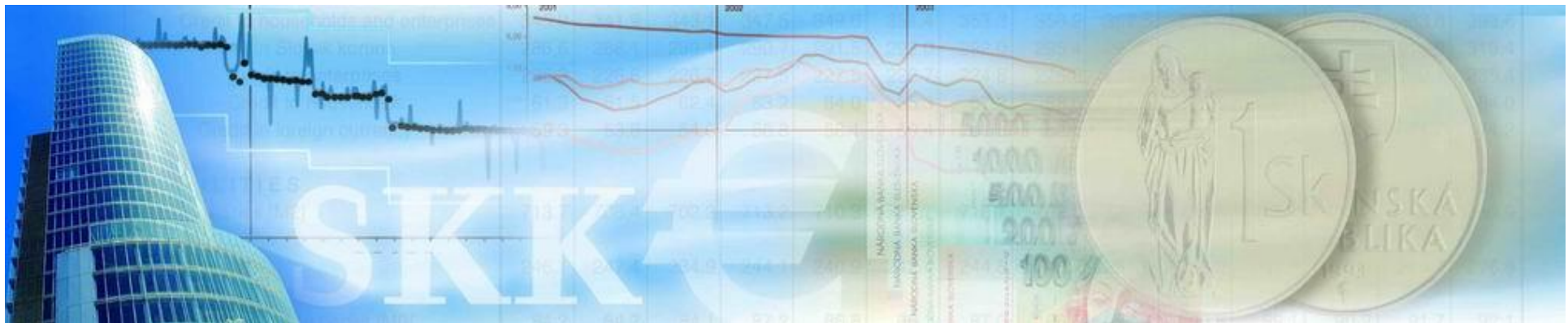




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Strednodobá predikcia (P4Q - 2008)



Zhrnutie strednodobej predikcie P4Q-2008

- **Harmonizácia s predikčným procesom ECB** – Broad Macroeconomic Projection Exercise (BMPE).
- BMPE prebieha **dva krát ročne** (2. a 4. štvrťrok). NBS plánuje zverejňovať stručnejšiu predikciu v medziobdobí (kompatibilná s ECB staff forecast-MPE) tak, aby boli k dispozícii 4 prognózy makroekonomického vývoja za rok.
- **Zmena štruktúry textu prognózy** – na začiatku textu stručné zhrnutie, súčasťou textu novej prognózy bude predikcia Eurozóny, hlavný text strednodobej predikcie SR bude tak ako doteraz štruktúrovaný podľa základných makroekonomických ukazovateľov.

Rozdiel oproti predchádzajúcej predikcii P3Q-2008

- základný rozdiel – pohľad na rok 2009,
- výraznejšie spomalenie takmer všetkých makroekonomických ukazovateľov v roku 2009 vplyvom nižšieho zahraničného dopytu,
- výraznejšie spomalenie inflácie vplyvom aktuálneho vývoja svetových cien ropy a ostatných komodít,
- následné oživenie ekonomickej aktivity v roku 2010.

Zhrnutie strednodobej predikcie P4Q-2008

2008 negatívny vplyv by mohol mať výraznejší ako očakávaný dopad zahraničného dopytu v 4. štvrtroku.

2009

- výraznejšie spomalenie HDP v porovnaní s P3Q vplyvom nižšieho príspevku čistého exportu v dôsledku nižšieho zahraničného dopytu
- spomalenie domáceho dopytu vplyvom spomalenia rastu zamestnanosti, kompenzácií na zamestnanca a teda aj disponibilného príjmu domácností, spomalenie rastu investícií v dôsledku vývoja svetového dopytu
- spomalenie inflácie vplyvom bázického efektu vo vývoji cien potravín a priaznivého vývoja v cenách ropy a ostatných komodít

2010

- obnovenie ekonomickej aktivity
- mierne zrýchlenie rastu spotrebiteľských cien v súvislosti s oživením ekonomickej aktivity, ktorá by sa v globálnom meradle mala prejavovať v raste cien ropy a ostatných komodít

Technické predpoklady

Technické predpoklady strednodobej prognózy, ako aj vývoj medzinárodnej ekonomiky sú prevzaté z prognózy eurosystému (Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area)

