



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



2. Q
2009

STREDNODOBÁ
PREDIKCIA

Zhrnutie strednodobej predikcie P2Q-2009

hlavné rozdiely oproti P1Q-2009

2009

- Výraznejší prepád HDP v porovnaní s P1Q-2009, nakoľko v prvom štvrtroku bol zaznamenaný vyšší ako predpokladaný pokles HDP v dôsledku zníženia zahraničného aj domáceho dopytu,
- nižšia produkcia bude znamenať pokles zamestnanosti, vyššiu mieru nezamestnanosti a tieto faktory sa premietajú do pomalšieho rastu disponibilného príjmu a do nižšieho rastu konečnej spotreby domácností,
- P2Q-2009 očakáva výraznejší pokles investícií v porovnaní s aprílovou predikciou v dôsledku prehĺbenia svetovej ekonomickej krízy a horšieho finančného hospodárenia korporácií,
- priaznivejší vývoj inflácie ako v P1Q-2009 (všetky zložky, najmä však potraviny a priemyselné tovary), dôsledok nižšej ekonomickej aktivity (globálnej aj domácej).

2010-2011

- Rovnako ako v P1Q-2009 postupné oživenie ekonomickej aktivity, ale na mierne vyšších úrovniach (2010 bázičný efekt, 2011 nový model automobilu),
- rast produkcie by sa mal premietnuť do pozitívneho vývoja na trhu práce,
- nižší rast cien v porovnaní s aprílovou predikciou, z dôvodu neskoršieho oživenia dopytovej stránky ekonomiky i ekonomickej aktivity v zahraničí.

Technické predpoklady

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

Cut off date: 13.5.2009

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

	2008	2009	2010
Ropa (USD/b) – marec 2009		49,3	57,4
Ropa (USD/b) – jún 2009	99,9	54,5	65,5
Neenergické komodity – marec 2009		-29,8%	6,0%
Neenergické komodity – jún 2009	3,5%	-24,7%	9,2%

Predikcia eurozóny

- Podľa aktuálnej predikcie by HDP v roku 2009 malo zaznamenať pomerne výrazný pokles. Mierny pokles ekonomiky možno očakávať aj v roku 2010. Po stabilizačnej fáze v polovici roka 2010 by mali byť vykázané pozitívne štvrťročné rasty HDP. Predpokladá sa výraznejší pokles celkových investícií. Ohlásené makroekonomické stimuly viacerých krajín eurozóny by mali pomôcť k postupnému oživeniu. Negatívny vplyv na vývoj ekonomiky počas sledovaného obdobia bude mať pokles zamestnanosti, hlavne v roku 2009.
- Po výraznom poklese inflácie meranej HICP od druhej polovice roku 2008 sa očakáva pokračovanie tohto trendu až do konca prvej polovice roku 2009. V krátkom horizonte prognózy bude inflácia ovplyvnená bázickým efektom smerom nadol spolu s poklesom cien komodít v minulosti. V niekoľkých mesiacoch roka 2009 by mala medziročná inflácia dosahovať negatívne hodnoty. Následne by mala inflácia opätovne začať rásť.

Predikcia ECB

(priemerná medziročná percentuálna zmena v %)

	2008*	2009	2010
HICP – marec 2009		0,1 – 0,7	0,6 – 1,4
HICP – jún 2009	3,3	0,1 – 0,5	0,6 – 1,4
Reálny HDP – marec 2009		-3,2 – -2,2	-0,7 – 0,7
Reálny HDP – jún 2009	0,6	-5,1 – -4,1	-1,0 – 0,4
Súkromná spotreba – marec 2009		-1,2 – -0,2	-0,4 – 1,0
Súkromná spotreba – jún 2009	0,3	-1,3 – -0,5	-1,1 – 0,3
Spotreba vlády – marec 2009		1,3 – 2,1	1,1 – 1,9
Spotreba vlády – jún 2009	2,0	1,4 – 2,0	0,9 – 1,7
Tvorba hrubého fixného kapitálu – marec 2009		-8,6 – -5,8	-4,3 – -0,3
Tvorba hrubého fixného kapitálu – jún 2009	-0,3	-12,3 – -10,1	-6,1 – -2,1
Export (tovary a služby) – marec 2009		-9,7 – -6,9	-0,9 – 1,9
Export (tovary a služby) – jún 2009	0,8	-16,6 – -14,0	-2,0 – 1,0
Import (tovary a služby) – marec 2009		-8,0 – -5,0	-1,6 – 2,6
Import (tovary a služby) – jún 2009	0,9	-13,8 – -11,2	-3,0 – 1,4

