

NEMECKÁ EKONOMIKA JE V TECHNICKEJ RECESII, SLOVENSKO SA ZATIAĽ DRŽÍ V Kladných Hodnotách

Nemecká ekonomika v prvom štvrtroku 2023 zaznamenala už druhý medzikvartálny pokles, čím skĺzla do technickej recesie. Silná prepojenosť krajín strednej a východnej Európy, medzi nimi aj Slovenska, na nemeckú ekonomiku vyvoláva obavy o ďalšom hospodárskom vývoji v regióne.

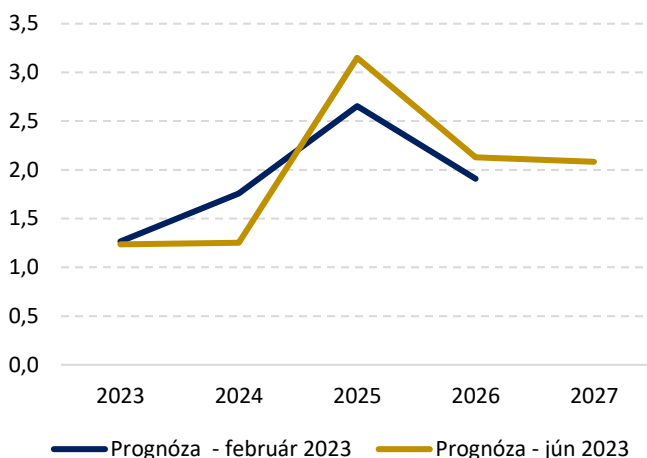
- Nemecká centrálna banka v aktualizovanej prognóze z júna odhaduje pokles HDP o 0,3 % pre rok 2023. Rast ekonomiky na Slovensku sa v Q1 2023, na rozdiel od Česka (- 0,4 %) či Maďarska (- 1,1 %), udržal v kladných číslach (1 %).
- IFP v júrovej makro prognóze odhaduje zvoľnenie rastu ekonomiky Slovenska z 1,7 % v 2022 na 1,2 % v 2023. (Graf 1) Ako reakcia na inflačný šok a pokles úspor sa očakáva aj pokles spotreby domácností. Taktiež sa predpokladá pokles zahraničného dopytu, keďže zahraničným partnerom Slovenska sa posledný polrok darilo horšie, než boli prvé odhady. Podporou pre slovenské HDP bude čerpanie zdrojov z EÚ, čo zvýši tvorbu kapitálu.

INFLÁCIA NA SLOVENSKU JE NAJVYŠŠIA V EUROZÓNE

Stále pretrvávajúca vysoká inflácia a sprísňovanie menovej politiky zaťažujú ekonomiky regiónu strednej a východnej Európy. Hlavnými motormi inflácie sú vysoké ceny potravín a rastúce zisky firiem (Vienna Institute for International Economic Studies - wiiw).

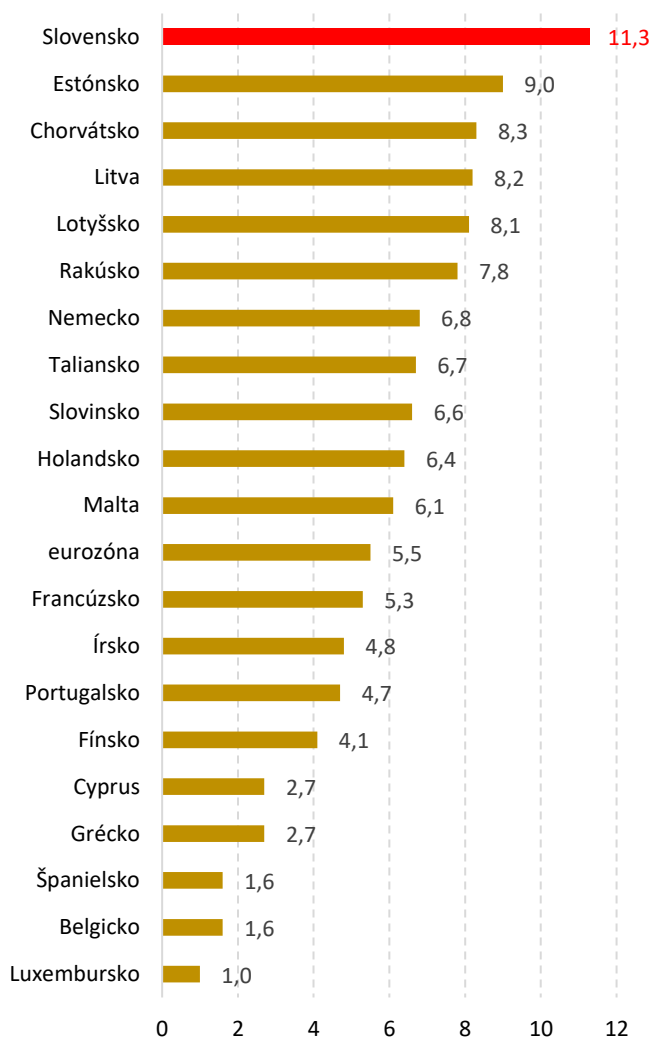
- Podľa ekonóma wiiw Vasilya Astrova bude náročná infláciu v regióne skrotiť. Nie sú totiž prítomné znaky cenovo-mzdovej špirály. Podľa analýzy ECB až dve tretiny inflácie sú spôsobené zvýšenými ziskami firiem, v porovnaní s jednou tretinou v predošlom období (medzi rokmi 1999 a 2022). Fenomén nazývaný „greedflation“ je pravdepodobne dôvodom prečo je zvyšovanie úrokových sadzieb centrálnymi bankami menej účinné.
- Slovensko, ako jediná krajina z eurozóny, dosiahlo v júni dvojcifernú infláciu (11,3 %). Priemer inflácie eurozóny bol 5,5 %. (Graf 2) Klesali najmä ceny energií, ktoré padli medziročne o 5,6 %.
- Jadrová inflácia (bez cien energií, potravín, alkoholu a tabaku) v eurozóne stúpila z májových 5,3 % na júnových 5,4 %. Na Slovensku dosiahla v júni medziročne 10,1 %, čo je pokles o 0,2 percentuálneho bodu oproti máju.
- IFP predikuje infláciu (HICP) na Slovensku pre rok 2023 na úrovni 11,2 %. Výraznejšie by mala klesnúť až v roku 2024, na úroveň 4,8 %, v nasledujúcom roku na 3 %. Prognóza z februára hovorila o 9,7 % raste inflácie v 2023.

Graf 1: Porovnanie prognóz rastu HDP podľa IFP – február 2023 vs. jún 2023



Zdroj: IFP

Graf 2: Medziročná miera inflácie HICP v krajinách eurozóny (%) v júni 2023



Zdroj: Eurostat