



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Strednodobá predikcia P4Q-2012

Úsek pre menu, štatistiku a výskum

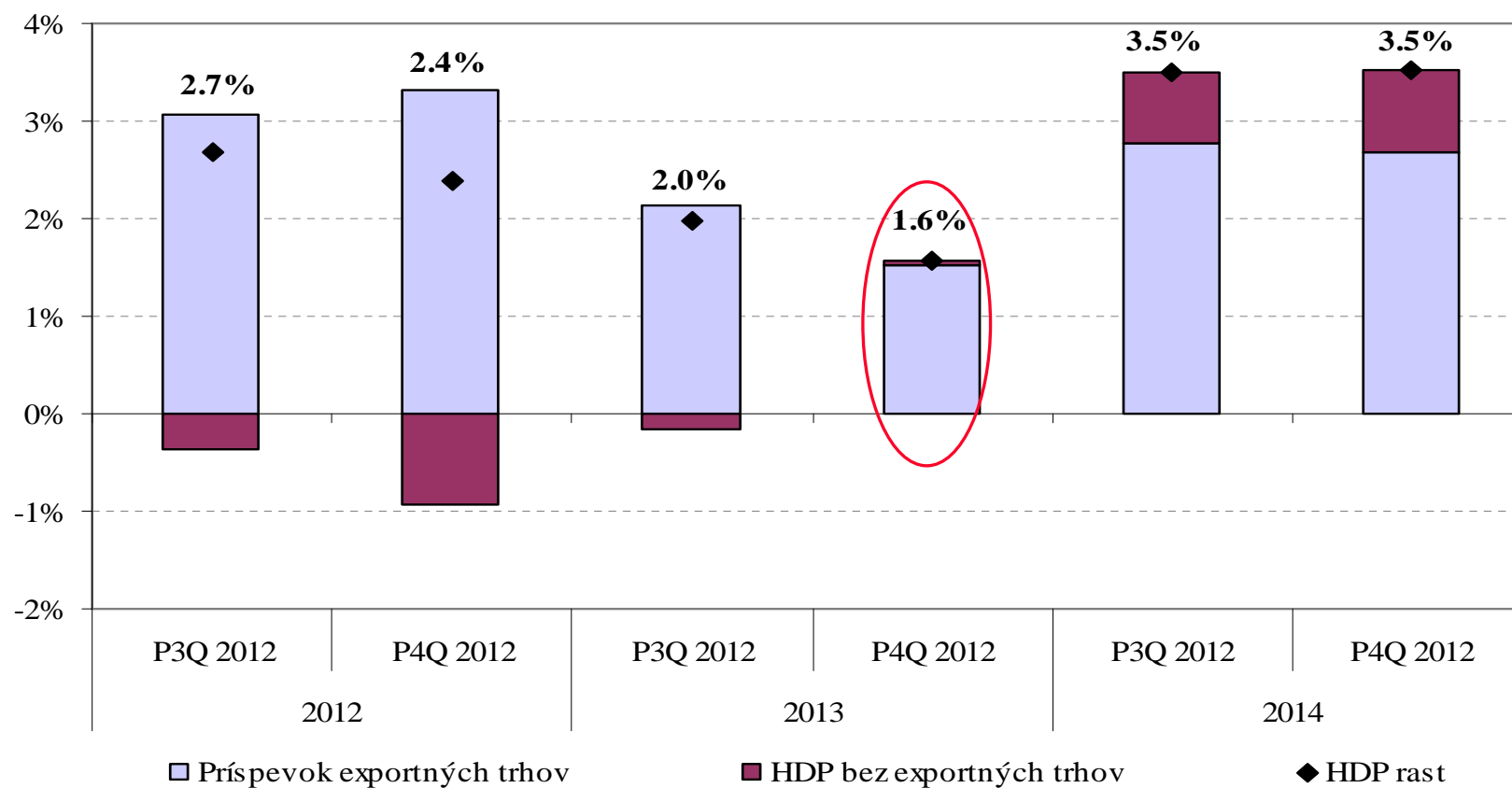


Zhrnutie

- P4Q-2012 bola založená na rovnakých **technických predpokladoch** ako prognóza ECB. *(US cliff 3,5 % + fiškálna predikcia krajín EA len na základe prijatých a schválených opatrení + použitý iba rýchly odhad HDP bez poznania štruktúry).*
- Výhľad zostal založený na postupnej stabilizácii finančných trhov a následnom **oživovaní** globálneho dopytu a ekonomického rastu, avšak na nižších úrovniach.
- Strednodobá predikcia bola ovplyvnená negatívnejšími vyhliadkami zahraničného dopytu, aktuálne slabším domácim dopytom, zhoršením indikátorov dôvery, ale aj negatívnejším vývojom na trhu práce.
- **HDP** sa spomalí z **2,4 %** v roku 2012 na **1,6 %** v roku 2013, **zamestnanosť** poklesne o 0,6 % v roku 2013, **inflácia** sa v porovnaní s P3Q-2012 výraznejšie nezmení.
- Oživenie domáceho dopytu a rast zamestnanosti je možné očakávať až v roku 2014, pri **3,5 %** odhadovanom raste ekonomiky (nie je však zatiaľ započítaná konsolidácia v 2014).
- V predikcii rastu HDP prevládajú **riziká** smerom nadol, kým v cenovom vývoji smerom nahor.
- Aktualizoval sa i odhad fiškálnej konsolidácie, výsledný efekt do ekonomiky sa nemení (na rok 2014 neboli zakomponované žiadne opatrenia, pričom pre rok 2013 existuje riziko novej potreby prijatia dodatočných opatrení).

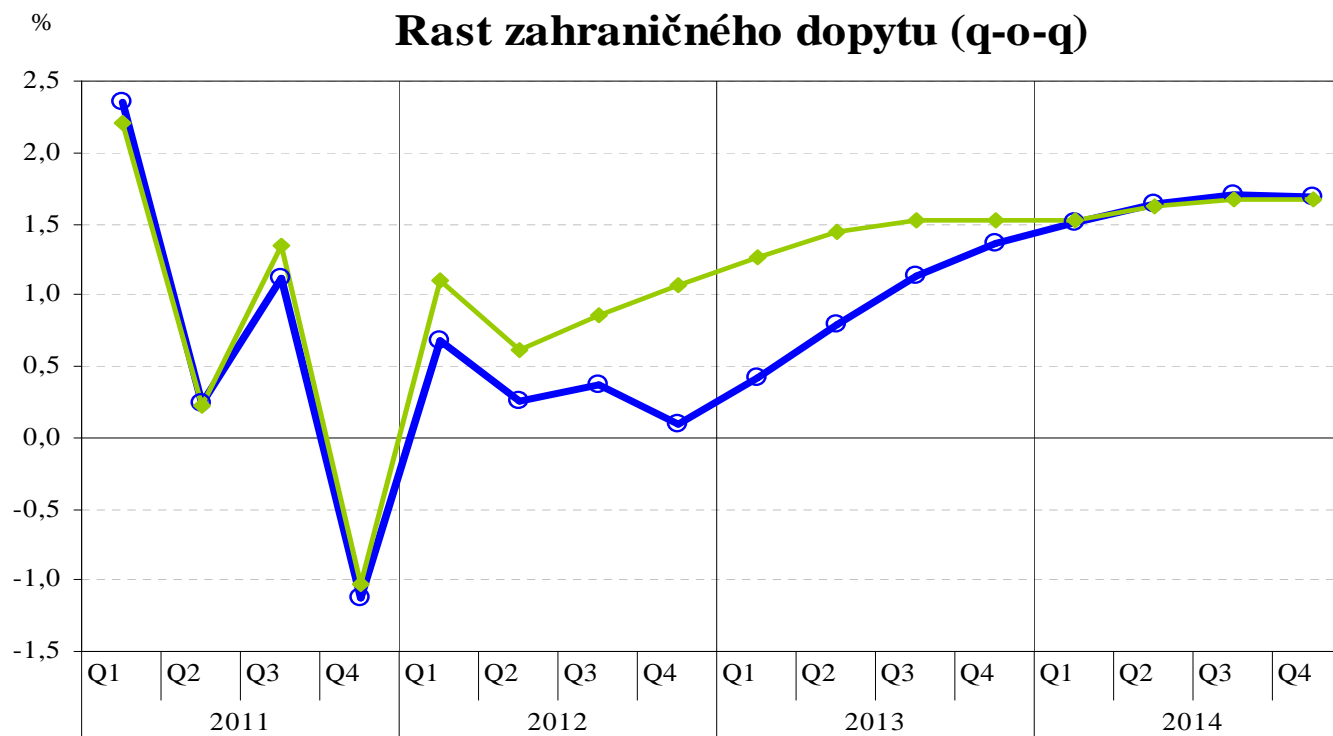


Zhrnutie II rast ekonomiky SR





Technické predpoklady zahraničný dopyt



—○— BMPE december 2012	2,4	0,2	1,1	-1,1	0,7	0,3	0,4	0,1	0,4	0,8	1,1	1,4	1,5	1,6	1,7	1,7
—◆— MPE september 2012	2,2	0,2	1,3	-1,0	1,1	0,6	0,8	1,1	1,3	1,4	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7

