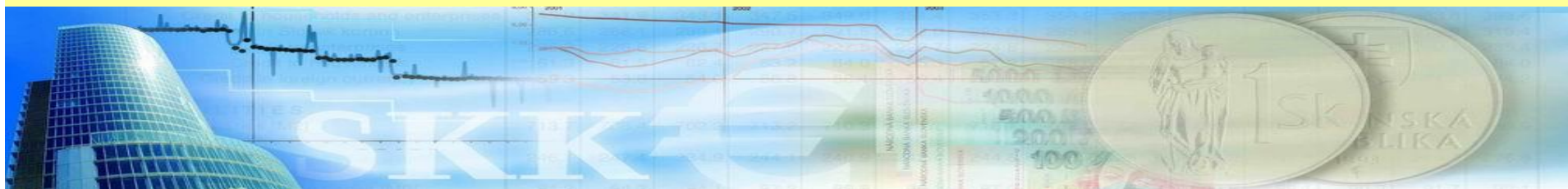




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Strednodobá predikcia (P2Q - 2007)



Zhrnutie strednodobej predikcie P2Q-2007 a porovnanie s predchádzajúcou predikciou P1Q-2007

zamerané na najvýraznejšie zmeny

Predĺženie predikčného horizontu na rok **2009**

Mierne nižšia dynamika **inflácie** v roku 2007

- **1,3%** ku koncu roka v porovnaní s 1,5% v januárovej predikcii
