



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

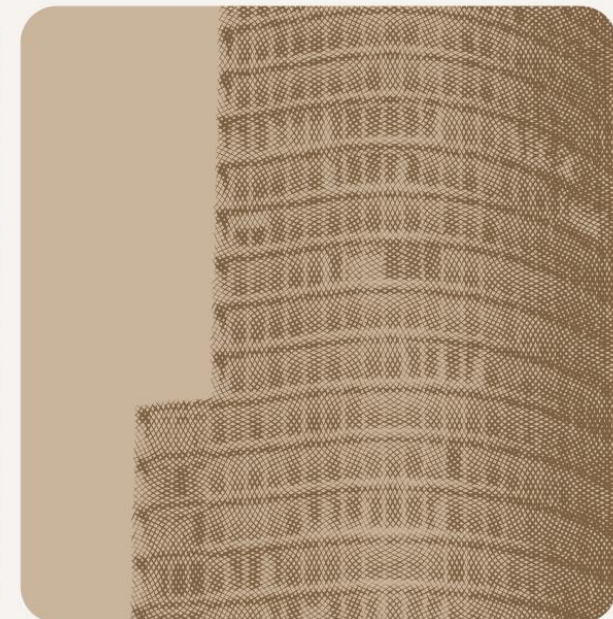
Neistota brzdí oživenie ekonomiky

Neistota je späť a dolieha na ekonomiku

V najbližších
troch rokoch
**rast ekonomiky
okolo 2%**

Tohtoročná
inflácia nad **4%**

Práce je dosť, no
**obchodné
vojny
ohrozujú
prácu tisícov
ľudí**

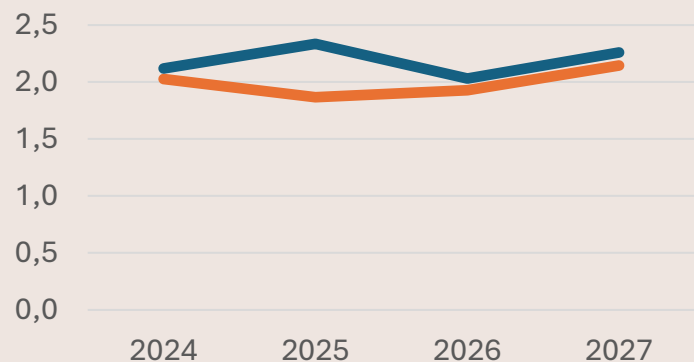


Oživenie u našich
obchodných partnerov
sa opäť odsúva

Rast ekonomiky

Okolo
2%

Rast ekonomiky (%)



