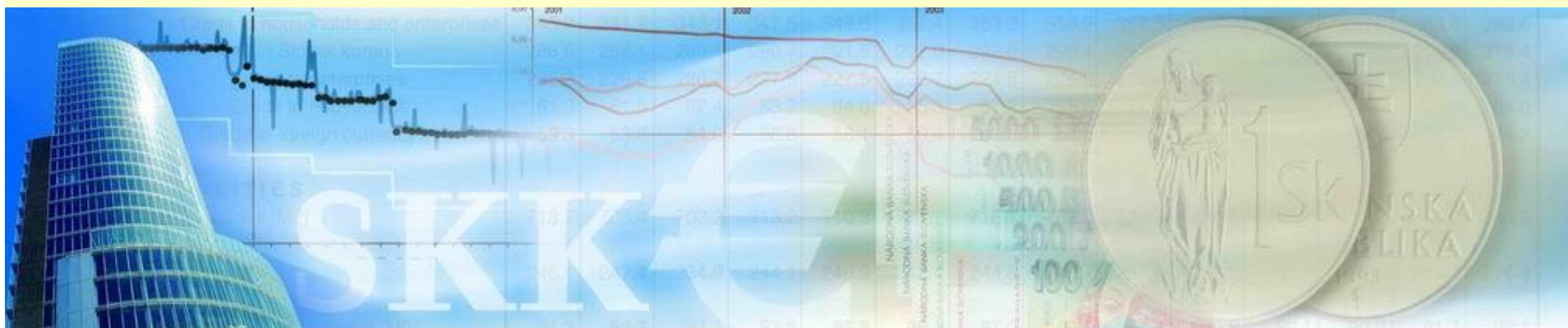




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

# Strednodobá predikcia (P1Q - 2008)



## Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2008

- Zachovávajú sa vývojové tendencie **rovnovážnych menových premenných** (sadzby, výmenný kurz) z P4Q-2007 **bez výraznejších odchýlok**.
- Zvyšovanie produkčných schopností ekonomiky naďalej pokračuje. Ekonomika produkuje blízko potenciálu.
- Rast **neinflačne pôsobiaceho (potenciálneho) rastu ekonomiky** kulminuje v roku 2007 s predpokladom postupného spomaľovania v rokoch 2008-2009.
- Z dôvodu metodických zmien (revízia HDP) nie je korektné porovnávať hodnoty predikcie P1Q-2008 s hodnotami predikcie P4Q-2007 za HDP a tiež za ostatné ukazovatele súvisiace s HDP

## Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2008

- K zmene došlo vo vstupných exogénnych premenných: vyššia úroveň ceny ropy v rokoch 2008 a 2009, zníženie očakávaného rastu eurozóny v rokoch 2008 a 2009, zvýšenie zahraničnej inflácie v roku 2008.
- V porovnaní s P4Q-2007 došlo k zvýšeniu predikcie inflácie v celom horizonte prognózy, v dôsledku vývoja cien potravín a cien energií.
- Nastavenie reálnych menových podmienok v rokoch 2007 a 2008 zostáva reštriktívne v súlade s predpokladmi P4Q-2007.

# Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

- HDP a produkčná medzera
- menové podmienky
- ceny ropy

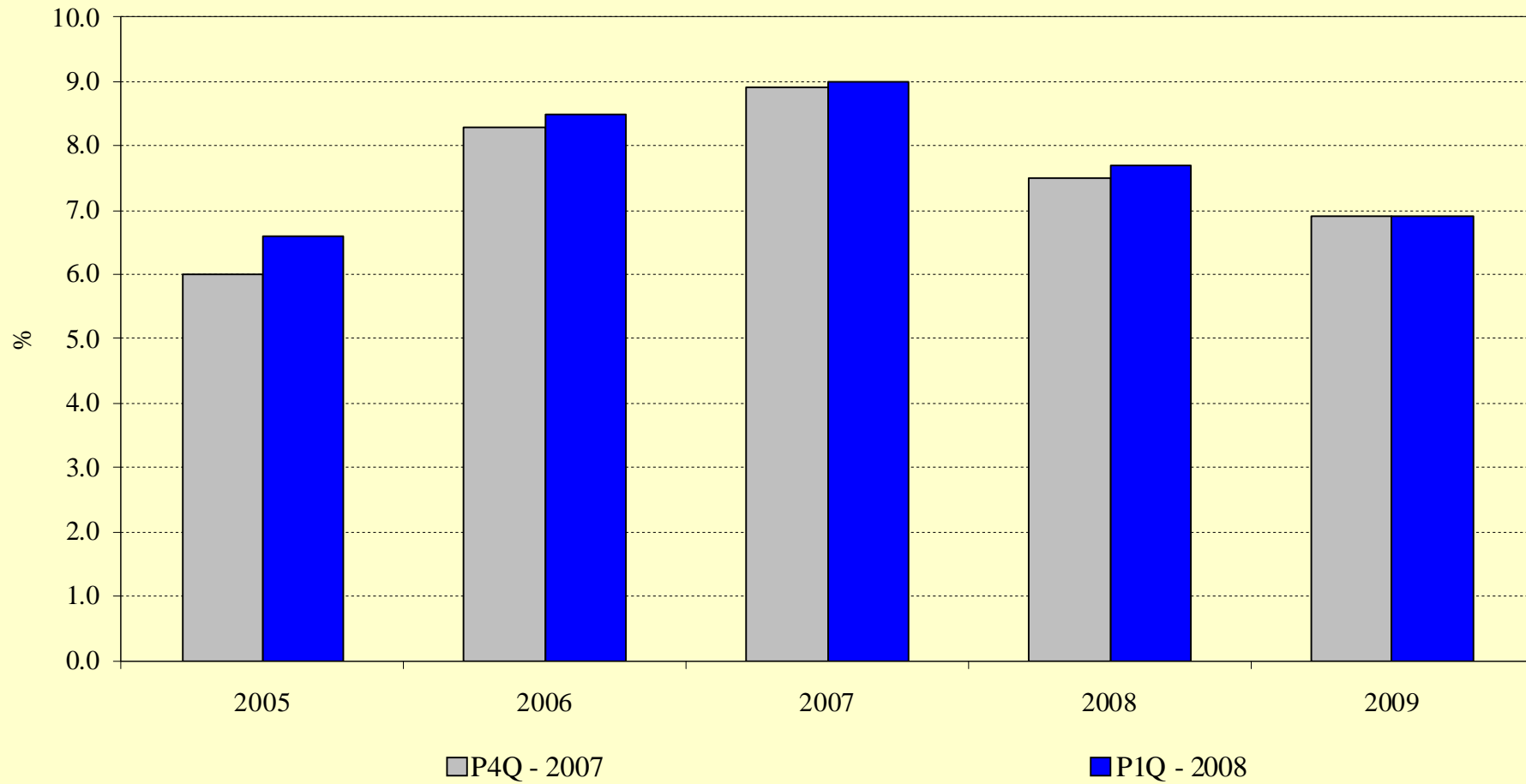
# Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2008 (1)

## HDP

- Rast HDP bol v 3. štvrtroku 2007 spôsobený **zvyšujúcimi sa produkčnými schopnosťami** ekonomiky, rastom čistého exportu. Rovnaký vývoj sa očakáva aj v poslednom štvrtroku 2007.
- V rokoch 2007-2009 nedochádza k zmene pohľadu na vývoj ekonomiky SR v porovnaní s P4Q-2007, príspevok čistého exportu by sa mal postupne znižovať.
- V celom horizonte prognózy **nedochádza k zmene** pohľadu na vývoj ekonomiky SR. Mierne rozdiely môžu byť spôsobené zahrnutím revidovaných údajov.
- 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.

