



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond znížil odhad globálneho rastu

Medzinárodný menový fond (MMF) vydal **aktualizáciu októbrového svetového ekonomického výhľadu** (WEO) na roky **2015 a 2016**. Rekordne nízka cena ropy podporená jej vyššou ponukou by mala výrazne oživiť globálny rast. MMF však očakáva, že tento pozitívny efekt viac než vykompenzujú iné negatívne faktory, vrátane slabých investícií ako reakcia na zhoršujúce sa očakávania. **Vyhliadky na globálny rast v rokoch 2015 a 2016** sa oproti októbrovým číslam znížili rovnako o 0,3p.b. na **3,5% a 3,7%**. Pod zhoršenie očakávaní svetového rastu sa podpísalo prehodnotenie vyhliadok pre Čínu, Rusko, eurozónu a Japonsko a na druhej strane aj predpokladaná slabšia ekonomická aktivita niektorých krajín vyvážajúcich ropu, ako odozva na prudký pokles ceny ropy.

MMF očakáva **rast eurozóny na úrovni 1,2% a 1,4%** na aktuálny a budúci rok. Oproti WEO z októbra 2014 je to zhoršenie o 0,1 resp. 0,3p.b, ktoré napriek rastu podporeného cenou ropy, očakávaným uvoľnením menovej politiky, vyrovnannejšou fiškálnou politikou a depreciáciou eura pramení zo slabších očakávaní ohľadom investícií.

Tab. Porovnanie aktuálnych predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny (%)	MMF 10/14		EK 11/14		OECD 11/14		ECB 12/14		MMF 01/15	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Eurozóna	1.3	1.7	1.1	1.7	1.1	1.7	1.0	1.5	1.2	1.4
Nemecko	1.5	1.8	1.1	1.8	1.1	1.8	---	---	1.3	1.5
Francúzsko	1.0	1.6	0.7	1.5	0.8	1.5	---	---	0.9	1.3
Taliansko	0.9	1.3	0.6	1.1	0.2	1.0	---	---	0.4	0.8
Španielsko	1.7	1.8	1.7	2.2	1.7	1.9	---	---	2.0	1.8
Big4	1.2	1.6	1.0	1.6	0.9	1.6	---	---	1.1	1.3
EA ex Big4	1.8	1.9	1.5	1.9	1.6	2.0	---	---	1.5	1.6
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4+EA ex Big4)*	1.3	1.7	1.1	1.7	1.0	1.7	---	---	1.2	1.4
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4+EA ex Big4)*	4.5	5.6	3.5	5.6	3.3	5.6	---	---	3.9	4.6

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

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

MMF znížil vyhliadky aj pre hospodársky rast Nemecka, čo pre Slovensko, úzko naviazané na nemeckú ekonomiku, môže predstavovať mierne negatívne riziko.

Aktualizácia predikcie MMF pre aktuálny rok je celkovo mierne optimistickejšia v porovnaní s prognózami ostatných vybraných inštitúcií. Naopak, pre rok 2016 sa aktualizácia prognózy MMF javí byť mierne pesimistickejšia.

Judita Jurašeková Kucserová (analytici@nbs.sk)