



Rýchly komentár

Európska komisia: Jarná predikcia nemení výhľad rastu pre eurozónu ani Slovensko

Jarná predikcia Európskej komisie (EK) očakáva, že ekonomika eurozóny, podobne ako celé európske hospodárstvo, bude pokračovať v silnom raste aj tento rok. Hospodársky rast eurozóny by mal v roku 2018 dosiahnuť 2,3% a v roku 2019 mierne spomaliť na 2,0%, čo v porovnaní so zimnou predikciou EK nepredstavuje žiadny posun v očakávaniach. Podobne nezmenený ostáva aj výhľad rastu slovenskej ekonomiky, ktorá by podľa EK mala vzrásť o 4,0% v roku 2018 a 4,2% v roku 2019.

Jarná predikcia EK prináša pozitívny výhľad rastu európskeho hospodárstva. Očakáva, že v tomto aj budúcom roku bude expanzia ekonomiky EÚ pokračovať solídnym tempom, podporená silnou súkromnou spotrebou, klesajúcou nezamestnanosťou a rastúcim exportom a investíciami. Európska ekonomika však ostáva vystavená silnejúcim externým rizikovým faktorom, najmä rastúcemu protekcionizmu. EK preto zdôrazňuje potrebu využiť obdobie hospodárskeho rastu na posilnenie odolnosti európskych ekonomík – zodpovednou fiškálnou politikou, reformami podporujúcimi rast produktivity a investícií a v neposlednom rade posilnením samotných základov hospodárskej a menovej únie.

EK vo svojej jarnej predikcii očakáva, že **globálny rast** sa zvýši z 3,7% v roku 2017 na 3,9% v tomto aj budúcom roku. Takýto vývoj predpokladá pozitívne sekundárne efekty fiškálneho stimulu v USA, ktoré podporia svetové hospodárstvo za predpokladu, že rastúci dopyt po importoch nepovedie k ďalšej eskalácii napätia v obchodných vzťahoch a protekcionistické opatrenia ostanú limitované na relatívne málo sektorov a krajín.

Za takýchto predpokladov by mal byť rast **globálneho obchodu** v tomto roku len nepatrne nižší ako v roku 2017, kedy dosiahol 5,0%. Objem svetovej obchodnej výmeny by mal vzrásť o 4,9% v roku 2018 a 4,3% v roku 2019. Podobne, rast globálneho importu mimo krajín EÚ by mal podľa jarnej predikcie EK mierne spomaliť zo 4,7% v roku 2017 na 4,4% v tomto roku a 4,1% v roku 2019.

Klesajúce indikátory sentimentu naznačujú, že **hospodársky rast eurozóny** by už nemal akcelerovať. Ekonomika eurozóny by mala v tomto roku vzrásť o 2,3% a v nasledujúcom roku mierne spomaliť na 2,0%, čo v porovnaní so zimnou predikciou predstavuje v oboch rokoch nulový posun. Očakáva sa, že napriek nárastu príspevkov investícií a čistého exportu, hlavným zdrojom rastu ostane domáci dopyt.

Nezmenený výhľad rastu eurozóny a pozitívnejšie očakávania rastu v regióne V3 sa odzrkadľujú v rastúcom dopyte po slovenskom exporte. Zahraničný dopyt by mal v roku 2018 vzrásť o 5,9% a v roku 2019 o 5,0%.

Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 11/17			EK 02/18			ECB 03/18			MMF 04/18			EK 05/18		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2.1	1.9	-	2.3	2.0	-	2.4	1.9	1.7	2.4	2.0	1.7	2.3	2.0	-
Nemecko	2.3	1.9	-	2.3	2.1	-	-	-	-	2.5	2.0	1.5	2.3	2.1	-
Česká republika	3.5	3.2	-	3.2	2.9	-	-	-	-	3.5	3.0	2.5	3.4	3.1	-
Poľsko	3.5	3.2	-	4.2	3.6	-	-	-	-	4.1	3.5	3.0	4.3	3.7	-
Maďarsko	3.6	2.8	-	3.7	3.1	-	-	-	-	3.8	3.0	2.6	4.0	3.2	-
Slovensko	4.1	4.3	-	4.0	4.2	-	-	-	-	4.0	4.2	3.8	4.0	4.2	-
Exportné trhy Slovenska *	5.1	4.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.9	5.0	-

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

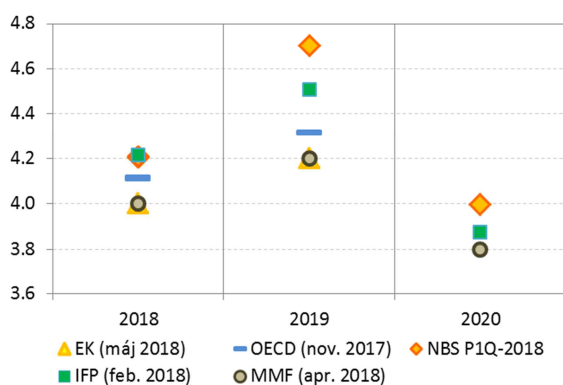
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,5% a v budúcom roku mierne akcelerovať na 1,6%, čo v porovnaní so zimnou predikciou predstavuje v oboch rokoch nulový posun. Rast cien by mal reflektovať zvyšujúce sa mzdy.

Hlavným motorom **rastu slovenskej ekonomiky** by v nasledujúcich rokoch mala byť spotreba domácností, podporená rastúcou zamestnanosťou a robustným rastom reálnych miezd aj spotrebiteľskej dôvery. Ekonomický rast by mal dosiahnuť **4,0% v tomto roku a 4,2% v roku 2019** (v oboch rokoch nezmenený pohľad oproti zimnej predikcii). V porovnaní s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2018) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa EK pesimistickejšia, čo je spôsobené odlišným pohľadom na dynamiku súkromnej spotreby aj vývoj čistého exportu.

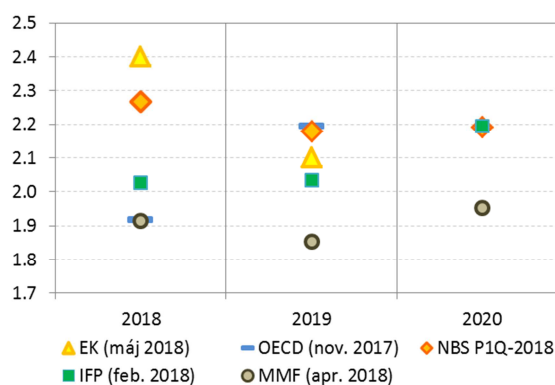
Cenová hladina na Slovensku by mala podľa EK **vzrásť v tomto roku o 2,4%** (+0,2 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii) **a v roku 2019 o 2,1%** (+0,1 percentuálneho bodu oproti zimnej predikcii). Zatiaľ čo pri hospodárskom raste sa predikcie EK a NBS odlišujú, cenový vývoj odhadujú obe inštitúcie podobne – v roku 2018 je predikcia rastu cenovej hladiny podľa EK oproti P1Q-2018 len o 0,1 percentuálneho bodu vyššia a v roku 2019 o 0,1 percentuálneho bodu nižšia.

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 Šírová (analytici@nbs.sk)