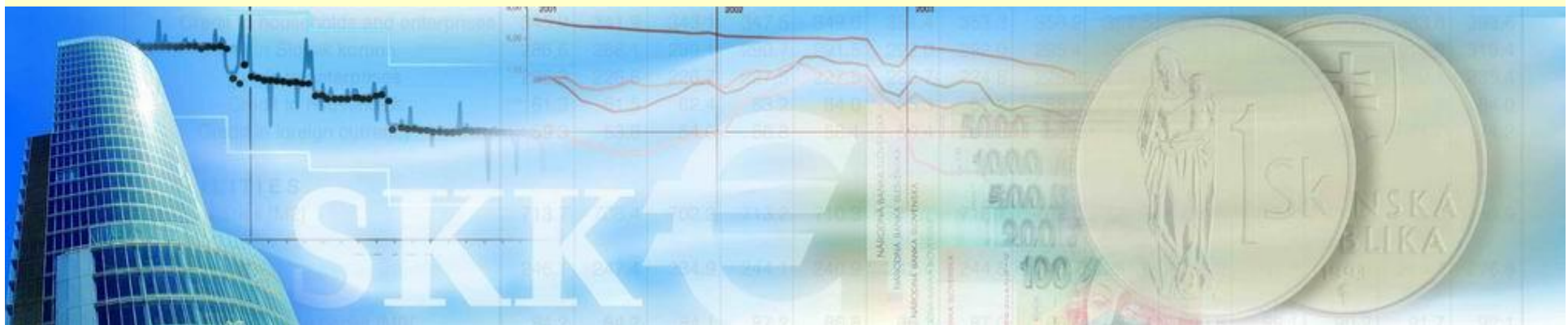




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

# Strednodobá predikcia (P2Q - 2008)



## Zhrnutie strednodobej predikcie P2Q-2008

- Zachovávajú sa vývojové tendencie **rovnovážnych menových premenných** (sadzby, výmenný kurz) z P1Q-2008 **bez výraznejších odchýlok.**
- Rast ekonomiky naďalej ovplyvňovaný rastom jej produkčných schopností. Ekonomika produkuje blízko potenciálu.
- Rast **neinflačne pôsobiaceho (potenciálneho) rastu ekonomiky** kulminoval v roku 2007 s predpokladom postupného spomaľovania v rokoch 2008-2009.

## Zhrnutie strednodobej predikcie P2Q-2008

- K zmene došlo vo vstupných exogénnych premenných: vyššia úroveň ceny ropy v rokoch 2008 a 2009.
- V porovnaní s P1Q-2008 sa mierne zvýšila predikcia inflácie.
- Nastavenie reálnych menových podmienok v roku 2008 zostáva mierne reštriktívne.

# Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

- HDP a produkčná medzera
- menové podmienky
- ceny ropy a potravín

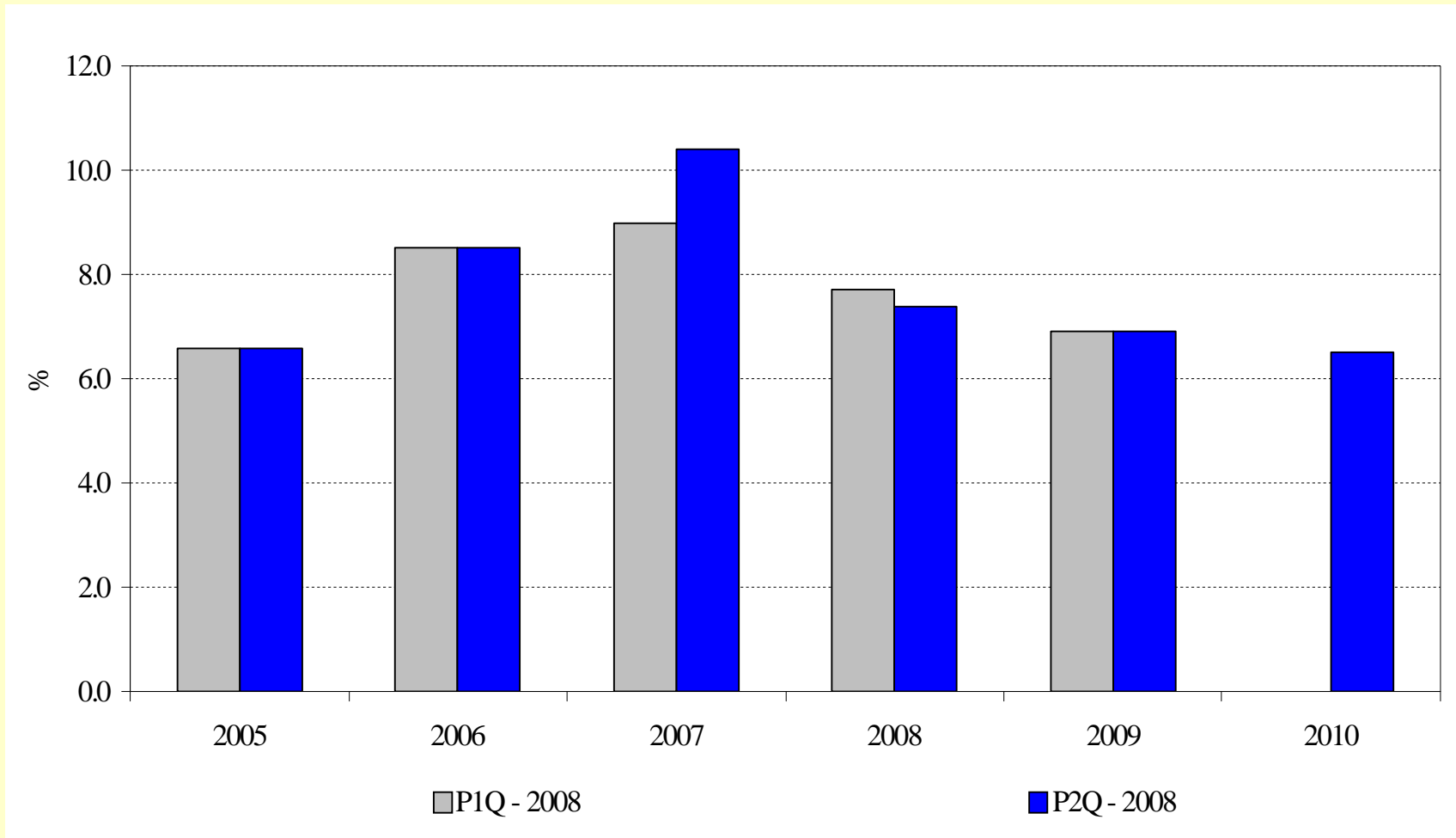
# Zhrnutie strednodobej predikcie P2Q-2008 (1)

## HDP

- Rast HDP bol v 4. štvrtroku 2007 spôsobený **zvyšujúcimi sa produkčnými schopnosťami** ekonomiky, rastom čistého exportu.
- Ekonomický rast bol ovplyvnený aj **predzásobením** cigaretami a tabakovými výrobkami.
- V rokoch 2008-2010 **nedochádza k zmene pohľadu** na vývoj ekonomiky SR v porovnaní s P1Q-2008, príspevok čistého exportu by sa mal postupne znižovať a rovnako aj rast HDP.
- Z hľadiska štruktúry domáceho dopytu je v rokoch 2008 až 2010 (rovnako ako v P1Q-2008) predpoklad prorastového pôsobenia všetkých jeho hlavných komponentov.

