



## Rýchly komentár

**Medzinárodný menový fond (MMF) zlepšil odhady rastu ekonomiky Nemecka a eurozóny z januárovej predikcie**

MMF vypublikoval pravidelný aprílový ekonomický výhľad. **Rast globálneho outputu** by mal dosiahnuť **3,6% v roku 2014, resp. 3,9% v budúcom roku**, čo predpokladá zmenu v očakávaní mierne smerom nadol v tomto roku v porovnaní s januárovou aktualizáciou. Postupná akcelerácia globálneho outputu by mala byť tvorená najmä výkonnosťou rozvinutých ekonomík, aj keď oživenie ich rastu je skôr nevyvážené.

V porovnaní s januárovou aktualizáciou ekonomického výhľadu **MMF na tento rok mierne zhoršil očakávania ohľadom rastu svetového obchodu**. **Rast svetového obchodu** by však mal podľa predpokladov MMF postupne akcelerovať zo **4,3% v roku 2014 na 5,3% v budúcom roku**.

**Inflácia v globálnom meradle** by mala byť v blízkom období tlmená najmä z dôvodu poklesu cien komodít, pretrvávajúcich záporných produkčných medzier vo vyspelých ekonomikách a slabého domáceho dopytu v prípade časti rozvíjajúcich sa ekonomík. **Rast cien v rámci eurozóny by sa mal na horizonte prognózy postupne zrýchľovať** v dôsledku postupného oživenia ekonomiky eurozóny. Napriek tomu MMF predpokladá, že **inflácia by mala zotrvať výraznejšie pod cieľovou úrovňou ECB (2014: 0,9%, 2015: 1,2%, 2016: 1,3%)**.

**Ekonomická aktivita v eurozóne by mala** v súvislosti so silnejúcim zahraničným dopytom, zlepšovaním úverových podmienok, ako aj nižším konsolidačným úsilím **postupne akcelerovať**. Pozitívnu správou je **zlepšenie očakávaného rastu nemeckej ekonomiky v porovnaní s januárovou prognózou MMF**, čo by mohlo pozitívne vplývať na vývoj exportov SR v sledovanom období. V rámci regiónu V3 by mal zrýchlený rast HDP v aktuálnom roku sprevádzať ekonomiky Poľska a Maďarska. Ten by mal byť podporený silnejúcim domácim dopytom, zlepšením situácie na trhu práce a lepším čerpaním EU fondov s pozitívnym dopadom na verejné investície. V prípade Českej republiky sa po prepade rastu HDP o -0,9% v 2013 očakáva rast ekonomiky o 1,9% v tomto roku.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročné rasty, %)	MMF akt. 01/2014		EK 02/14		ECB 03/14			MMF 04/14		
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Eurozóna	1.0	1.4	1.2	1.8	1.2	1.5	1.8	1.2	1.5	1.5
Nemecko	1.6	1.4	1.8	2.0	---	---	---	1.7	1.6	1.4
Francúzsko	0.9	1.5	1.0	1.7	---	---	---	1.0	1.5	1.7
Taliansko	0.6	1.1	0.6	1.2	---	---	---	0.6	1.1	1.3
Česká Republika	---	---	1.8	2.2	---	---	---	1.9	2.0	2.1
Poľsko	---	---	2.9	3.1	---	---	---	3.1	3.3	3.4
Maďarsko	---	---	2.1	2.1	---	---	---	2.0	1.7	1.7
Slovensko	---	---	2.3	3.2	---	---	---	2.3	3.0	3.5
<b>Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5+EA ex Big5+V3)*</b>	---	---	1.6	2.1	---	---	---	1.7	1.9	1.9
<b>Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5+EA ex Big5+V3)**</b>	---	---	4.7	6.2	---	---	---	3.7	4.9	5.3

\* 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, MMF, prepočty NBS

**Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal podľa predikcie MMF dosiahnuť úroveň 2,3% v aktuálnom roku a postupne akcelerovať na 3,0% v roku 2015 a 3,5% v roku 2016.**

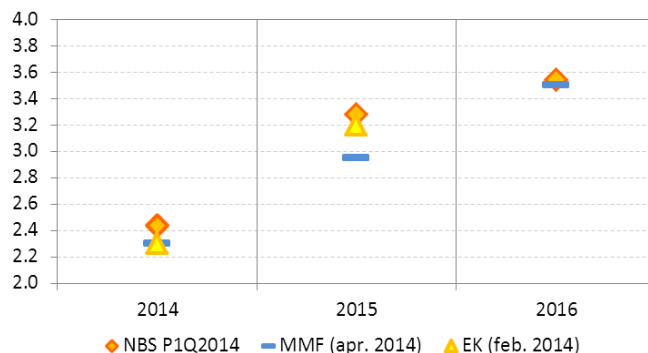
V porovnaní s poslednou publikovanou predikciou NBS P1Q-2014 sa tak MMF javí byť ohľadom

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.

© Všetky práva vyhradené.

ekonomického rastu SR mierne pesimistickejši. Pre rok 2016 je prognóza rastu HDP SR podľa MMF totožná s predpokladom predikcie NBS P1Q-2014.

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



Zdroj: EK, MMF, NBS

**Pri zohľadnení predpokladu MMF o vývoji importov hlavných obchodných partnerov SR (v porovnaní s očakávaniami predikcie NBS P1Q-2014) by mohlo dôjsť k zníženiu očakávanej výkonnosti ekonomiky SR v roku 2014 o -0,2 p.b.. Dopady na ekonomickú aktivitu SR v rokoch 2015 a 2016 by boli zanedbateľné.**

Martin Feješ ([analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk))