

Stanovisko Bankovej rady NBS

Banková rada prerokovala a vzala na vedomie Ekonomický a menový vývoj – jeseň 2026.

Najnovšia predikcia analytikov NBS prináša priaznivejší pohľad na vývoj slovenskej ekonomiky v tomto roku. Ekonomika je odolnejšia, než sa predpokladalo v lete. Domácnosti si zachovali spotrebný apetít aj napriek prebiehajúcej konsolidácii verejných financií. Firms obnovili investície a priaznivejší vývoj zaznamenal aj zahraničný dopyt po slovenských výrobkoch. Očakávaný rast hospodárstva v roku 2026 preto zvyšujeme na 0,8 %. Výhľad na ďalšie roky sa však zásadne nemení. Naďalej predpokladáme postupné zrýchľovanie ekonomického rastu, podmienené najmä plynulým nábehom výroby v novom automobilovom závode.

Povzbudivý je aj vývoj na trhu práce. Zamestnanosť sa stabilizovala a rast miezd zostáva vyšší, než naznačovali predchádzajúce odhady. Domácnostiam tak pomáha kombinácia rastúcich príjmov a pomalšieho rastu cien. Demografický vývoj však bude čoraz viac znižovať dostupnosť pracovnej sily. Významným faktorom ekonomického rastu sa preto stáva schopnosť ekonomiky efektívne využívať zamestnancov zo zahraničia a zvyšovať produktivitu práce. Pri integrácii utečencov z Ukrajiny sa to už darí. Na tento pokrok treba naviazať premyslenou migračnou politikou.

Vývoj inflácie je v krátkodobom horizonte priaznivejší, ako sa očakávalo v letnej predikcii. Rast cien nateraz spomalil najmä v dôsledku priaznivého vývoja cien potravín. Výhľad na ďalšie roky sa však zhoršil. Pokračujúci konflikt na Blízkom východe a s ním spojené vysoké ceny energií vytvárajú predpoklady pre vyššiu infláciu v strednodobom horizonte. Vyššie ceny energií sa budú postupne premietiť do nákladov podnikov, cien tovarov a služieb a neskôr aj do cien elektriny, plynu a tepla pre domácnosti. Banková rada považuje za obzvlášť dôležité sledovať možné nepriame a druhotné inflačné efekty, ktoré by mohli prispieť k dlhšie trvajúcim cenovým tlakom.

Banková rada naďalej vníma verejné financie ako jedno zo slabých miest slovenskej ekonomiky. Deficit verejných financií má zostať na úrovni približne 4,4 % HDP a verejný dlh bude bez ďalších opatrení pokračovať v raste. Očakávané zlepšenie ekonomického vývoja nepostačuje na stabilizáciu zadĺženia verejného sektora. Na dosiahnutie udržateľného vývoja verejných financií bude potrebné pokračovať v konsolidácii aj v ďalších rokoch. Dôležité pritom bude, aby prijímané opatrenia boli predvídateľné, dôveryhodné a podporovali dlhodobý potenciál ekonomiky.

Riziká predikcie zostávajú vysoké. Pri ekonomickom raste sú naďalej vychýlené smerom nadol a pri inflácii smerom nahor. Hlavným zdrojom neistoty zostáva ďalší vývoj konfliktu na Blízkom východe a jeho vplyv na ceny energií. Rizikom je aj možnosť silnejšieho prenosu energetického šoku do širšieho cenového vývoja alebo prípadné turbulencie na finančných trhoch. V domácom prostredí predstavujú zdroj neistoty najmä budúce rozhodnutia v oblasti verejných financií.

Pre udržateľný rast životnej úrovne bude rozhodujúce posilňovanie konkurencieschopnosti ekonomiky, podpora investícií a efektívne využívanie európskych zdrojov. Súčasné priaznivejšie výsledky ekonomiky vytvárajú príležitosť na prijímanie opatrení, ktoré zvýšia odolnosť hospodárstva voči budúcim šokom, zlepšia stav verejných financií a podporia dlhodobý rast produktivity.