



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Prognóza vývoja ekonomiky SR v roku 2016

19. ročník ekonomickej konferencie SOPK
Slovenská obchodná a priemyselná komora
Očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky v 2016
Hotel Double Tree by Hilton, Bratislava
28. január 2016

Jozef Makúch
guvernér
Národnej banky Slovenska



- **Aktualizácia predikcie P4Q – 2015 vybrané ukazovatele**
- **Zdroje rastu ekonomiky Slovenska**
- **Predikcia vývoja zamestnanosti a miezd**
- **Predikcia inflácie v ekonomike Slovenska**
- **Investícia Jaguar Land Rover (JLR) – súčasť predikcie**



26.1. NBS aktualizovala decembrovú predikciu.

Najvýraznejšie zmeny – zvýšenie rastu HDP
– zníženie inflácie

Zahraničný dopyt nezmenený - pozitívny impulz z cien ropy eliminovaný spomaľovaním rozvíjajúcich sa ekonomík.

HDP sa mierne zvyšuje vo všetkých rokoch:

- 2015 o 0,2 p. b. - čerpanie eurofondov (na úkor rastu v 2016);
- 2016 a 2017 zhodne o 0,1 p. b. - príchod novej automobilky a vyšší spotrebiteľský dopyt (vyššie reálne mzdy), negatívny vplyv eurofondov v 2016.

Predikcia **inflácie** revidovaná:

- v roku 2016 smerom **nadol** na **0,4 %**, najmä pohonné látky a prekvapenie z vývoja cien potravín;
- v roku 2017 takmer bez zmeny.

Odhadovaný vplyv JLR:

- predpoklady - investícia 1,4 mld. €, produkcia 150 tis. áut ročne;
- modelový prepočet – kumulatívny dopad na HDP do roku 2020 približne **1,8 p. b.**, **cca 9 tis. nových pracovných miest.**

Predikcia P4QA-2015



	2014	2015		2016		2017	
	Skutočnosť	P4Q	P4QA	P4Q	P4QA	P4Q	P4QA
HDP s. c.	2,5	3,3	3,5 ↑	3,1	3,2 ↑	3,2	3,3 ↑
HICP (priemer roka)	-0,1	-0,3	-0,3	0,7	0,4 ↓	1,7	1,8
Nominálne mzdy	4,1	2,7	2,7	3,6	3,6	3,8	3,9
Reálne mzdy	4,2	3,0	3,0	2,9	3,3 ↑	2,0	2,1
Zamestnanosť ESA 2010	1,4	2,0	2,0	1,3	1,4	0,9	1,0
Nezamestnanosť	13,2	11,5	11,5	10,4	10,2	9,5	9,3

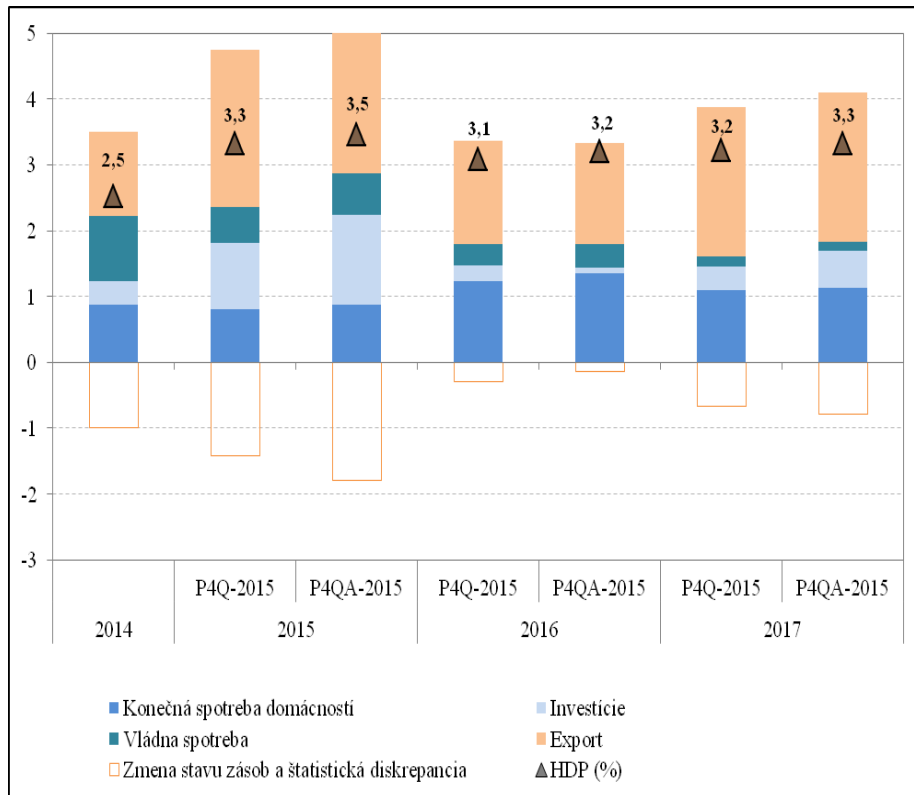
Zdroj: NBS.

