



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM



Strednodobá predikcia P1Q-2010



Technické predpoklady

Technické predpoklady strednodobej prognózy, ako aj vývoj medzinárodnej ekonomiky, sú prevzaté z marcovej prognózy ECB (ECB Staff Macroeconomic Projections for the Euro Area).

Technické predpoklady týkajúce sa vývoja úrokových sadzieb, energetických a neenergetických komodít sú založené na trhových očakávaniach s dátumom uzávierky 12. februára 2010.

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

		2009	2010	2011
	XII-09	62,2	81,4	85,9
Ropa (USD/b)	III-10		75,1	79,8
	XII-09	-22,3%	24,7%	4,0%
Neenergetické komodity	III-10		18,4%	2,7%

V roku 2012 NBS predpokladá postupný nárast cien komodít a pokračujúce mierne oživenie svetovej ekonomiky.



Predikcia eurozóny



Predikcia eurozóny

V horizonte prognózy by malo dôjsť k postupnému oživovaniu hospodárskeho rastu. V roku 2010 by mal HDP rásť len mierne, podporovaný exportom a postupným oživovaním domáceho dopytu. V roku 2011 by malo byť tempo rastu HDP rýchlejšie, avšak podľa predikcie nedosiahne úroveň pred nástupom recesie. Spotreba by mala byť ovplyvňovaná neistými vyhliadkami týkajúcimi sa trhu práce a vysokou mierou úspor. Súkromné investície budú pravdepodobne tlmené vysokým podielom nevyužitých kapacít. V porovnaní s decembrovou prognózou Eurosystemu by mal byť vývoj HDP priaznivejší.

Inflácia by mala zaznamenať postupný rast v dôsledku očakávaného postupného zvyšovania ekonomickej aktivity. Rast kompenzácií na zamestnanca by vzhľadom na vývoj na trhu práce mal ostať umiernený. Zamestnanosť by mala naďalej klesať a s tým spojený nárast produktivity by mal prispieť k významnému zníženiu rastu jednotkových nákladov práce z vysokých úrovní roku 2009. Rozpätie predikcie medziročného rastu HICP sa pre rok 2010 znížilo, naopak pre rok 2011 sa mierne zvýšilo.



Predikcia ECB

(priemerná medziročná percentuálna zmena v %)

