



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Prognóza vývoja ekonomiky SR v roku 2018 z pohľadu NBS

21. ročník ekonomickej konferencie SOPK
Slovenská obchodná a priemyselná komora
Očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky v roku 2018
Hotel Crowne Plaza, Bratislava
23. január 2018

Jozef Makúch
guvernér
Národnej banky Slovenska

Predpoklady predikcie – revízia v cenách komodít a v zahraničnom dopyte



	2016	2017	2018	2019	2020
Ropa v EUR (medziročná dynamika%)	-15,7	20,9	9,1	-4,3	-2,7
Revízia (p. b.)	0,0	5,7	12,5	-5,5	-

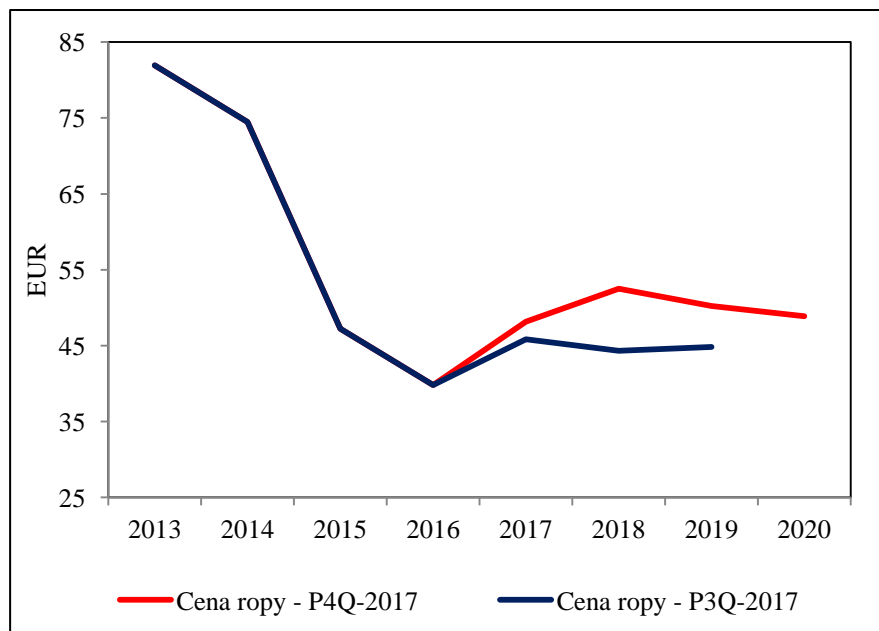
	2016	2017	2018	2019	2020
Zahranický dopyt SR (%)	3,9	6,0	4,9	4,3	4,1
Revízia (p. b.)	0,2	0,4	0,5	0,2	-

Ropa výrazne vyššia v dôsledku nižšej globálnej produkcie a očakávanému rastúcemu dopytu. Výraznejší prepád v dynamike v roku 2019.

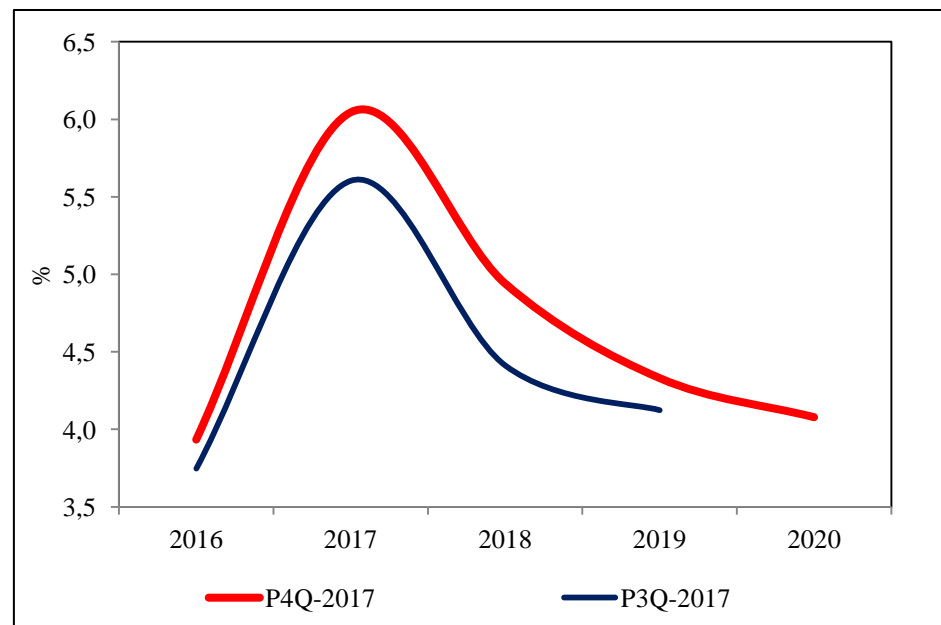
Silnejší zahraničný dopyt v dôsledku priaznivejšieho aktuálneho vývoja podporeného celosvetovým oživením a zlepšovaním indikátorov dôvery.

