



Rýchly komentár

Európska komisia výrazne prehodnotila rast ekonomiky SR smerom nahor

Európska komisia (EK) vo svojej jarnej prognóze mierne **zvýšila odhadovaný rast HDP eurozóny na aktuálny rok 2015**. Rast HDP Nemecka očakáva na výrazne vyššej úrovni ako vo februári. **K prehodnoteniu rastu HDP smerom nahor** pre rok 2015 došlo v rámci krajín patriacich do regiónu **V3** v prípade **Poľska a Maďarska**. Hlavnou hnacou silou týchto ekonomík by mal byť stabilizovaný domáci dopyt. Pohľad EK na **výkonnosť českej ekonomiky** ostáva oproti zimnej predikcii **nezmenený**. Májová prognóza EK v porovnaní s februárovým vydaním prehodnotila rast svetového obchodu smerom nadol.

Riziká pre predikciu EK sú vyvážené: smerom nadol zostáva geopolitické napätie s Ruskom, oddialenie implementácie štrukturálnych reforiem, ako aj pretrvávajúca nízka, resp. záporná inflácia. Riziko smerom nahor predstavuje silnejší ako očakávaný efekt kvantitatívneho uvoľňovania ECB.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny v %	EK 02/15		ECB 03/15			MMF 04/15			EK 05/15	
	2015	2016	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016
Eurozóna	1,3	1,9	1,5	1,9	2,1	1,5	1,7	1,6	1,5	1,9
Nemecko	1,5	2,0	-	-	-	1,6	1,7	1,5	1,9	2,0
Česká Republika	2,5	2,6	-	-	-	2,5	2,7	2,5	2,5	2,6
Poľsko	3,2	3,4	-	-	-	3,5	3,5	3,6	3,3	3,4
Maďarsko	2,4	1,9	-	-	-	2,7	2,3	2,2	2,8	2,2
Slovensko	2,5	3,2	-	-	-	2,9	3,3	3,2	3,0	3,4
Exportné trhy Slovenska*	4,0	5,7	-	-	-	-	-	-	4,7	5,9

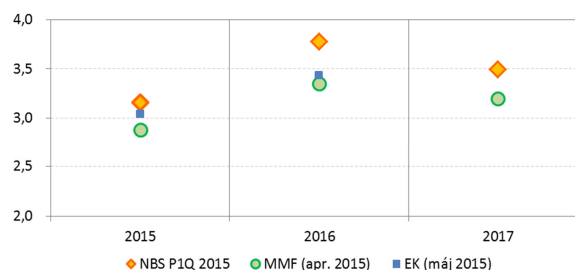
* Dovoz tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb.

Zdroj: EK, ECB, MMF

EK v aktuálnej predikcii výrazne prehodnotila **rast HDP SR oproti zimnej predikcii smerom nahor. Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal dosiahnuť úroveň 3,0% v aktuálnom roku a 3,4% v roku 2016**, čo však predstavuje stále o 0,2-0,4 p.b. pomalšiu dynamiku HDP ako predpokladá NBS P1Q-2015. Tento rozdiel je pravdepodobne z časti spôsobený pomalšou akceleráciou súkromnej spotreby v predikcii EK, ktorá pramení z predpokladu menšieho poklesu cien na rok 2015 v porovnaní s marcovou predikciou NBS. Podľa odhadov EK by **priemerná inflácia v SR za rok 2015 mala dosiahnuť -0,2%**. Pre aktuálny rok EK predpokladá aj nižší rast exportov a importov, ako aj nižšiu dynamiku v investičnej aktivite v porovnaní s marcovou predikciou NBS. Rast zamestnanosti by mal podľa EK na horizonte

prognózy postupne akcelerovať (rast zamestnanosti podľa EK – 2015: 1,3%, 2016: 1,5%, na rozdiel od P1Q-2015 – 2015: 1,4%, 2016: 1,1%).

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



Zdroj: NBS, MMF, EK

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

V porovnaní s predikciou NBS P1Q-2015, EK očakáva vyšší rast dopytu obchodných partnerov po našich exportoch, čo by pri naplnení mohlo znamenať pozitívny impulz v očakávaniach ekonomického rastu Slovenska na obdobie 2015-2016.

Podiel deficitu verejných financií na HDP by sa mal podľa EK postupne zlepšovať z 2,9% v 2014 na 2,7% v 2015 a 2,5% v 2016. **Úroveň dlhu** by mala v tomto roku predstavovať 53,4% HDP, resp. 53,5% v roku 2016.

Judita Jurašeková Kucserová (analytici@nbs.sk)