Jarná predikcia 2025 Zimná predikcia 2024

Riziká



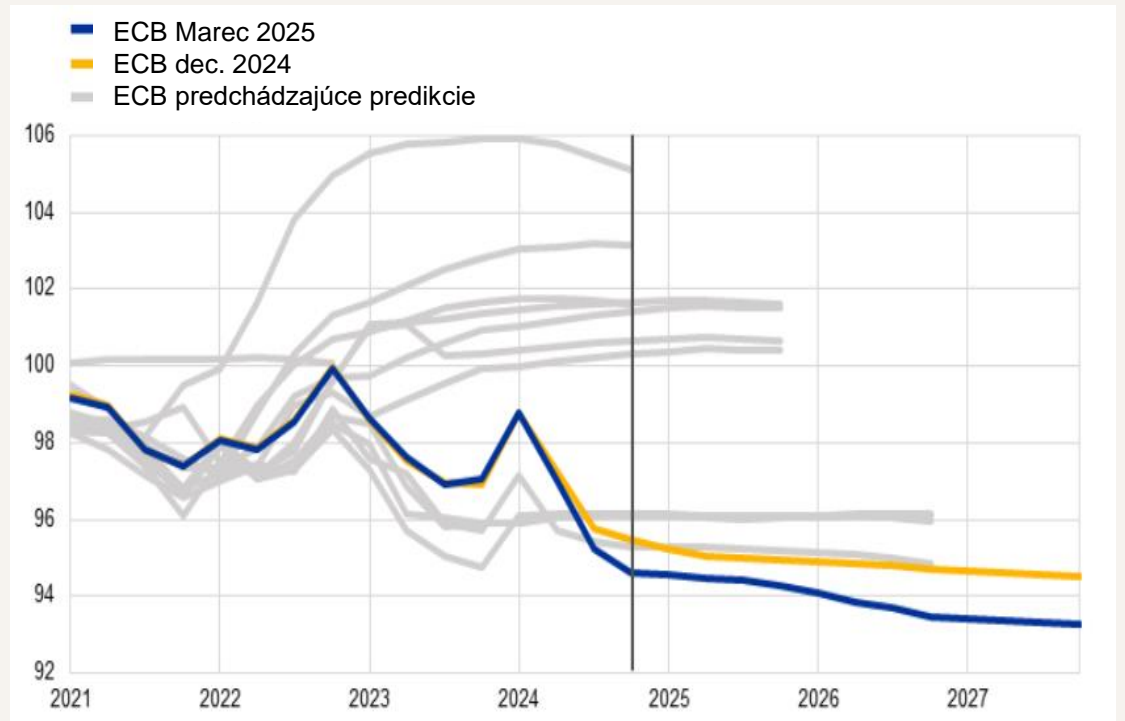
Neistota tlmí súkromné
investície

Slabnúca pozícia európskych výrobcov na svetových trhoch

Slovenský
priemysel tým trpí
tiež

Automobilkám sa
zatiaľ darí držať
nad vodou

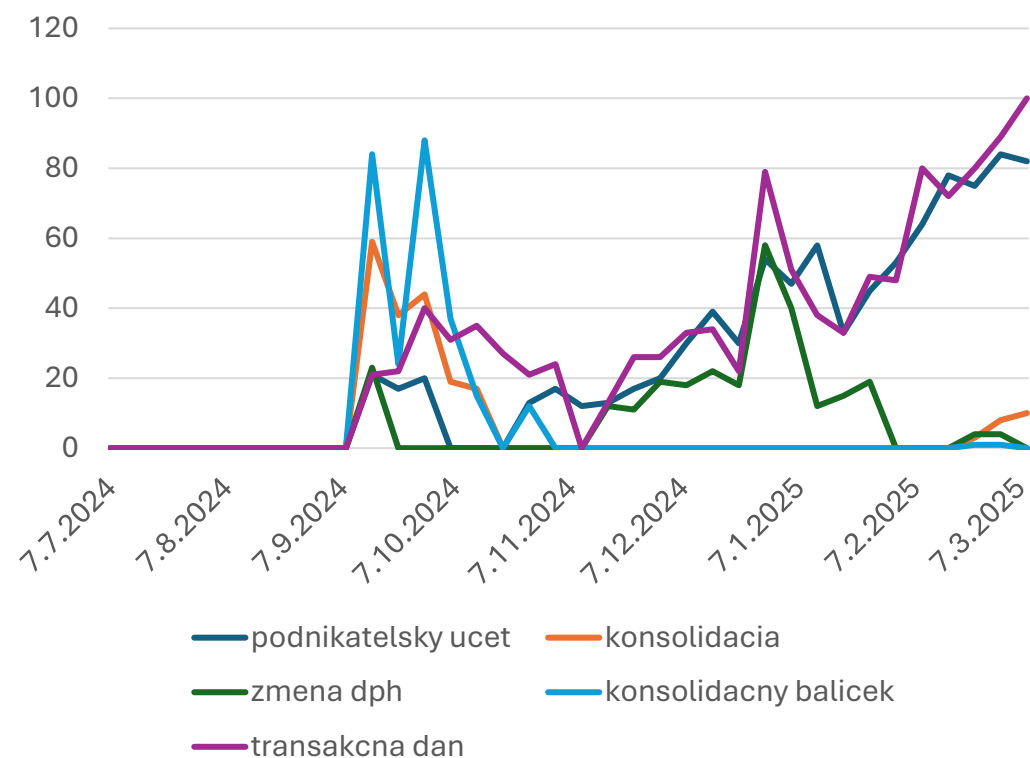
Trhové podiely eurozóny (2019 = 100)