USD/EUR **slabší** o cca 2 %, NEER mierne slabší o 0,5 %.

Cena ropy (EUR)



Zahranický dopyt (medziročný rast v %)



Vývoj ekonomiky SR – silnejší rast

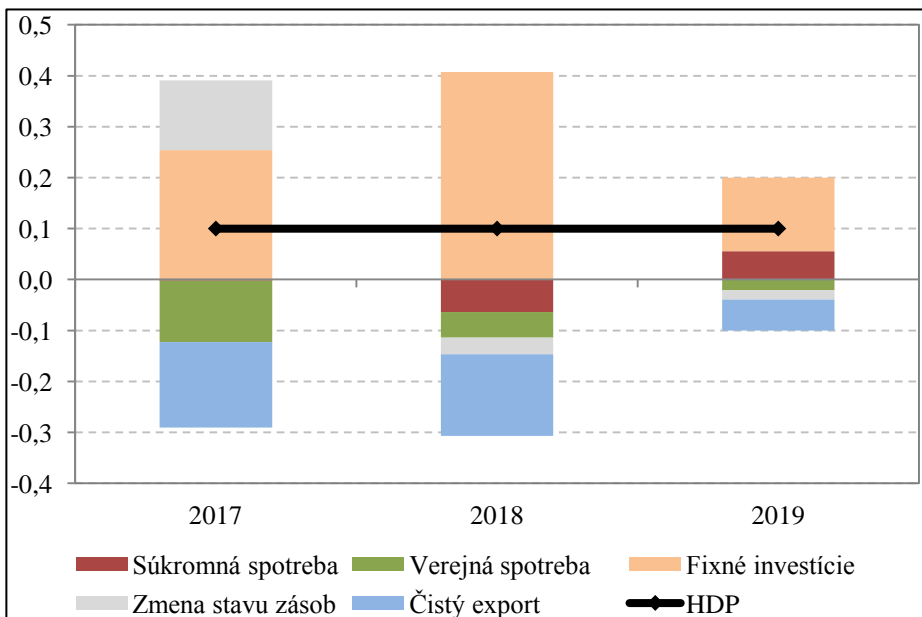


	2016	2017	2018	2019	2020
HDP (%)	3,3	3,4	4,3	4,7	3,8
Revízia (p. b.)	0,0	0,1	0,1	0,1	-

Revízia historických údajov posunula HDP a **investície na vyššie úrovne.**

To spolu s priaznivejším zahraničným dopytom znamenalo prehodnotenie rastu HDP smerom nahor.

