



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



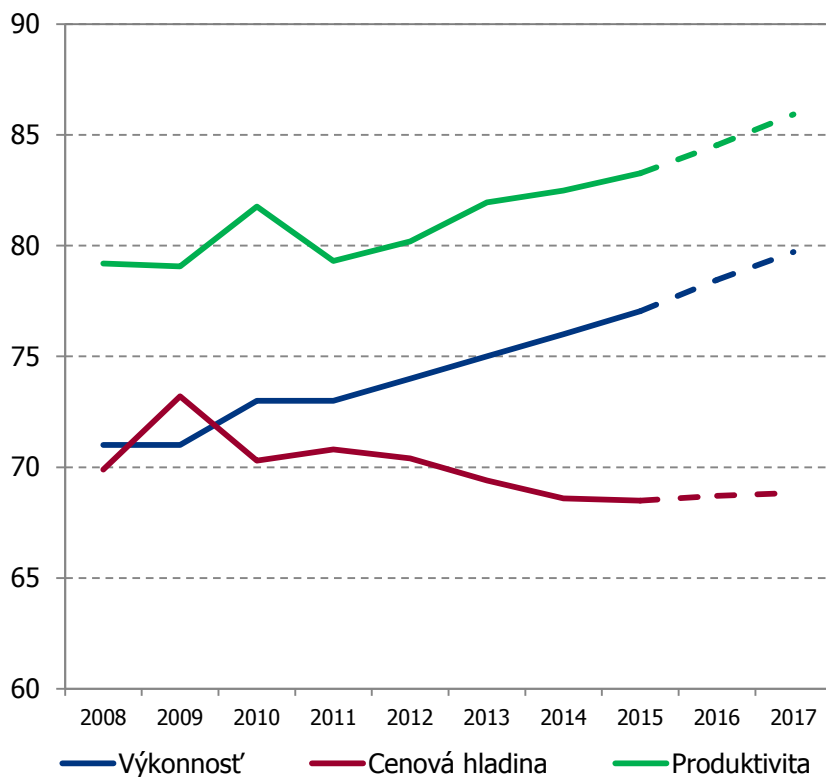
Analýza konvergenencie slovenskej ekonomiky 2015



Aktuálny vývoj reálnej konvergencie

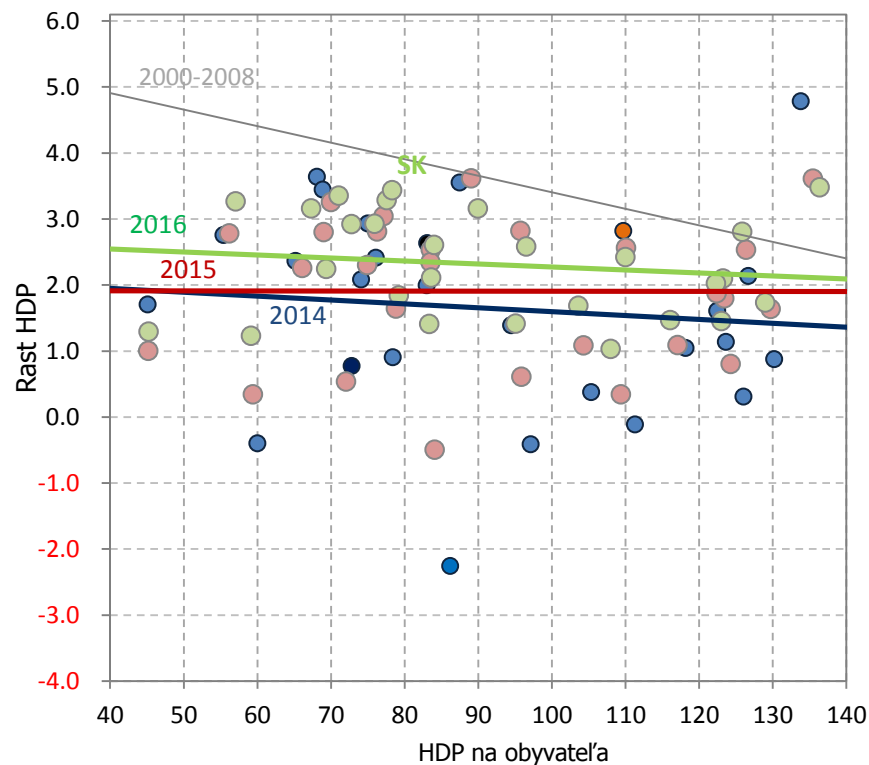
Slovensko dobieha miernym tempom. Beta konvergencia výkonnosti v EÚ absentuje.

Reálna konvergencia Slovenska k priemeru EÚ



Zdroj: Európska komisia, NBS, vlastné výpočty.