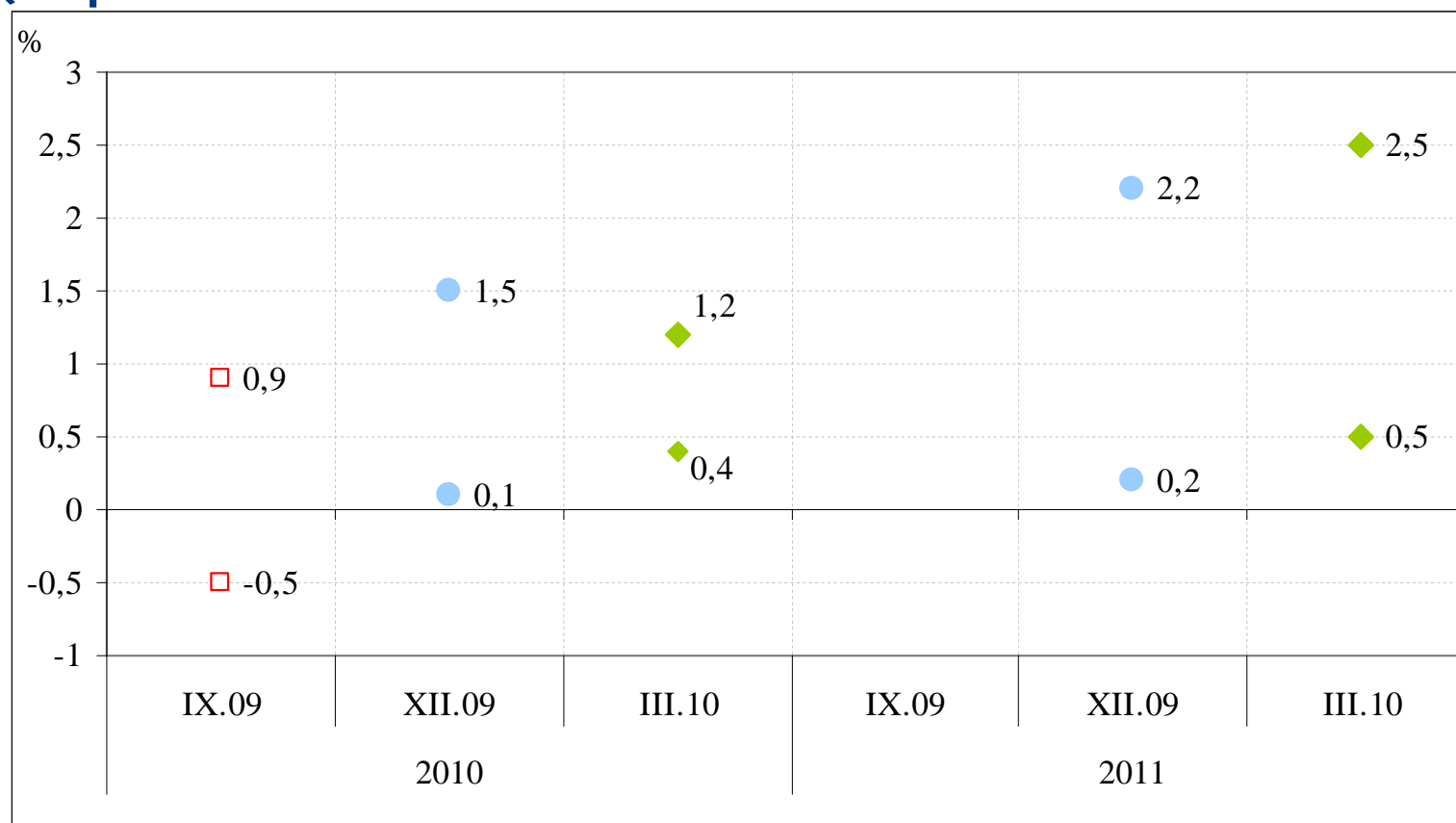
		2009	2010	2011
HICP	XII.09	0,3 – 0,3	0,9 – 1,7	0,8 – 2,0
	III.10	0,3	0,8 – 1,6	0,9 – 2,1
Reálny HDP	XII.09	-4,1 – -3,9	0,1 – 1,5	0,2 – 2,2
	III.10	-4,0	0,4 – 1,2	0,5 – 2,5
Súkromná spotreba	XII.09	-1,2 – -1,0	-0,2 – 0,8	0,2 – 1,8
	III.10	-1,0	-0,3 – 0,5	0,2 – 2,0
Spotreba vlády	XII.09	2,2 – 3,0	0,5 – 1,7	0,4 – 1,8
	III.10	2,5	0,1 – 1,1	0,2 – 1,6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	XII.09	-11,3 – -10,5	-3,1 – -0,1	-1,7 – 2,3
	III.10	-10,8	-3,1 – -0,5	-1,1 – 2,9
Export (tovary a služby)	XII.09	-14,5 – -12,5	0,6 – 5,6	0,7 – 6,5
	III.10	-13,0	3,2 – 7,6	1,4 – 7,8
Import (tovary a služby)	XII.09	-12,6 – -11,0	0,4 – 4,6	0,8 – 5,4
	III.10	-11,6	1,9 – 5,7	0,7 – 6,5

Zdroj: ECB



Predikcia ECB pre HDP

(september 2009, december 2009, marec 2010)