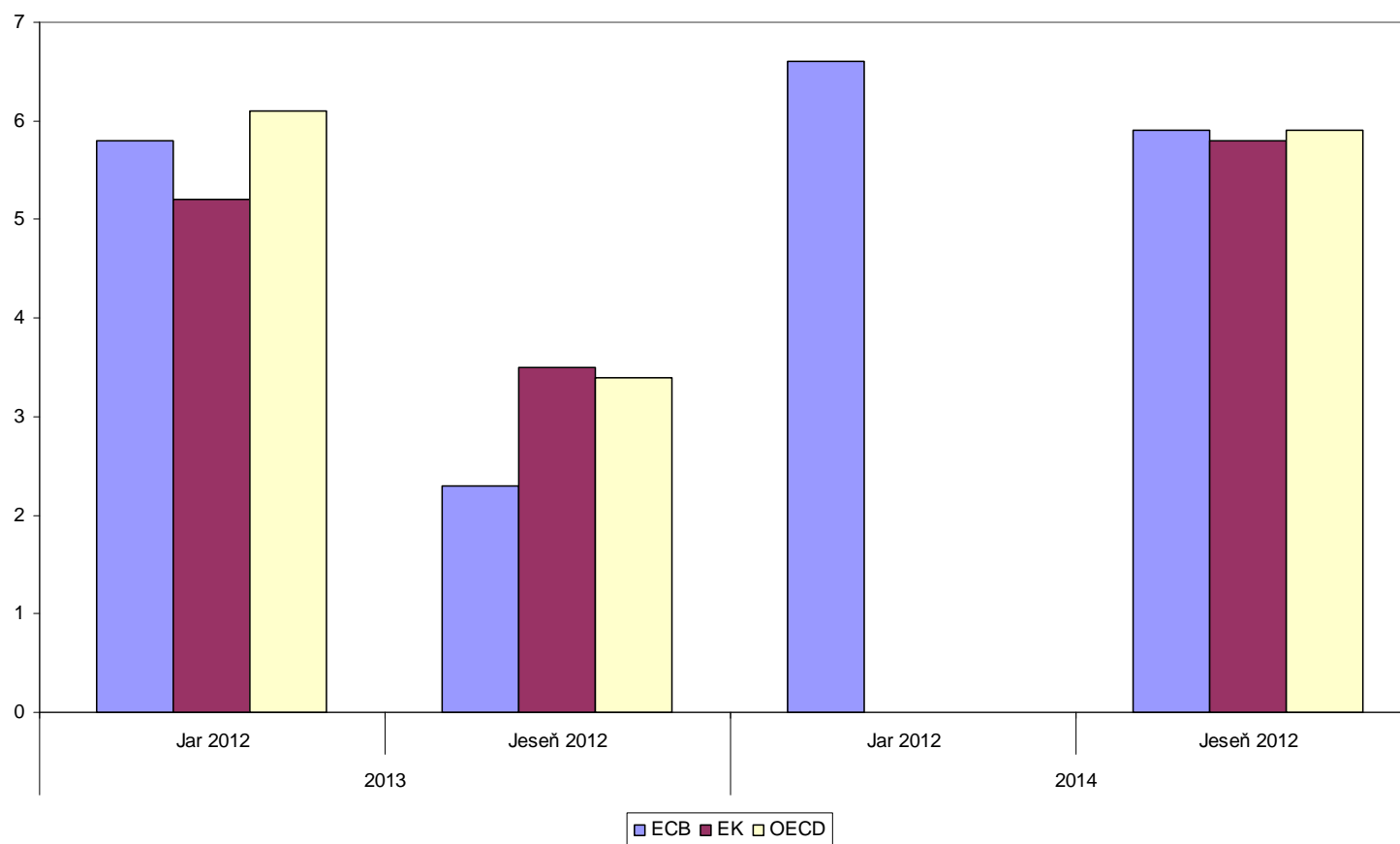
BMPE - Eurosystem Staff Macroeconomic Projections for the Euro Area , zahraničný dopyt pre SR v P4Q-2012

MPE - ECB Staff Macroeconomic Projections for the Euro Area, zahraničný dopyt pre SR v P3Q-2012