Vývoj beta konvergenencie a jej očakávania v EÚ



Zdroj: Európska komisia, vlastné výpočty.

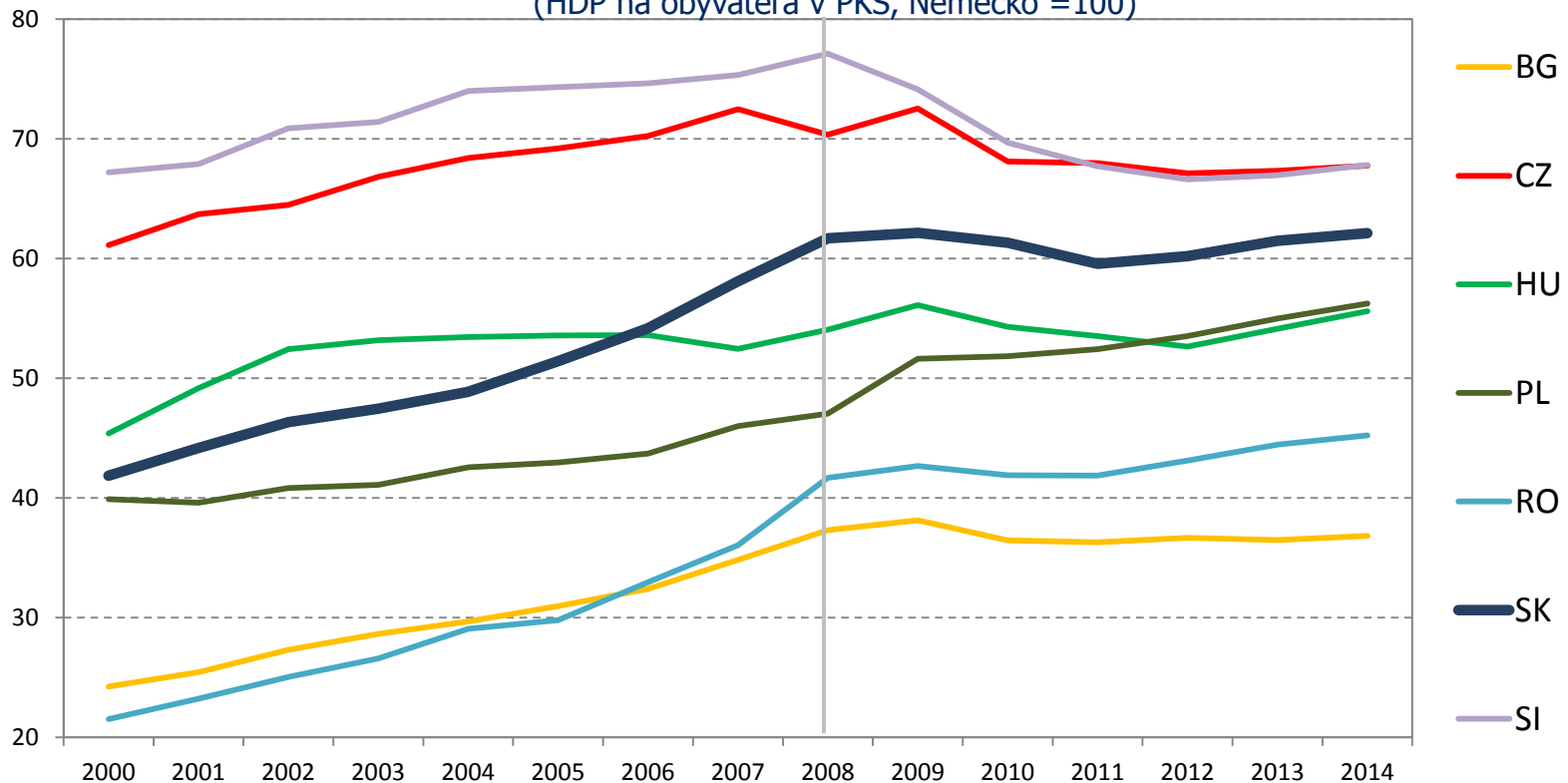


Spomalenie dobiehania po kríze

Konvergencia Slovenska ako aj väčšiny ďalších krajín sa spomalila, prípadne zastavila. Hrozí novým členským krajinám uviaznutie v strednopríjmovej pasci (middle income trap)?

Vývoj relatívnej výkonnosti v nových členských krajinách

(HDP na obyvateľa v PKS, Nemecko = 100)



Zdroj: Eurostat, vlastné výpočty.



