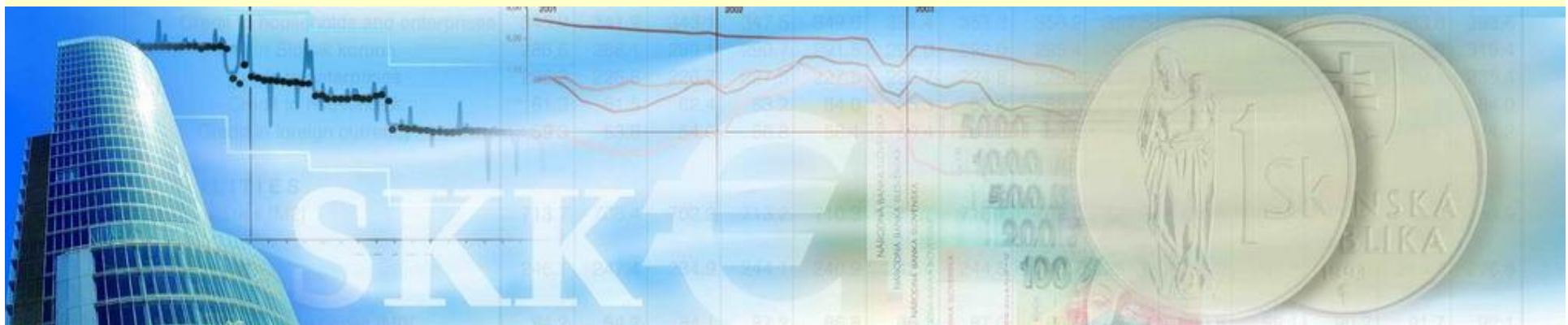




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

# Strednodobá predikcia (P3Q - 2008)



## Zhrnutie strednodobej predikcie P3Q-2008

- Došlo k prehodnoteniu trendového vývoja **rovnovážnych menových premenných** z P2Q-2008 (vyššie rovnovážne sadzby, silnejší rovnovážny výmenný kurz).
- Ekonomia v súčasnosti produkuje **blízko svojho potenciálu**.
- Zvyšovanie produkčných schopností ekonomiky naďalej pokračuje v nadpriemernom tempe. **Neinflačne pôsobiaci (potenciálny) rast ekonomiky** kulminoval v roku 2007 s predpokladom postupného spomaľovania v rokoch 2008-2010.

## Zhrnutie strednodobej predikcie P3Q-2008

- K zmene došlo vo vstupných exogénnych premenných: vyššia úroveň ceny ropy v rokoch 2008-2010, zvýšenie očakávaného rastu eurozóny v roku 2008 a naopak jeho zníženie v ďalšom období, zvýšenie zahraničnej inflácie.
- V porovnaní s P2Q-2008 došlo k zvýšeniu predikcie inflácie v rokoch 2008 a 2010 a k zníženiu koncoročnej predikcie inflácie v roku 2009.
- Reálne menové podmienky by mali byť v roku 2008 reštriktívne a postupne sa uvoľňovať od roku 2009.

# Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

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

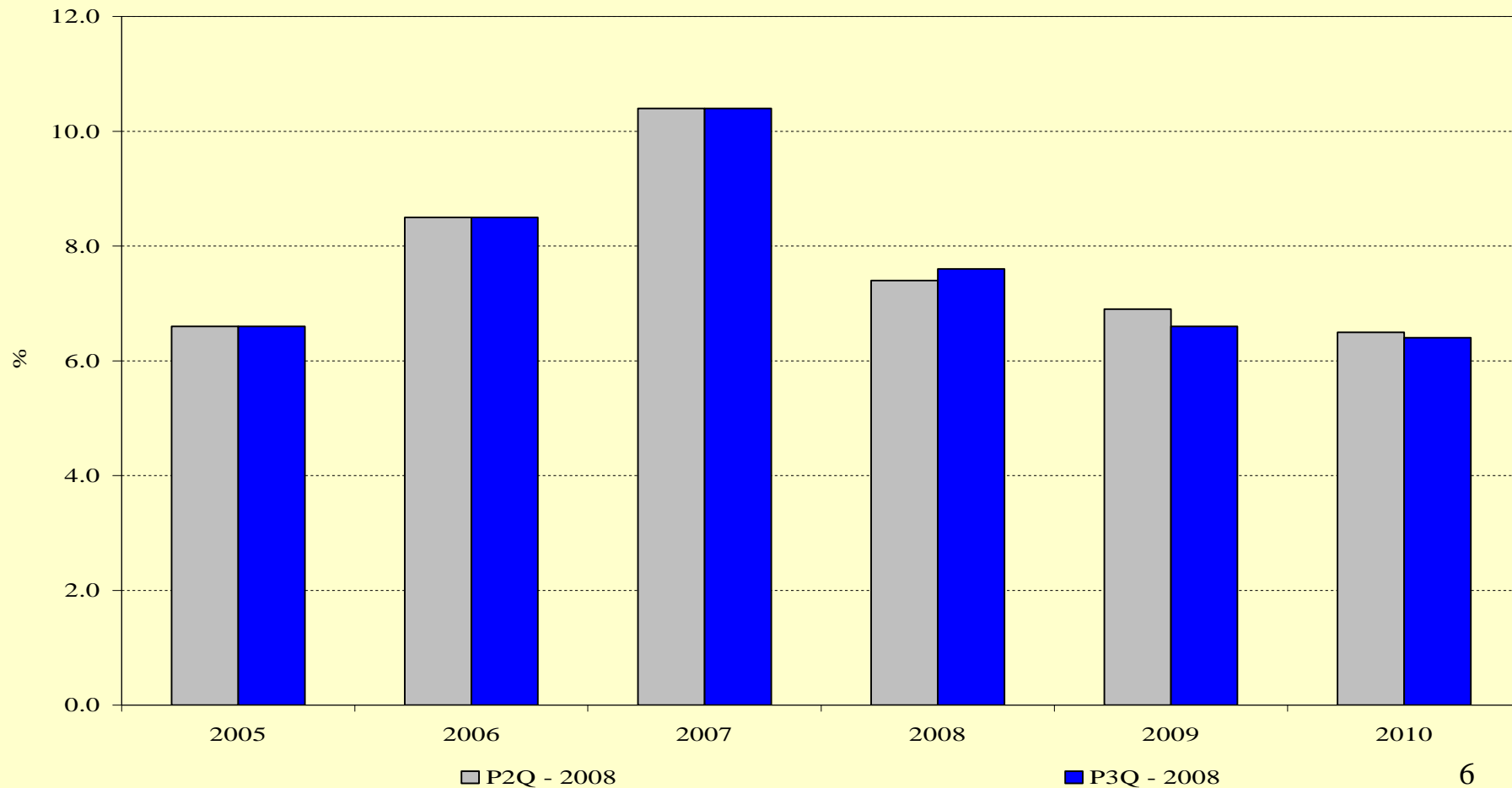
# Zhrnutie strednodobej predikcie P3Q-2008 (1)

## HDP

- Rast HDP bol v 1. štvrtroku 2008 ovplyvnený hlavne domácim dopytom, aj v nasledujúcom období sa očakáva relatívne vysoký rast konečnej spotreby
- V rokoch 2008-2010 **dochádza** k zmene reálneho rastu HDP v porovnaní s P2Q-2008 najmä vplyvom apreciacie výmenného kurzu
- Z hľadiska vývoja čistého exportu predpokladá aktuálna predikcia nižší príspevok k rastu HDP (v roku 2008 na základe aktuálneho vývoja, 2009-2010 vplyv apreciacie kurzu)
- Z hľadiska štruktúry domáceho dopytu je v rokoch 2008 až 2010 (rovnako ako v P2Q-2008) predpoklad prorastového pôsobenia všetkých jeho hlavných komponentov