Technické predpoklady

porovnanie prognóz rastu zahraničného dopytu SR

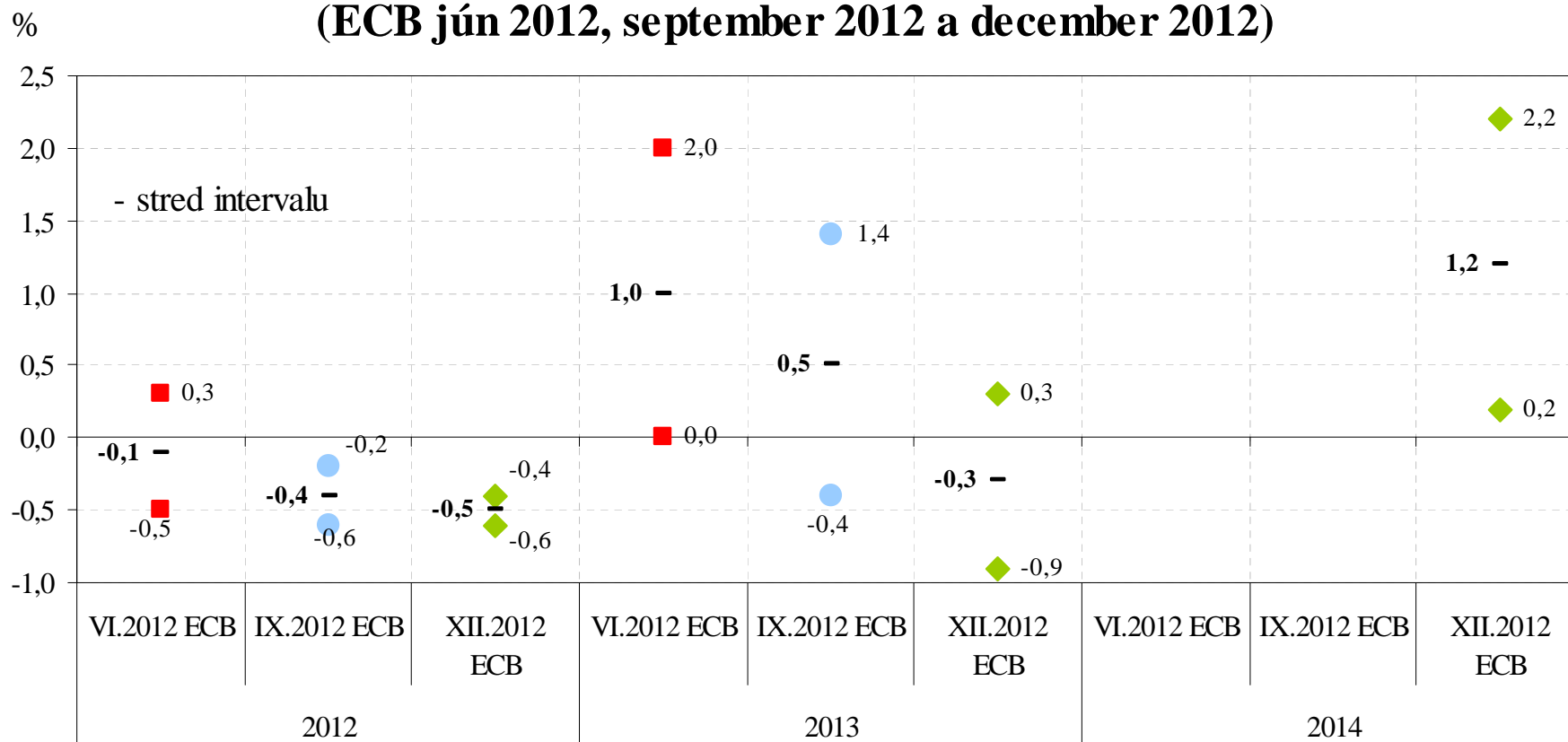




Technické predpoklady rast ekonomiky eurozóny

Porovnanie predikcií HDP

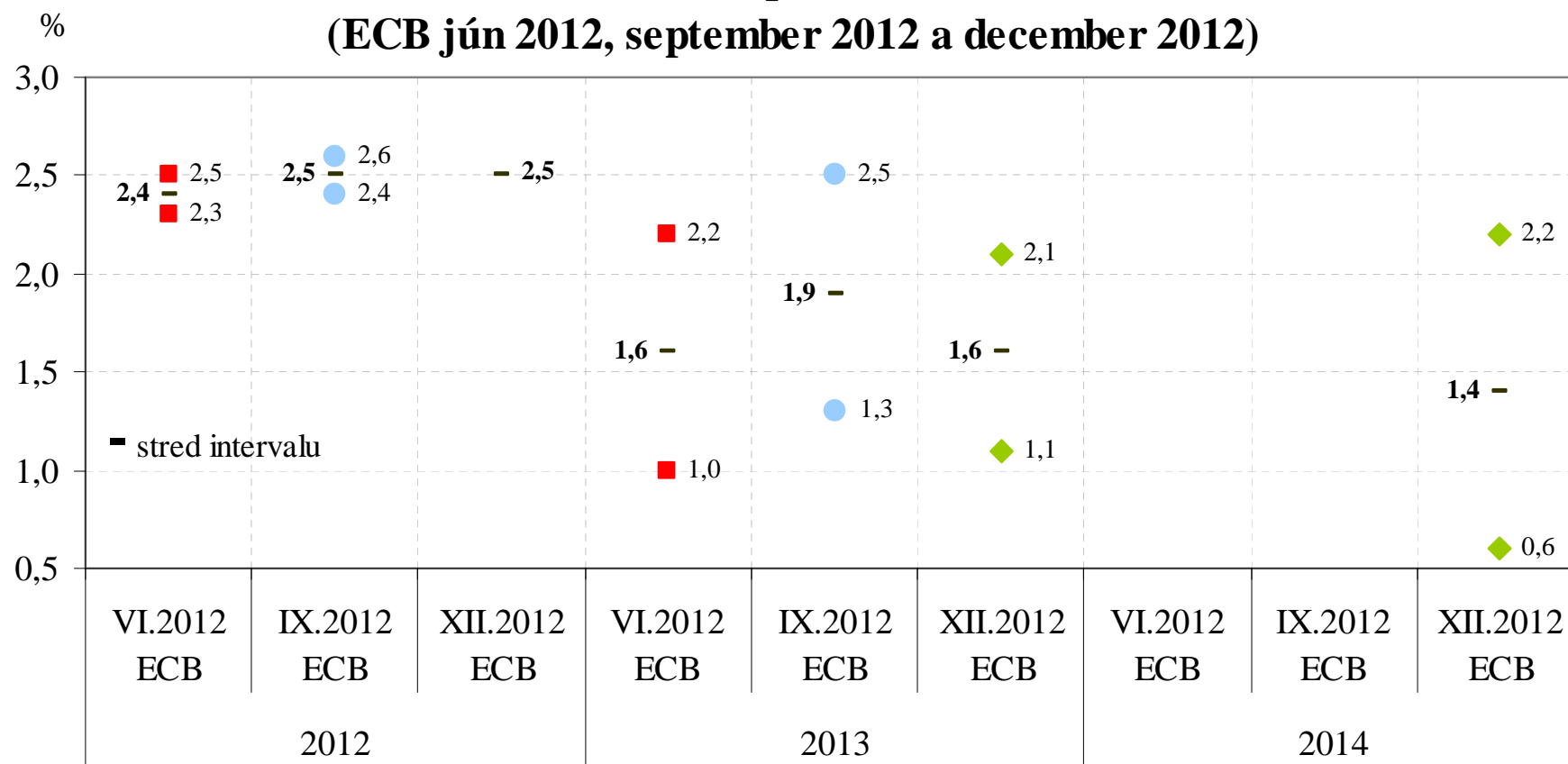
(ECB jún 2012, september 2012 a december 2012)





Technické predpoklady inflácia eurozóny

Porovnanie predikcií HICP
(ECB jún 2012, september 2012 a december 2012)

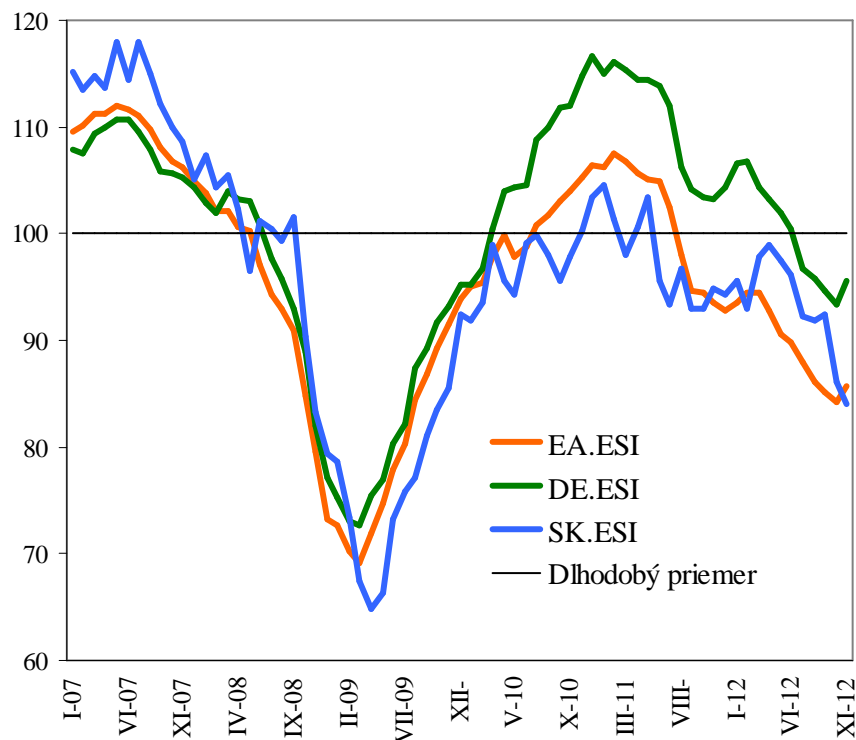




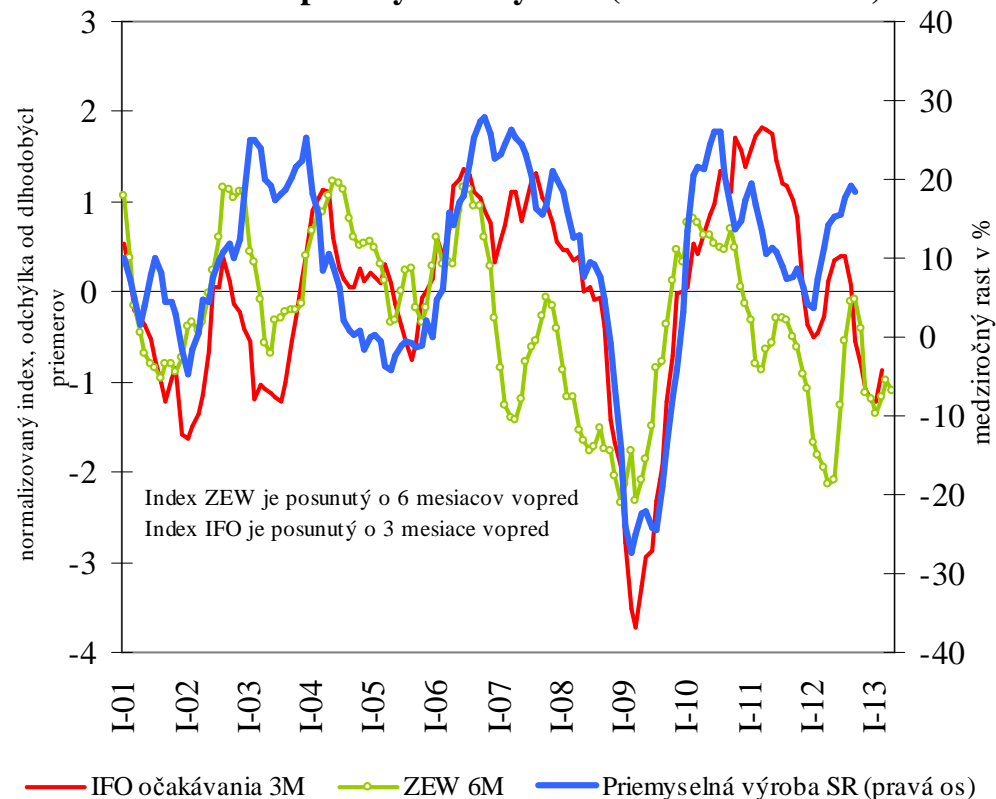
Vývoj vybraných indikátorov v eurozóne

- neistota sa premieta do zníženia investícií a nákupu tovarov dlhodobej spotreby
- to znamená slabý celosvetový obchod a nadštandardne silný dopad na exportne orientované ekonomiky ako je Nemecko

