Inštitút finančnej politiky
Ministerstvo financií SR
www.finance.gov.sk/ifp

Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2012 – 2015

Výbor pre makroekonomické prognózy

Bratislava 12.9. 2012

Aktuálne prognózy MF SR

- Hlavné predpoklady prognózy a jej riziká
- Predpoklady prognózy
    - Vonkajšie prostredie
    - Domáce prostredie
- Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
- Otázky na diskusiu

Hlavné predpoklady prognózy

Hlavné predpoklady:

- Nedôjde k plnému prepuknutiu (ale ani k vyriešeniu) dlhovej krízy v eurozóne: predpoklad stále trvá, pomohli verbálne intervencie ECB a prísľub obnovenia programu nákupu dlhopisov (OMT program)
- Nedôjde k príliš silnému priškrteniu fiškálnej politiky v USA v budúcom roku: bez zásahu vlády by došlo k fiškálnym škrtom na úrovni 4% HDP, čo by zrejme uvrhlo USA do recesie v prvej polovici 2013
- Zhoršenie externého prostredia oproti júnovým predpokladom ; rast HDP bude i naďalej ťahaný výlučne exportom, ktorý bude ovplyvnený poklesom importov obchodných partnerov

Hlavné negatívne a pozitívne riziká

Hlavné negatívne riziká:

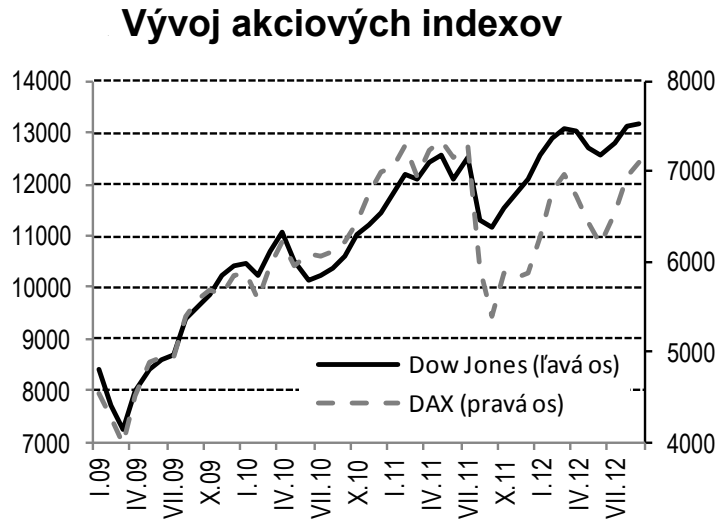
- Plné prepuknutie dlhovej krízy v eurozóne, finančný systém zmrzne (to by mohlo vyvolať výraznú recesiu)
- Výrazný pokles rastu v rozvíjajúcich sa ekonomikách, ako je Čína (to by mohlo vyvolať prudký pokles celosvetového obchodu a zasiahnutie Nemecka)

Hlavné pozitívne riziká:

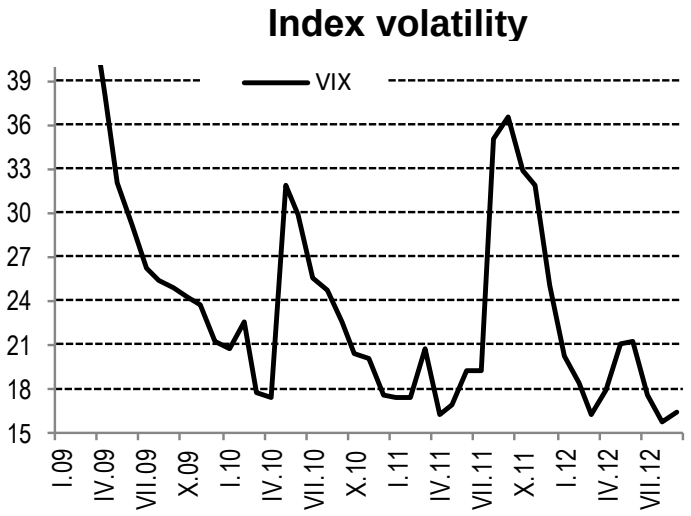
- Situácia na finančných trhoch sa po vyhláseniach ECB stabilizuje výrazne a dlhodobejšie, výnosy dlhopisov krajín sa dlhodobo udržia na refinancovateľných úrovniach, čo podporí aj spotrebiteľskú dôveru
- Nový prezident USA odstráni hrozbu „fiškálnej priepasti“ a to vyvolá výrazné zdynamizovanie investícií
- Postupné znižovanie dovoznej náročnosti exportu automobilového priemyslu vyvolané novými investíciami (VW)

Predpoklady prognózy – vonkajšie prostredie

1) Vonkajšie prostredie -vývoj na akciových trhoch



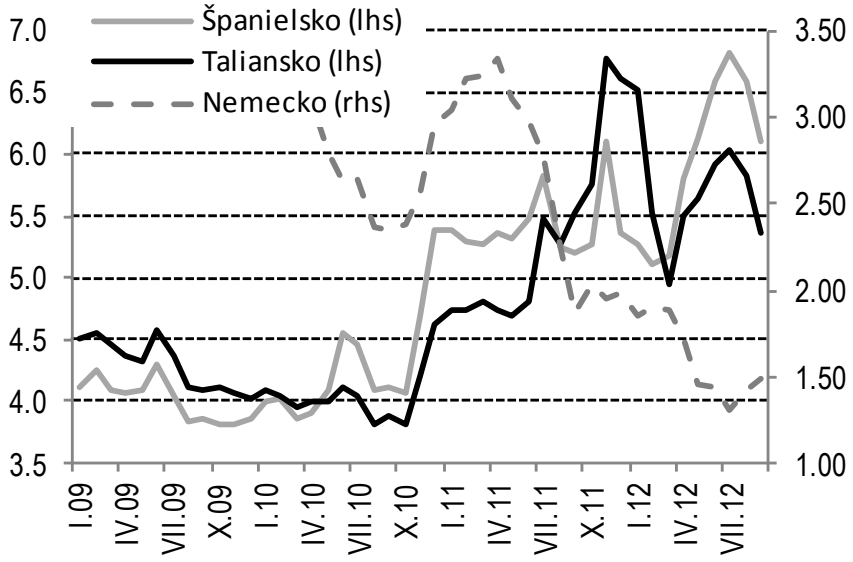
Zdroj: Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

- **Rasty akcií v posledných týždňoch najmä pod vplyvom OMT programu ECB**
- **Volatilita na viacročných minimách**
- **Za pozitívnym vývojom stoja viac očakávania ako reálne dáta**

1) Vonkajšie prostredie – vývoj dlhopisov

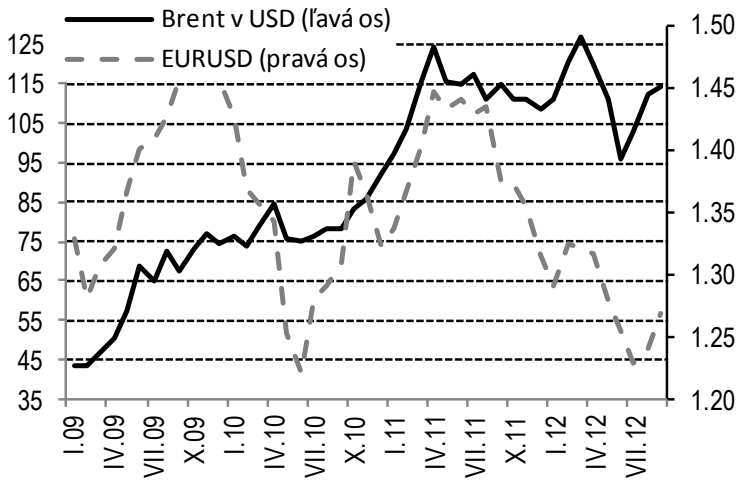


Zdroj: Bloomberg

- **Pokles výnosov dlhopisov ES a IT po slovných intervenciách ECB a ohlásení znovuspustenia programu odkupu dlhopisov**
- **Aj napriek poklesu výnosy dlhopisov stále na relatívne vysokých úrovniach (ES – nad 5,5%, IT – nad 5%)**
- **Nemecké dlhopisy sa tiež mierne odrazili od dna**

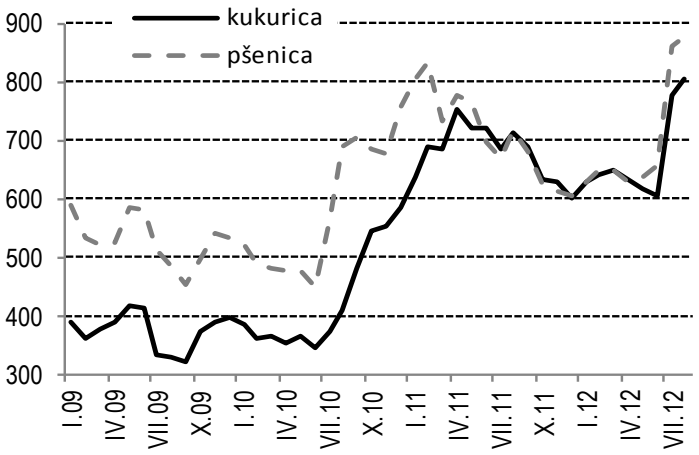
1) Vonkajšie prostredie -vývoj na komoditných trhoch

Ropa Brent (USD/bl) a EURUSD



Zdroj: Bloomberg

Kukurica a pšenica (Usc/bušel)

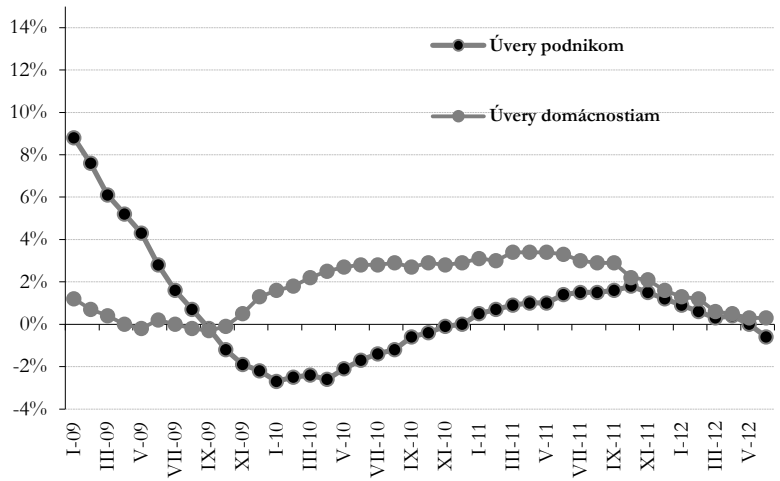


Zdroj: Bloomberg

- **Ropa po poklese v Q2 prekvapivo opäť pri hranici 115 USD/bl aj napriek slabým ekonomickým číslam**
- **Výrazný nárast cien potravinárskych komodít v posledných mesiacoch, najmä kvôli rekordnému suchu**
- **Ropa + potravinárske komodity => tlaky na infláciu**

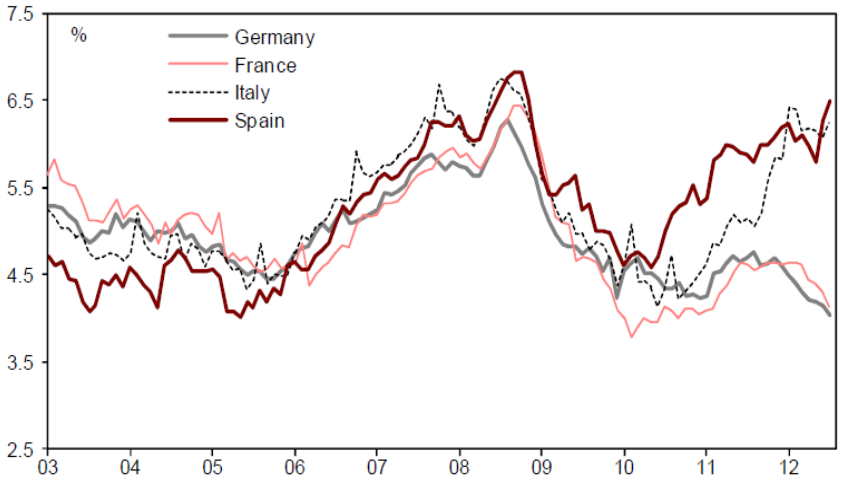
1) Vonkajšie prostredie - prísne úverové podmienky pretrvávajú

Medziročný rast úverov v eurozóne



Zdroj: ECB

Úrokové sadzby – úvery podnikom (%)

