



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Strednodobá predikcia P3Q-2013

viceguvernér NBS Ján Tóth

Úsek pre menu, štatistiku a výskum



Zhrnutie

Rast HDP v 2Q 2013 (0,3 % medzikvartálne) bol rýchlejší v porovnaní s očakávaniami, najmä v dôsledku vývoja exportu a súkromnej spotreby. **Lepší ako očakávaný rast sa premietol do zvýšenia odhadu rastu HDP pre rok 2013 na 0,9 % (0,6 % v P2Q-2013).** Ďalšie roky by malo dochádzať k zrýchleniu rastu na **2,1 %** v roku 2014 a **3,2 %** v roku 2015. V porovnaní s P2Q-2013 došlo k prehodnoteniu smerom k mierne nižším rastom z dôvodu konsolidácie verejných financií a nižšieho zahraničného dopytu.

Zamestnanosť by mala poklesnúť o 1 % za celý rok 2013 (prehodnotenie o 0,2 p. b. nadol), nakoľko aktuálne zverejnené dáta za 2. štvrťrok 2013 boli negatívnejšie v porovnaní s odhadmi. Predpokladá sa však naďalej **stabilizácia vo vývoji zamestnanosti v druhom polroku 2013** a mierne rastúci trend v strednodobom horizonte.

Nominálne mzdy by mali v roku 2013 „štatisticky“ vzrásť o 2,6 % (korekcia o 1,1 p. b. nahor) v dôsledku väčšieho ako očakávaného rastu v 1. polroku 2013 (až 1 p. b. súvisí so štatistickým efektom presunu príjmov z dohôd do miezd), avšak kompenzácie na zamestnanca i **disponibilný dôchodok domácností sa revidujú iba nepatrne (+0,1 p. b.).**

Inflácia by sa mala spomaľovať na úroveň 1,7 % v roku 2013 (bez zmeny) a 1,5 % v roku 2014 (nižšia o 0,1 p. b.), s miernym rastom na 1,8 % v roku 2015 (prehodnotenie smerom dole o 0,2 p. b.)

V predikcii rastu HDP sú pre roky 2013 a 2014 riziká vybilancované, v roku 2015 existujú riziká smerom nadol (dodatocné konsolidačné opatrenia).

V cenovom vývoji v strednodobom horizonte prevládajú riziká mierne nahor (technické predpoklady).



Predikcia SR

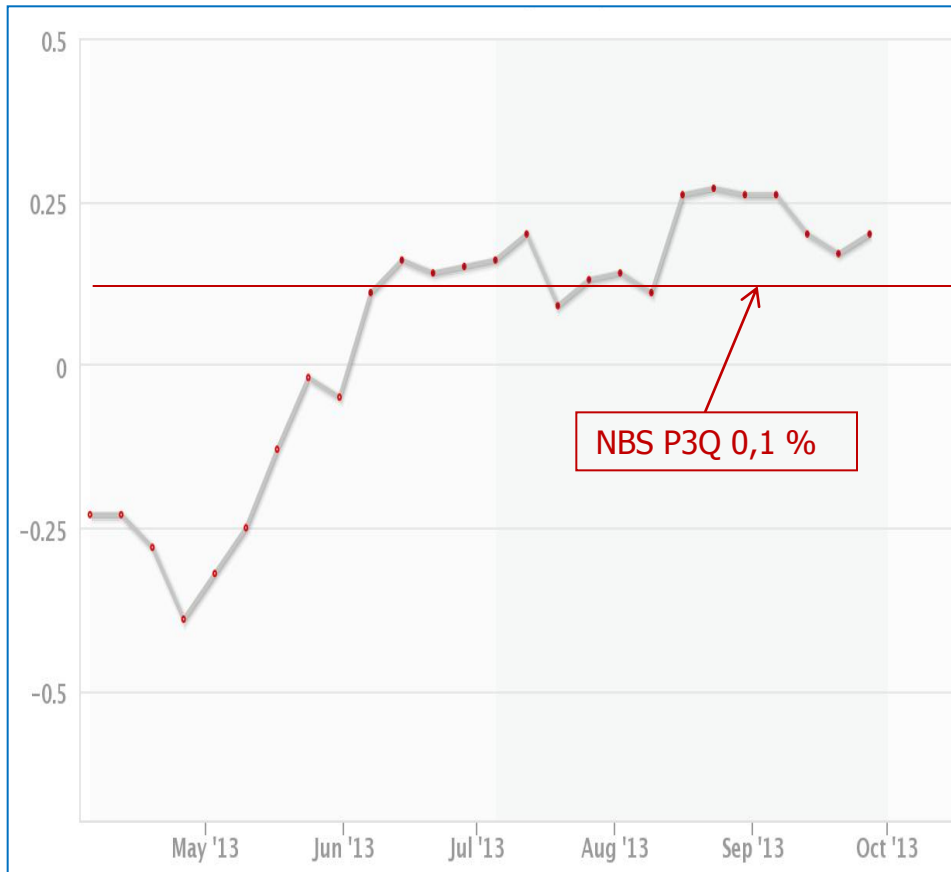
	2012	2013		2014		2015	
	Skutočnosť	P2Q	P3Q	P2Q	P3Q	P2Q	P3Q
HDP s. c.	2,0	0,6	0,9	2,3	2,1	3,3	3,2
HICP (priemer roka)	3,7	1,7	1,7	1,6	1,5	2,0	1,8
Nominálne mzdy	2,5	1,5	2,6	3,1	2,8	4,0	3,8
Reálne mzdy	-1,1	-0,2	1,1	1,5	1,3	2,0	2,0
Zamestnanosť ESA95	0,1	-0,8	-1,0	0,2	0,3	0,5	0,4
Nezamestnanosť	13,9	14,4	14,2	14,1	13,6	13,5	13,0



