



Rýchly komentár

OECD: Zvýšenie budúročného rastu Slovenska

OECD vo svojom dnes publikovanom ekonomickom výhľade očakáva v najbližších dvoch rokoch akceleráciu globálneho rastu. Zlepšuje predikciu rastu svetového obchodu aj hospodárstva eurozóny, ktoré by malo v roku 2018 vzrásť o 2,2% a v roku 2019 o 2,1%. Na Slovensku by mal podľa OECD dosiahnuť ekonomický rast 4,0% v roku 2018 a 4,5% v roku 2019.

Májový ekonomický výhľad OECD prináša akceleráciu **globálneho rastu** z 3,7% v roku 2017 na 3,8% v tomto roku a 3,9% v roku 2019. V porovnaní s novembrovou predikciou to predstavuje zlepšenie o 0,1 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,3 percentuálneho bodu v roku 2019. Takýto vývoj odráža v krátkodobom horizonte najmä pozitívne efekty akomodatívnej menovej politiky v rozvinutých ekonomikách, ale aj dopady uvoľnenia fiškálnej politiky. V dlhodobom horizonte je však rýchlejší rast ohrozený hlavne rastúcim protekcionizmom, zvyšujúcou sa cenou ropy a potenciálnymi rizikami finančnej zraniteľnosti vyplývajúcimi z rastu úrokových mier.

OECD očakáva, že za predpokladu ďalej sa nezvyšujúceho obchodného napätia rast **globálneho obchodu** v horizonte predikcie spomalí len mierne, a to z 5,0% v roku 2017 na 4,7% v roku 2018 a 4,5% v roku 2019. V porovnaní s novembrovou predikciou to predstavuje zlepšenie o 0,6 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,5 percentuálneho bodu v roku 2019.

Hospodársky rast eurozóny by mal byť v najbližších dvoch rokoch vyrovnaný a dosiahnuť 2,2% v tomto roku a 2,1% v budúcom roku. V porovnaní s novembrovou predikciou to predstavuje zlepšenie o 0,1 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,2 percentuálneho bodu v roku 2019. OECD očakáva, že zvyšujúca sa zamestnanosť a mzdy podporia súkromnú spotrebu natoľko, že domáci dopyt ostane aj naďalej hlavným ťahúňom ekonomického rastu.

Pozitívnejší výhľad rastu eurozóny a krajín regiónu V3 podporí dopyt po slovenskom exporte, ktorý by mal v roku 2018 vzrásť o 5,4% a v roku 2019 o 5,2%. V porovnaní s novembrovou predikciou sa rast zahraničného dopytu posúva nahor o 0,3 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,6 percentuálneho bodu v roku 2019.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 11/17			ECB 03/18			MMF 04/18			EK 05/18			OECD 05/18		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2.1	1.9	-	2.4	1.9	1.7	2.4	2.0	1.7	2.3	2.0	-	2.2	2.1	-
Nemecko	2.3	1.9	-	-	-	-	2.5	2.0	1.5	2.3	2.1	-	2.1	2.1	-
Česká republika	3.5	3.2	-	-	-	-	3.5	3.0	2.5	3.4	3.1	-	3.8	3.2	-
Poľsko	3.5	3.2	-	-	-	-	4.1	3.5	3.0	4.3	3.7	-	4.6	3.8	-
Maďarsko	3.6	2.8	-	-	-	-	3.8	3.0	2.6	4.0	3.2	-	4.4	3.6	-
Slovensko	4.1	4.3	-	-	-	-	4.0	4.2	3.8	4.0	4.2	-	4.0	4.5	-
Exportné trhy Slovenska *	5.1	4.6	-	-	-	-	-	-	-	5.9	5.0	-	5.4	5.2	-

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

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

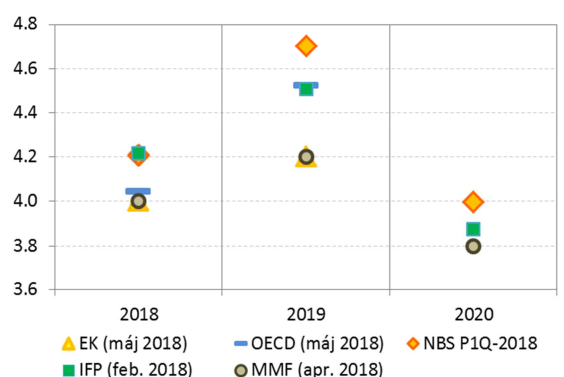
Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,6% a v budúcom roku akcelerovať na 1,8%, čo v porovnaní s novembrovou predikciou predstavuje v oboch rokoch posun o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor. Rast cien by mal reflektovať zvyšujúce sa mzdy a ceny komodít.

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.

Dôležitým zdrojom **rastu slovenskej ekonomiky** by v nasledujúcich rokoch mala byť spotreba domácností, podporená nízkou nezamestnanosťou a silným rastom reálnych miezd, a export, dynamikou prevyšujúci rast zahraničného dopytu. Ekonomický rast by mal dosiahnuť **4,0% v tomto roku** a **4,5% v roku 2019**. V porovnaní s novembrovou predikciou to predstavuje posun o 0,1 percentuálneho bodu smerom nadol v roku 2018 a 0,2 percentuálneho bodu smerom nahor v roku 2019. V porovnaní s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2018) je prognóza ekonomického rastu SR podľa OECD mierne pesimistickejšia.

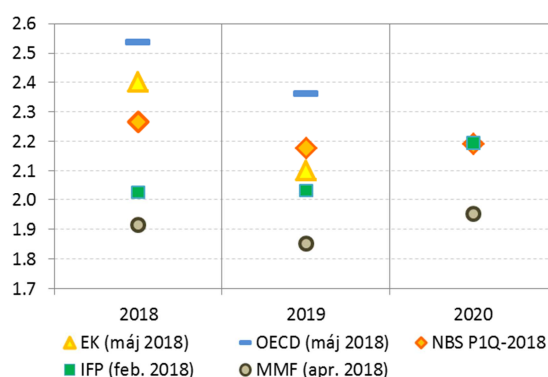
Cenová hladina na Slovensku by mala podľa OECD **vzrásť v tomto roku o 2,5% a v roku 2019 o 2,4%**. V porovnaní s novembrovou predikciou to predstavuje posun nahor o 0,6 percentuálneho bodu v roku 2018 a 0,2 percentuálneho bodu v roku 2019. V porovnaní s predikciou NBS je cenový vývoj podľa OECD dynamickejší, nakoľko zohľadňuje aktuálnejšie (vyššie) 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 Šírká (analytici@nbs.sk)