- Inflačný cieľ NBS by mal byť **splnený**

Vyššia dynamika **HDP** v celom horizonte prognózy

- o **0,3** až **1,2** percentuálneho bodu v rokoch 2007 a 2008
- Zvýšenie rastu HDP by nemalo pôsobiť inflačne, nakoľko došlo k **zvýšeniu potenciálneho**, teda neinflačného rastu ekonomiky



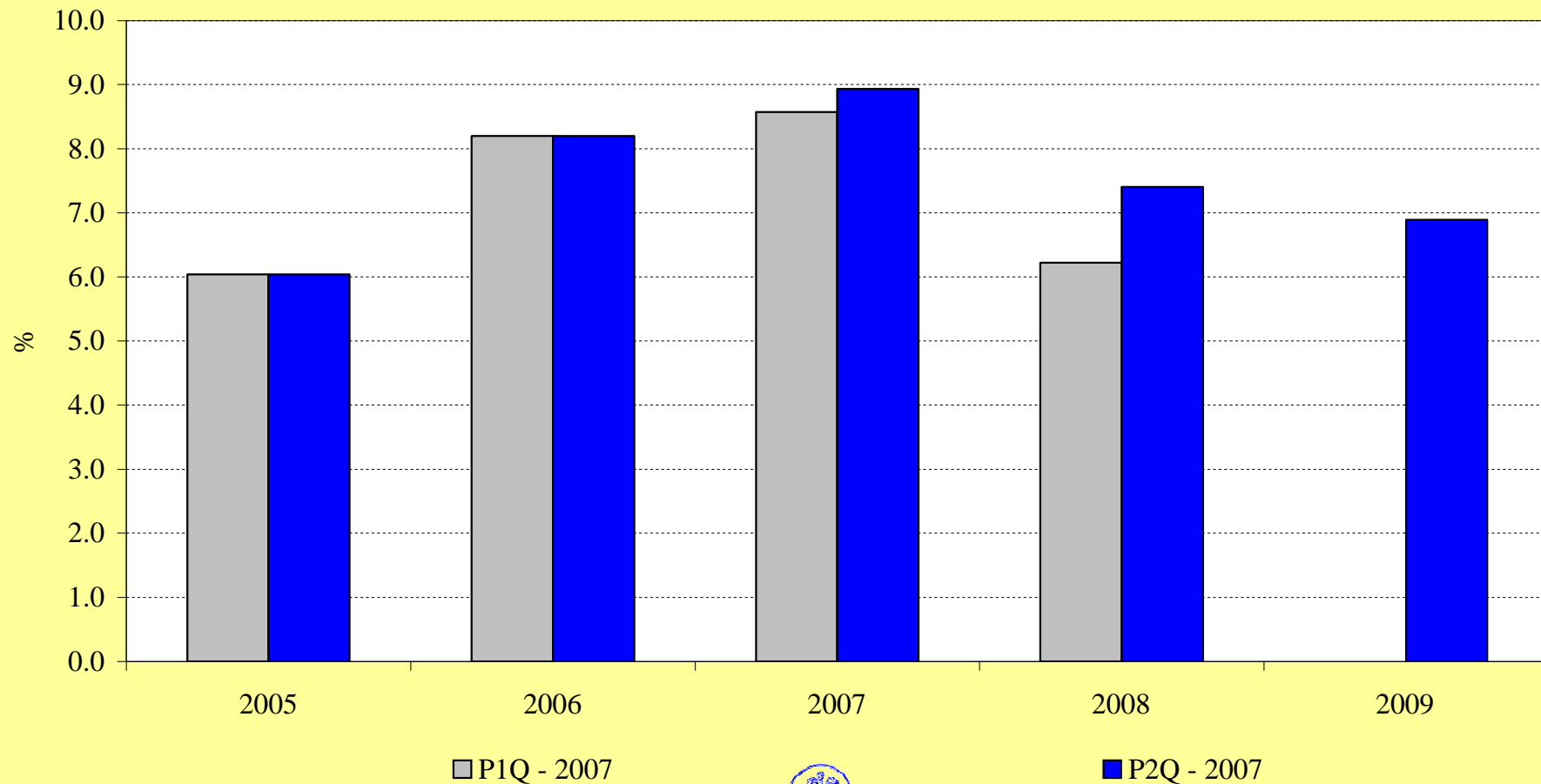
Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