Zdroje rastu ekonomiky Slovenska

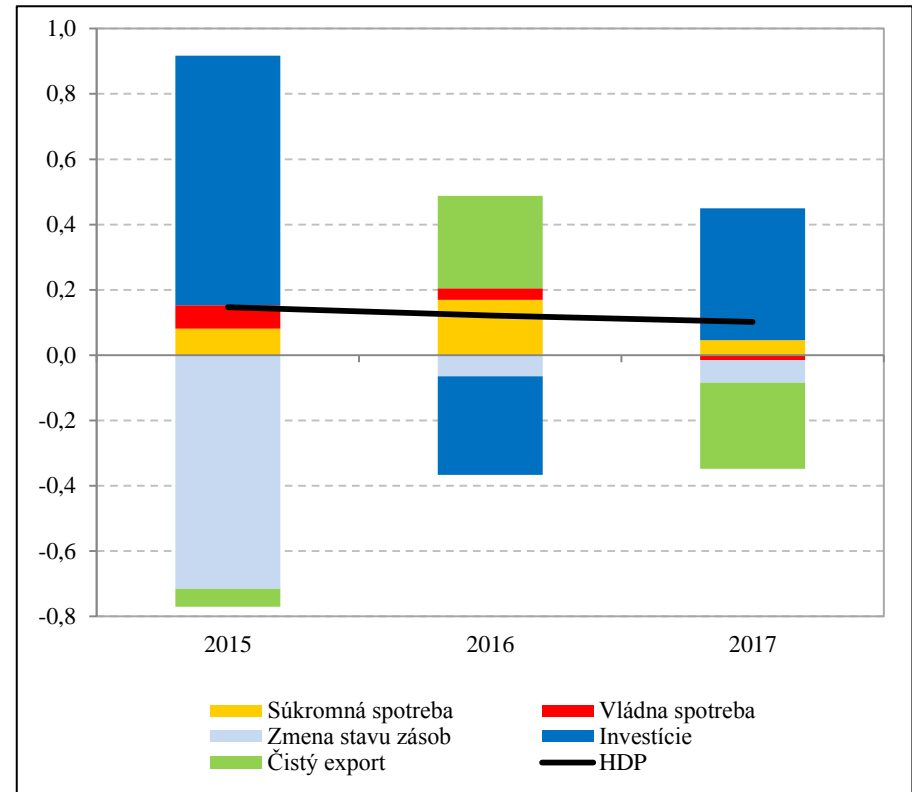


- **2015:** silnejší domáci dopyt, najmä investície a spotreba verejnej správy (eurofondy).
- **2016:** slabší export, korekcia silnejších investícií z predchádzajúceho roka (korigovaná čiastočne vplyvom JLR) a zároveň lepšia súkromná spotreba vplyvom slabšej inflácie, teda vyššej reálnej mzdy.
- **2017:** vyššie investície (JLR).

Štruktúra rastu HDP (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zmeny v štruktúre rastu (príspevky v p. b.)



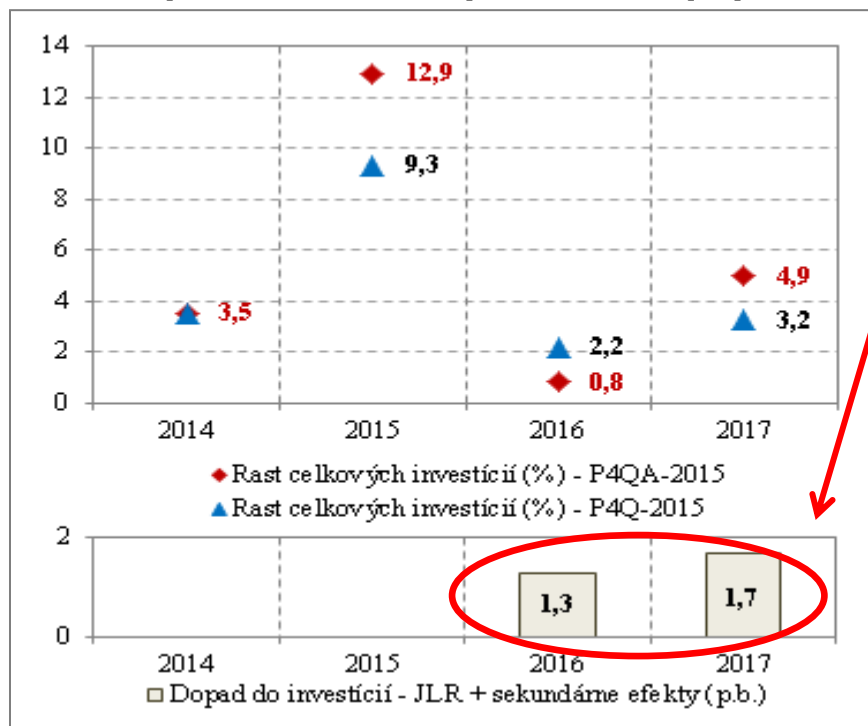
Zdroj: NBS.