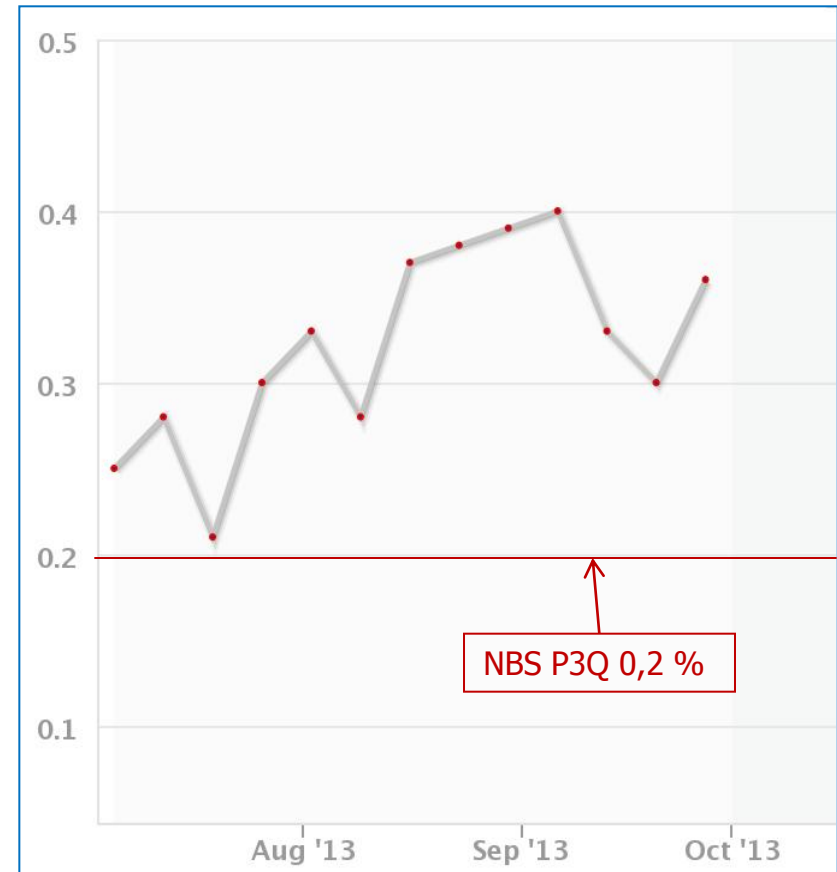
Now-casting

Údaje: 27.9.2013

3Q2013



4Q2013

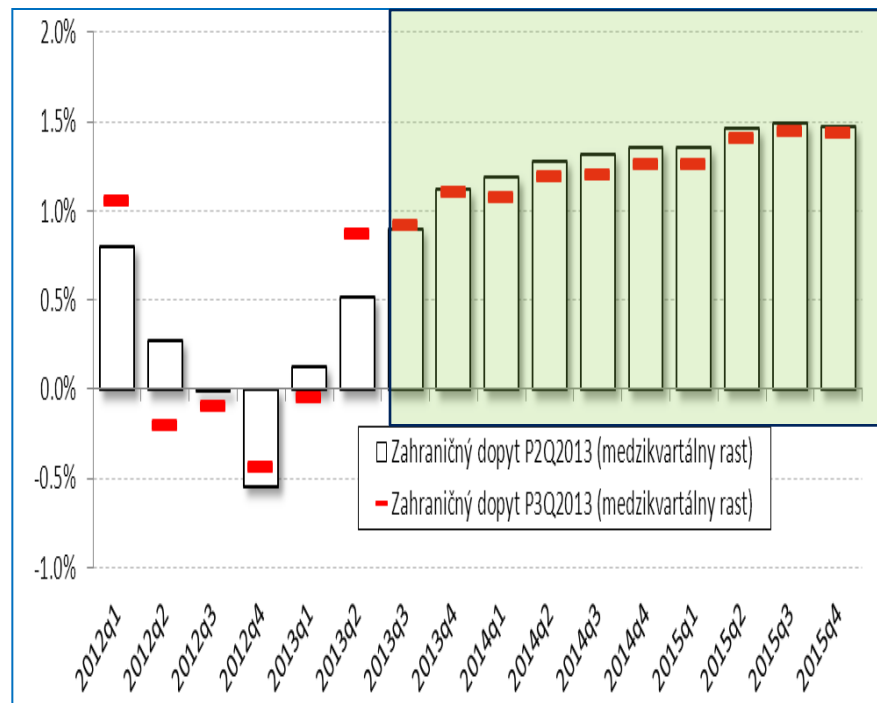
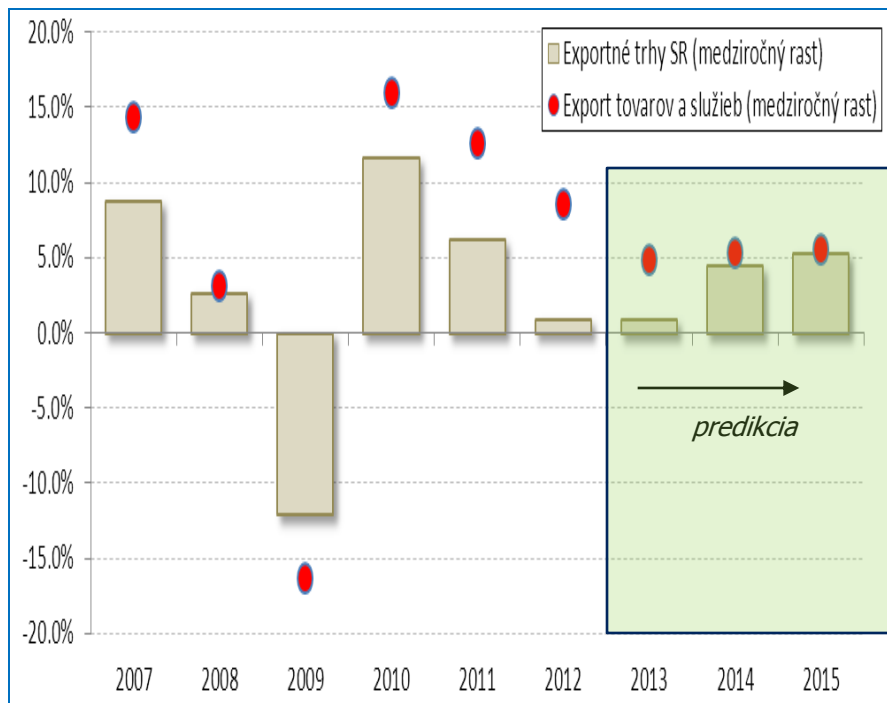