- HDP a produkčná medzera
- menové podmienky
- ceny ropy



Hrubý domáci produkt

rast ekonomiky sa v rokoch 2007 a 2008 v porovnaní s P1Q-2007
zrýchlil, dynamický by mal byť aj v roku 2009



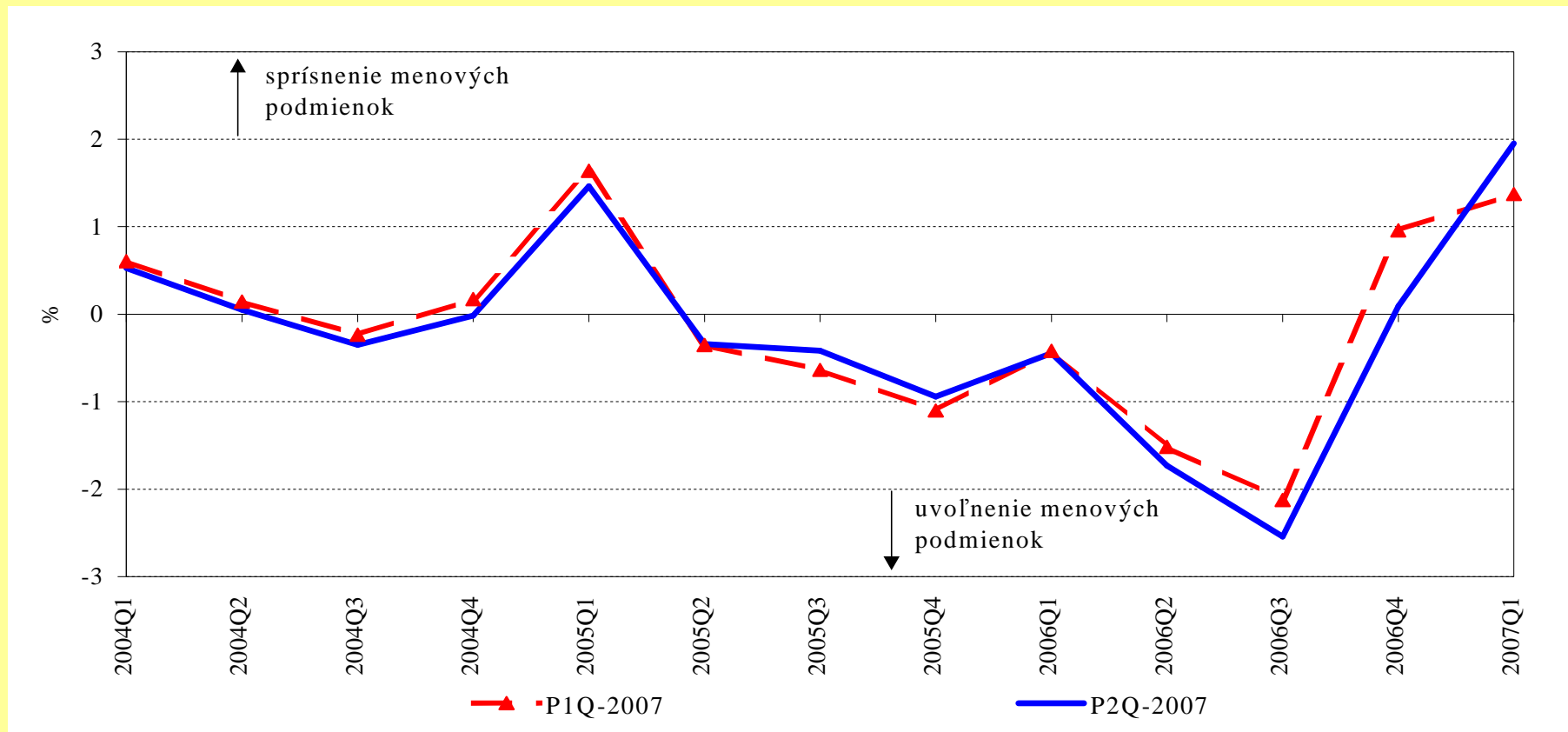
Vývoj **HDP** v P2Q-2007 v porovnaní s januárovou predikciou

- Na základe údajov o vývoji HDP v 4. štvrt'roku 2006 sa v aprílovej strednodobej predikcii predpokladá ďalšie zvýšenie **exportnej výkonnosti ekonomiky**, čo by malo predstavovať dodatočný príspevok k rastu HDP v rokoch 2007 a 2008 v porovnaní s odhadmi v P1Q-2007.
- V roku 2008 by mali rýchlejšie rásť **nominálne aj reálne mzdy**. Ich dynamický vývoj by mal pokračovať aj v roku 2009.
- Rovnako by mala v porovnaní s januárovou predikciou v roku 2008 rásť rýchlejšie zamestnanosť. Nezamestnanosť by mala byť nižšia v oboch rokoch.
- Rast HDP by mal byť intenzívny, teda mala by sa zvýšiť dynamika **produktivity práce**.
- Pokračuje oživenie zahraničného dopytu