Indikátor ekonomického sentimentu



Indikátory očakávaného vývoja v Nemecku a slovenská priemyselná výroba (sezónne očistená)





Predikcia SR – P4Q-2012

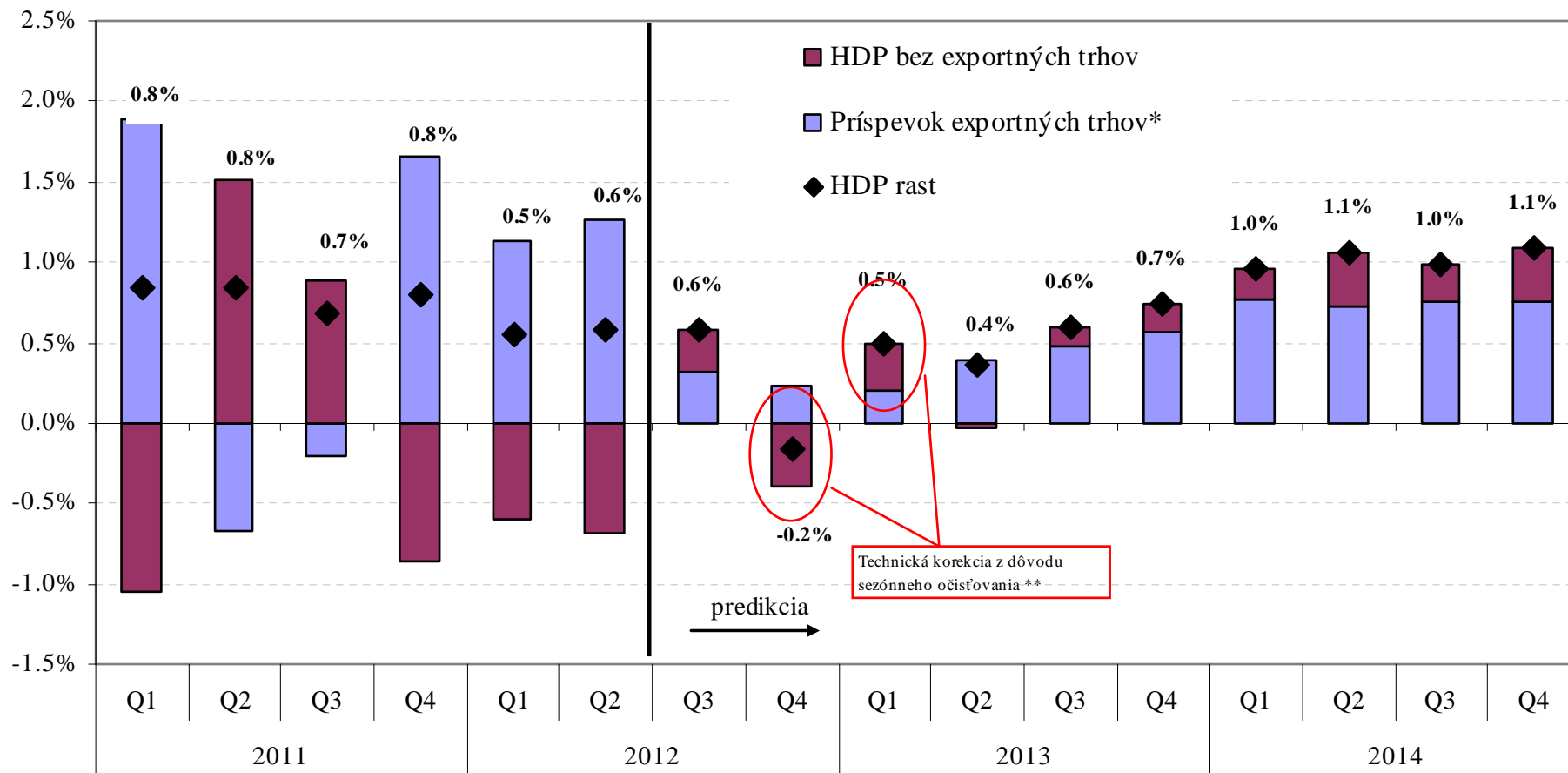
HDP – zhoršený zahraničný dopyt, utlmený domáci dopyt, prepádajúce sa indikátory dôvery signalizujú spomaľovanie rastu ekonomiky z **2,4 %** v roku 2012 na **1,6 %** v roku 2013. V roku 2014 v súlade s vývojom zahraničného dopytu je možné očakávať aj oživovanie domáceho dopytu i zlepšovanie na trhu práce s následným vplyvom na zrýchlenie rastu HDP k **3,5 %** (nie je však zatiaľ v prognóze započítaná konsolidácia v roku 2014).

Inflácia – záporná produkčná medzera, pretrvávajúca vysoká miera nezamestnanosti a relatívne nízky rast miezd by mali naďalej tmiť spotrebiteľský dopyt a inflačné tlaky. V cenovom vývoji sa predpokladá spomalenie inflácie, ktorá by mala v roku 2012 dosiahnuť 3,8 % a v ďalších rokoch postupne **2,3 % a 1,9 %** (v rokoch 2013-2014). Najväčší vplyv na spomalenie inflácie v roku 2013 by mal mať vývoj cien energetických a poľnohospodárskych komodít. Priame i sekundárne efekty by sa mali prejavovať v spomalení tempa cien energií a tempa cien potravín. V raste cien by sa mali prejavovať najmä nákladové faktory, keďže domáci dopyt je značne utlmený.

Trh práce – v porovnaní s predchádzajúcou predikciou sa očakáva negatívnejší vývoj na trhu práce vplyvom aktuálneho vývoja (vrátane možného dopadu legislatívnych zmien). Predpokladá sa, že oživenie domáceho dopytu a výraznejší rast zahraničného dopytu vytvorí predpoklady na rast zamestnanosti až na prelome rokov 2013 a 2014. V dôsledku tohto vývoja sa predpokladá nárast miery nezamestnanosti v roku 2013, ktorá by mala ku koncu predikcie klesnúť len veľmi mierne.



