



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Ochladenie globálnej ekonomiky

Aktuálny ekonomický výhľad Medzinárodného menového fondu (MMF) očakáva v porovnaní s januárovou aktualizáciou mierne zníženie tempa rastu svetovej ekonomickej aktivity v tomto roku. Podobne, na celom horizonte posúva smerom nadol aj dynamiku rastu svetového obchodu a rastu HDP eurozóny, čím sa približuje k predikciám ECB a EK, publikovaným v uplynulých dvoch mesiacoch. Slovenská ekonomika by mala podľa MMF vzrásť v tomto roku o 3,7%, v nasledujúcom roku o 3,5% a v roku 2021 o 3,3%.

V porovnaní s januárovou aktualizáciou prináša aprílový ekonomický výhľad MMF pesimistickejší pohľad na agregátne ukazovatele svetovej ekonomickej výkonnosti. Očakávanie nižšieho **globálneho rastu** v roku 2019 odzrkadľuje dopad zvýšeného obchodného napätia na svetový obchod, horšiu kondíciu nemeckého automobilového priemyslu, ako aj vážnu situáciu Argentíny a Turecka, či prísnejšiu úverovú politiku Číny. MMF očakáva, že rast svetovej ekonomiky dosiahne v roku 2019 3,3% (-0,2 percentuálneho bodu oproti januárovej aktualizácii) a následne posilní na 3,6% v roku 2020 (nezmenený pohľad oproti januárovej aktualizácii) aj 2021.

Neistota ohľadom možného opätovného oživenia obchodnej vojny, obavy zo slabšieho rastu Číny a naďalej nejasná podoba vystúpenia Spojeného kráľovstva z Európskej únie **nakláňajú riziká globálneho rastu stále smerom nadol**. MMF odhaduje, že neriadený Brexit v druhom štvrtroku 2019 by – v závislosti od uvažovaného narušenia obchodných vzťahov a sprísnenia úverových podmienok – v porovnaní s publikovanou predikciou viedol k zníženiu úrovne HDP EÚ o 0,5 až 0,6% do roku 2021. Výkonnosť svetovej ekonomiky by sa v rovnakom horizonte znížila o cca 0,2%.

V prostredí krehkých obchodných vzťahov by mal **rast svetovej obchodnej výmeny** dosiahnuť v tomto roku 3,4% (-0,6 percentuálneho bodu oproti januárovej aktualizácii), v roku 2020 3,9% (-0,1 percentuálneho bodu oproti januárovej aktualizácii) a v roku 2021 rovnako 3,9%.

Slabší očakávaný rast členských ekonomík, najmä Nemecka a Talianska, posúva na horizonte predikcie smerom nadol aj odhad rastu HDP eurozóny. **Hospodárstvo eurozóny** by malo v roku 2019 vzrásť o 1,3% (-0,3 percentuálneho bodu oproti januárovej aktualizácii, ale stále optimistickejší pohľad ako ECB), v roku 2020 o 1,5% (-0,2 percentuálneho bodu oproti januárovej aktualizácii) a v roku 2021 tiež o 1,5%. Zatiaľ, čo eurozóna by sa mala zo slabšieho tohtoročného rastu mierne zotaviť, tempo ekonomickeho rastu v krajinách V4 by sa malo na horizonte predikcie konzistentne znižovať. V dôsledku toho by mala byť dynamika rastu zahraničného dopytu po slovenských exportoch v najbližších rokoch pomerne vyrovnaná.

Tab. Č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	OECD 11/18			MMF 01/19			EK 02/19			ECB 03/19			MMF 04/19		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1,8	1,6	-	1,6	1,7	-	1,3	1,6	-	1,1	1,6	1,5	1,3	1,5	1,5
Nemecko	1,6	1,4	-	1,3	1,6	-	1,1	1,7	-	-	-	-	0,8	1,4	1,5
Francúzsko	1,6	1,5	-	1,5	1,6	-	1,3	1,5	-	-	-	-	1,3	1,4	1,5
Taliansko	0,9	0,9	-	0,6	0,9	-	0,2	0,8	-	-	-	-	0,1	0,9	0,7
Španielsko	2,2	1,9	-	2,2	1,9	-	2,1	1,9	-	-	-	-	2,1	1,9	1,7
Holandsko	2,5	2,1	-	-	-	-	1,7	1,7	-	-	-	-	1,8	1,7	1,5
Česká republika	2,7	2,6	-	-	-	-	2,9	2,7	-	-	-	-	2,9	2,7	2,5
Poľsko	4,0	3,3	-	-	-	-	3,5	3,2	-	-	-	-	3,8	3,1	2,8
Maďarsko	3,9	3,3	-	-	-	-	3,4	2,6	-	-	-	-	3,6	2,7	2,4
Slovensko	4,3	3,6	-	-	-	-	4,1	3,5	-	-	-	-	3,7	3,5	3,3
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big5 + EA ex Big5 + V3) *	1,7	1,5	-	-	-	-	1,4	1,5	-	-	-	-	1,5	1,5	1,4
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3) **	4,2	3,8	-	-	-	-	3,5	3,8	-	-	-	-	3,4	3,7	3,5

* 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.

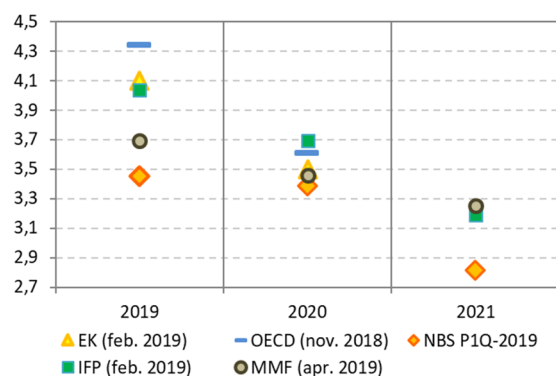
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD, prepočty NBS

Inflácia v eurozóne by mala v tomto roku dosiahnuť 1,3% a následne akcelerovať na 1,6% v roku 2020 a 1,7% v roku 2021.

Rast HDP slovenskej ekonomiky by mal byť v strednodobom horizonte najvyšší v rámci regiónu a dosiahnuť 3,7% v tomto roku, 3,5% v nasledujúcom roku a 3,3% v roku 2021. V porovnaní s aktuálnou, v marci publikovanou predikciou NBS (P1Q-2019) je prognóza ekonomického rastu SR podľa MMF v celom horizonte prognózy optimistickejšia.

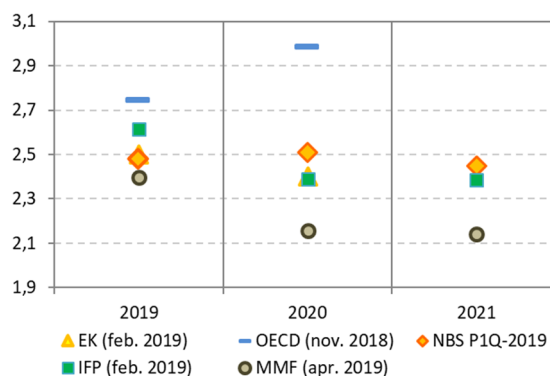
Cenová hladina na Slovensku by mala v tomto roku vzrásť o 2,4%. V nasledujúcom roku by mala inflácia dosiahnuť 2,2% a ďalej spomaliť na 2,1% v roku 2021. V porovnaní s prognózou NBS odhaduje MMF rast cenovej hladiny v strednodobom horizonte miernejšie.

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 Široká (analytici@nbs.sk)