Zdroj: Now-casting



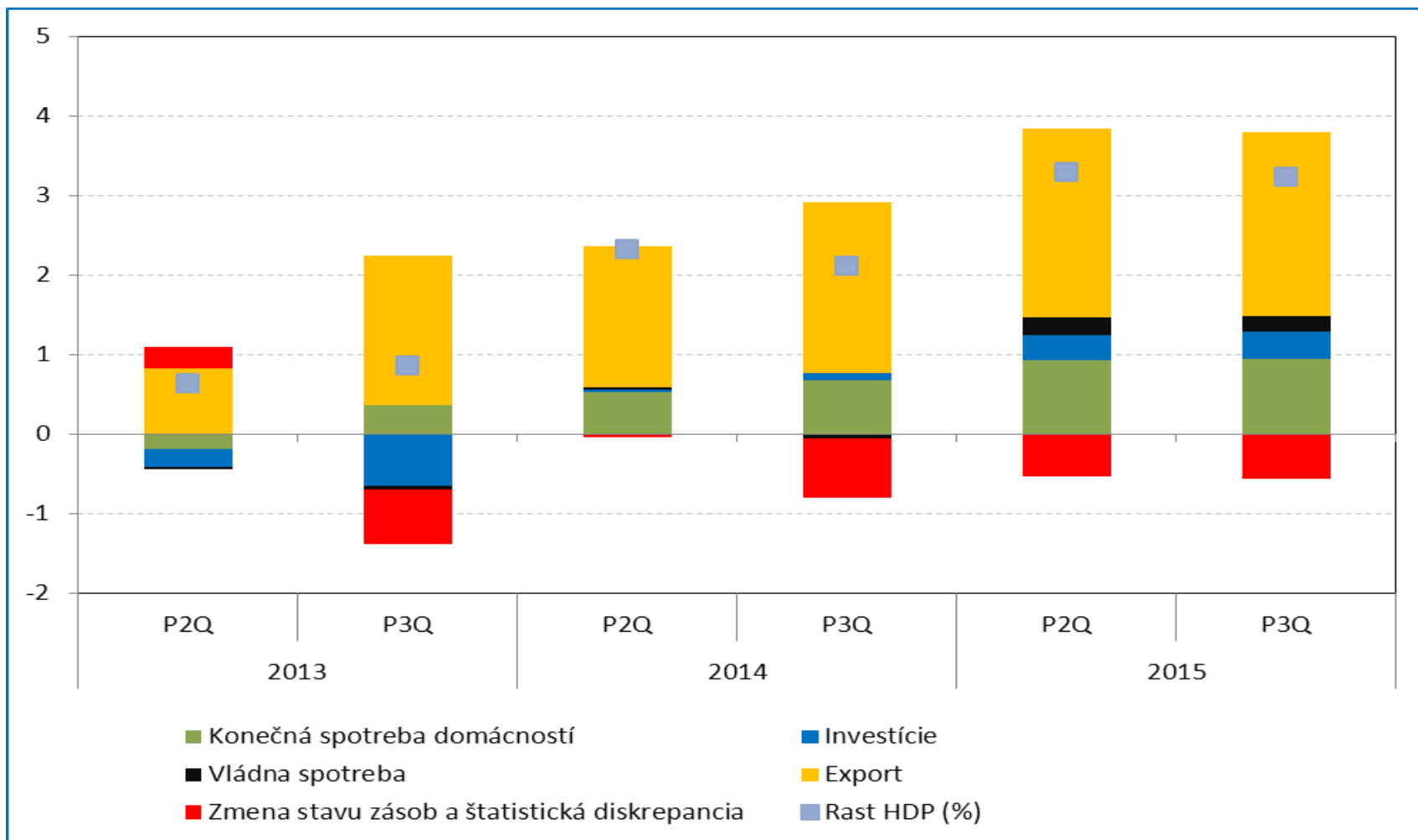
Zahraničný dopyt

Zahraničný dopyt by sa mal postupne oživovať (0,9 % v tomto roku, 4,4 % v budúcom a 5,3 % v roku 2015). Rast zahraničného dopytu je oproti júnovej predikcii pre aktuálny rok iba mierne nižší (-0,03 p. b.) a pre ďalšie roky je nižší o -0,3 p. b. na rok 2014 o -0,4 p. b. na rok 2015.



