



## Hospodárska prognóza z jari 2018: hospodársky rozmach má pokračovať, no objavujú sa aj nové riziká

Brusel 3. máj 2018

**Miera rastu v EÚ i v eurozóne v roku 2017 prekonala očakávania a na úrovni 2,4 % dosiahla najvyššiu úroveň za posledných 10 rokov. V roku 2018 má rast zostať výrazný a v roku 2019 má iba mierne poklesnúť, pričom v EÚ ako celku by mal dosiahnuť 2,3 % a v eurozóne 2,0 %.**

 [Spring Economic Forecast 2018](#)

Súkromná spotreba zostáva naďalej výrazná, zatiaľ čo vývoz a investície zaznamenali nárast. Nezamestnanosť naďalej klesá a v súčasnosti je približne na úrovni pred krízou. Hospodárstvo je však stále viac vystavené vonkajším rizikovým faktorom, ktoré nadobudli na sile a sú čoraz negatívnejšie.

Stabilný rast umožňuje ďalšie znižovanie deficitu verejných financií a verejného dlhu a vedie aj k zlepšovaniu podmienok na trhu práce. Súhrnná úroveň deficitu v eurozóne je v súčasnosti pod úrovňou 1 % HDP a predpokladá sa, že tento rok dôjde k jej poklesu pod 3 % vo všetkých členských štátoch eurozóny.

Podpredseda Komisie pre euro a sociálny dialóg Valdis **Dombrovskis**, zodpovedný aj za finančnú stabilitu, finančné služby a úniu kapitálových trhov, v tejto súvislosti uviedol: „V tomto a budúcim roku bude v Európe stabilným tempom pokračovať hospodársky rozmach, čo povedie k vzniku ďalších pracovných miest. V budúcnosti sa však črtajú aj výraznejšie riziká. Preto by sme mali súčasné priaznivé obdobie využiť na posilnenie našich ekonomík. Znamená to začať vytvárať fiškálne rezervy, reformovať naše ekonomiky s cieľom zvýšiť produktivitu a objem investícií a zabezpečiť inkluzívnejší model rastu. Zároveň to znamená posilniť základy našej hospodárskej a menovej únie.“

Komisár pre hospodárske a finančné záležitosti, dane a clá Pierre **Moscovici** v tejto súvislosti povedal: „Európa sa naďalej teší z výrazného rastu, ktorý nám pomohol dosiahnuť najnižšiu mieru nezamestnanosti za posledných 10 rokov. Súbežne s nárastom investícií a zlepšovaním verejných financií sa v tomto roku očakáva pokles deficitu v eurozóne na 0,7 % HDP. Pri týchto priaznivých vyhlídkach do budúcnosti predstavuje najväčšie riziko protekcionizmus, ktorý sa nesmie stať novou normou: zasiahlo by to hlavne tých občanov, ktorých je potrebné chrániť najviac.“

### Rast zostane výrazný, no tempo rastu sa mierne spomalí

Tempo rastu hospodárstva sa zvýšilo, následkom čoho rast reálneho HDP dosiahol v roku 2017 v EÚ i v eurozóne úroveň 2,4 %. Rast podporila vysoká úroveň dôvery spotrebiteľov a podnikov, silnejší globálny rast, nízke náklady na financovanie, zdravšie bilancie súkromného sektora a lepšie podmienky na trhu práce. Zatiaľ čo krátkodobé ukazovatele naznačujú začiatkom roka 2018 spomalenie činnosti, je pravdepodobné, že táto tendencia bude sčasti dočasná.

Predpokladá sa, že tempo rastu zostane stabilné v dôsledku neutíchajúcej spotreby a výrazného vývozu a investícií. Očakáva sa, že hospodárstvo EÚ i eurozóny tento rok narastú o 2,3 %. Zároveň sa očakáva, že rast v oboch oblastiach sa v roku 2019 zmierni na 2,0 %, keďže v niektorých krajinách a sektoroch dôjde k výraznejšiemu prejavu problémových miest, prispôbovaniu menovej politiky okolnostiam a k určitému zmierneniu rastu celosvetového obchodu.

