

Európska komisia: Letná predikcia reviduje rast mierne nadol

Európska komisia (EK) vo svojej letnej predikcii očakáva spomalenie globálneho ekonomického rastu. V porovnaní s jarnou prognózou posúva výrazne nadol výhľad rastu svetového obchodu. Hospodársky rast eurozóny však koriguje smerom nadol iba mierne a predpokladá, že v roku 2019 dosiahne 1,2% a v roku 2020 1,4%. Slovenská ekonomika by mala podľa EK vzrásť o 3,6% v roku 2019 a 3,3% v roku 2020.

Letná predikcia EK predpokladá, že **rast globálneho HDP** (mimo EÚ) spomalí z 3,8% v minulom roku na 3,4% v roku 2019 a 3,6% v roku 2020 (-0,2 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii v oboch rokoch). Takýto vývoj odráža najmä neustále pokračujúce napätie v medzinárodných obchodných vzťahoch, ktoré preváži nad prorastovými impulzami prameniacy z výbornej kondície trhu práce a uvoľnenej menovej politiky významných centrálnych bánk.

EK očakáva pomerne výrazné ochladenie rastu **globálneho obchodu**. Rast objemu svetového importu mimo EÚ by mal spomaliť zo 4,7% v roku 2018 na 1,6% v tomto roku (-1,4 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a 3,1% v roku 2020 (-0,5 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii), reflektujúc zvýšenú úroveň obchodných reštrikcií medzi krajinami G20.

EK zdôrazňuje, že v blízkom horizonte naďalej pretrvávajú významné a navzájom prepojené **negatívne riziká**. Eskalácia obchodného napätia a nárast politickej neistoty môžu viesť k ďalšiemu spomaleniu globálneho obchodu, zhoršeniu globálneho sentimentu a sprísneniu úverových podmienok, ktoré spolu s možným spomalením čínskej ekonomiky a stále neistou podobou Brexitu môžu mať negatívny dosah na európsky a svetový ekonomický rast.

EK očakáva, že **rast HDP eurozóny** spomalí z 1,9% v roku 2018 na 1,2% v tomto roku (nezmenený pohľad oproti jarnej predikcii) a 1,4% v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). Ekonomický rast by mal byť aj naďalej ťahaný domácim dopytom, podporeným rastúcimi príjmami domácností a sektorom služieb.

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 (%)	MMF 04/19			EK 05/19			OECD 05/19			ECB 06/19			EK 07/19		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1,3	1,5	1,5	1,2	1,5	-	1,2	1,4	-	1,2	1,4	1,4	1,2	1,4	-
Nemecko	0,8	1,4	1,5	0,5	1,5	-	0,7	1,2	-	0,6	1,2	1,3	0,5	1,4	-
Francúzsko	1,3	1,4	1,5	1,3	1,5	-	1,3	1,3	-	1,3	1,4	1,4	1,3	1,4	-
Taliansko	0,1	0,9	0,7	0,1	0,7	-	0,0	0,6	-	0,3	0,7	0,9	0,1	0,7	-
Španielsko	2,1	1,9	1,7	2,1	1,9	-	2,2	1,9	-	2,4	1,9	1,7	2,3	1,9	-
Holandsko	1,8	1,7	1,5	1,6	1,6	-	1,6	1,5	-	1,6	1,5	1,4	1,6	1,5	-
Česká republika	2,9	2,7	2,5	2,6	2,4	-	2,6	2,5	-	-	-	-	2,6	2,5	-
Poľsko	3,8	3,1	2,8	4,2	3,6	-	4,2	3,5	-	-	-	-	4,4	3,6	-
Maďarsko	3,6	2,7	2,4	3,7	2,8	-	3,9	3,0	-	-	-	-	4,4	2,8	-
Slovensko	3,7	3,5	3,3	3,8	3,4	-	3,5	3,4	-	3,3	3,2	2,8	3,6	3,3	-
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	-	1,4	1,4	-	-	-	-	1,5	1,4	-
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	3,4	3,7	3,5	3,3	3,6	-	3,4	3,4	-	-	-	-	3,4	3,5	-

* Rast HDP vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte.

