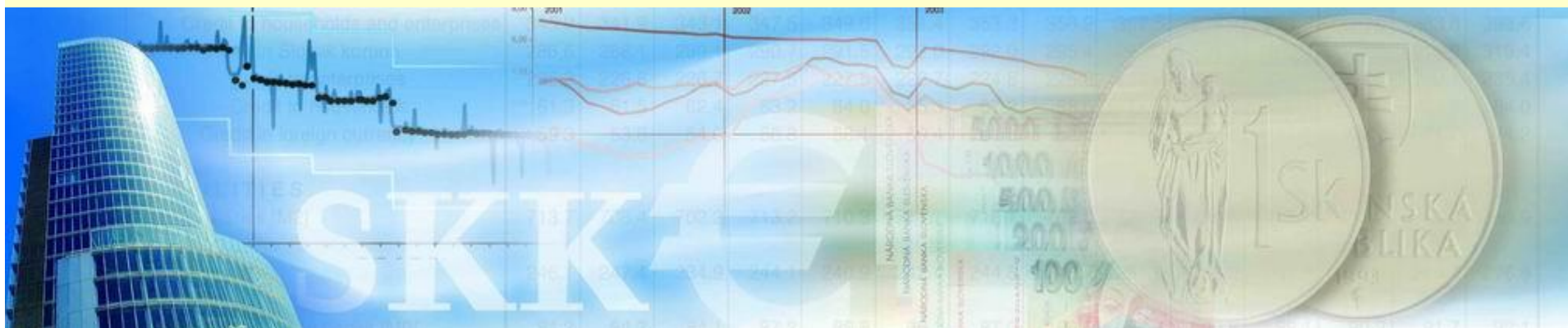




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Strednodobá predikcia (P4Q - 2007)



Zhrnutie strednodobej predikcie P4Q-2007

- Zachovávajú sa vývojové tendencie **rovnovážnych menových premenných** (sadzby, výmenný kurz) z P3Q-2007 **bez výraznejších odchýlok**
- Zvyšovanie produkčných schopností ekonomiky naďalej pokračuje v nadpriemernom tempe v zhode s predpokladmi P3Q-2007. Na základe aktuálneho vývoja sa v **roku 2007 predpokladá rovnomernejšie rozloženie** ponukového šoku v jednotlivých štvrtrokoch
- Rast **neinflačne pôsobiaceho (potenciálneho) rastu ekonomiky** **kulminuje v roku 2007** s predpokladom postupného spomaľovania v rokoch 2008-2009
- K miernej **zmene** došlo vo **vstupných exogénnych premenných**: vyššia úroveň **ceny ropy** v rokoch 2007-2009, zníženie očakávaného **rastu eurozóny** v rokoch 2007 a 2008, nezmenený predpoklad **zahraničnej inflácie**
- V porovnaní s P3Q-2007 došlo k **zvýšeniu predikcie inflácie** v celom horizonte prognózy₂

Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

- HDP a produkčná medzera
- menové podmienky
- ceny ropy

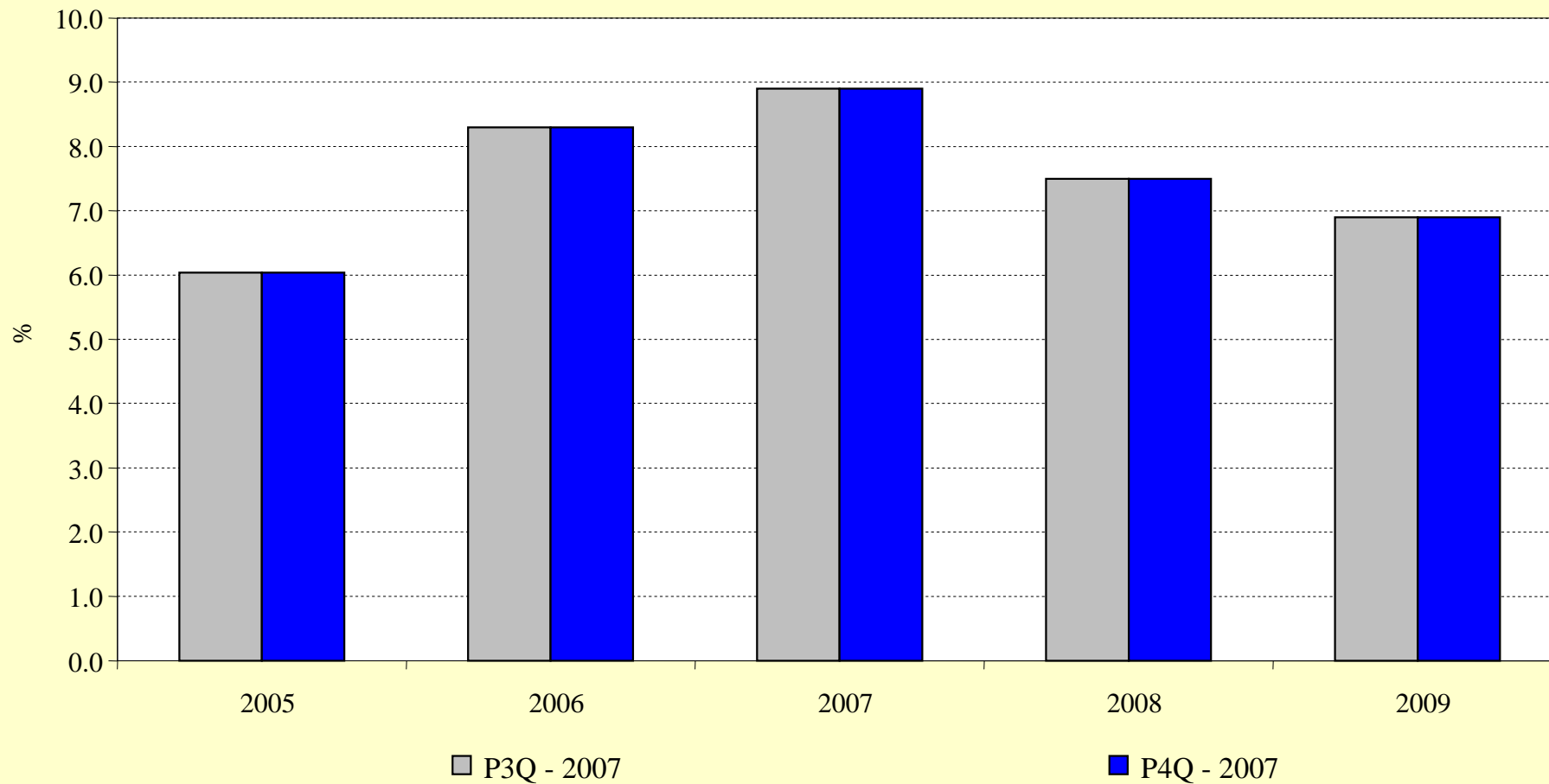
Zhrnutie strednodobej predikcie P4Q-2007 (1)

HDP

- Rast HDP bol v 2. štvrtroku 2007 spôsobený **zvyšujúcimi sa produkčnými schopnosťami** ekonomiky, rastom čistého exportu (rast HDP bol v porovnaní s P3Q-2007 mierne nižší).
- Z hľadiska štruktúry domáceho dopytu je v rokoch 2007 – 2009 (rovnako ako v P3Q-2007) predpoklad **prorastového pôsobenia všetkých jeho hlavných komponentov**.
- V rokoch 2007-2009 **nedochádza k zmene** dynamiky HDP v porovnaní s P3Q-2007.
- Dynamika potenciálneho HDP by mala byť, rovnako ako v predchádzajúcej predikcii vysoká, v dôsledku čoho pri dynamickom raste ekonomiky **nedochádza k prehrievaniu**, ekonomika by sa mala nachádzať blízko rovnováhy.

