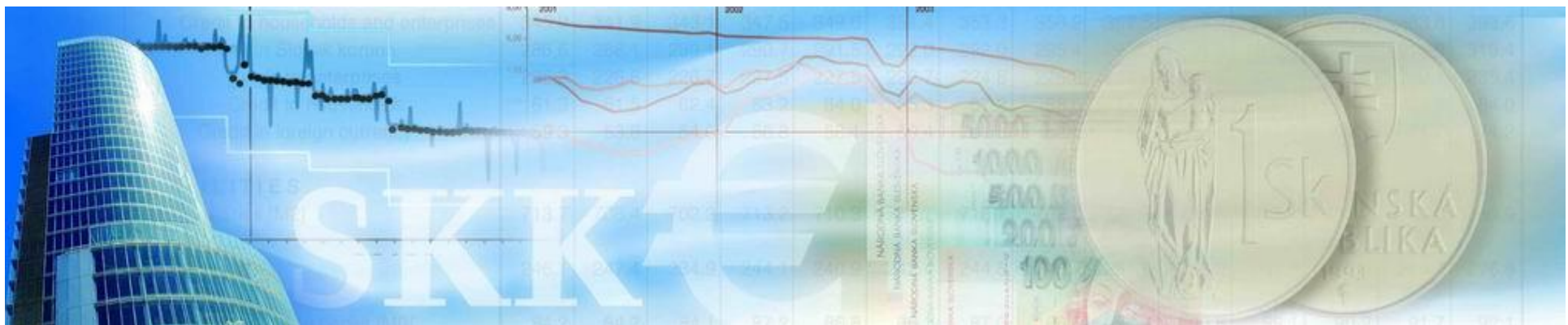




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Strednodobá predikcia (P1Q - 2009)



Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2009

Rozdiel oproti predchádzajúcej predikcii P4Q-2008

- pokles ekonomickej aktivity vplyvom pokračujúceho prehĺbovania sa globálnej ekonomickej krízy,
- výraznejšie spomalenie takmer všetkých makroekonomických ukazovateľov v roku 2009 v dôsledku prepadu zahraničného dopytu, s vplyvom na vývoj na trhu práce a následne spomalenie, resp. pokles všetkých komponentov domáceho dopytu,
- predovšetkým 1Q 2009 ovplyvnený aj niekoľkodňovým výpadkom výroby v kľúčových podnikoch slovenského priemyslu v dôsledku tzv. plynovej krízy,
- výraznejšie spomalenie inflácie vplyvom vývoja ekonomiky SR, ziskových marží, cien ropy a ostatných komodít a importných cien,
- v strednodobom horizonte postupné oživenie ekonomickej aktivity, avšak výrazne pomalšie a neskoršie v porovnaní s P4Q-2008

Zhrnutie strednodobej predikcie P1Q-2009

2009

- pokles HDP najmä vplyvom záporného príspevku čistého exportu v súvislosti so znížením produkcie exportne orientovaných podnikov v dôsledku prehlbujúcich sa dopadov globálnej krízy,
- spomalenie domáceho dopytu v súvislosti so spomalením konečnej spotreby vplyvom poklesu zamestnanosti a nižšieho rastu kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s decembrovou strednodobou predikciou,
- pokles tvorby hrubého fixného kapitálu negatívne ovplyvnený ziskovosťou korporácií a taktiež dopadom vývoja svetového dopytu, mierne kompenzovaný rastom verejných investícií v dôsledku zahájenia a realizácie PPP projektov najmä v druhom polroku 2009,
- spomalenie inflácie vplyvom nižšieho tempa rastu cien energií, potravín a tiež nižšej importovanej inflácie, ako aj ziskových marží

2010-2011

- mierne obnovenie ekonomickej aktivity v dôsledku postupného rastu svetového dopytu, čo by malo viesť k zvýšeniu exportnej výkonnosti,
- zvýšená produkcia by sa mala premietnuť do pozitívneho vývoja na trhu práce,
- mierne zrýchlenie rastu spotrebiteľských cien v súvislosti s oživením ekonomickej aktivity

Technické predpoklady

Technické predpoklady strednodobej prognózy, ako aj vývoj medzinárodnej ekonomiky sú prevzaté z prognózy ECB (ECB staff macroeconomic projections for the euro area)

–Cut off date: 23.2.2009

(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	2008	2009	2010
Ropa (USD/b) – december 2008	99,9	67,3	76,6
Ropa (USD/b) – marec 2009		49,3	57,4
Potraviny – december 2008	28,9%	-9,7%	4,9%
Potraviny – marec 2009		-11,8%	4,9%
Neenergické komodity – december 2008	3,5%	-22,9%	5,4%
Neenergické komodity – marec 2009		-29,8%	6,0%

