



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM



Strednodobá predikcia P2Q-2013

Úsek pre menu, štatistiku a výskum



Zhrnutie

P2Q-2013 vychádzala z nasledujúcich skutočností:

1. Zverejnený **rýchly odhad rastu ekonomiky za 1. štvrt'rok 2013** zodpovedal našim očakávaniam v marcovej strednodobej predikcii. **HDP** sa spomalí z 2,0 % v roku 2012 na **0,6 % v roku 2013** (revízia o -0,03 p. b.).
2. V súvislosti so **zníženým** odhadom rastu **zahraničného dopytu** by malo dôjsť aj k **menej priaznivému** vývoju **domácej časti ekonomiky (najmä investície)** v porovnaní s predchádzajúcou predikciou. To sa prejaví v zmiernení očakávaného oživenia v strednodobom horizonte. V roku 2014 sa očakáva rast HDP na úrovni **2,3 %** (revízia o -0,5 p. b.) a na úrovni **3,3 %** v roku 2015 (revízia o -0,5 p. b.).

Zamestnanosť poklesne o 0,8 % v roku 2013 (bez zmeny), v roku 2014 vzrastie o 0,2 % (bez zmeny) a v roku 2015 o 0,5 % (revízia o -0,2 p. b.).

HICP by sa mala spomaľovať na úroveň 1,7 % v roku 2013 (revízia o -0,2 p. b.) a 1,6 % v roku 2014 (bez zmeny), pričom v roku 2015 by mala vzrásť na 2,0 % (revízia o 0,1 p. b.).

V predikcii rastu HDP prevládajú riziká smerom nadol z dôvodu slabšieho zahraničného dopytu a v cenovom vývoji mierne smerom nahor z dôvodu odlišného vývoja cien ropy, výmenného kurzu a zahraničnej inflácie.



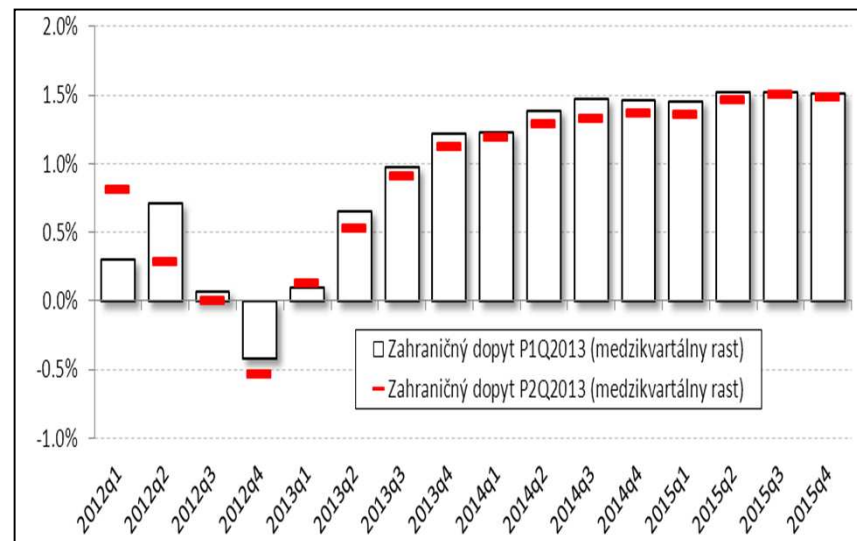
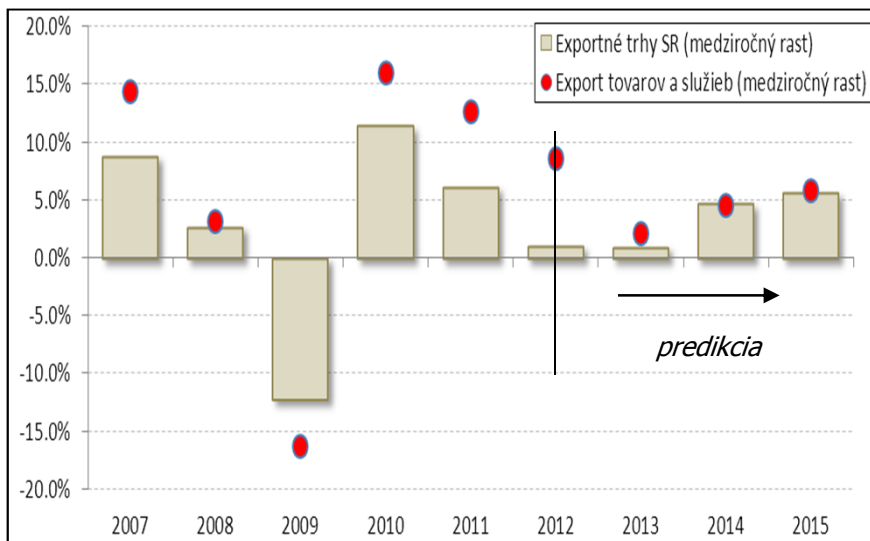
Predikcia SR

	2012	2013		2014		2015	
	Skutočnosť	P1Q	P2Q	P1Q	P2Q	P1Q	P2Q
HDP s. c.	2,0	0,7	0,6	2,8	2,3	3,8	3,3
HICP (priemer roka)	3,7	1,9	1,7	1,6	1,6	1,9	2,0
Nominálne mzdy	2,5	1,4	1,5	3,4	3,1	4,3	4,0
Reálne mzdy	-1,1	-0,6	-0,2	1,7	1,5	2,3	2,0
Zamestnanosť ESA95	0,1	-0,8	-0,8	0,2	0,2	0,7	0,5
Nezamestnanosť	13,9	14,9	14,4	14,6	14,1	13,8	13,5



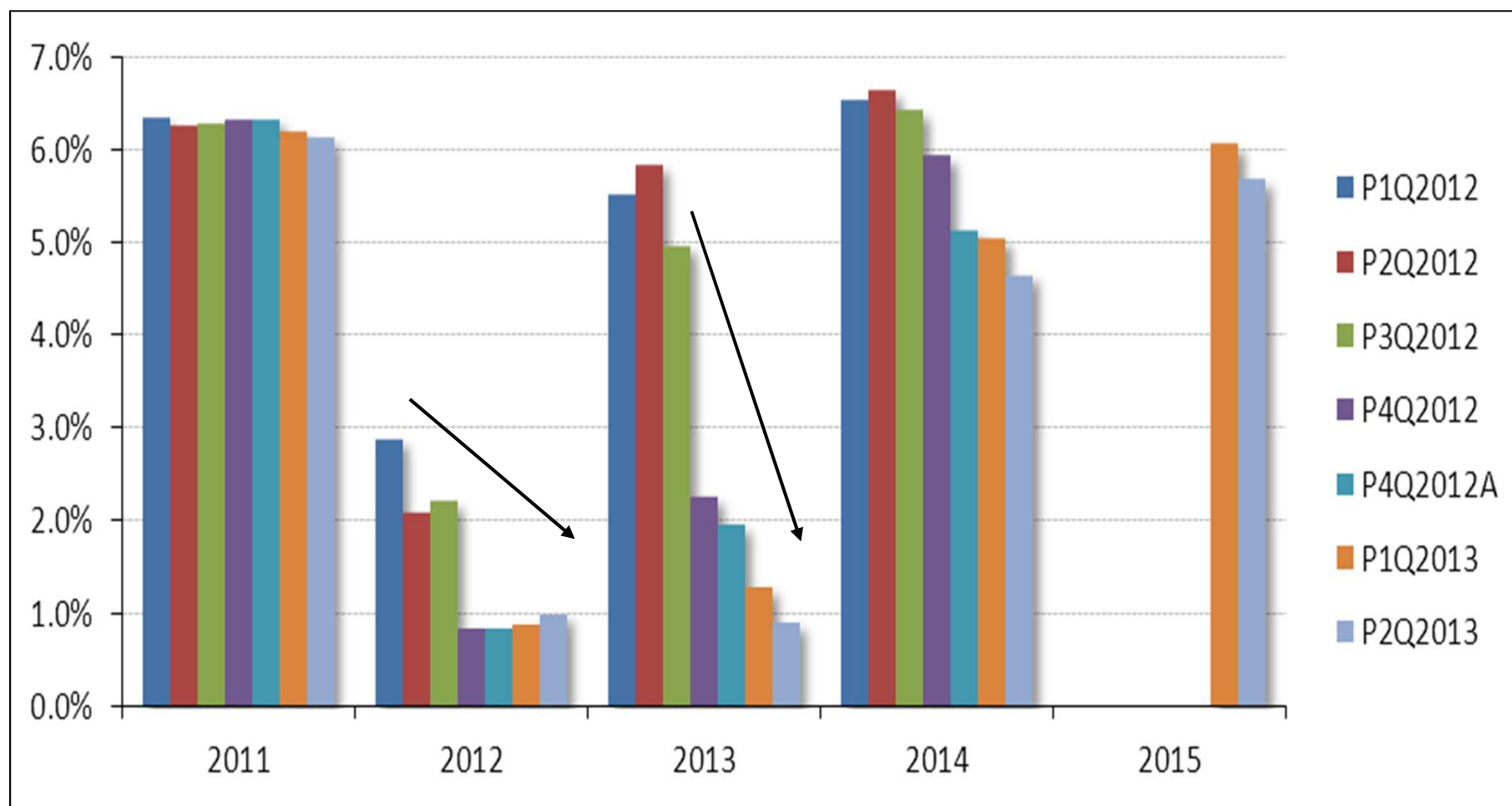
Zahraničný dopyt sa spomaľuje

Zahraničný dopyt by sa mal postupne oživovať (0,9 % v tomto roku, 4,7 % v budúcom a 5,7 % v roku 2015). Zahraničný dopyt je pre tento rok nižší oproti marcovej predikcii o 0,4 p. b., na rok 2014 o 0,3 p. b a na rok 2015 o 0,4 p. b.