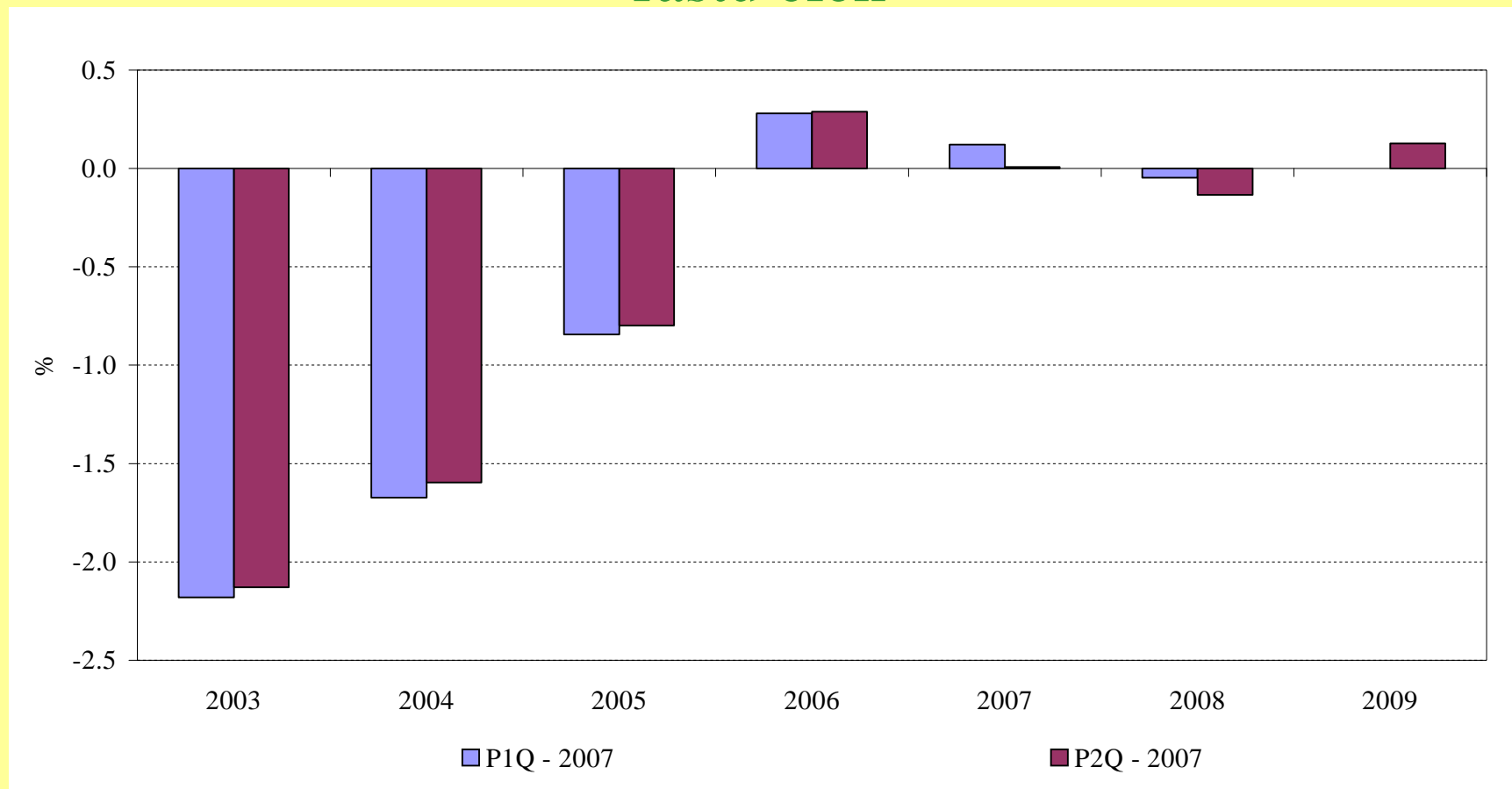
Vývoj RMCI

menové podmienky v 1. štvrtroku 2007 reštriktívne



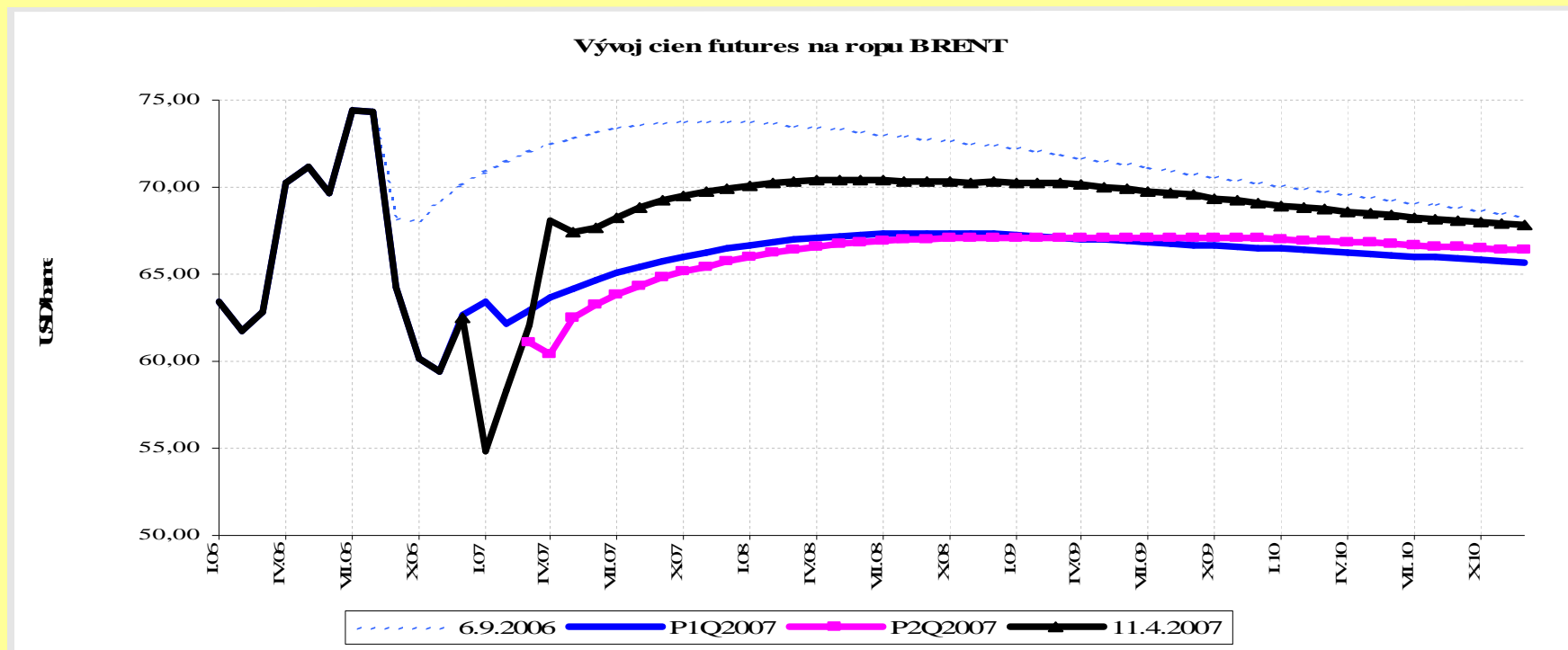
Predikcia produkčnej medzery

v nasledujúcich rokoch sa očakáva ekonomický rast blízko svojho potenciálu, rýchly rast HDP by nemal byť zdrojom rastu cien



