



Rýchly komentár

OECD: Globálny rast spomaľuje. Eurozóna a Slovensko spolu s ním.

OECD vo svojom dnes publikovanom ekonomickom výhlade očakáva postupné spomaľovanie globálneho ekonomického rastu. Smerom nadol posúva predikciu rastu svetového obchodu aj hospodárstva eurozóny, ktoré by malo v roku 2018 vzrásť o 1,9%, v roku 2019 o 1,8% a v roku 2020 o 1,6%. Na Slovensku by mal podľa OECD ekonomický rast dosiahnuť 4,1% v roku 2018, 4,3% v roku 2019 a 3,6% v roku 2020.

Novembrový ekonomický výhľad OECD predpokladá postupné spomaľovanie **globálneho rastu** v horizonte najbližších rokov. Rast svetového hospodárstva by mal zvoľniť z 3,7% v roku 2018 na 3,5% v roku 2019 aj 2020. V porovnaní s májovou predikciou to predstavuje posun nadol o 0,1 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,4 percentuálneho bodu v roku 2019. Takýto vývoj odráža najmä normalizáciu doteraz akomodatívneho charakteru hospodárskych politík, rastúce napätie v medzinárodných obchodných vzťahoch a sprísňujúce sa finančné podmienky.

OECD očakáva pomerne výrazné ochladenie rastu **globálneho obchodu**. Zatiaľ čo objem svetovej obchodnej výmeny v minulom roku vzrástol o 5,2%, v horizonte predikcie by podľa OECD nemal presiahnuť hranicu 4%, pričom by mal spomaliť z 3,9% v roku 2018 na 3,7% v roku 2019 aj 2020. V porovnaní s májovou predikciou to predstavuje posun nadol o 0,8 percentuálneho bodu v oboch rokoch 2018 a 2019.

Spomalenie rastu globálneho obchodu reflektuje rastúce obchodné reštrikcie. OECD uvádza, že obchodné bariéry, ktoré boli administratívami USA a Číny implementované v priebehu tohto roka, majú v horizonte do roku 2021 potenciál znížiť objem svetového obchodu o 0,4% a svetové HDP o 0,1% oproti scenáru bez bariér. Uvažovaná eskalácia obchodnej vojny, aproximovaná ďalším bilaterálnym nárastom taríf a multilaterálnym zvýšením rizikovej prémie v dôsledku rastúcej neistoty, by však podľa odhadu OECD mohla v dlhodobom horizonte znížiť objem svetového obchodu o 2,0% a svetové HDP o 0,8% oproti scenáru bez bariér. Prezentovaný pohľad OECD je konzistentný s nedávno publikovanými výsledkami MMF (v októbrovom ekonomickom výhlade) a EK (v novembrovej jesennej predikcii).

Hospodársky rast eurozóny by mal spomaľovať v súlade s vývojom svetovej ekonomiky a dosiahnuť 1,9% v tomto roku, 1,8% v nasledujúcom roku a 1,6% v roku 2020. V porovnaní s májovou predikciou to predstavuje posun nadol o 0,3 percentuálneho bodu v oboch rokoch 2018 a 2019. OECD očakáva, že ekonomický rast bude aj naďalej ťahaný domácim dopytom, podporeným trhom práce a priaznivými podmienkami financovania, ale slabší zahraničný dopyt a zvýšená politická neistota sa prejavia v jeho postupnom spomaľovaní.

Dopyt po slovenskom exporte by mal v roku 2018 vzrásť o 4,0%, v roku 2019 o 4,4% a v roku 2020 o 4,3%. V porovnaní s májovou predikciou to predstavuje výraznú revíziu smerom nadol, a to o 1,4 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,8 percentuálneho bodu v roku 2019.

Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 05/18			ECB 09/18			MMF 10/18			EK 11/18			OECD 11/18		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2.2	2.1	-	2.0	1.8	1.7	2.0	1.9	1.7	2.1	1.9	1.7	1.9	1.8	1.6
Nemecko	2.1	2.1	-	-	-	-	1.9	1.9	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.4
Česká republika	3.8	3.2	-	-	-	-	3.1	3.0	2.5	3.0	2.9	2.6	3.0	2.7	2.6
Poľsko	4.6	3.8	-	-	-	-	4.4	3.5	3.0	4.8	3.7	3.3	5.2	4.0	3.3
Maďarsko	4.4	3.6	-	-	-	-	4.0	3.3	2.6	4.3	3.4	2.6	4.6	3.9	3.3
Slovensko	4.0	4.5	-	-	-	-	3.9	4.1	3.8	4.0	4.1	3.5	4.1	4.3	3.6
Exportné trhy Slovenska *	5.4	5.2	-	-	-	-	-	-	-	4.6	4.3	3.9	4.0	4.4	4.3

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

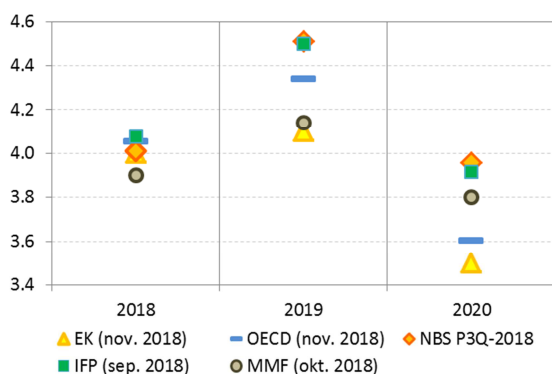
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,8% a v nasledujúcich dvoch rokoch mierne akcelerovať na 1,9%, čo v porovnaní s májovou predikciou predstavuje posun nahor o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,1 percentuálneho bodu v roku 2019. Rast cien by mal reflektovať zvyšujúce sa mzdy a ceny komodít.

Dôležitým zdrojom **rastu slovenskej ekonomiky** by v nasledujúcich rokoch mal byť domáci dopyt so silnou spotrebou domácností aj investíciami, a export, dynamikou prevyšujúci rast zahraničného dopytu. Ekonomický rast by mal dosiahnuť **4,1% v tomto roku, 4,3% v roku 2019 a 3,6% v roku 2020**. V porovnaní s májovou predikciou to predstavuje posun o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor v roku 2018 a 0,2 percentuálneho bodu smerom nadol v roku 2019. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2018) je prognóza ekonomického rastu SR podľa OECD v strednodobom horizonte pesimistickejšia.

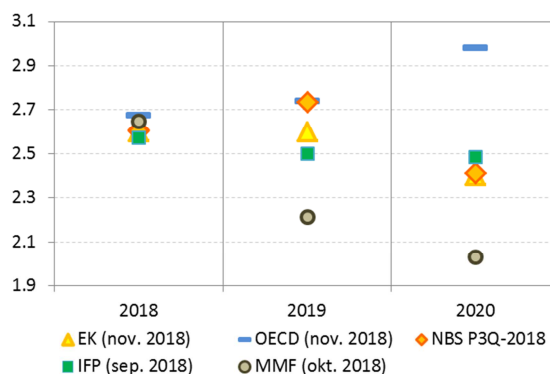
Cenová hladina na Slovensku by mala podľa OECD **vzrásť v tomto aj v nasledujúcom roku o 2,7% a v roku 2020 akcelerovať až k 3%**. V porovnaní s májovou predikciou to predstavuje posun nahor o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,3 percentuálneho bodu v roku 2019. V porovnaní s predikciou NBS je cenový vývoj podľa OECD v roku 2020 dynamickejší, a to v dôsledku očakávaného vyššieho mzdového rastu a aktuálnejších predpokladov ceny ropy.

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 Šírová (analytici@nbs.sk)