

## Stanovisko BR NBS k Aktualizácii strednodobej predikcie P4Q-2016

Banková rada prerokovala aktualizáciu strednodobej predikcie P4Q-2016, ktorá vychádzala zo zverejnenej štruktúry rastu HDP v 3. štvrťroku 2016. Zohľadnený bol aj aktuálny vývoj domácich a zahraničných mesačných ukazovateľov a tiež aj technických predpokladov vývoja cien komodít a výmenného kurzu.

Ekonomika SR ako celok sa v 3. štvrťroku vyvíjala podľa odhadov z decembrovej predikcie. Zverejnené dáta však ukázali ešte väčší prepád investícií ako bol predpoklad v decembrovej predikcii. Týkalo sa to tak verejných, ale aj súkromných investícií. Ich slabší vývoj bol ovplyvnený výrazne pomalším ako predpokladaným čerpaním eurofondov, ale nepriaznivo sa vyvíjali aj vlastné investície. V dôsledku toho sa predpokladá, že slabšia investičná aktivita bude pokračovať aj v nasledujúcom období. Vzhľadom na to, že veľká časť očakávanej tvorby investícií mala pochádzať z dovozu, prehodnotenie investícií nemalo zásadnejší vplyv na odhad rastu hrubého domáceho produktu, ale znížilo potenciálny rast ekonomiky do budúcnosti. Vývoj slovenskej ekonomiky sa tak odhaduje na nezmenenej úrovni v porovnaní s decembrovou predikciou a s rovnakým rastúcim trendom ku koncu horizontu predikcie vplyvom nábehu produkcie a exportu automobilového sektora. **Trajektória rastu HDP tak ostala bez zmeny, rast by mal dosiahnuť 3,1% v roku 2017, 4,2% v roku 2018 a 4,6% v roku 2019.**

Priaznivý vplyv ekonomickej aktivity na tvorbu pracovných miest sa javí byť z aktuálnych mesačných štatistík mierne silnejší, v dôsledku čoho sa zrevidoval rast zamestnanosti smerom nahor v tomto roku. Na trhu práce by sa mohla miera nezamestnanosti znížiť k hranici 7,3% koncom roku 2019. Výrazné zníženie disponibilnej pracovnej sily v prostredí stále rastúceho dopytu by sa malo prejaviť v zvyšovaní miery participácie, v náraste počtu pracovníkov zo zahraničia ako aj v raste miezd. Ich dynamika bola v dôsledku toho revidovaná mierne smerom nahor.

Aktuálny cenový vývoj bol v súlade s predpokladmi. V rámci štruktúry inflácie však prekvapivo slabšia dopytová inflácia bola vykompenzovaná vývojom cien potravín a pohonných hmôt, vplyvom rýchlejšieho rastu cien komodít v porovnaní s decembrovou predikciou. V dôsledku ich neskoršieho prenosu do regulovaných cien budú pôsobiť výraznejšie prorastovo v roku 2018. Vývoj inflácie si tak naďalej zachováva rastúci trend, keď **spotrebiteľské ceny by sa mali zvýšiť o 1,2% v tomto roku, o 1,8% v roku 2018 a o 1,9% v roku 2019.**

**Riziká vo vývoji HDP aj inflácie sú smerom nadol.** Na ekonomický vývoj môže negatívne vplyvať dopad Brexitu a geopolitické napätie. Rizikom môžu byť opatrenia novej administratívy USA. Cenový vývoj môže byť ovplyvnený najmä slabšou reakciou dopytovej inflácie.