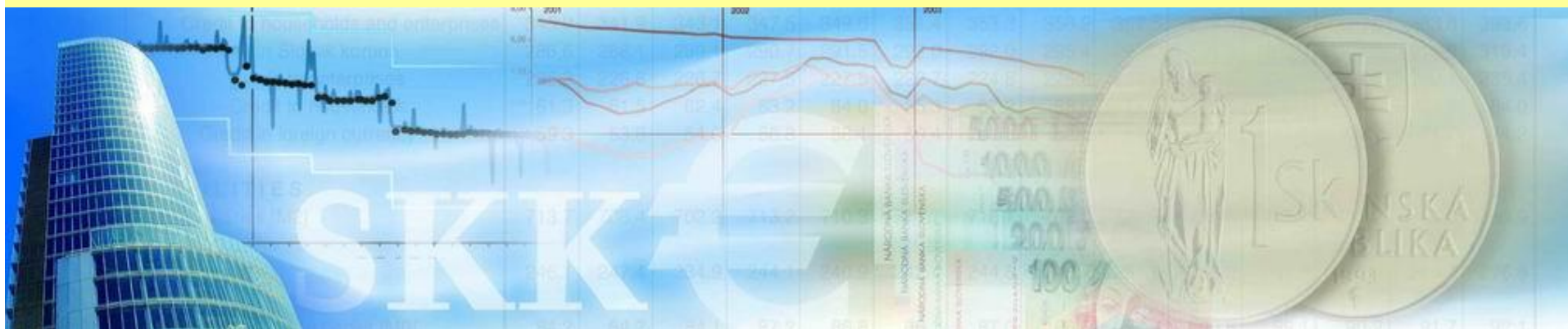




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Strednodobá predikcia (P3Q - 2007)



Zhrnutie strednodobej predikcie P3Q-2007

- Zachovávajú sa vývojové tendencie **rovnovážnych menových premenných** (sadzby, výmenný kurz) z P2Q-2007 **bez odchýlok**.
- Zvyšovanie produkčných schopností ekonomiky naďalej pokračuje v nadpriemernom tempe v zhode s predpokladmi P2Q-2007. Priemerný ročný rast **neinflačne pôsobiaceho (potenciálneho) rastu ekonomiky v rokoch 2006-2009** sa predpokladá na úrovni približne **8%**.
- K miernej **zmene** došlo vo **vstupných exogénnych premenných**: vyššia úroveň **ceny ropy** v rokoch 2007-2009 (najvýraznejší rast v roku 2007), zvýšenie očakávaného **rastu eurozóny** v rokoch 2007 a 2008, mierne vyššia **zahraničná inflácia** v rokoch 2007 a 2008.
- V porovnaní s P2Q-2007 došlo k **zvýšeniu predikcie inflácie na rok 2007**, roky **2008 a 2009** zostali bez zmeny.
- Nastavenie **reálnych menových podmienok** v rokoch 2007 a 2008 **zostáva reštriktívne** v súlade s predpokladmi P2Q-2007.