HDP SR q-o-q

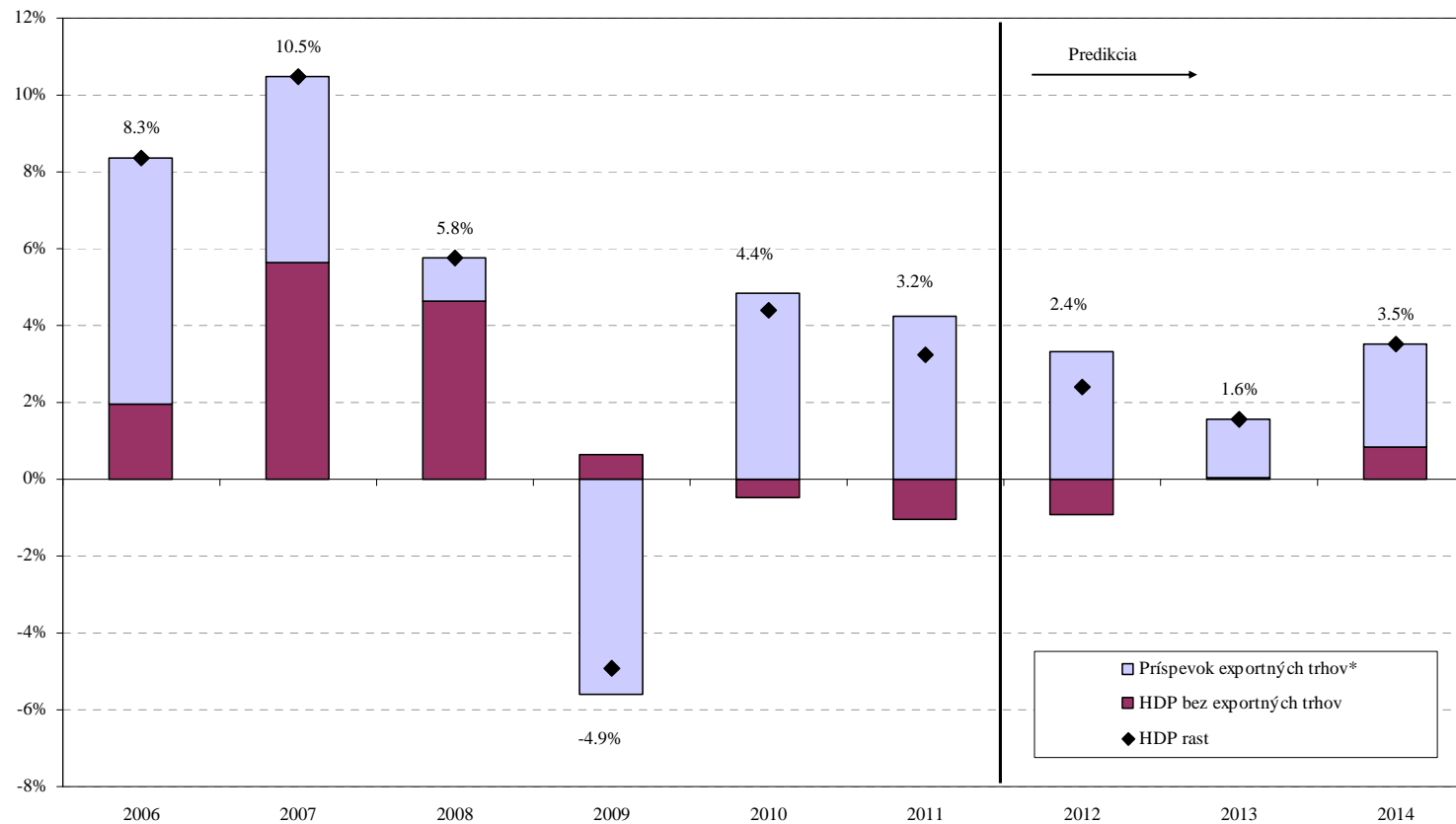


* Príspevok exportných trhov k rastu HDP predstavuje príspevok exportu SR očisteného o dovozy spojené s produkciou určenou na export.

**Technická korekcia z dôvodu sezónneho očisťovania, bližšie informácie sú v texte predikcie v boxe na strane 18



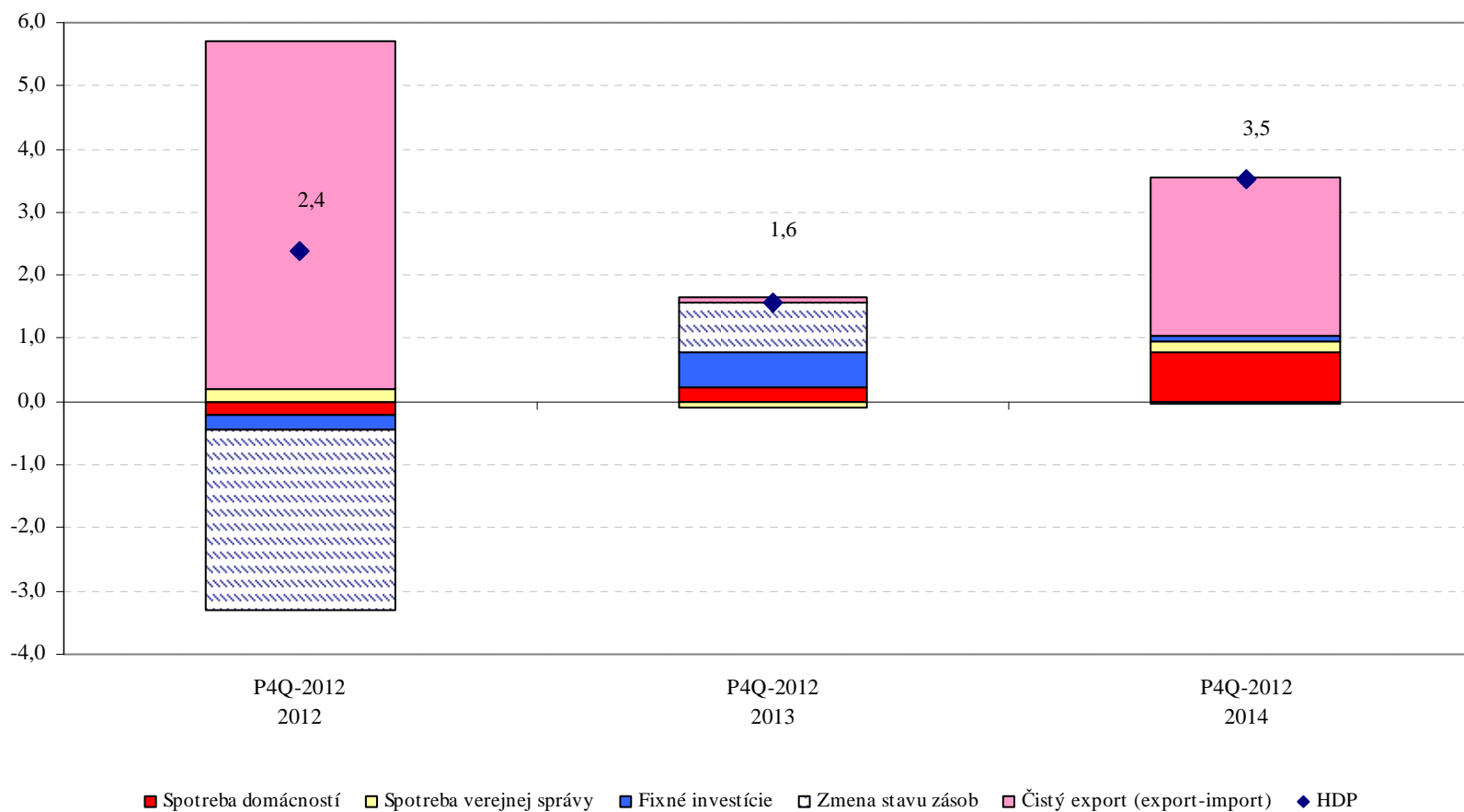
HDP SR y-o-y



* Príspevek exportných trhov k rastu HDP predstavuje príspevek exportu SR očisteného o dovozy spojené s produkciou určenou na export.