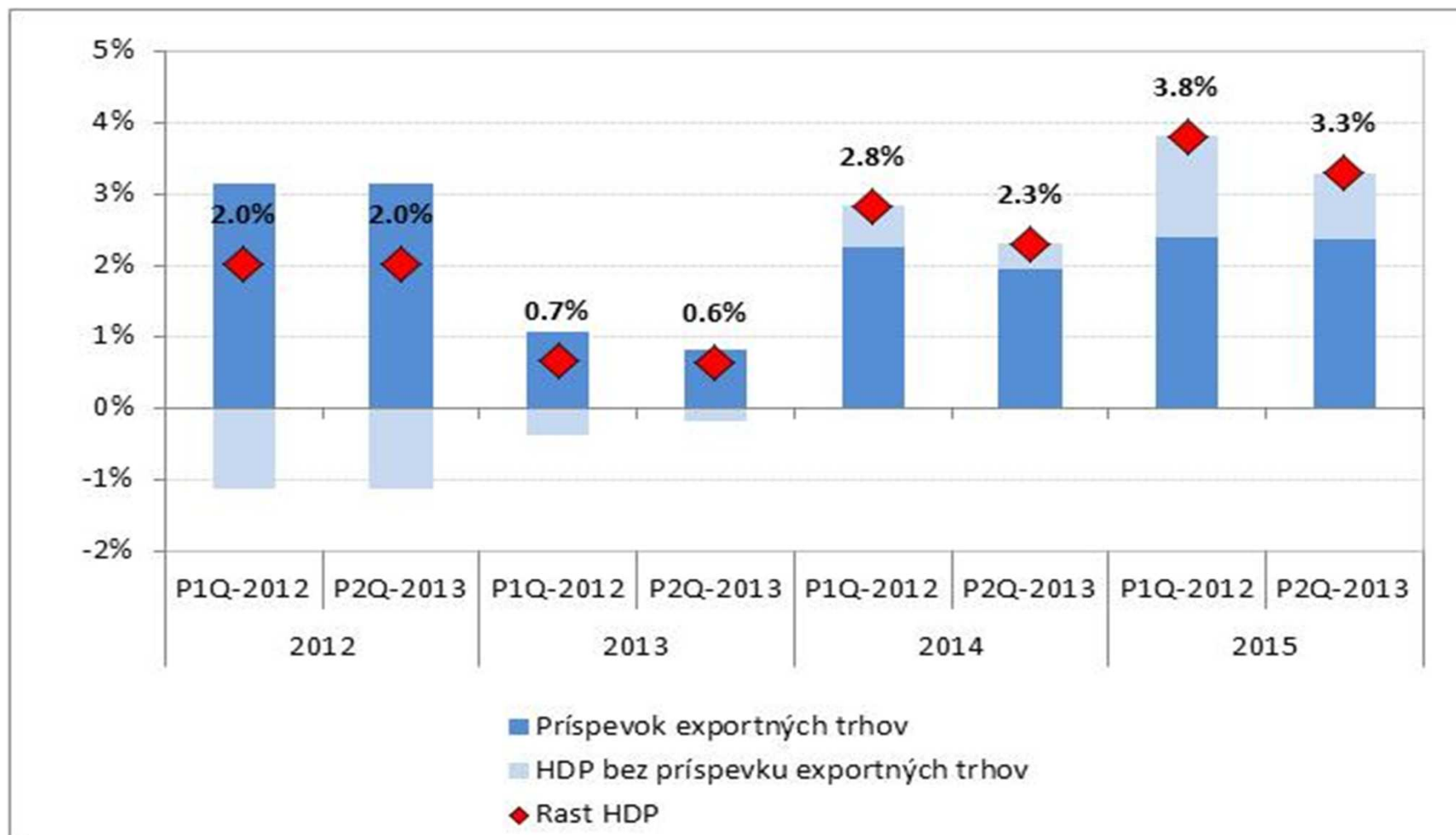


Revízie odhadov zahraničného dopytu





Zdroje rastu ekonomiky SR





Predikcia SR – P2Q-2013

HDP

- rast pre rok 2013 takmer bez zmeny (0,67 % vs. 0,64 %), P1Q-2013 správne anticipovala vývoj v posledných mesiacoch,
- pre rok 2014 a 2015 sa zakomponoval nižší zahraničný dopyt, ale aj slabší domáci dopyt, najmä investície a vládna spotreba,
- súkromná spotreba by sa mala len pomaly oživovať,
