



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Oživenie eurozóny sa zdá byť na dobrej ceste. Rizikom Grécko.

Medzinárodný menový fond (MMF) vydal aktualizáciu aprílového ekonomického výhľadu na roky 2015 a 2016. V porovnaní s aprílovou prognózou **došlo k prehodnoteniu rastu globálnej ekonomiky mierne smerom nadol** v aktuálnom roku (-0,2 p.b.), kedy sa nedarilo ekonomickému vývoju v Severnej Amerike v prvom štvrtroku. Tento nepriaznivý vývoj by mal byť dočasného charakteru. **Rast globálnej ekonomiky by mal preto akcelerovať z 3,3% v roku 2015 na 3,8% v roku 2016.**

MMF aj naďalej predpokladá nezmenenú **postupnú akceleráciu ekonomickej aktivity v rámci eurozóny z 1,5% v roku 2015 na 1,7% v roku 2016.** Oživenie eurozóny sa preto zdá byť na dobrej ceste, pričom k rastu HDP prispieva najmä významné posilnenie domáceho dopytu. Pozitívnu správou pre slovenskú ekonomiku ostáva **zachovanie solídneho ekonomického rastu Nemecka na úrovni 1,6% v aktuálnom roku, ktorý by mal mierne akcelerovať na úroveň 1,7% v roku 2016.** V porovnaní s aprílom by si však na horizonte prognózy mala najviac prilepšiť ekonomika Španielska, ktorej rast sa odhaduje na úrovni 3,1% v tomto roku. Rovnako dochádza aj k postupnému oživeniu inflácie v eurozóne.

Tab. Porovnanie aktuálnych predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	MMF 04/15			EK 05/15		OECD 05/15		ECB 06/15			MMF 07/15		
	2015	2016	2017	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Eurozóna	1.5	1.7	1.6	1.5	1.9	1.4	2.1	1.5	1.9	2.0	1.5	1.7	---
Nemecko	1.6	1.7	1.5	1.9	2.0	1.6	2.3	---	---	---	1.6	1.7	---
Francúzsko	1.2	1.5	1.7	1.1	1.7	1.1	1.7	---	---	---	1.2	1.5	---
Taliansko	0.5	1.1	1.1	0.6	1.4	0.6	1.5	---	---	---	0.7	1.2	---
Španielsko	2.5	2.0	1.8	2.8	2.6	2.9	2.8	---	---	---	3.1	2.5	---
Big4	1.4	1.6	1.5	1.5	1.9	1.4	2.0	---	---	---	1.5	1.6	---
EA ex Big4	1.7	2.0	1.9	1.5	2.0	1.5	2.1	---	---	---	1.2	1.7	---
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4+EA ex Big4)*	1.4	1.6	1.6	1.5	1.9	1.4	2.1	---	---	---	1.5	1.6	---
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4+EA ex Big4)*	4.8	5.3	5.0	5.3	6.3	4.7	7.0	---	---	---	4.8	5.3	---

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

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

Riziko pre ekonomický vývoj v eurozóne predstavuje aktuálna situácia a vývoj v Grécku. **Významným rizikom v strednodobom horizonte zostáva nižší rast potenciálneho produktu** tak v rozvinutých, ako aj rozvíjajúcich sa ekonomikách. **MMF preto zdôrazňuje naliehavosť realizácie štrukturálnych reforiem v kombinácii s podporou dopytovej strany ekonomiky.**

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)