



Analytický komentár

BREXIT - ilustratívny prepočet dopadu na ekonomiku SR

Jedno z možných rizík strednodobej predikcie predstavuje negatívny výsledok referenda o zotrvaní Spojeného kráľovstva v Európskej únii (EÚ), ktoré sa bude konať 23. 6. 2016. Prípadné rozhodnutie o vystúpení by mohlo mať vplyv nielen na britskú ekonomiku, ale aj na krajiny samotnej EÚ, vrátane Slovenska.

Odhadnúť celkový a predovšetkým komplexný vplyv je značne komplikované, nakoľko okrem možných turbulencií na finančných trhoch bude záležať aj od prípadných, následných rokovaní o technickom postupe vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ, kde najmenší dopad by malo členstvo Spojeného kráľovstva v Európskom hospodárskom priestore (EEA) vyrokované do dvoch rokov¹. Brexit by však mohol spôsobiť aj politické implikácie, ako je diskusia o odchode ďalších krajín, prípadne výraznú zmenu vnútorného integračného procesu v EÚ. Takisto by mohol nastať výraznejší odliv najmä finančných služieb zo Spojeného kráľovstva, prípadne zmena migrácie. Takéto komplexnejšie vplyvy nie sú zohľadnené v nasledujúcom prepočte, ktorý sa sústreďuje hlavne na kanál zahraničného obchodu, ako aj prvotný vplyv možného oslabenia kurzu britskej libry, eura a dočasného zvýšenia neistoty na finančných trhoch. Prepočet nezohľadňuje následné možné reakcie menovej, resp. hospodárskej politiky, rovnako ako aj potenciálne oslabenie investičnej aktivity medzi eurozónou a Spojeným kráľovstvom, fiškálne implikácie a prípadný vplyv na ponukovú časť ekonomiky.

Predpokladom tohto prepočtu je informácia vychádzajúca z analýzy OECD, že rast britskej ekonomiky v prípade vystúpenia z EÚ by mohol spomaliť kumulatívne do roku 2020 o viac ako 3 percentuálne body². Priamy vplyv (prameniari zo zníženého rastu HDP Spojeného kráľovstva) na slovenskú ekonomiku by v takomto prípade nemusel byť výrazný, keďže v rámci teritoriálnej štruktúry predstavuje export do Spojeného kráľovstva približne 4% z nášho celkového exportu. Avšak predpokladané zníženie ekonomického rastu v eurozóne by dodatočne výraznejšie zasiahlo slovenský export, v menšej miere aj domáce sektory ekonomiky.

¹ V opačnom prípade by sa Spojené kráľovstvo zrejme muselo riadiť pravidlami Svetovej obchodnej organizácie (WTO), čo by znamenalo väčšie narušenie obchodných a investičných tokov.

² OECD radí Slovensko medzi skupinu desiatich OECD krajín s najmenším dopadom:
http://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook-volume-2016-issue-1_eco_outlook-v2016-1-en



Podľa tohto ilustratívneho prepočtu by najsilnejším kanálom pre HDP bolo zníženie zahraničného dopytu po exportoch SR. Negatívne by mohla pôsobiť aj celková neistota. Naopak, pozitívne by mohol vplývať kurzový kanál prostredníctvom očakávaného slabšieho nominálneho efektívneho kurzu. **Pre infláciu by bol najsilnejší naopak kurzový kanál**, ktorý by bol len čiastočne tlmený slabším rastom.

Do roku 2020 by teda takýto scenár mohol naznačovať, že úroveň **slovenskej ekonomiky by vzrástla o 0,34 % menej** (v porovnaní s aktuálnou predikciou), čo by orientačne mohlo znamenať o približne **5 300 menej vytvorených pracovných miest**. Ceny by mohli zdražieť navyše o 0,4 %.

Tab. č. 1 Ilustratívny dopad Brexitu na slovenskú ekonomiku (len obchodný a kurzový kanál)¹⁾ (úrovňové odchýlky od predikcie P2Q-2016 v %, ak nie je uvedené inak)

	2016	2017	2018	2019	2020
Domáci dopyt	-0.05	-0.25	-0.32	-0.38	-0.43
Export tovarov a služieb	-0.09	-0.50	-0.69	-0.76	-0.81
Hrubý domáci produkt	-0.05	-0.22	-0.28	-0.31	-0.34
Cenová hladina HICP	0.13	0.33	0.42	0.44	0.43
Zamestnanosť (osoby)	-200	-1871	-3620	-4444	-5267

Zdroj: NBS.

1) Na základe predpokladu OECD o vplyve Brexitu na britskú ekonomiku. Zvažovaný kanál zahraničného obchodu, kurzu a neistoty bez vplyvu možných ostatných implikácií.

analytici@nbs.sk