–Cut off date: 14.11.2008

(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

| | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ropa (USD/b) | 99,9 | 67,3 | 76,6 |
| Potraviny | 28,9% | -9,7% | 4,9% |
| Neenergické komodity | 3,5% | -22,9% | 5,4% |

Predikcia eurozóny

- Nízka prognózovaná ekonomická aktivita odráža jednak globálne spomalenie, ako aj slabý domáci dopyt ako dôsledok napätia na finančných trhoch.
- Cenový vývoj bude do značnej miery reflektovať vývoj cien energetických a neenergetických komodít. Po výraznom znížení inflácie v roku 2009 je možné v nasledujúcom roku očakávať jej mierne zrýchlenie.

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------|------|---------|------------|----------|
| HICP | 2,1 | 3,2-3,4 | 1,1-1,7 | 1,5-2,1 |
| Reálny HDP | 2,6 | 0,8-1,2 | -1,0-0,0 | 0,5-1,5 |
| Súkromná spotreba | 1,6 | 0,1-0,5 | -0,3-0,7 | 0,6-1,8 |
| Spotreba vlády | 2,3 | 1,9-2,3 | 1,3-1,9 | 1,3-1,9 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu | 4,2 | 0,2-1,2 | -6,0- -3,0 | -2,4-1,0 |
| Export (tovary a služby) | 5,9 | 2,4-3,4 | -1,4-1,0 | 2,3-4,9 |
| Import (tovary a služby) | 5,4 | 2,0-3,0 | -1,9-1,1 | 1,4-5,2 |

Predikcia SR

| | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|--|------|------|------|------|------|------|
| | P3Q | P4Q | P3Q | P4Q | P3Q | P4Q |
| HICP (priemer roka) | 3,9 | 3,9 | 3,4 | 2,7 | 3,1 | 3,2 |
| HDP s.c. | 7,6 | 7,5 | 6,6 | 4,7 | 6,4 | 5,8 |
| Kompenzácie na zamestnanca v b. c. | 8,3 | 9,3 | 7,5 | 7,5 | 7,4 | 7,3 |
| Zamestnanosť ESA95 | 2,1 | 2,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| ULC (komp. na zamestnanca v b. c. / prod. práce ESA 95 v s. c.) | 2,8 | 4,1 | 2,2 | 3,6 | 1,7 | 2,1 |
| BÚ/HDP | -5,1 | -5,8 | -2,9 | -4,6 | -1,6 | -3,5 |

HDP

-Rast HDP bol v 3. štvrtroku 2008 ovplyvnený hlavne domácim dopytom, pričom podobný vývoj očakávame aj v ďalšom období.

-V rokoch 2009-2010 dochádza k zmene reálneho rastu HDP v porovnaní s P3Q-2008 najmä vplyvom súčasného vývoja svetovej ekonomiky. Zároveň by mala ekonomika produkovať pod svoj potenciál (produkčná medzera na úrovni -1 až $-1,5$ v porovnaní s cca $+0,5$ v P3Q-2008)

