



Rýchly komentár

Európska komisia (EK) očakáva rast HDP SR ťahaný domácim dopytom

Európska komisia vo svojej aktuálnej predikcii naďalej očakáva pozitívny trend rastu európskych ekonomík, avšak na základe šíriacej sa pesimistickej nálady, ale aj ukazovateľov slabej ekonomickej aktivity na zvyšok tohto roka vníma postupné oživenie v Európe krehkejšie a časovo mierne oddialené. Aktuálna predikcia EK pre eurozónu je spomedzi vybraných medzinárodných inštitúcií najmenej optimistická, keď pre rok 2015 očakáva rast HDP na úrovni 1,1%. K relatívne významnému prehodnoteniu došlo v prípade predikcie HDP Nemecka, významného obchodného partnera SR. **Očakávaný vývoj ekonomickej aktivity Nemecka sa znížil o 0,5 - 0,9p.b.** Kým **očakávania pre ekonomický rast Poľska sa v porovnaní s májovou predikciou znížili** pre 2014 aj 2015, v prípade **Českej republiky a Maďarska došlo k prehodnoteniu rastu HDP naopak smerom nahor.** Očakáva sa pritom, že ekonomiky krajín V3 – ale aj Slovenska - by mali byť výrazne ťahané domácim dopytom. Novembrová prognóza EK v porovnaní s májovým vydaním **výraznejšie prehodnotila rast globálneho obchodu smerom nadol**, čo by sa mohlo premietnuť aj do zníženia rastu exportných trhov Slovenska na rok 2015.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

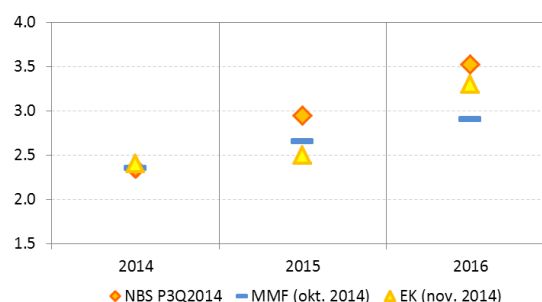
HDP (medziročné zmeny, %)	EK 05/14		ECB 09/14			MMF 10/14			EK 11/14		
	2014	2015	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Eurozóna	1.2	1.7	0.9	1.6	1.9	0.8	1.3	1.7	0.8	1.1	1.7
Nemecko	1.8	2.0	---	---	---	1.4	1.5	1.8	1.3	1.1	1.8
Česká republika	2.0	2.4	---	---	---	2.5	2.5	2.4	2.5	2.5	2.7
Poľsko	3.2	3.4	---	---	---	3.2	3.3	3.5	3.0	2.8	3.3
Maďarsko	2.3	2.1	---	---	---	2.8	2.3	1.8	3.2	2.5	2.0
Slovensko	2.2	3.1	---	---	---	2.4	2.7	2.9	2.4	2.5	3.3
Exportné trhy Slovenska (rast v %)	3.8	5.3	---	---	---	---	---	---	4.1	4.4	5.6

Zdroj: MMF, EK, ECB

Kým EK v aktuálnej predikcii prehodnotila **rast HDP SR oproti jarnej predikcii na 2014 mierne smerom nahor, očakávania na 2015 naopak znížila. Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 2,4% v aktuálnom roku, 2,5% v roku 2015, a 3,3% v 2016.** Pre 2015 to predstavuje o 0,4 p.b. pomalšiu dynamiku HDP ako predpokladá NBS P3Q-2014. Tento rozdiel v prevažnej miere spočíva v pesimistickejšom pohľade EK na investičnú aktivitu SR v 2015. Rast zamestnanosti by sa mal podľa EK na obdobie prognózy (2014-2016) postupne spomaľovať (0,8%, 0,7% a 0,6%) čo sa na konci horizontu zhoduje so septembrovou predikciou NBS (1,1%, 0,6% a 0,6%).

Pri zohľadnení očakávania ohľadom rastu exportných trhov SR predpokladaného Európskou komisiou (v porovnaní s očakávaniami predikcie NBS P3Q-2014) by mohlo dôjsť k zhoršeniu očakávanej výkonnosti ekonomiky SR v roku 2014 o 0,07 p.b., k zlepšeniu o 0,05 p.b. v roku 2015, resp. o 0,13 v roku 2016 aj v dôsledku carry-over efektu z predchádzajúceho roka.

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



Zdroj: MMF, EK, OECD, NBS

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.

© Všetky práva vyhradené.

Podiel deficitu verejných financií na HDP by sa mal podľa EK na celom horizonte prognózy výrazne udržať pod úrovňou 3%.

Judita Jurašeková Kucserová (analytici@nbs.sk)