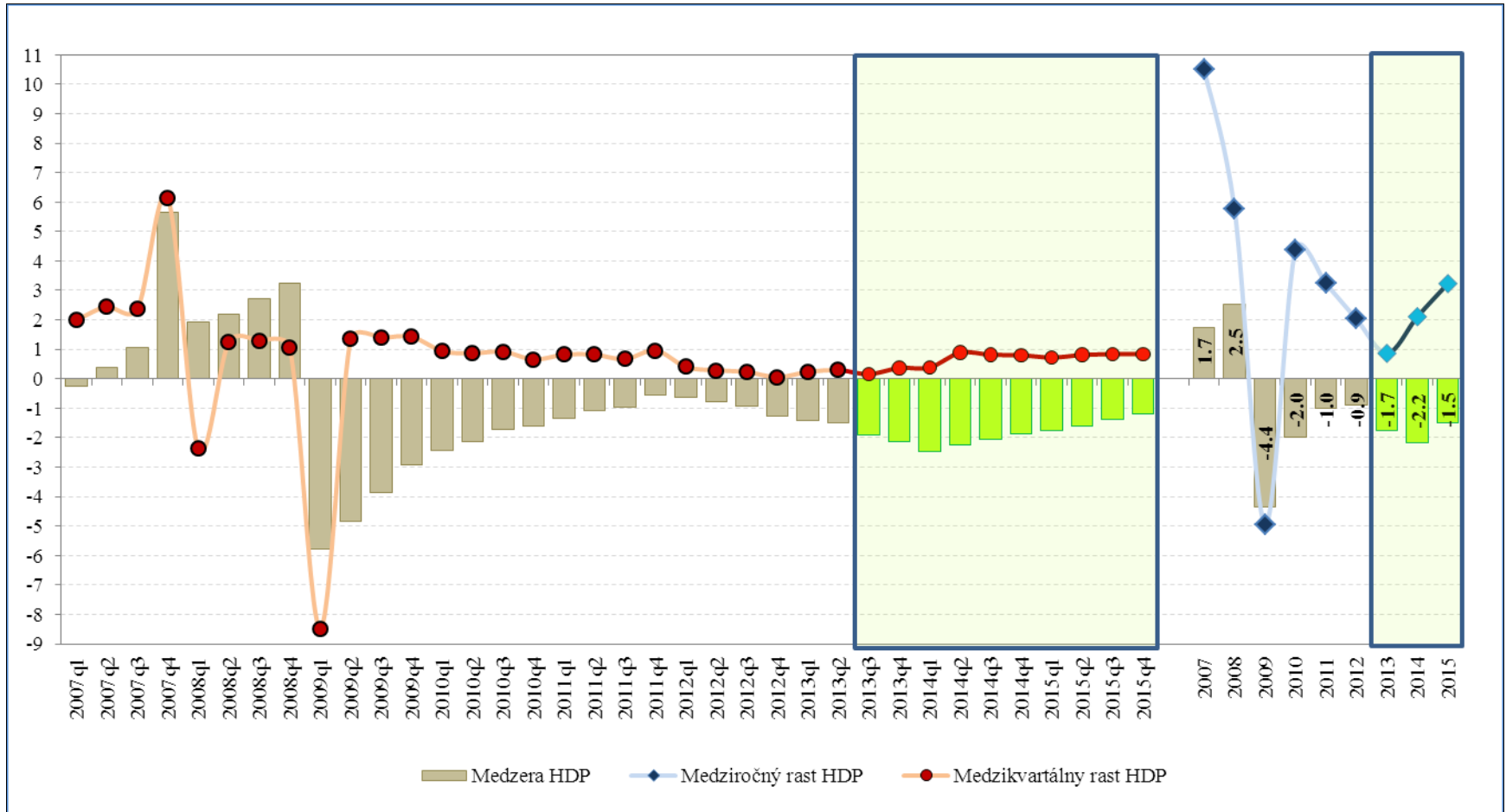


Zdroje rastu ekonomiky SR



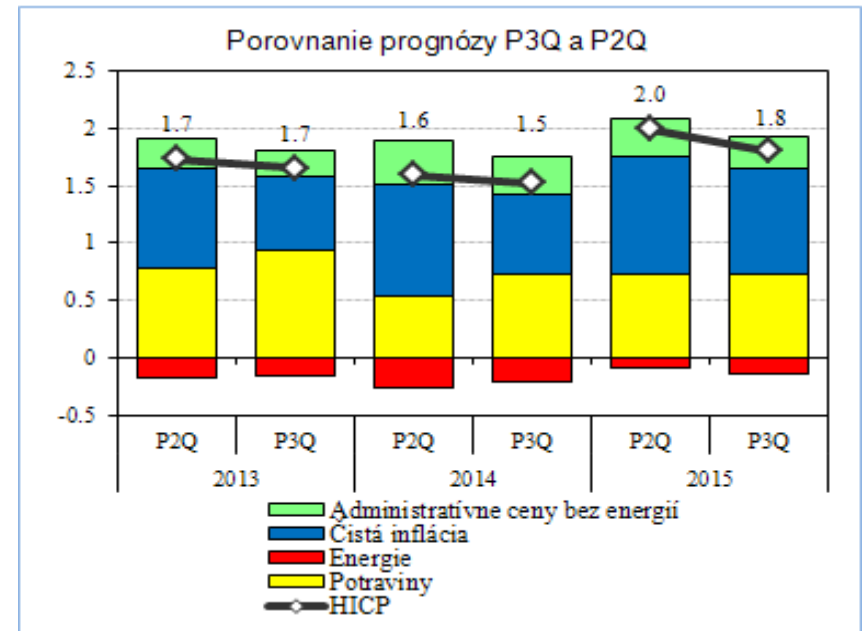
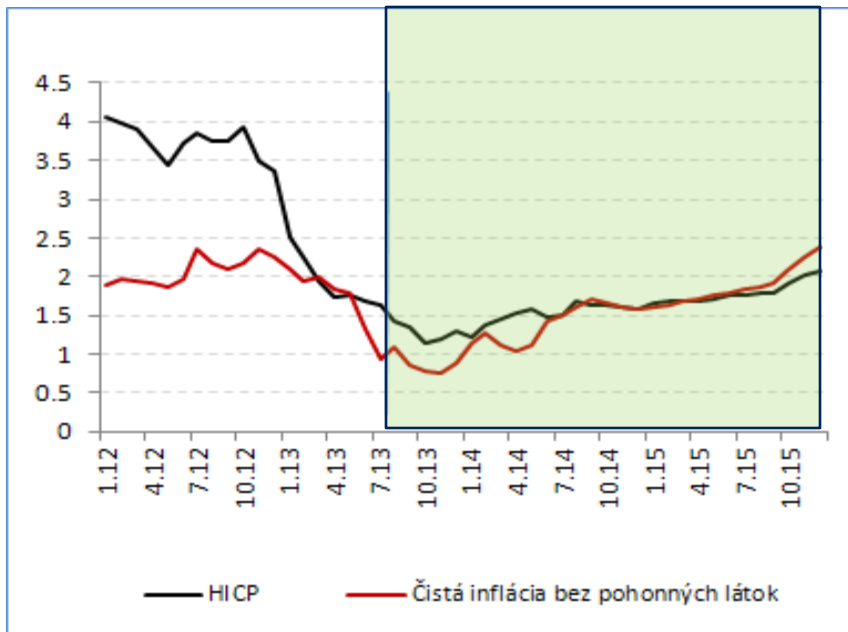


Vývoj HDP SR a produkčnej medzery





Inflácia SR





Trh práce SR – náklady práce

Fundamentálne nie sú dôvody na výraznejšiu zmenu prognózy miezd. *Takmer celá revízia smerom nahor pre rok 2013 je „štatistická“ z dôvodu presunu mzdových prostriedkov z dohôd na pracovné pomery (prejavuje sa v mzdách podľa štatistického výkazníctva, nie v kompenzáciách, 1 p. b. z revízie na úrovni 1,1 p. b.).*

V ďalších rokoch je nárast dynamiky miezd a kompenzácií naviazaný na rast produktivity práce.

Kompenzácie na zamestnanca by v horizonte prognózy mali rásť, avšak len pri pomalom zvyšovaní jednotkových nákladov práce, čiže absentujú inflačné tlaky.

Dynamika priemerných miezd

%, y-0-y	2012	2013	2014	2015
Celá ekonomika	2.5	2.6	2.8	3.8
Verejný sektor a zdravotníctvo	3.5	2.6	2.9	2.9
Súkromný sektor	2.2	2.7	2.7	4.1
Celá ekonomika, reálne	-1.1	1.1	1.3	2.0