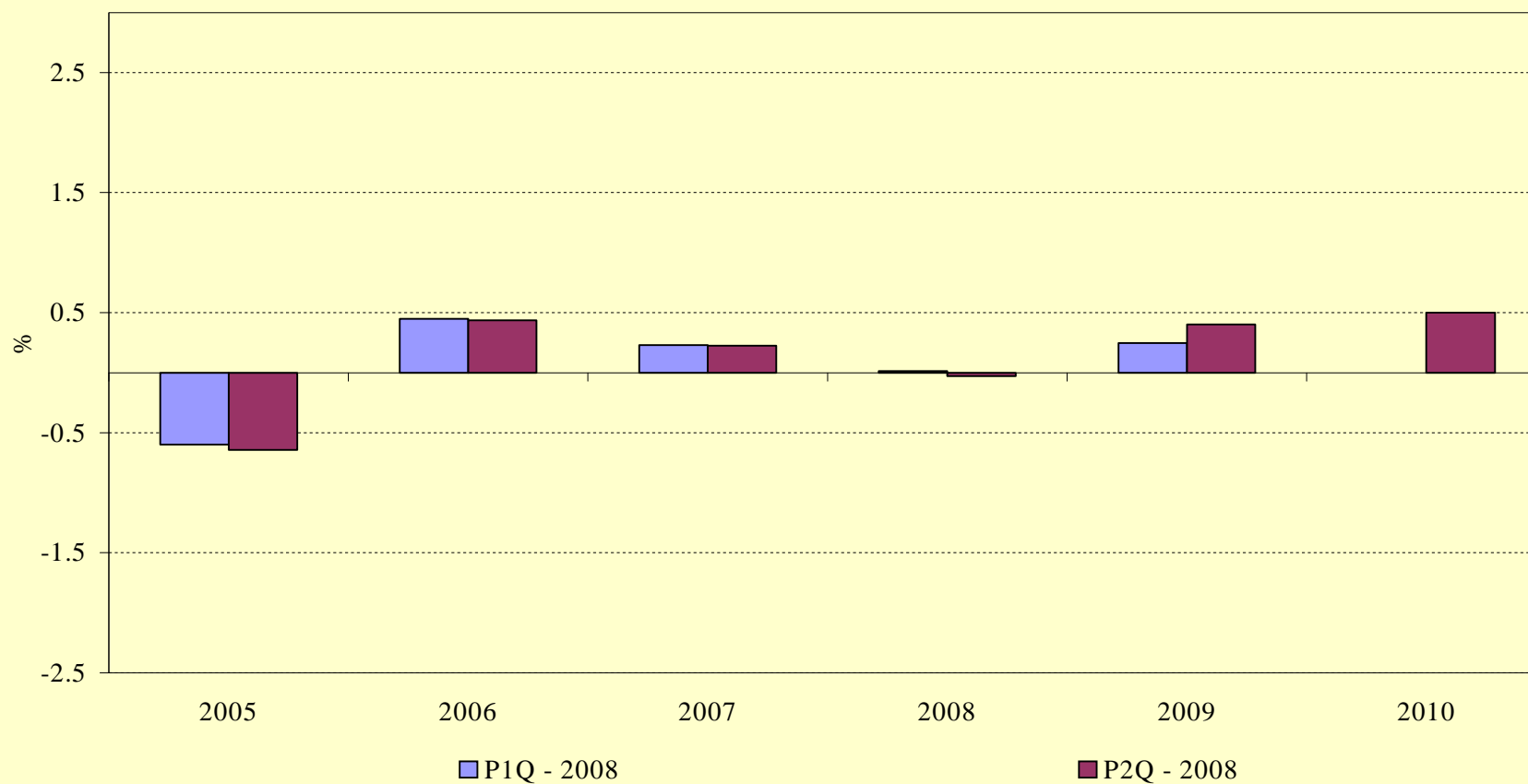
# Hrubý domácí produkt

pohľad na vývoj ekonomiky sa na roky 2008 a 2009 v porovnaní s P1Q-2008 výraznejšie nezmenil