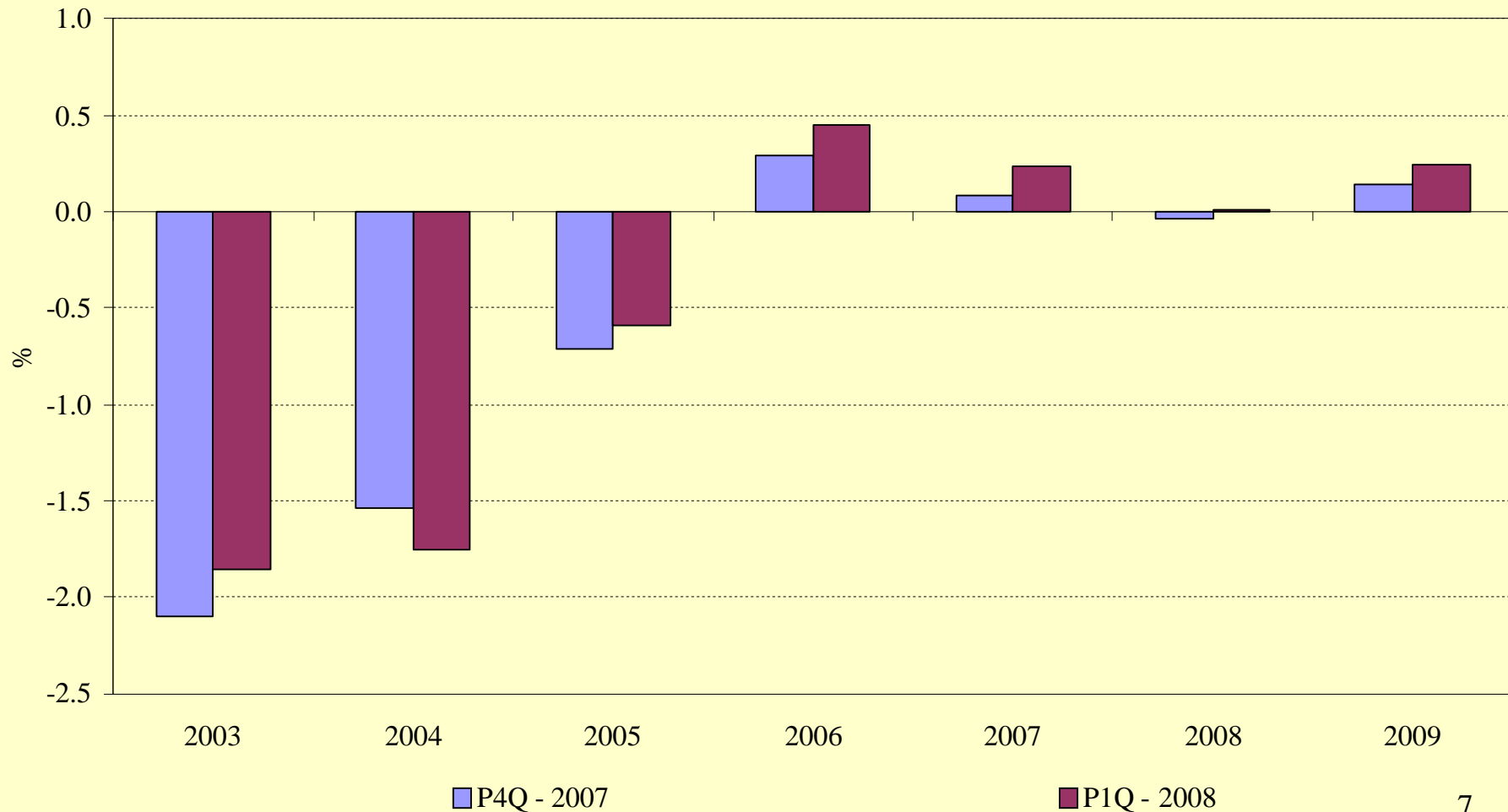
# Hrubý domácí produkt

pohľad na vývoj ekonomiky sa v rokoch 2008 až 2009 v porovnaní s P4Q-2007 nezmenil