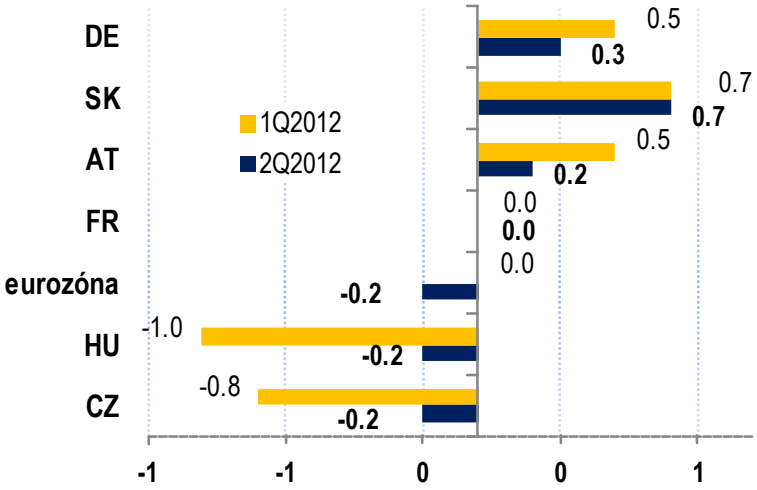


Zdroj: ECB

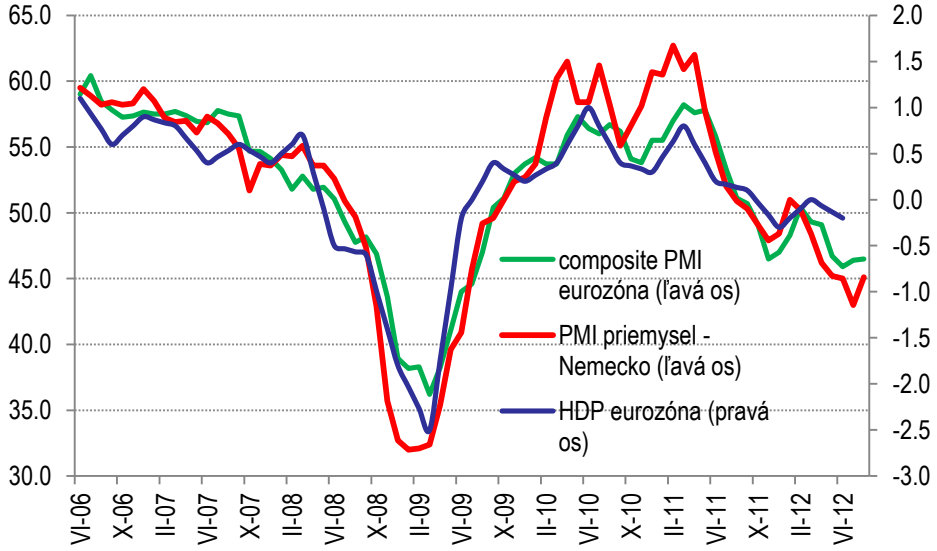
- **Vývoj úverov v eurozóne naznačuje *zhoršenie* situácie u podnikov (jún pokles o 0,6%) a mierne zhoršenie na strane domácností (rast 0,3%)**
- **Uvoľnená menová politika znižuje náklady financovania firiem v core krajinách, ale nie na periférii**

1) Vonkajšie prostredie - súčasný vývoj eurozóne

- **Ďalšie spomalenie rastu eurozóny, recesia perifférnych krajín eurozóny a spomalenie svetového rastu začínajú doliehať aj na Nemecko**
- **Medzikvartálny rast našich obchodných partnerov bol v 2Q 0,2%, kým v poslednej prognóze sme očakávali rast na úrovni 0,4%**



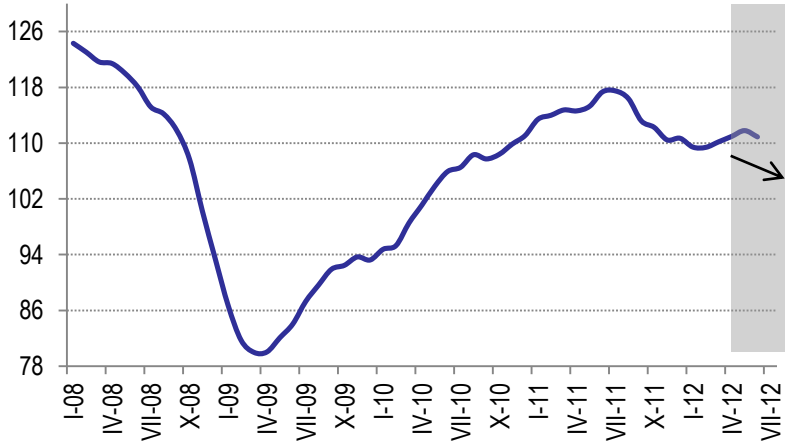
Zdroj: Eurostat



Zdroj: Eurostat, Markit Economics

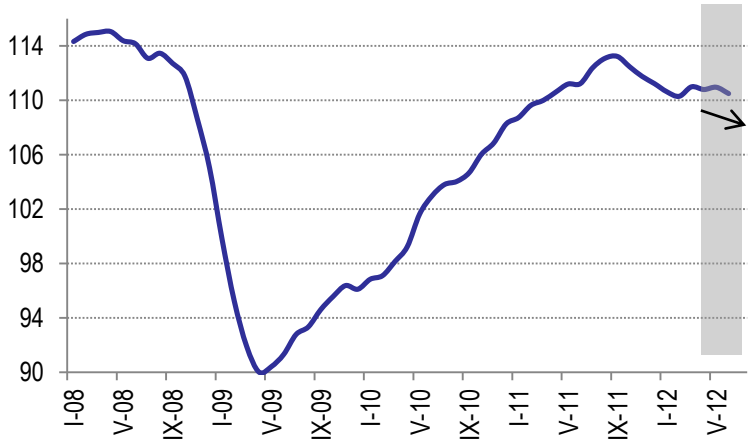
1) Vonkajšie prostredie - súčasný vývoj v Nemecku

Nové objednávky v priemysle (index 2005=100, 3MMA, SA)



Zdroj: Eurostat

Index priemyselnej produkcie (index 2005=100, 3MMA, SA)

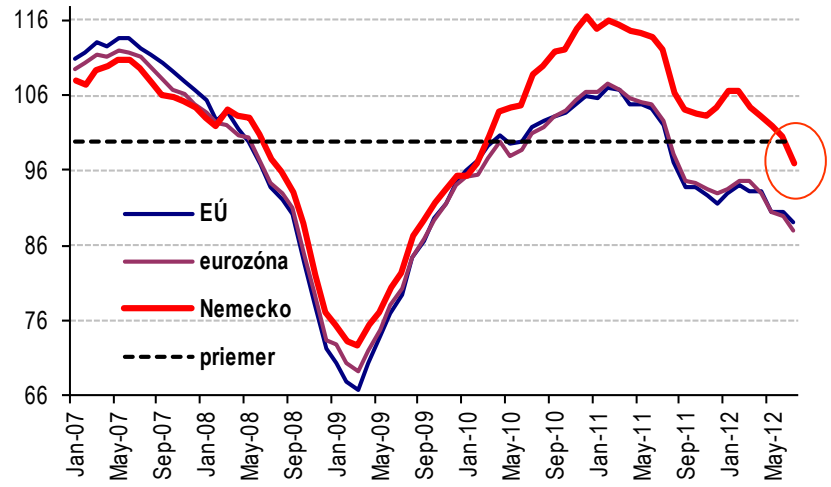


Zdroj: Eurostat

- **nemecké firmy v posledných mesiacoch začínajú čoraz viac pociťovať negatívne vplyvy európskej dlhovej krízy, pokles nových objednávok a IPP**
- **spomalenie rastu HDP v 2Q 2012 na 0,3% v súlade s očakávaniami, zníženie odhadu a predpoklad poklesu HDP v 3Q a 4Q 2012**

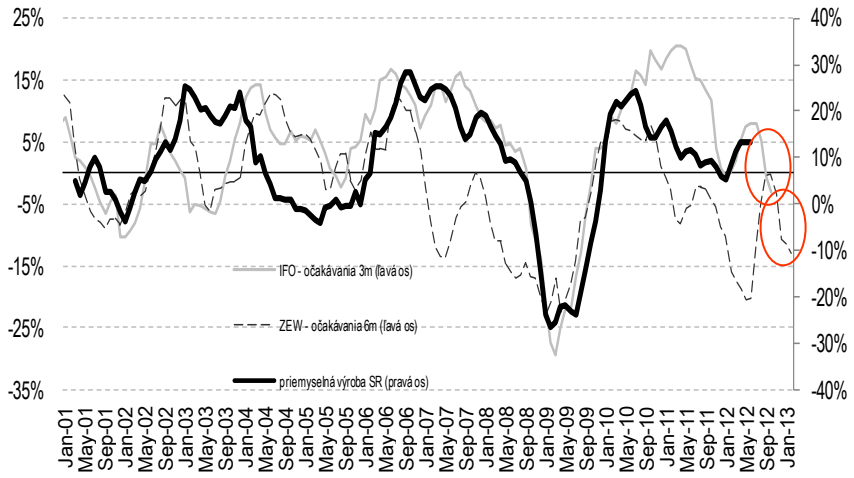
1) Vonkajšie prostredie – očakávania

Index ekonomického sentimentu v EU a eurozóne



Zdroj: EK

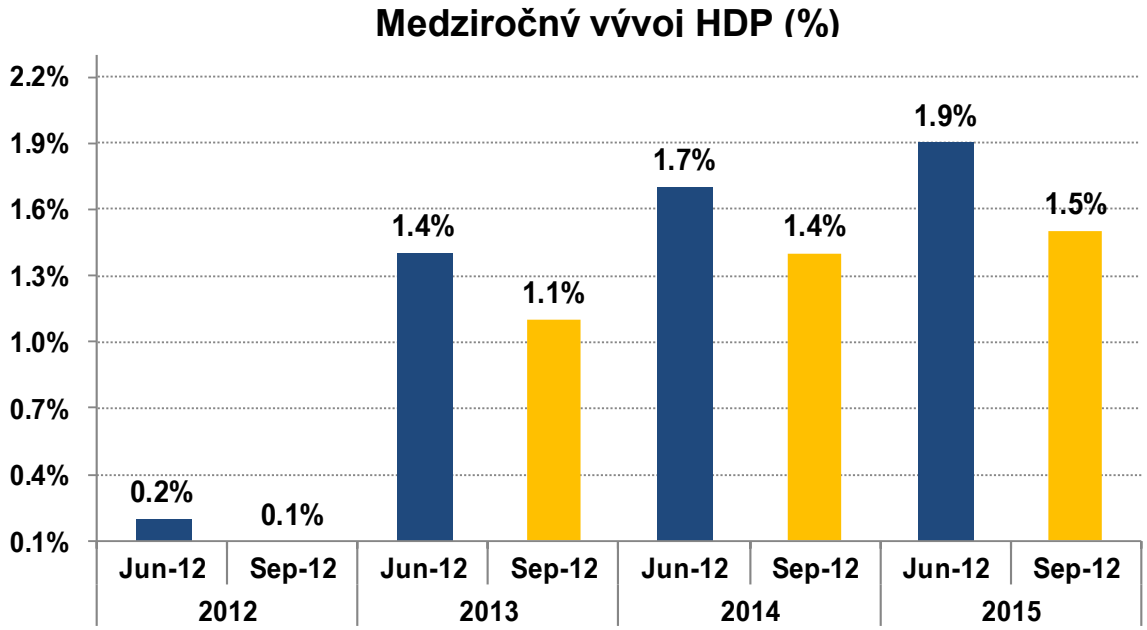
Očakávania v Nemecku a priemyselná produkcia v SR



Zdroj: CESifo, ZEW, ŠÚ SR

- **Indikátory dôvery v EU, eurozóne, ale už aj Nemecka pokračujú v poklese a sú pod dlhodobým priemerom (v júni bolo DE ešte nad priemerom)**
- **Nemecký index IFO (očakávania) výrazne klesá. Index očakávaní sa od júna takisto dostal pod dlhodobý priemer**
- **Index ZEW naznačuje podobný vývoj, aj keď v auguste došlo k spomaleniu poklesu**

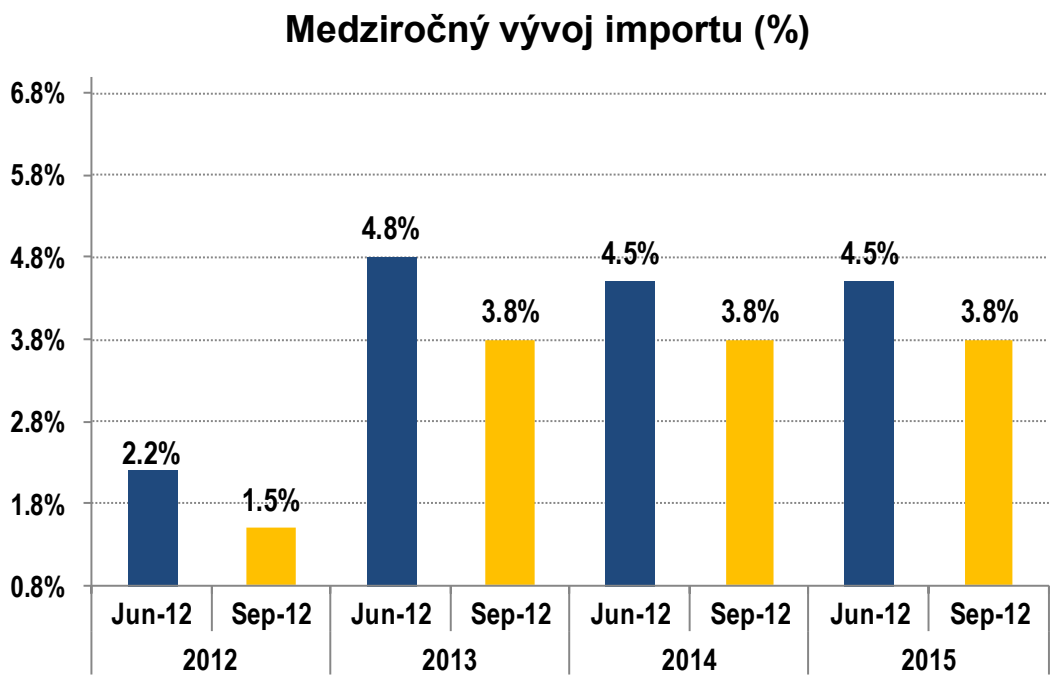
1) Vonkajšie prostredie - prognóza obchodných partnerov (HDP)



