



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond. Napriek spomaleniu očakávaného globálneho rastu nízke ceny ropy zlepšujú ekonomický výhľad eurozóny.

Medzinárodný menový fond (MMF) zverejnil aktualizáciu októbrového ekonomického výhľadu na roky 2016 a 2017. V porovnaní s októbrovou predikciou došlo **k prehodnoteniu globálneho ekonomického rastu mierne smerom nadol** a to o -0,2 p.b. v oboch rokoch. Za spomalením odhadovaného globálneho rastu je najmä aktuálny ekonomický vývoj v Číne a postupné sprísňovanie menovej politiky USA v kontexte relatívne pružného zotavenia americkej ekonomiky. Napriek uvedeným skutočnostiam **rast globálnej ekonomiky by mal na horizonte predikcie mierne akcelerovať z 3,4% v aktuálnom roku na 3,6% v roku 2017.**

V porovnaní s októbrovou predikciou MMF **znižil odhadovaný rast svetového obchodu** o -0,7 p.b. v roku 2016 a -0,5 p.b. v roku 2017. Rast svetového obchodu by aj napriek nepriaznivému prehodnoteniu mal v horizonte predikcie postupne akcelerovať ku 4%.

Silnejšia súkromná spotreba podporená nízkymi cenami energetických komodít spoločne s uvoľnenými finančnými podmienkami sa premietli do mierneho **zlepšenia očakávaného rastu ekonomiky eurozóny v tomto roku na úroveň 1,7%**. Pre rok 2017 ostáva predpoklad ohľadom ekonomického rastu eurozóny nezmenený rovnako na úrovni 1,7%. **Nemecká ekonomika by si mala oproti októbrovým predpokladom mierne prilipsiť o 0,1 p.b. v roku 2016 a 0,2 p.b. v roku 2017,** pričom rast nemeckého HDP by mal dosahovať rovnaké úrovne ako rast eurozóny.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	MMF 10/2015		EK 11/15		OECD 11/15		ECB 12/15		MMF 01/16	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Eurozóna	1.6	1.7	1.8	1.9	1.8	1.9	1.7	1.9	1.7	1.7
Nemecko	1.6	1.5	1.9	1.9	1.8	2.0	---	---	1.7	1.7
Francúzsko	1.5	1.6	1.4	1.7	1.3	1.6	---	---	1.3	1.5
Taliansko	1.3	1.2	1.5	1.4	1.4	1.4	---	---	1.3	1.2
Španielsko	2.5	2.2	2.7	2.4	2.7	2.5	---	---	2.7	2.3
Big4	1.6	1.6	1.8	1.8	1.7	1.8	---	---	1.6	1.6
EA ex Big4	1.7	2.0	1.8	2.2	1.8	2.3	---	---	1.9	1.9
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4+EA ex Big4)*	1.6	1.7	1.8	1.9	1.8	1.9	---	---	1.7	1.7
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4+EA ex Big4)*	5.1	5.1	5.9	6.1	5.7	6.4	---	---	5.4	5.4

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

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

Riziká predikcie prevládajú smerom nadol. Hlavnými rizikami sú najmä ďalšie spomalenie rozvíjajúcich sa trhových ekonomík, dodatočné spomalenie čínskej ekonomiky spojené s jej prechodom k vyváženejšiemu ekonomickému rastu ako aj eskalácia geopolitického napätia v predmetných regiónoch s negatívnym dopadom na globálny obchod. Pokračujúci pokles cien komodít môže predstavovať negatívne riziko pre krajiny exportujúce ropu, avšak na druhej strane pozitívne riziko pre dopyt v krajinách dovážajúcich túto komoditu.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)

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.