



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Významné zlepšenie ekonomického výhľadu eurozóny na celom horizonte prognózy

Medzinárodný menový fond (MMF) publikoval aktualizáciu svojho októbrového ekonomického výhľadu na roky 2017 až 2019. Aktualizovaný výhľad MMF predpokladá, že na horizonte prognózy bude svetová ekonomická aktivita akcelerovať a reviduje rast globálneho HDP smerom nahor. V dôsledku lepšieho globálneho vývoja prezentuje MMF priaznivejší výhľad aj pre rast eurozóny, v ktorej – v porovnaní s októbrovou predikciou – predpokladá zrýchlenie ekonomickej aktivity o 0,3 percentuálneho bodu v rokoch 2017-2019.

V porovnaní s októbrovým výhľadom prináša januárová aktualizácia optimistickejší pohľad na agregátne ukazovatele svetovej ekonomickej výkonnosti. **Zlepšená prognóza globálneho rastu** odráža pozitívne prekvapenia aktuálneho vývoja v Európe a Ázii a predpokladaný dopad nedávno schválených zmien v daňovej politike USA. MMF očakáva, že svetová ekonomika bude na horizonte predikcie akcelerovať, a to z 3,7% v roku 2017 (+0,1 percentuálneho bodu oproti októbrovej predikcii) na 3,9% v roku 2018 a 2019 (+0,2 percentuálneho bodu oproti októbrovej predikcii).

V aktuálnej prognóze globálneho rastu sú riziká v krátkodobom horizonte vybilancované. MMF však zdôrazňuje, že v strednodobom horizonte **prevládajú riziká smerom nadol** (finančná zraniteľnosť, protekcionistické politiky a geopolitické napätie v regiónoch východnej Ázie a Stredného Východu).

MMF **zlepšuje výhľad rastu svetovej obchodnej výmeny**, no očakáva, že na horizonte prognózy bude postupne spomaľovať zo 4,7% v roku 2017 (+0,5 percentuálneho bodu oproti októbrovej predikcii) na 4,6% v roku 2018 (+0,6 percentuálneho bodu oproti októbrovej predikcii) a 4,4% v roku 2019 (+0,5 percentuálneho bodu oproti októbrovej predikcii).

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	MMF 10/17			EK 11/17			OECD 11/17			ECB 12/17			MMF 01/18		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	2.1	1.9	1.7	2.2	2.1	1.9	2.4	2.1	1.9	2.4	2.3	1.9	2.4	2.2	2.0
Nemecko	2.0	1.8	1.5	2.2	2.1	2.0	2.5	2.3	1.9	2.6	2.5	1.7	2.5	2.3	2.0
Francúzsko	1.6	1.8	1.9	1.6	1.7	1.6	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9
Taliansko	1.5	1.1	0.9	1.5	1.3	1.0	1.6	1.5	1.3	1.6	1.4	1.3	1.6	1.4	1.1
Španielsko	3.1	2.5	2.0	3.1	2.5	2.1	3.1	2.3	2.1	3.1	2.4	2.1	3.1	2.4	2.1
Big4	1.9	1.8	1.6	2.0	1.9	1.7	2.2	2.0	1.7	2.2	2.0	1.7	2.2	2.0	1.8
EA ex Big4	2.6	2.3	2.1	2.8	2.8	2.5	2.7	2.6	2.2	2.9	3.1	2.5	3.0	2.8	2.6
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4 + EA ex Big4) *	2.1	1.9	1.7	2.2	2.1	1.9	2.4	2.2	1.9	2.4	2.3	1.9	2.4	2.2	2.0
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4 + EA ex Big4) **	4.5	4.1	3.7	4.7	4.6	4.2	5.1	4.7	4.1	5.2	5.0	4.1	5.2	4.8	4.4

* 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, prepočty NBS

V súvislosti s lepším očakávaným vývojom v najväčších ekonomikách eurozóny posúva MMF **odhad rastu hospodárstva eurozóny na horizonte prognózy významne smerom nahor**. Podobne ako v prípade svetového obchodu by však mala aj dynamika HDP eurozóny v horizonte najbližších rokov postupne klesať. Hospodársky rast eurozóny by mal za rok 2017 dosiahnuť 2,4%, v roku 2018 spomaliť na 2,2% a v roku 2019 dosiahnuť 2,0%. V porovnaní s októbrovým výhľadom ide o revíziu

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

o 0,3 percentuálneho bodu smerom nahor vo všetkých rokoch predikcie. V súlade s tým by mal byť aj rast zahraničného dopytu po slovenských exportoch zo strany eurozóny v najbližších rokoch dynamickejší, no postupne spomaľovať.

Jana Široká (analytici@nbs.sk)