



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Výhľad globálnej ekonomiky nezmenený, avšak eurozóna zrýchľuje

Medzinárodný menový fond (MMF) publikoval júlovú aktualizáciu ekonomického výhľadu na roky 2017 až 2018. Aktualizovaný výhľad nemení očakávaný rast globálnej ekonomiky, keď predpokladaný pomalší rast ekonomiky USA by mal byť vykompenzovaný kladnou revíziou očakávaného rastu ekonomiky eurozóny, Japonska a Číny. Práve odhadovaný lepší rast eurozóny, ako aj nemeckej ekonomiky by sa mohol premietnuť do vyššieho dopytu zo strany obchodných partnerov SR. Riziká globálneho rastu sa z krátkodobého hľadiska javia byť vybilancované, pričom v strednodobom horizonte môžu prevládať riziká smerom nadol.

Júlová aktualizácia ekonomického výhľadu MMF **nemení predpoklad ohľadom očakávaného globálneho rastu** v porovnaní s predchádzajúcim výhľadom. Očakáva sa, že pomalší, ako pôvodne predpokladaný prognózovaný rast ekonomiky USA, by mal byť vykompenzovaný kladnou revíziou očakávaného rastu ekonomiky eurozóny, Japonska a Číny. Globálny rast by tak mal v tomto roku dosiahnuť 3,5% a 3,6% v roku 2018.

Riziká globálneho rastu sa z krátkodobého hľadiska javia byť vybilancované, pričom v strednodobom horizonte môžu prevládať riziká smerom nadol. Na strane pozitívnych rizík by mohlo pôsobiť zavedenie fiškálneho stimulu v USA, prípadne potvrdenie pozitívneho vývoja v eurozóne so silnejúcim trhovým sentimentom. Na druhej strane realizácia výdavkovej konsolidácie v USA, ako aj dlhotrvajúca politická neistota, alebo iné šoky by mohli viac ako kompenzovať naplnenie pozitívnych rizík.

Predpokladaný rast globálneho obchodu v porovnaní s aprílovým výhľadom MMF pre tento rok mierne posilnil, keď sa predpokladá jeho rast na úrovni 4,0% (revízia o + 0,2 p.b.). Očakávania na rok 2018 ostávajú nezmenené na úrovni 3,9%.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	MMF 04/17			EK 05/17			OECD 06/17			ECB 06/17			MMF 07/17		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	-	1.8	1.8	-	1.9	1.8	1.7	1.9	1.7	-
Nemecko	1.6	1.5	1.4	1.6	1.9	-	2.0	2.0	-	1.9	1.7	1.6	1.8	1.6	-
Francúzsko	1.4	1.7	1.7	1.4	1.7	-	1.3	1.5	-	1.4	1.6	1.6	1.5	1.7	-
Taliansko	0.8	0.8	0.8	0.9	1.1	-	1.0	0.8	-	1.0	1.2	1.2	1.3	1.0	-
Španielsko	2.6	2.1	2.0	2.8	2.4	-	2.8	2.4	-	3.1	2.5	2.2	3.1	2.4	-
Big4	1.5	1.5	1.4	1.6	1.8	-	1.7	1.7	-	1.7	1.7	1.6	1.8	1.6	-
EA ex Big4	2.3	1.9	2.1	2.1	1.9	-	2.1	2.2	-	2.4	2.2	2.0	2.2	2.0	-
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4 + EA ex Big4) *	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	-	1.8	1.8	-	1.9	1.8	1.7	1.9	1.7	-
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4 + EA ex Big4) **	3.6	3.5	3.4	3.6	3.9	-	3.9	3.9	-	4.1	3.9	3.7	4.1	3.7	-

* 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. Importné elasticity odhadnuté na horizonte 2009-2016.

Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

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.

Predikcie ekonomického rastu na rok 2017 boli revidované pre viaceré krajiny eurozóny vrátane Francúzska, Nemecka, Talianska a Španielska, kde rast za prvý štvrtrok roku 2017 bol vo všeobecnosti nad očakávaniami. To spolu s pozitívnymi indikátormi na druhý štvrtrok roku 2017 naznačuje silnejšiu dynamiku domáceho dopytu než sa predpokladalo. **Odhad rastu eurozóny sa tak podľa MMF posúva o +0,2 p.b. na 1,9% v roku 2017 a o +0,1 p.b. na 1,7% v roku 2018. Lepší ako predpokladaný rast nemeckej ekonomiky, ako aj eurozóny ako celku, by sa mohol zároveň premietnuť do vyššieho dopytu zo strany obchodných partnerov SR.**

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)