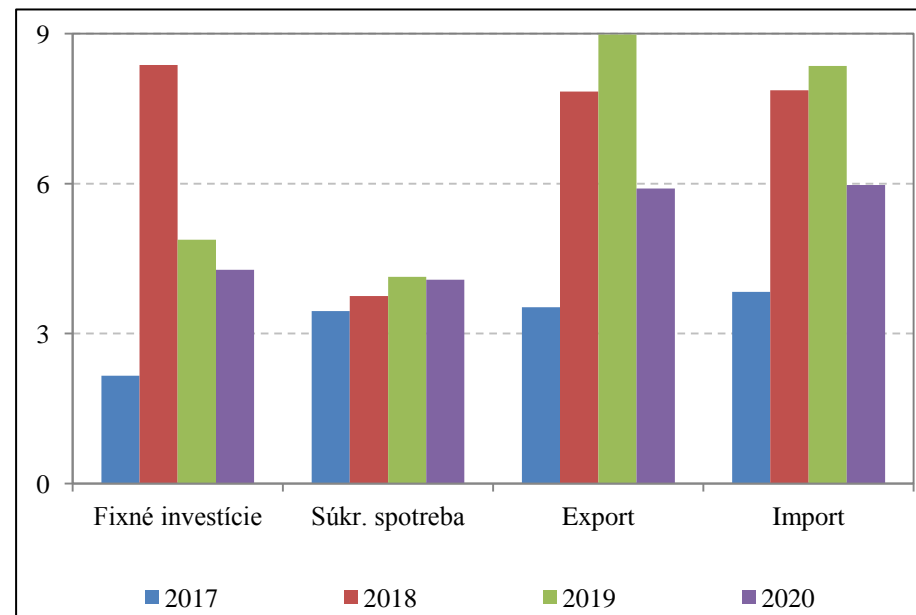
Porovnanie príspevkov zložiek k rastu HDP (p. b., voči P3Q-2017)



Spotreba z roka na rok výraznejšie podporuje ekonomický rast.

Tohtoročný **export je prechodne slabší**, keďže sa investuje do jeho budúceho rastu.

Dynamiky zložiek HDP - P4Q-2017 (p. b.)

