



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Zvýšenie očakávaného rastu globálnej ekonomiky aj eurozóny

Aktuálny ekonomický výhľad Medzinárodného menového fondu (MMF) očakáva posilnenie svetovej ekonomickej aktivity. V porovnaní s júlovou aktualizáciou posúva predikciu globálneho rastu v rokoch 2017 a 2018 o 0,1 percentuálneho bodu smerom nahor. Podobne, predikciu rastu HDP eurozóny posúva v najbližších dvoch rokoch o 0,2 percentuálneho bodu smerom nahor. Slovenská ekonomika by podľa MMF mala vzrásť v tomto roku o 3,3%, v nasledujúcom roku o 3,7% a v roku 2019 o 3,9%.

V porovnaní s júlovou aktualizáciou prináša októbrový ekonomický výhľad MMF optimistickejší pohľad na agregátne ukazovatele svetovej ekonomickej výkonnosti. **Očakávaná vyššieho globálneho rastu** odzrkadľujú lepší výhľad pre eurozónu, Japonsko, Rusko a rozvíjajúce sa ekonomiky Ázie a Európy, čo viac než kompenzuje mierne zhoršený pohľad na rast USA a Spojeného kráľovstva. MMF očakáva, že rast svetovej ekonomiky dosiahne 3,6% v roku 2017 (+0,1 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii), 3,7% v roku 2018 (+0,1 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a rovnako 3,7% v roku 2019.

Oživenie je však neúplné. Zatiaľ čo sa agregátny výhľad posilňuje, rast mnohých ekonomík ostáva slabý a inflácia vo väčšine vyspelých krajín nedosahuje cieľové hodnoty. Krajiny exportujúce palivové komodity sa musia vyrovnávať s výrazným prepadom ziskov, a hoci krátkodobé riziká sú vybilancované, **v dlhodobom horizonte prevládajú riziká smerom nadol**. Potenciálne zhoršenie globálnych finančných podmienok, finančná nestabilita rozvíjajúcich sa trhových ekonomík, dlhodobá nízka inflácia vo vyspelých ekonomikách, oslabenie finančnej regulácie a dohľadu, protekcionistické politiky, ako aj zvýšené geopolitické napätie v niektorých regiónoch a extrémne prírodné udalosti predstavujú riziko výrazného negatívneho ovplyvnenia rastu globálneho HDP aj globálneho obchodu. **Rast svetovej obchodnej výmeny** by však mal v tomto roku výrazne akcelerovať – z 2,4% v roku 2016 na 4,2% v roku 2017 (+0,2 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii). V roku 2018 by mal svetový obchod vzrásť o 4,0% (+0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s júlovou aktualizáciou) a v roku 2019 o 3,9%.

Konzistentne lepší očakávaný vývoj naprieč členskými ekonomikami **posúva odhad rastu HDP eurozóny na horizonte prognózy smerom nahor**. Hospodárstvo eurozóny by malo v roku 2017 vzrásť o 2,1% (+0,2 percentuálneho bodu v porovnaní s júlovou aktualizáciou), v roku 2018 o 1,9% (+0,2 percentuálneho bodu v porovnaní s júlovou aktualizáciou) a v roku 2019 o 1,7%. Krajiny V3 by mali na horizonte predikcie tiež rásť solídnym tempom, ktoré by sa však malo – rovnako ako v prípade eurozóny – postupne znižovať. V dôsledku toho by mala dynamika zahraničného dopytu po slovenských exportoch zo strany eurozóny a regiónu V3 v najbližších rokoch v priemere presahovať 4%, no postupne slabnúť.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	EK 05/17			OECD 06/17			MMF 07/17			ECB 09/17			MMF 10/17		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Eurozóna	1,7	1,8	-	1,8	1,8	-	1,9	1,7	-	2,2	1,8	1,7	2,1	1,9	1,7
Nemecko	1,6	1,9	-	2,0	2,0	-	1,8	1,6	-	-	-	-	2,0	1,8	1,5
Francúzsko	1,4	1,7	-	1,3	1,5	-	1,5	1,7	-	-	-	-	1,6	1,8	1,9
Taliansko	0,9	1,1	-	1,0	0,8	-	1,3	1,0	-	-	-	-	1,5	1,1	0,9
Španielsko	2,8	2,4	-	2,8	2,4	-	3,1	2,4	-	-	-	-	3,1	2,5	2,0
Holandsko	2,1	1,8	-	2,4	2,1	-	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6	1,9
Česká republika	2,6	2,7	-	2,9	2,6	-	-	-	-	-	-	-	3,5	2,6	2,3
Poľsko	3,5	3,2	-	3,6	3,1	-	-	-	-	-	-	-	3,8	3,3	3,0
Maďarsko	3,6	3,5	-	3,8	3,4	-	-	-	-	-	-	-	3,2	3,4	2,8
Slovensko	3,0	3,6	-	3,3	4,1	-	-	-	-	-	-	-	3,3	3,7	3,9
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	1,6	1,6	-	1,7	1,6	-	-	-	-	-	-	-	1,9	1,7	1,5
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	4,0	4,2	-	4,3	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,8	4,3	3,8

* 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.

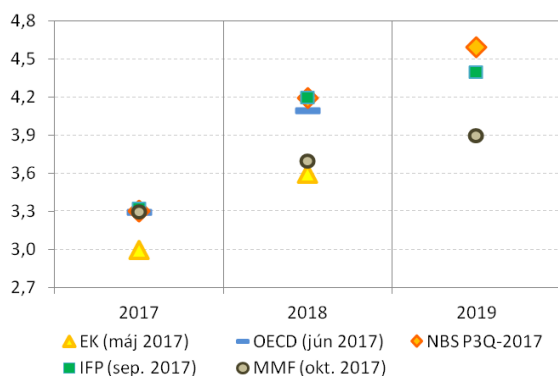
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD, prepočty NBS

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,5%, v budúcom roku mierne klesnúť na 1,4% a vzápätí znovu akcelerovať na 1,7% v roku 2019.

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal ako jediný v rámci regiónu na horizonte prognózy akcelerovať a dosiahnuť 3,3% v tomto roku, 3,7% v nasledujúcom roku a 3,9% v roku 2019. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2017) je prognóza ekonomického rastu SR v strednodobom horizonte podľa MMF výrazne pesimistickejšia.

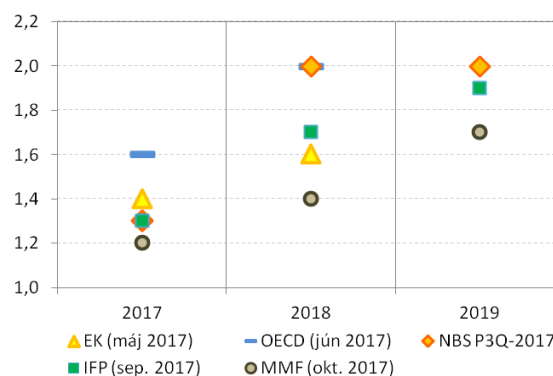
Cenová hladina na Slovensku by mala v tomto roku vzrásť o 1,2%. V nasledujúcom roku by mala inflácia dosiahnuť 1,4% a akcelerovať na 1,7% v roku 2019. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje MMF rast cenovej hladiny – najmä v budúcom roku – miernejšie.

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

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



Zdroj: EK, IFP, NBS, MMF, OECD

Jana Šírová (analytici@nbs.sk)