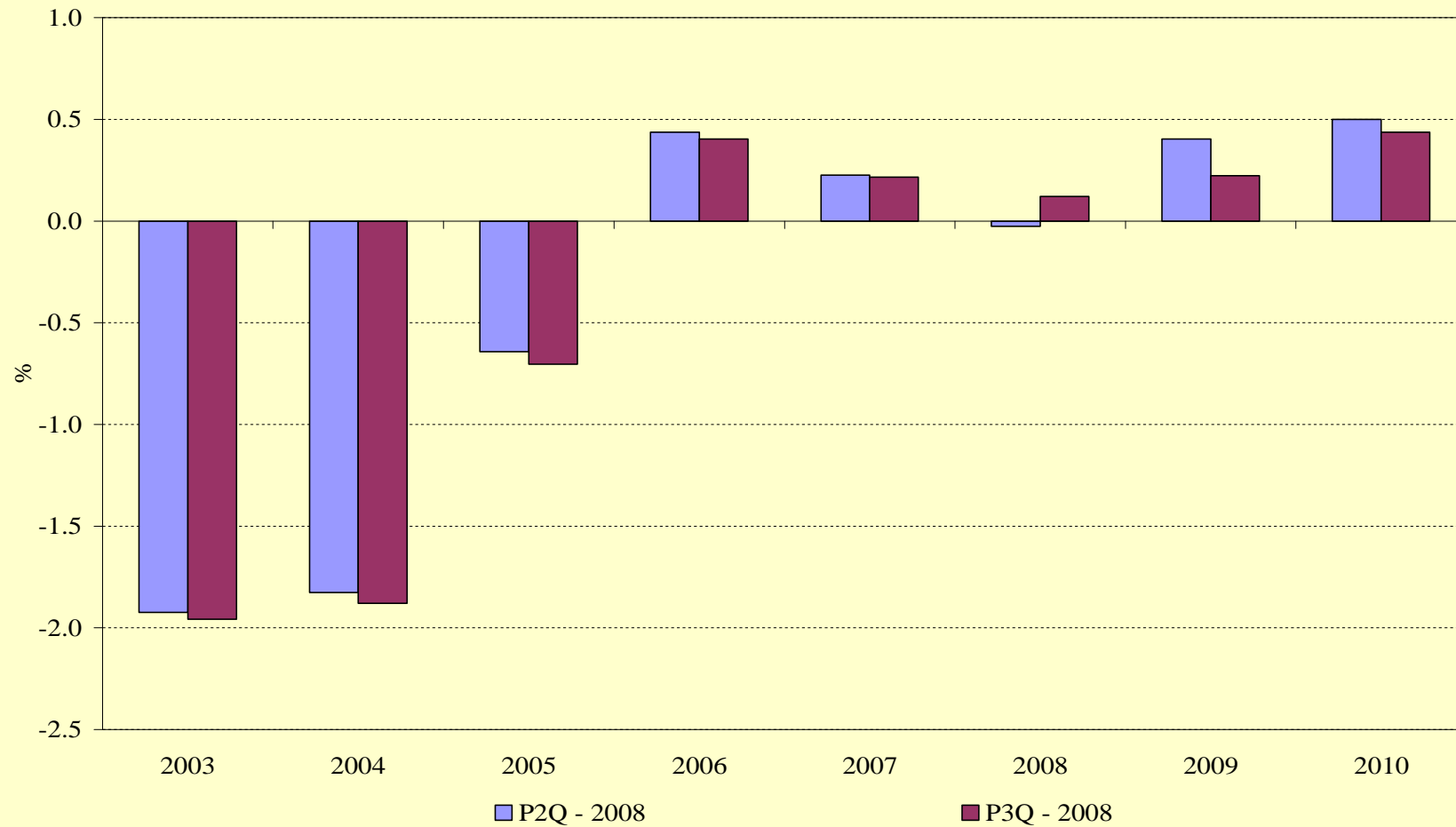
# Hrubý domáci produkt

mierny posun prognózy vplyvom aktuálneho vývoja  
konečnej spotreby a výmenného kurzu



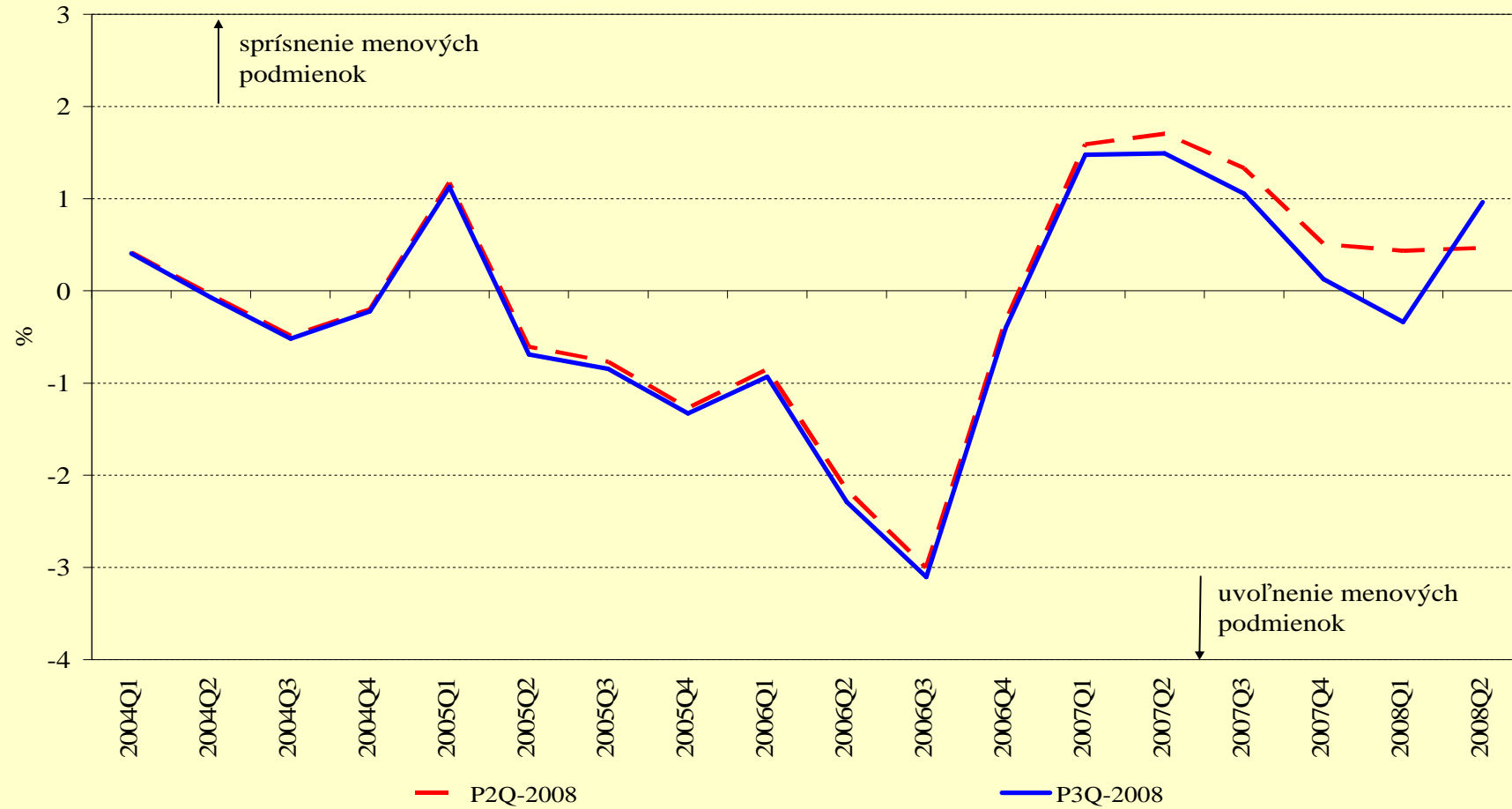
# Predikcia produkčnej medzery

nižšia akcelerácia cyklickej pozície po vstupe do eurozóny



# Menové podmienky

## sú reštriktívne

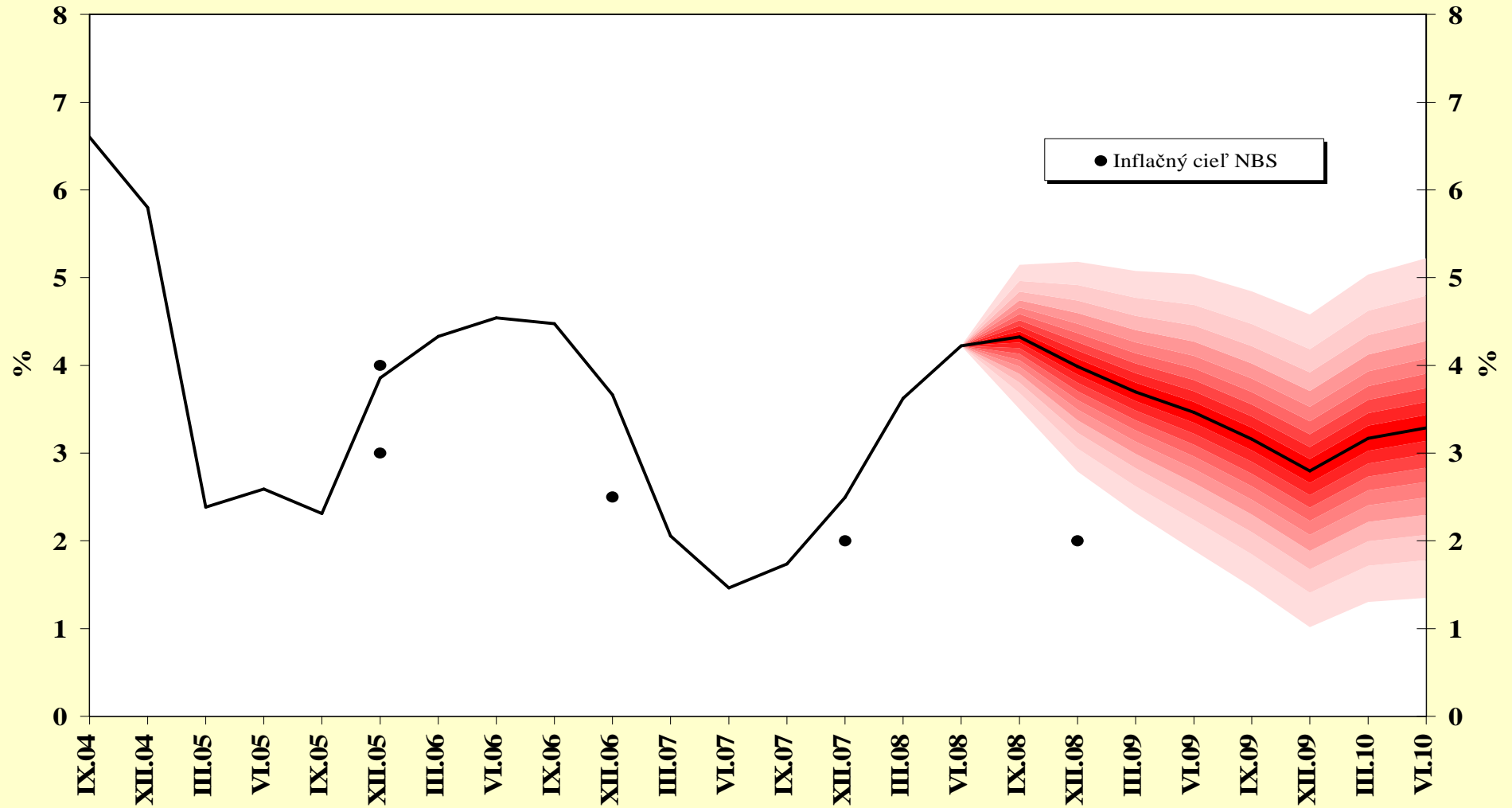




# Inflácia

- V roku **2008** sa v porovnaní s P2Q-2008 očakáva vyššia dynamika cien potravín, cien energií, ako aj cien služieb. Predpokladá sa aj ďalší rast regulovaných cien od augusta (teplo) a v októbri 2008 (plyn). Inflačný cieľ NBS by mal byť v roku 2008 **prekročený**.
- V roku **2009** sa v porovnaní s P2Q-2008 mierne **znížila predikcia koncoročnej inflácie** (koniec roka nižší o 0,3 p.b.). Na nižšiu dynamiku koncoročnej inflácie v roku 2009 bude mať dopad pomalšie medziročné tempo rastu cien služieb, ako aj cien priemyselných tovarov bez energií (vplyv kurzu).
- V roku **2010** by v porovnaní s P2Q-2008 mala byť dynamika inflácie mierne vyššia a to v dôsledku výraznejšieho rastu cien energií a cien služieb.