Zdroj: NBS.



- **Súkromná spotreba by mala dynamicky rásť (3,6% v tomto roku)** prehodnotená smerom nahor vzhľadom na vyššiu rast reálnych príjmov kvôli nižšej inflácii, v r. 2017 odznenie tohto ponukového šoku. V súkromnej spotrebe je obsiahnutý vplyv kompenzácií priamych zamestnancov JLR a vyvolaných pracovných miest u dodávateľov.
- **Investície** síce v tomto roku výrazne znížia svoju dynamiku, avšak v budúcom roku by opätovne mali rásť takmer 5 percentami. Vplyv JLR je významný.

Dynamika rastu fixných investícií (%)



	2014	2015	2016	2017
Tvorba hrubého fixného kapitálu spolu	3,5	12,9	0,8	4,9
- súkromný sektor	0,2	6,2	9,0	6,7
- verejný sektor	22,4	44,9	-27,6	-4,0

Zdroj: NBS.

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



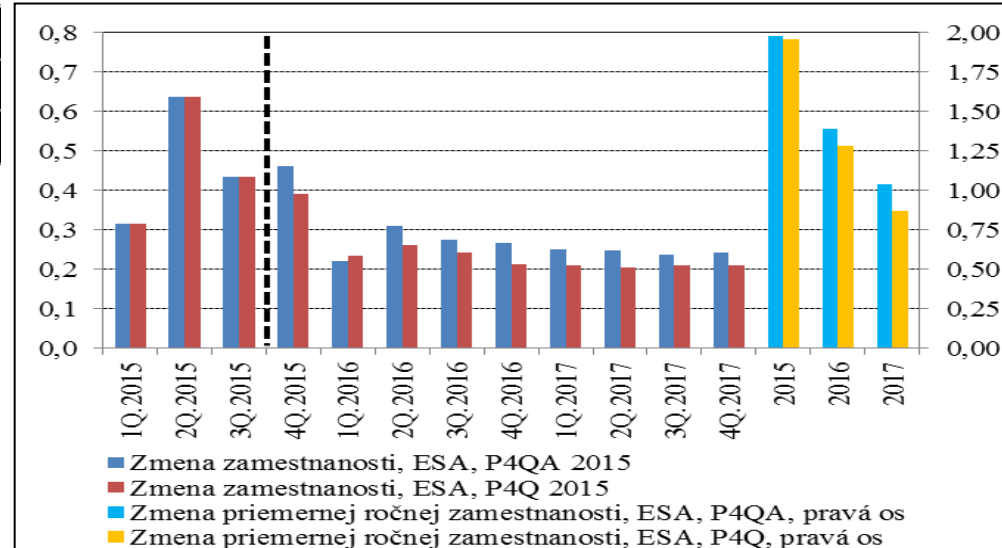
Vývoj hlavných ukazovateľov (z priemerných ročných hodnôt)

	2014	2015	2016	2017
Zamestnanosť ESA, rast (%)	1,4	2,0	1,4	1,0
Miera nezamestnanosti (%)	13,2	11,5	10,2	9,3

Zdroj: NBS.

- 2016: nižšia inflácia → vyššie reálne mzdy → podpora tvorby pracovných miest najmä v službách.
- 2017: zvýšená zamestnanosť oproti P4Q vyvolaná realizáciou investície JLR.
- 2016-2017: dodatočný podporný vplyv náboru v rámci ozbrojených síl a polície.
- Tieto faktory sa odrážajú aj v lepšom vývoji miery nezamestnanosti.

Prognóza zamestnanosti v porovnaní s minulou predikciou (%)



Zdroj: NBS.