### Vzhľadom na rekordne vysokú zamestnanosť dochádza k prehrievaniu situácie na niektorých pracovných trhoch

Nezamestnanosť naďalej klesá a v súčasnosti je približne na úrovni pred krízou. Nezamestnanosť v EÚ má naďalej klesať, a to zo 7,6 % v roku 2017 na 7,1 % v roku 2018 a 6,7 % v roku 2019. Predpokladá sa pokles nezamestnanosti v eurozóne, a to z 9,1 % v roku 2017 na 8,4 % v roku 2018 a 7,9 % v roku 2019.

Počet zamestnaných osôb je v eurozóne v súčasnosti na najvyššej úrovni od zavedenia eura, no v eurozóne pretrváva určitá miera nevyužívania kapacít na trhu práce. Zatiaľ čo v niektorých členských štátoch pretrváva vysoká nezamestnanosť, v iných sú voľné pracovné miesta stále ťažšie obsaditeľné.

### Inflácia má mierne narásť, keďže sa budú posilňovať tlaky na jej zvyšovanie

Inflácia spotrebiteľských cien sa v prvom štvrtroku tohto roku oslabilá, no očakáva sa, že v nadchádzajúcich štvrtrokoch sa mierne zvýši čiastočne vďaka tomu, že nedávno došlo k nárastu cien ropy. V mnohých členských štátoch zároveň v dôsledku prehrievania situácie na trhoch práce a rýchlejšieho rastu miezd dochádza k rastu príslušných cenových tlakov. Celkovo sa predpokladá, že inflácia v eurozóne zostane v roku 2018 na rovnakej úrovni ako v roku 2017, a teda na úrovni 1,5 %, a následne sa v roku 2019 zvýši na 1,6 %. Rovnaký trend sa očakáva aj v EÚ, a to i napriek inflačnému výhľadu, v ktorom sa predpokladá pokračovanie rastu inflácie v tomto roku na úrovni 1,7 %, pričom v roku 2019 následne dôjde k jej zvýšeniu na 1,8 %.

### **Zlepšovanie verejných financií, žiadny deficit nad 3 % HDP**

V roku 2017 došlo v eurozóne k súhrnnému poklesu deficitov rozpočtu verejných financií a verejných dlhov ako percentuálneho podielu HDP, k čomu prispel silný hospodársky rast a nízke úrokové sadzby. Keďže rozpočty členských štátov profitujú z lepších podmienok na trhu práce, a to aj prostredníctvom nižších sociálnych dávok, rok 2018 sa črtá ako prvý rok od založenia hospodárskej a menovej únie, v ktorom sa každej z vlád podarí udržať rozpočtový deficit krajiny na úrovni nižšej ako 3 % HDP, ako sa to uvádza v zmluve.

V súčasnosti sa predpokladá, že v eurozóne dôjde k poklesu celkového deficitu verejných financií z úrovne 0,7 % HDP v roku 2018 na úroveň 0,6 % v roku 2019. Predpokladaný celkový deficit v EÚ sa pohybuje na úrovni 0,8 % v roku 2018 i v roku 2019. V roku 2019 sa očakáva pokles pomeru dlhu eurozóny k jej HDP na úroveň 84,1 %, pričom k poklesu má dôjsť takmer vo všetkých členských štátoch.