# Predikcia inflácie – fan chart



# Menová politika

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

# Riziká

- Zmena vývoja cien **ropy**
- Vývoj cien **potravín**
- **Spotrebné dane** čas a rozsah ich dopadu
- V cenách **služieb** odlišný ako očakávaný vplyv **sekundárnych efektov** z rastu regulovaných cien a potravín v cenách služieb
- Situácia na **trhu práce**
- Pozitívne riziko smerom k **nižším hodnotám inflácie na rok 2009** je **apreciácia kurzu** zaznamenaná v posledných mesiacoch.

# Zhrnutie

	2008		2009		2010	
	P2Q	P3Q	P2Q	P3Q	P2Q	P3Q
<b>HICP (koniec roka)</b>	2,8	4,0	3,1	2,8	2,8	2,9
<b>HICP (priemer roka)</b>	3,2	3,9	3,0	3,4	3,0	3,1
<b>HDP s.c.</b>	7,4	7,6	6,9	6,6	6,5	6,4
<b>Nominálne mzdy</b>	7,3	8,7	7,6	7,8	7,5	7,7
<b>Reálne mzdy</b>	3,4	4,2	4,1	3,8	4,2	4,2
<b>BÚ/HDP</b>	-3,4	-5,1	-1,7	-2,9	-0,3	-1,6

**Ďakujem za pozornosť**