

## Stanovisko Bankovej rady NBS

Banková rada vzala na vedomie materiál Ekonomický a menový vývoj – zima 2021.

Najnovšia predpoveď ekonomického vývoja analytikov NBS výrazne zvyšuje očakávaný vývoj úrovne cien na Slovensku. Inflácia má vrcholiť na úrovni okolo 7 % začiatkom roku 2022 a postupne sa vracat' na úrovne bližšie k 2 % ku koncu 2023. Za týmto vývojom stoja predovšetkým vonkajšie vplyvy. Nárast cien energií a surovín, nedostatok súčiastok a prepravnej kapacity tlačia hore ceny širokého okruhu tovarov a služieb v neočakávanej miere.

Výkonnosť ekonomiky má byť v najbližšom období slabšia. Popri nedostatku súčiastok, ktorý sa javí byť akútnejší, ako sa čakalo na jeseň, úlohu zohráva aj nepriaznivejšia pandemická situácia na Slovensku. Nízka zaočkovanosť obyvateľstva a nízka miera dodržiavania dobrovoľných či štátom nariadených pravidiel obozretného spoločenského kontaktu majú vážne dôsledky pre zdravie a životy ľudí, ako aj výkonnosť ekonomiky najmä v odvetví služieb.

Napĺňajú sa teda riziká, na ktoré analytici NBS aj banková rada poukazovali pri minulej predikcii. Zároveň naďalej platí, že výkon slovenskej ekonomiky v najbližšom období by mohol byť ešte o čosi slabší, pričom zároveň rast cien ešte o čosi vyšší. V čase prípravy predikcie boli správy o novom variante koronavírusu veľmi čerstvé. S jeho vplyvom sa preto v predikcii neuvažuje, ale predstavuje významné riziko z pohľadu globálneho aj domáceho vývoja. S vývojom cien energií, vplyvom zmien inflačných očakávaní a mzdových vyjednávanií na cenový vývoj, ako aj s rastom produkčného potenciálu ekonomiky je spojená neistota, ktorá by mohla viesť skôr k rýchlejšiemu rastu cien na celom horizonte predikcie.

Naďalej však platí, že zhoršenie ekonomického vývoja by malo byť iba dočasné. Ekonomika by najmä vplyvom priaznivého vývoja u obchodných partnerov slovenských výrobcov mala nabehnúť na dráhu, ktorú analytici očakávali ešte pred pandémiou. Aj inflácia bude eventuálne spomaľovať na bežné úrovne.

Kľúčom k návratu na predpandemickú rastovú trajektóriu výkonnosti ekonomiky je okrem zlepšenia zdravotnej situácie a normalizácie dodávok komponentov v automobilovom priemysle aj zlepšenie čerpania prostriedkov z európskych fondov. Dôležitá bude efektívnosť vynakladania týchto zdrojov, ako aj súvisiace reformy, aby nepôsobili na životnú úroveň len prechodne, ale zvyšovali aj potenciál ekonomiky.

Po odznení pandémie bude dôležitá konsolidácia verejných financií. Nábeh ekonomickej aktivity v súkromnom sektore v roku 2022, ako aj príležitosť využitia prostriedkov z rôznych fondov EÚ vytvára priaznivé predpoklady pre ambiciózne rozpočtové ciele.