



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Zníženie očakávaného rastu globálnej ekonomiky aj eurozóny, prevládajú negatívne riziká

Aktuálny ekonomický výhľad Medzinárodného menového fondu (MMF) očakáva pokračujúci rast svetovej ekonomickej aktivity, avšak v porovnaní s júlovou aktualizáciou ho posúva v rokoch 2018 a 2019 o 0,2 percentuálneho bodu smerom nadol. Rovnako, o 0,2 percentuálneho bodu smerom nadol, posúva aj predikciu rastu HDP eurozóny v tomto roku. Slovenská ekonomika by mala podľa MMF vzrásť v tomto roku o 3,9%, v nasledujúcom roku o 4,1% a v roku 2020 o 3,8%.

V porovnaní s júlovou aktualizáciou prináša októbrový ekonomický výhľad MMF pesimistickejší pohľad na agregátne ukazovatele svetovej ekonomickej výkonnosti. Očakávanie nižšieho **globálneho rastu** odzrkadľujú jednak horší začiatok tohto roka v eurozóne, ale najmä pravdepodobné dopady ohlásených protekcionistických opatrení na svetový obchod. MMF očakáva, že rast svetovej ekonomiky bude na horizonte predikcie vyrovnaný a dosiahne 3,7% v roku 2018 (-0,2 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii), 2019 (-0,2 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) aj 2020.

V kontexte rastúcej politickej neistoty **sa riziká globálneho rastu nakláňajú čoraz viac smerom nadol**. V strednodobom horizonte pretrváva riziko potenciálneho náhleho zhoršenia globálnych finančných podmienok a finančnej nestability rozvíjajúcich sa trhových ekonomík, ako aj riziká prameniace z implementácie neudržateľných makroekonomických politík, rastúcej nerovnosti a klesajúcej dôvery v štandardné politiky. Niektoré riziká, identifikované v predchádzajúcich ekonomických výhladoch MMF, sa ešte viac zvýraznili alebo dokonca čiastočne naplnili. Ide najmä o rastúce obchodné bariéry a eskalujúce obchodné napätie medzi USA a Čínou. Tie obchodné bariéry, ktoré už boli administratívami predmetných krajín implementované, sú súčasťou základnej predikcie októbrového ekonomického výhľadu MMF a predstavujú zníženie globálneho HDP v dlhodobom horizonte približne o 0,1% oproti scenáru bez bariér. Naproti tomu, tie opatrenia obchodnej politiky, ktoré USA a Čína verbalizovali, ale zatiaľ neuviedli do praxe, majú podľa odhadu MMF omnoho výraznejší negatívny potenciál, v dôsledku čoho by sa globálne HDP mohlo znížiť v dlhodobom horizonte až o 0,4% oproti scenáru bez bariér.

V prostredí zhoršujúcich sa obchodných vzťahov by mal **rast svetovej obchodnej výmeny** dosiahnuť v tomto roku 4,2% (-0,6 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii), v roku 2019 4,0% (-0,5 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii) a v roku 2020 4,1%.

Horší očakávaný vývoj naprieč členskými ekonomikami by mal na horizonte predikcie posunúť smerom nadol aj odhad rastu HDP eurozóny. **Hospodárstvo eurozóny** by malo v roku 2018 vzrásť o 2,0% (-0,2 percentuálneho bodu oproti júlovej aktualizácii), v roku 2019 o 1,9% (nezmenený pohľad oproti júlovej aktualizácii) a v roku 2020 o 1,7%. Tempo ekonomického rastu v krajinách V3 by sa malo na horizonte predikcie tiež postupne znižovať. V dôsledku toho by mala dynamika zahraničného dopytu po slovenských exportoch zo strany eurozóny a regiónu V3 v najbližších rokoch postupne slabnúť.

Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 05/18			EK 07/18			MMF 07/18			ECB 09/18			MMF 10/18		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2.2	2.1	-	2.1	2.0	-	2.2	1.9	-	2.0	1.8	1.7	2.0	1.9	1.7
Nemecko	2.1	2.1	-	1.9	1.9	-	2.2	2.1	-	-	-	-	1.9	1.9	1.6
Francúzsko	1.9	1.9	-	1.7	1.7	-	1.8	1.7	-	-	-	-	1.6	1.6	1.6
Taliansko	1.4	1.1	-	1.3	1.1	-	1.2	1.0	-	-	-	-	1.2	1.0	0.9
Španielsko	2.8	2.4	-	2.8	2.4	-	2.8	2.2	-	-	-	-	2.7	2.2	1.9
Holandsko	3.3	2.9	-	2.8	2.5	-	-	-	-	-	-	-	2.8	2.6	2.3
Česká republika	3.8	3.2	-	3.0	2.9	-	-	-	-	-	-	-	3.1	3.0	2.5
Poľsko	4.6	3.8	-	4.6	3.7	-	-	-	-	-	-	-	4.4	3.5	3.0
Maďarsko	4.4	3.6	-	4.0	3.2	-	-	-	-	-	-	-	4.0	3.3	2.6
Slovensko	4.0	4.5	-	3.9	4.2	-	-	-	-	-	-	-	3.9	4.1	3.8
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	2.1	1.9	-	2.0	1.8	-	-	-	-	-	-	-	1.9	1.7	1.5
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	5.4	4.8	-	4.8	4.5	-	-	-	-	-	-	-	4.7	4.4	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.

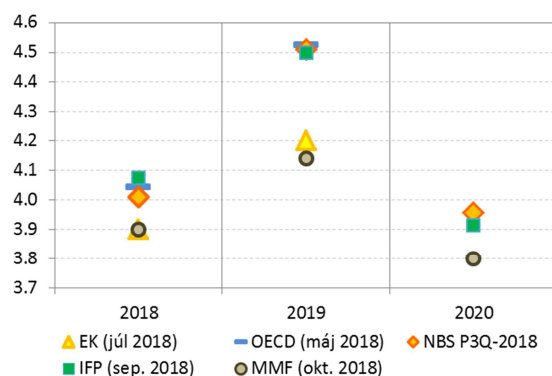
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD, prepočty NBS

Inflácia v eurozóne by mala v tomto aj nasledujúcom roku dosiahnuť 1,7% a v roku 2020 len mierne akcelerovať na 1,8%.

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal byť, ako jediný v rámci regiónu, na horizonte prognózy pomerne vyrovnaný a dosiahnuť 3,9% v tomto roku, 4,1% v nasledujúcom roku a 3,8% v roku 2020. V porovnaní s aktuálnou, v septembri publikovanou predikciou NBS (P3Q-2018) je prognóza ekonomického rastu SR podľa MMF najmä v roku 2019 výrazne pesimistickejšia.

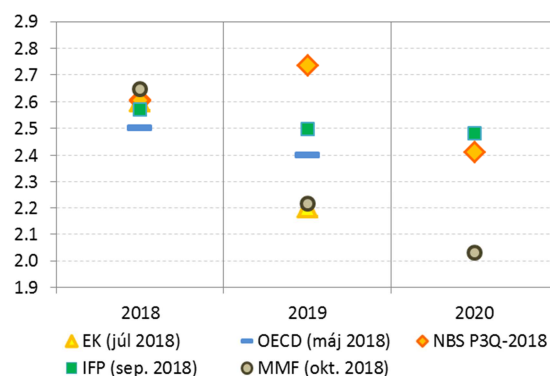
Cenová hladina na Slovensku by mala v tomto roku vzrásť o 2,6%. V nasledujúcom roku by mala inflácia dosiahnuť 2,2% a ďalej spomaliť na 2,0% v roku 2020. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje MMF rast cenovej hladiny v strednodobom horizonte miernejšie.

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



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

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



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Jana Šírká (analytici@nbs.sk)