



Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond (MMF) v rámci júlovej aktualizácie prognózy prehodnotil ekonomický výhľad v eurozóne smerom nadol

Medzinárodný menový fond vydal aktualizáciu aprílového ekonomického výhľadu do roku 2014. **Rast globálneho outputu bol revidovaný mierne smerom nadol.** Pod revíziu sa podpísal najmä **slabnúcí domáci dopyt ako aj pomalší rast kľúčových rozvíjajúcich sa trhových ekonomík a prehĺbenie recesie v eurozóne.** Aj napriek tomu by si mal globálny output v roku 2013 zachovať tempo rastu z predošlého roku na úrovni 3,1%.

V porovnaní s aprílovou prognózou júlová aktualizácia ekonomického výhľadu predpokladá **pokračujúce prehĺbovanie recesie v eurozóne v dôsledku slabého domáceho dopytu a potreby konsolidačných opatrení,** pričom ekonomika eurozóny by mala zaznamenať pokles **-0,6% v roku 2013.** V budúcom roku sa v eurozóne očakáva rast pod 1%, ktorý by mal byť z časti ovplyvnený bázickým efektom z roku 2013 z dôvodu oneskorenia očakávaného zotavenia ekonomiky eurozóny.

Tab. Porovnanie aktuálnych predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročné zmeny (%)	IMF 04/13			EC 05/13		OECD EO 05/13		ECB 06/13			IMF Upd. 07/13	
	2013	2014	2015	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2015	2013	2014
Eurozóna	-0.3	1.1	1.4	-0.4	1.2	-0.6	1.1	-0.6	1.1	1.6	-0.6	0.9
Nemecko	0.6	1.5	1.3	0.4	1.8	0.4	1.9	0.4	1.5	1.8	0.3	1.3
Francúzsko	-0.1	0.9	1.5	-0.1	1.1	-0.3	0.8	-0.2	1.0	1.9	-0.2	0.8
Taliansko	-1.5	0.5	1.2	-1.3	0.7	-1.8	0.4	-1.9	0.9	1.1	-1.8	0.7
Španielsko	-1.6	0.7	1.4	-1.5	0.9	-1.7	0.4	-1.6	0.6	1.2	-1.6	0.0
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4+EA ex Big4)*	-0.3	1.0	1.4	-0.4	1.2	-0.6	1.1	-0.6	1.1	1.6	-0.6	0.9
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4+EA ex Big4)*	0.4	4.0	4.5	-0.1	4.8	-0.4	4.8	-0.4	4.2	5.5	-0.6	3.6

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

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

V prípade **štyroch najväčších ekonomík eurozóny** došlo pre roky 2013 a 2014 u všetkých **k revízií odhadu rastov HDP smerom nadol.** Zaujímavým sa javí byť najmä prehodnotenie rastu španielskej ekonomiky pre rok 2014, kedy by sa z pôvodného predpokladaného rastu 0,7% mala dostať na úroveň stagnácie. **Nemecko,** ako najsilnejšia ekonomika eurozóny a významný obchodný partner SR, by si ako jediná krajina v rámci tzv. Big 4 **mala aj napriek revízii zachovať kladný rast HDP na úrovni 0,3% v roku 2013 s akceleráciou na 1,3% v roku 2014.**

Aktualizácia aprílovej prognózy MMF sa javí byť **v súlade s poslednými publikovanými prognózami ECB a OECD,** keďže predpoklady o rastoch HDP ekonomík eurozóny sú takmer totožné. Naopak, pre nasledujúci rok sa aktualizácia prognózy MMF javí byť pesimistickejšia.

Martin Feješ (martin.fejes@nbs.sk)