Analýza spomalení hospodárskeho rastu

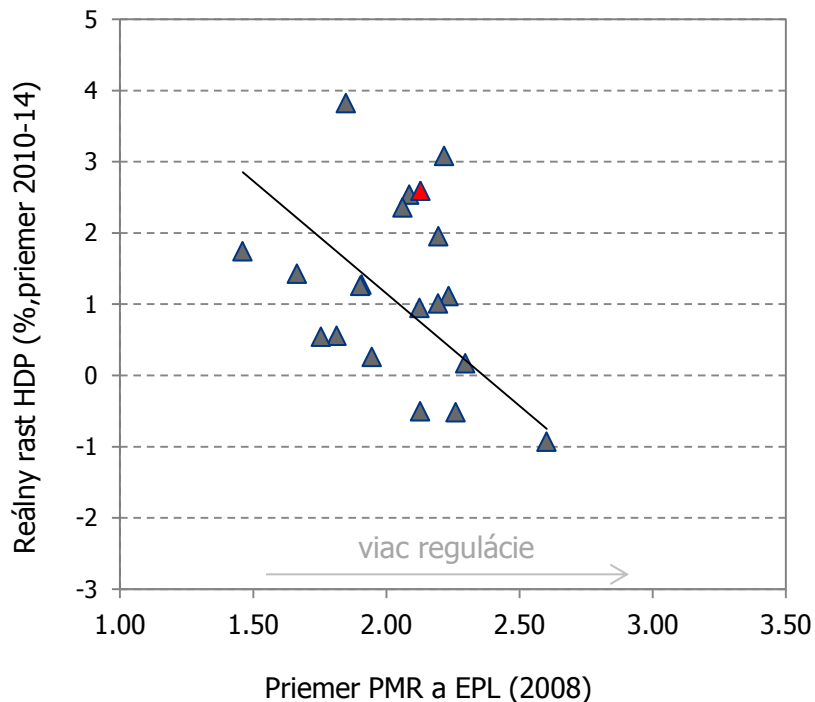
- Po dosiahnutí určitej príjmovej hranice môžu mať krajiny problém preorientovať sa na nové zdroje rastu a pokračovať v dobiehaní vyspelejších krajín.
- Spomalenia rastu sa častejšie vyskytujú v krajinách s nepriaznivým demografickým vývojom, nízkou kvalitou podnikateľského prostredia a slabou vonkajšou konkurencieschopnosťou.
(Platí to aj pre európske a vysokopríjmové krajiny.)
- V porovnaní s ostatnými novými členskými krajinami zaostáva Slovensko najmä v oblastiach priamo ovplyvniteľných vhodnými hospodárskymi rozhodnutiami: v podpore vysokoškolského vzdelania, investíciách a podmienkach pre podnikanie.



Inštitucionálna konkurencieschopnosť

Strednodobé zhoršovanie relatívnej pozície v rebríčkoch konkurencieschopnosti a kvality podnikateľského prostredia.

Vzťah medzi reguláciou a rastom v EÚ



Postavenie krajín V4 v rebríčkoch konkurencieschopnosti

Krajina	Doing Business				World Competitiveness Yearbook			
	2008	2015	Zmena (14/15)	Pozícia vo V4	2008	2015	Zmena (14/15)	Pozícia vo V4
Slovensko	32	37	-2	2.	30	46	-1	3.
Česko	56	44	+3	4.	28	29	+4	1.
Maďarsko	45	54	+4	3.	38	48	0	4.
Poľsko	53	32	-2	1.	44	33	+3	2.
Počet krajín	134	189			59	60		

Zdroj: WB, WEF, IMD.

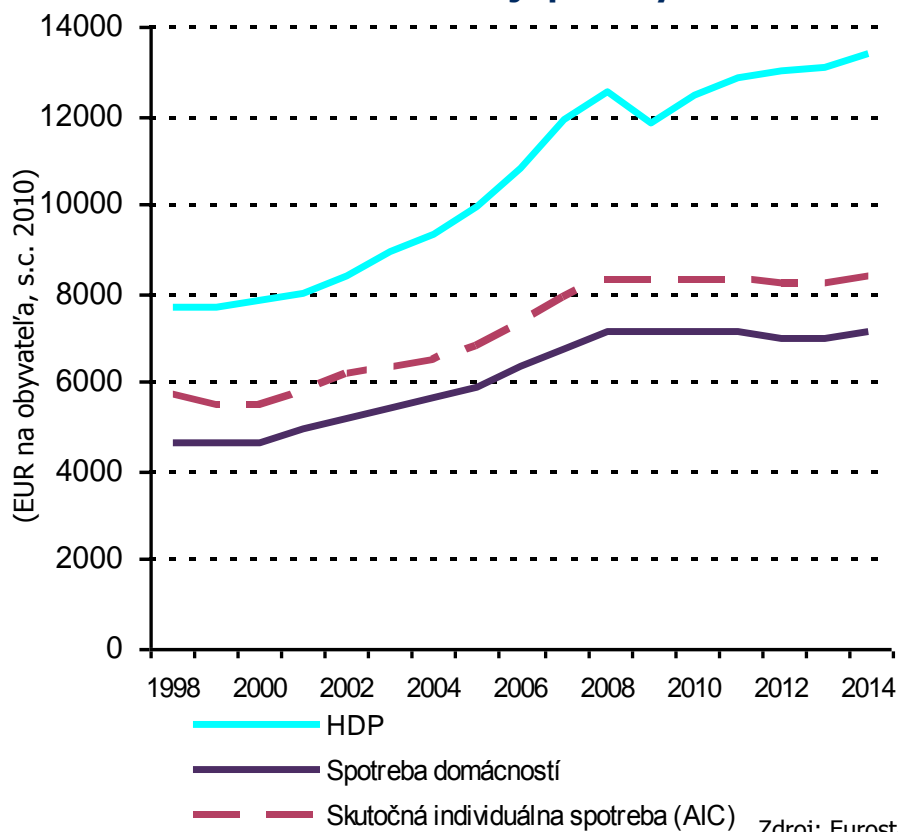
Poznámka: Údaj za rok 2008 prezentuje poradie krajín platné v čase zverejnenia a nezohľadňuje možné zmeny metodológie. Zelenou farbou je znázornené medziročné zlepšenie a červenou farbou medziročné zhoršenie zohľadňujúce zmeny metodológie.