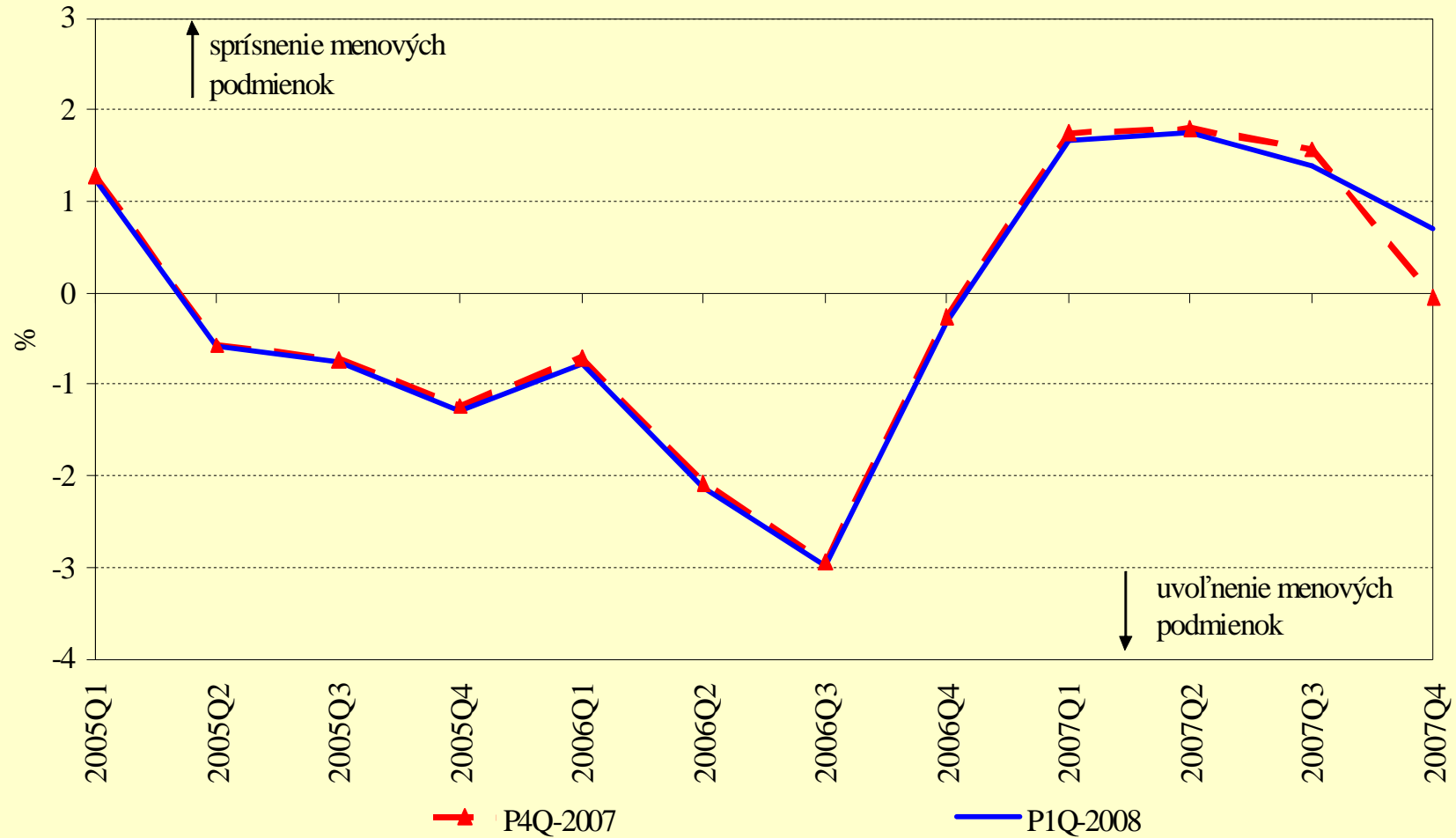
# Predikcia produkčnej medzery

ekonomika by mala byť blízko rovnováhy



# Menové podmienky

sú naďalej prísne





# Inflácia

-Do aktuálnej predikcie bol zakomponovaný zvýšený odhad na rast cien potravín, energií a pohonných hmôt (ropa), preto je predikcia na koniec **2008 a 2009 vyššia** v porovnaní s P4Q-2007. Inflačný cieľ NBS by mal byť **v roku 2008 prekročený**, avšak Maastrichtské inflačné kritérium by malo byť splnené.

