



Ing. Vladimír Baláž, PhD., DrSc.

### Celková situácia

Ekonomický rast by sa mal v štátoch V4 postupne obnoviť, aj keď oživenie bude pomalšie a rast ekonomiky nižší ako v období pred krízou. **Vo všeobecnosti možno predpokladať, že rast bude vo všetkých krajinách V4 závislý na exportoch. Význam vládnych stimulov bude klesať. Investície budú rásť len mierne a bude pretrvávajúť vysoká nezamestnanosť.** Štáty V4 sú dnes významnými exportérmi automobilov, spotrebnej elektroniky a strojárnských výrobkov. Kvôli tomu veľmi citlivo reagujú na zmenu podmienok v západnej Európe.

### Prognóza pre jednotlivé krajiny

- **Česko** môže čakať v rokoch 2010 a 2011 postupné oživenie svojej ekonomiky. Domáca spotreba bude stagnovať a hlavným ťahúňom by mali byť exporty do západnej Európy. Exporty by v rokoch 2010 a 2011 mali narásť o 6,5% a 6,1%. Dovozy by mali rásť pomalším tempom, cca 5,3% a 5,7%. Objem fixných investícií v roku 2010 klesne o 1,1%, no už v roku 2011 by mohol narásť o 2,7%. Miera nezamestnanosti by mala kulminovať na 8,3% v roku 2010 a klesnúť na 8,0% v roku 2011. Vysoká nezamestnanosť však bude brzdiť domácu spotrebu. Tá by mala klesnúť o 0,8% v roku 2010. Na rok 2011 sa predpokladá jej mierny rast o 1,6%. Obmedzená domáca spotreba bude tlačiť na nízky cenový rast. Inflácia by mala činiť len 1,0% v roku 2010 a 1,3% v roku 2011. V dôsledku krízy budú však pretrvávajúť vysoké deficity verejných financií, ktoré by mali dosiahnuť 5,7% HDP v roku 2010 a taký istý podiel v roku 2011.
- **Maďarsko** uplatnilo nepopulárne opatrenia nadiktované Medzinárodným menovým fondom na záchranu pred bankrotom. Opatrenia zamerané na zníženie vládnych výdavkov mali najprv nepriaznivý efekt na ekonomický rast. Ten by mal byť v roku 2010 na nule a v roku 2011 činiť 2,8%. Úsporné opatrenia zamerané na zníženie deficitov verejných financií a zahraničného dlhu, ako aj rastúca nezamestnanosť sa prejavili najmä v dramatickom poklese súkromnej spotreby. Tá by mala klesnúť v roku 2010 o 3,2%. V roku 2011 sa očakáva jej nárast o 2,6%. Predpokladá sa, že fixné investície stúpnu v rokoch 2010 a 2011 o 1,0% a 3,6%. Exporty by v týchto rokoch mali narásť o 6,6% a 8,7%. Opatrenia spojené s prijatím pôžičky Medzinárodného menového fondu by mali stlačiť deficit verejných financií na -4,1% HDP v roku 2010 a -4,0% HDP v roku 2011. Nezamestnanosť by mala kulminovať v roku 2010 hodnotou 10,8%. Po obnovení hospodárskeho rastu v roku 2011 by mala klesnúť na 10,1%. **Napriek vysokej nezamestnanosti a klesajúcej súkromnej spotrebe sa očakáva vyššia hladina inflácie, 4,6% v roku 2010 a 2,8% v roku 2011. Spôsobí ju postupná devalvácia forintu a tiež zvyšovanie nepriamych daní.**
- **Poľsko** má v porovnaní s ostatnými členmi V4 veľkú ekonomiku, ktorá je podstatne menej závislá na exportoch. Preto boli dopady krízy v Poľsku menšie ako v Česku, Slovensku a Maďarsku. Rast HDP by mal činiť 2,7% v roku 2010 a 3,3% v roku 2011. Motorom rastu budú fixné investície, založené na čerpaní štrukturálnych fondov EÚ. Fixné investície by mali narásť o 3,0% v roku 2010 a 8,0% v roku 2011. Solídny má byť aj rast domácej súkromnej spotreby, ktorý sa očakáva na úrovni 1,5% v roku 2010 a 2,7% v roku 2011. Bude ho brzdiť vysoká nezamestnanosť, 9,2% a 9,4% v rokoch 2010 a 2011. Nezamestnanosť a slabý rast domácej spotreby budú držať rast spotrebiteľských cien na hladine 2,4% v roku 2010 a 2,6% v roku 2011. **Rastu poľskej ekonomiky môže napomôcť flexibilné prispôbenie kurzu zlotého potrebám exportu.** Rast exportov v rokoch 2010 a 2011 sa očakáva na úrovni 6,8% a 5,8%. Stimulačné opatrenia na oživenie ekonomiky by mali pokračovať aj v budúcnosti a zaťažia poľský štátny rozpočet. Deficit verejných financií by mal dosiahnuť až 7,3% HDP v roku 2010 a 7,0% HDP v roku 2011.