Alternatívne ukazovatele konvergenencie

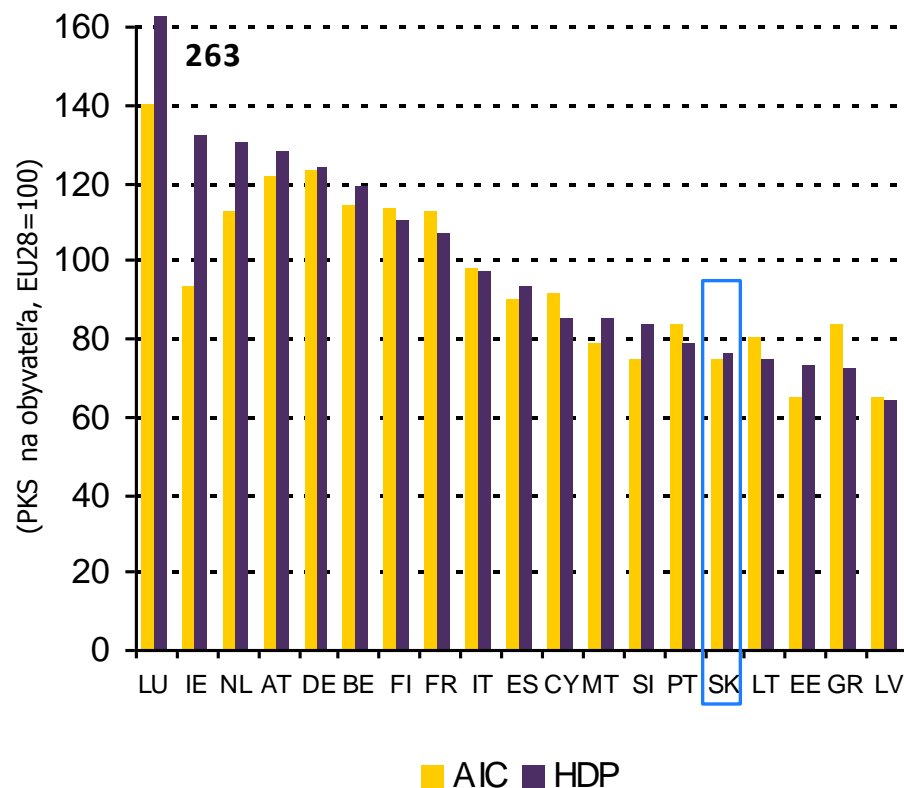
Disponibilný príjem domácnosti a spotreba domácnosti nezaznamenali oživenie. Relatívna úroveň spotreby slovenských domácností je nižšia ako úroveň výkonnosti Slovenska. Takisto aj približovanie v spotrebe spomalilo.

Vývoj HDP, spotreby domácností a skutočnej individuálnej spotreby



Zdroj: Eurostat.