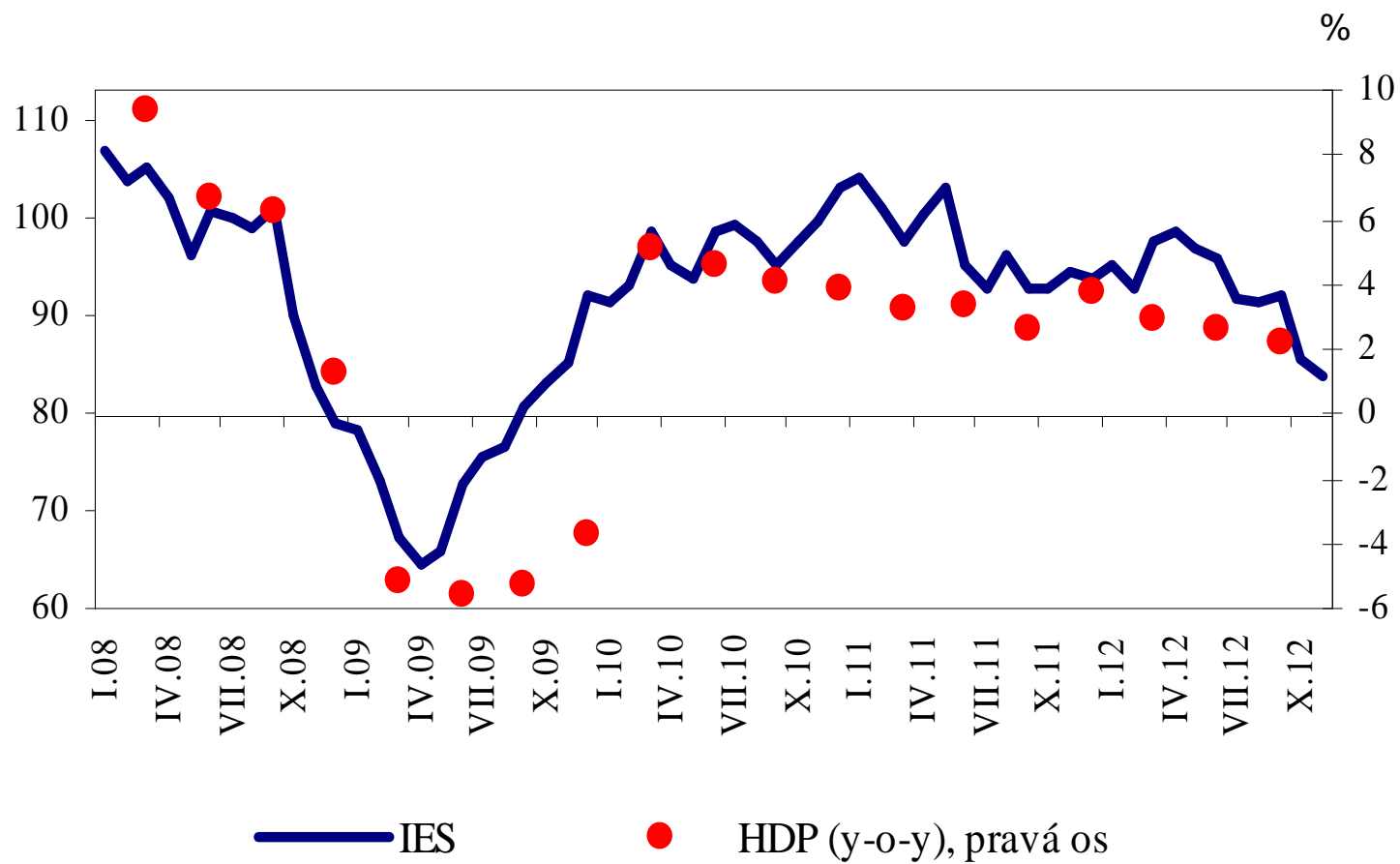


Štruktúra HDP SR



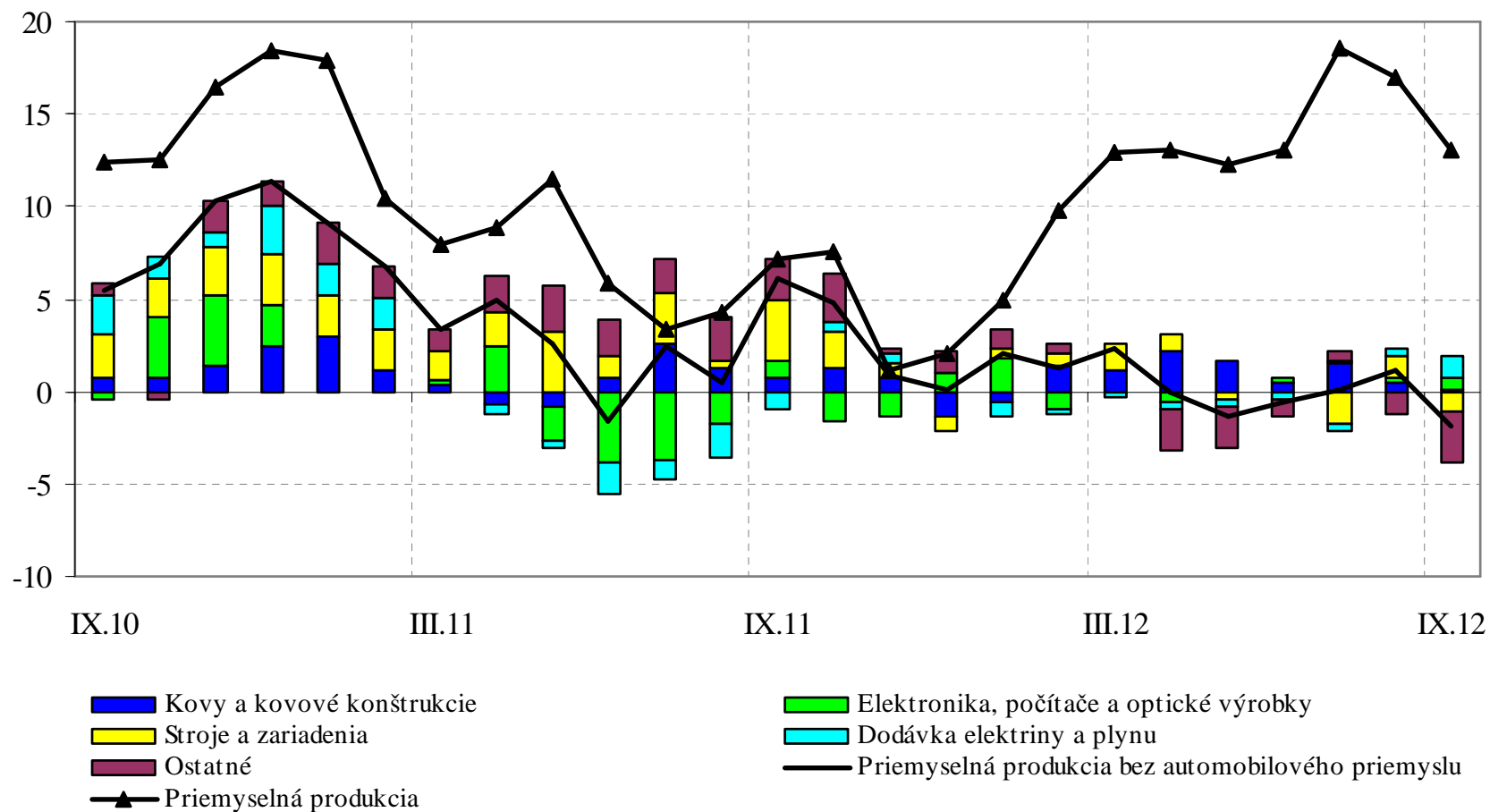


Vývoj IES a HDP





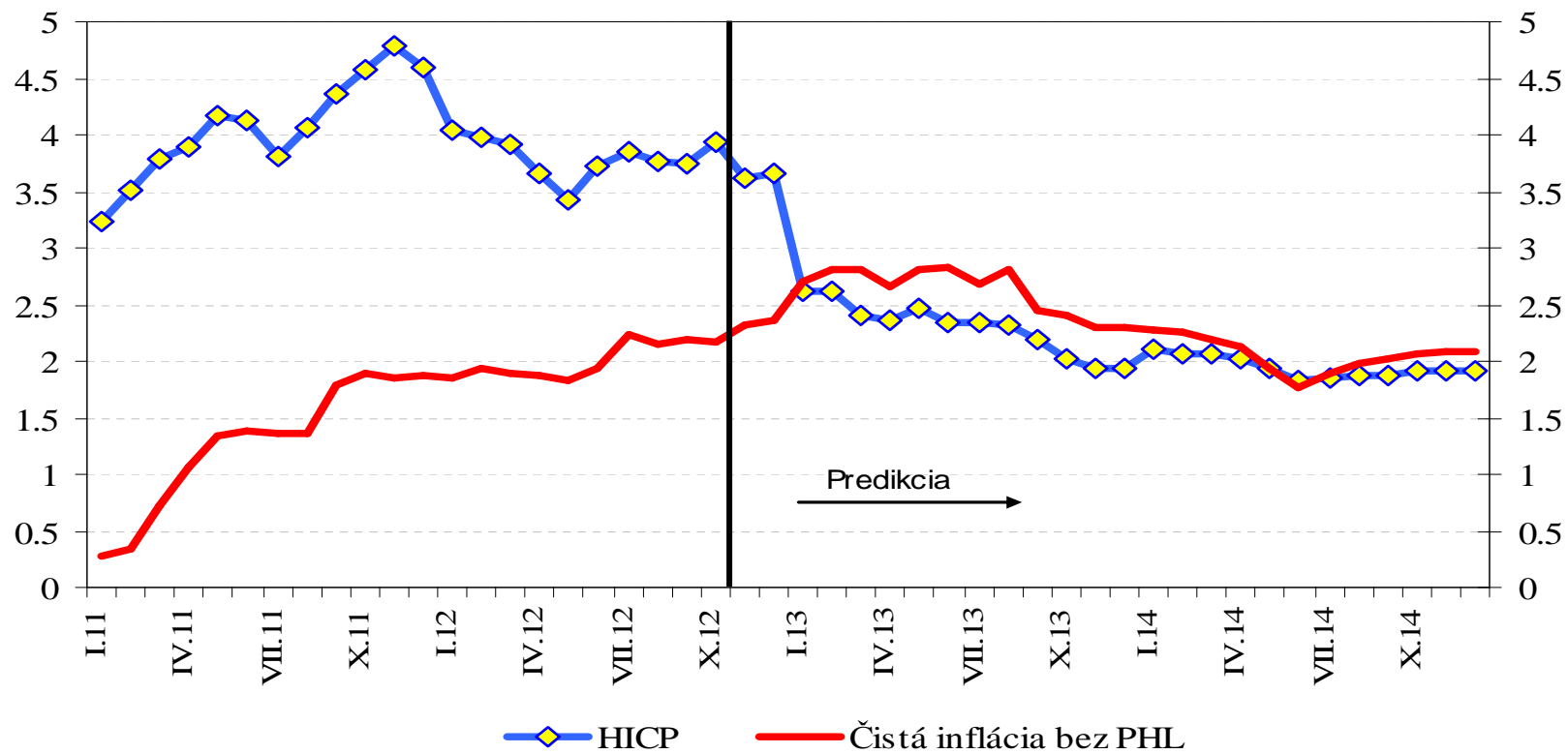
Hlavné príspevky odvetví k medzoročnej dynamike priemyselnej produkcie





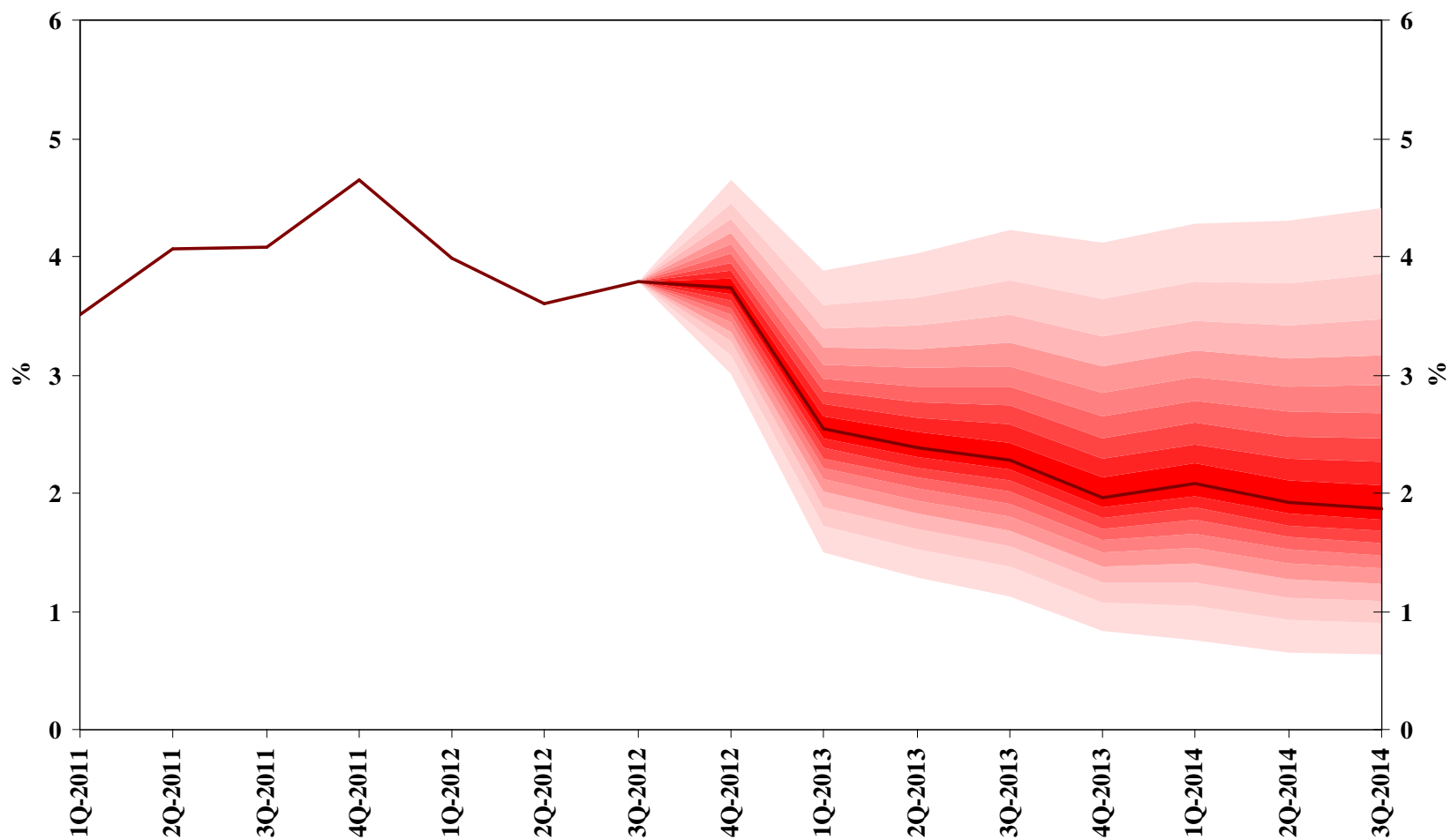
Inflácia SR

Vývoj čistej a HICP inflácie (y-o-y v %)





Predikcia inflácie - neistota





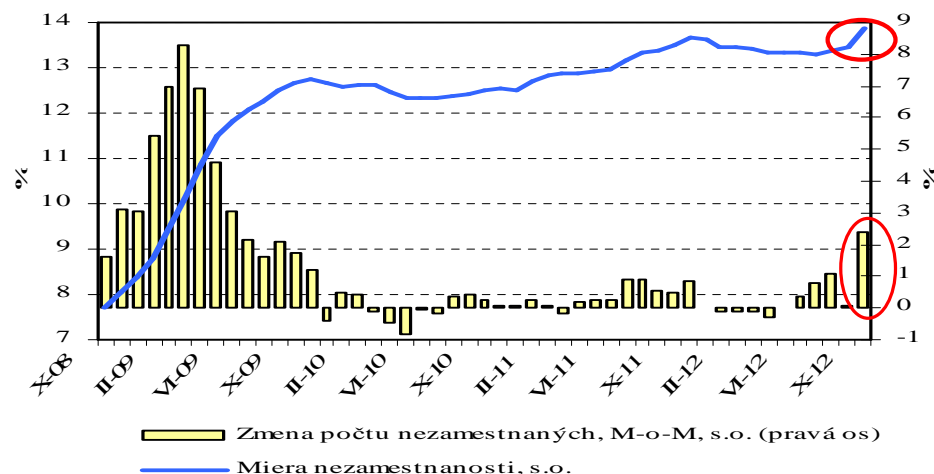
Trh práce SR

- pomalší rast miezd v porovnaní s vývojom produktivity práce, mzdy nebudú tlačiť na infláciu
- stagnácia na trhu práce v dôsledku horšieho vývoja ekonomiky, negatívnych očakávaní (možný vplyv aj úprav pracovnej a sociálnej legislatívy). Naznačujú to i posledné mesačné štatistiky (nezamestnanosť za október, konjunkturálne prieskumy za november)

Produktivita práce a kompenzácie na zamestnanca, rast v %				
	Produktivita nominálna (neinflačné mzdy)	Kompenzácie nominálne	Produktivita reálna	Kompenzácie reálne
2009	-4,2	3,6	-3,0	3,6
2010	6,5	4,4	6,0	3,4
2011	3,1	0,9	1,4	-2,8
2012	3,6	3,2	2,3	-0,5
2013	4,8	4,0	2,2	2,0
2014	5,7	3,5	3,2	1,1

