očakáva výrazné ochladenie rastu **globálneho obchodu**. Rast svetovej obchodnej výmeny by mal spomaliť z 3,7 % v roku 2018 na 1,2 % v tomto roku (-0,9 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii), 1,6 % v roku 2020 (-1,5 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a 2,3 % v roku 2021. Potvrďuje tým očakávania o trvalejšom charaktere nízkej elasticity globálneho obchodu na HDP.

OECD zdôrazňuje, že v horizonte predikcie naďalej pretrvávajú významné **negatívne riziká**. Popri možnom spomalení čínskej ekonomiky sú stále najväčšou hrozbou pokračujúce obchodné spory globálneho charakteru, ako aj možné nedosiahnutie obchodnej dohody v termíne prechodného obdobia po (pravdepodobne usporiadanom) Brexite. OECD odhaduje, že tarifné opatrenia prijaté USA a Čínou v priebehu tohto roka (zapracované v prognóze) spôsobia zníženie globálneho rastu o 0,3-0,4 percentuálneho bodu v roku 2020 a 0,2-0,3 percentuálneho bodu v roku 2021. Dodatočná eskalácia medzinárodnej obchodnej vojny by viedla k ďalšiemu výraznému zníženiu svetového obchodu a globálnej aktivity. Podobne, ak by sa obchod medzi UK a EÚ po roku 2020 riadil len pravidlami WTO, viedlo by to k zníženiu HDP eurozóny o viac než 0,5 % v rokoch 2021-2022.

V základnom scenári OECD očakáva, že **rast HDP eurozóny** spomalí z 1,9 % v roku 2018 na 1,2 % v tomto roku (nezmenený pohľad oproti májovej predikcii), 1,1 % v roku 2020 (-0,3 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a 1,2 % v roku 2021. Ekonomický rast by mal byť ťahaný domácim dopytom, podporovaným rastom miezd a akomodatívnou menovou politikou. Naopak, investície a export by mali byť negatívne ovplyvnené vysokou neistotou, slabým zahraničným dopytom a nízkym sentimentom.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročný rast v %)	OECD 05/19			ECB 09/19			MMF 10/19			EK 11/19			OECD 11/19		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1,2	1,4	-	1,1	1,2	1,4	1,2	1,4	1,4	1,1	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2
Nemecko	0,7	1,2	-	-	-	-	0,5	1,2	1,4	0,4	1,0	1,0	0,6	0,4	0,9
Česká republika	2,6	2,5	-	-	-	-	2,5	2,6	2,6	2,5	2,2	2,1	2,6	2,1	2,3
Poľsko	4,2	3,5	-	-	-	-	4,0	3,1	2,7	4,1	3,3	3,3	4,3	3,8	3,0
Maďarsko	3,9	3,0	-	-	-	-	4,6	3,3	2,9	4,6	2,8	2,8	4,8	3,3	3,1
Slovensko	3,5	3,4	-	-	-	-	2,6	2,7	2,7	2,7	2,6	2,7	2,5	2,2	2,6
Exportné trhy Slovenska *	3,5	3,5	-	-	-	-	-	-	-	2,6	2,8	3,0	2,4	1,9	2,6

* Dovoz tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb.

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

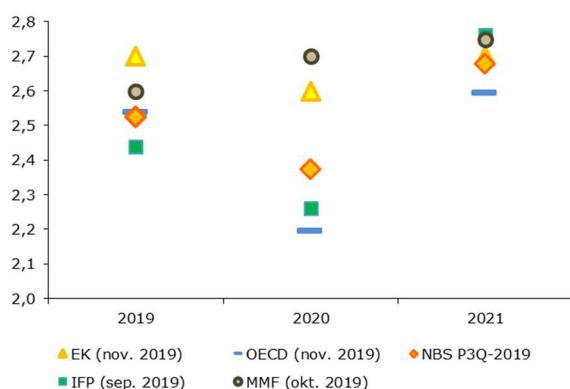
Inflácia v eurozóne by mala spomaliť z 1,8 % v minulom roku na 1,2 % v tomto roku (nezmenený pohľad oproti májovej predikcii), 1,1 % v roku 2020 (-0,4 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a v budúcom roku akcelerovať na 1,4 %.

OECD očakáva, že rast zahraničného dopytu po slovenských tovaroch a službách by mal z priemernej hodnoty posledných piatich rokov (4,7 %) klesnúť na polovicu a dosiahnuť 2,4 % v roku 2019 (-1,1 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii), 1,9 % v roku 2020 (-1,6 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a 2,6 % v roku 2021. Hospodársky rast Slovenska by tak mal byť naďalej ťahaný spotrebou domácností, podoporenou nízkou nezamestnanosťou a rastúcimi mzdami.

Rast slovenskej ekonomiky by mal spomaliť zo 4,0% v roku 2018 na 2,5 % v tomto roku (-1,0 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii), 2,2 % v roku 2020 (-1,2 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a 2,6 % v roku 2021. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2019) je prognóza ekonomického rastu SR podľa OECD mierne negatívnejšia, najmä vplyvom slabšieho exportu.

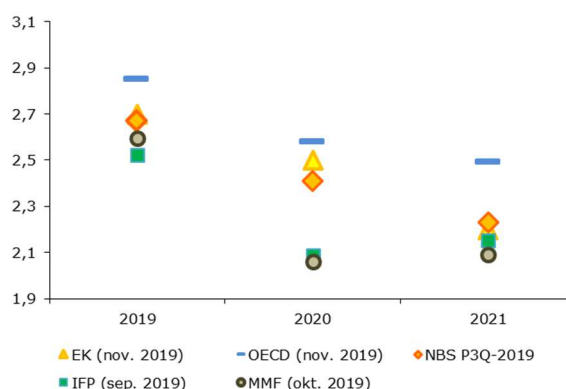
Inflácia na Slovensku by mala podľa OECD zrýchliť z 2,5 % v minulom roku na 2,8 % v tomto roku (+0,2 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a 2,6 % v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti májovej predikcii) a dosiahnuť 2,5 % v roku 2021. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje OECD rast slovenskej cenovej hladiny dynamickejšie, a to nielen z dôvodu aktuálnejších predpokladov o (vyššej) cene ropy, ale aj kvôli očakávanej rýchlejšej jadrovej inflácii.

Graf č.1 Porovnanie predikcií HDP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Graf č.2 Porovnanie predikcií HICP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Jana Široká
analytici@nbs.sk