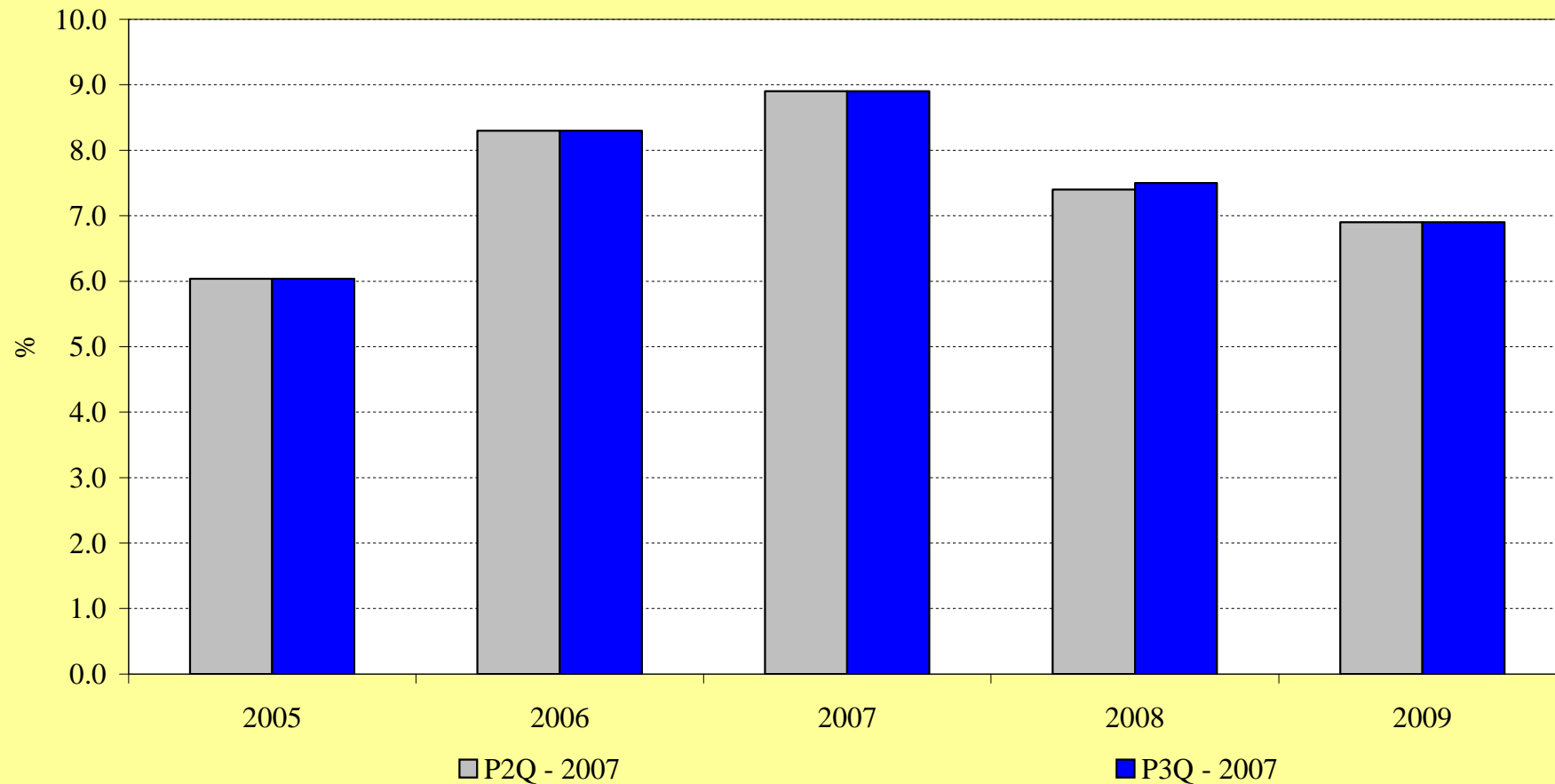
Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

- HDP a produkčná medzera
- menové podmienky
- ceny ropy



Hrubý domáci produkt

rast ekonomiky sa v roku 2007 až 2009 v porovnaní s P2Q-2007
takmer nezmenil



Zhrnutie strednodobej predikcie P3Q-2007 (1)