Zdroj: Bloomberg, MF SR

- **Prognóza váženého HDP sa mierne znížila pre rok 2012 a výraznejšie v nasledujúcich rokoch**
- **Prognóza vychádza z aktuálnych odhadov konsenzu Bloomberg a je doplnená o chýbajúce krajiny z poslednej aktualizácie prognózy MMF, pre rok 2012 sme brali do úvahy aj septembrový spresnený odhad OECD**

1) Vonkajšie prostredie - prognóza obchodných partnerov SR (dovozy)



Zdroj: Bloomberg, MF SR

- **Prognóza váženého rastu importov sa znížila na celom horizonte prognózy**

1) Vonkajšie prostredie - prognóza vývoja vybraných krajín

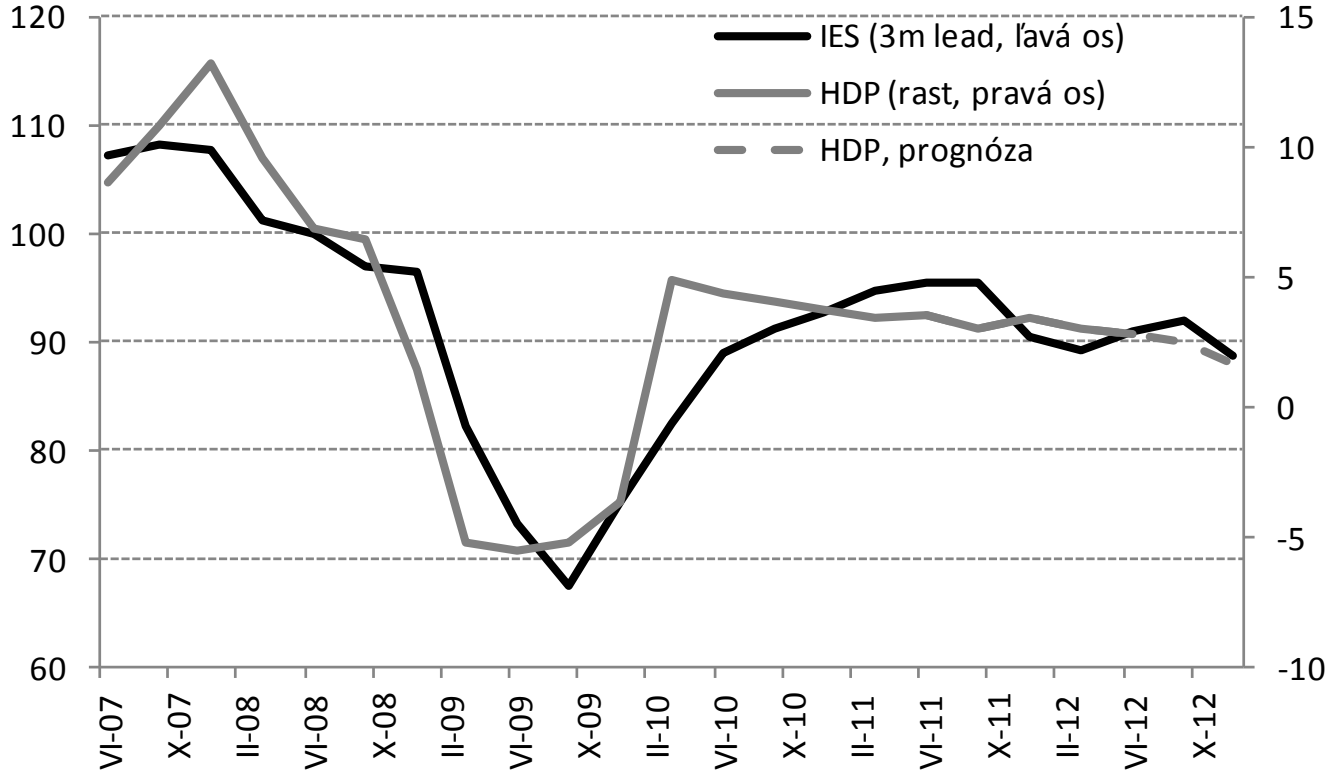
Tabuľka č. 1: Vývoj vonkajšieho prostredia v rokoch 2012 až 2015

	HDP (% rast)				Rozdiel oproti júnu 2012				Import (% rast)				Rozdiel oproti júnu 2012			
	2012	**2013**	**2014**	**2015**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Najvýzn. obch. partneri SR	**0,1**	**1,1**	**1,4**	**1,5**	**-0,1**	**-0,3**	**-0,3**	**-0,3**	**1,5**	**3,8**	**3,8**	**3,8**	**-0,7**	**-1,0**	**-0,7**	**-0,7**
z toho																
eurozóna	***-0,4***	*0,4*	-	-	-0,1	-0,2	-	-	*-0,6*	*1,2*	-	-	-0,6	-0,7	-	-
Nemecko	***0,8***	***1,1***	-	-	-0,1	-0,4	-	-	*2,9*	*4,8*	-	-	-1,2	-1,2	-	-
Česká rep.	*-0,8*	*1,0*	-	-	-0,3	-0,7	-	-	*0,8*	*3,2*	-	-	-0,5	-3,6	-	-
Poľsko	*2,7*	*2,5*	-	-	-0,2	-0,4	-	-	*3,8*	*4,5*	-	-	-1,0	-1,2	-	-
Maďarsko	*-1,5*	*1,0*	-	-	*0,0*	*-0,1*	-	-	*3,0*	*5,0*	-	-	*-0,2*	*-1,3*	-	-

Zdroj: Bloomberg, MMF, IFP

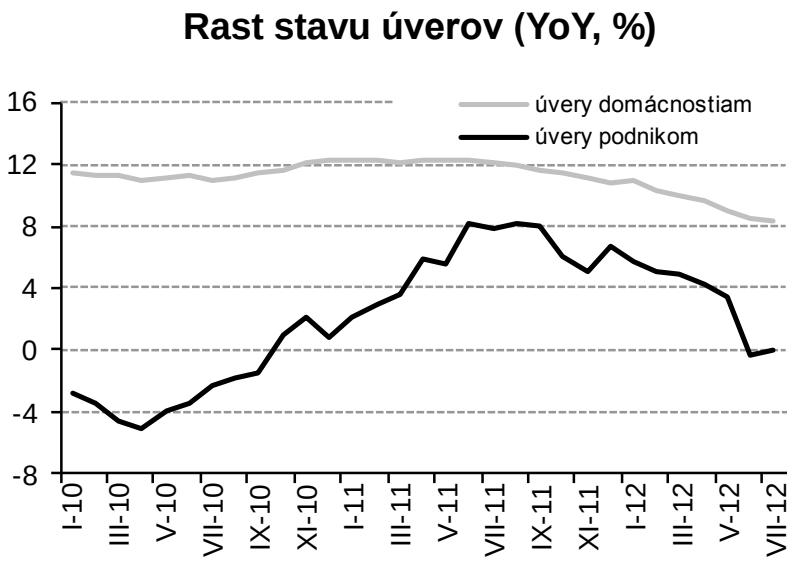
Predpoklady prognózy – domáce prostredie

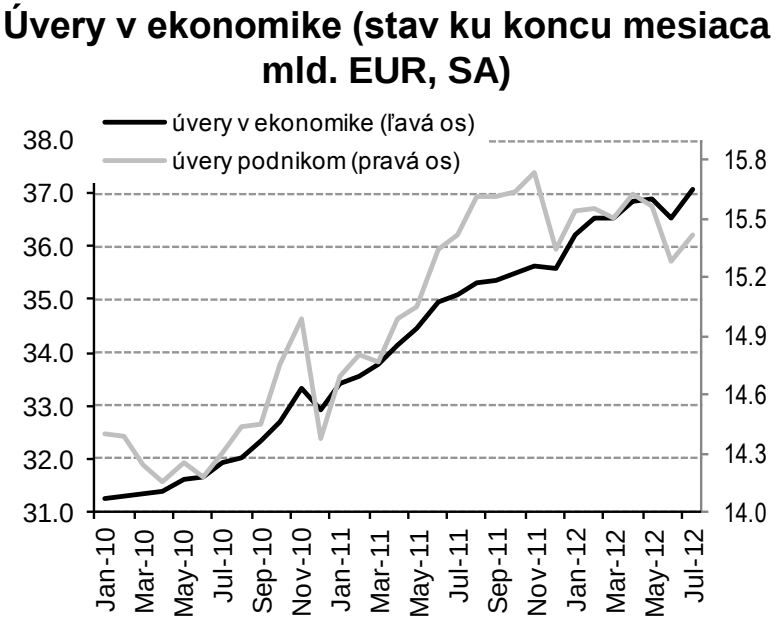
2) Domáce prostredie – konjunkturálny prieskum



- Domáca dôvera sa zhoršila vo všetkých sektoroch s výnimkou maloobchodu, **predovšetkým však v priemysle**

Bankový sektor v SR





- **Úvery v ekonomike výrazne spomaľujú svoj rast, v prípade podnikov dochádza medziročne ku poklesu**
- **Úroveň podnikových úverov je na svojej minuloročnej úrovni**

Fiškálna konsolidácia v rokoch 2013-2015

- fiškálna reštrikcia v rokoch 2013-2015 s cieľom dosiahnuť deficity VF: **2,9% v roku 2013, 2,4% v roku 2014 a 1,9% v roku 2015**
- predpokladaná veľkosť balíčka je v súčasnosti 2,1 mld. EUR oproti východiskám rozpočtu, HDP priamo ovplyvní 1,2 mld. EUR
- veľkosť balíčka potrebná na dosiahnutie deficitu 2,9% HDP je 1,6 mld. EUR – z toho 200 mil. sa použilo na medzispotrebu vlády a zvyšných 300 mil. EUR predstavuje **pozitívne riziko pre rast HDP na úrovni 0,1 p.b.**

- **vplyv konsolidácie na HDP v roku 2013: -0,5 p,b,**
- multiplikátor z konsolidačného balíčka: **0,19**
- multiplikátor z opatrení, ktoré priamo vplývajú na HDP : **0,32**

Vplyv dodatočnej konsolidácie na ekonomický rast

Vplyv dodatočnej* konsolidácie na HDP (zmena oproti dynamikám v základnom scenári – rozpočtové východiská, v p.b.)	2013	2014	2015
dodatočné konsolidačné opatrenia (% z HDP)	**-2,8**	**-2,5**	**-2,4**
opatrenia s priamym vplyvom na HDP	**-1,7**	**-1,6**	**-1,6**
príspevok k zmene CPI	0,3	-0,2	-0,2
zamestnanosti	-0,2	-0,1	0,0
mzdy	-0,6	-0,1	-0,1
spotreby domácností	-0,8	0,0	0,0
spotreby vlády	-1,0	0,2	0,2
investícií	-2,2	0,2	0,3
importu	-0,4	0,0	0,0
príspevok k medziročnej zmene HDP	**-0,5**	**0,1**	**0,1**

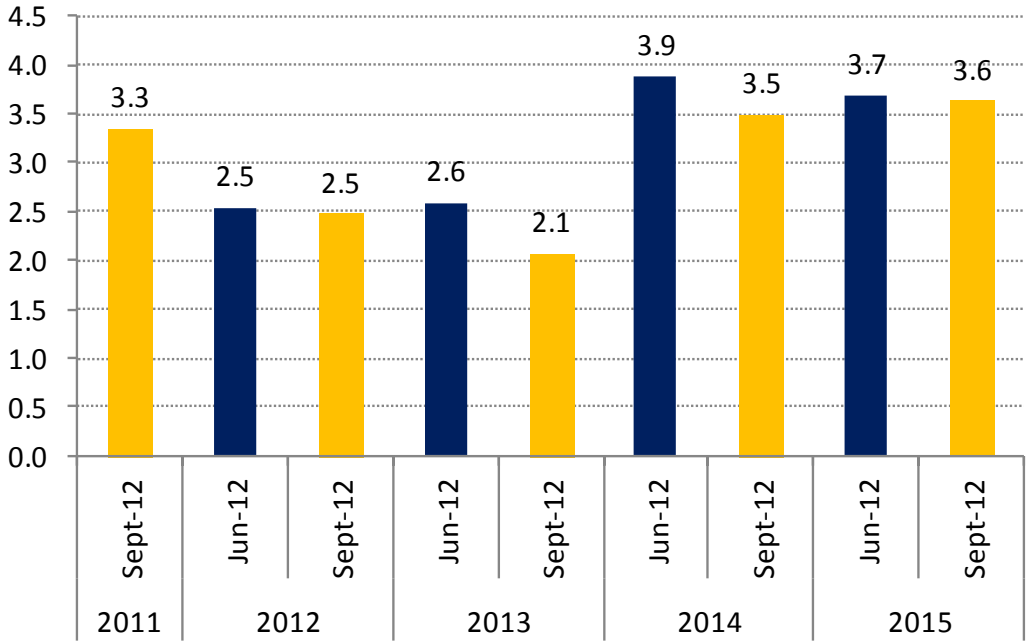
** Dodatočné voči rozpočtovým východiskám*

Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze

Hrubý domáci produkt

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
3,3	2.5	2,5	0,0	2,6	2,1	-0,5	3,9	3,5	-0,4	3,7	3,6	-0,1



2012

Protichodne pôsobiace faktory:

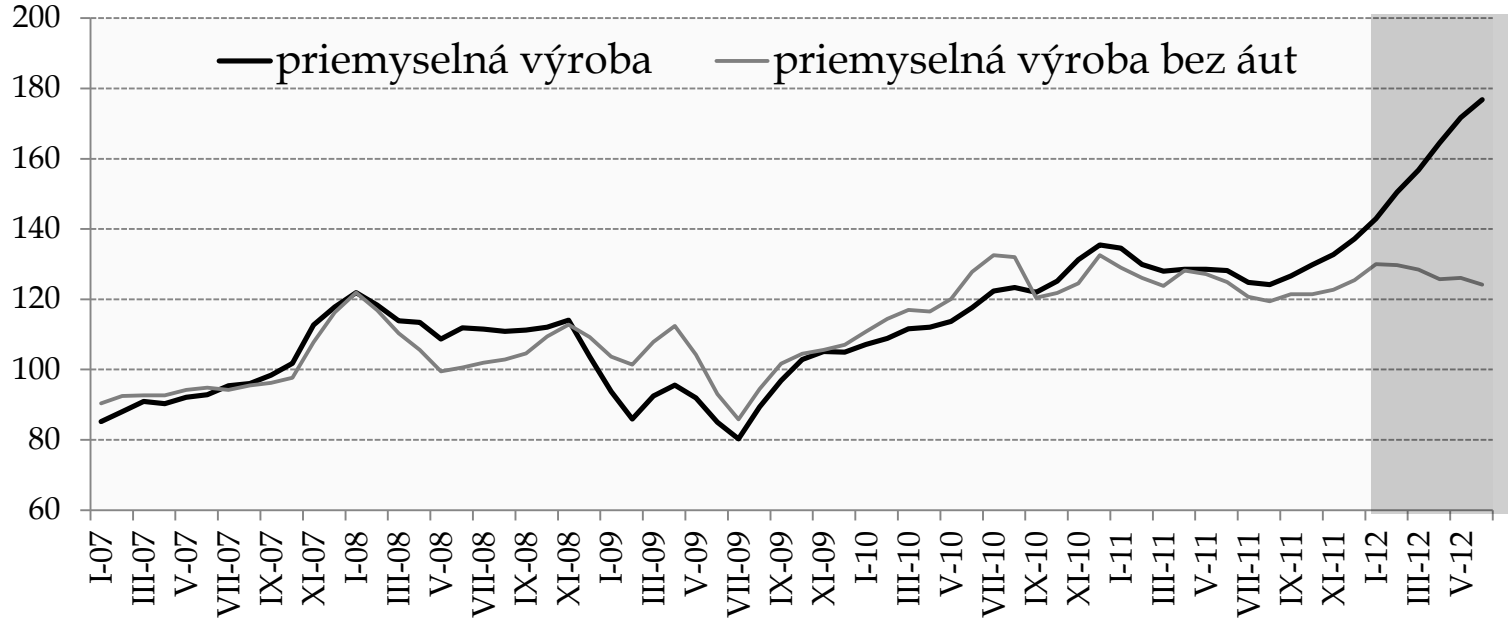
+ na základe doterajšieho vývoja predstavuje carry-over efekt až 2,4%
+ pozitívne údaje za ZO a IPP v mesiaci júl (aj napriek presunu dovoleniek do augusta)
+ pozitívny vplyv výstavby zvarovne VW (príspevok na celoročnom raste 0,2 p,b,)
- rast je však ťahaný výlučne čistým exportom podporovaným automobilovým priemyslom
- negatívne očakávania našich obchodných partnerov v 2H2012
- neočakáva sa dodatočný pozitívny impulz z automobilového priemyslu

2013 - 2015

- zníženie odráža zhoršenie externého prostredia a zmenu vo veľkosti a štruktúre konsolidačného balíčka

Hrubý domáci produkt – vplyv automobiliek

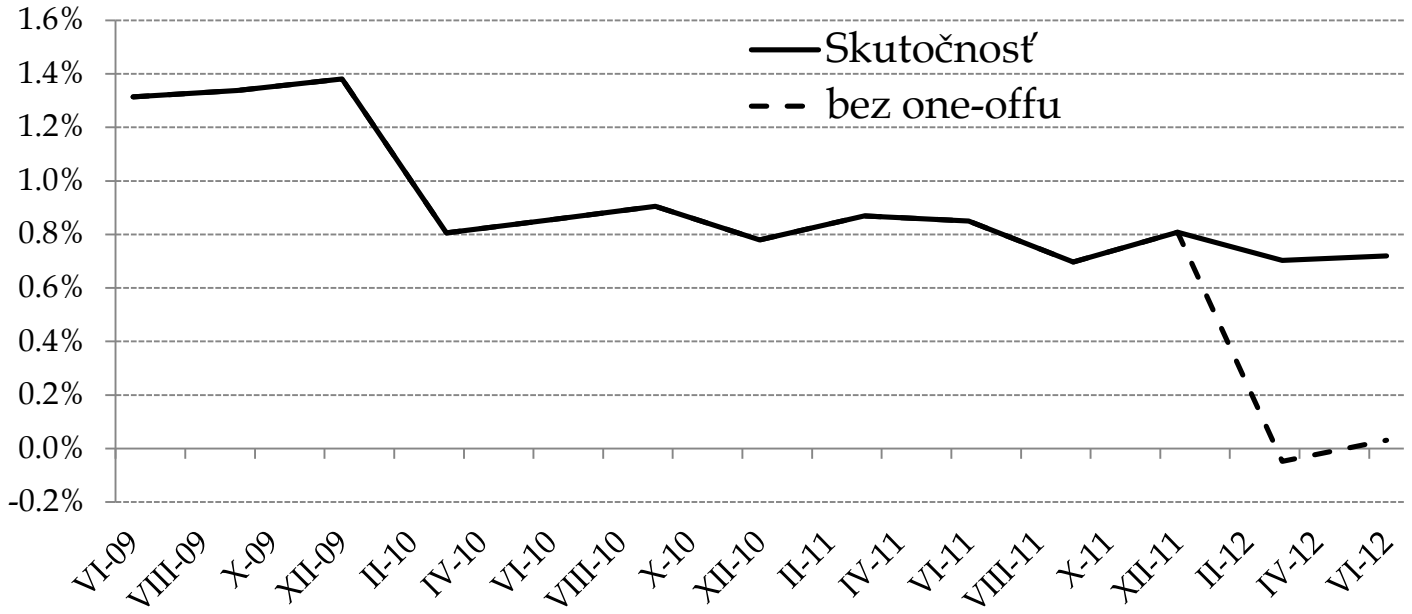
Vplyv výroby dopravných prostriedkov na priemyselnú produkciu, 3MMA, SA, 2007=100)



- Kým celková priemyselná výroba (prepočítaná pomocou dynamických váh) vzrástla v prvých siedmich mesiacoch medziročne o 33,6%, po očistení o výrobu dopravných prostriedkov rástla len o 1,2% a od začiatku roka 2012 (po očistení o sezónne vplyvy) kumulatívne klesla o 7,6%

Hrubý domáci produkt – vplyv automobiliek

Rast reálneho HDP q/q, SA



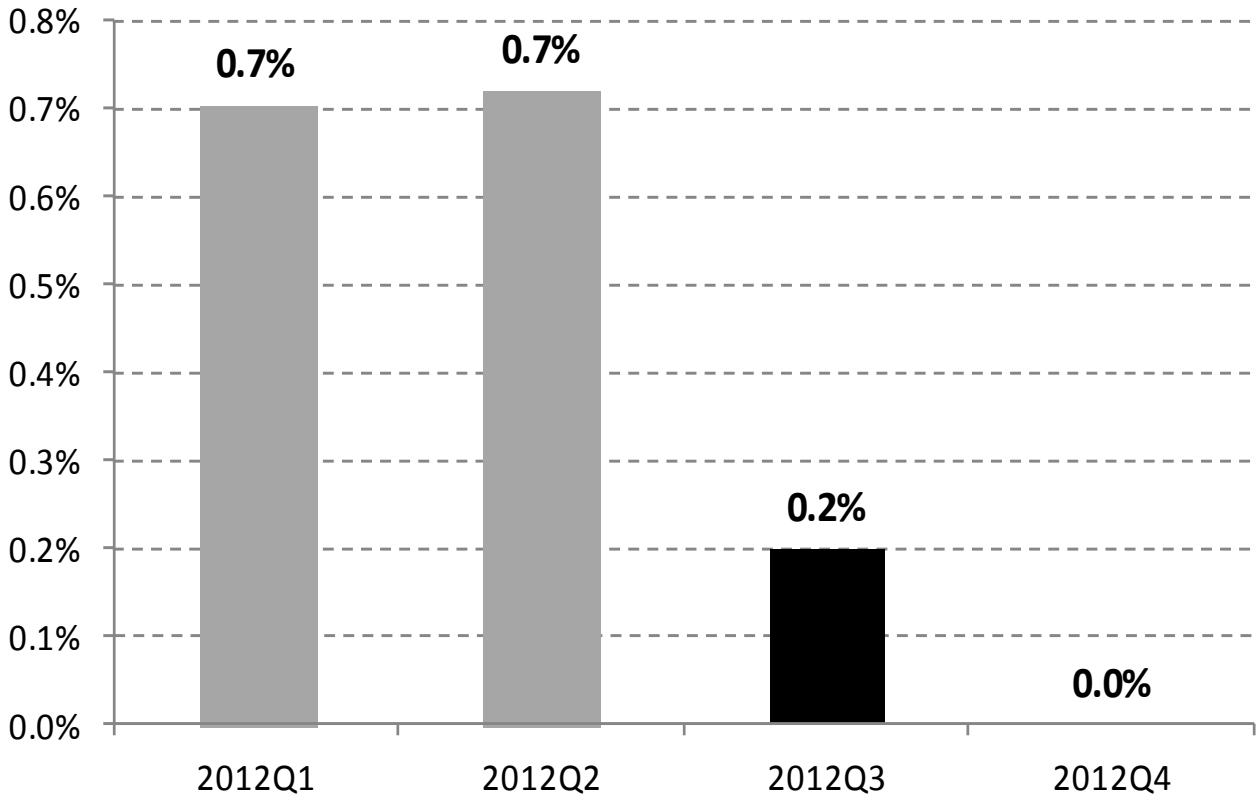
Vplyv novej výroby dopravných prostriedkov na HDP v roku 2012

	skutočnosť		automobilky podľa cyklu		rozdiel	
	Q1	Q2	Q1	Q2	Q1	Q2
y/y	3.0	2.8	2.3	1.5	0.8	1.4
q/q	0.7	0.7	0.0	0.0	0.8	0.7