- v strednodobom horizonte sa predpokladá postupná obnova zahraničného dopytu s pozitívnym vplyvom aj na domáci dopyt a trh práce, najmä od roku 2015.

Inflácia

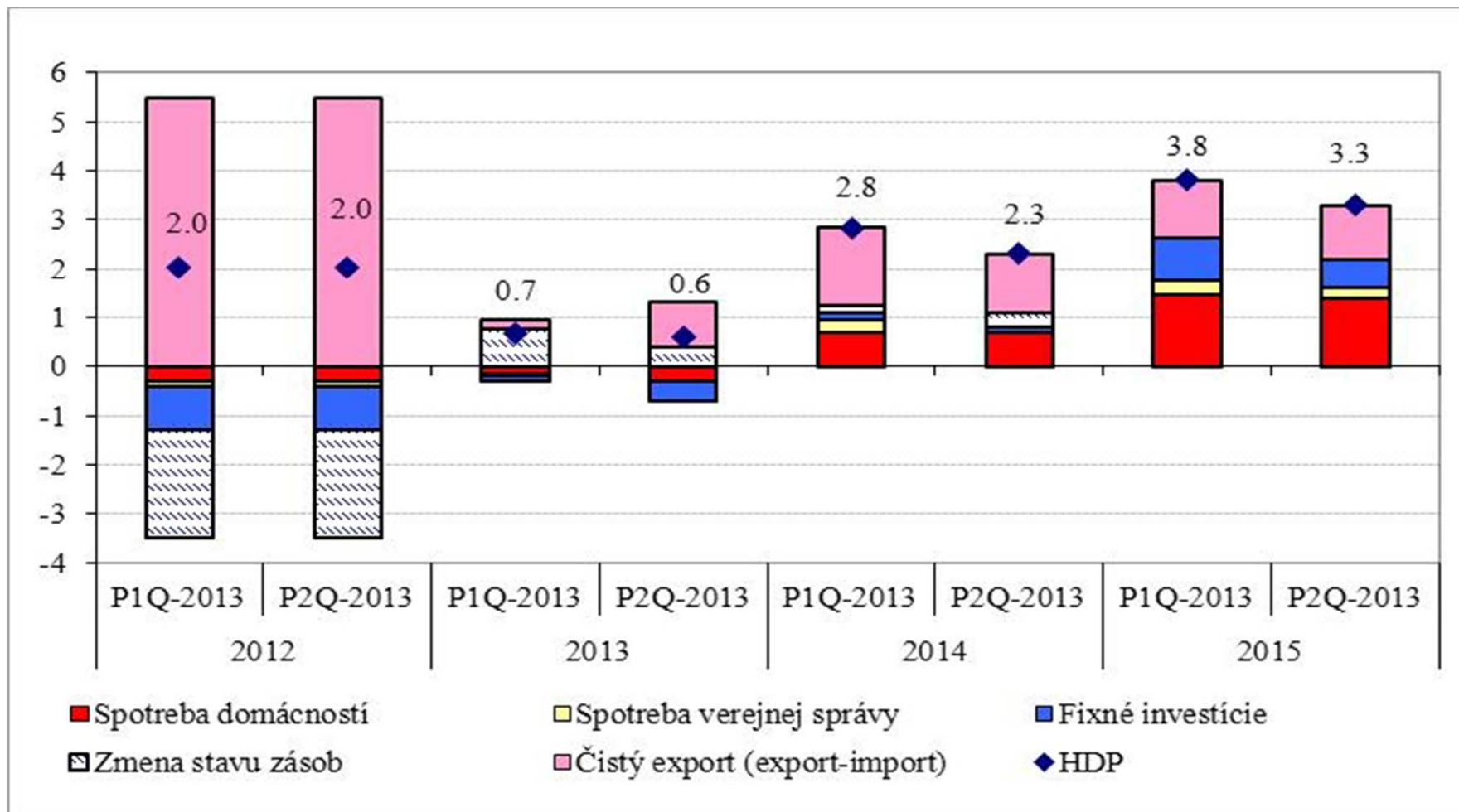
- v rokoch 2013 a 2014 by mal pokračovať deflacioný vývoj, inflácia v tomto roku na úrovni 1,7 % a 1,6 % v roku 2014 v dôsledku slabého spotrebiteľského dopytu, poklesu cien energií a stabilizácie cien komodít,
- v roku 2015 sa uvažuje s miernym zrýchlením cenového rastu k 2 %, čo by malo súvisieť s oživením spotrebiteľského dopytu.