Predikcia eurozóny

- Súčasná ekonomická situácia na svetových trhoch sa premieta aj do zhoršenia vyhliadok vývoja eurozóny. Prognózovaná nízka ekonomická aktivita odráža jednak výrazný pokles exportu a zároveň aj slabý domáci dopyt. Investičný dopyt bude nepriaznivo ovplyvnený najmä nízkou globálnou aktivitou a vysokou mierou neistoty.
- Rozpätia projektované pre medziročný rast celkovej HICP inflácie v roku 2009 ako aj v roku 2010 budú podstatne pod úrovňami predikovanými v decembri 2008. Je to predovšetkým v dôsledku revízií cien energií a potravín smerom nadol, ale aj vplyvom miernejšieho vývoja miezd a cien.

Predikcia ECB

(priemerná medziročná percentuálna zmena v %)

	2008	2009	2010
HICP – december 2008	3,2 – 3,4	1,1 – 1,7	1,5 – 2,1
HICP – marec 2009	3,3	0,1 – 0,7	0,6 – 1,4
Reálny HDP – december 2008	0,8 – 1,2	-1,0 – 0,0	0,5 – 1,5
Reálny HDP – marec 2009	0,8	-3,2 – -2,2	-0,7 – 0,7
Súkromná spotreba – december 2008	0,1 – 0,5	-0,3 – 0,7	0,6 – 1,8
Súkromná spotreba – marec 2009	0,5	-1,2 – -0,2	-0,4 – 1,0
Spotreba vlády – december 2008	1,9 – 2,3	1,3 – 1,9	1,3 – 1,9
Spotreba vlády – marec 2009	2,1	1,3 – 2,1	1,1 – 1,9
Tvorba hrubého fixného kapitálu – december 2008	0,2 – 1,2	-6,0 – -3,0	-2,4 – 1,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu – marec 2009	0,3	-8,6 – -5,8	-4,3 – -0,3
Export (tovary a služby) – december 2008	2,4 – 3,4	-1,4 – 1,0	2,3 – 4,9
Export (tovary a služby) – marec 2009	1,8	-9,7 – -6,9	-0,9 – 1,9
Import (tovary a služby) – december 2008	2,0 – 3,0	-1,9 – 1,1	1,4 – 5,2
Import (tovary a služby) – marec 2009	1,8	-8,0 – -5,0	-1,6 – 2,6

Zdroj: ECB

Predikcia SR

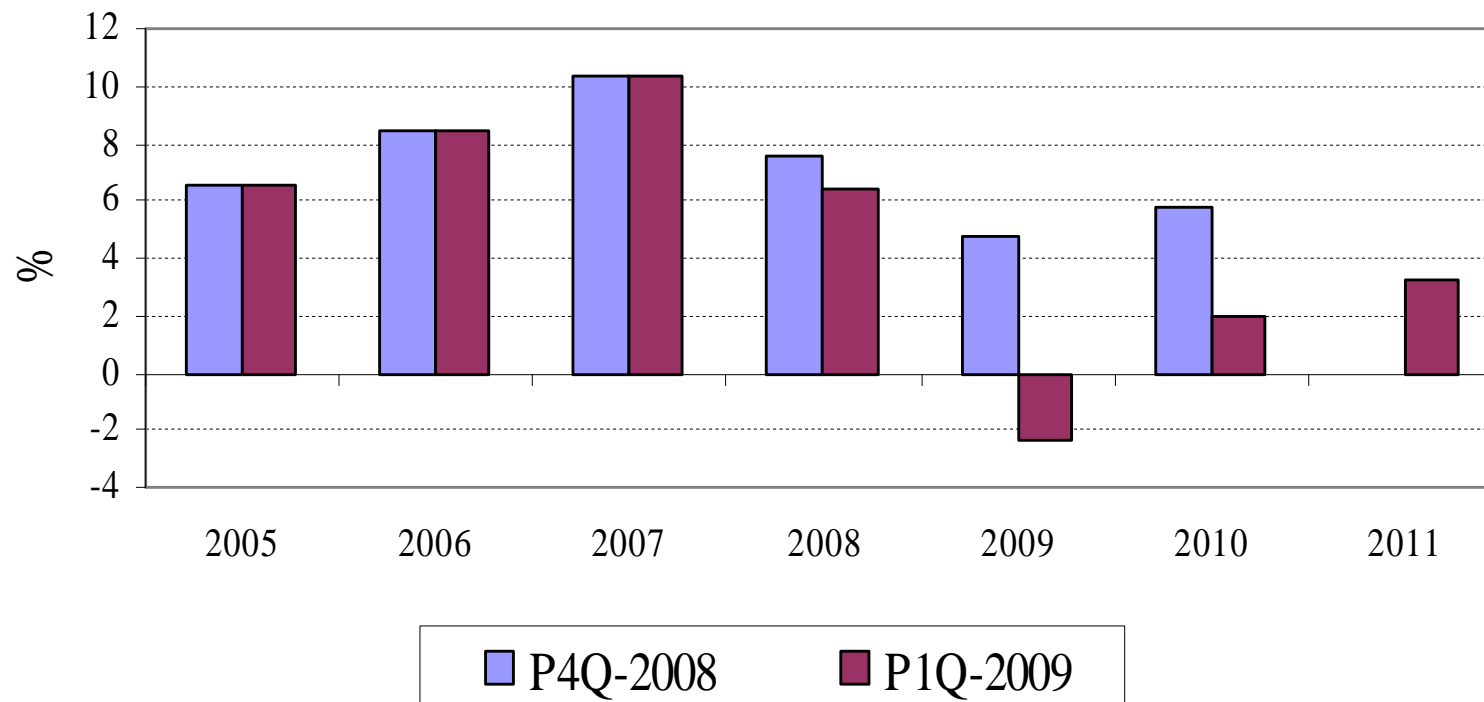
	2009		2010		2011
	P4Q	P1Q	P4Q	P1Q	P1Q
HICP (priemer roka)	2,7	1,7	3,2	2,0	2,9
HDP s.c.	4,7	-2,4	5,8	2,0	3,2
Kompenzácie na zamestnanca v b. c.	7,5	3,1	7,3	2,8	5,6
Zamestnanosť ESA95	0,9	-1,3	0,7	0,2	0,1
ULC (komp. na zamestnanca v b. c. / prod. práce ESA 95 v s. c.)	3,6	4,3	2,1	0,9	2,4
BÚ/HDP	-4,6	-7,3	-3,5	-6,4	-5,6