Zdroj: ECB

Predikcia SR

	2009		2010		2011	
	P1Q	P2Q	P1Q	P2Q	P1Q	P2Q
HICP (priemer roka)	1,7	1,3	2,0	1,8	2,9	2,5
HDP s.c.	-2,4	-4,2	2,0	2,4	3,2	4,1
Kompenzácie na zamestnanca v b. c.	3,1	3,1	2,8	2,5	5,6	5,4
Zamestnanosť ESA95	-1,3	-1,6	0,2	-0,1	0,1	0,3
ULC (komp. na zamestnanca v b. c. / prod. práce ESA 95 v s. c.)	4,3	6,0	0,9	0,0	2,4	1,6
BÚ/HDP	-7,3	-7,5	-6,4	-6,4	-5,6	-4,8

HDP

2009

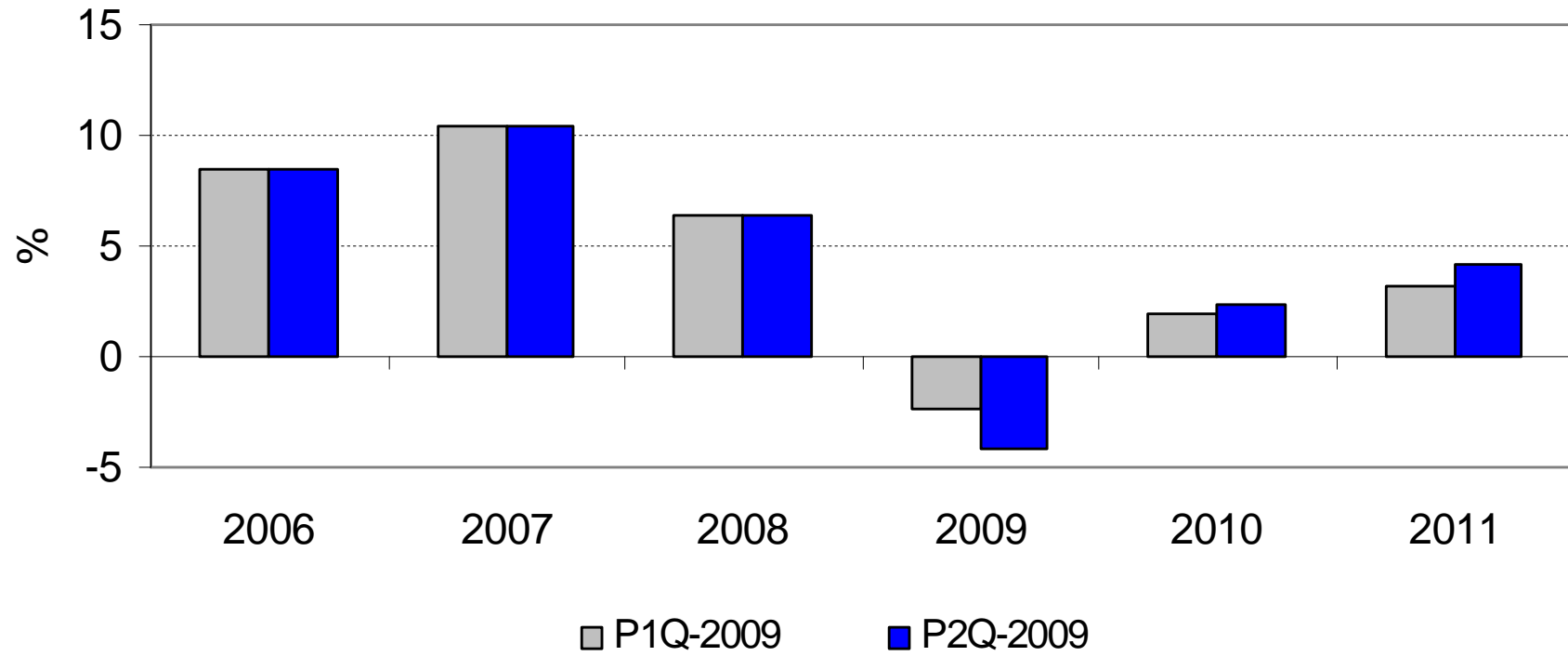
- Výraznejší pokles HDP v 1Q v dôsledku zníženia domáceho dopytu, prepadu zahraničného dopytu => ovplyvní celoročný pokles HDP,
- v nasledujúcich štvrtrokoch sa nepredpokladá ďalší medzikvartálny pokles HDP,
- jednorazové efekty: predzásobenie cigaretami, šrotovné SR, plynová kríza, PPP projekty, investícia v automobilovom priemysle,
- spotreba domácností: nevýrazný rast v dôsledku vývoja kompenzácií a zamestnanosti, ale obsahuje aj nákupnú turistiku, šrotovné a je založená na predpoklade obnovenia dôvery spotrebiteľov,
- fixné investície: výrazný prepád súkromných investícií, avšak v 2. polroku aj pozitívny vplyv PPP a investícií v rámci automobilového priemyslu,
- čistý export: záporný príspevok k rastu, výrazný prepád dynamík vývozu i dovozu
- RIZIKO smerom dole: PPP, neobnovenie dôvery, neoživenie zahraničného dopytu.