Vytvorené pracovné miesta počas roka (tis. pracovných miest)

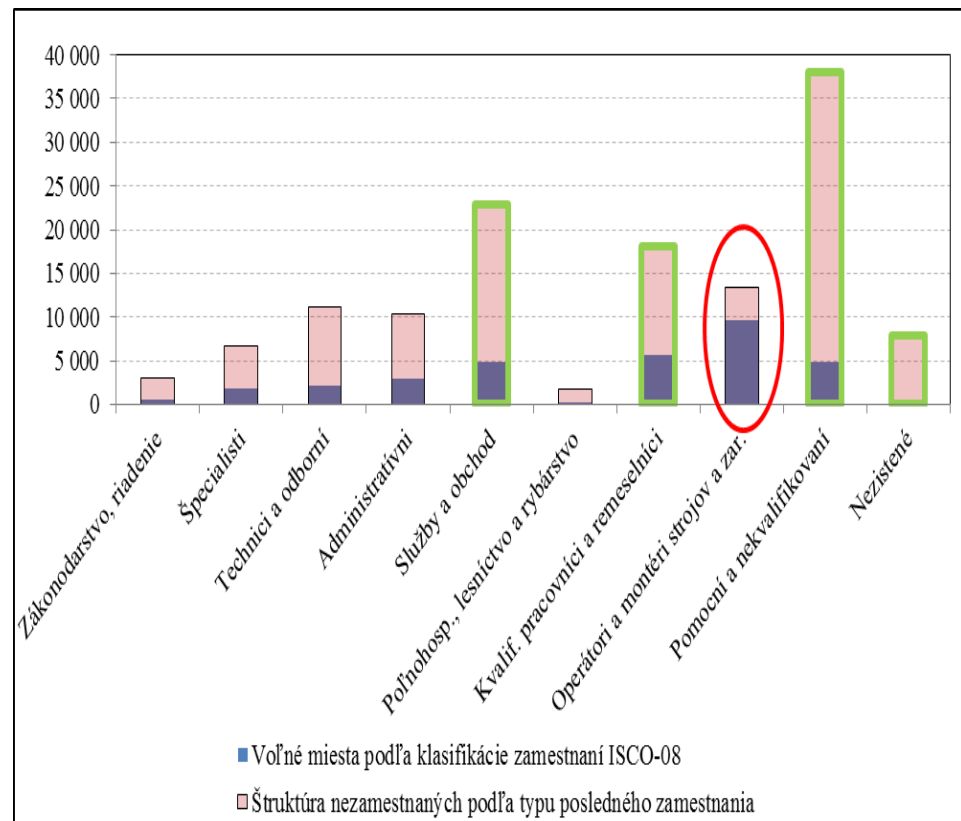
	2015	2016	2017	2016 P4QA-P4Q	2017 P4QA-P4Q
Súkromný sektor	37,3	23,0	21,8	1,6	2,3
Služby a obchod	29,7	18,1	9,9	2,3	1,8
Priemysel	7,5	5,2	8,6	0,0	0,0
Stavebníctvo	0,1	-0,3	3,0	-0,6	0,5
Verejný sektor, vzdelávanie a zdravotníctvo	4,4	1,7	0,8	1,3	1,0
Zmena počtu nezamestnaných	-40,6	-29,8	-25,5	-2,9	-3,4

Poznámka: Rozdiel medzi (ne)zamestnanosťou v 4Q daného roka a rovnakým obdobím predchádzajúceho roka. V tabuľke je uvedená čistá tvorba pracovných miest (vzniknuté mínus zaniknuté). Verejný sektor, vzdelávanie a zdravotníctvo podľa sekcií O, P, Q klasifikácie SK NACE Rev 2.



Tvorba nových pracovných miest bude pokračovať, najmä v službách (aj v dôsledku vyšších reálnych miezd). Zvýšenie vo verejnom sektore (ozbrojené zložky). Miera nezamestnanosti sa zníži na 10,2% v tomto a 9,3 v budúcom roku.

- Zvýšený dopyt na trhu práce sa odráža v rastúcom vnímaní nedostatku vhodnej pracovnej sily, o ktorom v konjunkturálnych prieskumoch momentálne hovorí približne 11 % zamestnávateľov. Podľa štatistík ÚPSVR je to v prípade montérov a operátorov strojov a zariadení.
- Naopak, uvoľnenejšia je situácia v prípade zamestnaní v obchode a službách, remeselníkov a pomerne vysokú rezervu tvorí aj pomocná a nekvalifikovaná pracovná sila. To naznačuje dôležitosť aktívnej práce s nezamestnanými (rekvalifikačné kurzy, školenia a podobne).



