



Rýchly komentár

Európska komisia: Zimná predikcia posúva slovenský rast smerom nadol

Zimná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva, že po prvý krát za posledných takmer desať rokov budú na celom horizonte prognózy rásť ekonomiky všetkých členských krajín. Hospodárstvo eurozóny by malo vzrásť o 1,6% v roku 2017 a 1,8% v roku 2018, čo v porovnaní s jesennou predikciou predstavuje revíziu o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor v oboch rokoch. Hlavným ťahúňom ekonomického rastu v eurozóne, rovnako ako na Slovensku, by mal byť domáci dopyt. S jeho výrazným príspevkom – avšak nižším ako v predchádzajúcej predikcii – by mal rast slovenskej ekonomiky dosiahnuť 2,9% v tomto roku a 3,6% v roku 2018, čo predstavuje posun smerom nadol o 0,3 percentuálneho bodu v roku 2017 a 0,2 percentuálneho bodu v roku 2018.

Zimná predikcia EK prináša pokračovanie a mierne posilnenie ekonomického rastu v Európe. Po prvý krát od roku 2008 EK očakáva rast vo všetkých svojich členských štátoch na celom horizonte prognózy. Zdôrazňuje však aj veľkú mieru neistoty, ktorá obklopuje aktuálny ekonomický výhľad v celosvetovom meradle. Ide najmä o stále nejasné zámery novej vládnej administratívy v USA, ako aj nadchádzajúce voľby v niekoľkých európskych krajinách či otvorenie rokovaní o vystúpení Spojeného kráľovstva z EÚ.

EK vo svojej zimnej predikcii predstavuje **mierne zlepšenie prognózy globálneho rastu**, ktorý bol v poslednom období relatívne slabý a v roku 2016 zaznamenal pravdepodobne 3,0%. EK očakáva, že v roku 2017 svetová ekonomika zrýchli na 3,4% (rovnako ako v predchádzajúcej prognóze) a v roku 2018 na 3,6% (+0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s jesennou predikciou). Objem svetového importu mimo krajín EÚ v roku 2016 dosiahol rast pravdepodobne len slabých 0,8%. EK však očakáva, že v roku 2017 sa svetový obchod zotaví a vzrastie o 3,0%. V roku 2018 by mal rast obchodnej výmeny ďalej akcelerovať a dosiahnuť 3,7%. V porovnaní s jesennou predikciou to predstavuje lepší pohľad na kondíciu svetového obchodu najmä vďaka predpokladaným pozitívnym efektom fiškálneho stimulu v USA a zlepšeným obchodným vyhliadkam Číny.

Hospodárstvo eurozóny by malo na horizonte predikcie rásť pomerne vyrovnaným tempom a potom, ako v roku 2016 vzrástlo pravdepodobne o 1,7%, pokračovať v raste o 1,6% v roku 2017 a 1,8% v roku 2018. V porovnaní s jesennou prognózou to predstavuje **zvýšenie predpokladaného rastu HDP eurozóny v tomto aj nasledujúcom roku** rovnako o 0,1 percentuálneho bodu. Priemerný rast HDP Nemecka a Maďarska by mal byť na horizonte predikcie vyšší, zatiaľ čo Poľsku sa bude dariť menej ako očakávala jesenná predikcia. V roku 2017 sa to premietne do mierne lepšieho zahraničného dopytu po slovenskom exporte, no v roku 2018 by mal vonkajší dopyt rásť o 0,3 percentuálneho bodu pomalšie ako v predchádzajúcej predikcii.

Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 11/16			OECD 11/16			ECB 12/16			MMF 01/17			EK 02/17		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Eurozóna	1.7	1.5	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	1.6	1.7	1.6	1.6	1.7	1.6	1.8
Nemecko	1.9	1.5	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8	1.6	1.7	1.5	1.5	1.9	1.6	1.8
Česká republika	2.2	2.6	2.7	2.4	2.5	2.6	-	-	-	-	-	-	2.4	2.6	2.7
Poľsko	3.1	3.4	3.2	2.6	3.2	3.1	-	-	-	-	-	-	2.8	3.2	3.1
Maďarsko	2.1	2.6	2.8	1.7	2.5	2.2	-	-	-	-	-	-	1.9	3.5	3.2
Slovensko	3.4	3.2	3.8	3.6	3.4	3.8	3.3	3.1	4.2	-	-	-	3.3	2.9	3.6
Exportné trhy Slovenska *	3.9	4.2	4.7	3.8	3.9	4.1	-	-	-	-	-	-	3.7	4.3	4.4

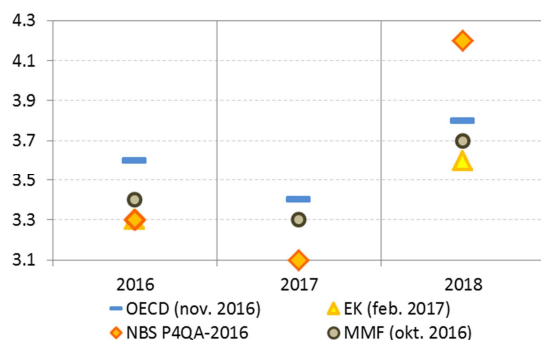
* Dovoz tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Hlavným motorom **rastu HDP slovenskej ekonomiky** by mal byť domáci dopyt, avšak v menšej miere ako očakávala jesenná prognóza EK. Pomalšia súkromná spotreba sa premietne do nižšieho rastu celkového HDP. Ekonomika Slovenska by mala vzrásť o 2,9% v tomto roku a 3,6% v nasledujúcom roku. V porovnaní s minulou predikciou EK ide o revíziu o 0,3 percentuálneho bodu smerom nadol v roku 2017 a 0,2 percentuálneho bodu v roku 2018. Aj v porovnaní s aktuálnou, v januári publikovanou predikciou NBS (P4QA-2016) je EK prognóza ekonomického rastu SR v rokoch 2017 a 2018 pesimistickejšia. Výrazný rozdiel je najmä v roku 2018 spôsobený odlišným pohľadom na dynamiku spotreby domácností.

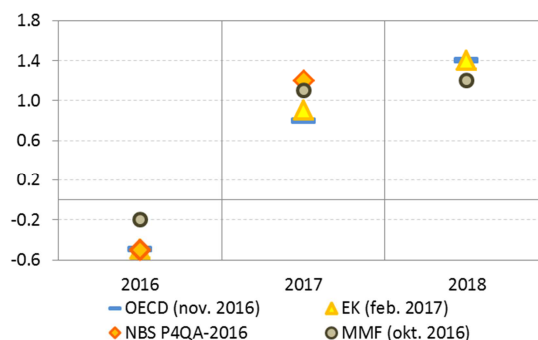
Cenová hladina na Slovensku by podľa EK mala vzrásť o 0,9% v tomto roku a v roku 2018 akcelerovať na 1,4%. V porovnaní s minulou predikciou EK ide o mierne zvýšenie rastu cenovej hladiny o 0,1 percentuálneho bodu v tomto roku, zatiaľ čo predikcia na rok 2018 ostala nezmenená. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje EK budúci rast cenovej hladiny miernejšie.

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



Zdroj: EK, NBS, MMF, OECD

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



Zdroj: EK, NBS, MMF, OECD

Jana Široká (analytici@nbs.sk)