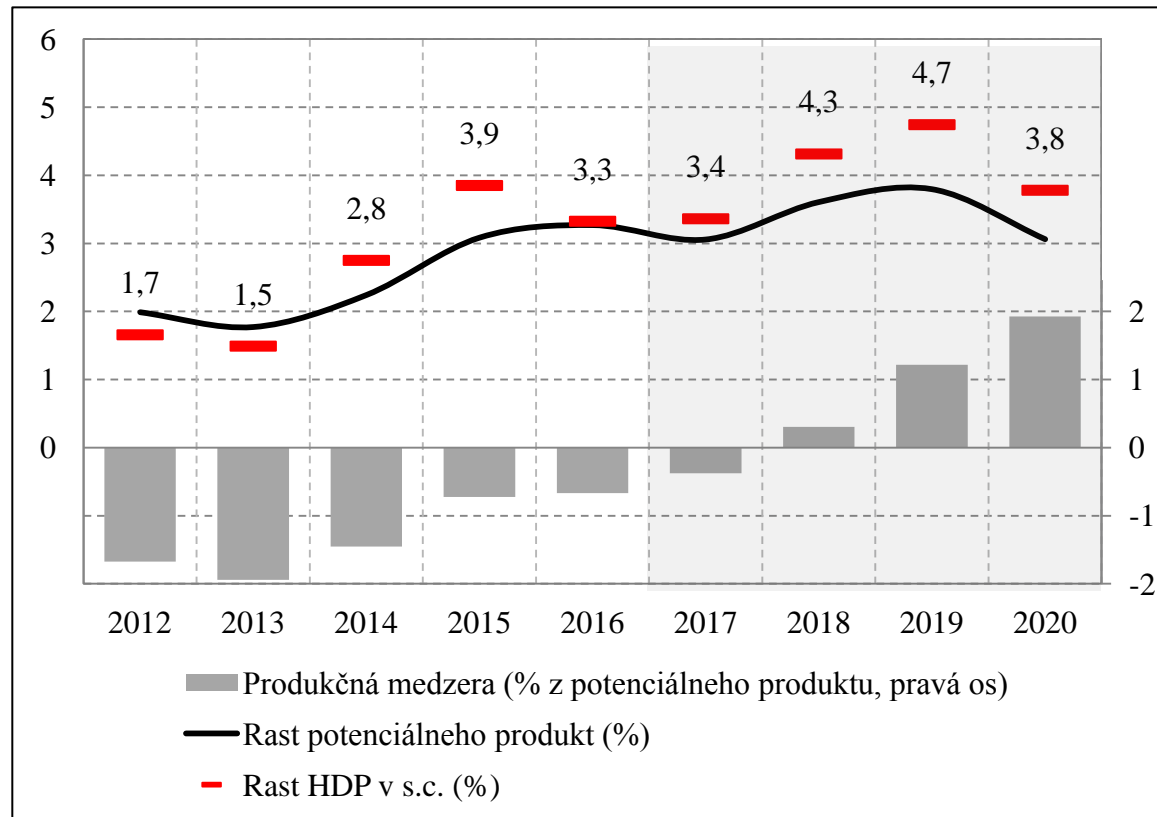


Ekonomický cyklus – postupné prehrievanie



Rast hrubého domáceho produktu by mal zotrvať nad úrovňou svojho potenciálu, čo by malo vyústiť do postupného **prehrievania ekonomiky v horizonte predikcie.**

Rast potenciálneho produktu a HDP



Zamestnanosť versus nezamestnanosť



	2016	2017	2018	2019	2020
Rast zamestnanosti (medziročná zmena v %)	2,4	2,2	1,7	1,2	1,1
Miera nezamestnanosti (%)	9,6	8,2	7,5	6,8	6,2

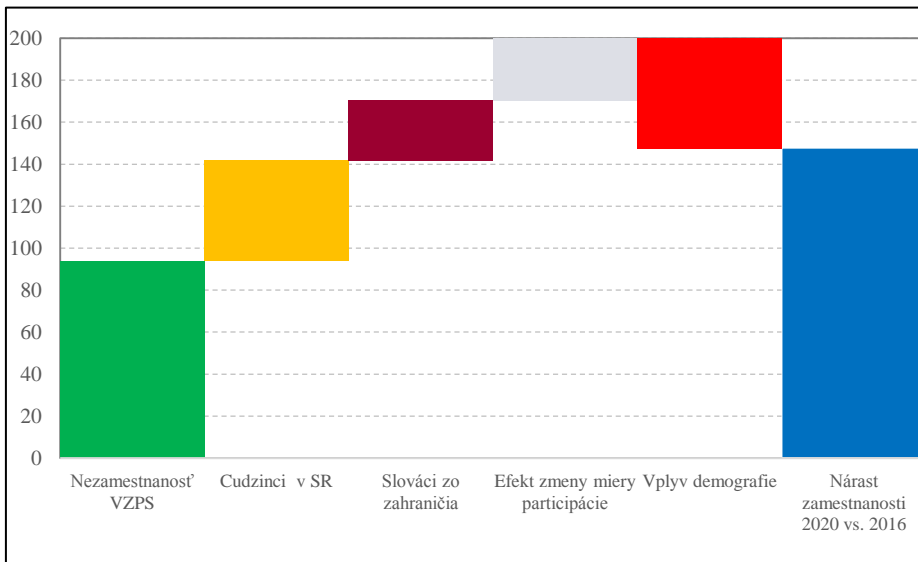
Miera nezamestnanosti (VZPS) by mala pokračovať v ďalšom poklese aj pod **historické minimá**.

Aktuálny vývoj ukazuje, že firmy majú záujem zamestnávať aj pôvodne **dlhodobo nezamestnaných**.

Postupné **zmiernenie rastu zamestnanosti** aj vplyvom pnutí na trhu práce.

