



Rýchly komentár

Európska komisia a NBS sa vo svojich predikciách zhodujú

Európska komisia (EK) vo svojej zimnej predikcii predpokladá **postupnú akceleráciu ekonomického rastu eurozóny z 1,7% v aktuálnom roku ku 1,9% v roku 2017**. V porovnaní s novembrovou predikciou to predstavuje mierne spomalenie predpokladaného rastu HDP eurozóny v tomto roku. Rast HDP Nemecka bol prehodnotený mierne smerom nadol, avšak aj napriek tomu EK predpokladá zachovanie stabilného rastu nemeckej ekonomiky, čo môže byť dobrým signálom pre ekonomiku SR. Krajiny V3 by si mali aj naďalej udržať solídny ekonomický rast, pričom oproti predchádzajúcej predikcii nedošlo k jeho výraznejšiemu prehodnoteniu.

Výhľad globálneho ekonomického rastu bol opäť mierne zhoršený najmä z titulu vývoja v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Vývoj transformácie čínskej ekonomiky prebieha v súlade s predpokladmi, pričom na konci horizontu predikcie by sa mal rast HDP čínskej ekonomiky pohybovať na úrovni 6,2%. Predpoklady rastu sa zhoršili najmä pre regióny orientované na export komodít, nakoľko ich ceny pretrvávajú na nízkych úrovniach.

Po spomalení rastu **globálneho obchodu** za rok 2015 (vynímajúc EÚ), ktorý sa blíži k úrovniam roku 2009, EK predpokladá postupné obnovenie rastu importov blízko k úrovni 4% na konci horizontu predikcie podporené očakávanou akceleráciou globálnej ekonomickej aktivity.

Riziká predikcie EK sú prevažne negatívne. Spomalenie ekonomického rastu Číny a rozvíjajúcich sa ekonomik, sprísňovanie monetárnej politiky v USA, ako aj pokračujúce geopolitické napätie by sa mohli negatívne premietnuť do ekonomických očakávaní eurozóny. Očakávania ohľadom vývoja cien ropy sa javia byť veľmi krehké. Kým nárast cien ropy by mohol negatívne pôsobiť na ekonomickú aktivitu v eurozóne, na druhej strane ich pokračujúci pokles by mohol narušiť finančnú stabilitu krajín exportujúcich ropu. Pozitívnym rizikom pre vývoj v eurozóne zostáva kombinácia nižších ako očakávaných cien komodít, úrokových sadzieb, ako aj ďalšia depreciaция výmenného kurzu USD/EUR.

Tab. 1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny v %	EK 11/15		OECD 11/15		ECB 12/15		MMF 01/16		EK 02/16	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Eurozóna	1.8	1.9	1.8	1.9	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.9
Nemecko	1.9	1.9	1.8	2.0	---	---	1.7	1.7	1.8	1.8
Česká republika	2.2	2.7	2.3	2.4	---	---	---	---	2.3	2.7
Poľsko	3.5	3.5	3.4	3.5	---	---	---	---	3.5	3.5
Maďarsko	2.2	2.5	2.4	3.1	---	---	---	---	2.1	2.5
Slovensko	2.9	3.3	3.4	3.5	---	---	---	---	3.2	3.4
Exportné trhy Slovenska*	4.9	5.8	---	---	---	---	---	---	4.9	5.6

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

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

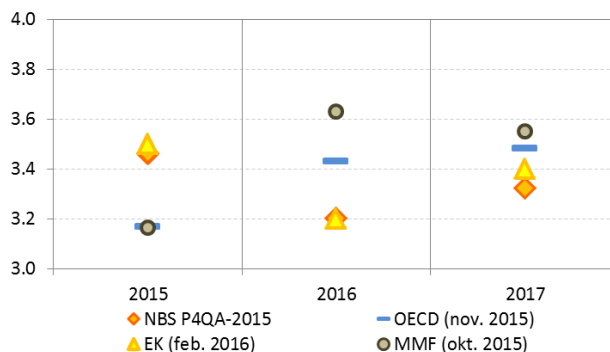
EK v aktuálnej predikcii prehodnotila **rast HDP SR na horizonte predikcie mierne smerom nahor. Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 3,2% v aktuálnom roku a 3,4% v roku 2017. Takýto vývoj je takmer identický v porovnaní s aktuálnou predikciou NBS P4QA-2015** (pozri graf 1). Ťahúňom ekonomiky by mala byť relatívne silná spotreba domácností podporená nízkoinflačným prostredím, zlepšeným vývojom na trhu práce ako aj zlepšenými úverovými podmienkami. Ekonomike by mali na horizonte predikcie výrazne pomôcť aj investície spojené s príchodom automobilky Jaguar Land Rover.

Inflácia meraná HICP by mala dosiahnuť 0,3% v tomto roku, pričom v roku 2017 by mala výraznejšie akcelerovať k 1,7%, čo je v značnej miere zapríčinené nízkou bázou v predošlom roku.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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 1: Pohľad na prognózu rastu hrubého domáceho produktu SR
(medziročný rast, %)



Zdroj: EK, MMF, NBS, OECD

Podiel deficitu verejných financií na HDP by sa mal podľa EK postupne zlepšovať z -2,7% v 2015 na -2,1% v 2016 a -1,7% v 2017. Úroveň dlhu by mala v tomto roku predstavovať 51,9% HDP a 51,2% v roku 2017.

V porovnaní s predikciou NBS P4QA-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 2016-2017.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)