

Medzinárodný menový fond: Synchronizované globálne ochladenie

Aktuálny ekonomický výhľad Medzinárodného menového fondu (MMF) očakáva pokračujúce spomalenie rastu svetovej ekonomiky. V porovnaní s júlovou aktualizáciou ho posúva smerom nadol, a to o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2019 a 0,1 percentuálneho bodu v roku 2020. Rovnakým smerom, no omnoho výraznejšie, posúva aj výhľad rastu svetového obchodu, a to o -1,4 percentuálneho bodu v roku 2019 a o -0,5 percentuálneho bodu v roku 2020. Hospodársky rast eurozóny koriguje tiež smerom nadol a predpokladá, že dosiahne 1,2 % v roku 2019 a 1,4 % v roku 2020 aj 2021. Slovenská ekonomika by mala podľa MMF vzrásť o 2,6 % v roku 2019 a 2,7 % v roku 2020 aj 2021.

Októbrový ekonomický výhľad MMF prináša opätovné zníženie očakávaného globálneho rastu. Svetová ekonomika by mala v roku 2019 rásť najnižším tempom za posledných 10 rokov. **Očakávania nižšieho rastu globálneho HDP** odzrkadľujú rastúce obchodné bariéry, zvýšenú obchodnú a geopolitickú neistotu, makroekonomické oslabenie vybraných rozvíjajúcich sa ekonomík, rovnako ako štrukturálne faktory – nízky rast produktivity a starnutie populácie v rozvinutých ekonomikách. MMF očakáva, že rast svetovej ekonomiky spomalí z 3,6 % v minulom roku na 3,0 % v roku 2019 (-0,2 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a 3,4 % v roku 2020 (-0,1 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a dosiahne 3,6 % v roku 2021.

K oslabeniu svetovej ekonomickej výkonnosti dochádza v čase výrazného a naprieč regiónmi takmer simultánneho uvoľnenia menovej politiky. MMF odhaduje, že nebyť tohto stimulu, globálny rast by bol v tomto aj budúcom roku o 0,5 percentuálneho bodu nižší. Uvoľnená menová politika pomáha neutralizovať negatívny dopad pokračujúceho obchodného napätia medzi Čínou a USA, ktoré sa podľa odhadu MMF podpíše pod kumulatívne zníženie úrovne globálneho HDP o 0,8 % do roku 2020. V kontexte neutíchajúcej politickej neistoty ostávajú **riziká globálneho rastu naklonené stále smerom nadol**. Obchodné bariéry, zvýšené geopolitické pnutia a stále neistá finálna podoba Brexitu môžu čoraz viac narúšať dodávateľské reťazce a znižovať dôveru, investície a rast, s rizikom náhleho zhoršenia globálnych finančných podmienok a odhalenia finančnej zraniteľnosti naakumulovanej počas rokov nízkych úrokových sadzieb.

V súlade so spomalením priemyselnej produkcie a investičných výdavkov v prostredí zhoršujúcich sa obchodných vzťahov by mal **rast globálneho obchodu spomaliť** z 3,6 % v roku 2018 na 1,1 % v tomto roku (-1,4 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a 3,2 % v roku 2020 (-0,5 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a dosiahnuť 3,8 % v roku 2021.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

MMF očakáva, že **rast HDP eurozóny spomalí** z 1,9 % v roku 2018 na 1,2 % v tomto roku (-0,1 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii), 1,4 % v roku 2020 (-0,2 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a rovnako 1,4 % v roku 2021. Spomalenie ekonomického rastu by malo byť rovnomerné medzi jednotlivými členskými krajinami a podobný vývoj by mal prebiehať aj v krajinách V3. V dôsledku toho by nemala dynamika zahraničného dopytu po slovenských exportoch zo strany eurozóny a regiónu V3 v najbližších rokoch výraznejšie akcelerovať.

