

Rýchly komentár

OECD v budúcom roku predpokladá spomalenie ekonomického rastu Nemecka, avšak nad'alej optimistický výhľad pre SR

OECD zverejnila novembrový *Economic Outlook*. Ten predpokladá **postupnú akceleráciu ekonomického rastu eurozóny** pod hranicu 2% na konci horizontu predikcie. Takýto scenár vývoja je **v súlade s najnovšími predpokladmi MMF, ako aj EK**. Avšak **v porovnaní s poslednou prognózou ECB** (sept.) je výhľad ekonomickej aktivity v eurozóne podľa spomínaných inštitúcií **skôr konzervatívnejší**, najmä pre rok 2015.

Po novembrovej predikcii EK aj aktuálna predikcia OECD predpokladá **spomalenie rastu HDP Nemecka v budúcom roku** v dôsledku utlmenej ekonomickej aktivity obchodných partnerov v eurozóne, ako aj nižšieho rastu dopytu v rozvíjajúcich sa ekonomikách. V ďalších rokoch predikcie sa očakáva **postupná akcelerácia nemeckej ekonomiky** ťahaná najmä domácou spotrebou a rezidentskými investíciami, ktoré by mali byť podporené najmä rastom reálnych miezd a nízkymi úrokovými sadzbami.

Predpokladané spomalenie rastu nemeckej ekonomiky v budúcom roku sa čiastočne premieta aj do spomalenia rastu HDP ekonomík v regióne V4. **Výnimkou je SR, kde OECD predpokladá akceleráciu rastu HDP na celom horizonte prognózy.**

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročné zmeny, %)	ECB 09/14			MMF 10/14			EK 11/14			OECD 11/14		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Eurozóna	0.9	1.6	1.9	0.8	1.3	1.7	0.8	1.1	1.7	0.8	1.1	1.7
Nemecko	---	---	---	1.4	1.5	1.8	1.3	1.1	1.8	1.5	1.1	1.8
Česká republika	---	---	---	2.5	2.5	2.4	2.5	2.7	2.7	2.4	2.3	2.7
Poľsko	---	---	---	3.2	3.3	3.5	3.0	2.8	3.3	3.3	3.0	3.5
Maďarsko	---	---	---	2.8	2.3	1.8	3.2	2.5	2.0	3.3	2.1	1.7
Slovensko	---	---	---	2.4	2.7	2.9	2.4	2.5	3.3	2.6	2.8	3.4
Exportné trhy Slovenska (rast v %)	---	---	---	---	---	---	4.1	4.4	5.6	3.8	3.8	5.1

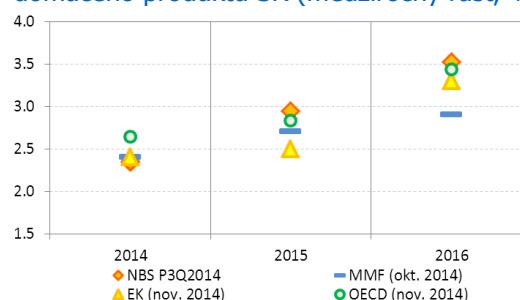
Zdroj: MMF, EK, OECD, ECB

Novembrová prognóza OECD predpokladá **rast ekonomiky SR na úrovni 2,6% v roku 2014 s postupnou akceleráciou na 2,8% v roku 2015 a 3,4% v roku 2016**. Mierne spomalenie rastu exportov v roku 2015 by malo byť pretlačené silnejším domácim dopytom najmä zo strany súkromnej spotreby a investícií. **Riziko prognózy rastu HDP SR podľa OECD predstavuje pomalší ako očakávaný rast v eurozóne a Nemecku, ktorý by mohol implikovať dodatočné spomalenie exportov.**

V porovnaní s aktuálnymi prognózami medzinárodných inštitúcií je predikcia rastu HDP SR podľa OECD na celom horizonte optimistickejšia. **V porovnaní s predikciou NBS P3Q-2014 je predikcia OECD optimistickejšia najmä pre aktuálny rok.**

Pre roky 2015 a 2016 sa javí byť v súlade s poslednou predikciou NBS (sept.).

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



Zdroj: MMF, EK, OECD, NBS

OECD predpokladá **pokračovanie v konsolidačnom úsilí**, avšak v menšej intenzite. **Deficit verejných financií by sa mal udržať pod 3% HDP** aj v dôsledku efektívnejšieho výberu daní a nárastu daňovej bázy pre daň z príjmu právnických osôb.

Pri zohľadnení predpokladu OECD o vývoji ekonomického rastu hlavných obchodných partnerov SR by bol dopad na rast HDP SR v porovnaní so septembrovým vydaním (porovnateľným s vypracovaním predikcie NBS P3Q-2014) na horizonte prognózy pesimistickejši (2014: -0,1 p.b., 2015: -0,3 p.b., 2016: -0,2 p.b.).

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)