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

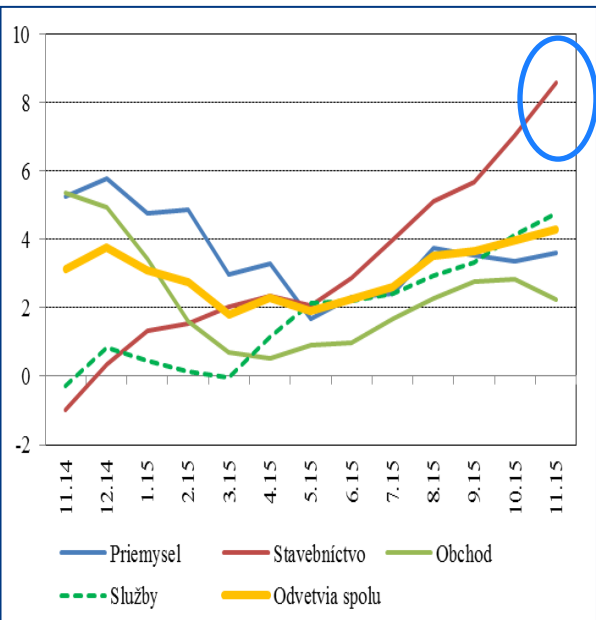
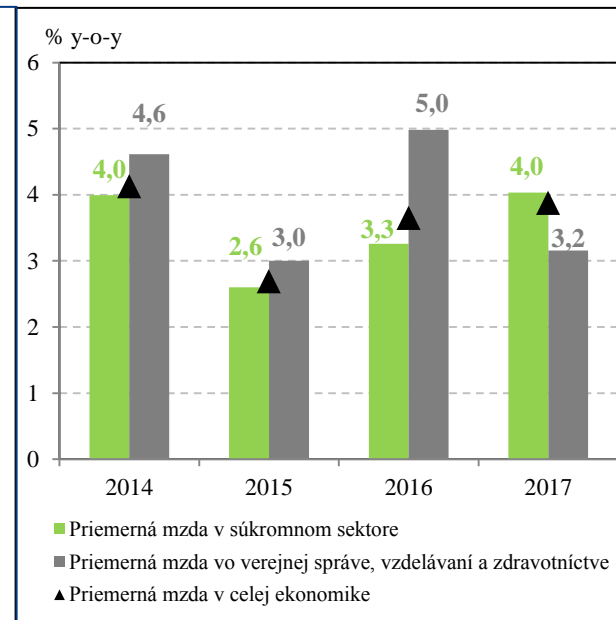
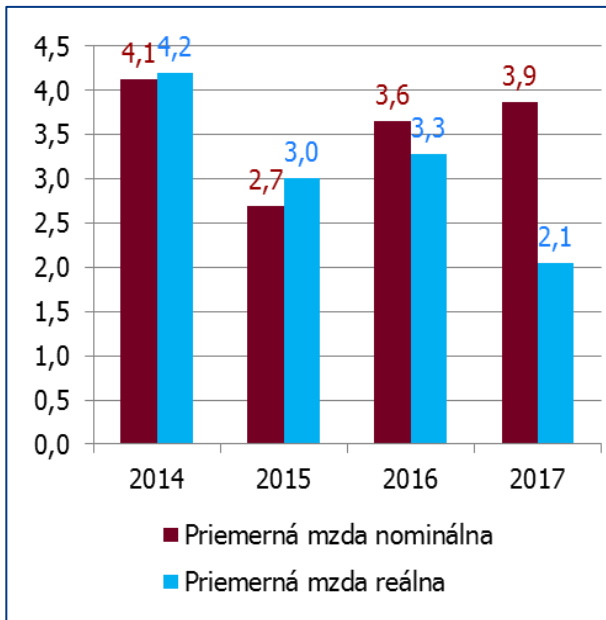


V horizonte prognózy predpokladáme **zrýchľovanie** rastu priemernej mzdy v ekonomike najmä z dôvodu rastu zrýchlenia produktivity práce, postupného zvýšenia inflácie a pokračujúceho rastu dopytu na trhu práce.

Vyjednaný nárast priemernej mzdy v oblasti verejného sektora v roku 2016 nasledovaný **zmiernením** z titulu potreby konsolidácie verejných financií

Reálne mzdy by mali mať stále stimulujúci vplyv na spotrebu.

Aktuálny vývoj miezd je najdynamickejší v stavebníctve (riešenie produkcie cez počet odpracovaných hodín, zamestnanosť takmer nerastie).



Zdroj: NBS.

Zdroj: NBS.