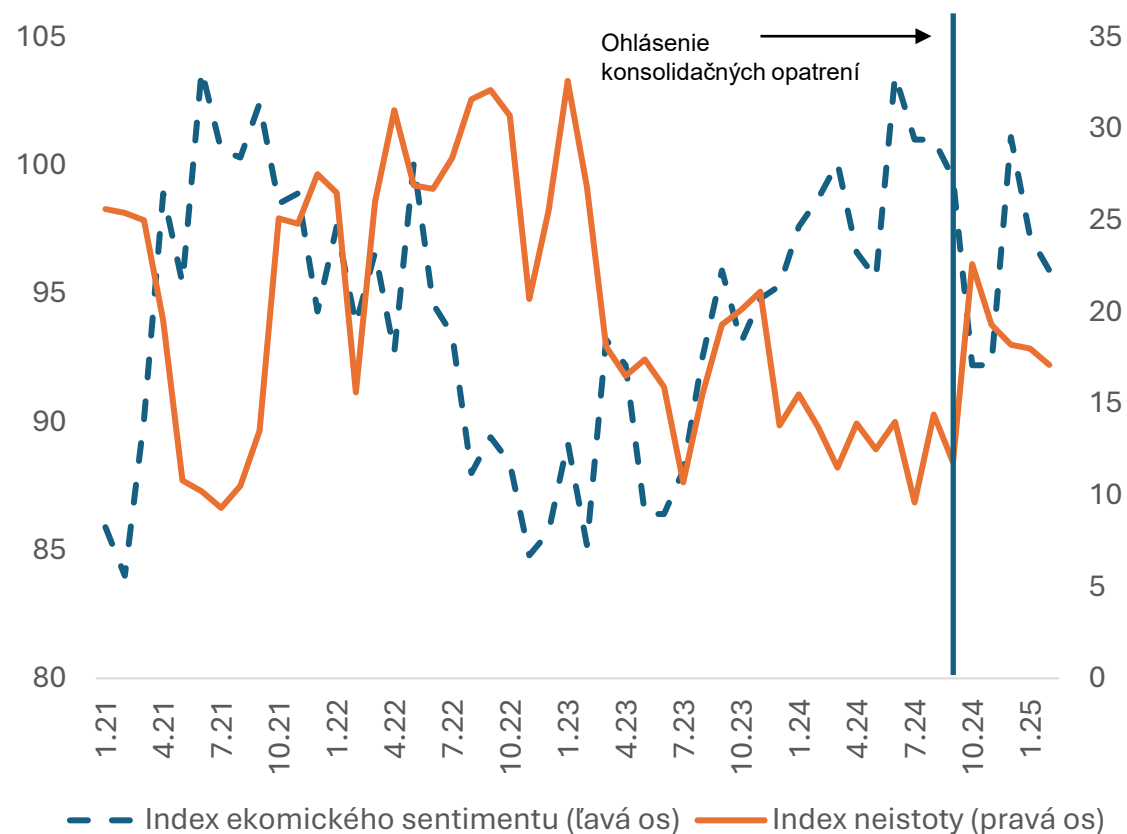
Zdroj: ECB

Neistota prameniaca z konsolidačných opatrení je zjavná

Trendy vo vyhľadávaní na Googli



Ekonomický sentiment a neistota spolu súvisia



Neistota odsúva oživenie investícií

Domáce
faktory

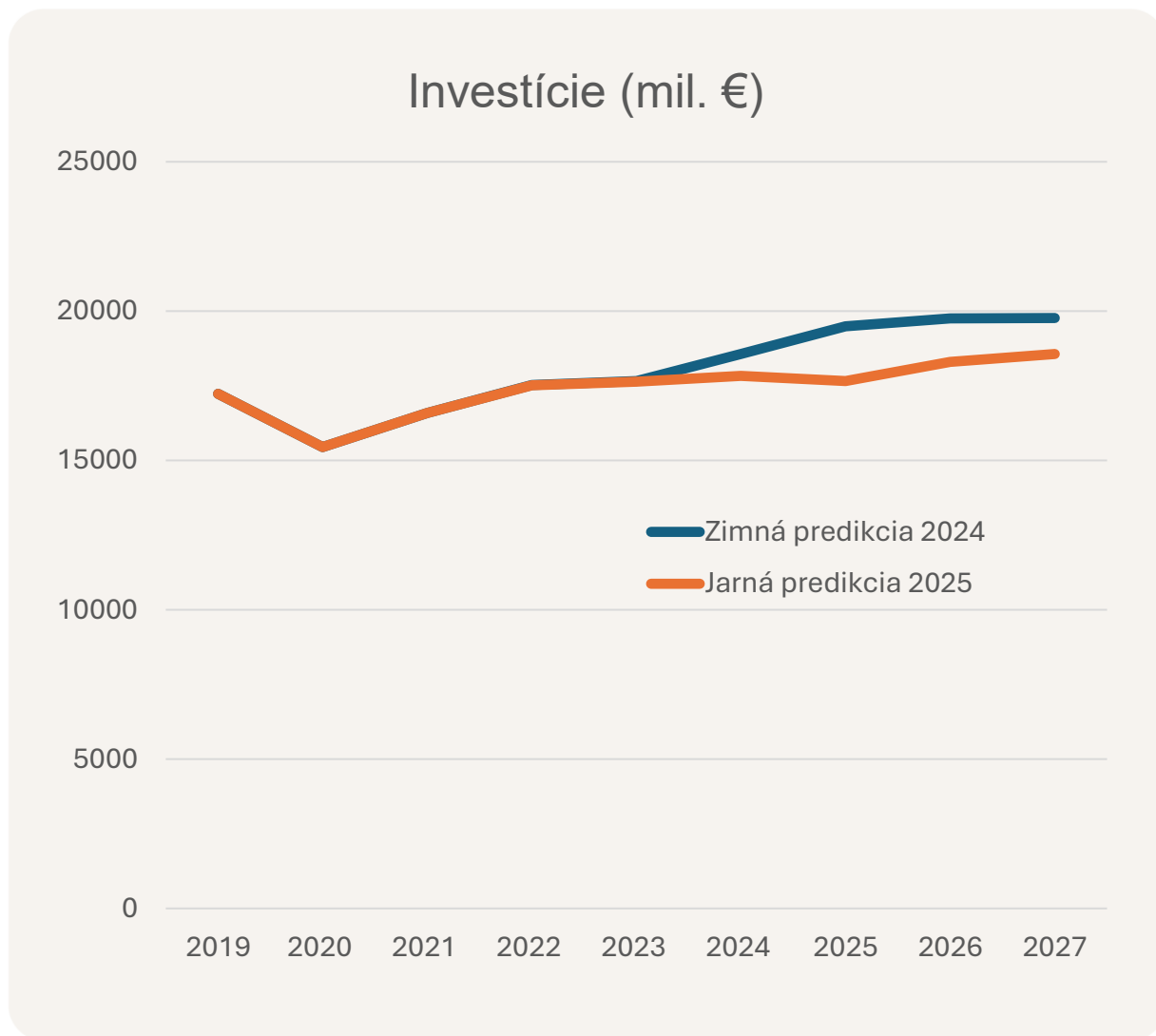
Konsolidácia a
ceny energií

Globálne
faktory

Nepredvídateľnosť
v obchodných