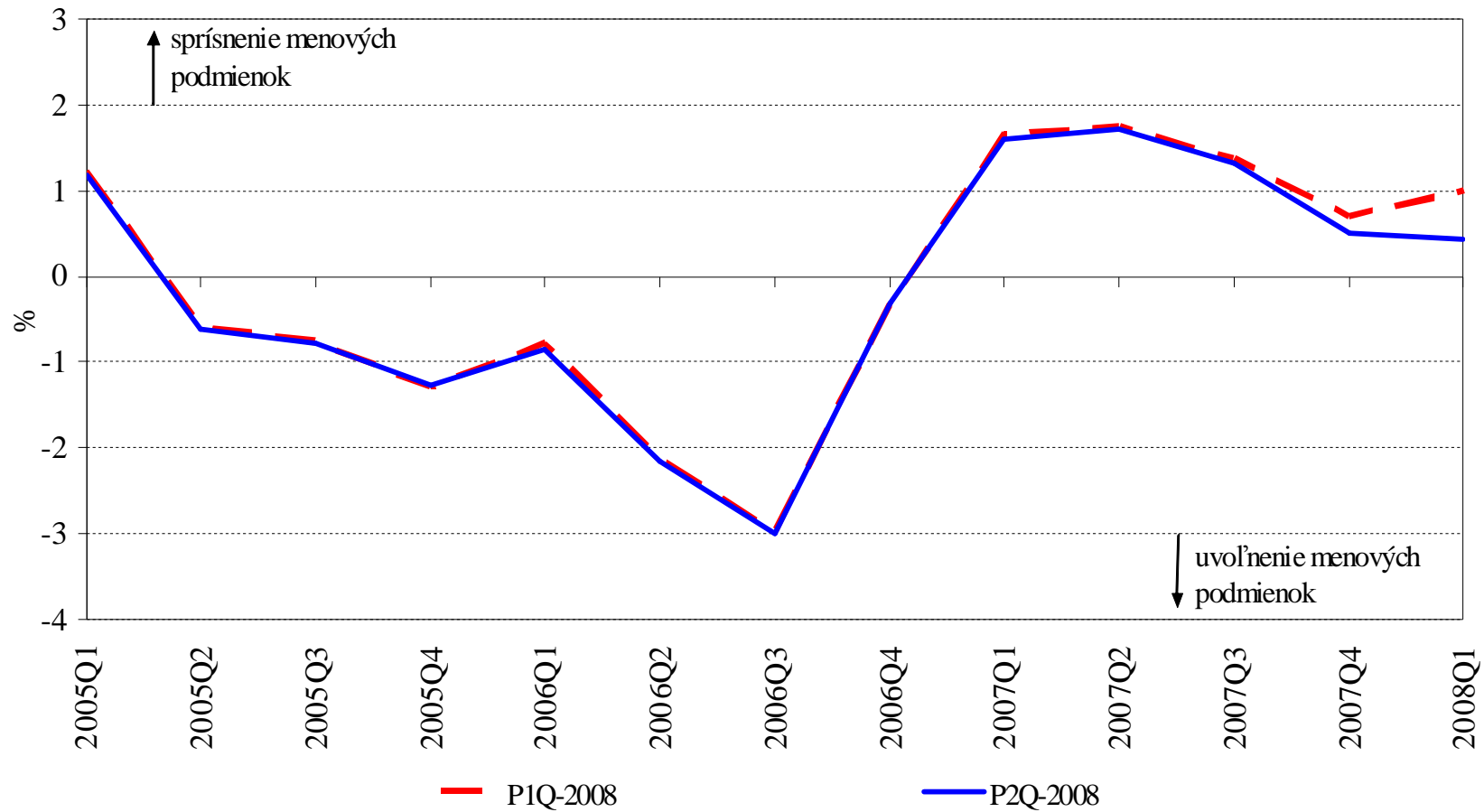
# Predikcia produkčnej medzery

ekonomika by mala byť blízko rovnováhy aj v roku 2008



# Menové podmienky

sú naďalej prísne





# Inflácia

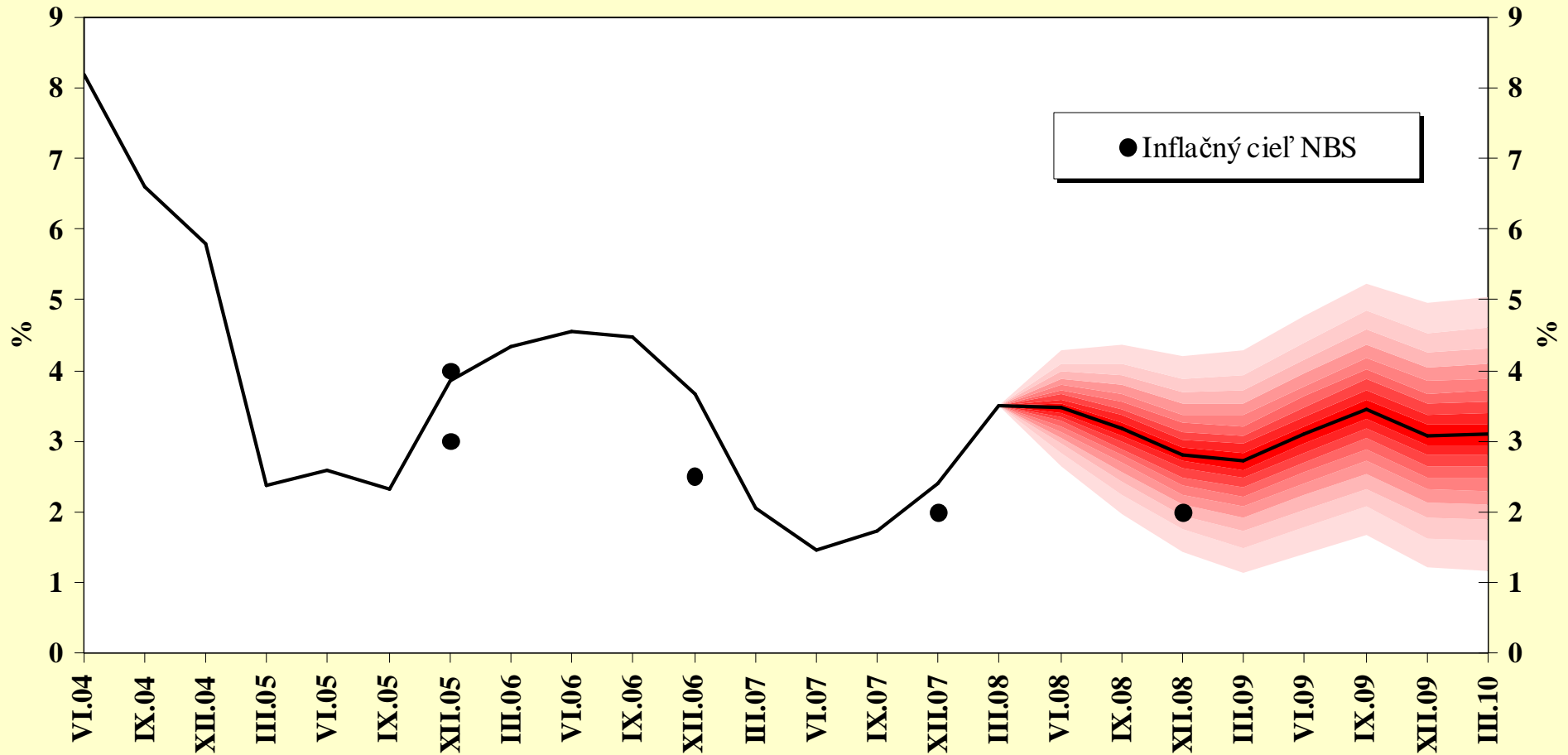
-Strednodobá predikcia inflácie by mala byť ovplyvnená najmä vývojom cien energií a potravín, pričom v porovnaní s januárovou strednodobou predikciou by malo v roku 2009 dôjsť k miernemu nárastu koncoročnej dynamiky spotrebiteľských cien.

-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). Vplyv týchto faktorov v roku 2010 pominie a inflácie by sa mala **stabilizovať na úrovni pod 3%**.

# Predikcia inflácie – fan chart

v horizonte prognózy by sa mala inflácia pohybovať na úrovniach v blízkosti 3%



## 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		2010
	skutočnosť	P1Q	P2Q	P1Q	P2Q	P2Q
<b>HICP (koniec roka)</b>	2,5	2,8	2,8	2,9	3,1	2,8
<b>HICP (priemer roka)</b>	1,9	2,9	3,2	3,1	3,0	3,0
<b>HDP s.c.</b>	10,4	7,7	7,4	6,9	6,9	6,5
<b>Nominálne mzdy</b>	7,2	7,1	7,3	7,6	7,6	7,5
<b>Reálne mzdy</b>	4,3	3,8	3,4	3,7	4,1	4,2
<b>BÚ/HDP</b>	-5,3	-2,6	-3,4	-1,2	-1,7	-0,3

**Ďakujem za pozornosť**