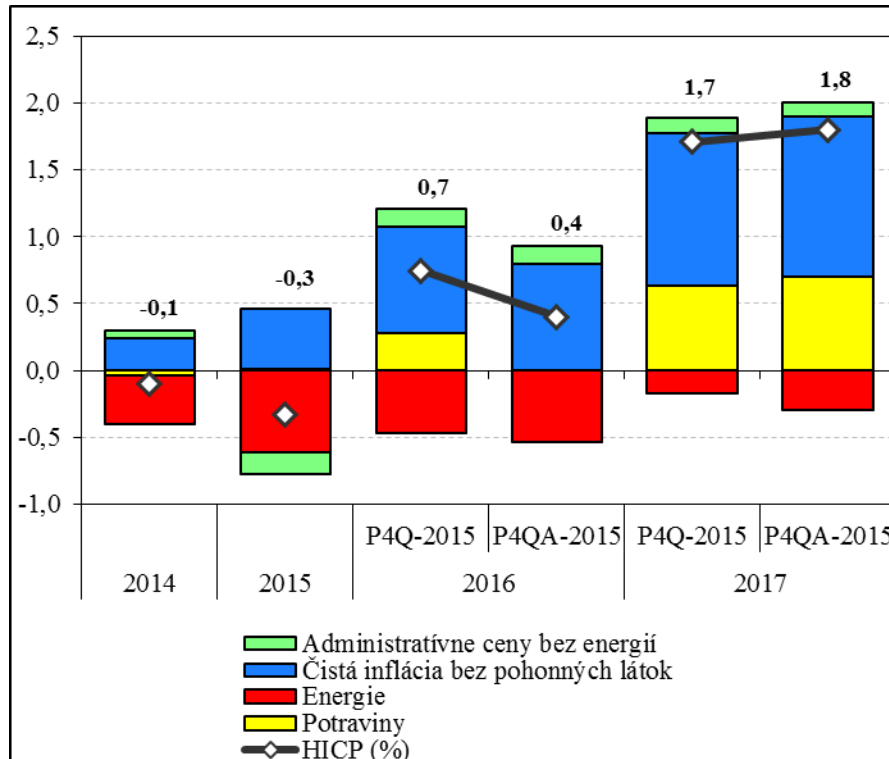
Zdroj: NBS.



Ceny by sa mali postupne zrýchľovať, a to vplyvom rastu dovezenej inflácie, rastu cien potravinových komodít, rastu miezd.

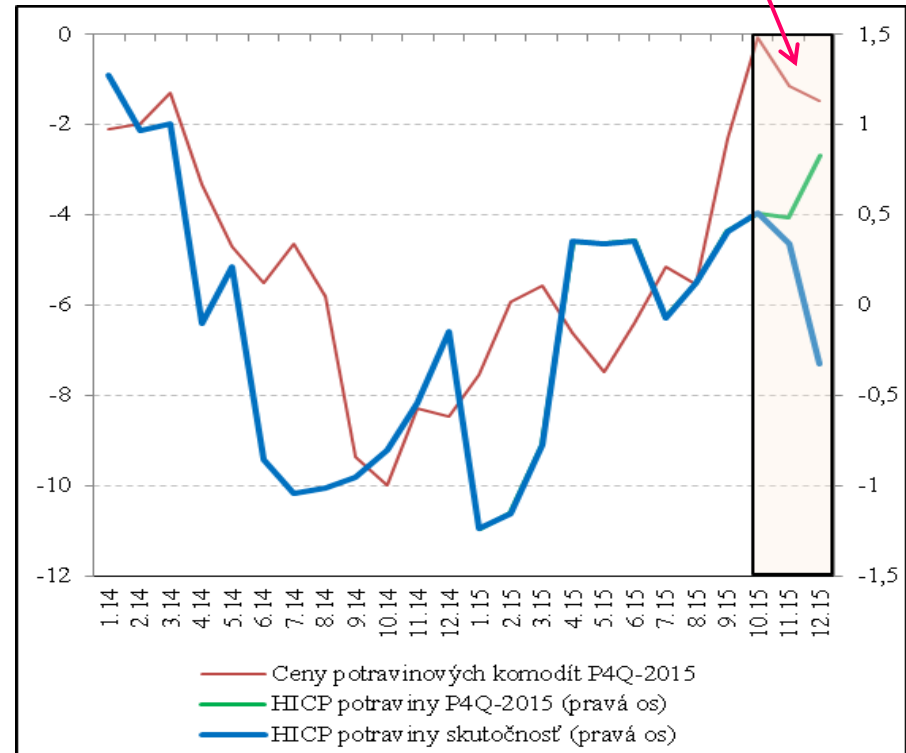
V roku 2016 sa očakáva relatívne pomalý rast cien, keď bol odhad revidovaný smerom nadol (prepad cien ropy a nenaplnenie predpokladov potravinových komodít).

Štruktúra cenového vývoja
(porovnanie predikcií P4Q a P4QA, medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: NBS.

Vývoj cien potravín a potravinových komodít (%)



Zdroj: NBS.