Relatívna výkonnosť a skutočná individuálna spotreba



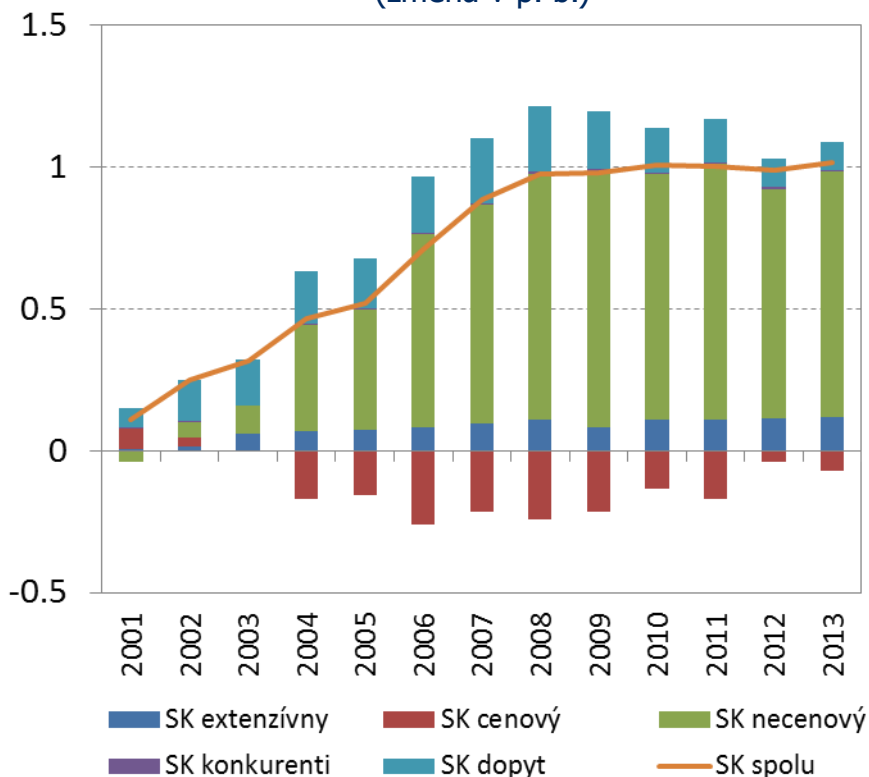
Zdroj: Eurostat.



Vývozná konkurencieschopnosť Slovenska

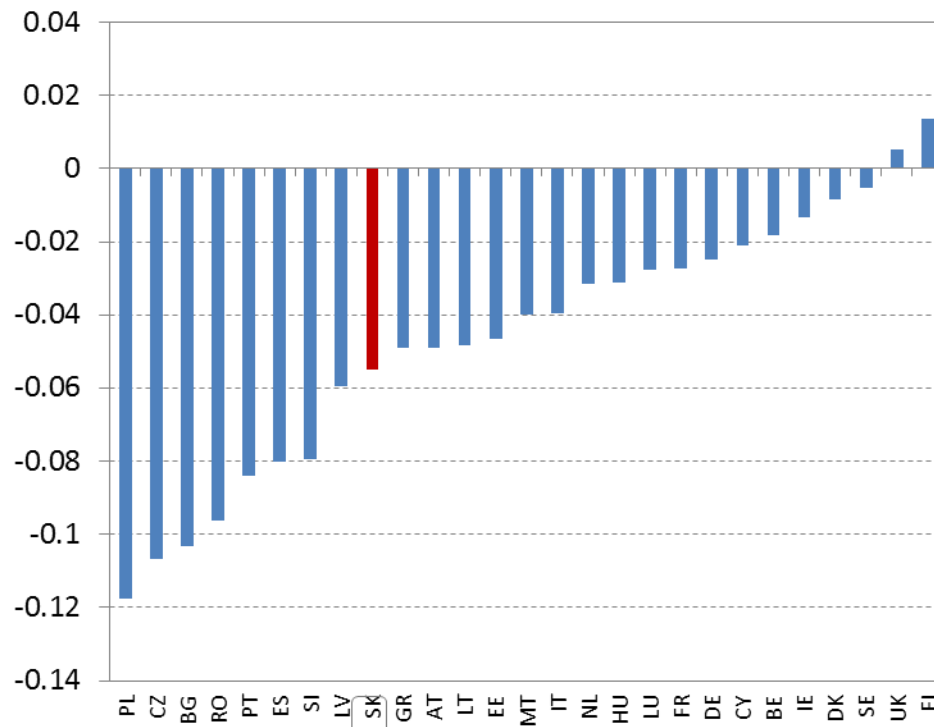
Čiastočné zvýšenie trhového podielu vďaka necenovým faktorom. Nižší dôraz na konkurovanie cenou.

Kumulatívny vývoj trhového podielu SR (zmena v p. b.)



Zdroj: ECB.