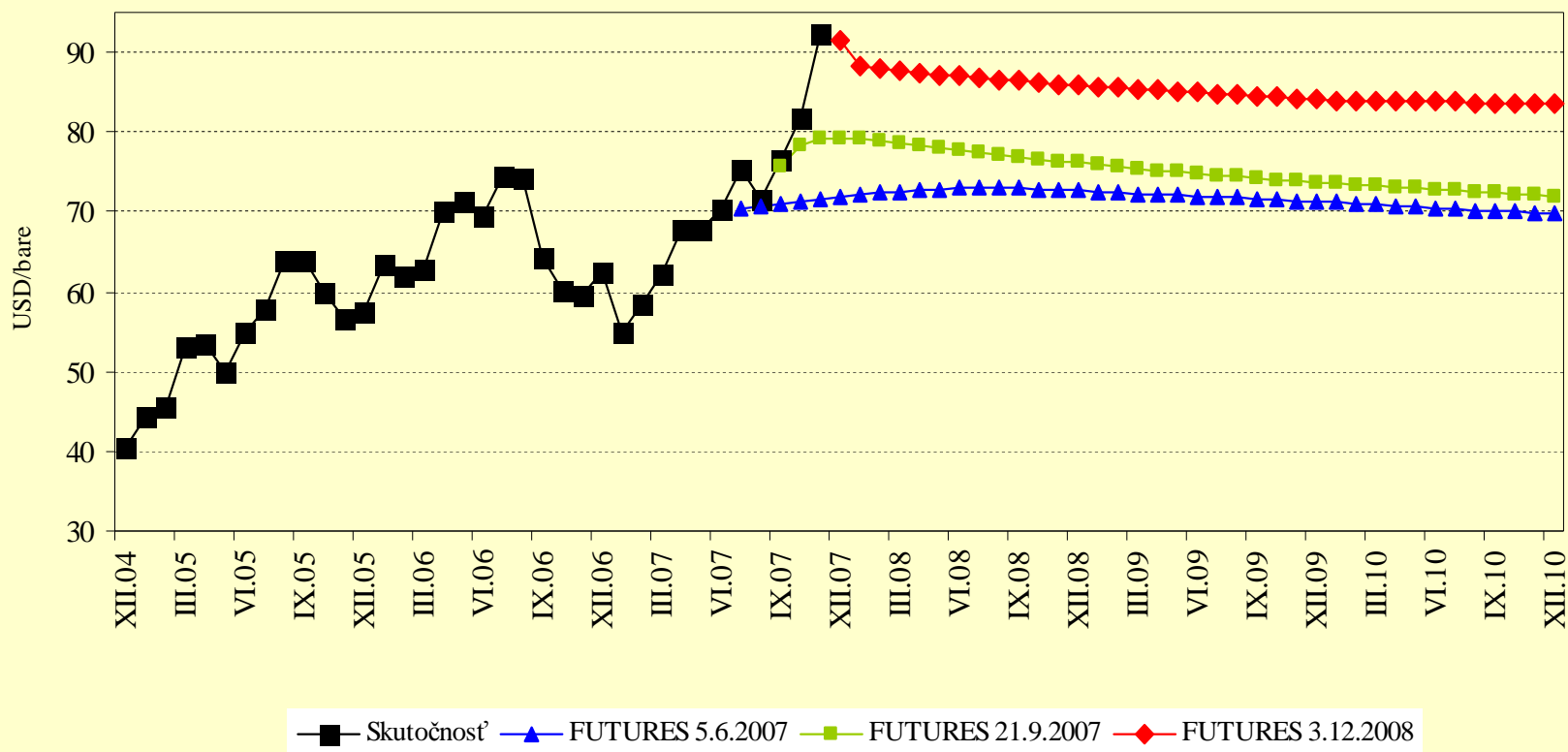
-Vývoj inflácie bude aj naďalej závisieť, rovnako ako v okolitých krajinách, od vývoja cien ropy (pohonné hmoty, regulované ceny) a potravín.

-Úroveň inflácie bude v rokoch 2008 a 2009 ovplyvnená jednorazovými faktormi, a to zvýšením spotrebných daní ako aj vplyvom zaokrúhľovania (iba v roku 2009).