Zdroj: IFP

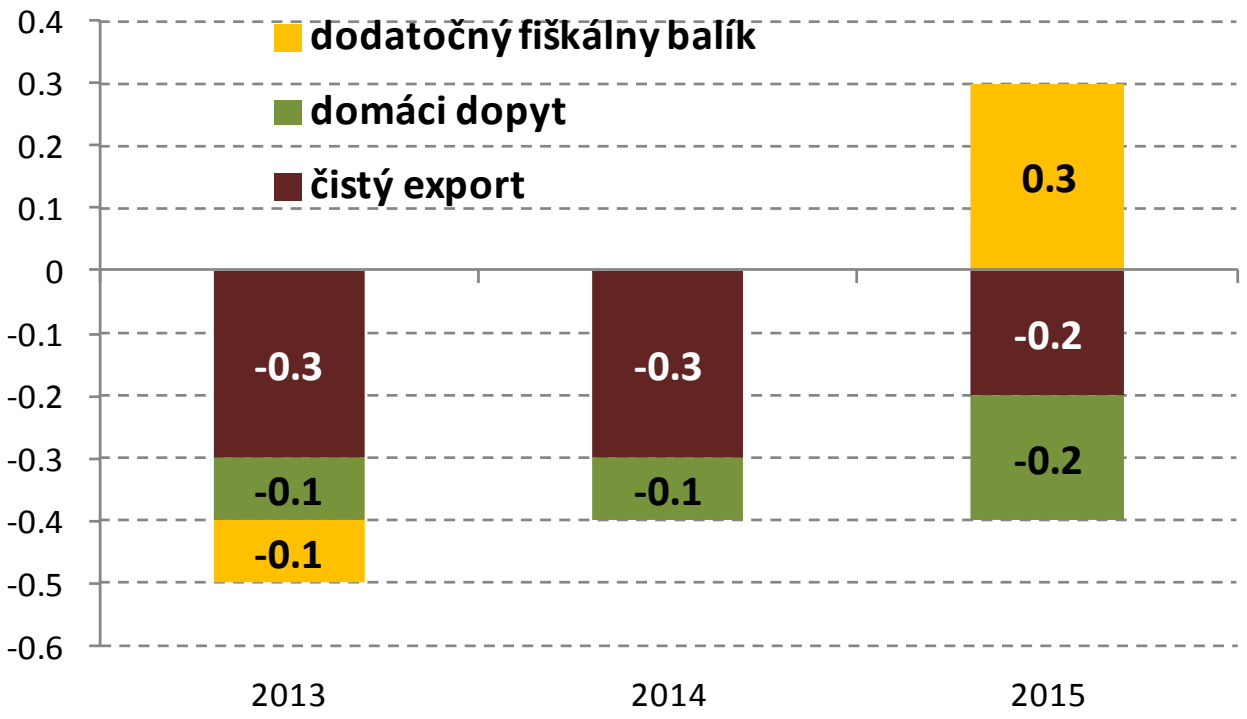
Hrubý domáci produkt v 2012

reálny medzikvartálny rast

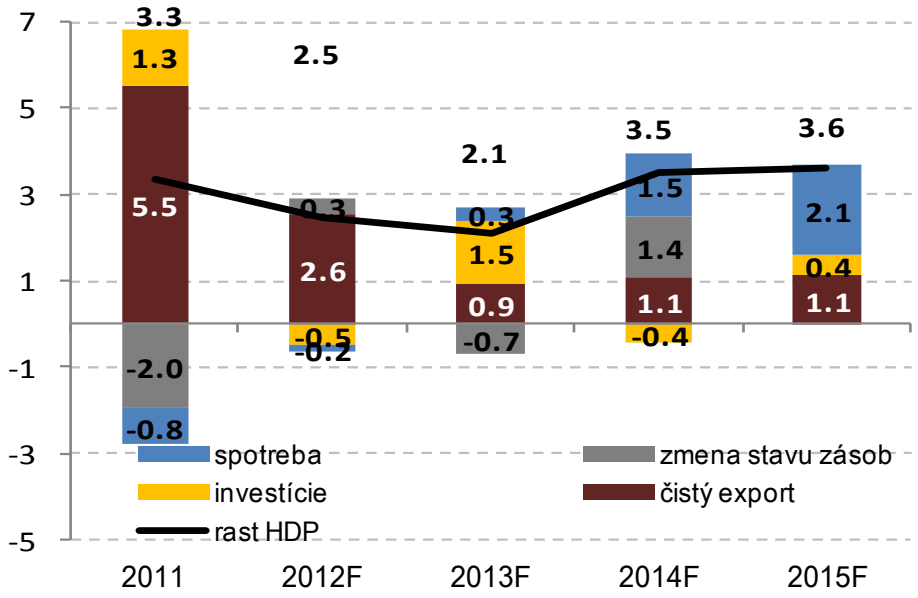


Hrubý domáci produkt

príspevky k zmenám oproti predchádzajúcej prognóze



HDP – príspevky k reálnemu rastu

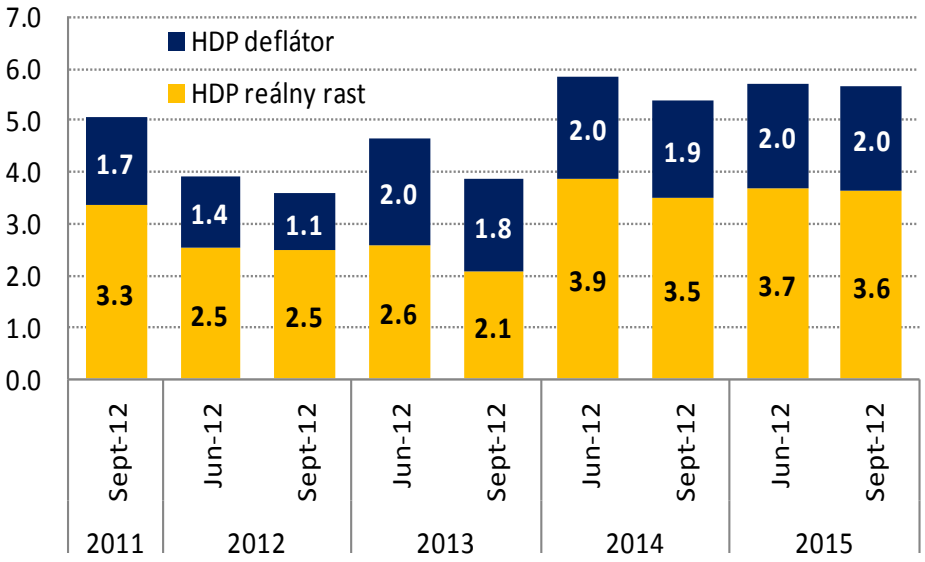


- **2012-2013** – rast je v prostredí znižovania deficitu VF stále ťahaný predovšetkým zahraničným dopytom, zmenou stavu zásob a v roku 2013 aj investíciami
- **2014-15** –všetky zložky okrem spotreby vlády prispievajú k rastu HDP pozitívne

Hrubý domáci produkt

bežné ceny

	2011	2012			2013			2014			2015		
		Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
mld.EUR	69,1	71,8	71,6	-0,2	75,1	74,4	-0,8	79,6	78,4	-1,2	84,2	82,9	-1,3
nominálny rast	5,1	3,9	3,6	-0,3	4,7	3,9	-0,8	5,9	5,4	-0,5	5,8	5,7	-0,1
reálny rast	3,3	2,5	2,5	0,0	2,6	2,1	-0,5	3,9	3,5	-0,4	3,7	3,6	-0,1
rast deflátora	1,7	1,4	1,1	-0,3	2,0	1,8	-0,3	2,0	1,9	-0,1	2,0	2,0	0,0



2012

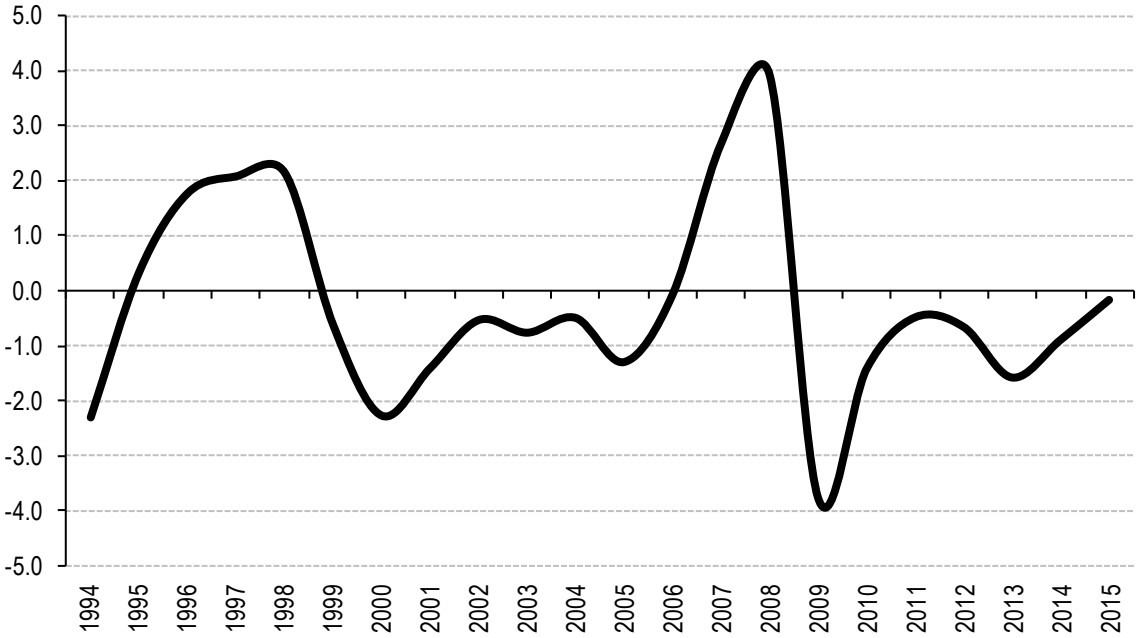
- nominálny rast ekonomiky na úrovni 3,6%
- rast deflátora bude nižší - slabší než očakávaný druhý kvartál

2013-2015

- nominálny rast ekonomiky sa posunie k 6% ročne

Cyklický vývoj

produkčná medzera

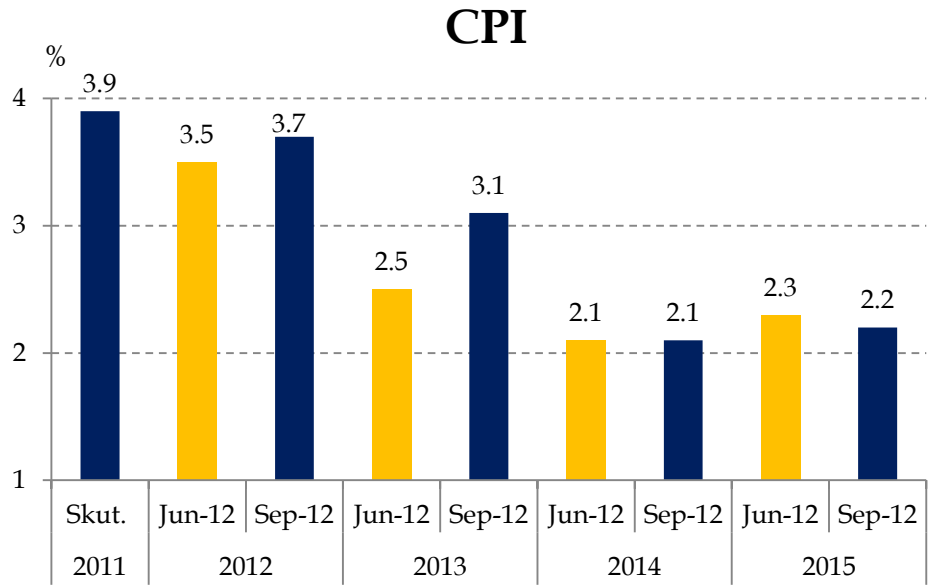


	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Potenciálny rast	6,9	5,4	2,5	1,6	2,3	2,6	2,8	2,9	3,0
Reálny rast	10,5	5,8	-4,9	4,2	3,3	2,5	2,1	3,5	3,6
Prod. medzera (% pot. HDP)	**2,7**	**3,9**	**-3,8**	**-1,4**	**-0,5**	**-0,7**	**-1,6**	**-0,9**	**-0,2**

Inflácia

priemerný rast spotrebiteľských cien (CPI, HICP)

	2011	2012			2013			2014			2015		
	Skut.	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ
CPI	3,9	3,5	3,7	0,2	2,5	3,1	0,6	2,1	2,1	0,0	2,3	2,2	-0,1
HICP	4,1	3,7	3,9	0,2	2,5	3,1	0,6	2,1	2,1	0,0	2,3	2,2	-0,1



2012

- Nárast v dôsledku zmien v regulačnej politike spolu s očakávaným rastom cien potravín na konci roku.

2013 – 2015

- Vyšší rast cien potravín v prvom polroku 2013 spôsobí nárast celkovej cenovej hladiny v tomto roku. V ďalších rokoch očakávame stabilizáciu inflácie.