Miera konkurovania cenou – EPA (Export price assortativity, rok 2013)



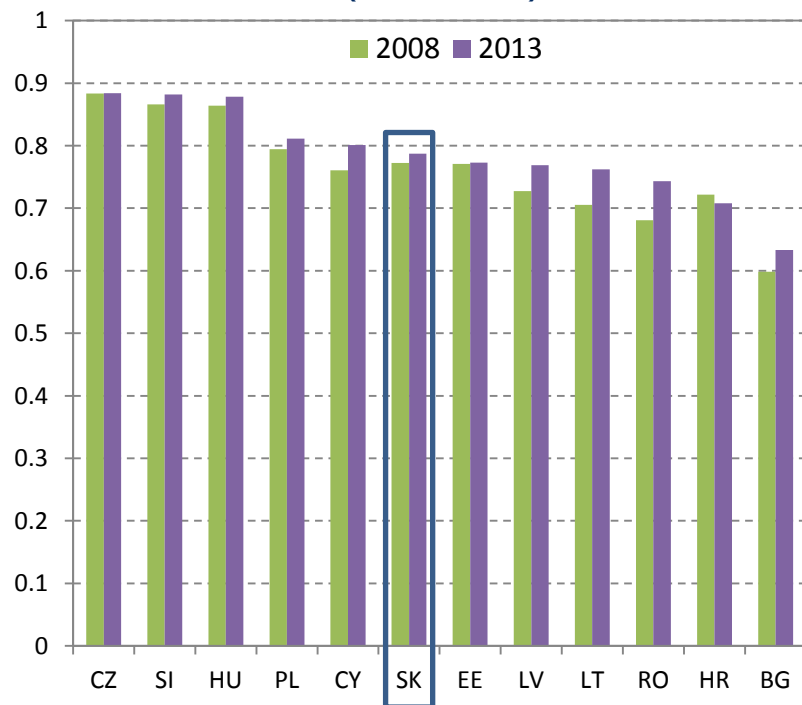
Zdroj: ECB.



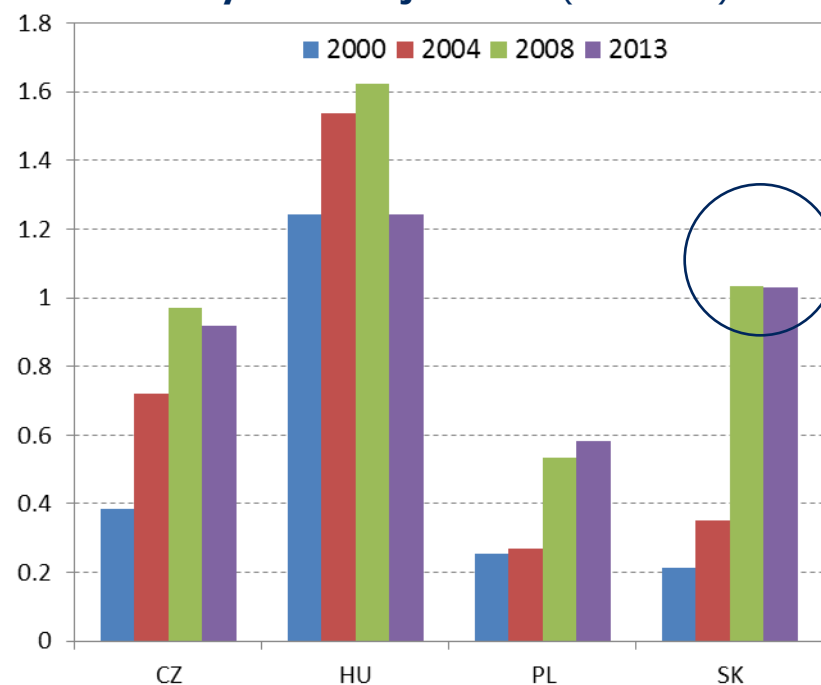
Vývozná konkurencieschopnosť Slovenska

Zvýšila sa sofistikovanosť vývozu a Slovensko si udržalo komparatívnu výhodu vo vývoze high-tech produktov.

Index sofistikovanosti vývozu tovarov
(Nemecko=1)



Odhalená komparatívna výhoda v high-tech vývoze v krajinách V4 (index RCA)



Zdroj: ECB.