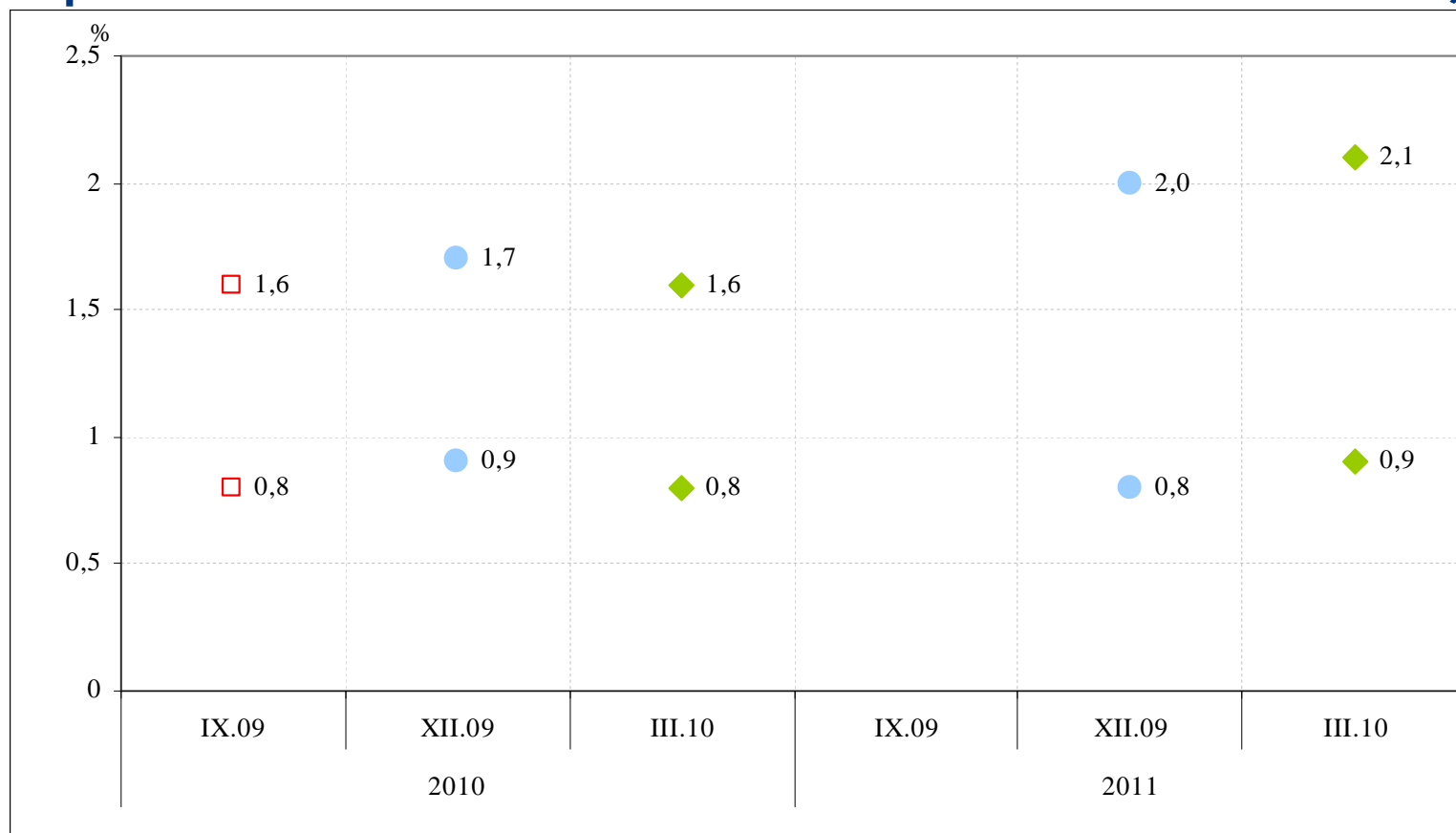


Zdroj: ECB



Predikcia ECB pre HICP

(september 2009, december 2009, marec 2010)



Zdroj: ECB



Predikcia SR



Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2010 hlavné rozdiely oproti P4Q-2009

2010

Očakáva sa rast všetkých zložiek HDP. V porovnaní s P4Q-2009 došlo k miernemu prehodnoteniu rastu ekonomiky SR vplyvom priaznivejšieho vývoja tak domáceho ako zahraničného dopytu.