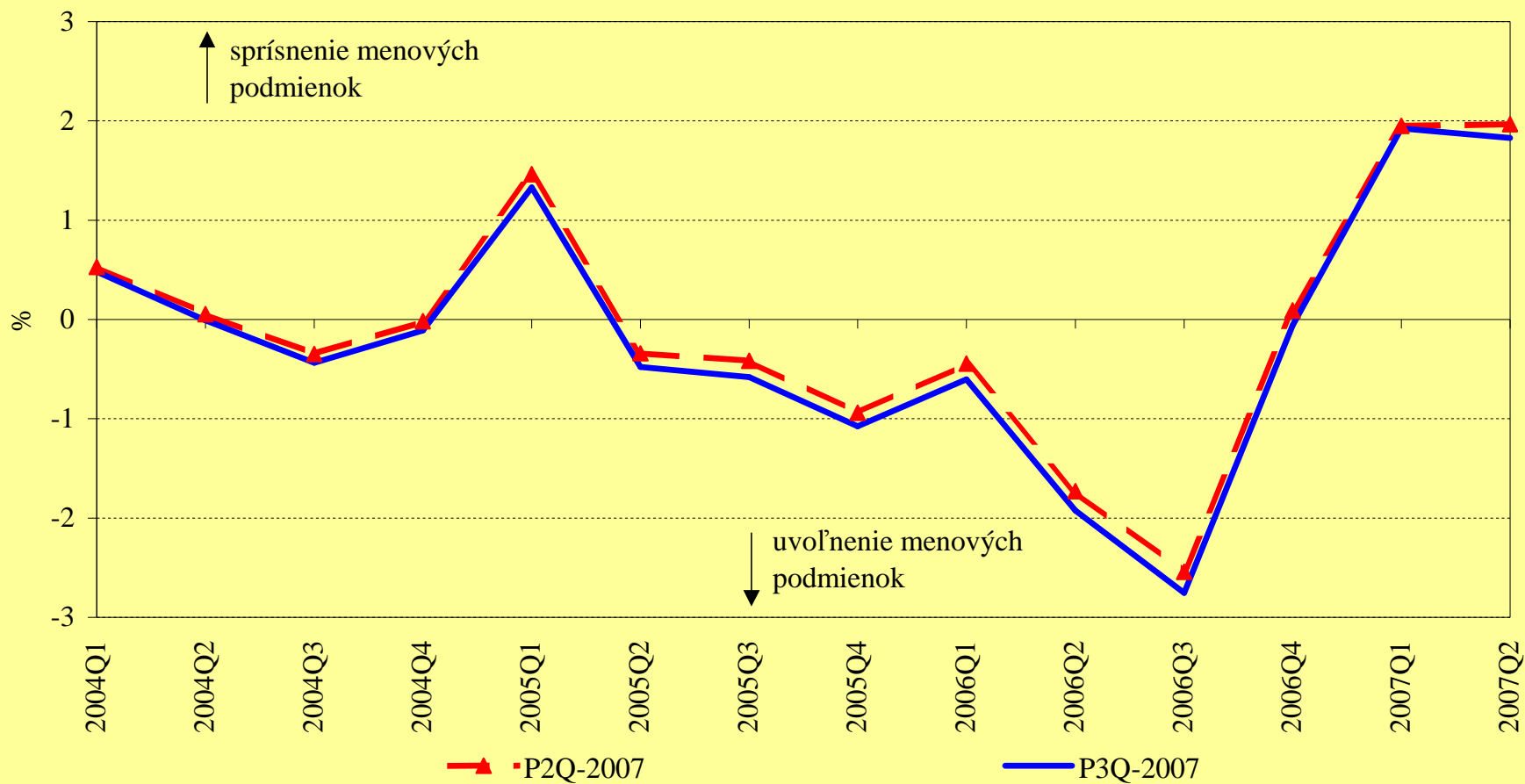
HDP

- Rast HDP bol v 1. štvrtroku 2007 spôsobený zvyšujúcimi sa produkčnými schopnosťami ekonomiky, rastom čistého exportu (príspevok čistého exportu bol však v porovnaní s očakávaniami NBS mierne nižší). V roku 2007 **nedochádza** k zmene dynamiky HDP v porovnaní s P2Q-2007. V roku 2008, vplyvom predpokladaného vyššieho príspevku čistého exportu dochádza k miernej úprave rastu HDP (0,1 p.b.). Vyššia dynamika reálneho rastu HDP by **nemala pôsobiť proinflačne**.
- Z hľadiska štruktúry domáceho dopytu je v rokoch 2008 – 2009 (rovnako ako v P2Q-2007) predpoklad prorastového pôsobenia všetkých jeho hlavných komponentov.



