



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM

# Prognóza vývoja ekonomiky SR v roku 2017 z pohľadu NBS

20. ročník ekonomickej konferencie SOPK  
Slovenská obchodná a priemyselná komora  
Očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky v roku 2017  
Hotel SHERATON, Bratislava  
24. január 2017

Jozef Makúch  
guvernér  
Národnej banky Slovenska

# Ekonomika SR je v prorastovej kondícii



	2015	2016	2017	2018	2019
HDP (%)	3,8	3,3	3,1	4,2	4,6

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

- Vplyv eurofondov na ekonomiku je citel'ny: investície rástli vplyvom dočerpávania eurofondov o 17% (60% verejné) v roku 2015 s následným prepadom v minulom roku. Vplyvom toho sa dynamika ekonomického rastu spomalila. Preto by bolo vhodnejšie rovnomernejšie čerpanie eurofondov v ďalšom programovom období.
- Ku koncu horizontu predikcie by mal rast akcelerovať, vplyvom nábehu produkcie v automobilovom priemysle, vplyvom rastu zahraničného a domáceho dopytu.
- Pozitívny vplyv automobiliek na **HDP kumulatívne zrýchlenie ekonomiky o 2,65 p. b., z toho vplyv JLR je 1,84 p. b. do roku 2020** (vrátane sekundárnych efektov). To by mohlo do roku 2020 vytvoriť približne 13000 nových pracovných miest (z toho JLR približne 9000).

# Zamestnanosť - vývoj na trhu práce má byť naďalej priaznivý



	2015	2016	2017	2018	2019
Rast zamestnanosti (%)	2,0	2,3	1,3	1,1	0,9

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

	2015	2016	2017	2018	2019
Miera nezamestnanosti (%)	11,5	9,8	9,0	8,3	7,7

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

- **Zamestnanosť prekonáva očakávania.**
- Pracovných miest pribúda najmä v službách, v ktorých sa prejavuje reálna kúpyschopnosť z bezinflačného obdobia.
- Do roku 2019 by malo byť o **225 tis. pracovných miest viac v porovnaní s dnom krízy.**
- Dopyt po pracovnej sile zo strany firiem vytvára v niektorých odvetviach pnutie. Riešením je: ďalšie zvyšovanie participácie (v medzinárodnom meradle má stále priestor na ďalší rast), rastom pracujúcich zo zahraničia.
- Môže sa to ale odraziť vo výraznejšej dynamike miezd.
- **Nezamestnanosť sa ďalej znižuje.**
- **Predkrízové minimum** nezamestnanosti (8,9 %) by mohlo byť dosiahnuté **do konca roka 2017.**

# Inflácia v SR - končí sa bezinflačné obdobie



	2015	2016	2017	2018	2019
HICP (%)	-0,3	-0,5	1,2	1,8	1,9

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

- **Spotrebiteľské ceny v decembri +0,2% : vzrástli po 35 mesiacoch.**
- **2017: Ďalší rast cien - odznenie vplyvu nízkej ceny ropy a zníženia DPH.** Vplyv rastu cien agrokomodít a vývoja na trhu práce (uzatváranie medzery nezamestnanosti).
- **2018-2019: Pokračujúce zrýchľovanie dynamiky cien** sprevádzané uzavretím produkčnej medzery.
- Rast cien by mal znižovať reálne mzdy len mierne.

# Signály aktuálneho vývoja – potvrdzujú našu predikciu, len mierne revízie základných ukazovateľov



- Koncom januára – aktualizácia decembrovej predikcie P4Q-2016.
- Mesačné indikátory v poslednom štvrtroku 2016 priaznivé, priemyselná produkcia vzrástla v novembri o 1,1 % medzimesačne (kľzavý štvrtrok o 4,6 %), export v novembri tiež pozitívny – potvrdzuje sa odhad rastu SR.
- Slabé investície – horší 3Q2016 a predpoklad slabších verejných investícií v ďalšom období avšak rýchlejší zahraničný dopyt.
- Priaznivý vývoj na trhu práce pokračuje – zamestnanosť mierne rýchlejšie rastie ako očakávania, mzdy v súlade s predikciou.
- Cena ropy vyššia ako v decembrovej predikcii – prorastový vplyv na infláciu.



- Vývoj globálnej ekonomiky, Brexit, geopolitické napätie môžu vytvárať neistotu s priamym dopadom do vývoja investícií ale aj spotreby (v prospech úspor).
- Volatilné ceny ropy a agrokomodít výrazným spôsobom hýbu infláciou a zasahujú reálne mzdy ale aj hospodárstvo exportérov komodít s dopadom do zahraničného dopytu a obchodu.
- Nedostatok kvalifikovanej sily firmy riešia rôznymi spôsobmi (participácia, odpracované hodiny, dovoz zahraničných zamestnancov). Je však potrebné riešiť aj vzdelávací systém.
- Aktuálne dobré časy je potrebné využiť pre tvorbu rezerv.

# Predikcia SR



	2015	2016	2017	2018	2019
	<b>Skutočnosť</b>				
HDP s. c.	3,8	3,3	3,1	4,2	4,6
HICP (priemer roka)	-0,3	-0,5	1,2	1,8	1,9
Nominálne mzdy	2,9	3,4	4,0	4,5	4,6
Reálne mzdy	3,2	3,9	2,7	2,6	2,5
Zamestnanosť ESA 2010	2,0	2,3	1,3	1,1	0,9
Nezamestnanosť	11,5	9,8	9,0	8,3	7,7

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM

# Prognóza vývoja ekonomiky SR v roku 2017 z pohľadu NBS

## Ďakujem za pozornosť...

20. ročník ekonomickej konferencie SOPK  
Slovenská obchodná a priemyselná komora  
Očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky v roku 2017  
Hotel SHERATON, Bratislava  
24. január 2017

Jozef Makúch  
guvernér  
Národnej banky Slovenska