Trh práce

- v roku 2013 sa očakáva ešte doznievanie spomalenia ekonomickej aktivity a s tým spojený pokles zamestnanosti, koncom roka by sa však mala situácia stabilizovať,
- v 2. polroku dôjde k poklesu zamestnanosti o 0,1 %, tzn. 1,4 tis. pracovných miest,
- predpokladá sa, že zamestnanosť začne rásť až od roka 2014 so zrýchlením v roku 2015, kedy by sa malo začať prejavovať oživenie ekonomiky. Nezamestnanosť bude priaznivo ovplyvnená dočasnými vládnymi opatreniami.



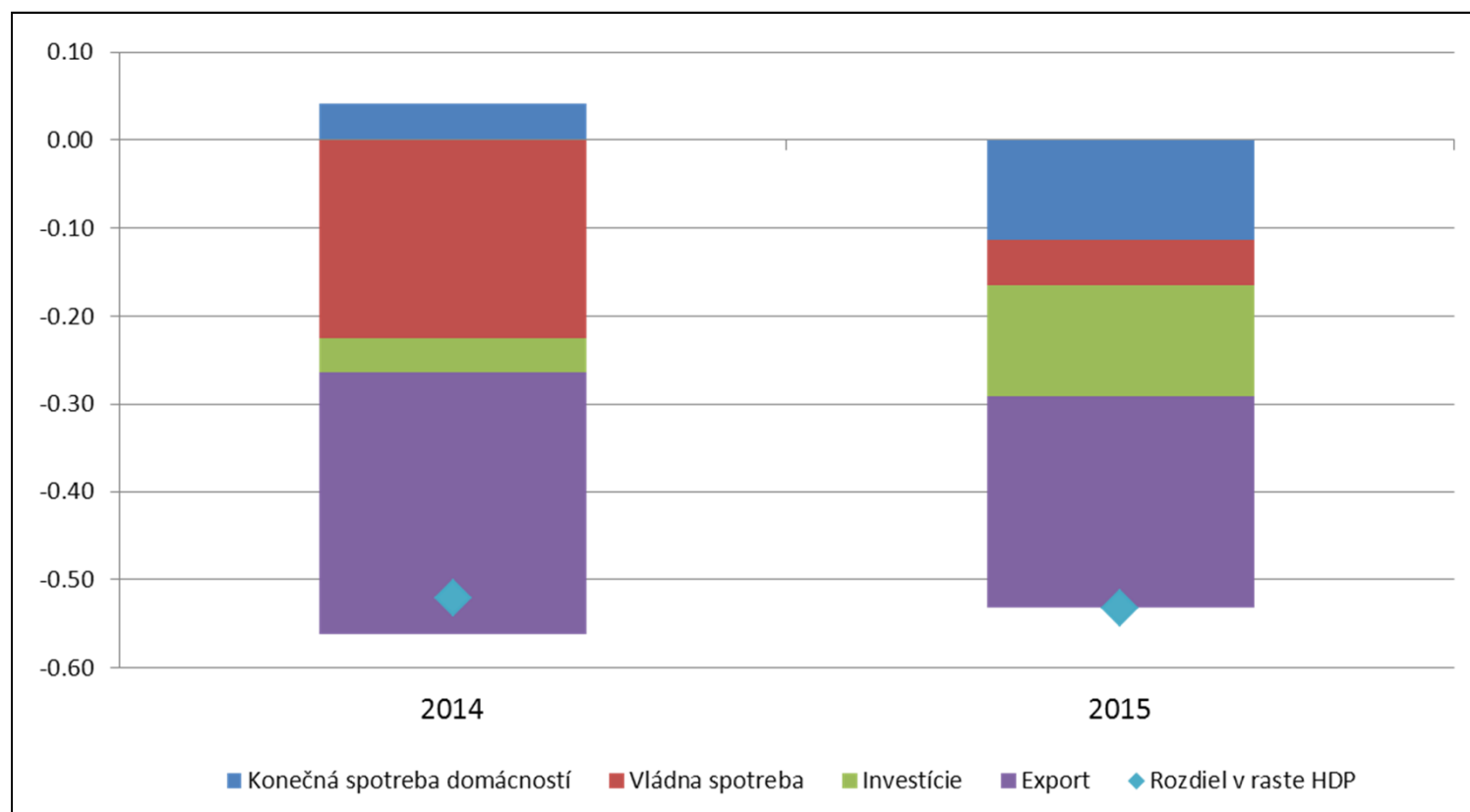
Štruktúra HDP SR





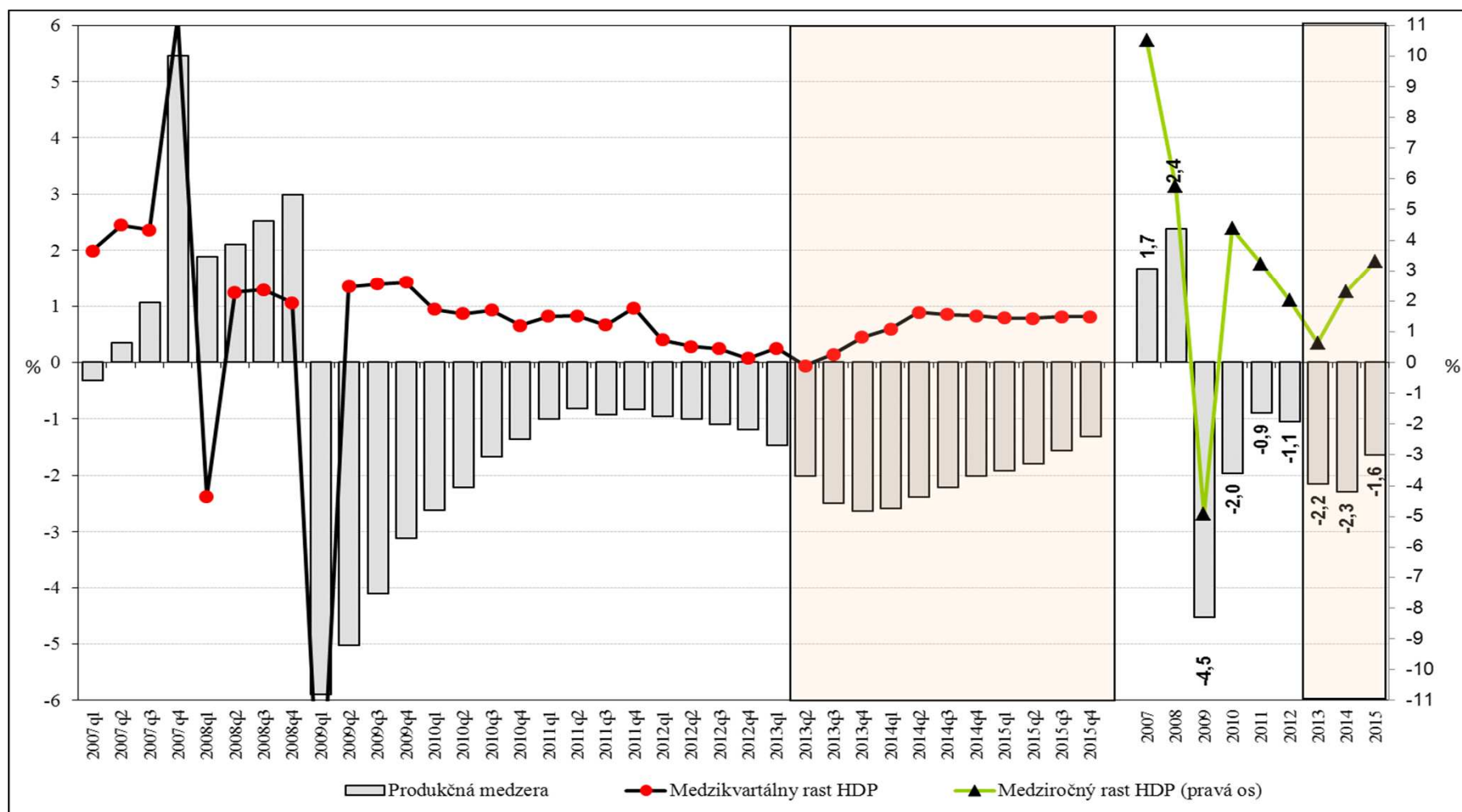
Rozdiel v predikcii rastu HDP v porovnaní s P1Q-2013

Komponenty očistené o dovozy podľa dovoznej náročnosti, dovozná náročnosť KSD je 30 %, KSVS 7 %, investícií 50 % a exportu 60 %.