Inflácia

predpoklady regulovaných cien

Východiská a predpoklady nárastu cien energií pre domácnosti, začiatok roka MoM rast (%)						
	2011	2012	1.3.2012	2013f	2014f	2015f
Plyn	5,4	5,5	-5,2	3,7	3,1	1,9
Teplo	7,6	9,5	0	1,9	2,4	1,4
Elektrina	9,2	1,6	0	1,0	1,5	2,0
Voda a stočné	3,0	6,2	0	4,7	4,2	3,8
Odpad	0,5	6,6	0	4,4	4,1	3,9
Ropa (USD/barel)	113,3		126,7	115,8	118,5	120,4
Kurz USD/EUR	1,27		1,30	1,23	1,21	1,20
Ropa (EUR/barel)	89,1		97,4	94,1	97,9	100,3
Ropa (YoY rast %)	10,6			5,6	4,1	2,5

Zdroj: MF SR

Inflácia

štruktúra HICP inflácie

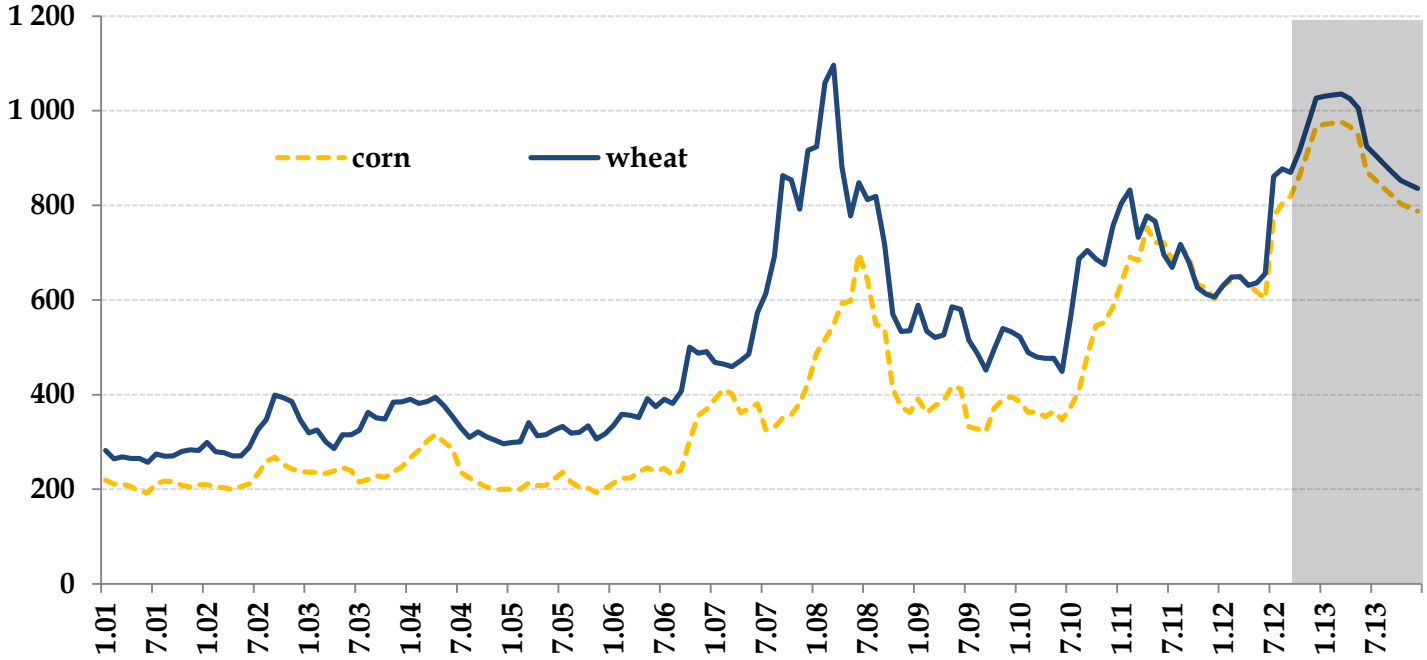
HICP inflácia v štruktúre CPI (priemerné rasty v %)					
	2011	2012	2013	2014	2015
Celková inflácia	4,1	3,9	3,1	2,1	2,2
Regulované ceny	7,1	7,2	2,2	2,5	2,1
Jadrová inflácia	2,3	3,0	2,9	2,0	2,2
Potraviny	5,3	4,6	4,5	1,5	2,4
Čistá inflácia vr. PH	1,5	2,7	2,5	2,1	2,2
PH	12,5	9,2	5,6	4,1	2,5
Trhové služby	2,8	2,6	2,7	3,0	3,3
Obchodovateľné tovary	0,6	2,3	2,2	1,6	1,6
Príspevok konsolidačných opatrení (p.b.)*	0,65	0,10	0,30	0,00	0,00

** bez sekundárnych efektov*

Zdroj: MF SR

Inflácia – ceny potravín

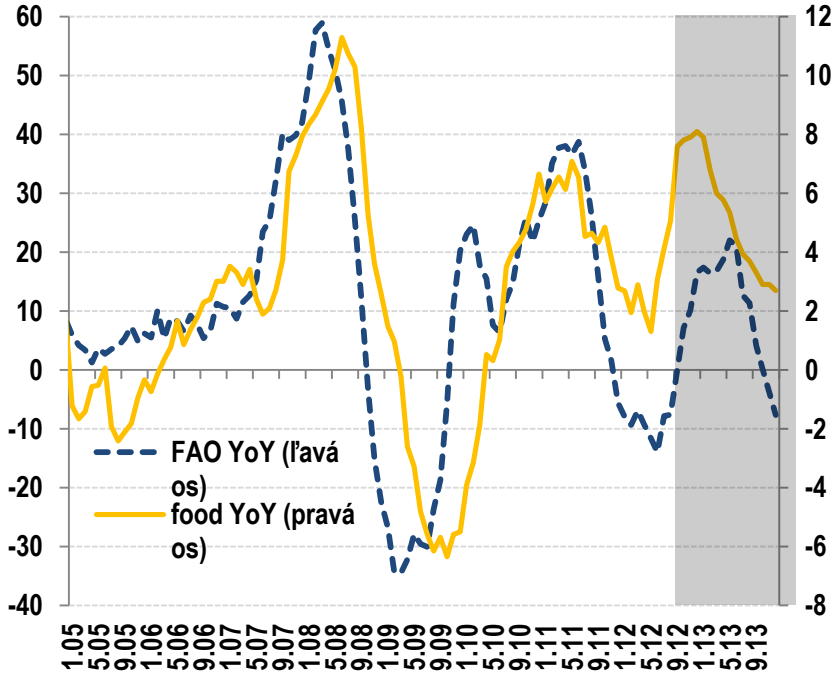
Vývoj a krátkodobá prognóza cien komodít (Usc/bušel)

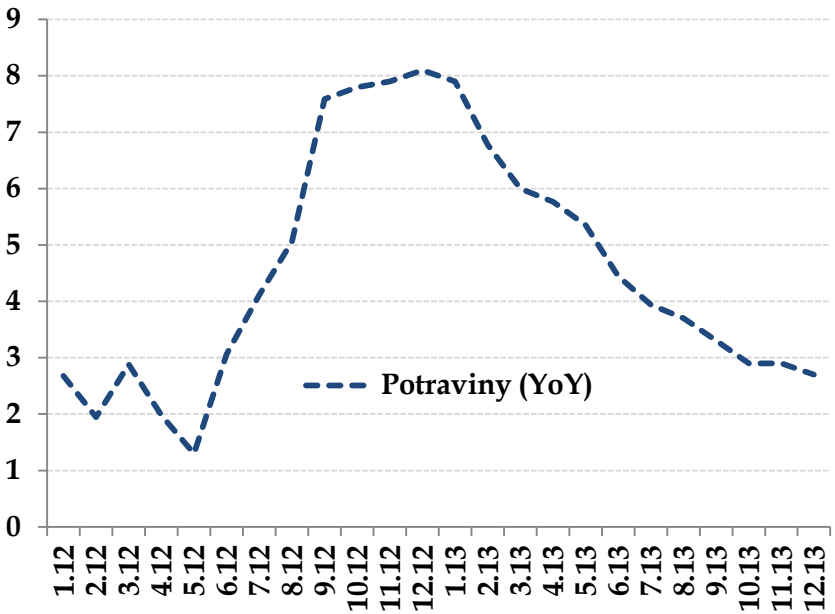


- Kontinuálny rast cien pšenice a kukurice s vrcholom na jar 2013 na hodnotách pšenica: 1,130 USc/bušel, kukurica: 970 USc/bušel **– indikuje rast indexu FAO**
- Od mája 2013 predpokladáme pokles vplyvom novej úrody

Inflácia – ceny potravín

Index FAO a ceny potravín





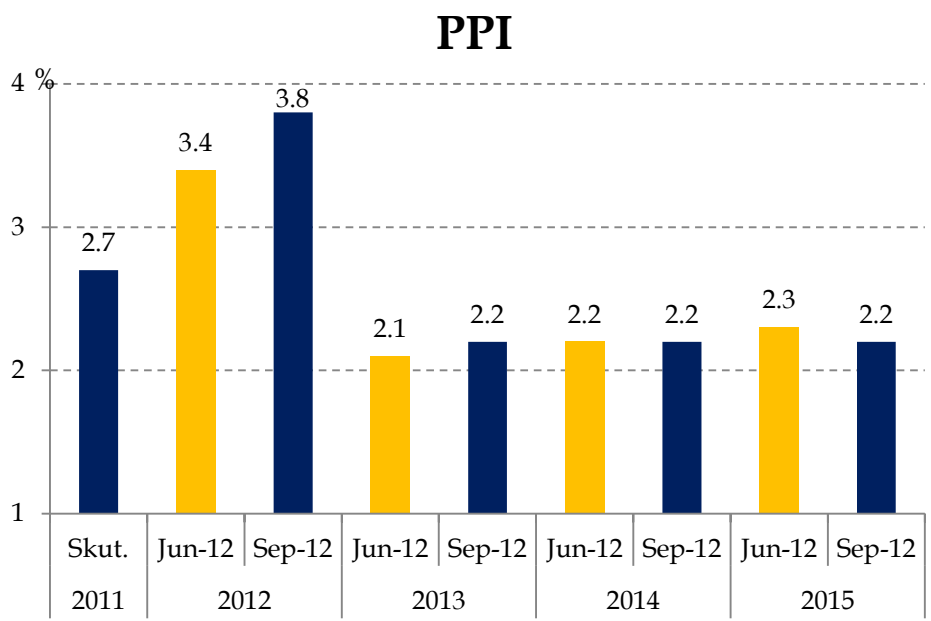
- Vysoký rast cien potravín je rozložený rovnomerne medzi rokmi 2012 a 2013
- **Silný medziročný rast od októbra 2012 po marec 2013 s vrcholom v januári 8,1%, s výrazným poklesom dynamiky v druhej polovici roku**.
- Predpoklady: rovnica cien potravín:

*Ceny potravín = 0,19*FAO + 0,81*ULC*

PPI index

priemerný rast

	2011	2012			2013			2014			2015		
	Skut.	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ
PPI	2,7	3,4	3,8	0,4	2,1	2,2	0,1	2,2	2,2	0	2,3	2,2	-0,1



2012

- Zvýšenie odhadovaného rastu v dôsledku vysokej ceny ropy a slabého výmenného kurzu.

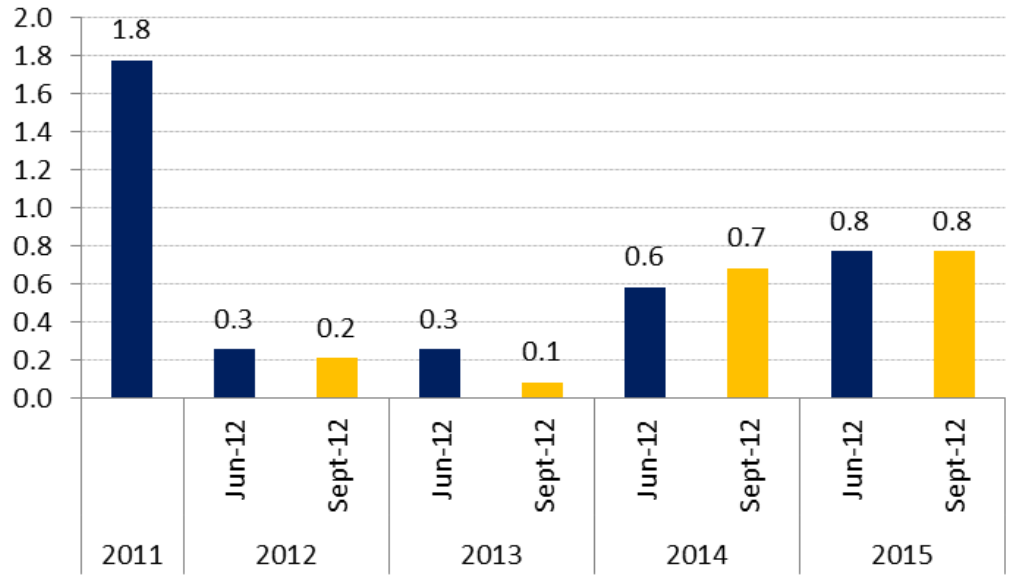
2013 – 2015

- 2013 – protichodné tlaky: zníženie odhadu HDP, zvýšenie odhadu ceny ropy a dopad konsolidačného balíčka.
- 2014-2015 celková stabilizácia PPI na nižších hodnotách

Zamestnanosť

rast podľa ESA95

	2011	2012			2013			2014			2015		
		Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
%	1.8	0.3	0.2	-0.1	0.3	0.1	-0.2	0.6	0.7	0.1	0.8	0.8	0.0
Tisíc osôb	38.5	5.6	4.6	-1.0	7.3	1.8	-5.5	12.9	15.0	2.1	17.1	17.2	0.0



2012

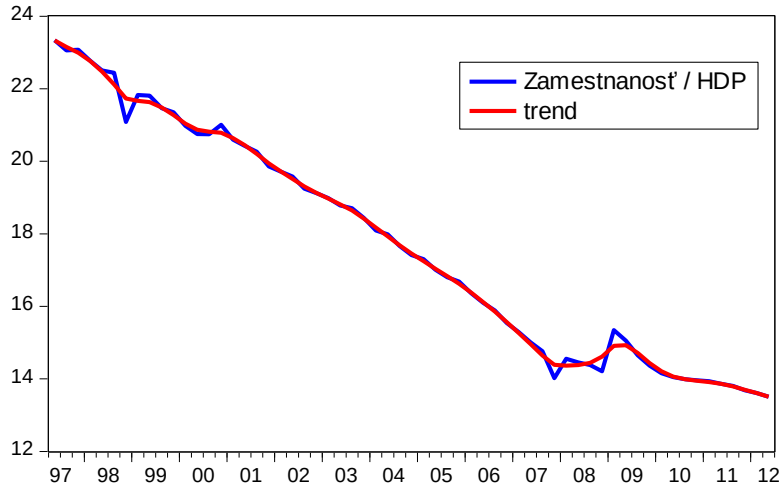
- Mierne zhoršenie zamestnanosti v dôsledku zhoršenia očakávaného vývoja v druhom polroku

2013

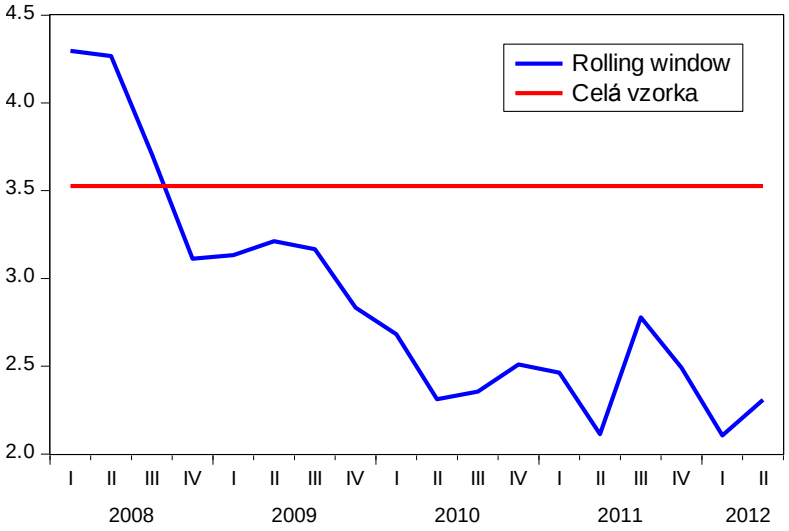
- Stagnáciu zamestnanosti odzrkadľuje zníženie rastu HDP

Zamestnanosť – Okunov zákon

Podiel zamestnanosti na HDP (%)



Rast HDP, pri ktorom rastie zamestnanosť (%)



Aký má byť rast HDP, aby zamestnanosť začala rásť?

