

OECD: Májová prognóza reviduje rast smerom nadol

OECD vo svojom najnovšom ekonomickom výhľade očakáva spomalenie globálneho ekonomického rastu. V porovnaní s novembrovým ekonomickým výhľadom posúva smerom nadol predikciu rastu svetového obchodu aj hospodárstva eurozóny, ktoré by malo v roku 2019 vzrásť o 1,2% a v roku 2020 o 1,4%, čím sa približuje k aktuálnym prognózam iných inštitúcií. Na Slovensku by mal podľa OECD ekonomický rast dosiahnuť 3,5% v roku 2019 a 3,4% v roku 2020, čo je v súlade s marcovou predikciou NBS.

Májový ekonomický výhľad OECD predpokladá, že **rast globálneho HDP** sa v najbližších rokoch stabilizuje, ale na nižších úrovniach v porovnaní s minulosťou. Rast svetového hospodárstva by mal zvoľniť z 3,5% v minulom roku na 3,2% v roku 2019 (-0,3 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii) a 3,4% v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii). Takýto vývoj odráža najmä neustále pokračujúce napätie v medzinárodných obchodných vzťahoch, ktoré sa podpisuje pod slabnúcu dynamiku svetového obchodu a výroby, ako aj neistotou poznačenú tvorbu fixného kapitálu.

OECD očakáva pomerne výrazné ochladenie rastu **globálneho obchodu**. Rast svetovej obchodnej výmeny by mal spomaliť z 3,9% v roku 2018 na 2,1% v tomto roku (-1,6 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii) a 3,1% v roku 2020 (-0,6 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii).

OECD zdôrazňuje, že v blízkom horizonte naďalej pretrvávajú významné **negatívne riziká**. Popri možnom spomalení čínskej ekonomiky, neistej podobe Brexitu a vysokej zadlženosti ide hlavne o neúfichajúce obchodné spory. OECD odhaduje, že tarifné opatrenia prijaté USA a Čínou v priebehu minulého roka (zapracované v prognóze) spôsobia do roku 2021 zníženie svetového obchodu približne o 0,4%. Dodatočné, v máji ohlásené opatrenia by mohli podľa simulácií OECD viesť k zníženiu svetového obchodu o ďalšie 0,3%. Potenciálne aplikovanie 25% taríf na celý zatiaľ neobmedzovaný nekomoditný obchod medzi USA a Čínou by viedol k ďalšiemu zníženiu svetového obchodu o 0,6% a možný rast neistoty by cez finančné premenné posunul objem globálnej obchodnej výmeny o ďalších 0,7% smerom nadol. OECD teda varuje, že ďalšia eskalácia medzinárodnej obchodnej vojny môže do roku 2021 znížiť svetový obchod až o 1,6% oproti základnému scenáru.

OECD očakáva, že **rast HDP eurozóny** spomalí z 1,8% v roku 2018 na 1,2% v tomto roku (-0,6 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii) a 1,4% v roku 2020 (-0,2 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii), čím sa približuje k aktuálnym predikciám iných medzinárodných inštitúcií. Ekonomický rast by mal byť aj naďalej ťahaný domácim dopytom, podporeným zamestnanosťou a službami.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 11/18			ECB 03/19			MMF 04/19			EK 05/19			OECD 05/19		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1,8	1,6	-	1,1	1,6	1,5	1,3	1,5	1,5	1,2	1,5	-	1,2	1,4	-
Nemecko	1,6	1,4	-	-	-	-	0,8	1,4	1,5	0,5	1,5	-	0,7	1,2	-
Česká republika	2,7	2,6	-	-	-	-	2,9	2,7	2,5	2,6	2,4	-	2,6	2,5	-
Poľsko	4,0	3,3	-	-	-	-	3,8	3,1	2,8	4,2	3,6	-	4,2	3,5	-
Maďarsko	3,9	3,3	-	-	-	-	3,6	2,7	2,4	3,7	2,8	-	3,9	3,0	-
Slovensko	4,3	3,6	-	-	-	-	3,7	3,5	3,3	3,8	3,4	-	3,5	3,4	-
Exportné trhy Slovenska *	4,4	4,3	-	-	-	-	-	-	-	3,5	3,6	-	3,5	3,5	-

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

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

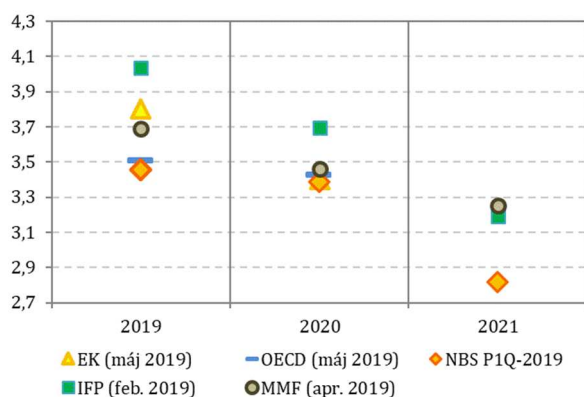
Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,2% (-0,7 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii) a v budúcom roku akcelerovať na 1,5% (-0,4 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii), reflektujúc spomalenie ekonomickej aktivity.

OECD očakáva, že spomalenie globálneho obchodu sa v plnej miere nepremietne do vývoja dopytu po slovenskom exporte. Zahraničný dopyt po slovenských tovaroch a službách by mal v roku 2019 aj 2020 vzrásť o 3,5% (v roku 2019 -0,9 percentuálneho bodu a v roku 2020 -0,8 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii). Hlavným motorom hospodárskeho rastu Slovenska by však aj napriek nábehu výroby v automobilovom priemysle mala zostať spotreba domácností, podporená nízkou nezamestnanosťou a rastúcimi mzdami.

Rast slovenskej ekonomiky by mal spomaliť zo 4,1% v roku 2018 na 3,5% v tomto roku (-0,8 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii) a 3,4% v roku 2020 (-0,2 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii). Prognóza ekonomického rastu SR podľa OECD je totožná s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2019). Rovnaké agregátne čísla sú výsledkom veľmi podobného pohľadu na budúci vývoj jednotlivých komponentov HDP.

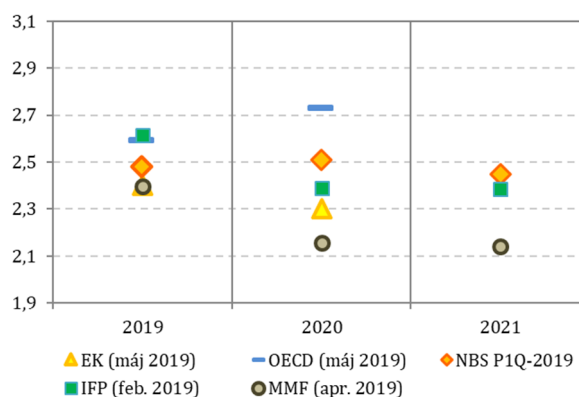
Cenová hladina na Slovensku by mala podľa OECD vzrásť v tomto roku o 2,6% (-0,1 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii) a v roku 2020 o 2,7% (-0,3 percentuálneho bodu oproti novembrovej predikcii). V porovnaní s prognózou NBS odhaduje OECD rast slovenskej cenovej hladiny dynamickejšie, a to nielen z dôvodu aktuálnejších predpokladov o (vyššej) cene ropy, ale aj kvôli očakávanej rýchlejšej jadrovej inflácii.

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 Široká
analytici@nbs.sk