Zamestnanosť a nezamestnanosť				
	Zamestnanosť ESA, rast	Zamestnanosť ESA, tis.osôb	Miera nezamestnanosti (%)	Absolútny rast nezamestnanosti
2009	-2,0	2 203	12,0	66 547
2010	-1,5	2 170	14,4	64 955
2011	1,8	2 208	13,5	-21 092
2012	0,1	2 211	14,0	10 607
2013	-0,6	2 197	14,5	16 013
2014	0,3	2 204	14,1	-11 740

Vývoj nezamestnanosti



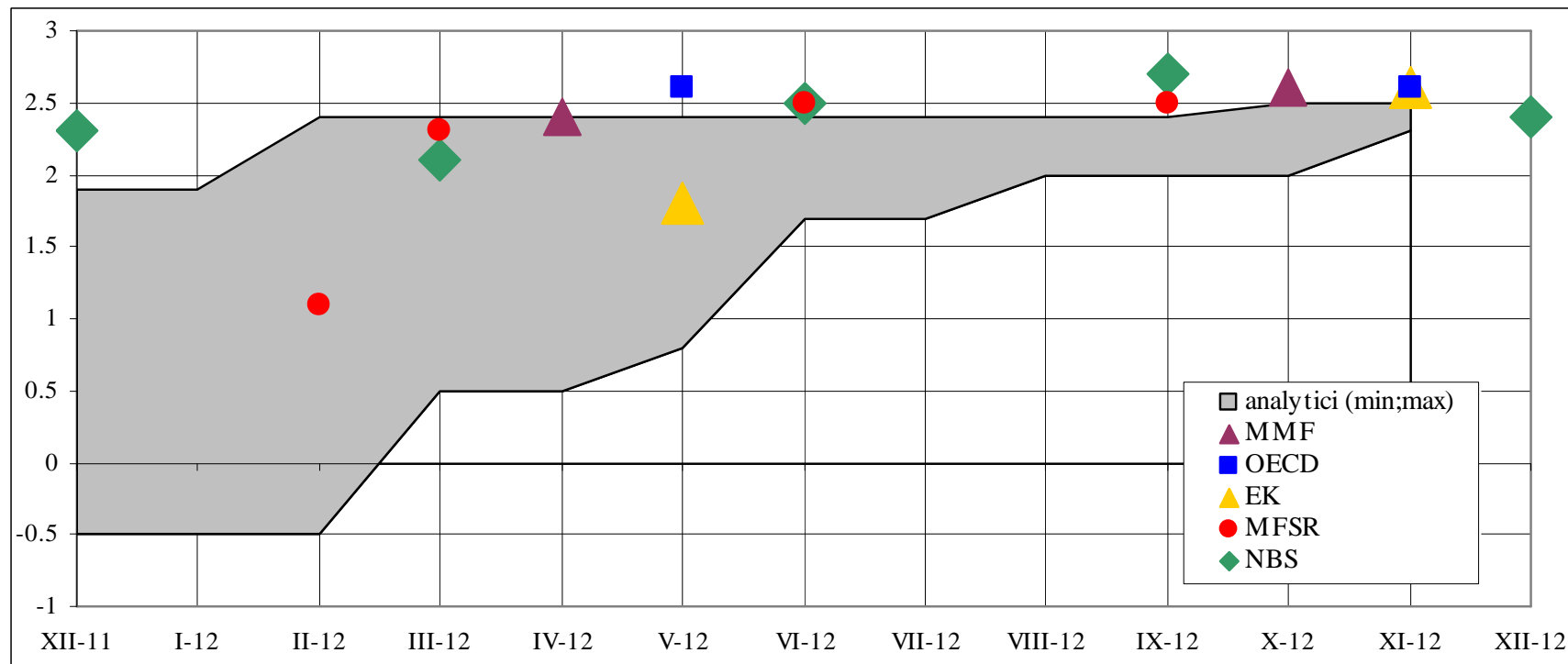


Predikcia SR

	2011	2012		2013		2014	
	Skutočnosť	P3Q	P4Q	P3Q	P4Q	P3Q	P4Q
HICP (priemer roka)	4,1	3,7	3,8	2,4	2,3	1,9	1,9
HDP s. c.	3,2	2,7	2,4	2,0	1,6	3,5	3,5
Kompenzácie na zamestnanca v b. c.	0,9	3,2	3,2	4,1	4,0	3,7	3,5
Nezamestnanosť	13,5	13,9	14,0	13,9	14,5	13,3	14,1
Zamestnanosť ESA95	1,8	0,2	0,1	0,0	-0,6	0,6	0,3

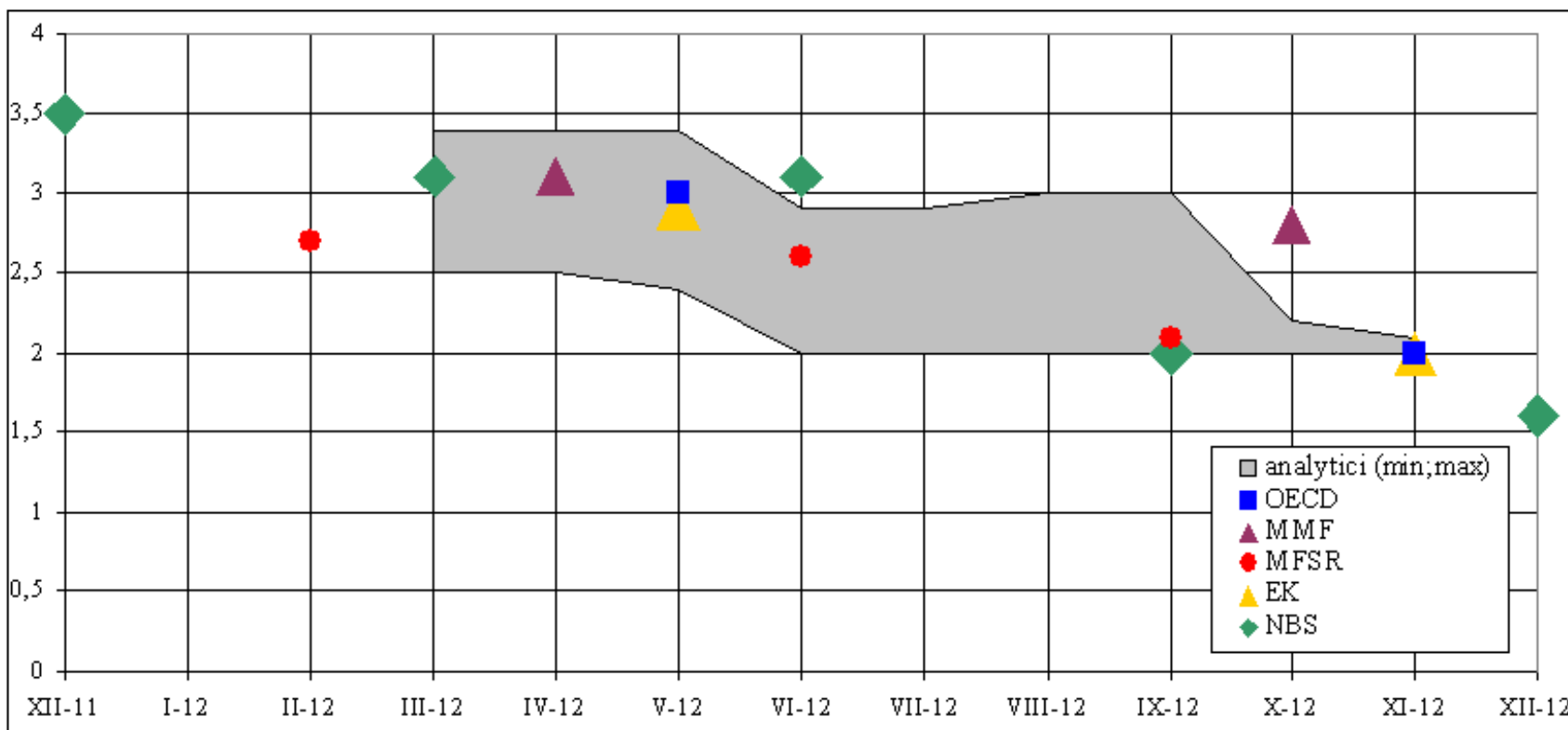


Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2012





Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2013





Ďakujem za pozornosť