Modelové predpoklady a odhad vplyvu JLR na ekonomiku

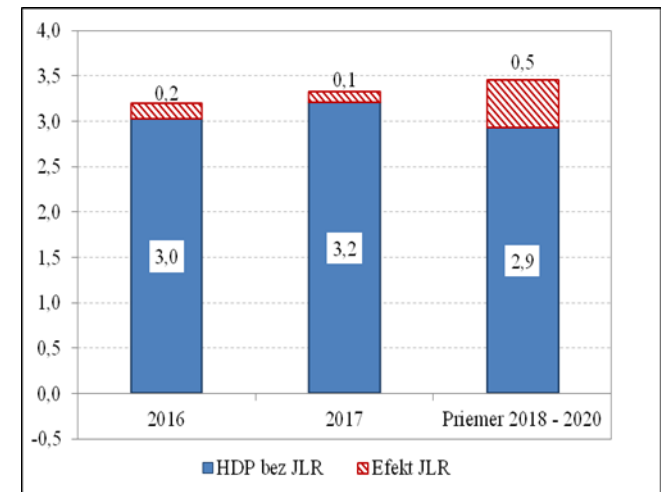
- Výška investície 1,4 mld. € v horizonte 5 rokov (2016-2020).
- Stavebné práce od 1Q2016. Ťažisková investičná etapa s dovozom strojov: 2017-2018.
- Začiatok sériovej výroby prvého modelu v septembri 2018, druhého modelu v júni 2019 s dosiahnutím plnej výrobnéj kapacity 150 tis. áut v roku 2020.
- Zo spresnenia predpokladov investície JLR (150 tis. áut namiesto 300 tis.) vyplýva, že automobilka priamo zamestná 2800 ľudí, spolu s nepriamym a indukovaným vplyvom pomôže vytvoriť celkom cca 9 tis. pracovných miest do roku 2020.
- Modelový (celkový) orientačný dopad do medziročného rastu HDP: **0,2 %** 2016; **0,1 %** 2017; **0,2 %** 2018 a *po spustení výroby*: **0,8 %** 2019; **0,5 %** 2020.

Vplyv JLR na ekonomiku – modelová simulácia dopadu na dynamiku (p. b.)

	2016	2017	2018	2019	2020	Kumulatívne
HICP	0,00	0,02	0,04	0,04	0,05	0,15
Spotreba domácností	0,01	0,07	0,11	0,17	0,16	0,50
Investície	1,27	1,71	0,46	-1,40	-0,49	1,54
Export	0,01	-0,01	0,97	2,79	0,79	4,54
Import	0,14	0,32	0,98	1,88	0,35	3,68
HDP	0,17	0,11	0,19	0,84	0,53	1,84
Zamestnanosť	0,01	0,04	0,08	0,15	0,10	0,39
Zamestnanosť (v tis. osobách)	0,19	1,01	1,98	3,62	2,29	9,09

Zdroj: NBS.

Odhad dynamiky rastu HDP s JLR (%)



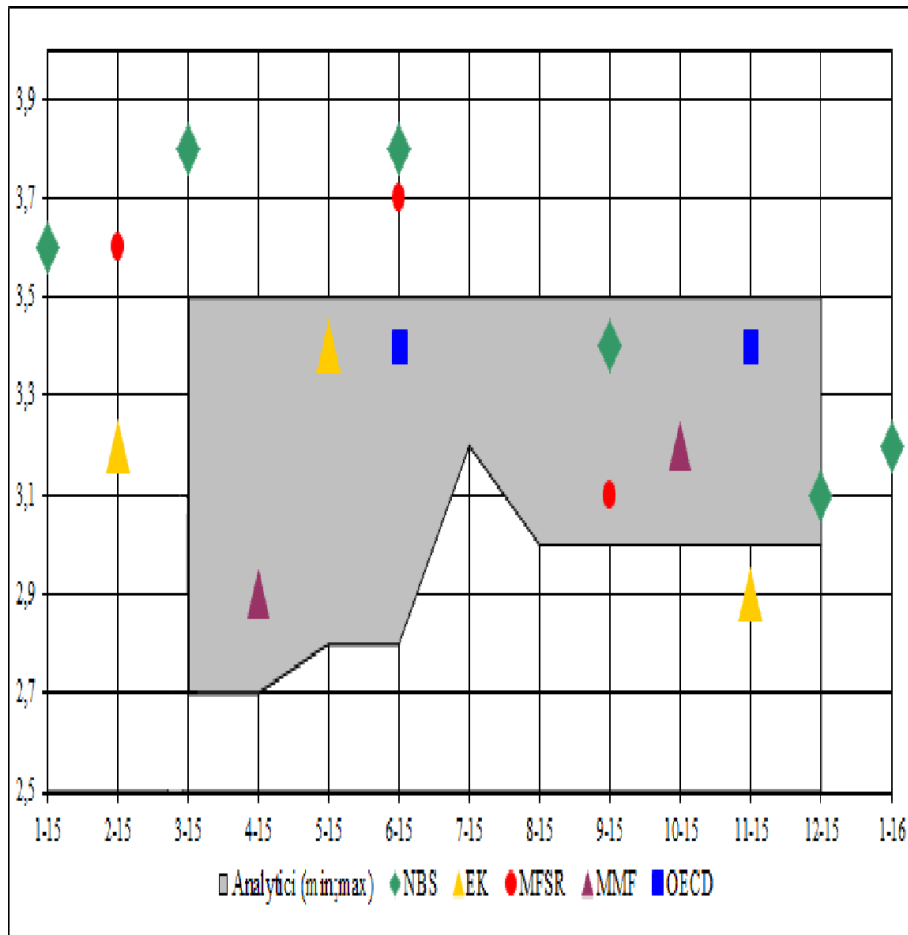
Zdroj: NBS.