politikách

Jar 2025

Ekonomický a menový vývoj



Trh práce

Stabilná zamestnanosť, rast reálnej kúpyschopnosti

5%

Rast miezd

Demografia



Nezamestnaní a odradení

Cudzinci



Podpora pre
spotrebiteľský dopyt

Reálne mzdy
(index, 4Q2021 = 100)



Inflácia

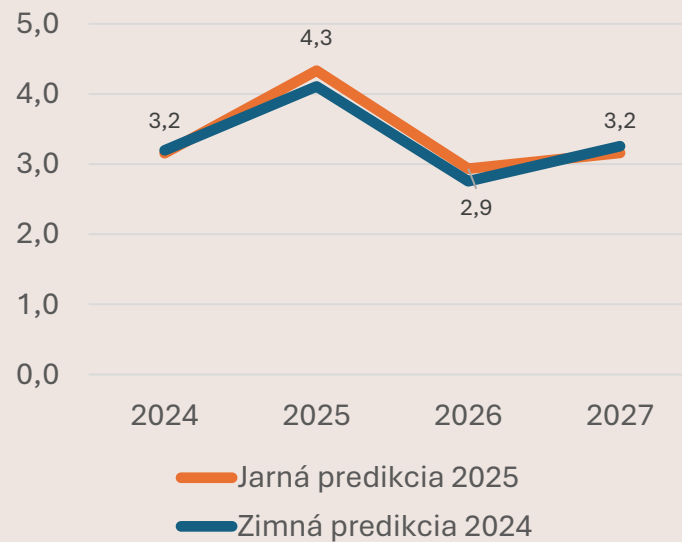
Ceny služieb a administratívne stanovené ceny rastú nad očakávanie

