



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Mierne zvýšenie očakávaného rastu eurozóny

Aktuálny ekonomický výhľad Medzinárodného menového fondu (MMF) očakáva pokračujúce globálne oživenie. Predikcia globálneho rastu, rovnako ako rastu HDP v eurozóne, je pre tento rok v porovnaní s januárovou aktualizáciou mierne optimistickejšia a posúva sa o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor. Slovenská ekonomika by podľa MMF mala vzrásť v tomto roku o 3,3%, v nasledujúcom roku o 3,7% a v roku 2019 o 3,9%.

Aprílový ekonomický výhľad MMF prináša **mierne optimistickejšiu prognózu globálneho rastu**. MMF očakáva, že svetová ekonomika bude na horizonte predikcie akcelarovat', a to z 3,1% v roku 2016 na 3,5% v tomto roku (revízia nahor o 0,1 percentuálneho bodu), 3,6% v roku 2018 (nezmenená predikcia) a 3,7% v roku 2019. Takýto vývoj odráža dlho očakávané oživenie investičnej, výrobnjej a obchodnej aktivity.

Pozitívny vývoj reflektuje silnejúcu aktivitu, očakávania robustnejšieho globálneho dopytu, redukované deflačné tlaky a optimizmus na finančných trhoch. Na ceste k výraznejšiemu oživeniu však naďalej stojí niekoľko štrukturálnych prekážok a pretrvávajúce negatívne riziká. Najvýraznejším z nich ostáva vzostup popularity protekcionistických politík, sprevádzaný spochybňovaním výhod cezhraničnej hospodárskej integrácie, ktorý má potenciál oslabiť **objem globálneho obchodu**. Ten by mal vzrásť o 3,8% v tomto roku (nezmenená predikcia), 3,9% v roku 2018 (revízia nadol o 0,2 percentuálneho bodu) a 4,0% v roku 2019.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 11/16			MMF 01/17			EK 02/17			ECB 03/17			MMF 04/17		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	1,6	1,7	-	1,6	1,6	-	1,6	1,8	-	1,8	1,7	1,6	1,7	1,6	1,6
Nemecko	1,7	1,7	-	1,5	1,5	-	1,6	1,8	-	-	-	-	1,6	1,5	1,4
Francúzsko	1,3	1,6	-	1,3	1,6	-	1,4	1,7	-	-	-	-	1,4	1,7	1,7
Taliansko	0,9	1,0	-	0,7	0,8	-	0,9	1,1	-	-	-	-	0,8	0,8	0,8
Španielsko	2,3	2,2	-	2,3	2,1	-	2,3	2,1	-	-	-	-	2,6	2,1	2,0
Holandsko	2,0	1,9	-	-	-	-	2,0	1,8	-	-	-	-	2,1	1,8	1,7
Česká republika	2,5	2,6	-	-	-	-	2,6	2,7	-	-	-	-	2,8	2,2	2,3
Poľsko	3,2	3,1	-	-	-	-	3,2	3,1	-	-	-	-	3,4	3,2	3,0
Maďarsko	2,5	2,2	-	-	-	-	3,5	3,2	-	-	-	-	2,9	3,0	2,6
Slovensko	3,4	3,8	-	-	-	-	2,9	3,6	-	-	-	-	3,3	3,7	3,9
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	1,5	1,5	-	-	-	-	1,6	1,6	-	-	-	-	1,6	1,5	1,5
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	5,5	5,5	-	-	-	-	5,7	6,1	-	-	-	-	5,8	5,3	5,1

* 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

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD, prepočty NBS

V súvislosti s lepším očakávaným vývojom všetkých štyroch najväčších ekonomík eurozóny posúva MMF odhad **rastu HDP eurozóny v tomto roku o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor**. Ekonomika eurozóny by tak mala v tomto roku vzrásť o 1,7% a v rokoch 2018 a 2019 mierne spomaliť na 1,6%. Hospodársky rast krajín V3 by mal sledovať podobný profil, v dôsledku čoho by

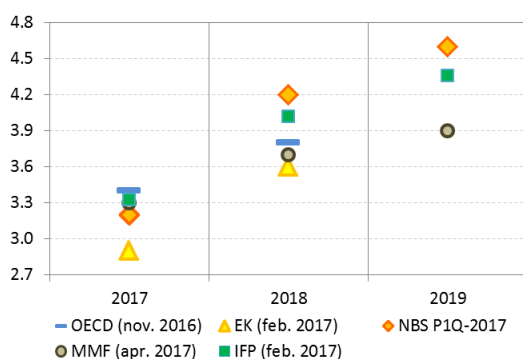
mal zahraničný dopyt po slovenských exportoch zo strany eurozóny a regiónu V3 rásť z roka na rok miernejšou dynamikou.

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,7% a následne mierne poklesnúť k 1,5% v roku 2018 a 1,6% v roku 2019.

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal napriek vývoju zahraničného prostredia akcelerovať a dosiahnuť 3,3% v tomto roku, 3,7% v nasledujúcom roku a 3,9% v roku 2019. V porovnaní s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2017) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa MMF pesimistickejšia.

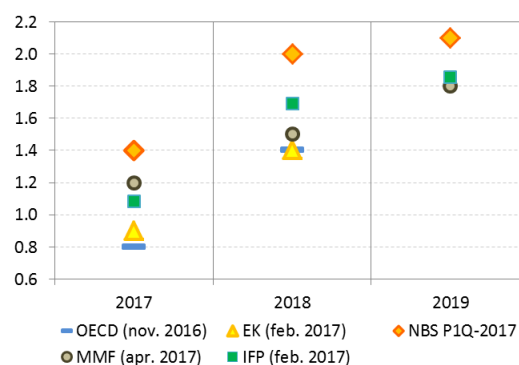
Cenová hladina na Slovensku by mala v tomto roku vzrásť o 1,2%. V nasledujúcom roku by mala inflácia akcelerovať na 1,5% a v roku 2019 na 1,8%. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje MMF budúci rast cenovej hladiny miernejšie.

Graf č.1 Porovnanie predikcií HDP SR
vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

Graf č.2 Porovnanie predikcií HICP SR
vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

Jana Široká (analytici@nbs.sk)