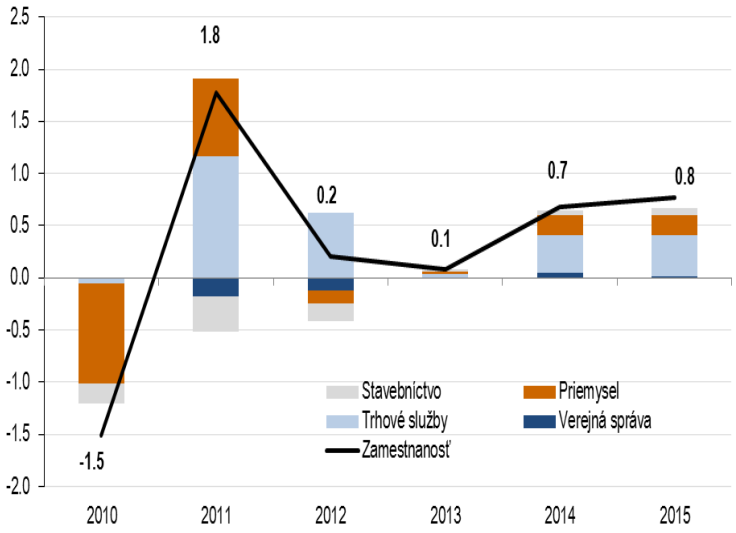
- Odhad cez produkčnú funkciu naznačuje rast ekonomiky **na úrovni 3,5%**
- Prostredníctvom „rolling window“ sme odhadovali ako sa ukazovateľ mení v čase
- Výsledky poukazujú, že potrebný rast ekonomiky na rast zamestnanosti sa postupne znižuje, **posledný odhad sa pohybuje okolo 2,3%**
- Oba výsledky sú výrazne ovplyvnené krízou (labour hoarding na začiatku roka 2009)

Zamestnanosť podľa odvetví

Prognóza jednotlivých odvetví zamestnanosti

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 95						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Verejná správa	*0.0*	*-0.9*	*-0.6*	*0.0*	*0.2*	*0.1*
Trhové služby	*-0.1*	*2.7*	*1.4*	*0.1*	*0.8*	*0.9*
Priemysel	*-4.0*	*3.2*	*-0.5*	*0.1*	*0.8*	*0.8*
Stavebníctvo	*-2.2*	*-4.0*	*-2.1*	*0.3*	*0.6*	*0.8*
Zamestnanosť	***-1.5***	***1.8***	***0.2***	***0.1***	***0.7***	***0.8***

Príspevky jednotlivých odvetví zamestnanosti

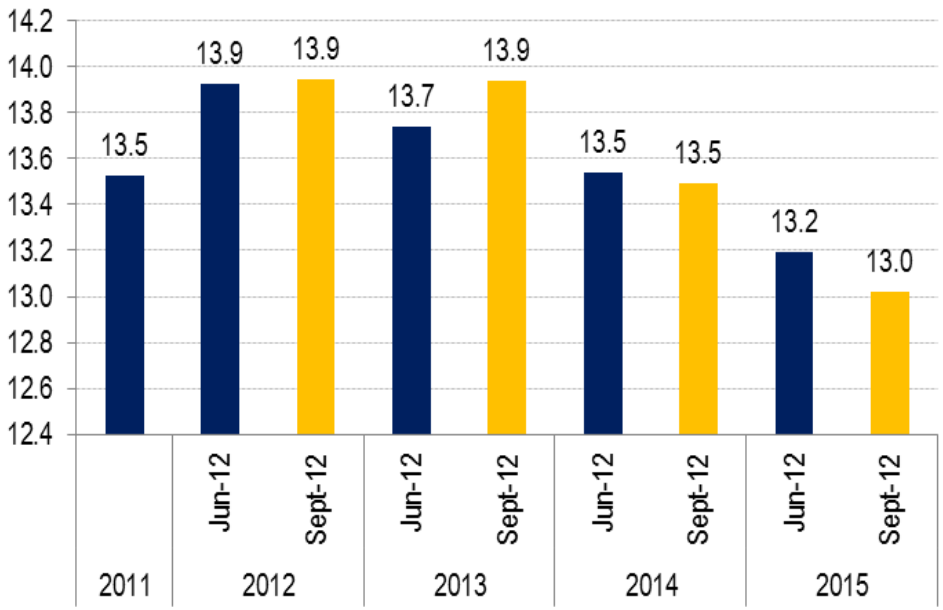


- **2012-15 - rast je ťahaný predovšetkým priemyslom a trhovými službami**
- **2013 - Očakávaný mierny rast zamestnanosti v stavebníctve súvisiaci s výstavbou diaľnic**

Miera nezamestnanosti

VZPS

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
% 13.5	13.9	13.9	0.0	13.7	13.9	0.2	13.5	13.5	0.1	13.2	13.0	-0.2



2012

- Vyššia miera nezamestnanosti (napriek rastu zamestnanosti) odráža nárastu ekonomicky aktívneho obyvateľstva (revidované čísla ŠUSR)

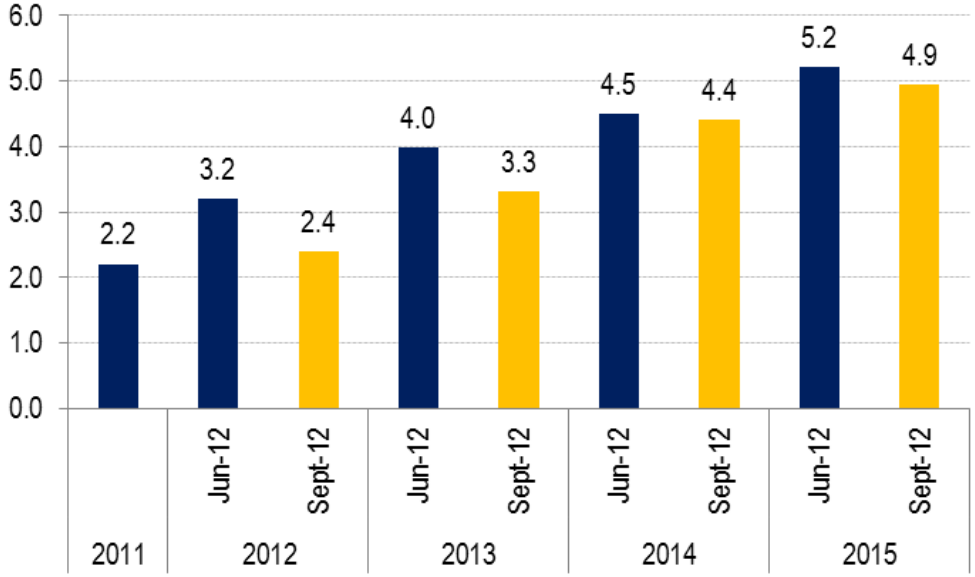
2013-2015

- Mierne zmeny v dôsledku zmien vo vývoji zamestnanosti

Mzda za národné hospodárstvo

nominálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
%/eur	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
2.2	3.2	2.4	-0.8	4.0	3.3	-0.7	4.5	4.4	-0.1	5.2	4.9	-0.3
17.0	25.1	18.8	-6.3	32.3	26.7	-5.6	38.0	36.7	-1.2	46.0	42.9	-3.1



2012

- Zníženie rastu nominálnej mzdy v dôsledku:
  - vývoja v druhom kvartáli - rast mzdy 1,5% (prvý kvartál ovplyvnený politickým cyklom)
  - zhoršenie ekonomického vývoja v druhej polovici roka

2013 – 2015

Rast miezd tlmený dôsledkami fiškálnej konsolidácie

Mzdy podľa odvetví

Prognóza miezd jednotlivých odvetví ekonomiky

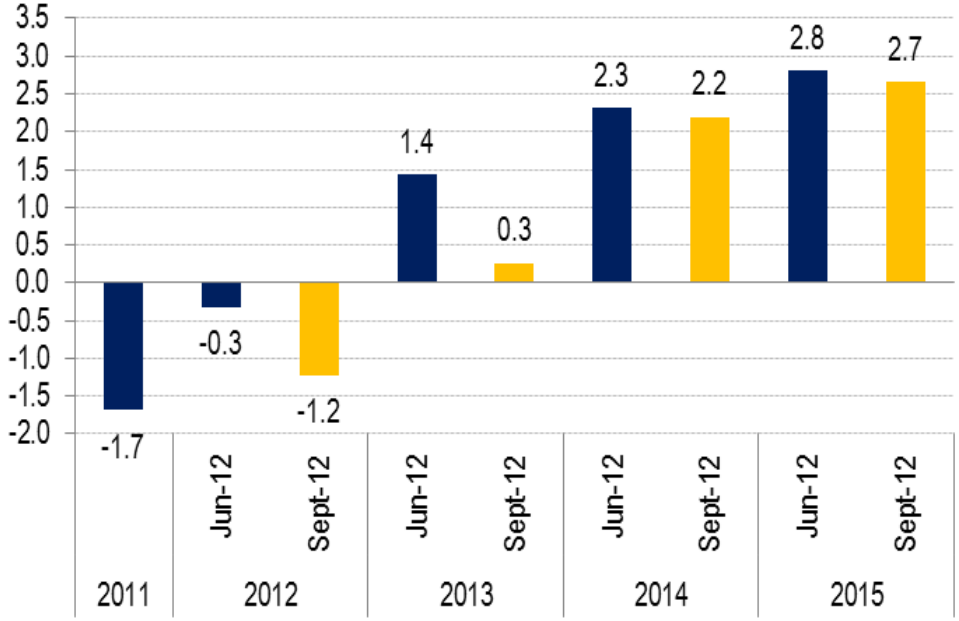
Prognóza mzdy vo vybraných sektoroch ekonomiky						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Verejná správa + zdravotníctvo	**2.6**	**0.2**	**2.7**	**2.2**	**2.2**	**2.4**
Súkromný sektor	**3.5**	**2.7**	**2.2**	**3.5**	**5.0**	**5.7**
Trhové služby	2.6	2.5	1.4	3.3	4.8	5.7
Priemysel	5.1	3.7	3.7	3.8	5.1	5.8
Stavebníctvo	3.5	4.3	0.6	2.8	5.5	6.0
Nominálny rast miezd	**3.2**	**2.2**	**2.4**	**3.3**	**4.4**	**4.9**

- **2013 –postupné zvyšovanie platov v súkromnom sektore v druhej polovici roka reflektujúc zvyšovanie produktivity**

Mzda za národné hospodárstvo

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
-1.7	-0.3	-1.2	-0.9	1.4	0.3	-1.2	2.3	2.2	-0.1	2.8	2.7	-0.1



