Rýchly komentár

Medzinárodný menový fond: Globálny rast ekonomiky sprevádzaný dávkou neistoty a slabší začiatok roka v eurozóne.

Medzinárodný menový fond (MMF) publikoval júlovú aktualizáciu ekonomického výhľadu na roky 2018 až 2019. Aktualizovaný výhľad v headline číslach neprináša zmenený pohľad na globálnu aktivitu v porovnaní s aprílovou predikciou, avšak nesie v sebe neistotu ohľadom ďalšej expanzie svetovej ekonomiky s prihliadnutím na aktuálne ekonomické, obchodné, prípadne politické riziká. Odhadovaný ekonomický rast eurozóny bol revidovaný smerom nadol z dôvodu slabšieho, ako očakávaného vývoja začiatkom roku.

Júlová aktualizácia ekonomického výhľadu MMF prináša nezmenený pohľad na **globálny rast**. Ten by si mal zachovať tempo rastu **na úrovni 3,9%** v horizonte predikcie. Ďalšia expanzia pri narastajúcich rizikách však začína byť otázna. Miera expanzie v hlavných ekonomikách zrejme dosiahla svoje maximá, pričom globálny rast začína byť menej synchronizovaný.

Riziká globálneho rastu sa z krátkodobého, ako aj dlhodobého hľadiska zhoršili. Tento predpoklad je podmienený najmä eskaláciou obchodného napätia medzi USA a Čínou, ktoré by sa mohlo cez dopad na alokáciou zdrojov a produktivitu, prípadne zvýšenú mieru neistotu a oslabené investície negatívne premietnuť v ďalších odhadoch ekonomického rastu. V hre naďalej ostáva geopolitické napätie v regiónoch východnej Ázie a Stredného Východu.

Predpokladaný **rast globálneho obchodu** sa v porovnaní s aprílovým výhľadom MMF revidoval smerom nadol pre aktuálny, ako aj budúci rok. Dynamika globálneho obchodu by sa mala postupne znižovať z minuloročných 5,1% na 4,8% v tomto roku a 4,5% v roku 2019.

Tab. č.1 Porovnanie predikcií HDP vybraných inštitúcií

HDP, medziročný rast (%)	*MMF 04/18*			*OECD 05/18*			*ECB 06/18*			*EK 07/18*			*MMF 07/18*		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Eurozóna	2.4	2.0	1.7	2.2	2.1	-	2.1	1.9	1.7	2.1	2.0	-	2.2	1.9	-
Nemecko	2.5	2.0	1.5	2.1	2.1	-	2.0	1.9	1.6	1.9	1.9	-	2.2	2.1	-
Francúzsko	2.1	2.0	1.8	1.9	1.9	-	1.8	1.7	1.6	1.7	1.7	-	1.8	1.7	-
Taliansko	1.5	1.1	0.9	1.4	1.1	-	1.3	1.1	1.1	1.3	1.1	-	1.2	1.0	-
Španielsko	2.8	2.2	1.9	2.8	2.4	-	2.7	2.4	2.1	2.8	2.4	-	2.8	2.2	-
Big4	2.2	1.9	1.5	2.0	1.9	-	1.9	1.8	1.6	1.9	1.8	-	2.0	1.8	-
EA ex Big4	3.0	2.4	2.1	2.9	2.6	-	2.7	2.4	2.1	2.9	2.8	-	2.9	2.3	-
Kompozitný ukazovateľ rastu HDP (Big4 + EA ex Big4) *	2.4	2.0	1.7	2.2	2.1	-	2.1	1.9	1.7	2.1	2.0	-	2.2	1.9	-
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big4 + EA ex Big4) **	5.3	4.4	3.6	4.8	4.5	-	4.5	4.1	3.7	4.5	4.3	-	4.8	4.2	-

* 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

Odhad **rastu eurozóny** sa v porovnaní s aprílovým výhľadom MMF posúva smerom k nižším, ako pôvodne predpokladaným hodnotám, keďže predikcia ekonomického rastu Nemecka a Francúzska bola revidovaná smerom nadol z dôvodu slabšieho vývoja v prvom štvrťroku tohto roka. K prehodnoteniu prispel aj vývoj v Taliansku, kde sa očakáva, že sprísnené finančné podmienky by mohli zaťažiť vývoj domáceho dopytu. **Ekonomická aktivita v eurozóne by sa podľa MMF mala postupne mierne spomaliť z minuloročných 2,4% na 2,2% v roku 2018 a 1,9% v roku 2019**.

Martin Feješ (analytici@nbs.sk)

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.

© Všetky práva vyhradené.