4,3%

v tomto roku



Riziká

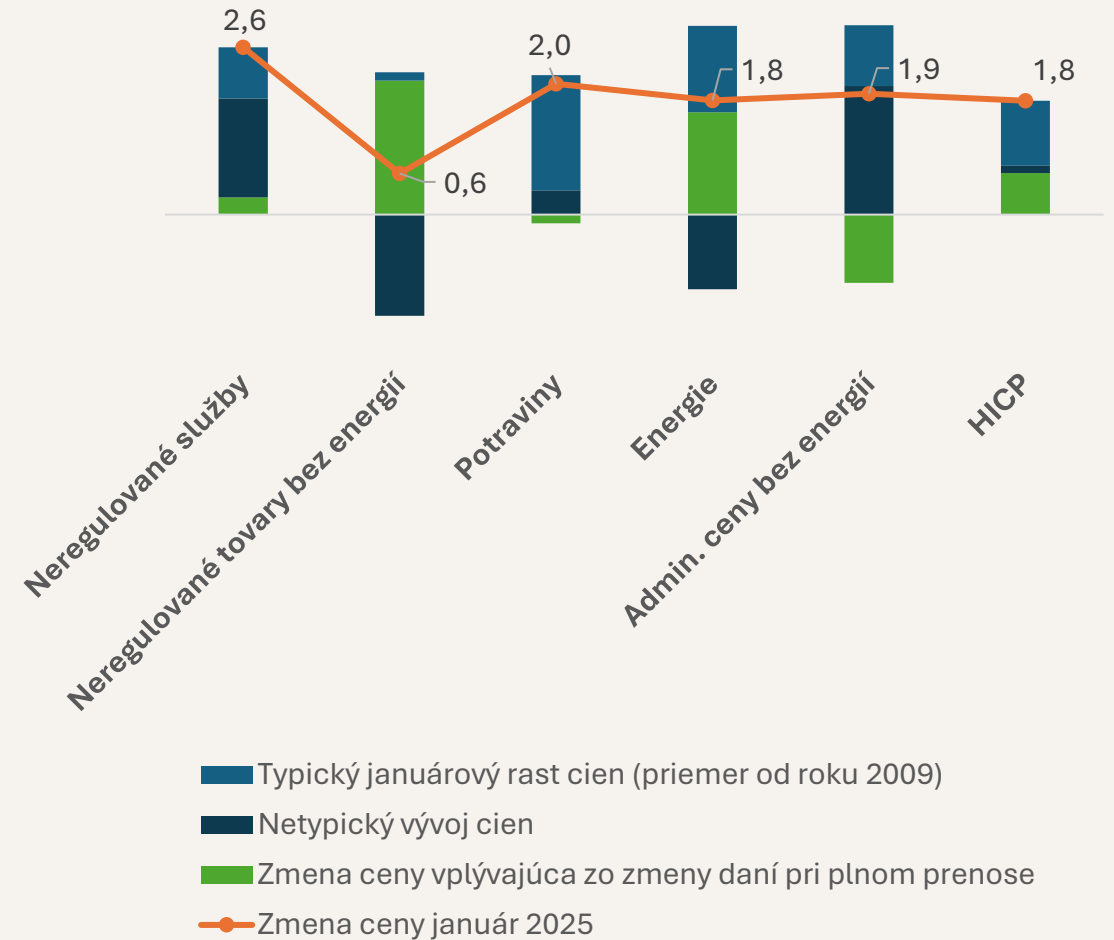


Dočasne zvýšená,
neskôr okolo 3%

Ceny služieb ťahajú celkovú infláciu vyššie

Ceny služieb
prekvapujúco
rýchlo rastú aj
napriek nižšej DPH

Slabý alebo žiadny
prenos do cien
vidieť pri všetkých
položkách s nižšou
DPH

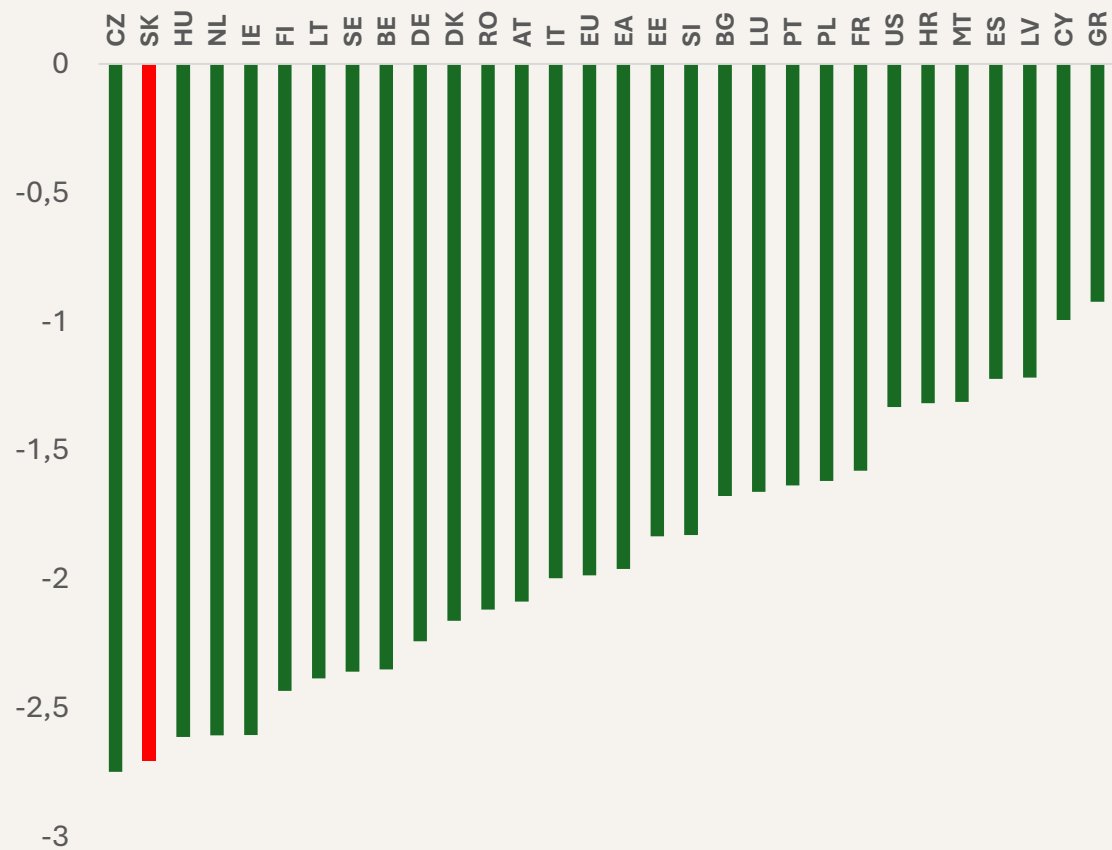


Obchodná vojna uškodí všetkým, Slovensku obzvlášť

Ekonomika by
budúci rok
takmer
nerástla

Ohrozených do
20-tis.
pracovných
miest

Kumulatívny vplyv na HDP do 2027 (p. b.)



medziročná zmena v %	Skutočnosť	Jarná strednodobá predikcia			Zmena oproti zimnej predikcii		
		2024	2025	2026	2027	2025	2026
HDP	2,0	1,9	1,9	2,1	-0,4	-0,1	-0,2
HICP inflácia	3,2	4,3	2,9	3,2	0,2	0,1	-0,1
Čistá inflácia	3,9	4,9	2,9	2,5	0,7	0,3	0,1
Priemerná nominálna mzda	5,9	5,0	4,5	4,8	-0,1	-0,5	0,2
Priemerná reálna mzda	3,0	0,6	1,4	1,6	-0,1	-0,7	0,2
Zamestnanosť ESA	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTÉM