



Rýchly komentár

**Prognóza ekonomického rastu SR podľa Európskej komisie (EK)
v súlade s predikciou NBS P4Q-2013A**

V porovnaní s jesennou predikciou **EK mierne zlepšila výhľad vývoja ekonomického rastu Nemecka ako aj eurozóny na horizonte prognózy**. Nadalej sa očakáva **postupná akcelerácia ekonomickej aktivity tak v eurozóne ako aj v Nemecku**. V rámci regiónu V3 došlo v porovnaní s predchádzajúcou predikciou **k prehodnoteniu rastu HDP Poľska a Maďarska mierne smerom nahor** pre rok 2014. V prípade Českej republiky **EK potvrdila predpokladaný rast ekonomiky ČR** v horizonte prognózy na úrovni z jesennej predikcie.

V porovnaní s poslednou aktualizáciou predikcie MMF predpokladá EK v Nemecku a eurozóne na roky 2014 a 2015 mierne lepší ekonomický vývoj. Aktuálna predikcia EK je **mierne optimistickejšia v porovnaní s decembrovou predikciou ECB**.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročné zmeny, %)	MMF 10/13			EK 11/13			OECD 11/13			MMF akt. 01/14			EK 02/14		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Eurozóna	-0.4	1.0	1.4	-0.4	1.1	1.7	-0.4	1.0	1.6	-0.4	1.0	1.4	-0.4	1.2	1.8
Nemecko	0.5	1.4	1.4	0.5	1.7	1.9	0.5	1.7	2.0	0.5	1.6	1.4	0.4	1.8	2.0
Česká Republika	-0.4	1.5	2.1	-1.0	1.8	2.2	-1.5	1.1	2.3	---	---	---	-1.2	1.8	2.2
Poľsko	1.3	2.4	2.7	1.3	2.5	2.9	1.4	2.7	3.3	---	---	---	1.6	2.9	3.1
Maďarsko	0.2	1.3	1.5	0.7	1.8	2.1	1.2	2.0	1.7	---	---	---	1.1	2.1	2.1
Slovensko	0.8	2.3	2.8	0.9	2.1	2.9	0.8	1.9	2.9	---	---	---	0.8	2.3	3.2
Exportné trhy Slovenska (rast v %) *	---	---	---	0.9	4.6	6.1	---	---	---	---	---	---	1.3	4.8	6.2

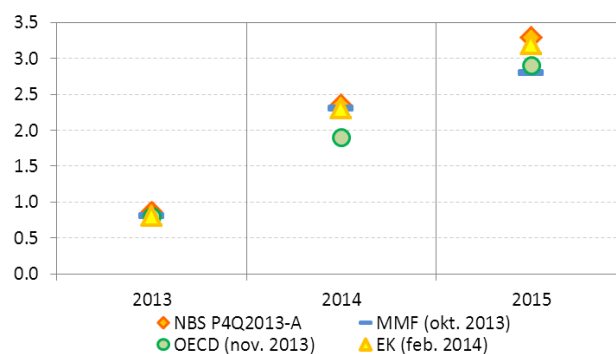
* Dovoz tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb.

Zdroj: MMF, EK, OECD

EK v aktuálnej predikcii **prehodnotila rast HDP SR oproti jesennej predikcii mierne smerom nahor**. Predpoklad EK ohľadom rastu exportov v porovnaní s predikciou NBS P4Q-2013A je kompenzovaný pomalším rastom súkromnej spotreby a investícií, čoho výsledkom je, že očakávaný rast HDP SR podľa EK je **v súlade s očakávaným rastom HDP v aktualizácii predikcie NBS P4Q-2013A**. **Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 2,3% v aktuálnom roku a 3,2% v roku 2015**.

Februárová prognóza EK v porovnaní s novembrovým vydaním **prehodnotila rast globálneho obchodu mierne smerom nadol**. **Nadalej však pretrvávajú očakávania ohľadom jeho akcelerácie k 6,0% v roku 2015, čo by malo ovplyvniť aj exportné trhy Slovenska**. V porovnaní s predpokladom ECB ide iba o mierne pomalšie rasty.

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



Zdroj: MMF, EK, OECD, NBS

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.

Pri zohľadnení očakávania ohľadom rastu exportných trhov SR predpokladaného Európskou komisiou (v porovnaní s očakávaniami aktualizovanej predikcie NBS P4Q-2013A) by mohlo dôjsť k zlepšeniu očakávanej výkonnosti ekonomiky SR v roku 2014 o 0,28 p.b., resp. o 0,76 p.b. v roku 2015 aj v dôsledku carry-over efektu z predchádzajúceho roka.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)