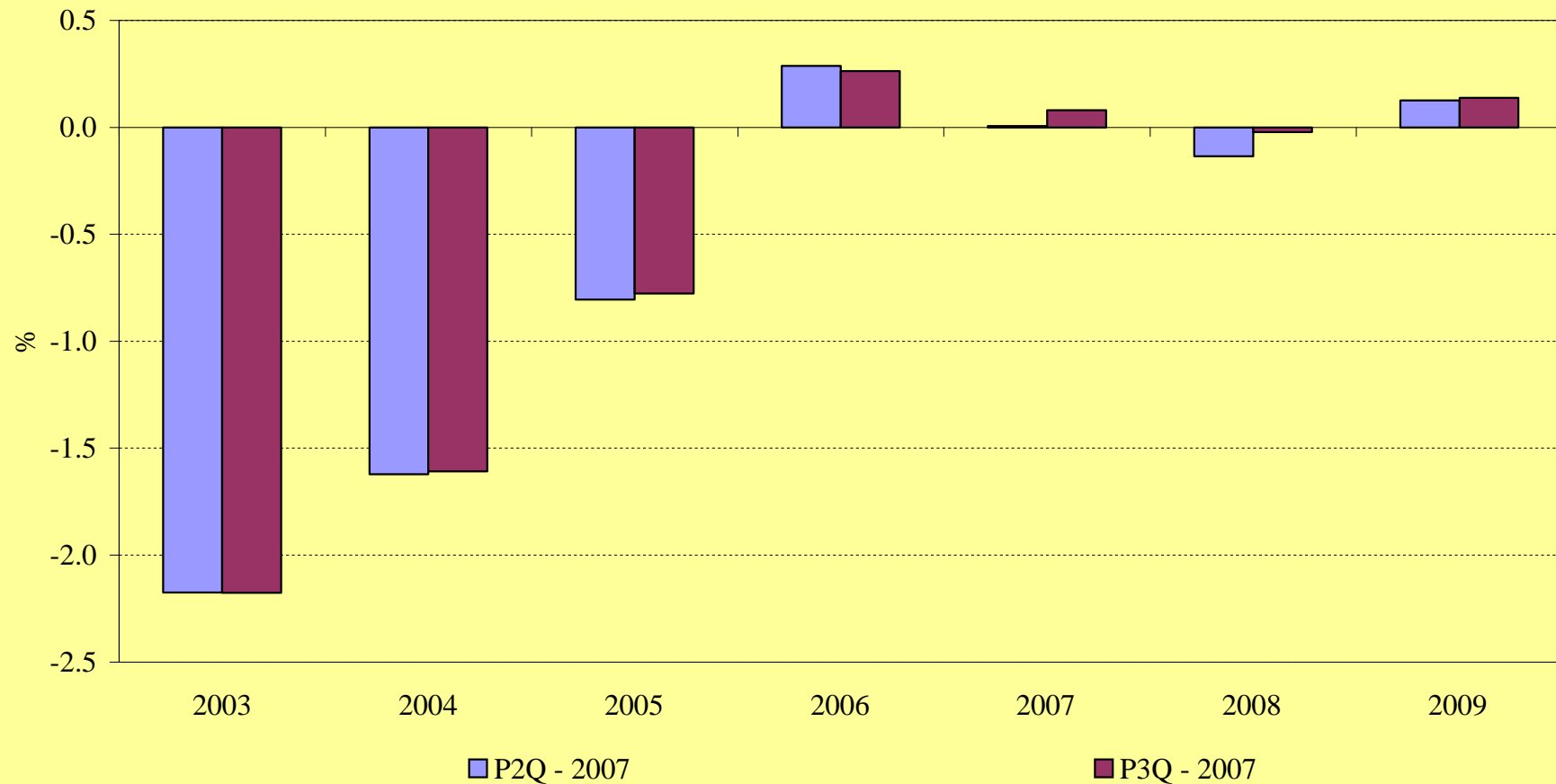
Vývoj RMCI

menové podmienky v 2Q 2007 naďalej reštriktívne
cez kurzovú zložku



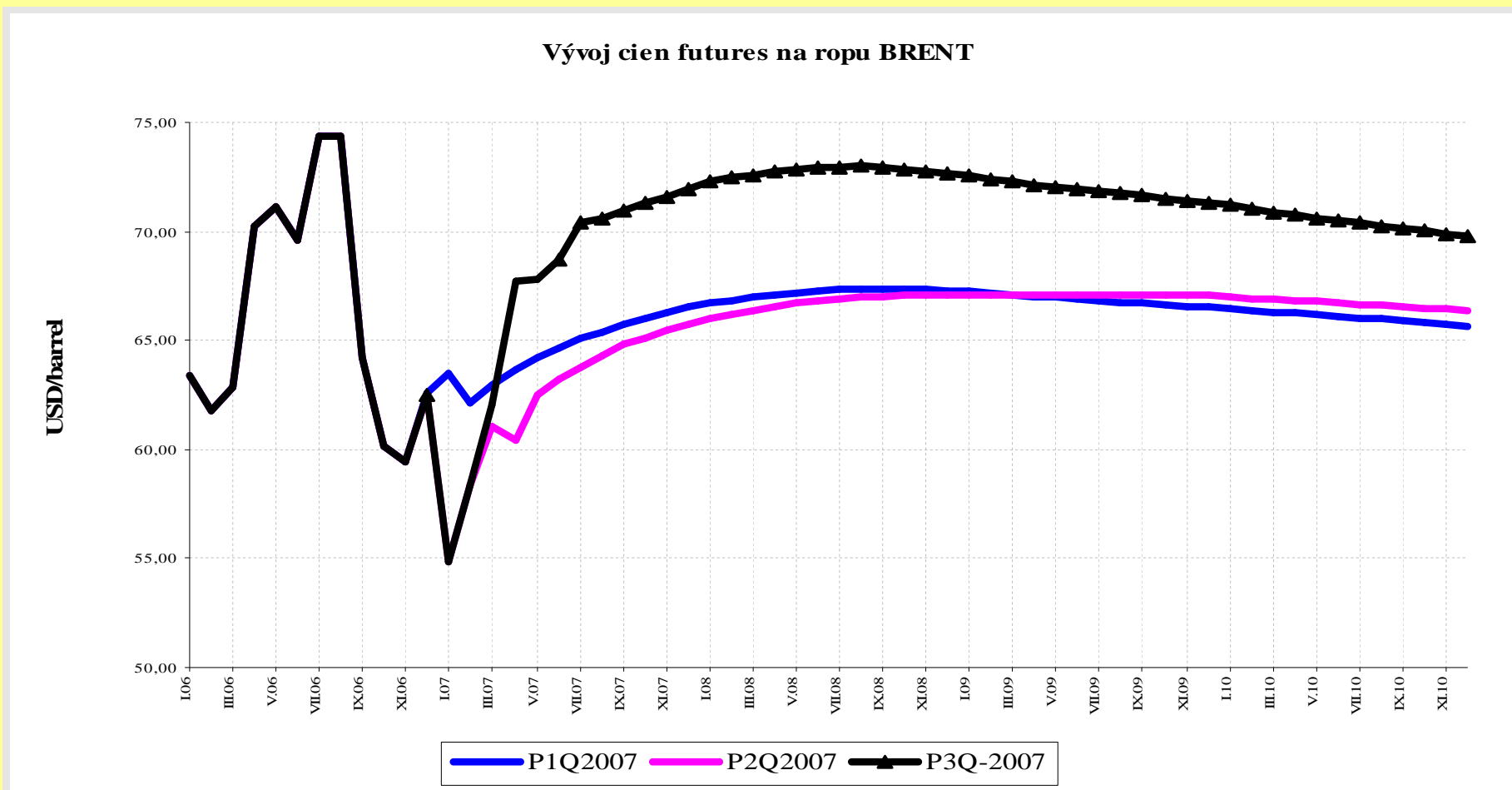
Predikcia produkčnej medzery

k uzavretiu produkčnej medzery dôjde až v roku 2008



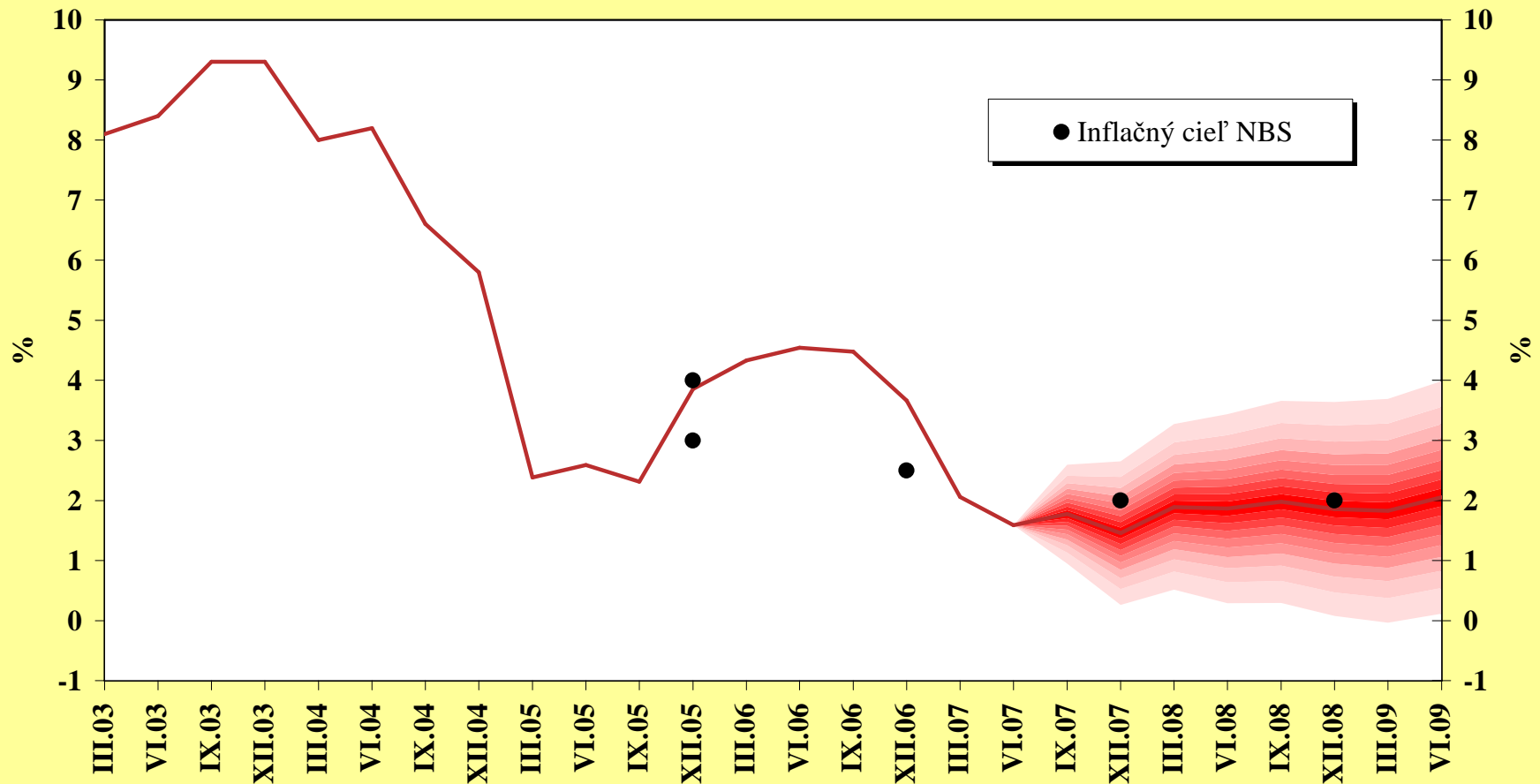
Vývoj cien ropy

V porovnaní s predikciou P2Q-2007 sa predpokladá posun na vyššie úrovne cien ropy v rokoch 2007 a 2008, ako aj 2009. Vývoj cien ropy predstavuje jedno z najvýraznejších