



Rýchly komentár

ECB: Makroekonomické projekcie odborníkov eurosystému pre eurozónu od decembra 2013 v rozšírenej verzii

Európska centrálna banka zverejnila **po zasadnutí Rady guvernérov ECB** dňa **5. decembra 2013** pravidelný materiál prognózu ECB - **Makroekonomické projekcie odborníkov eurosystému pre eurozónu**¹. Prognóza bola prvýkrát zverejnená **v rozšírenej verzii**. V porovnaní s predchádzajúcimi vydaniaми bola v decembrovej prognóze rozšírená tak textová ako aj tabuľková časť.

Textové časti sú **doplnené o tabuľky s číselnými údajmi** za vývoj globálnej ekonomiky, ako aj technické predpoklady. Súčasne bola prognóza Eurozóny rozšírená o **publikovanie číselných hodnôt dodatočných ekonomických premenných**, ktoré boli v minulosti hodnotené len kvalitatívne, prípadne neboli súčasťou tejto prognózy. Medzi tieto ukazovatele patrí zamestnanosť, nezamestnanosť, subagregáty inflácie – HICP bez cien energií, HICP bez cien potravín a energií, HICP bez cien potravín, energií a nepriamych daní, ako aj jednotkové náklady práce, kompenzácie na zamestnanca, produktivita práce, deficit verejných financií, štrukturálny deficit, verejný dlh a bežný účet platobnej bilancie.

Súčasne bola projekcia **rozšírená o textovú časť pre fiškálny výhľad**, ktorého súčasťou je aj **analýza fiškálnej citlivosti**. Jej cieľom je kvantifikovať riziká pre základný scenár, ktoré súvisia s alternatívnymi scenármi realizácie dodatočných konsolidačných opatrení. Kým do základného scenára sú zapracované opatrenia, ktoré už boli schválené národnými parlamentmi, analýza fiškálnej citlivosti berie do úvahy rozdiel, resp. medzeru medzi fiškálnymi cieľmi a základným scenárom. Na odhadnutie dodatočnej fiškálnej konsolidácie sa berú do úvahy špecifické národné podmienky a informácie. Na základe analýzy citlivosti zverejnenej 5.12.2013 sa pre rok 2013 dodatočná konsolidácia neočakáva, v roku 2014 by mala predstavovať 0,2% z HDP a v roku 2015 približne 0,6%. Táto dodatočná konsolidácia vytvára riziko pre hospodársky rast eurozóny v rozsahu -0,1% v roku 2014 a -0,3 v roku 2015. Pre cenový rast bolo riziko kvantifikované na 0% v roku 2014 a 0,2% v roku 2015.

Makroekonomické projekcie odborníkov eurosystému pre eurozónu December 2013							
(medziročná dynamika v %)	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014
	Skutočnosť	Predikcia P4Q-2013			Skutočnosť	Zmena oproti P32Q-2013	
HDP reálny	-0,6	-0,4	1,1	1,5	-0,1	0,0	0,1
Inflácia meraná HICP (priemer)	2,5	1,4	1,1	1,3	0,0	-0,1	-0,2

Mariana Kollárová (analytici@nbs.sk)

¹ <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/eurosystemstaffprojections201312en.pdf>