### **Riziká ohrozujúce výhľad sa zintenzívnili a stali sa negatívnejšími**

Celkovo možno očakávať, že riziká ohrozujúce prognózu sú výraznejšie a nateraz prevažuje možnosť horšieho vývoja oproti očakávaniam. Na základe nedávnych ukazovateľov sa znížila pravdepodobnosť toho, že rast v Európe bude výraznejší, než sa očakávalo v krátkodobom horizonte. Z vonkajšieho hľadiska je pravdepodobné, že volatilita finančných trhov zaznamenaná v posledných mesiacoch sa v budúcnosti stane trvalejším javom, čo ešte viac prispeje k neistote. Očakáva sa, že procyklické fiškálne stimuly v USA posilnia krátkodobý rast, ale zvýšia riziko prehriatia a pravdepodobnosti, že úrokové miery v USA porastú rýchlejšie, než sa v súčasnosti predpokladá. Pre globálny hospodársky výhľad je jednoznačne negatívnym rizikom aj eskalácia obchodného protekcionizmu. Tieto riziká spolu navzájom súvisia. V prípade ich naplnenia by eurozóna vzhľadom na svoju otvorenosť bola obzvlášť zraniteľná.

### **V prípade Spojeného kráľovstva bol na rok 2019 použitý čisto teoretický predpoklad**

Na účely porovnávania v čase prognózy pre EÚ na rok 2019 zahŕňajú všetkých 28 členských štátoch vrátane Spojeného kráľovstva.

Vzhľadom na pokračujúce rokovania o podmienkach vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ vychádzajú prognózy Európskej komisie na obdobie po brexite z čisto teoretického predpokladu, že sa obchodné vzťahy medzi EÚ-27 a Spojeným kráľovstvom nezmenia. Tento predpoklad slúži len na účely prognózy a nemá žiadny vplyv na prebiehajúce rokovania na základe článku 50.

### **Súvislosti**

Táto prognóza vychádza zo súboru odborných predpokladov týkajúcich sa výmenných kurzov, úrokových sadzieb a cien komodít s koncovým dátumom 23. apríla. Pri všetkých ďalších vstupných údajoch vrátane predpokladov týkajúcich sa vládnych politík sa v tejto prognóze zohľadňujú informácie, ktoré boli dostupné k 23. aprílu. Pokiaľ politiky nie sú dôveryhodne ohlásené a dostatočne konkretizované, v odhadoch sa predpokladá, že nedôjde k žiadnym politickým zmenám.

Od tohto roku začala Európska komisia opäť uverejňovať dve súhrnné prognózy (jarnú a jesennú) a dve priebežné prognózy (zimnú a letnú) za rok namiesto troch súhrnných prognóz v zime, na jar a na jeseň, ktoré každoročne uverejňovala od roku 2012. Priebežné prognózy zahŕňajú ročné a štvrtročné údaje o HDP a inflácii za daný rok a na nasledujúce roky, pričom ide o údaje za všetky členské štáty a eurozónu, ako aj súhrnné dáta za celú EÚ. Zmena je návratom k predchádzajúcemu modelu prognóz Komisie a zosúladuje sa ňou harmonogram prognóz Komisie s postupmi ďalších inštitúcií (napr. Európskej centrálnej banky, Medzinárodného menového fondu či Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj).

Ďalšou prognózou Európskej komisie bude júlová predbežná hospodárska prognóza v lete 2018.

### **Ďalšie informácie**

Úplné znenie dokumentu: [Hospodárska prognóza z jari 2018](#)

Podpredseda Dombrovskis na Twitteri: [@VDombrovskis](#)

Komisár Moscovici na Twitteri: [@pierreмосcovici](#)

GR ECFIN na Twitteri: [@ecfin](#)

Tlačová správa: [Priebežná hospodárska prognóza zo zimy 2018: Výrazná a trvalá expanzia](#)

Úplné znenie dokumentu: [Priebežná hospodárska prognóza zo zimy 2018](#)

IP/18/3605

Kontaktné osoby pre médiá:

[Christian SPAHR](#) (+32 2 295 61 53)

[Enda MCNAMARA](#) (+32 2 296 49 76)

[Anniky LAMP](#) (+32 2 295 61 51)

Pre verejnosť: [Europe Direct](#) telefonicky na čísle [00 800 67 89 10 11](#) alebo [e-mailom](#)