Disponibilný dôchodok domácností

%, y-0-y	2012	2013	2014	2015
Nominálny	3.8	2.7	3.1	4.3
Reálny	0.1	1.1	1.6	2.4



Trh práce SR - zamestnanosť

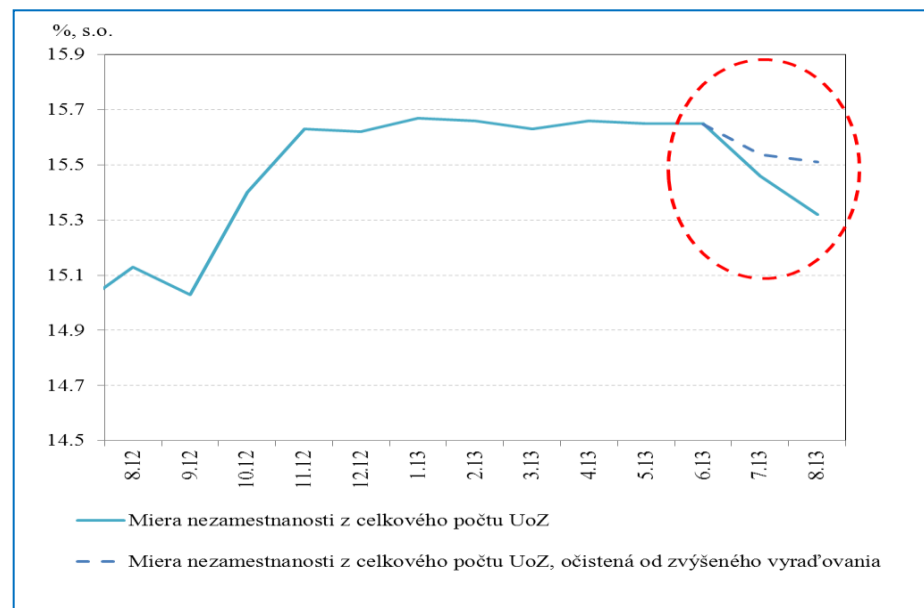
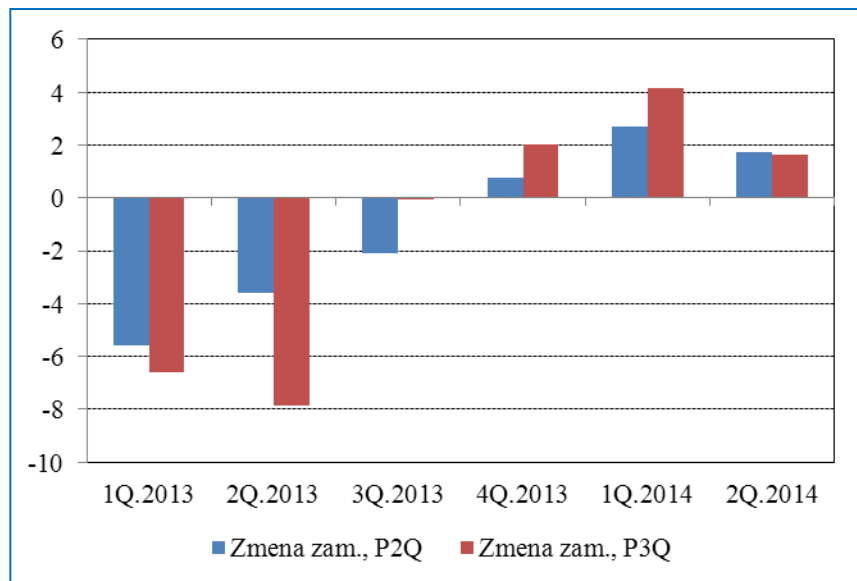
Miera nezamestnanosti bola revidovaná z dôvodu vývoja v prvej polovici roka (nárast pracujúcich v zahraničí, aktivačných prác a ekonomickej aktivity), demografických zmien (pokles populácie v produktívnom veku) a mierne zlepšeného vývoja zamestnanosti koncom roka 2013 a v roku 2014.

Očakávaná zamestnanosť, ako aj posledné mesačné údaje o nezamestnanosti indikujú **stabilizáciu zamestnanosti v druhej polovici roka.**

	2012	2013	2014	2015
Zamestnanosť ESA, rast (%)	0.1	-1.0	0.3	0.4
Zmena zamestnanosti ESA, tis.osôb	1.1	-21.2	5.7	9.5
Miera nezamestnanosti (%)	13.9	14.2	13.6	13.0
Rast nezamestnanosti, tis. osôb	12.9	7.0	-15.7	-17.0