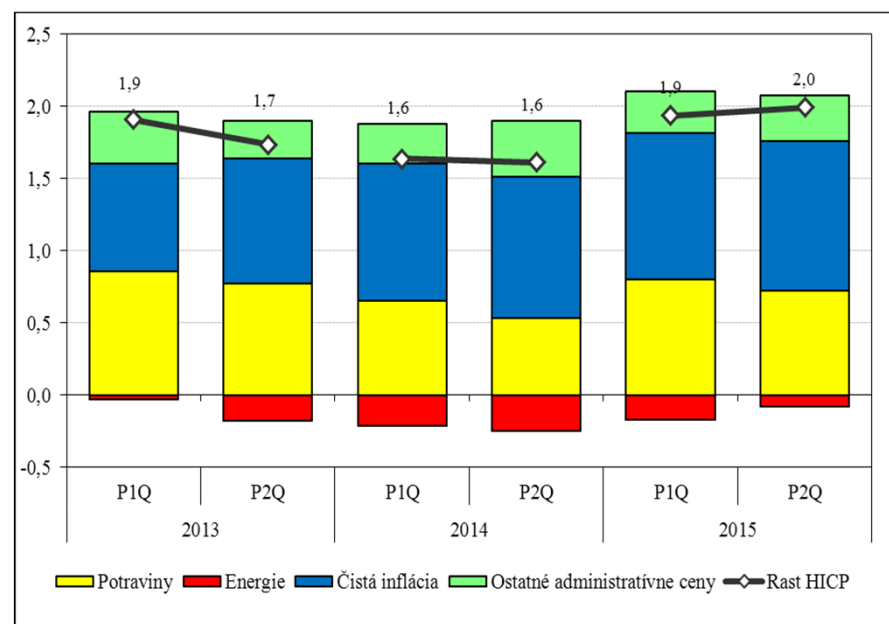
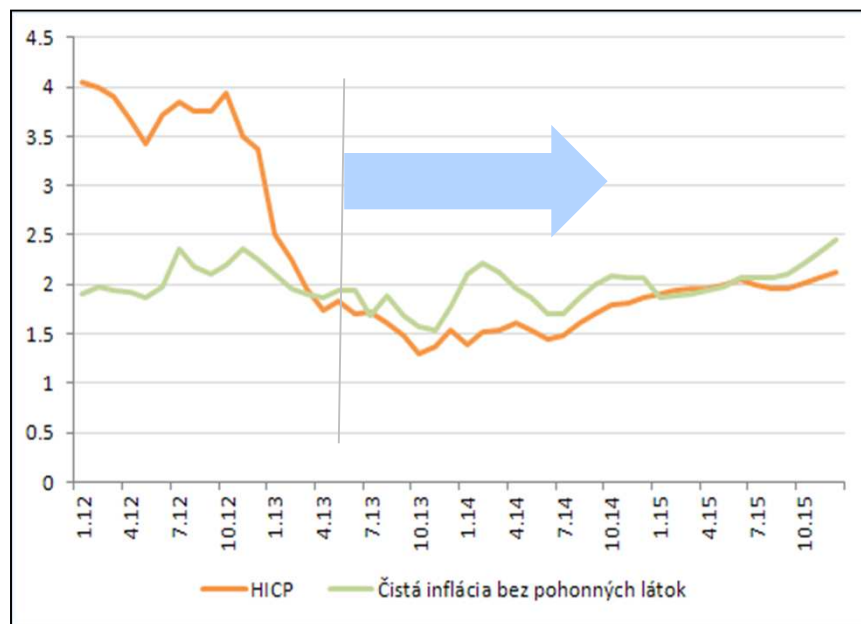


Vývoj HDP SR a produkčnej medzery





Inflácia SR





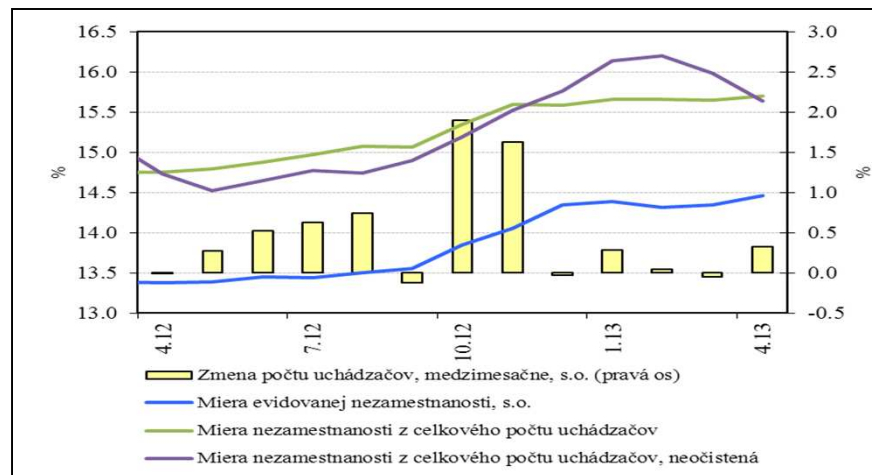
Trh práce SR

- mzdy v porovnaní s rastom produktivity práce by mali rásť pomerne pomaly, pri pokračovaní slabého dopytu po práci zo strany firiem,
- napriek tomu rast nákladov práce by mal rásť rýchlejšie z dôvodu vyšších odvodov zamestnávateľov (podobným tempom ako produktivita práce),
- očakávaný pokles zamestnanosti v roku 2013, takmer 1/2 z neho sa premieta z vývoja koncom roka 2012,
- predstihové indikátory zo začiatku roka naznačujú postupnú stabilizáciu v oblasti zamestnanosti.