2010-2011

- Mierne oživenie zahraničného dopytu by malo pozitívne prispievať k zrýchleniu rastu HDP,
- k akcelerácii rastu oproti P1Q-2009 by mal prispieť v roku 2010 bazický efekt nižšieho rastu v roku 2009 a v roku 2011 nábeh produkcie nového modelu.

HDP

Predikcia rastu HDP v stálych cenách



Inflácia

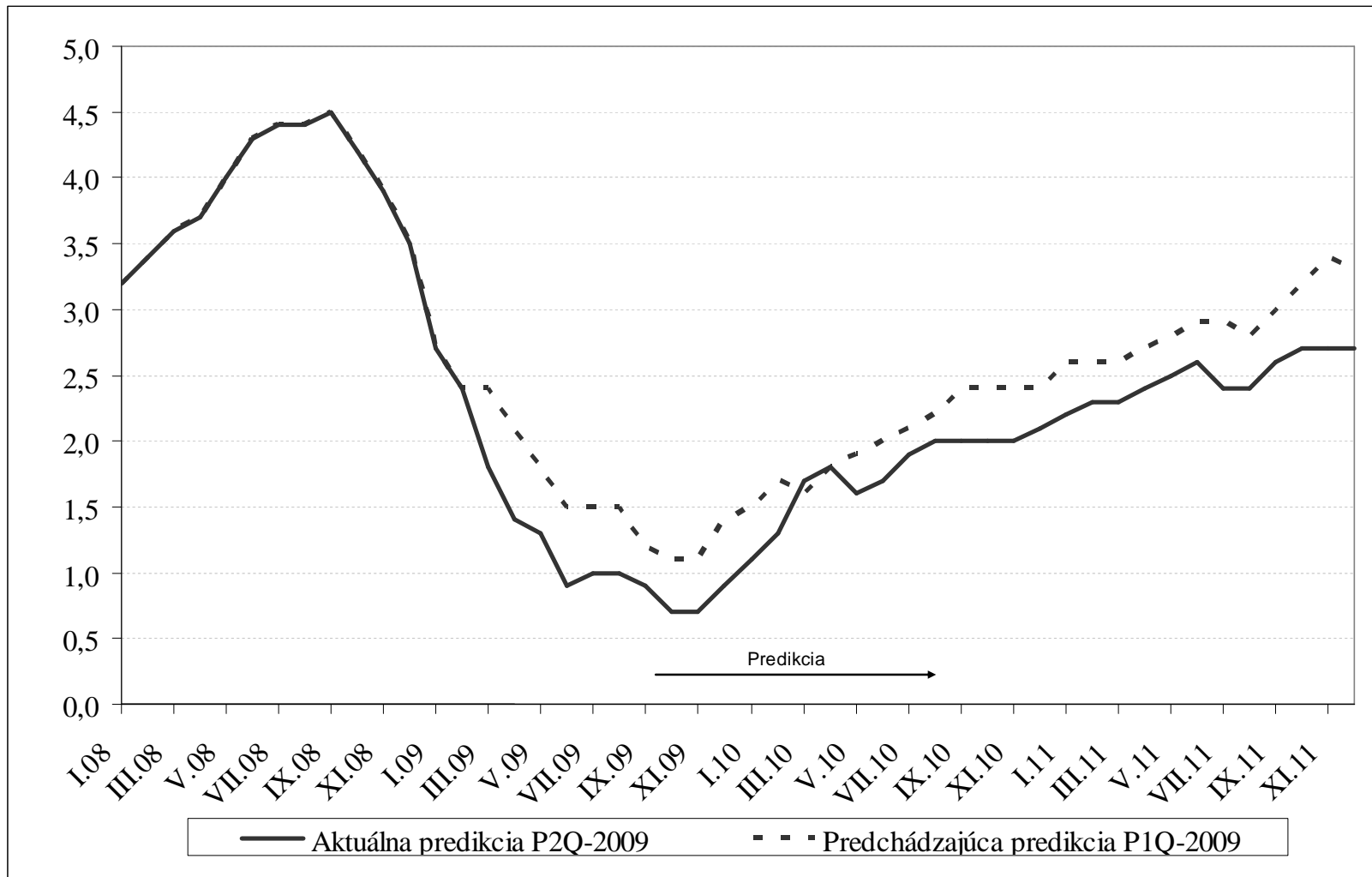
2009

- HICP inflácia 1,3% v priemere (nižšia úroveň ako P1Q-2009),
- skutočný vývoj v posledných mesiacoch bol priaznivejší, a to v dôsledku rýchlejšieho ako, v predchádzajúcej predikcii, predpokladaného spomalenia medziročnej dynamiky predovšetkým v cenách potravín a priemyselných tovarov bez energií a výraznejším prepadom ekonomickej aktivity,
- inflácia bude naďalej, vplyvom týchto faktorov, postupne klesať a dosiahne najnižšiu úroveň asi v októbri 2009,
- zrýchľovať by mala dynamika pohonných látok a zvýšiť by sa mali ceny cigariet,
- RIZIKO smerom dole v regulovaných cenách energií.

2010-2011

- Od roku 2010 predpokladáme zrýchľovanie inflácie, avšak pomalšie ako v predchádzajúcej predikcii,
- vývoj inflácie bude súvisieť s obnovou ekonomickej aktivity (rast zamestnanosti, miezd, cien komodít a importných cien), ktoré však bude pomalšie ako očakávaná v predchádzajúcej predikcii.

Inflácia



Riziká

- Riziká pre prognózu ekonomického rastu a inflácie prevládajú najmä smerom nadol.
- Rovnako ako v predchádzajúcej predikcii existuje výrazná neistota ohľadom rozsahu a dĺžky trvania globálnej ekonomickej a finančnej krízy s dopadom na ekonomiku SR. Je to zrejmé aj z postupných zhoršovaní predikcií eurozóny medzinárodnými inštitúciami a z posunov oživovania globálnej ekonomiky v priebehu roka 2010.
- Rizikom je aj vývoj cien komodít, čo sa v súčasnosti začína javiť ako prorastové riziko vo vývoji inflácie. Kým v roku 2009 prevládajú riziká smerom nadol, pre 2010 existuje na jednej strane riziko negatívnejšieho ako predpokladaného vývoja svetovej ekonomiky, na druhej strane prorastové riziko rýchlejšieho rastu cien komodít.
- Otázna môže byť aj realizácia PPP projektov.

Ďakujem za pozornosť