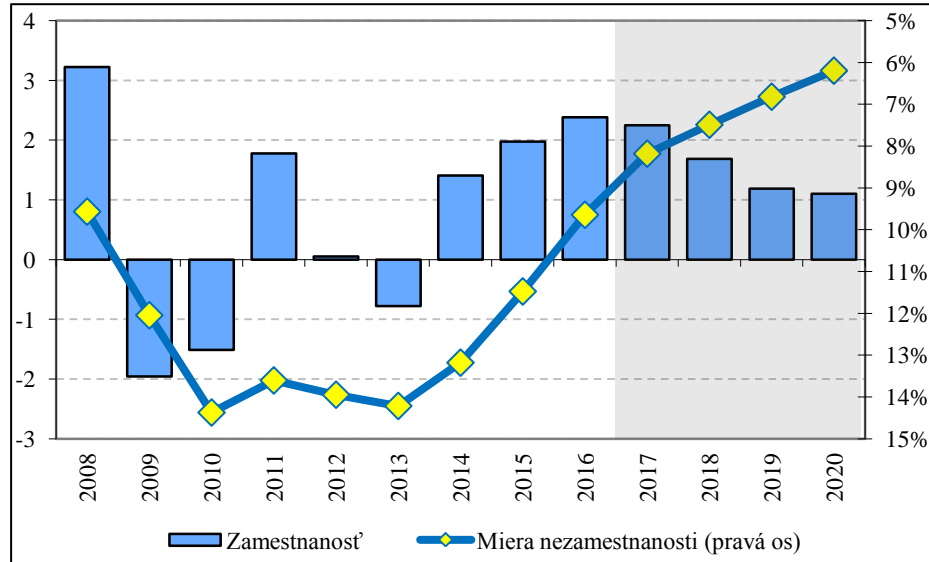
Rast zamestnanosti v horizonte predikcie o cca 150 tisíc osôb bude saturovaný z týchto zdrojov.

Kumulatívny vývoj zamestnanosti za obdobie 2016 - 2020 a príspevky z ponukovej stránky (tis. osôb)



Priaznivo by mali vplývať aj opatrenia cieleňé na zlepšenie postavenia týchto osôb na trhu práce.

Vývoj zamestnanosti (medziročný rast v %) a miery nezamestnanosti (%)



Mzdy – akcelerácia podporená aj verejným sektorom



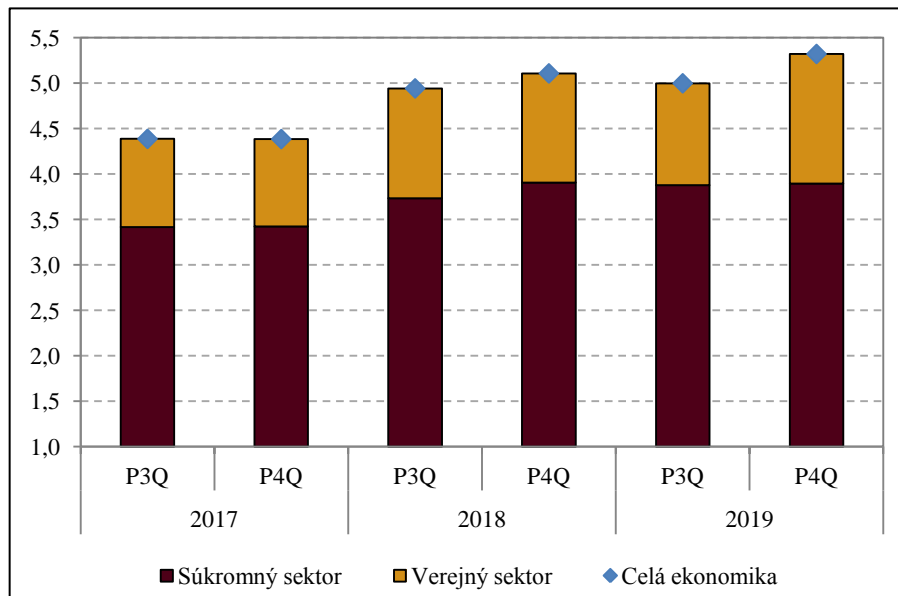
	2016	2017	2018	2019	2020
Mzda nominálna (%)	3,3	4,4	5,1	5,3	5,3
Revízia (p. b.)	0,0	0,0	0,2	0,3	

	2016	2017	2018	2019	2020
Mzda reálna (%)	3,8	3,1	2,8	3,1	2,9
Revízia (p. b.)	0,0	-0,1	-0,1	0,3	

