



Rýchly komentár

Európska komisia v 2016 predpokladá výrazne nižší rast ekonomiky SR, ako NBS

Európska komisia (EK) vo svojej jesennej prognóze 2015 mierne **zvýšila odhadovaný rast HDP eurozóny na aktuálny rok 2015, na 2016 naopak mierne znížila**. Rast HDP Nemecka očakáva na mierne nižšej úrovni ako v máji. V rámci krajín patriacich do regiónu **V3** EK výrazne prehodnotila **predpoklady o raste českej ekonomiky v roku 2015 smerom nahor**, v dôsledku silných verejných investícií v prvom polroku, ktoré nadväzovali na zvýšené čerpanie EÚ-fondov predchádzajúceho programového obdobia. V 2016 však očakáva výraznejšie spomalenie HDP ČR. **K miernemu zvýšeniu rastu HDP** došlo aj v prípade **Poľska a Maďarska**.

Novembrová prognóza EK v porovnaní s májovým vydaním prehodnotila globálny rast aj rast svetového obchodu smerom nadol, hlavne v dôsledku poklesu v rozvíjajúcich sa ekonomikách a prudkej zmeny zloženia rastu čínskej ekonomiky, ktorá má za následok výrazné obmedzenie čínskeho zahraničného obchodu.

Miera neistoty v predikcii EK mierne oslaba, aj keď sa pridali nové aspekty. Riziká smerom nadol predstavuje obchod s Čínou a dopady normalizovania menovej politiky USA na rozvíjajúce sa krajiny. Naopak, pozitívne riziká spočívajú v lepšom ako očakávanom svetovom dopyte po európskom exporte, lepšom ako predpokladanom vplyve štrukturálnych reforiem a európskeho investičného plánu a takisto aj vo vyššom dopyte a ponuke práce v dôsledku vyššieho počtu alebo rýchlejšieho vstupu utečencov do EÚ, ako sa pôvodne očakávalo.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny v %	EK 05/15		ECB 09/15			MMF 10/2015			EK 11/15		
	2015	2016	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Eurozóna	1,5	1,9	1,4	1,7	1,8	1,5	1,6	1,7	1,6	1,8	1,9
Nemecko	1,9	2,0	-	-	-	1,5	1,6	1,5	1,7	1,9	1,9
Česká Republika	2,5	2,6	-	-	-	3,9	2,6	2,6	4,3	2,2	2,7
Poľsko	3,3	3,4	-	-	-	3,5	3,5	3,6	3,5	3,5	3,5
Maďarsko	2,8	2,2	-	-	-	3,0	2,5	2,3	2,9	2,2	2,5
Slovensko	3,0	3,4	-	-	-	3,2	3,6	3,6	3,2	2,9	3,3
Exportné trhy Slovenska*	4,7	5,9	-	-	-	-	-	-	4,3	4,9	5,8

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

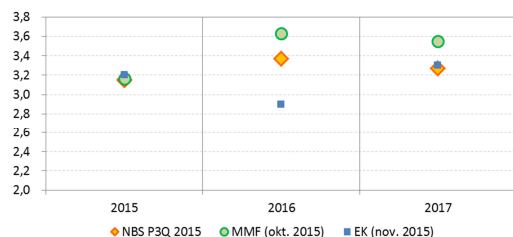
Zdroj: EK, ECB, MMF

EK v aktuálnej predikcii prehodnotila **rast HDP SR v 2015 oproti jarnej predikcii smerom nahor, kým na rok 2016 naopak predikciu znížila. Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 3,2% v aktuálnom roku, 2,9% v roku 2016 a 3,3% v roku 2017**. Od aktuálnej prognózy NBS P3Q-2015 sa to výrazne líši len v roku 2016. Rozdiel vo veľkej miere spočíva pravdepodobne vo väčšom očakávanom spomalení investícií podľa EK. V aktuálnom roku 2015 totiž v súlade s EK v dôsledku končiaceho programového obdobia eurofondov predpokladáme výraznú akceleráciu investícií. EK však v 2016 očakáva aj mierne nižšiu dynamiku súkromnej aj verejnej spotreby, ako NBS. Podľa odhadov EK by **priemerná inflácia v SR za rok 2015 mala dosiahnuť -0,2%**. Rast zamestnanosti by mal podľa EK na horizonte prognózy postupne spomaľovať (rast zamestnanosti podľa EK – 2015: 1,8%, 2016: 1,2%, 2017: 1,0, v súlade s P3Q-2015 NBS – 2015: 2,0%, 2016: 1,2% a 2017: 0,8%).

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.

Graf č.1: Pohľad na prognózu rastu hrubého domáceho produktu SR (medziročný rast, %)



Zdroj: NBS, MMF, EK

V porovnaní s predikciou NBS P3Q-2015, EK očakáva vyšší rast dopytu obchodných partnerov po našich exportoch, čo by pri naplnení mohlo znamenať pozitívny impulz v očakávaniach ekonomického rastu Slovenska na obdobie 2015-2017.

Podiel deficitu verejných financií na HDP by sa mal podľa EK postupne zlepšovať z 2,7% v 2015 na 2,4% v 2016 a 2,0% v 2017. **Úroveň dlhu** by mala v tomto roku predstavovať 52,7% HDP, resp. 52,6% v roku 2016 a 52,2% v roku 2017.

Judita Jurašeková Kucserová (analytici@nbs.sk)