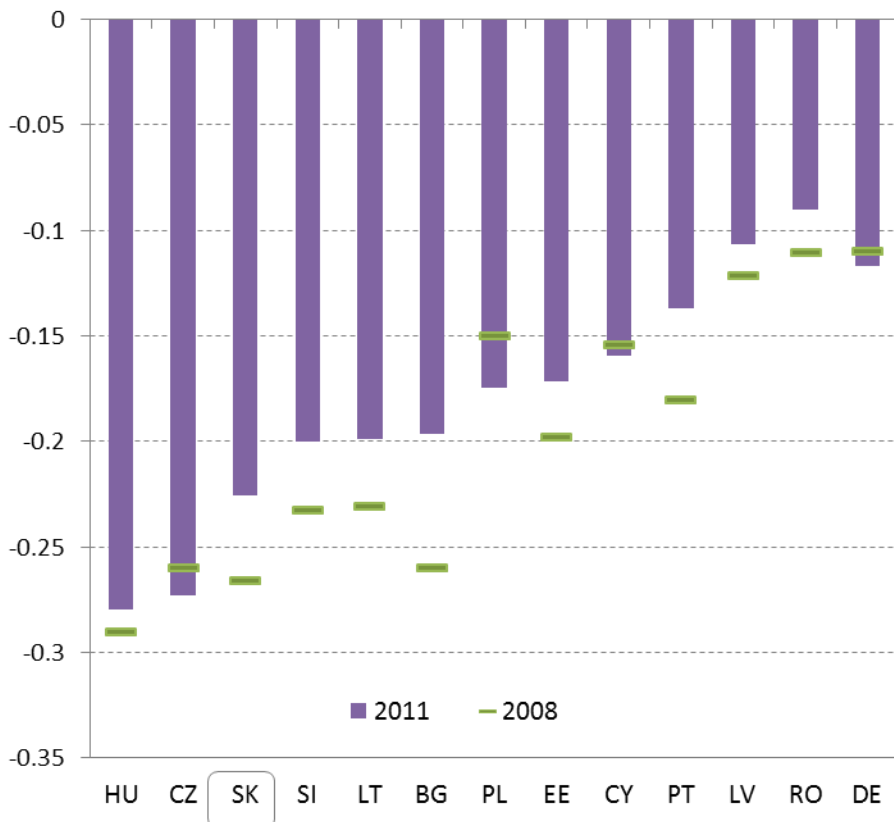
Zdroj: ECB.



Vývozná konkurencieschopnosť Slovenska

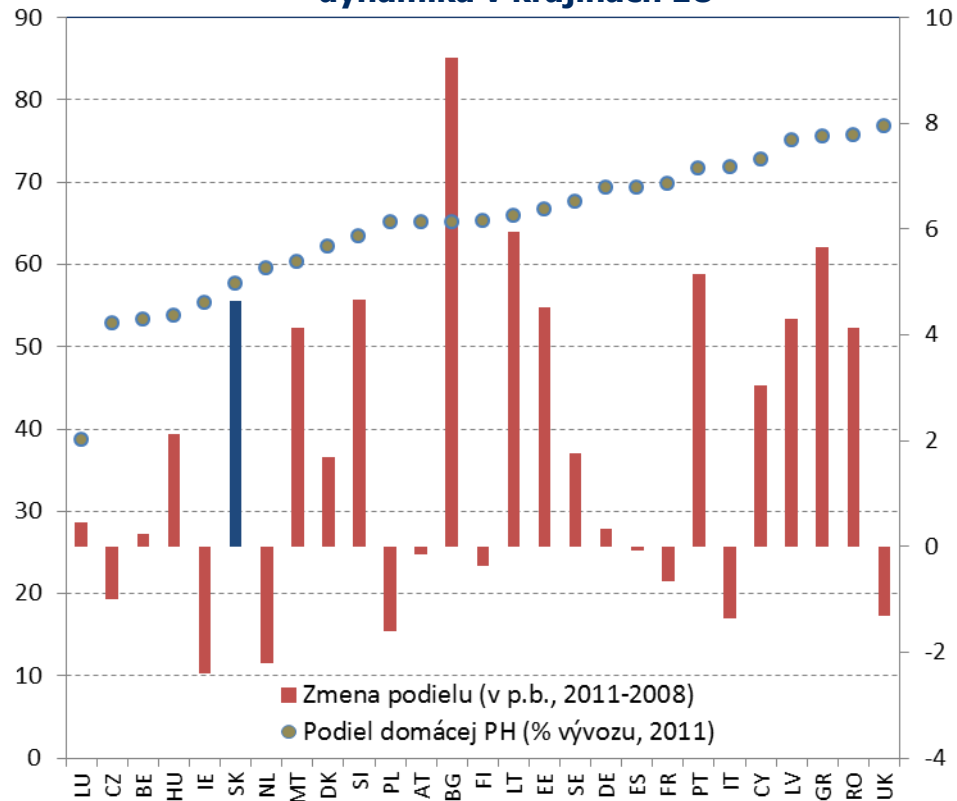
Pozícia Slovenska v globálnych hodnotových reťazcoch sa zlepšila. Podiel domácej pridanej hodnoty vývozu je však naďalej nízky.

Pozícia krajiny v globálnych hodnotových reťazcoch



Zdroj: ECB.

Podiel domácej pridanej hodnoty vývozu a jeho dynamika v krajinách EÚ



Zdroj: ECB.



Plnenie nominálnych kritérií v eurozóne

Väčšina krajín (vrátane Slovenska) by plnila inflačné kritérium. Slovensko by plnilo aj fiškálne kritérium. Priemerný deficit EÚ by mal klesnúť, zadlžovanie by sa mohlo zmierniť.