HDP

- V roku 2009 by na vývoj ekonomiky mal pôsobiť najmä prehlbujúci sa pokles zahraničného dopytu, ako aj dopad plynovej krízy začiatkom roka. Tento vývoj sa premietne do poklesu HDP, čo je výraznou zmenou oproti predchádzajúcej predikcii.
- V rokoch 2010-2011 by malo dôjsť k miernemu rastu svetového dopytu, čo pozitívne ovplyvní našu exportnú výkonnosť. V strednodobom horizonte by tak malo dochádzať k akcelerácii ekonomického rastu .
- Z hľadiska vývoja čistého exportu predpokladá aktuálna predikcia záporný príspevok k rastu HDP v roku 2009 z dôvodu negatívneho dopadu pomalšieho zahraničného dopytu na exportne orientované spoločnosti.
- Taktiež očakávame pokles dynamiky fixných investícií (hlavne do strojov a dopravných prostriedkov). Investičná aktivita bude podporená najmä investíciami do infraštruktúry formou PPP projektov.
- V prognóze konečnej spotreby domácností predpokladáme spomalenie ako výsledok pôsobenia pomalšej dynamiky disponibilného príjmu domácností v dôsledku spomalenia rastu kompenzácií na zamestnanca a poklesu zamestnanosti.