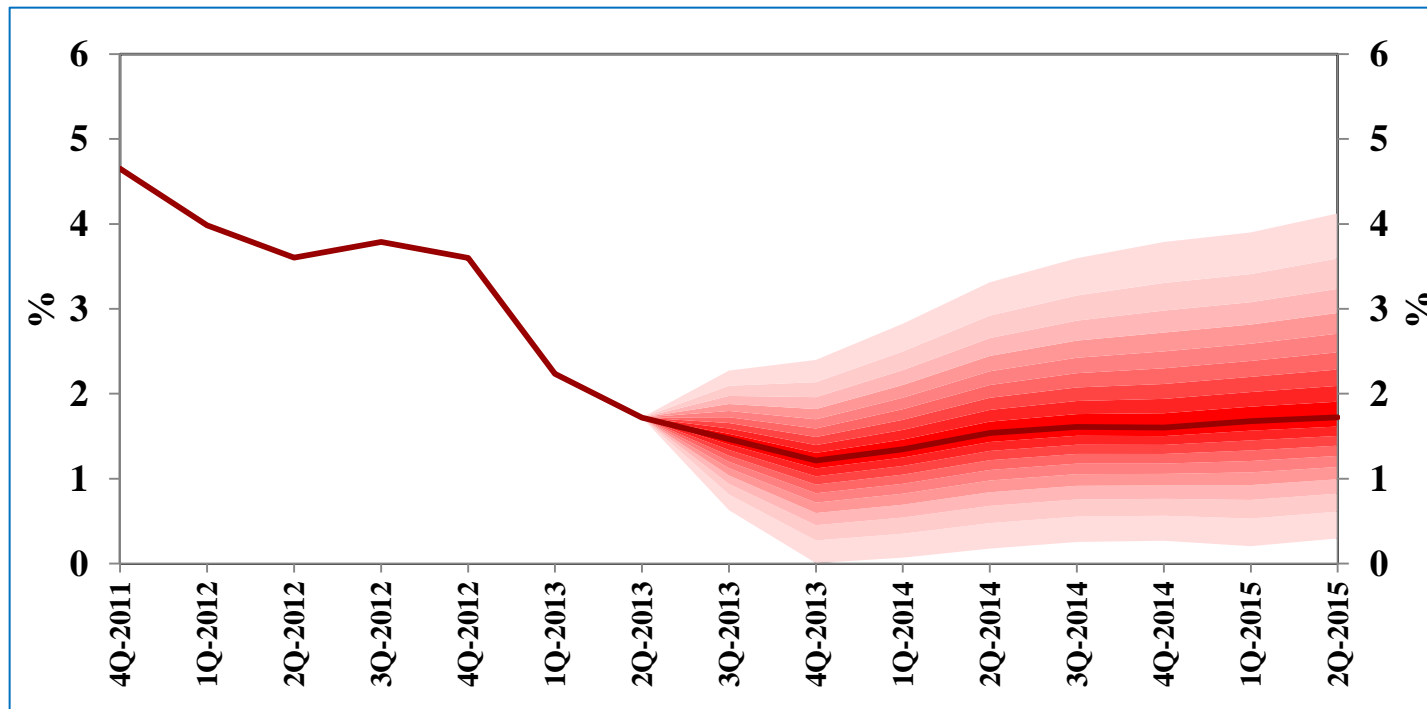
Trh práce SR - nezamestnanosť





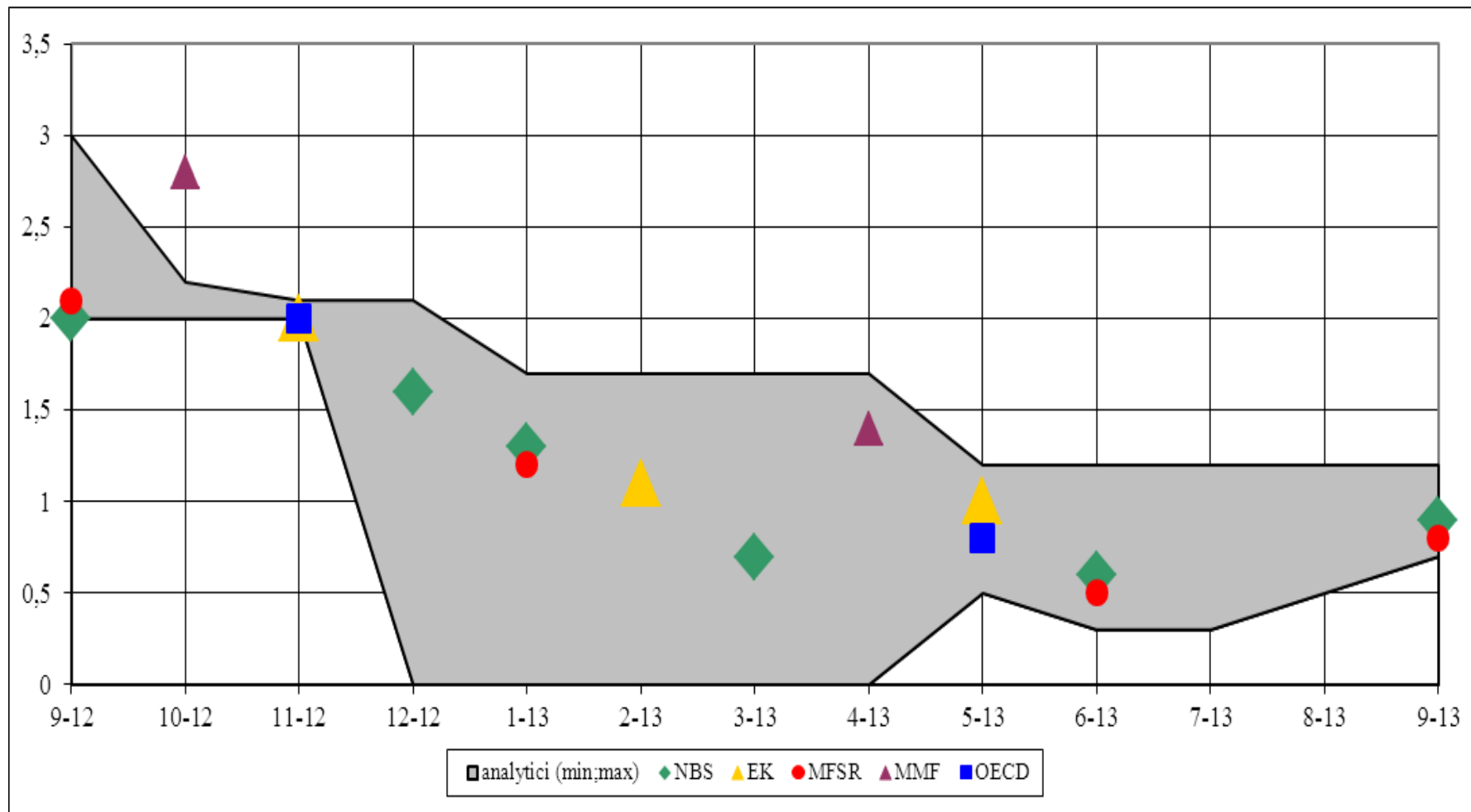
Riziká

	2013	2014	2015
HDP	↓ Dlhová kríza, konsolidačné opatrenia ↑ Soft indikátory	↓ Konsolidačné opatrenia, dlhová kríza, zahraničný dopyt ↑ EÚ fondy	↓ Zahraničný dopyt, konsolidačné opatrenia, dlhová brzda