rizík predikcie inflácie, čo je zrejmé aj z odhadovanej úrovne ich cien zo začiatku júna (P3Q-2007).



Predikcia inflácie – fan chart

v porovnaní s P2Q-2007 sa predpokladá mierne vyššia inflácia na rok 2007



Riziká

- Zmena vývoja cien **ropy**.
- Vývoj **výmenného kurzu**.
- Vývoj **regulovaných cien** v rokoch 2008 až 2009.
- Vývoj cien **potravín**
- Odlišný ako očakávaný vplyv **sekundárnych efektov** z rastu regulovaných cien.
- Dopady zvýšenia energetických **daní** a spotrebných daní na cigarety na cenový vývoj.
- Rýchlejší rast **miezd vo vzťahu k produktivite práce**.
- Rýchlejší rast **miezd vo verejnom sektore**.



Zhrnutie

	2007		2008		2009	
	P2Q	P3Q	P2Q	P3Q	P2Q	P3Q
HICP (koniec roka)	1,3	1,5	2,0	2,0	2,5	2,5
HICP (priemer roka)	1,5	1,7	1,9	1,9	2,2	2,2
HDP s.c.	8,9	8,9	7,4	7,5	6,9	6,9
Nominálne mzdy	7,2	7,2	6,8	6,8	7,3	7,3
Reálne mzdy	4,9	4,7	4,8	4,8	4,9	5,1
BÚ/HDP	-4,3	-4,7	-2,7	-3,1	-0,9	-1,5

Ďakujem za pozornosť

