



Rýchly komentár

**Európska komisia:
Slabý záver minulého roka priniesol výrazné zníženie prognózy rastu
eurozóny**

Európska komisia (EK) publikovala aktualizáciu svojej jesennej prognózy. Aktualizovaný výhľad predpokladá viac-menej nezmenené tempo rastu svetovej ekonomiky a globálneho obchodu v porovnaní s jesennou predikciou. Slabý záver roka 2018 vo veľkých členských krajinách sa však premieňa do výrazného zníženia očakávaného rastu eurozóny, a to až o 0,6 percentuálneho bodu, v roku 2019. Fundamenty európskej ekonomiky však zatiaľ ostávajú silné. Výhľad pre Slovensko ostáva v porovnaní s jesennou prognózou nezmenený – slovenská ekonomika by mala podľa EK vzrásť o 4,1% v roku 2019 a 3,5% v roku 2020.

Európska komisia (EK) vo svojej zimnej predikcii prináša nezmenený pohľad na agregátne ukazovatele svetovej ekonomickej výkonnosti. V porovnaní s jesennou prognózou predpokladá len o málo slabší **rast globálneho HDP** v minulom roku (-0,1 percentuálneho bodu), zatiaľ čo očakávaný vývoj v tomto a budúcom roku ponecháva na dynamikách prognózovaných na jeseň. EK očakáva, že rast svetovej ekonomiky mimo EÚ na horizonte predikcie spomalí len mierne: z 3,9% v roku 2018 na 3,8% v rokoch 2019 a 2020.

V porovnaní s jesennou predikciou EK výrazne nemení ani výhľad **rastu svetovej obchodnej výmeny**. Predpokladá, že objem globálneho importu tovarov a služieb mimo EÚ vzrástol v roku 2018 o 4,8% (nezmenený pohľad oproti jesennej predikcii), a v ďalších rokoch bude rásť miernejšie: 3,9% v roku 2019 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a 3,6% v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii).

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 11/18			OECD 11/18			ECB 12/18			MMF 01/19			EK 02/19		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2,1	1,9	1,7	1,9	1,8	1,6	1,9	1,7	1,7	1,8	1,6	1,7	1,9	1,3	1,6
Nemecko	1,7	1,8	1,7	1,6	1,6	1,4	1,5	1,6	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5	1,1	1,7
Francúzsko	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	1,6	1,5	1,3	1,5
Taliansko	1,1	1,2	1,3	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	0,6	0,9	1,0	0,2	0,8
Španielsko	2,6	2,2	2,0	2,6	2,2	1,9	2,5	2,2	1,9	2,5	2,2	1,9	2,5	2,1	1,9
Holandsko	2,8	2,4	1,8	2,7	2,5	2,1	2,5	1,7	1,7	-	-	-	2,5	1,7	1,7
Česká republika	3,0	2,9	2,6	3,0	2,7	2,6	-	-	-	-	-	-	2,9	2,9	2,7
Poľsko	4,8	3,7	3,3	5,2	4,0	3,3	-	-	-	-	-	-	5,1	3,5	3,2
Maďarsko	4,3	3,4	2,6	4,6	3,9	3,3	-	-	-	-	-	-	4,8	3,4	2,6
Slovensko	4,0	4,1	3,5	4,1	4,3	3,6	4,3	4,3	4,0	-	-	-	4,2	4,1	3,5
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	2,0	1,7	1,5	1,9	1,7	1,5	-	-	-	-	-	-	1,9	1,4	1,5
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	4,9	4,4	3,9	4,7	4,2	3,8	-	-	-	-	-	-	4,7	3,5	3,8

* Rast HDP vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte.

** Rast importov (vypočítaných na základe elasticít rastu importu na HDP) vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte. Importné elasticity odhadnuté na horizonte 2009-2016.

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD, prepočty NBS

Slabší rast zahraničného dopytu po importoch na exportných trhoch eurozóny ako aj domáce faktory (narušenie automobilovej výroby, sociálne napätie, neistota ohľadne fiškálnej politiky) sa premietli do slabého výkonu ekonomiky eurozóny v druhej polovici roka 2018. EK predpokladá, že **rast HDP**

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.

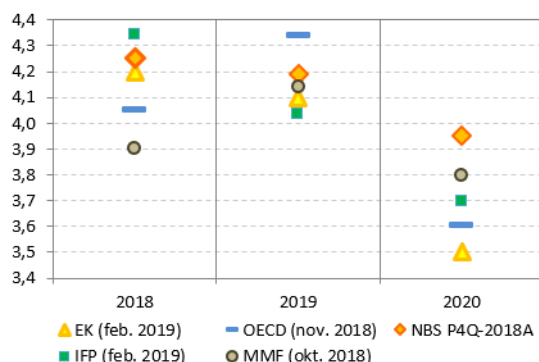
eurozóny dosiahol v roku 2018 1,9% (-0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii). Spomalenie aktivity v závere minulého roka sa odrazí na výkone eurozóny v tomto roku. EK očakáva dramatické zníženie rastu eurozóny v roku 2019 – HDP by malo vzrásť o 1,3% (-0,6 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii). Fundamenty európskej ekonomiky však ostávajú silné; zlepšujúce sa podmienky trhu práce, nízke náklady financovania a mierne expanzívna fiškálna politika umožnia ďalší, no miernejší, rast. V roku 2020 by mala ekonomika eurozóny vzrásť o 1,6% (-0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii).

Inflácia v eurozóne by mala v dôsledku nižších cien energetických komodít dosiahnuť 1,4% v tomto roku (-0,4 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a následne mierne akcelerovať na 1,5% v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii).

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal benefitovať z robustného vývoja súkromnej spotreby a aj vďaka autonómnym výrobným faktorom vzrásť zo 4,2% v roku 2018 (+0,2 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) o ďalších 4,1% v tomto roku (nezmenený pohľad oproti jesennej predikcii) a 3,5% v roku 2020 (nezmenený pohľad oproti jesennej predikcii). V porovnaní s aktuálnou, v januári publikovanou predikciou NBS (P4Q-2018A) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK mierne pesimistickejšia.

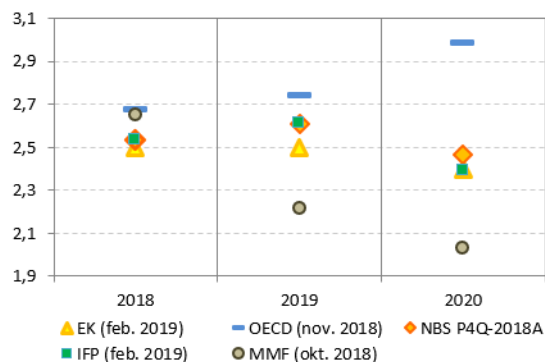
Rast cenovej hladiny na Slovensku by mal byť podľa EK v najbližšom období rovnomerný a podporený rastúcimi cenami služieb, ťahanými vyššími mzdami. Inflácia by mala dosiahnuť 2,5% v roku 2019 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jesennej predikcii) a 2,4% v roku 2020 (nezmenený pohľad oproti jesennej predikcii). V porovnaní s prognózou NBS odhaduje EK budúci rast cenovej hladiny na Slovensku len o málo miernejšie.

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

Jana Šíroká (analytici@nbs.sk)