Inflácia		↑ Technické predpoklady	↑ Technické predpoklady ↓ Zníženie DPH



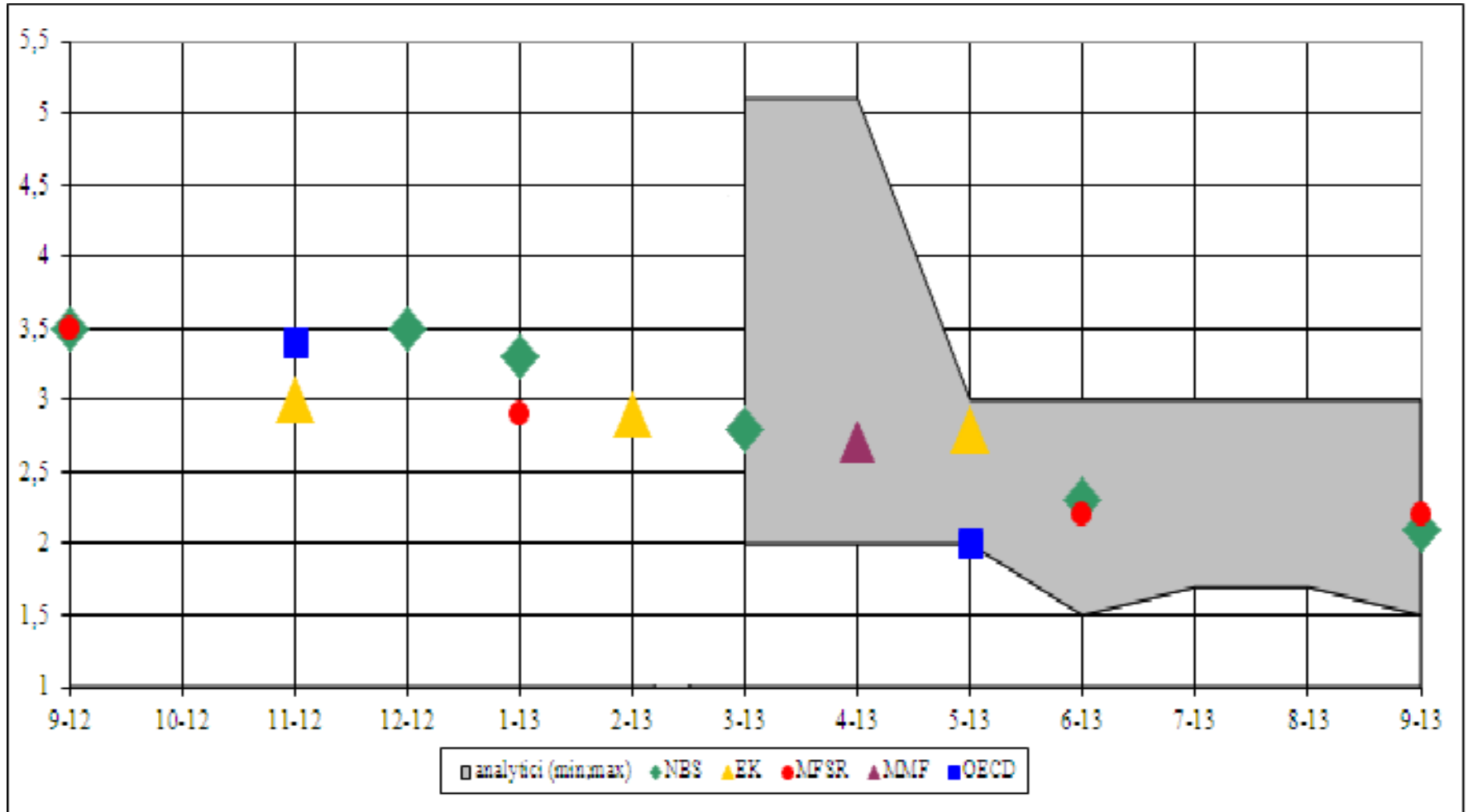


Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2013





Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2014





Ďakujem za pozornost'