



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond (MMF) spomaľuje rast ekonomiky eurozóny. Región V4 by si mal udržať relatívne silný rast.

MMF zverejnil pravidelný ekonomický výhľad. Podľa aktuálneho výhľadu MMF by mal **globálny output v aktuálnom roku vzrásť o 3,3%**, čo je mierne nižší rast v porovnaní s júlovým predpokladom (-0,1 p.b.). Dôvodom revízie smerom nadol je **pomalšie prebiehajúce oživenie v eurozóne**, pretrvávajúce geopolitické napätie, ako aj negatívny dopad zvýšenia spotrebnej dane na dopyt v japonskej ekonomike. **Globálny output by mal v budúcom roku akcelerovať k 3,8%.**

V porovnaní s júlovou aktualizáciou ekonomického výhľadu **MMF pre tento a budúci rok zhoršil očakávania ohľadom rastu svetového obchodu**. Napriek tomu by mal rast svetového obchodu **postupne akcelerovať z 3,8% v roku 2014 na 5,0% v roku 2015.**

Utlmený rast cien v eurozóne by sa podľa MMF mal v najbližších rokoch pohybovať pod cieľovou úrovňou ECB. V aktuálnom roku by **inflácia v eurozóne mala dosiahnuť 0,5%, pričom by mala postupne akcelerovať k 0,9% v roku 2015, resp. 1,2% v roku 2016.**

Nižší rast ekonomík obchodných partnerov, vyššie ceny ropy a pretrvávajúce geopolitické napätie medzi Európou a Ruskom MMF premietol do nižšieho, ako v júli očakávaného, rastu ekonomiky eurozóny. Aj napriek prehodnoteniu ekonomického rastu eurozóny a Nemecka v porovnaní s júlovou predikciou smerom nadol, MMF **predpokladá pretrvávanie solídnych rastov ekonomík v regióne V4.**

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP (medziročné rasty, %)	EK 05/14		OECD 05/14		MMF akt. 07/14		ECB 09/14			IMF 10/14		
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Eurozóna	1.2	1.7	1.2	1.7	1.1	1.5	0.9	1.6	1.9	0.8	1.3	1.7
Nemecko	1.8	2.0	1.9	2.1	1.9	1.7	---	---	---	1.4	1.5	1.8
Francúzsko	1.0	1.5	0.9	1.5	0.7	1.4	---	---	---	0.4	1.0	1.6
Taliansko	0.6	1.2	0.5	1.1	0.3	1.1	---	---	---	-0.2	0.9	1.3
Španielsko	1.1	2.1	1.0	1.5	1.2	1.6	---	---	---	1.3	1.7	1.8
Česká republika	2.0	2.4	1.2	2.4	---	---	---	---	---	2.5	2.5	2.4
Poľsko	3.2	3.4	3.0	3.4	---	---	---	---	---	3.2	3.3	3.5
Maďarsko	2.3	2.1	2.0	1.6	---	---	---	---	---	2.8	2.3	1.8
Slovensko	2.2	3.1	2.0	2.9	---	---	---	---	---	2.4	2.7	2.9
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5+EA ex Big5+V3)*	1.8	2.1	1.5	2.1	---	---	---	---	---	1.8	2.0	2.1
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5+EA ex Big5+V3)**	4.4	6.0	4.1	5.3	---	---	---	---	---	5.3	5.0	5.2

Zmeny pre uvedené ukazovatele sú udávané na dve desatinné miesta, aby nedošlo k skresleniu údajov

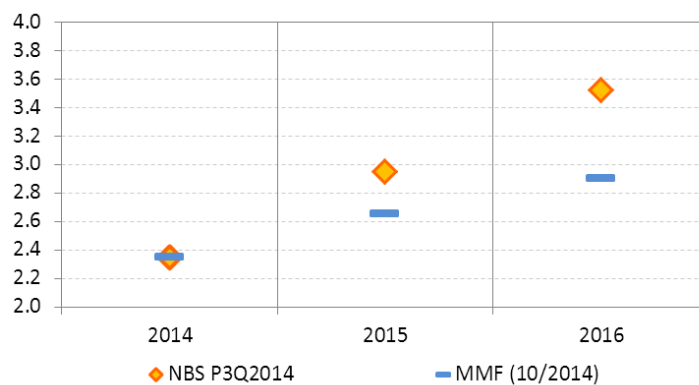
* Kompozitný ukazovateľ vypočítaný na základe elasticít rastu importu na HDP v jednotlivých krajinách, resp. zoskupení

** Kompozitný ukazovateľ vypočítaný na základe rastu importov uvedených krajín, resp. zoskupení

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

Medziročný rast HDP ekonomiky SR by mal podľa novej predikcie MMF dosiahnuť úroveň 2,4% v aktuálnom roku a postupne akcelerovať na 2,7% v roku 2015 a 2,9% v roku 2016. V porovnaní s poslednou publikovanou predikciou NBS P3Q-2014 sa tak MMF javí byť ohľadom ekonomického rastu SR v nasledujúcich dvoch rokoch pesimistickejší, predovšetkým v roku 2016.

Graf č.1: Pohľad na prognózu rastu hrubého domáceho produktu SR (medziročný rast, %)



Zdroj: MMF, NBS

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)