



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Ekonomika eurozóny postupne stráca na sile

Medzinárodný menový fond (MMF) publikoval aktualizáciu svojho októbrového ekonomického výhľadu na roky 2018 až 2020. V porovnaní s októbrovým výhľadom došlo k prehodnoteniu rastu svetovej ekonomiky smerom nadol. Menej by sa v aktuálnom roku malo dariť európskym ekonomikám vrátane Nemecka, čo by sa mohlo negatívne prejaviť v utlmení dopytu po slovenských exportoch. Negatívnym rizikom predikcie ostáva predovšetkým odchod Veľkej Británie z EÚ, ako aj ďalšia eskalácia obchodného napätia.

V porovnaní s októbrovým výhľadom prináša januárová aktualizácia **prehodnotenie predikcie rastu svetovej ekonomiky pre roky 2019 a 2020 smerom nadol**. Slabší, ako pôvodne predpokladaný vývoj v druhej polovici roku 2018, efekt zavedenia nových emisných štandardov v automobilovom priemysle na nemeckú ekonomiku, ako aj oslabenie domáceho dopytu v talianskej ekonomike z dôvodu obáv z narastania finančných rizík znamená aktuálnu revíziu globálneho rastu o -0,2 p.b. pre rok 2019. MMF očakáva, že svetová ekonomika na horizonte predikcie spomalí svoj rast, a to z 3,7% v roku 2018 na 3,5% v roku 2019 s miernym posilnením na 3,6% v roku 2020.

V aktuálnej prognóze globálneho rastu **prevládajú riziká smerom nadol** najmä z titulu ďalšej eskalácie obchodného napätia, prípadného ďalšieho spomalenia čínskej ekonomiky a tzv. „no-deal“ scenáru odchodu Veľkej Británie z EÚ. Predikcia rastu HDP Veľkej Británie ostáva preto z pohľadu MMF z titulu neistoty ohľadom Brexitu nateraz nezmenená.

Aj napriek predpokladanému spomaleniu rastu veľkých európskych ekonomík MMF **očakáva stabilnú dynamiku vývoja svetového obchodu** na úrovni 4,0% v horizonte predikcie.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	MMF 10/18			EK 11/18			OECD 11/18			ECB 12/18			MMF 01/19		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2.0	1.9	1.7	2.1	1.9	1.7	1.9	1.8	1.6	1.9	1.7	1.7	1.8	1.6	1.7
Nemecko	1.9	1.9	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.3	1.6
Francúzsko	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6
Taliansko	1.2	1.0	0.9	1.1	1.2	1.3	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	0.6	0.9
Španielsko	2.7	2.2	1.9	2.6	2.2	2.0	2.6	2.2	1.9	2.5	2.2	1.9	2.5	2.2	1.9
Big4	1.8	1.7	1.5	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5	1.3	1.5
EA ex Big4	2.9	2.5	2.2	3.3	2.6	1.9	2.9	2.4	2.2	3.0	2.2	2.2	2.6	2.4	2.3
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4 + EA ex Big4) *	2.0	1.9	1.7	2.1	1.9	1.7	1.9	1.8	1.6	1.9	1.7	1.7	1.8	1.6	1.7
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4 + EA ex Big4) **	4.4	4.1	3.6	4.4	4.1	3.7	4.1	3.8	3.4	4.0	3.7	3.7	3.8	3.4	3.7

* 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

Najväčším ekonomikám eurozóny by sa v porovnaní s pôvodnými predpokladmi malo tento rok dariť menej. Hospodársky rast eurozóny by mal za rok 2019 dosiahnuť 1,6% a v roku 2020 zrýchliť iba kozmeticky na 1,7%. V porovnaní s októbrovým výhľadom ide o revíziu o 0,3 p.b. smerom nadol pre rok 2019. Uvedená predikcia rastu je v zásade v súlade s decembrovou predikciou ECB, ktorá predpokladá rast HDP eurozóny na úrovni 1,7% pre tento a nasledujúci rok. Rovnako sa očakáva spomalenie ekonomického rastu Nemecka z 1,5% v roku 2018 na 1,3% v roku 2019

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

s miernym oživením v roku 2020 na 1,6%. V porovnaní s minulou predikciou ide o revíziu o 0,6 p.b. smerom nadol pre rok 2019. V súlade s tým by mal byť aj rast zahraničného dopytu po slovenských exportoch zo strany eurozóny v najbližšom rokoch pravdepodobne tlmený.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)