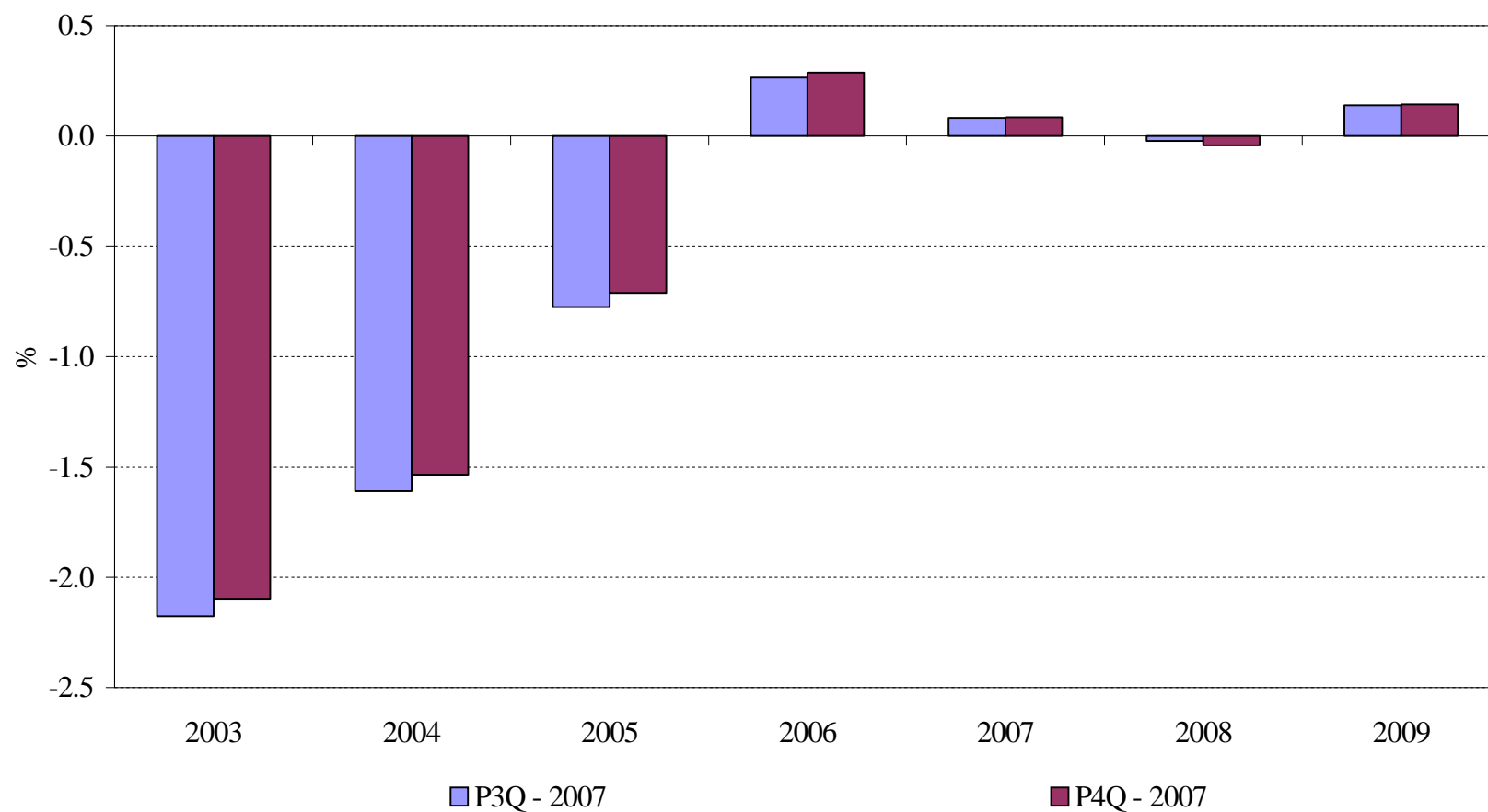
Hrubý domácí produkt

rast ekonomiky sa v rokoch 2007 až 2009 v porovnaní s P3Q-2007 nezmenil



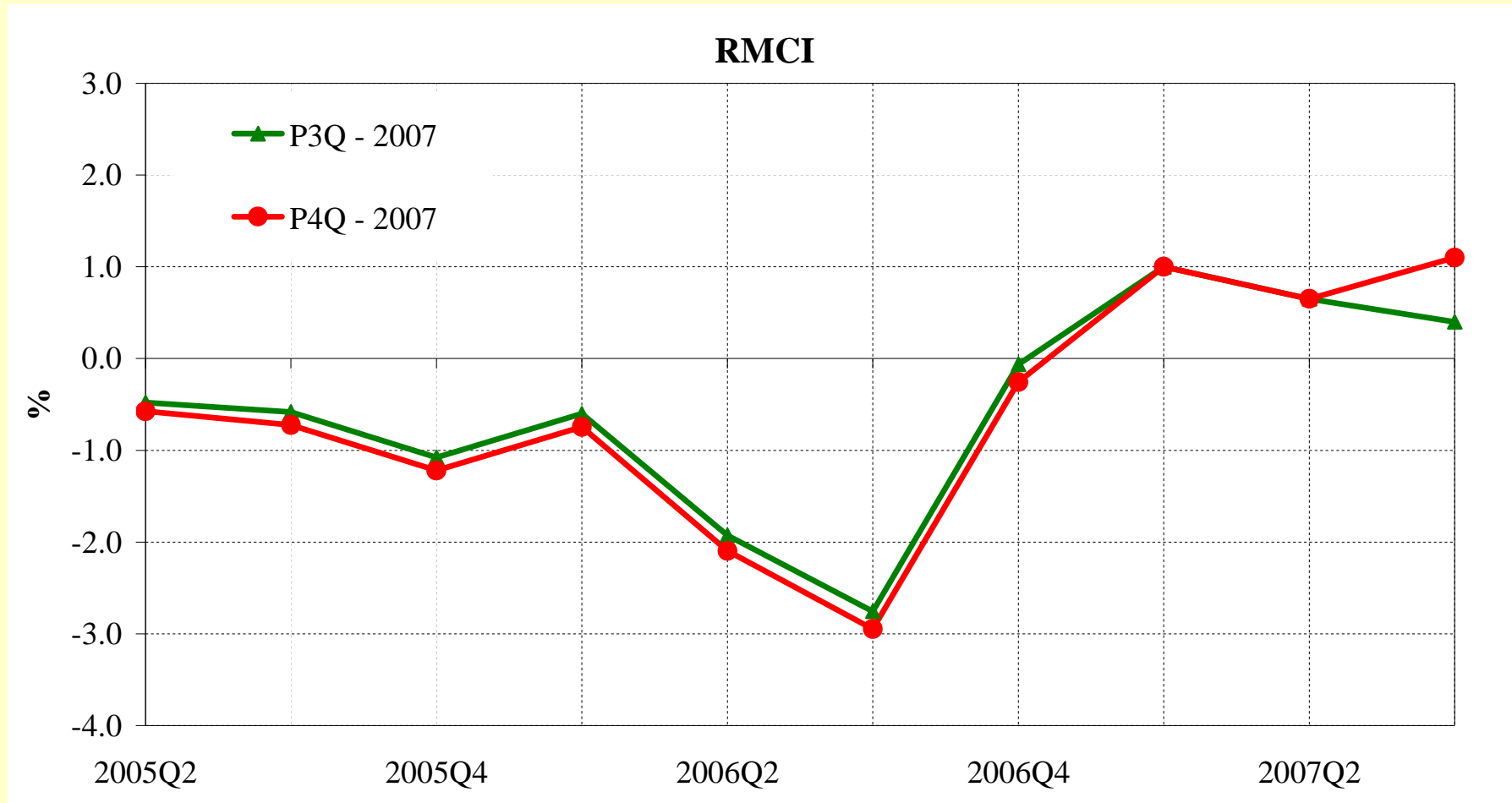
Predikcia produkčnej medzery

ekonomika by mala byť blízko rovnováhy



Menové podmienky

sú naďalej prísne

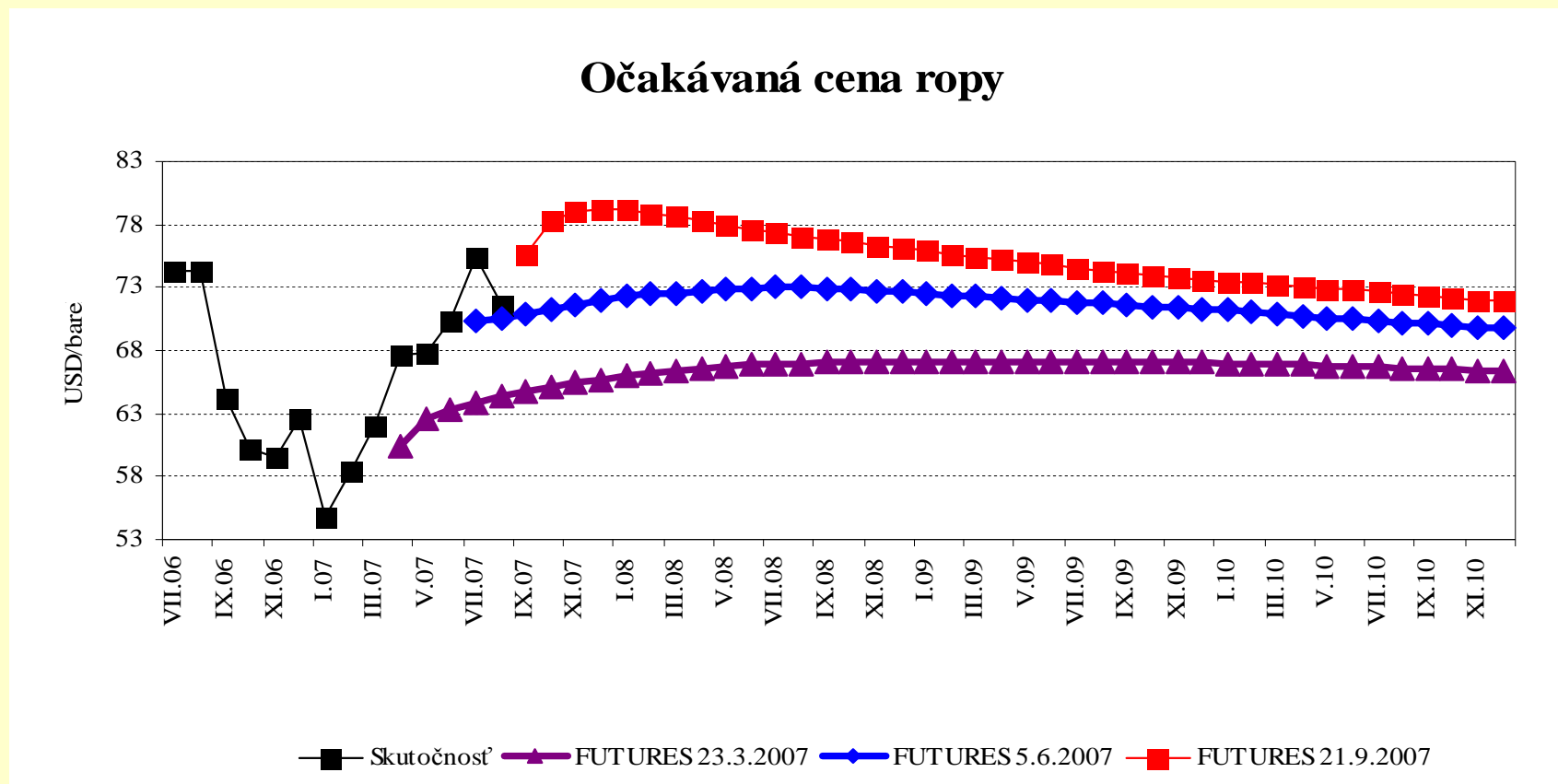


Inflácia

- Do aktuálnej predikcie bol zakomponovaný zvýšený odhad na rast cien potravín a pohonných hmôt (ropa), preto je predikcia na koniec **2007 vyššia** v porovnaní s P3Q-2007. Inflačný cieľ NBS by mal byť **splnený** a rovnako aj Maastrichtské inflačné kritérium.
- V roku **2008** došlo k **zmene predikcie inflácie, ktorá pravdepodobne prekročí** stanovený inflačný cieľ. Očakáva sa vyššia dynamika cien potravín a vyššie zvýšenie spotrebných daní na cigarety. Na vývoj inflácie by mala pôsobiť opatrná menová politika.
- V roku **2009** sa v porovnaní s P3Q-2007 tiež **zvýšila predikcia inflácie**. Zvýšenie dynamiky spotrebiteľských cien by malo byť spôsobené vyššími spotrebnými daňami na cigarety, ako aj regulovanými cenami.