## Prehľad hlavných makroekonomických ukazovateľov

	Definitívne údaje a odhady							Prognózy	
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Rast HDP, %</b>									
Česko	3,6	4,5	6,4	6,8	6,0	2,5	-4,2	1,6	2,4
Maďarsko	4,1	4,5	4,1	3,9	1,1	0,6	-6,3	0,0	2,8
Poľsko	3,8	5,3	3,6	6,2	6,6	5,0	1,7	2,7	3,3
Slovensko	4,2	5,4	6,0	8,5	10,4	6,2	-4,7	2,7	3,6
Eurozóna	1,3	2,5	1,8	2,9	2,7	0,6	-4,1	0,9	1,5
<b>Inflácia (HICP), %</b>									
Česko	-0,1	2,6	1,6	2,1	3,0	6,3	0,6	1,0	1,3
Maďarsko	4,7	6,8	3,5	3,9	7,9	6,0	4,0	4,6	2,8
Poľsko	0,7	3,6	2,2	1,3	2,5	4,2	4,0	2,4	2,6
Slovensko	8,4	7,5	2,8	4,3	1,9	3,9	0,9	1,3	2,8
Eurozóna	1,9	2,9	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,5	1,7
<b>Nezamestnanosť, %</b>									
Česko	7,8	8,3	7,9	7,2	5,3	4,4	6,7	8,3	8,0
Maďarsko	5,9	6,1	7,2	7,5	7,4	7,8	10,0	10,8	10,1
Poľsko	19,6	19,0	17,7	13,8	9,6	7,1	8,2	9,2	9,4
Slovensko	17,6	18,2	16,3	13,4	11,2	9,5	12,0	14,1	13,3
Eurozóna	9,0	9,1	8,8	8,3	7,5	7,5	9,4	10,3	10,4
<b>Deficit rozpočtov, % HDP</b>									
Česko	-6,6	-3,0	-3,5	-2,7	-1,0	-2,7	-5,9	-5,7	-5,7
Maďarsko	-6,3	-6,5	-7,8	-9,3	-5,0	-3,8	-4,0	-4,1	-4,0
Poľsko	-4,7	-5,7	-4,3	-3,8	-2,0	-3,7	-7,1	-7,3	-7,0
Slovensko	-3,7	-2,4	-2,8	-3,7	-1,9	-2,3	-6,8	-6,0	-5,4
Eurozóna	-3,0	-2,7	-2,1	-1,3	-0,6	-2,0	-6,3	-6,6	-6,1
<b>Deficit bežného účtu, % HDP</b>									
Česko	-6,3	-5,3	-1,3	-2,2	-1,5	-3,4	-1,0	-0,3	-1,5
Maďarsko	-7,9	-8,4	-6,8	-7,5	-6,4	-7,2	0,4	-0,2	-0,3
Poľsko	-2,1	-4,0	-1,2	-2,7	-4,5	-5,0	-1,6	-2,8	-3,3
Slovensko	-5,9	-7,8	-8,5	-7,1	-5,4	-6,7	-3,1	-4,5	-4,1
Eurozóna	0,6	1,2	0,1	-0,1	0,1	-1,1	-0,8	-0,6	-0,5

Zdroje: Európska komisia, *European Economy*, Spring 2010

Poznámky: HICP = harmonizovaný index spotrebiteľských cien podľa metodiky EÚ. Deficity verejných rozpočtov zahŕňajú rozpočty vlád, regiónov, obcí, ako aj sociálneho a nemocenského poistenia a iných vládnych agentúr.

**Vývoj ekonomiky a jeho prognóza v štátoch V4 v rokoch 2000-2012**

