



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Mierne zvýšenie očakávaného rastu eurozóny

Aktuálny ekonomický výhľad Medzinárodného menového fondu (MMF) očakáva pokračujúce globálne oživenie. Zatiaľ čo pohľad na predikciu globálneho rastu ostáva v porovnaní s júlovou aktualizáciou nezmenený, očakávaný rast HDP eurozóny sa v najbližších dvoch rokoch posúva o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor. Slovenská ekonomika by podľa MMF mala vzrásť v tomto roku o 3,4%, v nasledujúcom roku o 3,3% a v roku 2018 o 3,7%.

Októbrový ekonomický výhľad MMF prináša **nezmenenú prognózu globálneho rastu**. MMF rovnako ako v júli očakáva, že svetová ekonomika bude na horizonte predikcie akcelerovať, a to z 3,1% v tomto roku na 3,4% v roku 2017 a 3,6% v roku 2018. Takýto vývoj predpokladá zotavenie rastu v krajinách exportujúcich komodity, vyrovnaný hospodársky rast v Číne a priaznivý vývoj v ostatných rozvíjajúcich sa ekonomikách.

Aktuálna situácia však indikuje niekoľko ekonomických i neekonomických faktorov predstavujúcich pre predpokladaný globálny rast negatívne riziká. Najvýraznejším z nich je vzostup popularity protekcionistických politík, sprevádzaný spochybňovaním výhod cezhraničnej hospodárskej integrácie, prejavenej vo výsledku referenda o Brexite v Spojenom kráľovstve ako aj v prebiehajúcej prezidentskej volebnej kampani v Spojených štátoch. Ďalším rizikom je možná stagnácia v rozvinutých ekonomikách, spojená s nízkym súkromným dopytom a nízkou infláciou. Obe tieto riziká majú potenciál výrazne ovplyvniť **objem globálneho obchodu**, ktorý by mal vzrásť o 2,3% v tomto roku, 3,8% v roku 2017 a 4,2% v roku 2018.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 05/16			OECD 05/16			MMF 07/16			ECB 09/16			MMF 10/16		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Eurozóna	1,6	1,8	-	1,6	1,7	-	1,6	1,4	-	1,7	1,6	1,6	1,7	1,5	1,6
Nemecko	1,6	1,6	-	1,6	1,7	-	1,6	1,2	-	-	-	-	1,7	1,4	1,4
Francúzsko	1,3	1,7	-	1,4	1,5	-	1,5	1,2	-	-	-	-	1,3	1,3	1,6
Taliansko	1,1	1,3	-	1,0	1,4	-	0,9	1,0	-	-	-	-	0,8	0,9	1,1
Španielsko	2,6	2,5	-	2,8	2,3	-	2,6	2,1	-	-	-	-	3,1	2,2	1,9
Holandsko	1,7	2,0	-	1,7	2,1	-	-	-	-	-	-	-	1,7	1,6	1,8
Česká republika	2,1	2,6	-	2,4	2,6	-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,7	2,4
Poľsko	3,7	3,6	-	3,0	3,5	-	-	-	-	-	-	-	3,1	3,4	3,3
Maďarsko	2,5	2,8	-	1,6	3,1	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,5	2,4
Slovensko	3,2	3,3	-	3,1	3,2	-	-	-	-	-	-	-	3,4	3,3	3,7
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	1,5	1,6	-	1,4	1,6	-	-	-	-	-	-	-	1,5	1,5	1,5
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	5,3	5,8	-	5,0	5,8	-	-	-	-	-	-	-	5,4	5,2	5,2

* Rast HDP vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte

** Rast importov (vypočítaných na základe elasticít rastu importu na HDP) vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte

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

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.

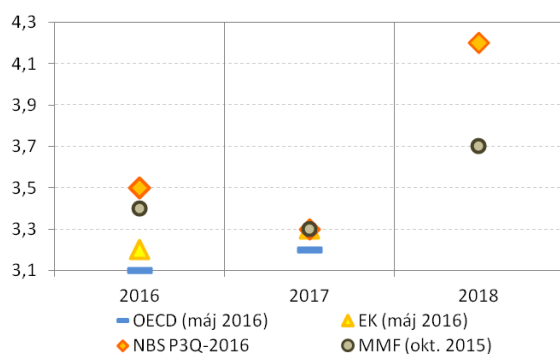
V súvislosti s lepším očakávaným vývojom v Nemecku a Španielsku posúva MMF odhad **rastu HDP eurozóny v najbližších dvoch rokoch o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor**. Ekonomika eurozóny by tak mala v tomto roku vzrásť o 1,7% a v roku 2017 mierne spomaliť na 1,5%. V roku 2018 by mala opäť marginálne zrýchliť na 1,6%. Naopak, hospodársky rast krajín V3 by mal akcelerovať v priebehu najbližších dvoch rokov a v roku 2018 mierne spomaliť. V dôsledku toho by mal byť vývoj zahraničného dopytu po slovenských exportoch zo strany eurozóny a regiónu V3 v rokoch 2016-2018 relatívne vyrovnaný pri raste presahujúcom 5% ročne.

Inflácia v eurozóne by mala v roku 2016 dosiahnuť 0,3% a následne akcelerovať k 1,1% v roku 2017 a 1,3% v roku 2018.

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal benefitovať z vývoja zahraničného prostredia a dosiahnuť 3,4% v tomto roku, 3,3% v nasledujúcom roku a 3,7% v roku 2018. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2016) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa MMF mierne pesimistickejšia.

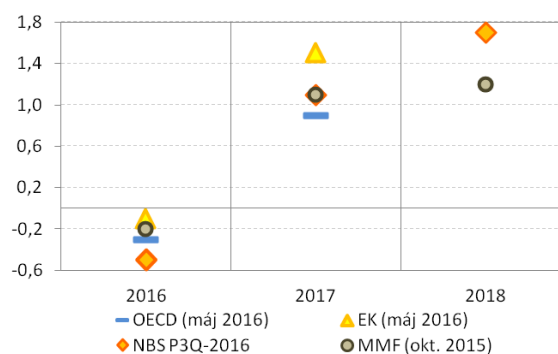
Cenová hladina na Slovensku by mala v tomto roku poklesnúť o 0,2%. V nasledujúcom roku by už však mala inflácia dosiahnuť pozitívne hodnoty a pomaly akcelerovať z 1,1% v roku 2017 na 1,2% v roku 2018. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje MMF tohtoročný pokles aj budúci rast cenovej hladiny miernejšie.

Graf č.1 Porovnanie predikcií HDP SR
vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, NBS, MMF, OECD

Graf č.2 Porovnanie predikcií HICP SR
vybraných inštitúcií (medziročný rast, %)



Zdroj: EK, NBS, MMF, OECD

Jana Šírká (analytici@nbs.sk)