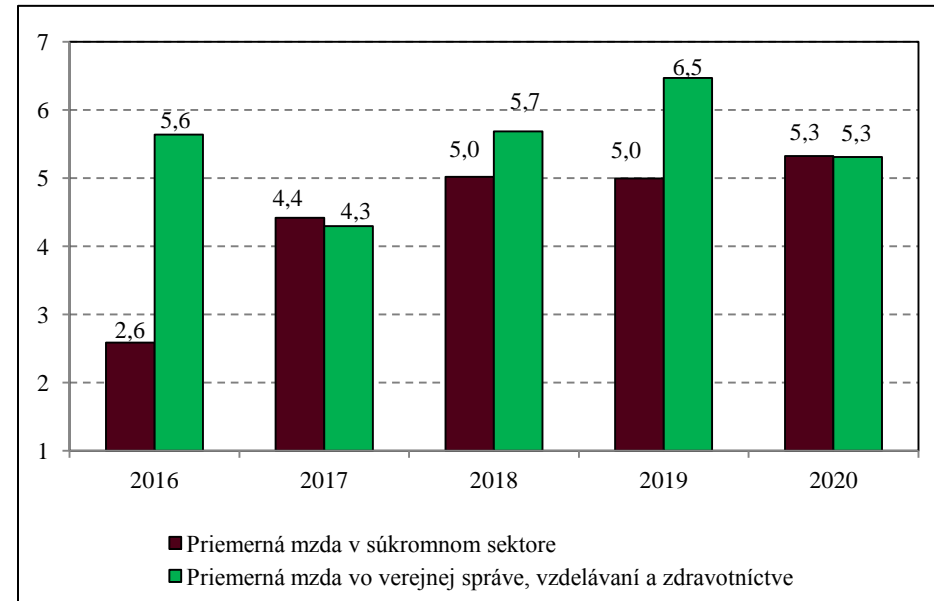
Rastúci trend miezd ovplyvňuje oživenie produktivity práce, pnutie na trhu práce, zvyšujúca sa inflácia (prenos do miezd by mal byť postupný).

V roku 2019 by malo **prorastovo** vplývať avizované zvyšovanie tarifných plátov vo **verejnom sektore**.

Príspevky súkromného a verejného sektora k rastu priemernej mzdy v ekonomike (% , p. b.)



Medziročný rast miezd (%)



Inflácia – prorastový efekt cien energií a potravín vystrieda dopytová inflácia



	2016	2017	2018	2019	2020
HICP (%)	-0,5	1,4	2,4	2,0	2,3
Revízia (p. b.)	0,0	0,1	0,4	0,0	

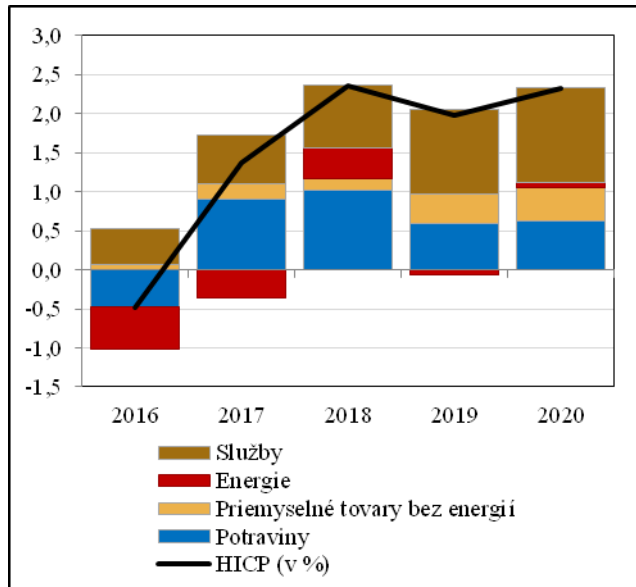
	2016	2017	2018	2019	2020
Dopytová inflácia (%)	0,9	1,4	1,8	2,7	3,0
Revízia (p. b.)	0,0	-0,1	-0,3	0,0	

Pozn.: Dopytová inflácia predstavuje infláciu očistenú o vplyv administratívnych cien, energií a potravín.