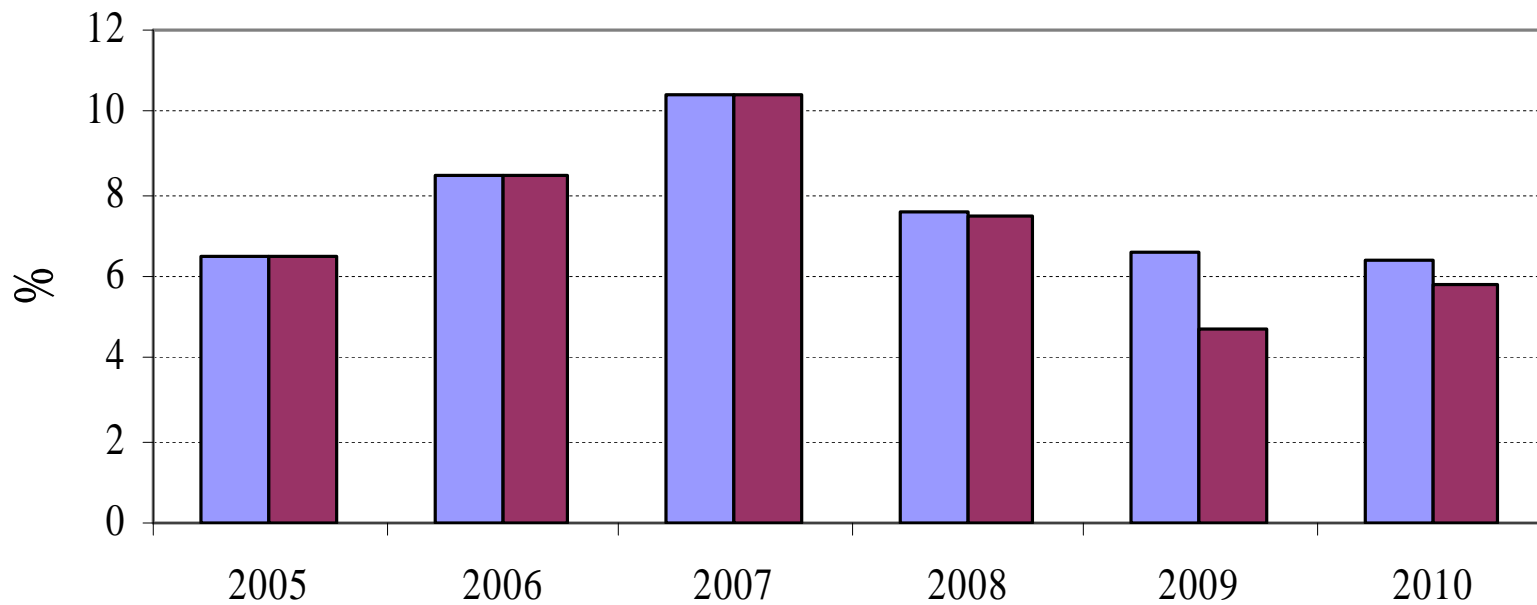
-Z hľadiska vývoja čistého exportu predpokladá aktuálna predikcia nižší príspevok k rastu HDP z dôvodu negatívneho dopadu pomalšieho zahraničného dopadu na exportne orientované spoločnosti najmä v roku 2009.

-Taktiež očakávame spomalenie dynamiky fixných investícií (hlavne do strojov a dopravných prostriedkov).

-V prognóze konečnej spotreby domácností nepredpokladáme výrazne negatívne pôsobenie sprísňovania úverových podmienok zo strany bánk na spotrebu.

HDP

Predikcia rastu HDP v stálych cenách



■ P3Q-2008

■ P4Q-2008

Inflácia

2008

- Očakávame, že inflácia meraná HICP dosiahne v priemere 3,9%.