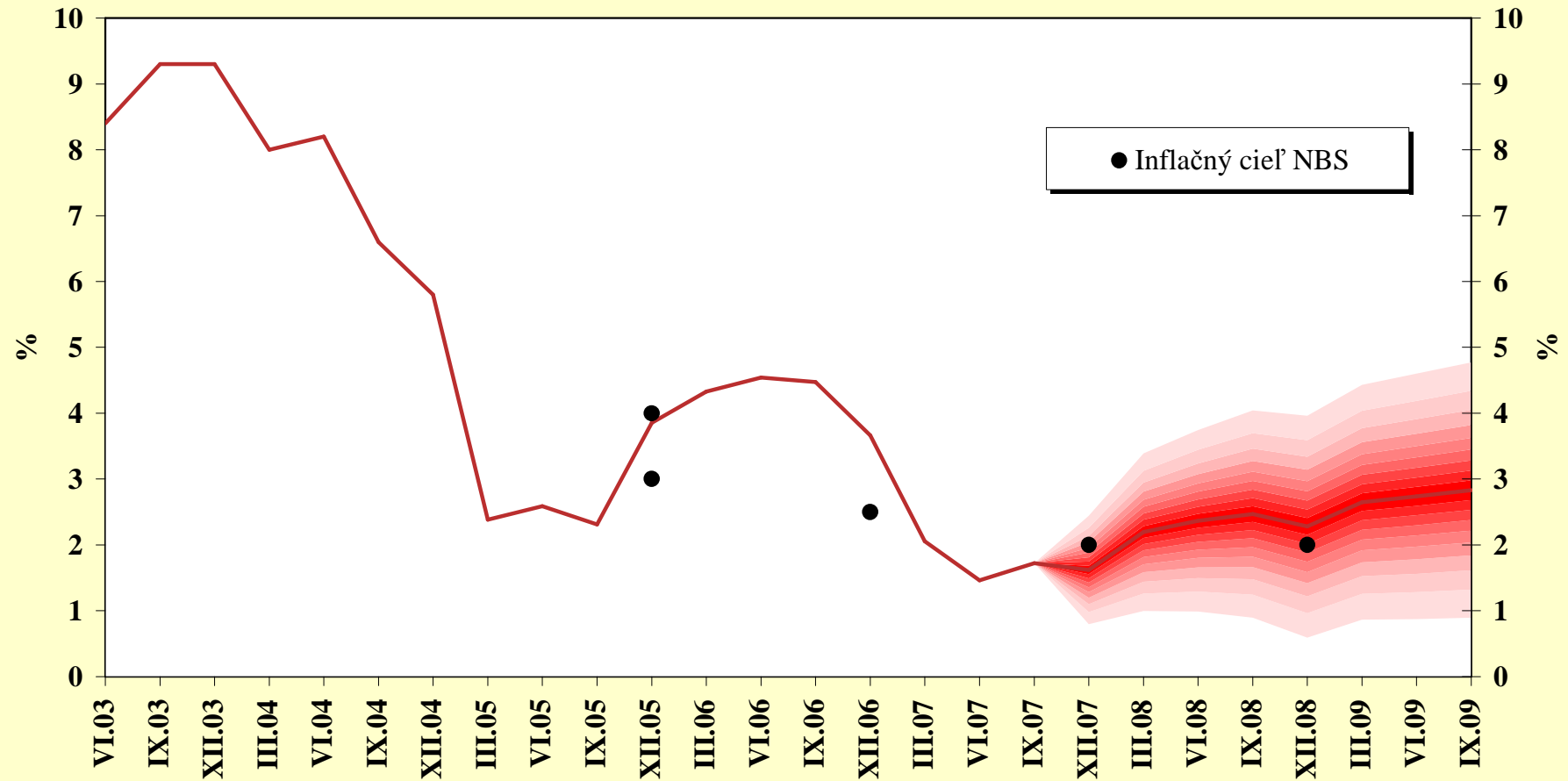
Vývoj cien ropy

Predikcia vývoja cien ropy oproti P3Q-2007 predpokladá posun na vyššie úrovne na celom horizonte prognózy, pričom maximum by malo byť dosiahnuté na prelome rokov 2007-2008. V porovnaní s predchádzajúcou prognózou je dynamika rastu cien v roku 2007 vyššia a v roku 2008 sa očakáva výraznejší medzoročný pokles ceny.



Predikcia inflácie – fan chart

v porovnaní s P3Q-2007 sa predpokladá vyššia inflácia na roky 2007-2009



Menová politika

Z pohľadu reálnej ekonomiky nad'alej pretrváva nevyhnutnosť zachovania **primerane prísnej** menovej politiky s cieľom udržiavať ekonomiku blízko svojho potenciálu

Riziká

- Zmena vývoja cien ropy
- Vývoj cien potravín

Zhrnutie

	2007		2008		2009	
	P3Q	P4Q	P3Q	P4Q	P3Q	P4Q
HICP (koniec roka)	1,5	1,6	2,0	2,3*	2,5	2,8*
HICP (priemer roka)	1,7	1,7	1,9	2,3	2,2	2,7
HDP s.c.	8,9	8,9	7,5	7,5	6,9	6,9
Nominálne mzdy	7,2	7,2	6,8	7,1	7,3	7,6
Reálne mzdy	4,7	4,5	4,8	4,4	5,1	4,5
BÚ/HDP	-4,7	-4,7	-3,1	-3,4	-1,5	-1,9

* Hodnota inflácie je ovplyvnená v roku 2008 spotrebnými daňami na cigarety (príspevok 0,4 p.b.), v roku 2009 spotrebnými daňami na cigarety a changeover efektom (príspevok 0,7 p.b.)

Ďakujem za pozornosť