Tabuľka 1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročný rast v %)	OECD 05/19			EK 07/19			MMF 07/19			ECB 09/19			MMF 10/19		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1,2	1,4	-	1,2	1,4	-	1,3	1,6	-	1,1	1,2	1,4	1,2	1,4	1,4
Nemecko	0,7	1,2	-	0,5	1,4	-	0,7	1,7	-	-	-	-	0,5	1,2	1,4
Francúzsko	1,3	1,3	-	1,3	1,4	-	1,3	1,4	-	-	-	-	1,2	1,3	1,3
Taliansko	0,0	0,6	-	0,1	0,7	-	0,1	0,8	-	-	-	-	0,0	0,5	0,8
Španielsko	2,2	1,9	-	2,3	1,9	-	2,3	1,9	-	-	-	-	2,2	1,8	1,7
Holandsko	1,6	1,5	-	1,6	1,5	-	-	-	-	-	-	-	1,8	1,6	1,5
Česká republika	2,6	2,5	-	2,6	2,5	-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,6	2,6
Poľsko	4,2	3,5	-	4,4	3,6	-	-	-	-	-	-	-	4,0	3,1	2,7
Maďarsko	3,9	3,0	-	4,4	2,8	-	-	-	-	-	-	-	4,6	3,3	2,9
Slovensko	3,5	3,4	-	3,6	3,3	-	-	-	-	-	-	-	2,6	2,7	2,7
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	1,4	1,4	-	1,5	1,4	-	-	-	-	-	-	-	1,4	1,4	1,4
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	3,4	3,4	-	3,4	3,5	-	-	-	-	-	-	-	3,3	3,5	3,5

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

** Rast importov (vypočítaných na základe elasticity rastu importu na HDP) vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte. Importné elasticity odhadnuté na horizonte 2009-2016.

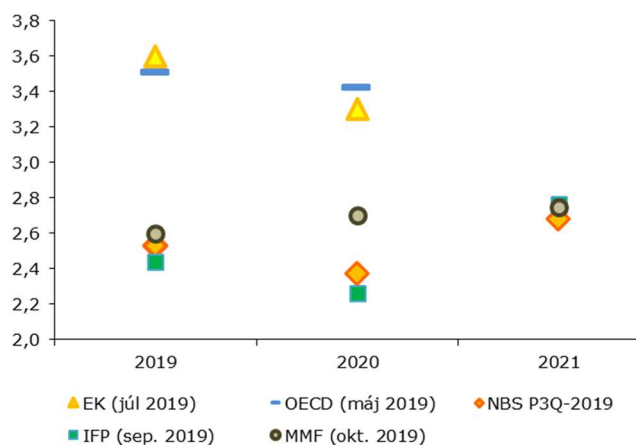
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Inflácia v eurozóne by mala spomaliť z 1,8 % v roku 2018 na 1,2 % v roku 2019, 1,4 % v roku 2020 a 1,5 % v roku 2021, reflektujúc ekonomický cyklus.

Rast slovenskej ekonomiky by mal spomaliť zo 4,1 % v roku 2018 na 2,6 % v tomto roku a 2,7 % v roku 2020 aj 2021. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2019) je prognóza ekonomického rastu SR podľa MMF mierne optimistickejšia, a to v dôsledku pozitívnejšieho výhľadu zahraničného obchodu aj trhu práce.

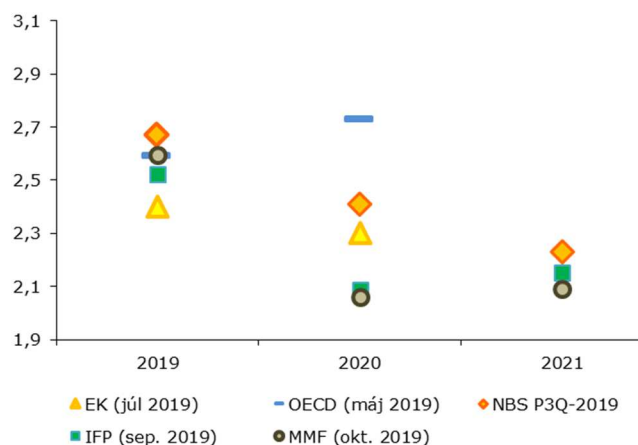
Rast cenovej hladiny na Slovensku by mal podľa MMF mierne akcelerovať z 2,5 % v roku 2018 na 2,6 % v tomto roku, a následne spomaliť na 2,1 % v roku 2020 aj 2021. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje MMF rast slovenských cien v strednodobom horizonte miernejšie, a to napriek pozitívnejšej produkčnej medzere na horizonte predikcie.

Graf 1 Porovnanie predikcií HDP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast v %)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Graf 2 Porovnanie predikcií HICP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast v %)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Jana Široká
analytici@nbs.sk