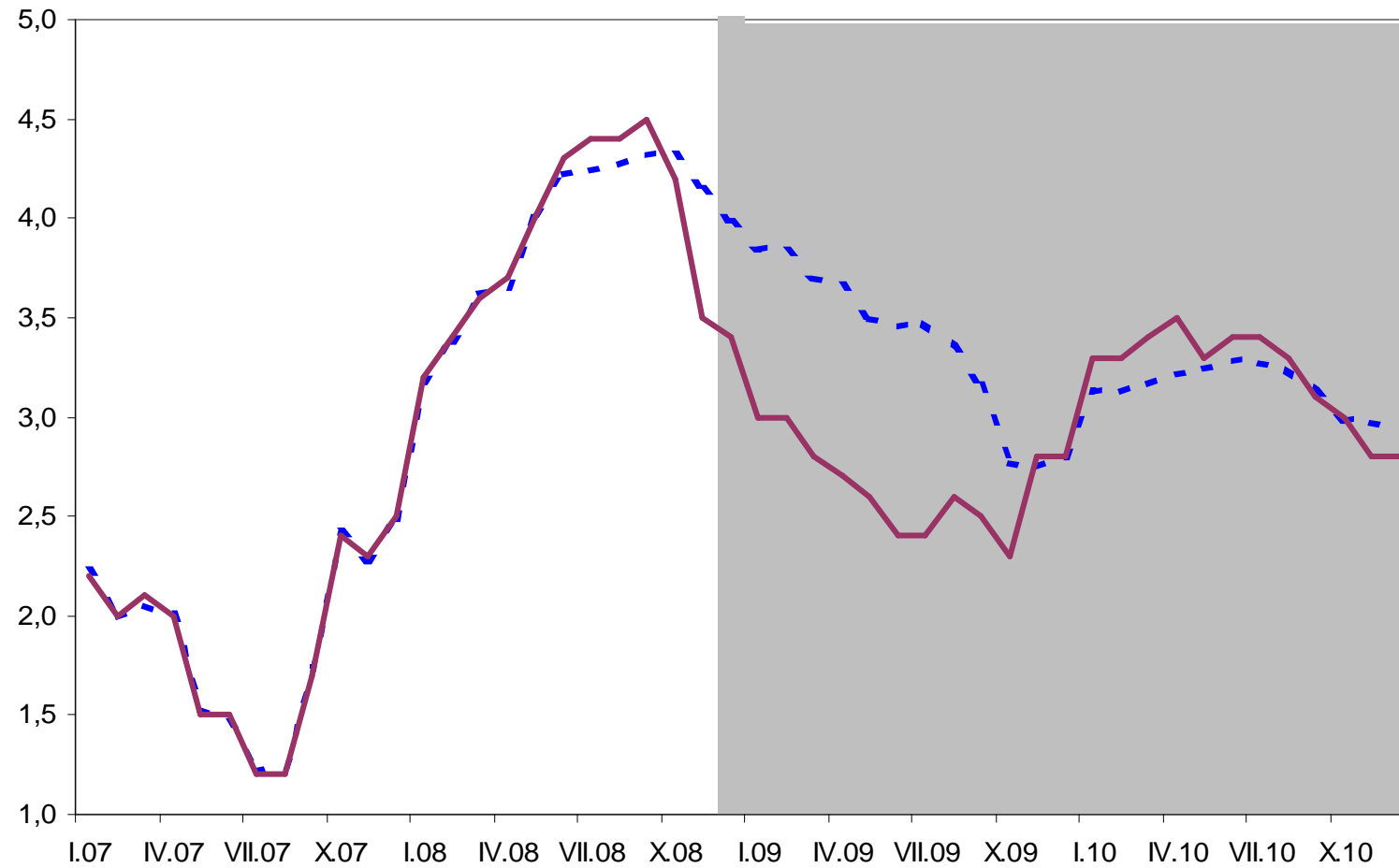
2009

- HICP inflácia 2,7% v priemere. Hlavnými determinantmi tohto vývoja budú bazický efekt vo vývoji cien potravín a najnovší priaznivý vývoj v cenách ropy a ostatných komodít, ako aj spomalenie ekonomickej aktivity.

2010

- V roku 2010 predpokladáme zrýchlenie priemernej inflácie na 3,2% v súvislosti s obnovou ekonomickej aktivity, ktorá by sa v globálnom meradle mala prejavíť v raste cien ropy a ostatných komodít.

Inflácia



- - - P3Q-2008

— P4Q-2008

Riziká

- Riziká aktuálnej predikcie sú prevažne smerom dole tak v oblasti inflácie ako aj HDP. Riziká súvisia s tým, že predpoklady strednodobej predikcie vychádzali z informácií, ktoré podliehajú zmenám v súvislosti s aktuálnym vývojom. Riziká predstavuje hlavne neistota v rozsahu a dĺžke trvania poklesu globálnej ekonomickej aktivity, čo môže viesť k väčšiemu ako predpokladanému poklesu zahraničného dopytu.
- Takýto vývoj môže viesť k nižším cenám energetických a poľnohospodárskych komodít, ako aj nižším importným cenám.
- Nižší zahraničný dopyt by znamenal nižší export, nižšiu ziskovosť podnikateľského sektora a tlak na nižší ako predpokladaný rast miezd s dopadom do vývoja tak spotreby ako aj investícií.

Ďakujem za pozornosť