



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond zvýšil odhady rastu HDP Nemecka aj celej eurozóny

Medzinárodný menový fond (MMF) vydal 14. apríla 2015 pravidelný ekonomický výhľad. **Rast globálneho outputu** by mal dosiahnuť **3,5% v roku 2015, resp. 3,8% v budúcom roku**, v súlade s januárovou aktualizáciou. Zrýchlenie globálneho rastu by v 2015 malo byť spôsobené najmä lepšou výkonnosťou rozvinutých ekonomík, podporenou poklesom cien ropy; v 2016 najmä zrýchlením rozvíjajúcich sa ekonomík, odrážajúc čiastočné zastavenie poklesu domáceho dopytu a produkcie, ktorý bol spôsobený aj geopolitickým napätím.

V porovnaní s januárovou aktualizáciou ekonomického výhľadu **MMF mierne zhoršil očakávania ohľadom rastu objemu svetového obchodu**, ktorý by podľa predpokladov MMF mal postupne akcelerovať z **3,7% v roku 2015 na 4,7% v budúcom roku**.

Inflácia v globálnom meradle by mala byť v blízkom období tlmená najmä poklesom cien ropy. **Rast cien v rámci eurozóny by sa mal na horizonte prognózy postupne zrýchľovať** v dôsledku postupného oživenia ekonomickej aktivity, čiastočného nárastu cien ropy a vplyvom depreciaácie eura. Napriek tomu MMF predpokladá, že **inflácia by mala zotrvať výraznejšie pod cieľovou úrovňou ECB (2015: 0,1%, 2016: 1,0%, 2017: 1,2%)**.

MMF zlepšil odhad **rastu eurozóny na 1,5% a 1,6%** na aktuálny a budúci rok. Postupná akcelerácia by mala byť podporená nižšími cenami ropy, nižšími úrokovými sadzbami, ako aj posunom k neutrálnej fiškálnej pozícii. Pozitívnu správou je **zlepšenie očakávaného rastu nemeckej ekonomiky v porovnaní s januárovou prognózou MMF**, čo by mohlo pozitívne vplyvať na vývoj exportu SR v sledovanom období. V rámci regiónu V3, zrýchlený rast HDP v Poľsku by mal byť v aktuálnom roku odrazom vyššieho domáceho dopytu a lepších podmienok u jeho obchodných partnerov. V Maďarsku sa očakáva spomalenie ekonomickej aktivity v dôsledku nižšieho rastu investícií a menej podporných podmienok fiškálnej politiky. V prípade Českej republiky MMF očakáva akceleráciu rastu ekonomiky na 2,5% v tomto roku.

Tab. Porovnanie aktuálnych predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny (%)	MMF akt. 01/15		EK 02/15		ECB 03/15			MMF 04/15		
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Eurozóna	1,2	1,4	1,3	1,9	1,5	1,9	2,1	1,5	1,7	1,6
Nemecko	1,3	1,5	1,5	2,0	-	-	-	1,6	1,7	1,5
Francúzsko	0,9	1,3	1,0	1,8	-	-	-	1,2	1,5	1,7
Taliansko	0,4	0,8	0,6	1,3	-	-	-	0,5	1,1	1,1
Španielsko	2,0	1,8	2,3	2,5	-	-	-	2,5	2,0	1,8
Holandsko	-	-	1,4	1,7	-	-	-	1,6	1,6	1,7
Česká republika	-	-	2,5	2,6	-	-	-	2,5	2,7	2,5
Poľsko	-	-	3,2	3,4	-	-	-	3,5	3,5	3,6
Maďarsko	-	-	2,4	1,9	-	-	-	2,7	2,3	2,2
Slovensko	-	-	2,5	3,2	-	-	-	2,9	3,3	3,2
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5+EA ex Big5+V3)*	-	-	1,9	2,3	-	-	-	2,1	2,2	2,1
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5+EA ex Big5+V3)**	-	-	5,1	5,9	-	-	-	5,6	5,8	5,5

* 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

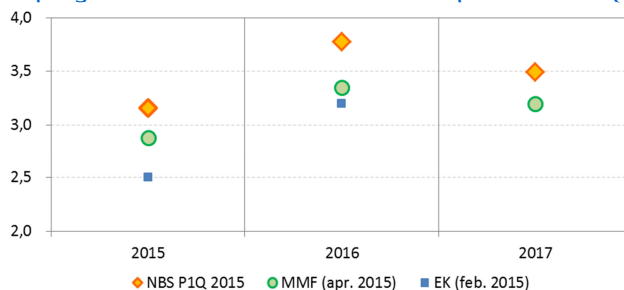
Zdroj: EK, ECB, MMF, OECD, prepočty NBS

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.

Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal podľa predikcie MMF dosiahnuť úroveň 2,9% v aktuálnom roku, akcelerovať na 3,3% v roku 2016 a zvoľniť na 3,2% v roku 2017. V porovnaní s poslednou publikovanou predikciou NBS P1Q-2015 sa prognóza MMF ohľadom ekonomického rastu SR javí byť pesimistickejšia na celom horizonte.

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



Zdroj: EK, MMF, NBS

Judita Jurašková Kucserová (analytici@nbs.sk)