



Rýchly komentár

Európska komisia predpovedá silnejší ekonomický rast v eurozóne

Európska komisia (EK) vo svojej aktuálnej predikcii vylepšila očakávania ohľadom rastu HDP eurozóny. Podľa februárovej predikcie by si mala **ekonomika eurozóny v tomto roku polepšiť o 1,3%**, pričom **v budúcom roku by mal jej rast akcelerovať na 1,9%**. Pozitívnu správou je aj **posilnenie predpokladu rastu nemeckej ekonomiky**, ktorá by v porovnaní s minulým rokom nemala stratiť na svojej sile a v budúcom roku by jej rast mal dosahovať 2%. K rastu nemeckej ekonomiky by mal prispieť najmä domáci dopyt.

Kladné prehodnotenie očakávaných rastov HDP je spôsobené najmä nízko inflačným prostredím vyplývajúcim z poklesu cien energií kvôli nedávnomu prepadu cien ropy na svetových trhoch. EK ďalej predpokladá, že kvantitatívne uvoľňovanie zo strany ECB je dostatočné pre ovplyvnenie ďalšieho makroekonomického vývoja pozitívnym smerom najmä čo sa týka investičnej aktivity a spotreby v eurozóne. Oslabenie eura by malo predstavovať zlepšenie cenovej konkurencieschopnosti výrobcov. EK očakáva, že účinok schváleného európskeho investičného plánu by sa mal v roku 2016 prejavíť v zlepšení investičnej aktivity.

Pokles cien v eurozóne ku koncu minulého roku akceleroval z dôvodu poklesu cien energií ako aj ďalších komodít. V prvom polroku tohto roku by sa rast cien v eurozóne ešte mal pohybovať v záporných hodnotách. Pre rok 2015 teda EK predpokladá **mierny pokles cenovej hladiny v eurozóne o -0,1%**.

Februárová prognóza EK v porovnaní s novembrovým vydaním prehodnotila rast svetového obchodu smerom nadol, čo by mohlo znamenať potenciálne negatívne riziko pre rast exportných trhov Slovenska.

Rizikom predikcie EK zostáva geopolitické napätie na Ukrajine, zavedenie dodatočných ekonomických sankcií ako aj pretrvávajúca nízka, resp. záporná inflácia.

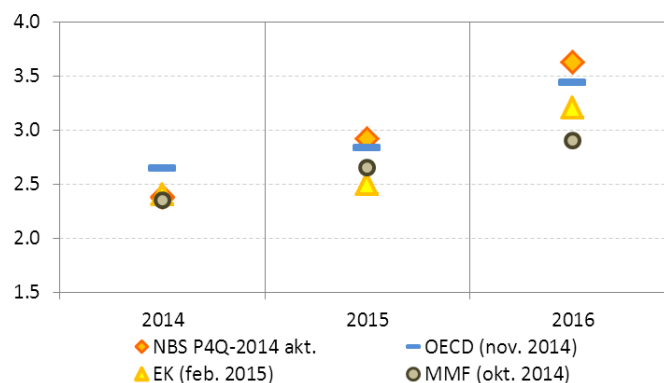
Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročné zmeny, %)	MMF 10/14			EK 11/14			OECD 11/14			ECB 12/14			MMF 01/15		EK 02/15		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Eurozóna	0.8	1.3	1.7	0.8	1.1	1.7	0.8	1.1	1.7	0.8	1.0	1.5	1.2	1.4	0.8	1.3	1.9
Nemecko	1.4	1.5	1.8	1.3	1.1	1.8	1.5	1.1	1.8	---	---	---	1.3	1.5	1.5	1.5	2.0
Francúzsko	0.4	1.0	1.6	0.3	0.7	1.5	0.4	0.8	1.5	---	---	---	0.9	1.3	0.4	1.0	1.8
Taliansko	-0.2	0.9	1.3	-0.4	0.6	1.1	-0.4	0.2	1.0	---	---	---	0.4	0.8	-0.5	0.6	1.3
Španielsko	1.3	1.7	1.8	1.2	1.7	2.2	1.3	1.7	1.9	---	---	---	2.0	1.8	1.4	2.3	2.5
Česká republika	2.5	2.5	2.4	2.5	2.7	2.7	2.4	2.3	2.7	---	---	---	---	---	2.3	2.5	2.6
Poľsko	3.2	3.3	3.5	3.0	2.8	3.3	3.3	3.0	3.5	---	---	---	---	---	3.3	3.2	3.4
Maďarsko	2.8	2.3	1.8	3.2	2.5	2.0	3.3	2.1	1.7	---	---	---	---	---	3.3	2.4	1.9
Slovensko	2.4	2.7	2.9	2.4	2.5	3.3	2.6	2.8	3.4	---	---	---	---	---	2.4	2.5	3.2
Rast exportných trhov SR (%)	---	---	---	4.1	4.4	5.6	---	---	---	---	---	---	---	---	4.0	4.0	5.7

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

V prípade SR nedošlo v aktuálnej predikcii EK v porovnaní s novembrovým vydaním k zmene predpokladu ohľadom rastu HDP na rok 2015. V roku 2016 by ekonomika SR mala rásť o niečo miernejšie ako EK pôvodne predpokladala. **Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 2,5% v roku 2015 a 3,2% v 2016. Pre roky 2015 a 2016 to predstavuje o 0,4 p.b. pomalší rast HDP ako predpokladá aktualizácia predikcie NBS P4Q-2014.** Tento rozdiel je pravdepodobne z časti spôsobený pomalšou akceleráciou súkromnej spotreby v predikcii EK, ktorá pramení z predpokladu vyššieho rastu cien na rok 2015 v porovnaní s januárovou aktualizáciou predikcie NBS. Podľa odhadov EK by **priemerná inflácia v SR za rok 2015 mala dosiahnuť 0,4%**.

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



Zdroj: EK, MMF, NBS, OECD

Pri zohľadnení očakávaní ohľadom rastu exportných trhov SR predpokladaného Európskou komisiou (v porovnaní s očakávaniami aktualizácie predikcie NBS P4Q-2014) **by nedošlo k zmene predpokladu ohľadom očakávanej výkonnosti ekonomiky SR v roku 2015. V roku 2016 by si naopak rast ekonomiky SR mohol pripísať o 0,23 p.b..**

Podiel deficitu verejných financií na HDP by mal podľa EK za rok 2014 dosiahnuť úroveň 3%. Na horizonte prognózy by sa mal ukazovateľ hospodárenia štátu postupne zlepšovať (-2,8% v 2015 a -2,6% v 2016). **Úroveň dlhu** by mala v tomto roku predstavovať 54,9% HDP, resp. 55,2% v roku 2016.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)