Porovnanie predikcií HDP a HICP na rok 2016



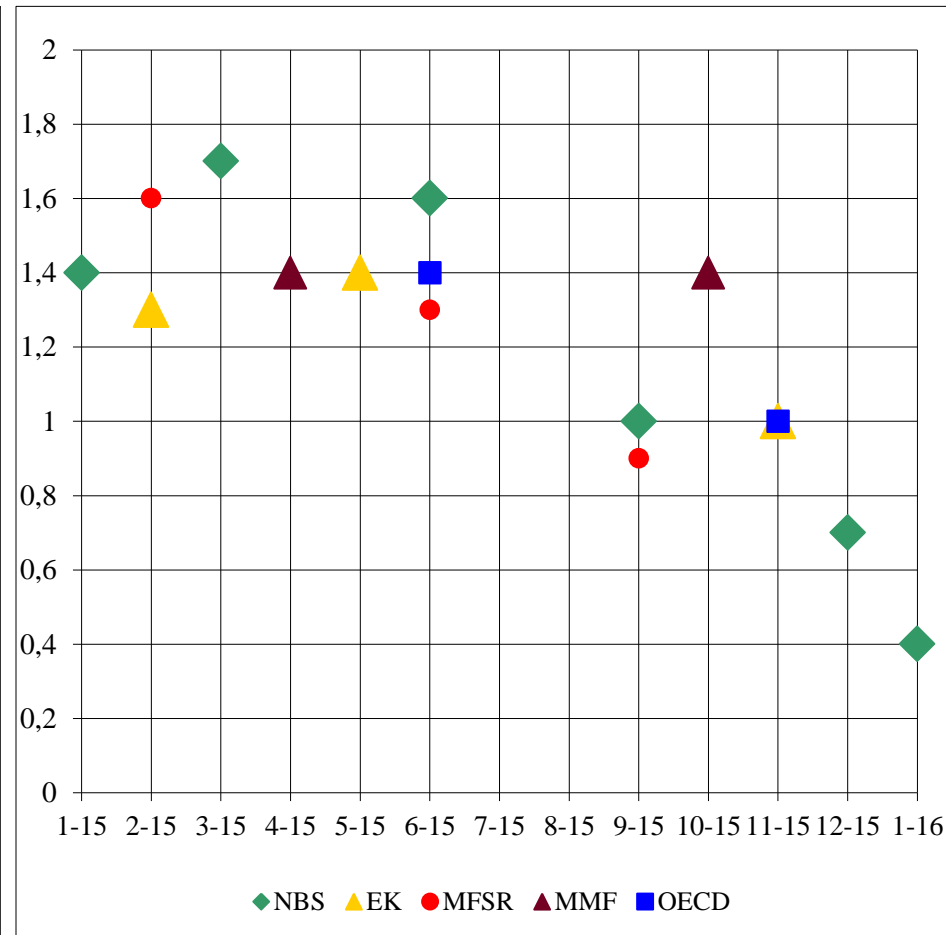
Prepady cien surovín a znižovanie rastu najmä rozvíjajúcich sa ekonomík sa prejavuje v revíziách odhadov inflácie a naprieč všetkými inštitúciami.

HDP



Zdroj: NBS, EK, MFSR, MMF, OECD.

Inflácia



Zdroj: NBS, EK, MFSR, MMF, OECD.



- V roku 2016 by **ekonomika SR** mala pokračovať v pozitívnom vývoji.
 - Rast HDP by mal naďalej dosahovať viac ako trojpercentné dynamiky.
 - Verejné investície stratia na dynamike, v dôsledku bázického efektu eurofondov z minulého roka.
 - Privátne investície budú prorastovo ovplyvnené investíciou JLR.
- Trh práce by mal naďalej profitovať z toho, ako sa darí ekonomike.
- Inflácia bude naďalej ovplyvňovaná nízkymi cenami ropy (pokles o 29 % v roku 2016).
- Rizikom je vývoj globálnej ekonomiky (najmä Číny), ďalšie prepady cien ropy, geopolitická situácia.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

Prognóza vývoja ekonomiky SR v roku 2016

Ďakujem za pozornosť...

19. ročník ekonomickej konferencie SOPK
Slovenská obchodná a priemyselná komora
Očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky v 2016
Hotel Double Tree by Hilton, Bratislava
28. január 2016

Jozef Makúch
guvernér
Národnej banky Slovenska