# Vývoj cien ropy

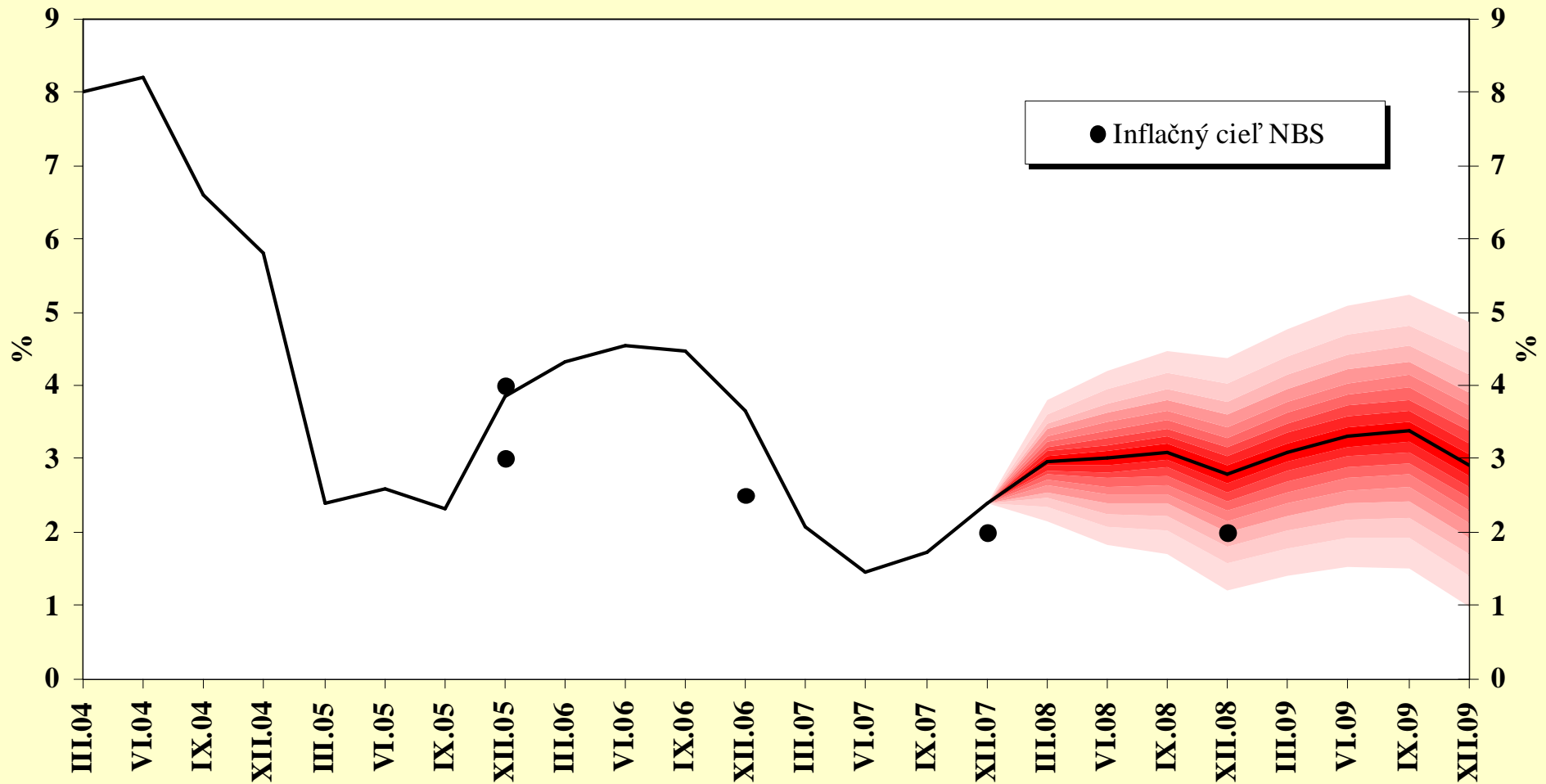
Predikcia vývoja cien ropy oproti P4Q-2007 predpokladá relatívne výrazný posun na vyššie úrovne na celom horizonte prognózy. V porovnaní s predchádzajúcou prognózou by mala ropa v roku 2008 zaznamenávať výraznejší medziročný rast. V ďalších rokoch by jej cena mala mierne klesať.

Očakávaná cena ropy



# Predikcia inflácie – fan chart

v porovnaní s P4Q-2007 sa predpokladá vyššia inflácia na roky 2008 a 2009



## Menová politika

Z pohľadu reálnej ekonomiky nadalej pretrváva nevyhnutnosť zachovania primerane prísneho mixu národohospodárskych politík.

# Riziká

- Zmena vývoja cien ropy
- Vývoj cien potravín

# Zhrnutie

	2007		2008		2009	
	P4Q	P1Q*	P4Q	P1Q	P4Q	P1Q
<b>HICP (koniec roka)</b>	1,6	2,5	2,3	2,8	2,8	2,9
<b>HICP (priemer roka)</b>	1,7	1,9	2,3	2,9	2,7	3,1
<b>HDP s.c.</b>	8,9	9,0	7,5	7,7	6,9	6,9
<b>Nominálne mzdy</b>	7,2	7,0	7,1	7,1	7,6	7,6
<b>Reálne mzdy</b>	4,5	4,2	4,4	3,8	4,5	3,7
<b>BÚ/HDP</b>	-4,7	-3,9	-3,4	-2,6	-1,9	-1,2

• 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.)

• Z dôvodu metodických zmien (revízia HDP) nie je korektné porovnávať hodnoty predikcie P1Q-2008 s hodnotami predikcie P4Q-2007 za HDP a tiež za ostatné ukazovatele súvisiace s HDP

\* HICP skutočnosť za rok 2007

**Ďakujem za pozornosť**