Krajina	Inflácia (%)			Deficit verejnej správy (% HDP)			Dlh verejnej správy (% HDP)			Úroky (%)	Kurz (%)
	Máj 2015	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	Máj 2015	Máj 2015
Rakúsko	1,1	0,8	1,9	-2,4	-2,0	-2,0	84,5	87,0	85,8	0,91	euro
Belgicko	0,2	0,3	1,3	-3,2	-2,6	-2,4	106,5	106,5	106,4	1,04	euro
Cyprus	-0,4	-0,8	0,9	-8,8	-1,1	-0,1	107,5	106,7	108,4	6,00	euro
Estónsko	0,1	0,2	1,9	0,6	-0,2	-0,1	10,6	10,3	9,8	-	euro
Fínsko	0,6	0,2	1,3	-3,2	-3,3	-3,2	59,3	62,6	64,8	0,88	euro
Francúzsko	0,2	0,0	1,0	-4,0	-3,8	-3,5	95,0	96,4	97,0	1,04	euro
Nemecko	0,4	0,3	1,8	0,7	0,6	0,5	74,7	71,5	68,2	0,66	euro
Grécko	-1,6	-1,5	0,8	-3,5	-2,1	-2,2	177,1	180,2	173,5	8,37	euro
Írsko	0,1	0,4	1,5	-4,1	-2,8	-2,9	109,7	107,1	103,8	1,52	euro
Taliansko	0,0	0,2	1,8	-3,0	-2,6	-2,0	132,1	133,1	130,6	2,10	euro
Lotyšsko	0,6	0,7	2,2	-1,4	-1,4	-1,6	40,0	37,3	40,4	1,57	euro
Litva	-0,3	-0,4	1,7	-0,7	-1,5	-0,9	40,9	41,7	37,3	2,79	euro
Luxembursko	0,2	0,8	2,1	0,6	0,0	0,3	23,6	24,9	25,3	0,71	euro
Malta	0,8	1,3	1,9	-2,1	-1,8	-1,5	68,0	67,2	65,4	1,98	euro
Holandsko	0,1	0,2	1,3	-2,3	-1,7	-1,2	68,8	69,9	68,9	0,87	euro
Portugalsko	0,0	0,2	1,3	-4,5	-3,1	-2,8	130,2	124,4	123,0	2,82	euro
Slovensko	-0,2	-0,2	1,4	-2,9	-2,7	-2,5	53,6	53,4	53,5	1,48	euro
Slovinsko	-0,2	0,1	1,7	-4,9	-2,9	-2,8	80,9	81,5	81,7	2,17	euro
Španielsko	-0,6	-0,6	1,1	-5,8	-4,5	-3,5	97,7	100,4	101,4	1,95	euro
Referenčná hodnota	1,0	1,0	2,5	3,0	3,0	3,0	60,0	60,0	60,0	4,36	±15 %

Zdroj: Eurostat, EK.



Plnenie nominálnych kritérií v ostatných krajinách EÚ

Všetky kritériá plní iba Dánsko. Bulharsko, Česko, Poľsko a Švédsko by ich tiež mohli splniť.

Krajina	Inflácia (%)			Deficit verejnej správy (% HDP)			Dlh verejnej správy (% HDP)			Úroky (%)	Kurz (%)
	Máj 2015	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	Máj 2015	Máj 2015
Bulharsko	-1,4	0,3	0,9	-2,8	-2,9	-2,9	27,6	29,8	31,2	2,96	0,0/0,0
Chorvátsko	0,1	-0,3	1,1	-5,7	-5,6	-5,7	85,0	90,5	93,9	3,44	-1,3/2,0
Česká republika	0,4	0,3	1,4	-2,0	-2,0	-1,5	42,6	41,5	41,6	0,85	-3,3/5,8
Dánsko	0,2	0,6	1,6	1,2	-1,5	-2,6	45,2	39,5	39,2	0,82	-0,1/0,3
Maďarsko	-0,3	0,9	2,5	-2,6	-2,5	-2,2	76,9	75,0	73,5	3,84	-4,7/4,5
Poľsko	-0,5	-0,4	1,1	-3,2	-2,8	-2,6	50,1	50,9	50,8	2,76	-3,4/4,4
Rumunsko	1,1	0,5	1,1	-1,5	-1,6	-3,5	39,8	40,1	42,4	3,66	-2,0/2,0
Švédsko	0,4	1,1	1,3	-1,9	-1,5	-1,0	43,9	44,2	43,4	1,08	-5,1/5,7
Spojené kráľovstvo	0,8	0,6	1,8	-5,7	-4,5	-3,1	89,4	89,9	90,1	1,83	-7,6/11,3
Referenčná hodnota	1,0	1,0	2,5	3,0	3,0	3,0	60,0	60,0	60,0	4,36	±15 %

Zdroj: Eurostat, Európska komisia, vlastné výpočty.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

Ďakujem za pozornosť