Konečná spotreba domácností by mala postupne rásť.

Investície by v porovnaní s decembrovou prognózou mali rásť rýchlejšie, predovšetkým v dôsledku investovania formou PPP projektov.

Na trhu práce sa podobne ako v predchádzajúcej predikcii očakáva pretrvávanie nepriaznivej situácie, pričom k miernemu oživeniu by mohlo dôjsť až ku koncu roka.

Došlo k zníženiu priemernej inflácie. Spotrebiteľské ceny by mali byť ovplyvnené pomalšou infláciou v prvých mesiacoch aktuálneho roka najmä v dôsledku výraznejšieho poklesu regulovaných cien energií a zníženia spotrebnej dane z nafty.



Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2010 hlavné rozdiely oproti P4Q-2009

2011

Predpokladá sa podobný rast ekonomiky ako v P4Q-2009. Rovnako ako v predchádzajúcej predikcii sa očakáva pokračovanie oživovania zahraničného dopytu a s tým spojenej exportnej výkonnosti SR.

Investičná aktivita by mala mierne vzrásť, podobne ako v P4Q-2009, k čomu prispievajú aj investície do infraštruktúry formou PPP projektov.

Vývoj na trhu práce by mal byť pozitívne ovplyvnený postupným nárastom produkcie vrátane pozitívneho efektu rozširovania výroby v automobilovom priemysle..

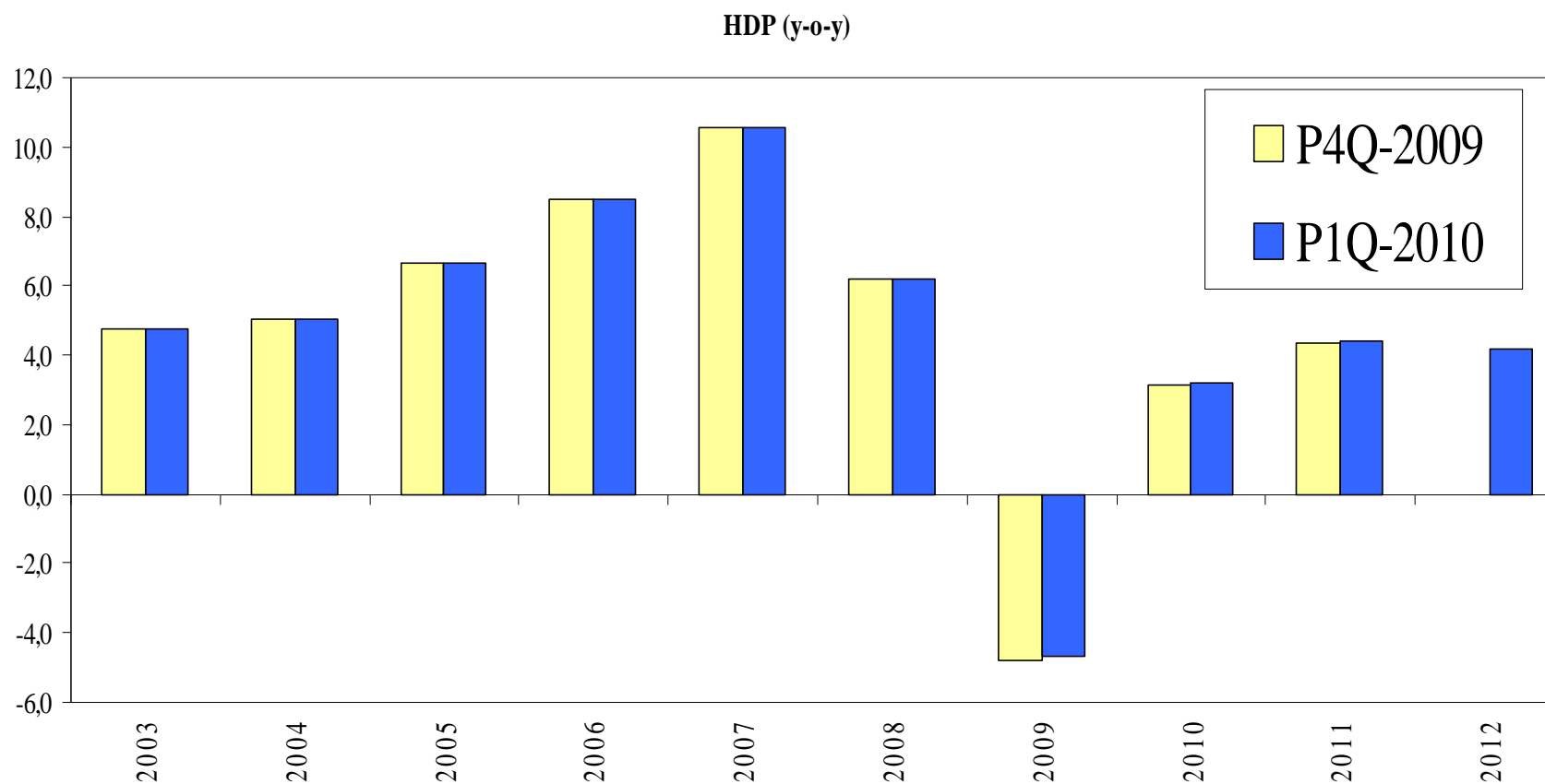
Inflácia by v dôsledku rastúceho zahraničného dopytu a cenovej hladiny mala zrýchliť svoje medzročné tempo rastu. V porovnaní s P4Q-2009 sa očakáva mierne zníženie priemernej úrovne.

