



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond. Zhoršenie globálnej ekonomiky, avšak naďalej pozitívny výhľad pre slovenskú ekonomiku.

Medzinárodný menový fond (MMF) zverejnil svoj pravidelný ekonomický výhľad. **Predikcia globálneho ekonomického rastu sa v porovnaní s júlovou aktualizáciou výhľadu mierne zhoršila.** Predpoklad pomalšieho rastu globálneho outputu reflektuje **pokračujúce sa spomalenie rozvíjajúcich sa trhov a pomalšie oživenie rozvinutých ekonomík. V tomto roku by mal globálny ekonomický rast dosiahnuť 3,1%,** čo je mierne spomalenie rastu v porovnaní s rokom 2014 o -0,3 p.b.. V budúcom roku sa očakáva silnejšie oživenie rozvinutých ekonomík, čo by sa malo premietnuť do rastu globálneho output na úrovni 3,6%.

V porovnaní s júlovou aktualizáciou ekonomického výhľadu **MMF zhoršil očakávania ohľadom rastu svetového obchodu,** ktorý by mal postupne akcelerovať z 3,2% v roku 2015 na 4,1% v roku 2016 (zmena o -0,9 p.b. v 2015 a -0,3 p.b. v 2016). **Za spomalením rastu svetového obchodu je oslabená investičná aktivita (najmä v ťažobnom priemysle) ako aj priame a nepriame efekty spomalenia rastu čínskeho hospodárstva.**

Mierne oživenie v eurozóne by malo pokračovať aj nasledujúcich rokoch, pričom by malo byť podporené nízkou cenou ropy, uvoľnenou menovou politikou a oslabeným výmenným kurzom USD/EUR. Nemecká ekonomika by si v strednodobom horizonte mala ustrážiť stabilný rast približne na úrovni 1,5%.

Inflácia v eurozóne by v roku 2015 mala dosiahnuť 0,2%, čo je mierne nižší rast cien v porovnaní s minulým rokom. **V roku 2016 by mala inflácia v eurozóne akcelerovať k 1%.** V strednodobom horizonte však bude aj naďalej zaostávať za inflačným cieľom, keďže **ceny by mali rásť niečo vyššie 1,2% v roku 2017.**

Relatívne silný rast by mal pretrvávať v ekonomikách Strednej a Východnej Európy, pričom rast Poľska a Slovenska by nemal klesnúť pod 3%. Tento región by mal aj napriek recesii ruskej ekonomiky dodatočne benefitovať z nižšej ceny ropy a postupného oživenia v eurozóne.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny v %	EK 05/15		OECD 05/15		MMF 07/2015		ECB 09/15			MMF 10/2015		
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Eurozóna	1.5	1.9	1.4	2.1	1.5	1.7	1.4	1.7	1.8	1.5	1.6	1.7
Nemecko	1.9	2.0	1.6	2.3	1.6	1.7	---	---	---	1.5	1.6	1.5
Francúzsko	1.1	1.7	1.1	1.7	1.2	1.5	---	---	---	1.2	1.5	1.6
Taliansko	0.6	1.4	0.6	1.5	0.7	1.2	---	---	---	0.8	1.3	1.2
Španielsko	2.8	2.6	2.9	2.8	3.1	2.5	---	---	---	3.1	2.5	2.2
Holandsko	1.6	1.7	2.0	2.2	---	---	---	---	---	1.8	1.9	1.9
Česká republika	2.5	2.6	3.1	2.5	---	---	---	---	---	3.9	2.6	2.6
Poľsko	3.3	3.4	3.5	3.7	---	---	---	---	---	3.5	3.5	3.6
Maďarsko	2.8	2.2	3.0	2.2	---	---	---	---	---	3.0	2.5	2.3
Slovensko	3.0	3.4	3.0	3.4	---	---	---	---	---	3.2	3.6	3.6
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5+EA ex Big5+V3)*	2.1	2.3	2.2	2.4	---	---	---	---	---	2.4	2.2	2.2
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5+EA ex Big5+V3)**	5.7	6.1	5.8	6.5	---	---	---	---	---	6.2	5.6	5.6

* Kompozitný ukazovateľ vypočítaný na základe elasticít rastu importu na HDP v jednotlivých krajinách, resp. zoskupení

** Kompozitný ukazovateľ vypočítaný na základe rastu importov uvedených krajín, resp. zoskupení

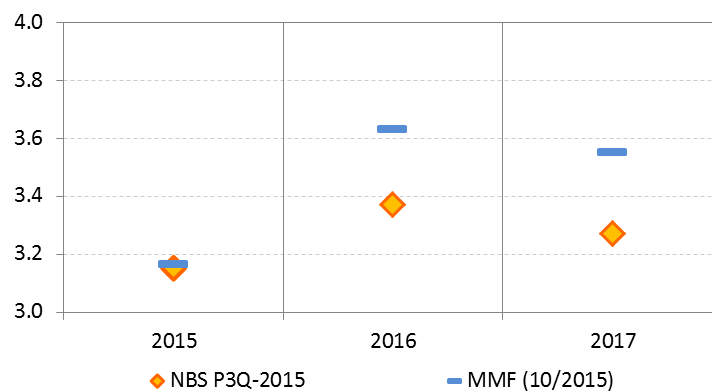
Zdroj: ECB, EK, OECD, MMF, prepočty NBS

Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal podľa novej predikcie MMF dosiahnuť úroveň 3,2% v aktuálnom roku a akcelerovať na 3,6% v roku 2015 a 2016. V porovnaní s poslednou publikovanou predikciou NBS P3Q-2015 je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa MMF mierne optimistickejšia.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

© Všetky práva vyhradené.

Graf č.1: Pohľad na prognózu rastu hrubého domáceho produktu SR (medziročný rast, %)



Zdroj: MMF, NBS

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)