Produktivita práce a mzdy, rast v %				
	Produktivita nominálna (neinflačné mzdy)	Mzdy nominálne, ESA	Produktivita reálna	Mzdy reálne, ESA
2012	3.4	2.1	2.0	-1.5
2013	2.9	2.1	1.4	0.2
2014	4.5	3.1	2.1	1.2
2015	5.0	4.0	2.8	2.0

Zamestnanosť a nezamestnanosť				
	Zamestnanosť ESA, rast	Zmena zamestnanosti ESA, tis.osôb	Miera nezamestnanosti (%)	Rast nezamestnanosti, tis. osôb
2012	0.1	1.1	13.9	12.9
2013	-0.8	-17.5	14.4	11.8
2014	0.2	3.7	14.1	-7.9
2015	0.5	11.5	13.5	-17.7

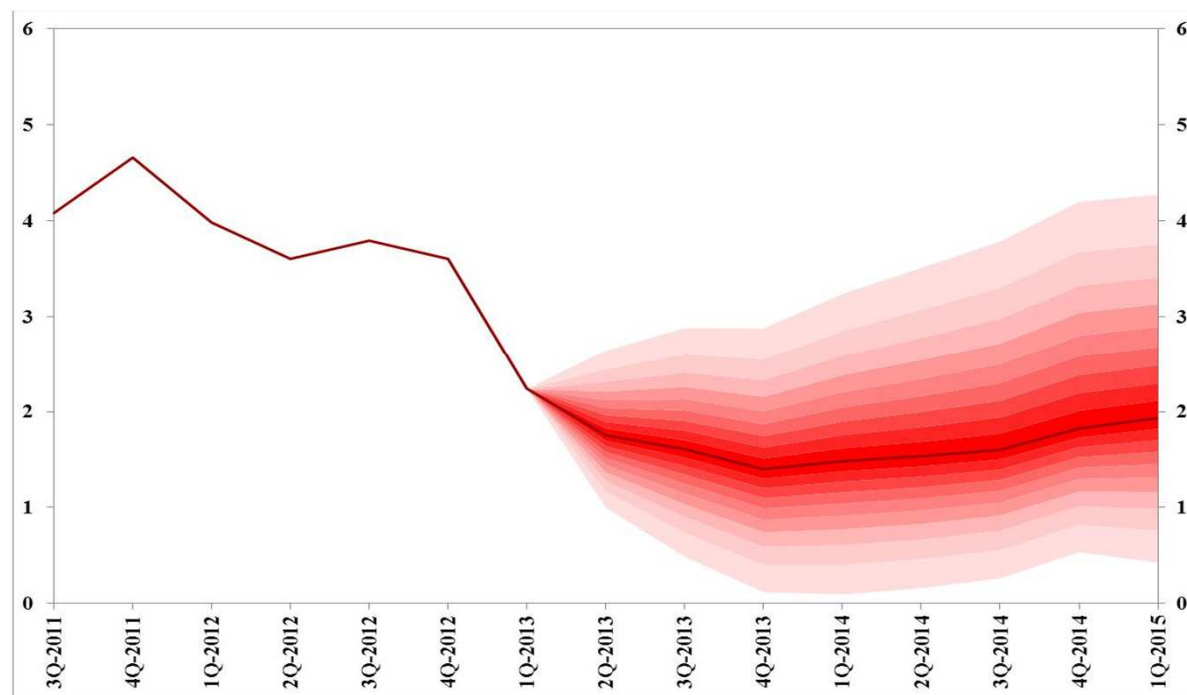
Mzdy v metodike štatistického výkazníctva, rast v %		
	Mzdy nominálne	Mzdy reálne
2012	2.5	-1.1
2013	1.5	-0.2
2014	3.1	1.5
2015	4.0	2.0





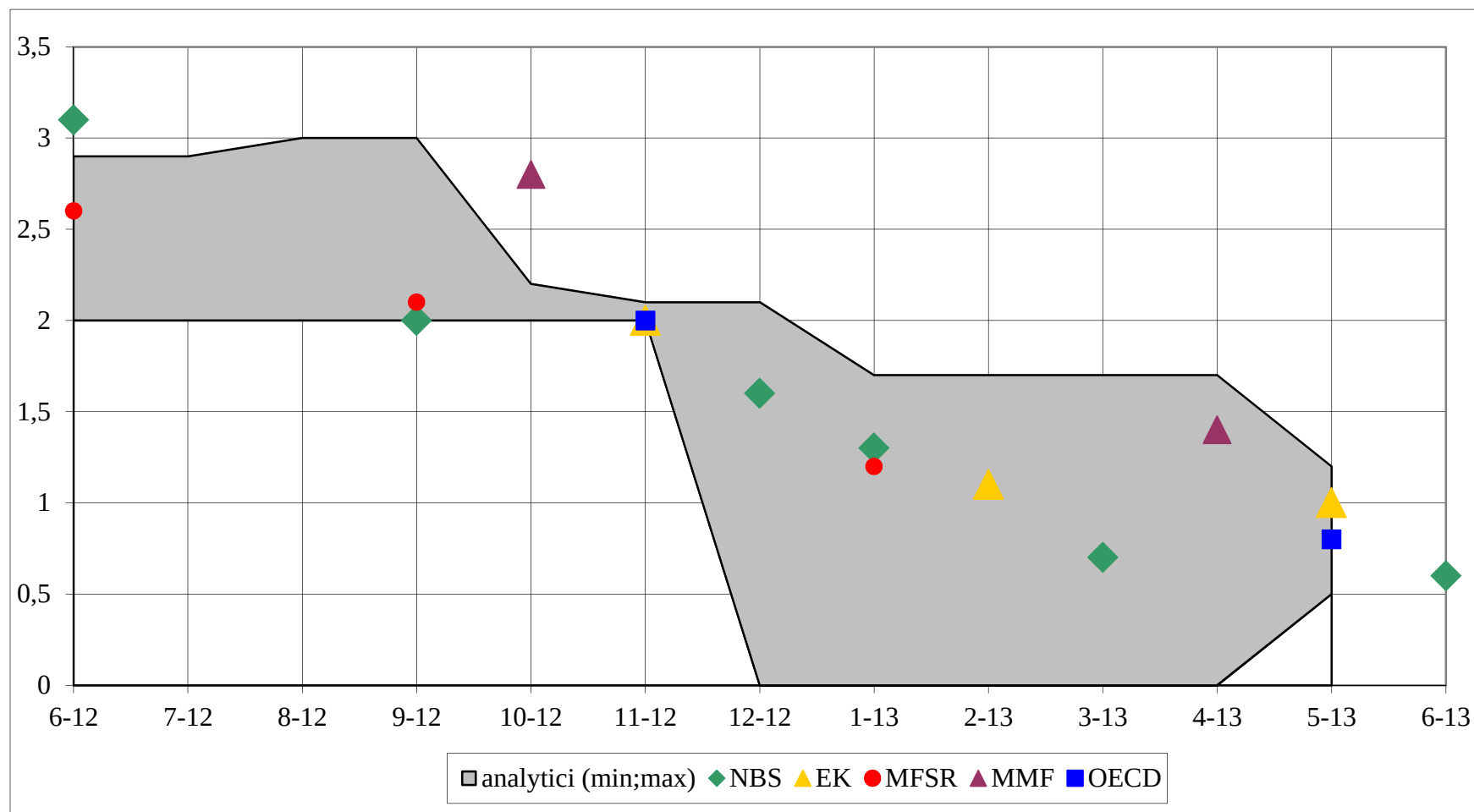
Rizikom je d'alšia konsolidácia a slabšie a neskoršie oživenie zahraničného dopytu