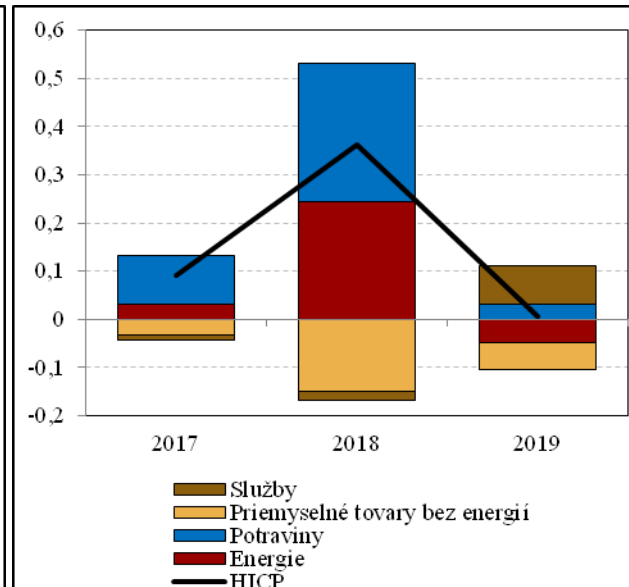
Výraznejšia **revízia v roku 2018 (nákladové faktory - vyššie ceny agrokomodít a energetických komodít).**

Nadálej predpokladáme zrýchľovanie dopytovej inflácie napriek revidovanému rastu cien priemyselných tovarov bez energií smerom nadol (nižšie importné ceny).

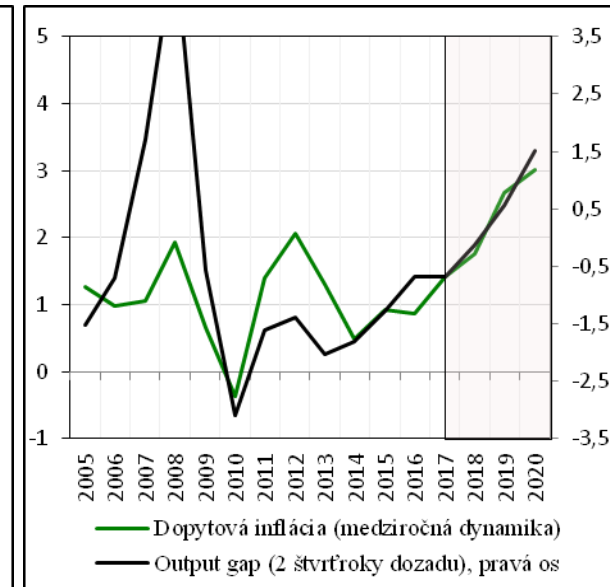
Vývoj štruktúry HICP (p. b.)



Porovnanie s P3Q-2017 (p. b.)



Dopytová inflácia a cyklická pozícia (%)



Strednodobá predikcia P4Q-2017



	2016	2017		2018		2019		2020
	Skutočnosť	P4Q-2017	P3Q-2017	P4Q-2017	P3Q-2017	P4Q-2017	P3Q-2017	P4Q-2017
HDP s. c.	3,3	↑ 3,4	3,3	↑ 4,3	4,2	↑ 4,7	4,6	3,8
HICP (priemer roka)	-0,5	↑ 1,4	1,3	↑ 2,4	2,0	2,0	2,0	2,3
Nominálne mzdy	3,3	4,4	4,4	↑ 5,1	4,9	↑ 5,3	5,0	5,3
Reálne mzdy	3,8	3,1	3,2	↓ 2,8	2,9	↑ 3,1	2,8	2,9
Zamestnanosť ESA 2010	2,4	↑ 2,2	2,1	↑ 1,7	1,5	↑ 1,2	1,1	1,1
Nezamestnanosť	9,6	↓ 8,2	8,4	↓ 7,5	7,7	↓ 6,8	7,1	6,2



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Prognóza vývoja ekonomiky SR v roku 2018 z pohľadu NBS

Ďakujem za pozornosť...

21. ročník ekonomickej konferencie SOPK
Slovenská obchodná a priemyselná komora
Očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky v roku 2018
Hotel Crowne Plaza, Bratislava
23. január 2018

Jozef Makúch
guvernér
Národnej banky Slovenska