2012

Očakáva sa ďalšie pokračovanie rastu domáceho aj zahraničného dopytu. Postupné oživenie ekonomickej aktivity sa v strednodobom horizonte prejaví v raste zamestnanosti ako aj vo zvyšovaní tempa rastu spotrebiteľských cien.

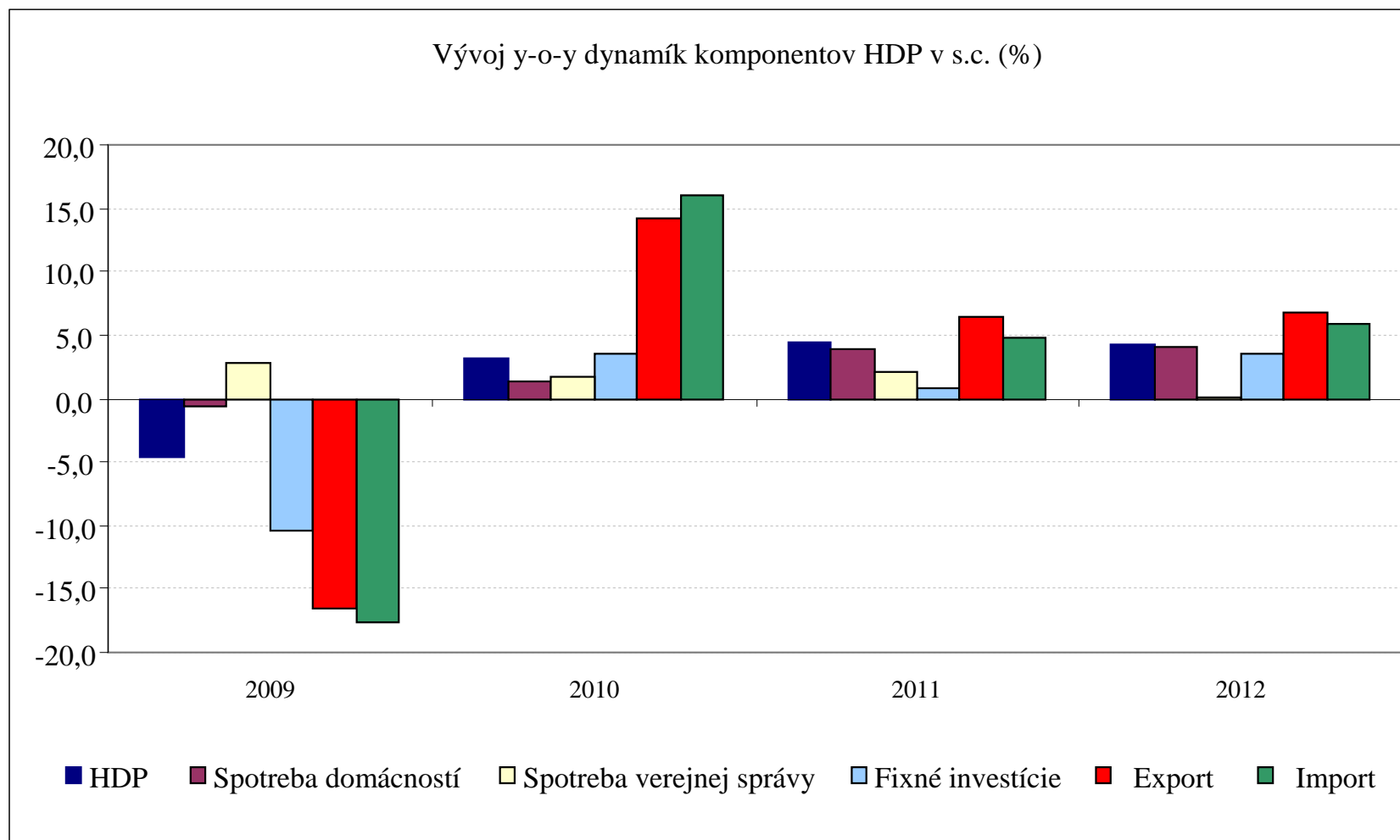


Predikcia HDP



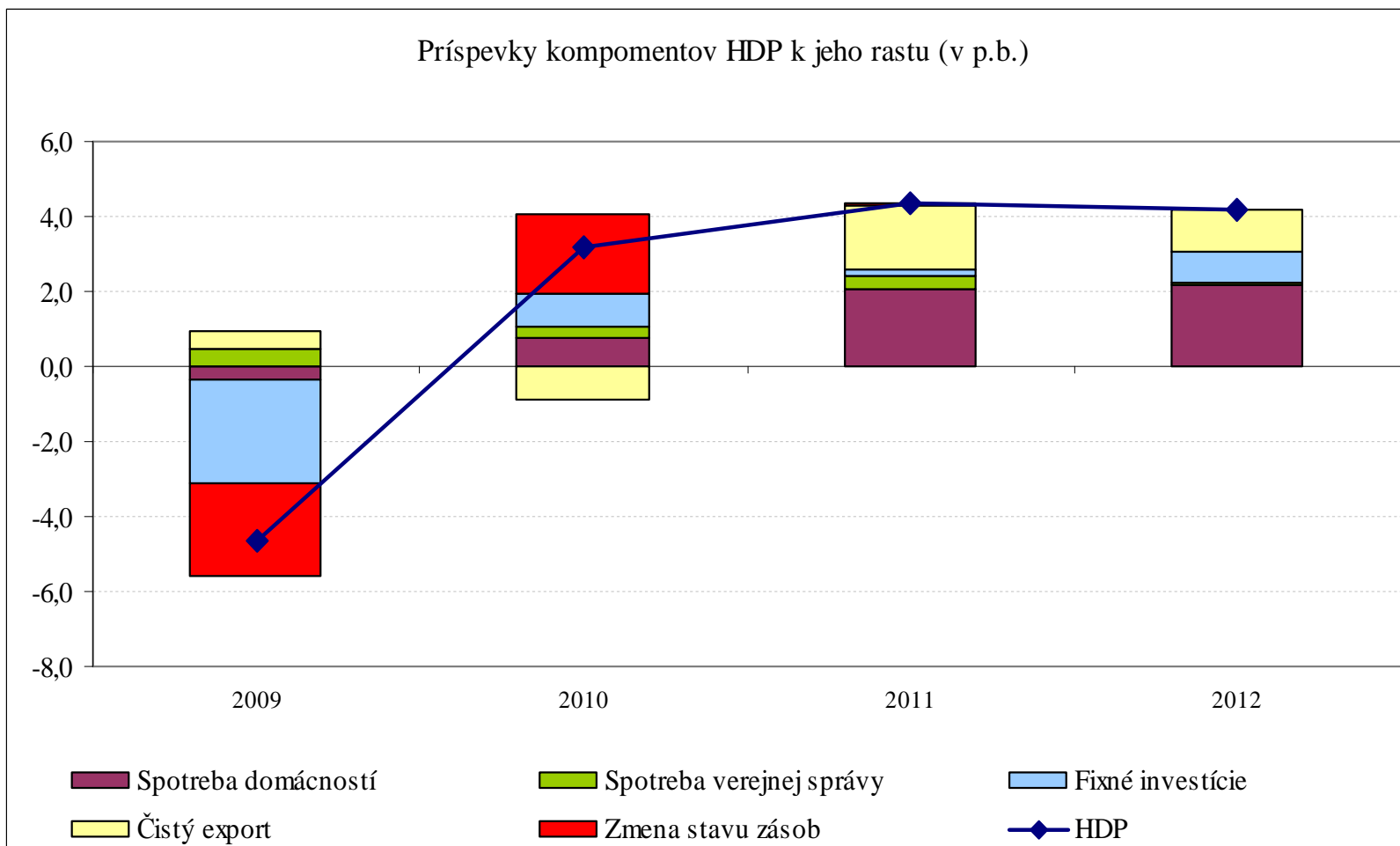


Vývoj komponentov HDP