	2013	2014	2015
HDP	↓ Dlhová kríza, konsolidačné opatrenia, vysoké úspory	↓ Konsolidačné opatrenia, dlhová kríza, zahraničný dopyt, vysoké úspory	↓ Zahraničný dopyt
Inflácia	↓ Domáci dopyt, trh práce ↑ Technické predpoklady	↑ Technické predpoklady ↓ Domáci a zahraničný dopyt	↑ Technické predpoklady ↓ Zníženie DPH, domáci a zahraničný dopyt



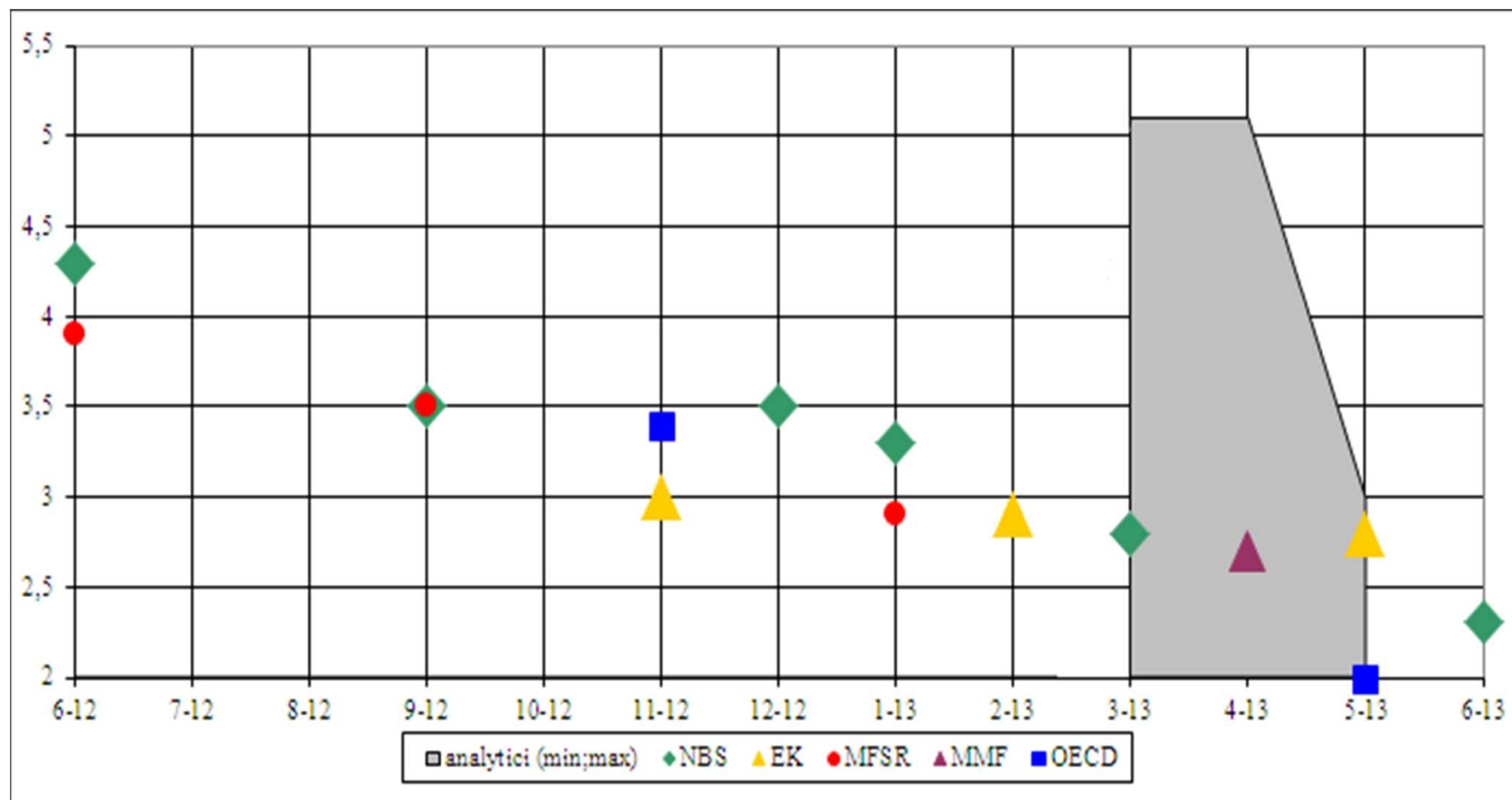


Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2013





Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2014





Ďakujem za pozornosť