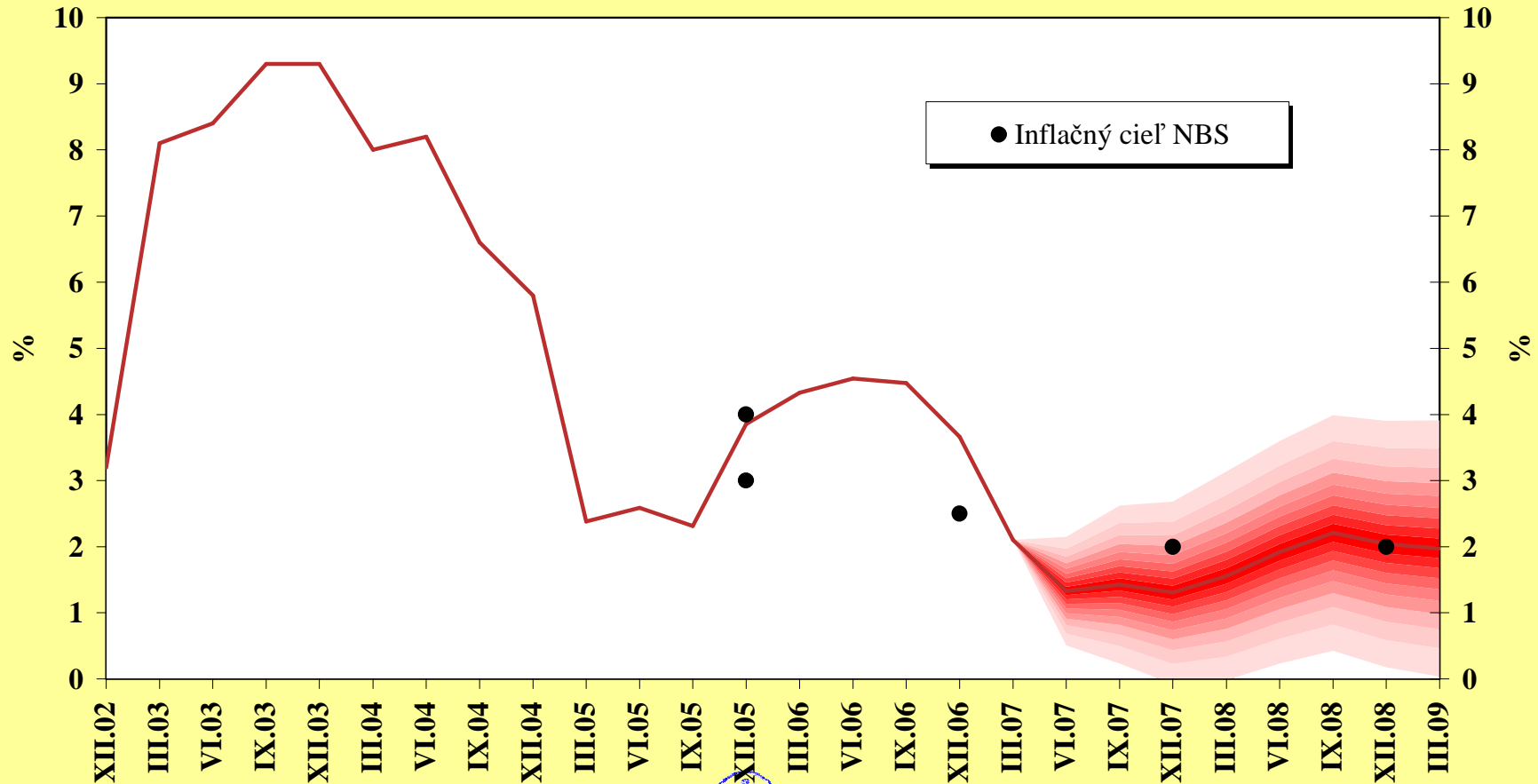
Vývoj cien ropy

V porovnaní s predikciou P1Q-2007 sa predpokladá posun na nižšie úrovne cien ropy v rokoch 2007 a 2008. Vývoj cien ropy predstavuje jedno z najvýraznejších rizík predikcie inflácie, čo je zrejmé aj z vyššej odhadovanej úrovne ich cien zo začiatku apríla.



Predikcia inflácie – fan chart

v porovnaní s P1Q-2007 sa predpokladá **mierne nižšia** inflácia na rok **2007** a **nezmenená** inflácia na rok **2008**



Riziká

- Zmena vývoja cien **ropy**.
- Vývoj **regulovaných cien** v rokoch 2007 až 2009.
- Vývoj cien **potravín** a dopady zvýšenia energetických **daní** a spotrebných daní na cigarety na cenový vývoj.
- Rýchlejšia rast **miezd vo vzťahu k produktivite práce**.
- Rýchlejšia rast **miezd vo verejnom sektore**.



Zhrnutie

	2007		2008		2009
	P1Q	P2Q	P1Q	P2Q	P2Q
HICP (koniec roka)	1,5	1,3	2,0	2,0	2,5
HICP (priemer roka)	1,6	1,5	2,0	1,9	2,2
HDP s.c.	8,6	8,9	6,2	7,4	6,9
Nominálne mzdy	7,2	7,2	6,3	6,8	7,3
Reálne mzdy	5,1	4,9	4,2	4,8	4,9
BÚ/HDP	-3,8	-4,3	-3,3	-2,7	-0,9



Ďakujem za pozornosť