** Rast importov (vypočítaných na základe elasticít rastu importu na HDP) vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte. Importné elasticity odhadnuté na horizonte 2009-2016.

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

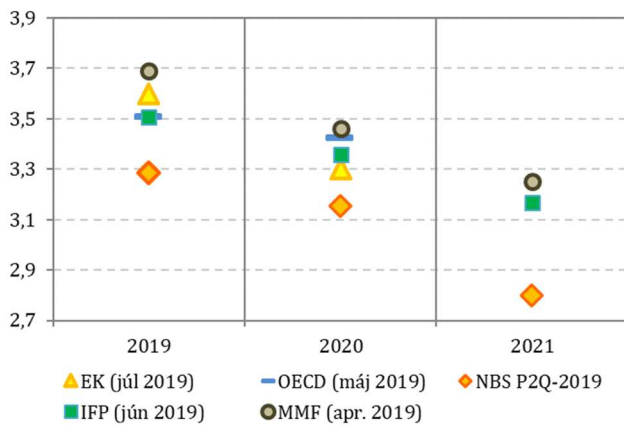
Inflácia v eurozóne by mala spomaliť z 1,8% v roku 2018 na 1,3% v roku 2019 aj 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii v oboch rokoch), reflektujúc ekonomický cyklus.

EK očakáva, že spomalenie globálneho obchodu sa dopytu po slovenskom exporte dotkne len v obmedzenej miere. Na jednej strane je za tým priaznivý rast partnerských krajín z regiónu V4, na druhej strane rastúca produkcia automobilového sektora, ktorého exportný produktový mix zatiaľ odoláva spomaleniu globálneho dopytu. Zahraničný dopyt po slovenských tovaroch a službách by mal v roku 2019 vzrásť o 3,4% (+0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a v roku 2020 o 3,5% (-0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). Hlavným motorom hospodárskeho rastu Slovenska by však aj napriek pozitívnemu príspevku čistého exportu mala ostať spotreba domácností, podporená nízkou nezamestnanosťou a rastúcimi mzdami.

Rast slovenskej ekonomiky by mal spomaliť zo 4,1% v roku 2018 na 3,6% v tomto roku (-0,2 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii) a 3,3% v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti jarnej predikcii). Prognóza ekonomického rastu SR podľa EK je optimistickejšia ako aktuálna, v júni publikovaná predikcia NBS (P2Q-2019) pravdepodobne vďaka pozitívnejšiemu príspevku čistého exportu k rastu HDP.

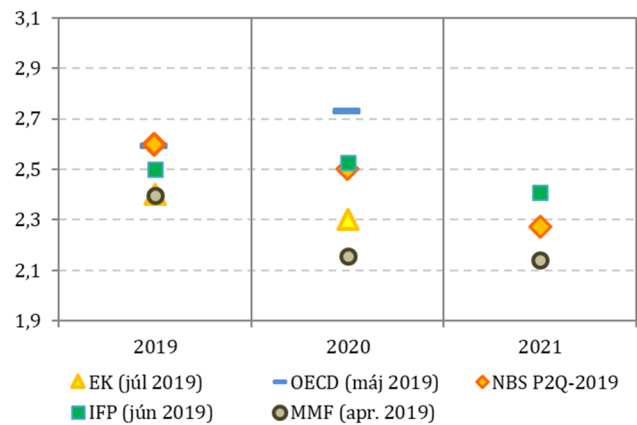
Rast cenovej hladiny na Slovensku by mal podľa EK len mierne spomaliť, a to z 2,5% v roku 2018 na 2,4% v tomto roku a 2,3% v roku 2020 (v oboch rokoch nezmenený pohľad oproti jarnej predikcii). V porovnaní s prognózou NBS odhaduje EK rast slovenských cien miernejšie, uvažujúc s nižšou predpokladanou cenou ropy.

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