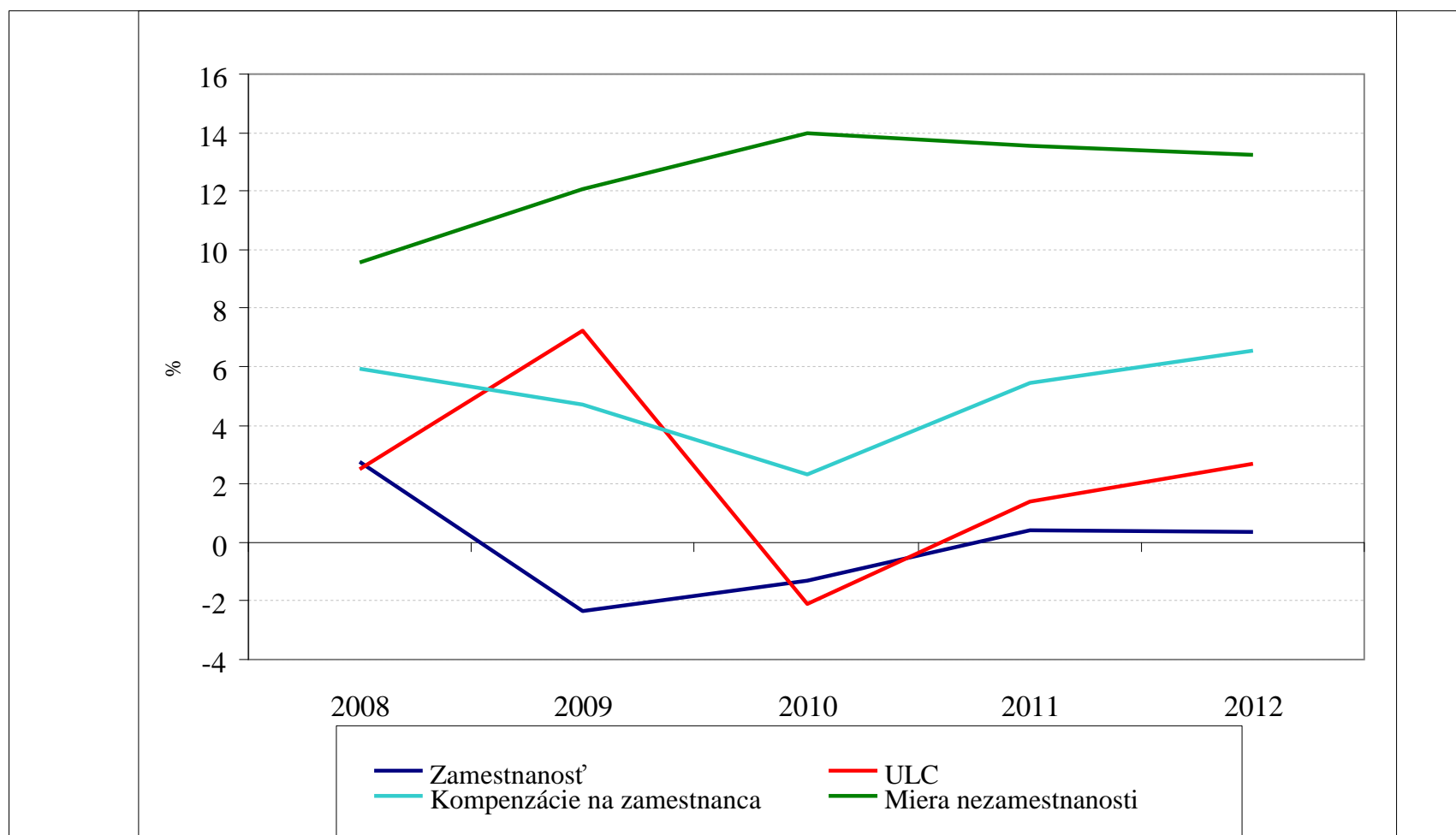


Predikcia HDP - príspevky





Vývoj na trhu práce





HDP – porovnanie predikcií

	2009	2010	2011	2012
IMF (Október 2009)	-4,7	3,7	-	-
EK (jeseň 2009)	-5,8	1,9	2,6	-
OECD (November 2009)	-5,8	2,0	4,2	-
P1Q-2010	-4,7	3,2	4,4	4,2



Predikcia SR

	2009		2010		2011		2012	
	P4Q	skutočnosť	P4Q	P1Q	P4Q	P1Q		P1Q
HICP (priemer roka)	0,9	0,9	1,2	0,7	2,5	2,4		2,9
HDP s.c.	-4,8	-4,7	3,1	3,2	4,3	4,4		4,2
Kompenzácie na zamestnanca v b. c.	4,8	4,7	2,0	2,3	5,8	5,4		6,6
Zamestnanosť ESA95	-2,4	-2,4	-1,2	-1,3	0,5	0,4		0,4
ULC (komp. na zamestnanca v b. c. / prod. práce ESA 95 v s. c.)	7,4	7,2	-2,3	-2,1	2,0	1,4		2,7
BÚ/HDP	-3,8	-3,2	-4,4	-3,2	-2,2	-1,6		-0,7



Riziká

Reálna ekonomika - vybilancované

- smerom nahor: realizácia ďalších balíkov PPP a investícií
- vyšší rast konečnej spotreby v dôsledku výraznejšieho rastu kompenzácií
- smerom nadol: dopad ukončenia zahraničných vládnych stimulov
- vplyv nevyhnutných konsolidácií verejných financií
- na obe strany: vývoj zahraničného dopytu

Inflácia - vybilancované



Ďakujem za pozornosť