



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond avizuje spomalenie globálnej ekonomickej aktivity. Výkonnosť nemeckej ekonomiky na úrovni takmer 2 %

Medzinárodný menový fond (MMF) vydal aktualizáciu aprílového ekonomického výhľadu na roky 2014 a 2015. **Aj napriek pozitívnym prekvapeniam** vo vývoji ekonomickej aktivity Nemecka, Japonska, Spojeného Kráľovstva a Španielska by mal byť **globálny ekonomický rast negatívne ovplyvnený očakávaným spomalením rastu ekonomík USA a Číny**. K prehodnoteniu rastu globálnej ekonomiky **významnou mierou prispel aj značne ochladený dopyt v ruskej ekonomike v dôsledku pretrvávajúceho geopolitického napätia** na Ukrajine a zavádzaných sankcií. **Globálny output by mal v roku 2014 rásť 3,4%** (v apríli 3,7%), pričom **v nasledujúcom roku sa očakáva jeho postupná akcelerácia na 4,0%**.

Aktualizácia prognózy MMF predpokladá **postupnú akceleráciu ekonomickej aktivity v rámci eurozóny z 1,1% v roku 2014 na 1,5% v roku 2015**. Rast eurozóny by mal byť v rámci regiónu nerovnomerný aj v dôsledku vysokej miery nezamestnanosti v niektorých krajinách.

Tab. Porovnanie aktuálnych predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny (%)	MMF 04/14			EK 05/14		OECD 05/14		ECB 06/14			MMF akt. 07/14	
	2014	2015	2016	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2016	2014	2015
Eurozóna	1.2	1.5	1.5	1.2	1.7	1.2	1.7	1.0	1.7	1.8	1.1	1.5
Nemecko	1.7	1.6	1.4	1.8	2.0	1.9	2.1	---	---	---	1.9	1.7
Francúzsko	1.0	1.5	1.7	1.0	1.5	0.9	1.5	---	---	---	0.7	1.4
Taliansko	0.6	1.1	1.3	0.6	1.2	0.5	1.1	---	---	---	0.3	1.1
Španielsko	0.9	1.0	1.1	1.1	2.1	1.0	1.5	---	---	---	1.2	1.6
Big4	1.2	1.4	1.4	1.2	1.7	1.2	1.6	---	---	---	1.1	1.5
EA ex Big4	1.1	1.7	1.9	1.1	1.7	1.1	1.7	---	---	---	1.0	1.6
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4+EA ex Big4)*	1.2	1.5	1.5	1.2	1.7	1.2	1.7	---	---	---	1.1	1.5
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4+EA ex Big4)*	4.6	4.9	4.8	4.8	5.9	5.0	6.0	---	---	---	4.8	5.1

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

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

Pozitívnu správou pre slovenskú ekonomiku a jej exporty môže byť očakávaný ekonomický rast Nemecka na úrovni 1,9% v tomto roku, čo predstavuje najvyšší rast spomedzi významných ekonomík eurozóny v aktuálnom roku. V porovnaní s aprílom by si však na celom horizonte prognózy mala **najviac prílepiť ekonomika Španielska**. Na druhej strane MMF predpokladá **spomalenie ekonomickej aktivity vo Francúzsku a Taliansku**.

Aktualizácia predikcie MMF sa pre aktuálny rok javí byť v súlade s prognózami ostatných vybraných inštitúcií. Naopak, pre rok 2015 sa aktualizácia prognózy MMF javí byť mierne pesimistickejšia.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)