

Európska komisia: Mierne spomalenie rastu eurozóny

Jarná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva, že ekonomika eurozóny, podobne ako všetky členské ekonomiky EÚ, bude aj tento rok pokračovať v raste, hoci mierne pomalším tempom v porovnaní s očakávaniami zimnej predikcie. Hospodársky rast eurozóny by mal v roku 2019 dosiahnuť 1,2% a v roku 2020 zrýchliť na 1,5%. Dynamika rastu slovenského hospodárstva by mala v tomto roku dosiahnuť 3,8% a v nasledujúcom roku 3,4%.

Jarná predikcia EK očakáva, že dôvody slabšieho výkonu ekonomiky eurozóny z konca minulého roka pominú a v nasledujúcich kvartáloch dôjde k oživeniu ekonomickej aktivity. Vplyv špecifických problémov automobilového priemyslu, sociálneho napätia a politickej neistoty by mal zoslabnúť, sprevádzaný postupným oživením svetového dopytu. Európska ekonomika však naďalej ostáva vystavená silným externým rizikovým faktorom, najmä možnosti eskalácie obchodného napätia, neusporiadaného Brexitu, či slabšieho rastu čínskeho hospodárstva. EK preto zdôrazňuje potrebu zvýšenia odolnosti európskych ekonomík zodpovednou fiškálnou politikou smerujúcou k redukcii dlhu a štrukturálnymi politikami podporujúcimi udržateľný rast cez zvyšovanie produktivity a investícií.

EK vo svojej jarnej predikcii očakáva, že **globálny rast** sa zníži z 3,6% v minulom roku na 3,2% v tomto roku, reflektujúc spomalenie z konca roku 2018. V roku 2020 by sa mal rast svetovej ekonomiky zotaviť a dosiahnuť 3,5%, podporený oživením rozvíjajúcich sa ekonomík. Rast svetového hospodárstva mimo krajín EÚ by sa mal znížiť z 3,9% v roku 2018 na 3,6% v tomto roku (-0,2 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) a následne akcelerovať na 3,8% v roku 2020 (nezmenený pohľad oproti zimnej predikcii).

Podobnú trajektóriu by mal sledovať aj rast **globálneho obchodu**, ktorý sa v poslednom štvrťroku 2018 vplyvom pretrvávajúcich obchodných sporov a spomalenia svetovej výroby a investícií výrazne prepadol. Očakávané postupné oživenie globálneho HDP by však malo ísť ruka v ruku s posilneným vývojom svetového obchodu. Rast globálneho importu by sa mal spomaliť zo 4,2% v roku 2018 na 3,0% v tomto roku a potom zrýchliť na 3,5% v roku 2020. Podobne, rast globálneho importu tovarov a služieb mimo krajín EÚ by mal podľa EK spomaliť zo 4,7% v roku 2018 na 3,0% v tomto roku (-0,9 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) a akcelerovať na 3,6% v roku 2020 (nezmenený pohľad oproti zimnej predikcii).

Hospodársky rast eurozóny by mal spomaliť z 1,9% v roku 2018 na 1,2% v tomto roku (-0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) a v nasledujúcom roku akcelerovať na 1,5% (-0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii). EK očakáva, že čistý export nebude k ekonomickému rastu vôbec prispievať a ten tak bude ťahaný výlučne domácim dopytom.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 11/18			EK 02/19			ECB 03/19			MMF 04/19			EK 05/19		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1,8	1,6	-	1,3	1,6	-	1,1	1,6	1,5	1,3	1,5	1,5	1,2	1,5	-
Nemecko	1,6	1,4	-	1,1	1,7	-	-	-	-	0,8	1,4	1,5	0,5	1,5	-
Česká republika	2,7	2,6	-	2,9	2,7	-	-	-	-	2,9	2,7	2,5	2,6	2,4	-
Poľsko	4,0	3,3	-	3,5	3,2	-	-	-	-	3,8	3,1	2,8	4,2	3,6	-
Maďarsko	3,9	3,3	-	3,4	2,6	-	-	-	-	3,6	2,7	2,4	3,7	2,8	-
Slovensko	4,3	3,6	-	4,1	3,5	-	-	-	-	3,7	3,5	3,3	3,8	3,4	-
Exportné trhy Slovenska *	4,4	4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,5	3,6	-

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

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

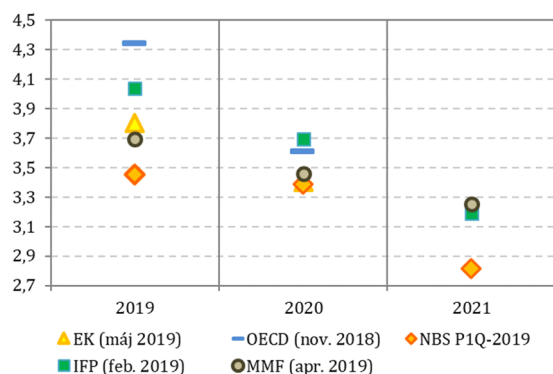
Inflácia v eurozóne by mala v tomto aj budúcom roku dosiahnuť 1,4% (v roku 2019 nezmenený pohľad a v roku 2020 -0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii), reflektujúc prekvapivo nízky prenos mzdovej dynamiky do cenového vývoja, ako aj spomalenie ekonomickej aktivity.

EK očakáva, že rast dopytu po slovenskom exporte by nemal spomaliť do takej miery ako globálne ukazovatele obchodu. Zahraničný dopyt by mal v roku 2019 vzrásť o 3,5% a v roku 2020 o 3,6%. Napriek pozitívnym príspevkom čistého exportu k rastu slovenského hospodárstva by jeho hlavným motorom mala ostať spotreba domácností, podporená rastúcou zamestnanosťou a robustným rastom reálnych miezd.

Rast slovenskej ekonomiky by mal spomaliť zo 4,1% v roku 2018 na 3,8% v tomto roku (-0,3 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) a 3,4% v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii). V porovnaní s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2019) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK optimistickejšia.

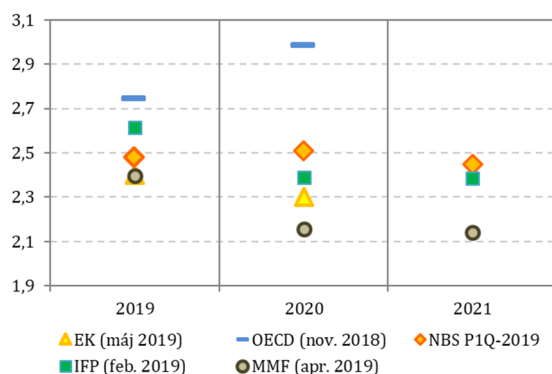
Cenová hladina na Slovensku by mala podľa EK vzrásť v tomto roku o 2,4% a v roku 2020 o 2,3% (v oboch rokoch -0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii). V porovnaní s prognózou odhaduje EK rast cenovej hladiny v strednodobom horizonte miernejšie.

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 Šíroková
analytici@nbs.sk