HDP

Predikcia rastu HDP v stálych cenách



Inflácia

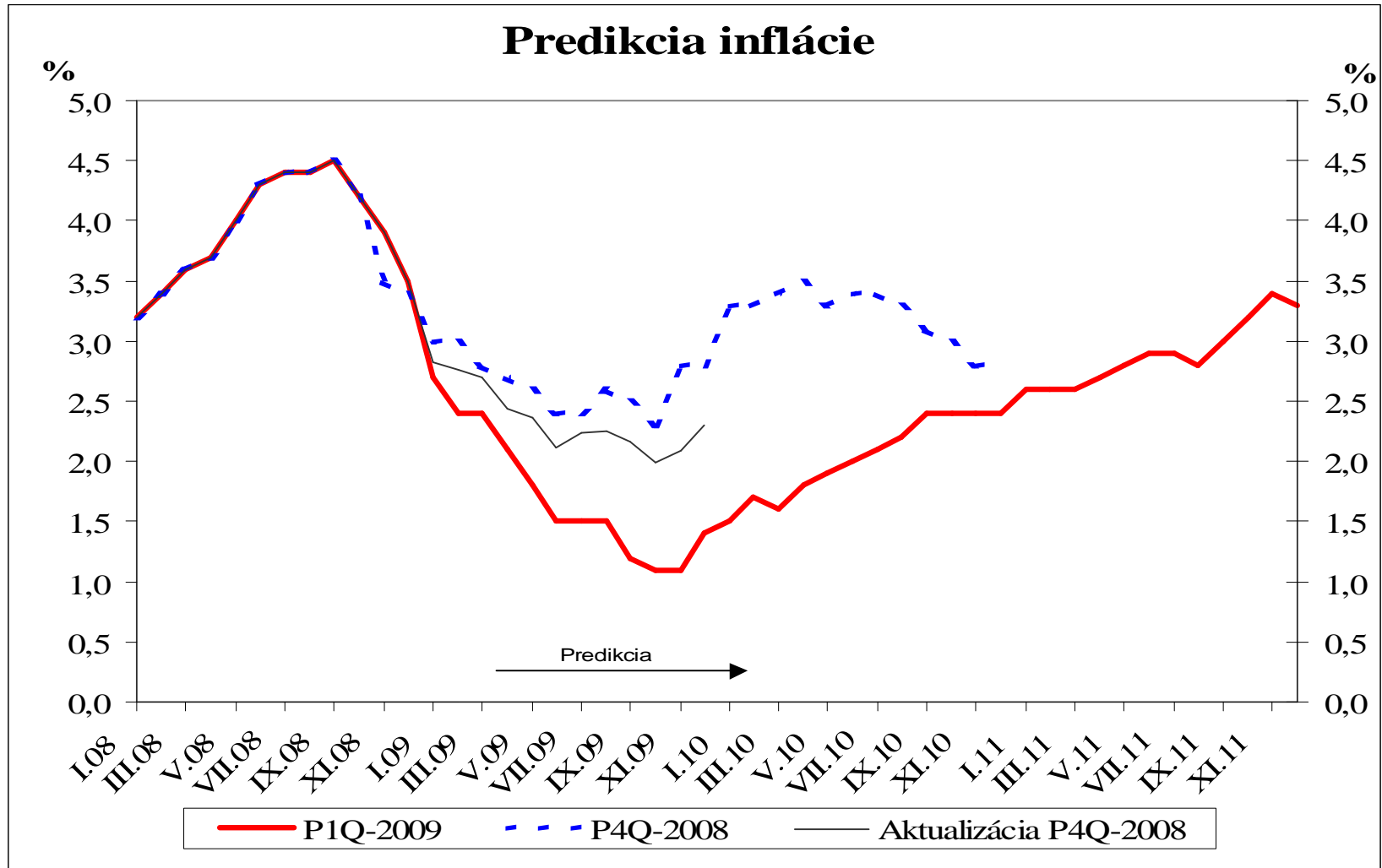
2009

- HICP inflácia 1,7% v priemere. Skutočný vývoj v posledných mesiacoch (december, január a február) bol priaznivejší, a to v dôsledku rýchlejšieho ako, v predchádzajúcej predikcii, predpokladaného spomalenia medziročnej dynamiky predovšetkým v cenách potravín a pohonných hmôt. K rýchlejšiemu (ako bol predpoklad) zníženiu medziročného tempa rastu došlo aj v cenách priemyselných tovarov bez energií, ako aj v cenách služieb. Priaznivý vývoj inflácie by mal byť ovplyvnený aj výrazným spomalením ekonomickej aktivity.

2010-2011

- Od roku 2010 predpokladáme zrýchľovanie (pomalšie ako v predchádzajúcej predikcii) inflácie v súvislosti s obnovou ekonomickej aktivity, ktorá by sa v globálnom meradle mala prejavíť v raste zamestnanosti, miezd, cien komodít a importných cien. Toto obnovovanie ekonomickej aktivity však bude pomalšie ako očakávania v predchádzajúcej predikcii

Inflácia



Riziká

- Riziká aktuálnej predikcie sú prevažne smerom dole tak v oblasti inflácie, ako aj reálnej ekonomiky, a to hlavne v dôsledku neistoty v rozsahu a dĺžke trvania poklesu globálnej ekonomickej aktivity, čo môže viesť k väčšiemu ako predpokladanému poklesu zahraničného dopytu.
- Takýto vývoj môže viesť k nižším cenám energetických a poľnohospodárskych komodít, ako aj nižším importným cenám.
- Nižší zahraničný dopyt by znamenal nižší export, nižšiu ziskovosť podnikateľského sektora a tlak na nižší ako predpokladaný rast miezd s dopadom do vývoja tak spotreby, ako aj investícií.
- Pozitívne riziko predstavuje vyšší ako očakávaný efekt projektov PPP a čerpania eurofondov, ktoré by mohli stimulovať domáci dopyt.

Ďakujem za pozornosť