2012

- Vyššia inflácia bude tlačiť reálne mzdy smerom dole

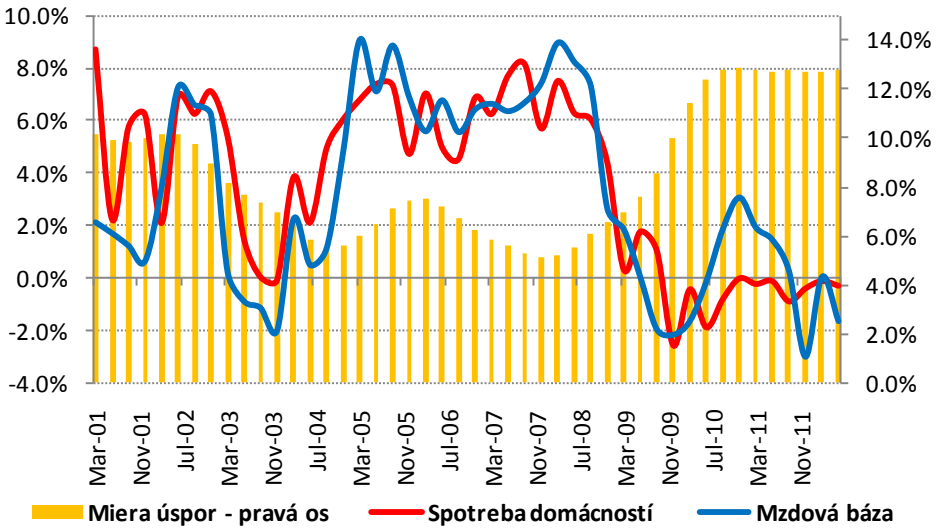
2013-2015

- Vývoj reálnej mzdy odráža nižší rast nominálnej mzdy a vyššej inflácie

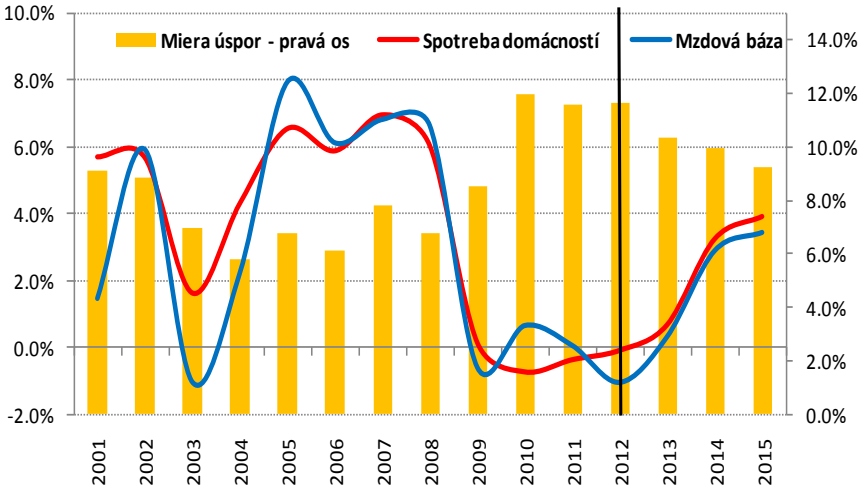
Spotreba domácností

predpoklady reálneho rastu

Kvartálny vývoj



Ročné predpoklady

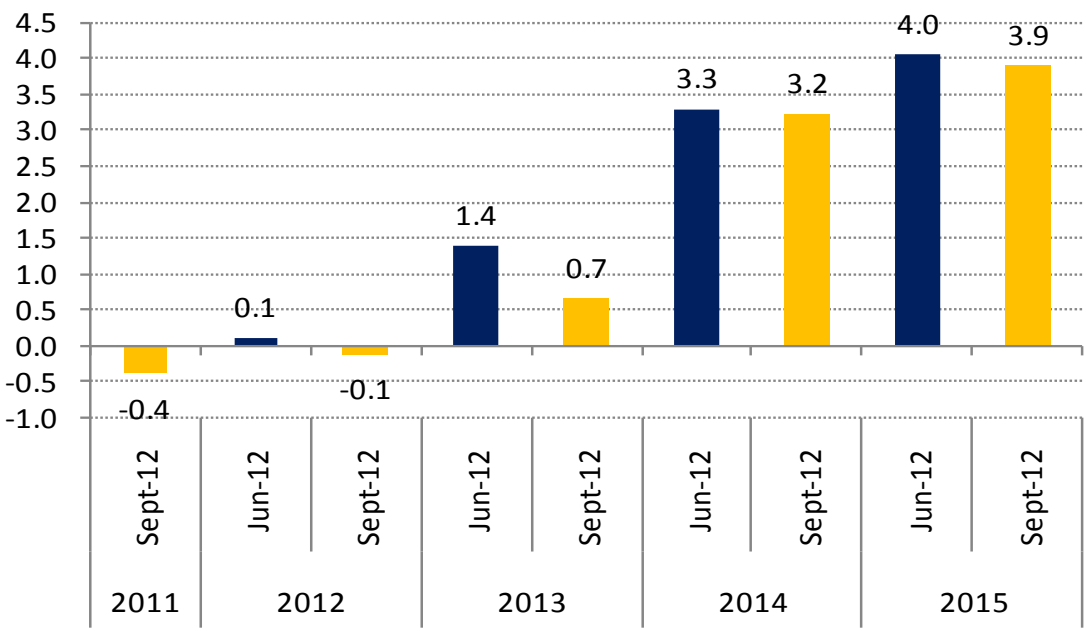


- pretrvávajúce obavy a neistota domácností prispievajú k vysokej úrovni miery úspor, v rokoch 2013-2015 je negatívny vplyv fiškálnej konsolidácie na spotrebu domácností čiastočne tlmený čerpaním z úspor

Spotreba domácností

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
-0,4	0,1	-0,1	-0,2	1,4	0,7	-0,7	3,3	3,2	-0,1	4,0	3,9	-0,1



2012

- horší než očakávaný druhý kvartál, spotreba zostáva aj naďalej utlmená

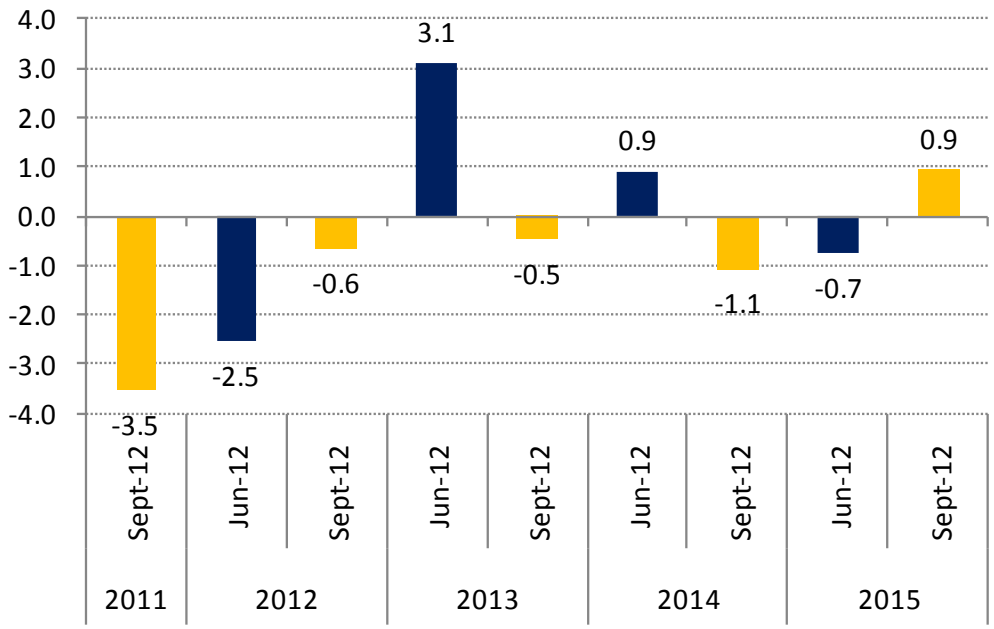
2013-2014

- zhoršenie externého prostredia spolu s balíčkom negatívne ovplyvní roky 2013-2015
- vplyv konsolidácie je čiastočne tlmený nižšími úsporami

Spotreba verejnej správy

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
-3,5	-2,5	-0,6	1,9	3,1	-0,5	-3,6	0,9	-1,1	-2,0	-0,7	0,9	1,7



2012

- predpoklady vychádzajú z rozpočtu, navýšenie odráža vyššiu medzispotrebu a naturálne sociálne dávky

2013

- efekt vyššej bázy z predchádzajúceho roka spolu s vyšším negatívnym dopadom z konsolidácie

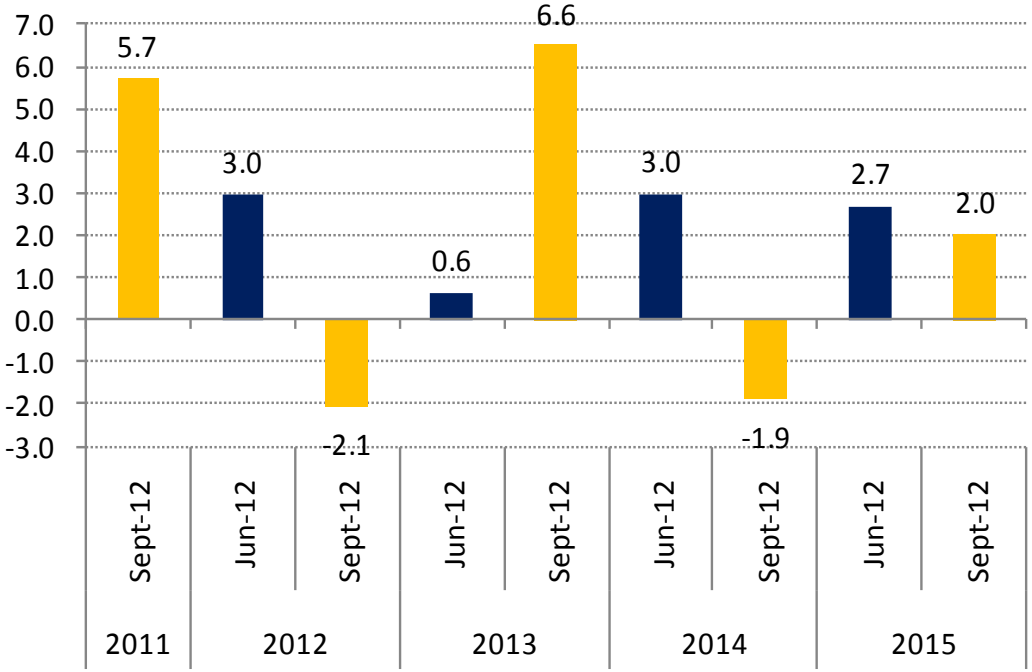
2014-2015

- zmeny odrážajú rozpočet a dodatočné opatrenia z fiškálneho balíčka

Tvorba hrubého fixného kapitálu

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
5,7	3,0	-2,1	-5,0	0,6	6,6	5,9	3,0	-1,9	-4,9	2,7	2,0	-0,7



2012

- posunutie predpokladu kolaudácie R1 na rok 2013 (vplyv -5,3 p.b.)
- doterajší negatívny trend tlmený výstavbou zvarovne v 2H

2013

- protichodne pôsobiace faktory
  - zhoršenie vonkajšieho prostredia
  - negatívny dopad konsolidácie
  + kolaudácia úseku R1 (bez vplyvu na rast HDP)

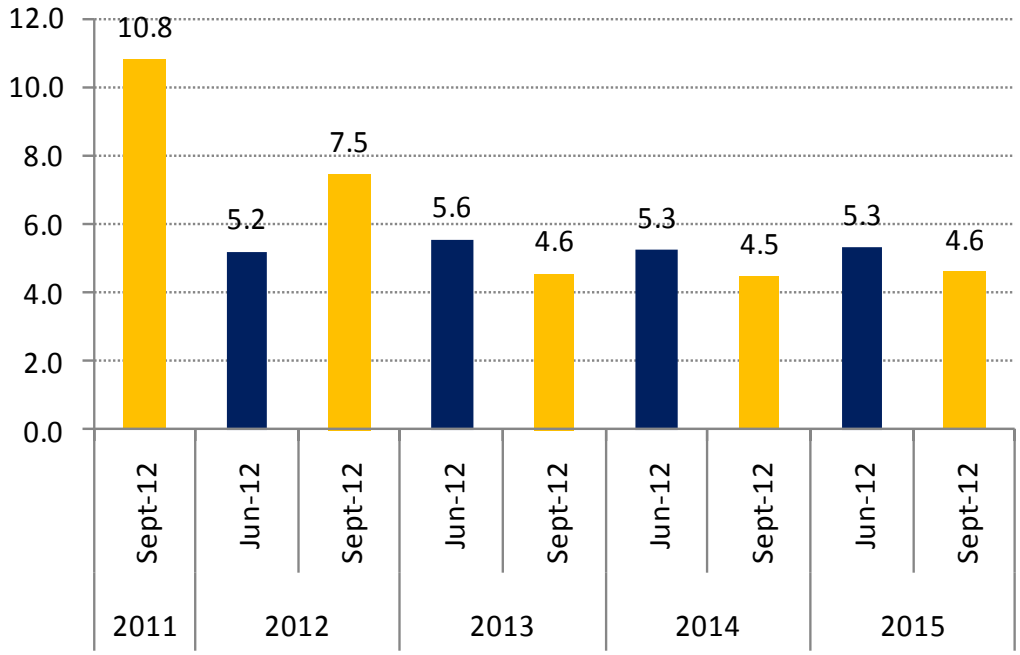
2014-2015

- rozdiely vyplývajú v inej veľkosti a štruktúre uvažovaných konsolidačných opatrení

Export tovarov a služieb

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
10,8	5,2	7,5	2,3	5,6	4,6	-1,0	5,3	4,5	-0,8	5,3	4,6	-0,7



2012

- vplyv revízie v prvom kvartáli spolu s lepším než očakávaným vývojom v druhom kvartáli

2013-2015

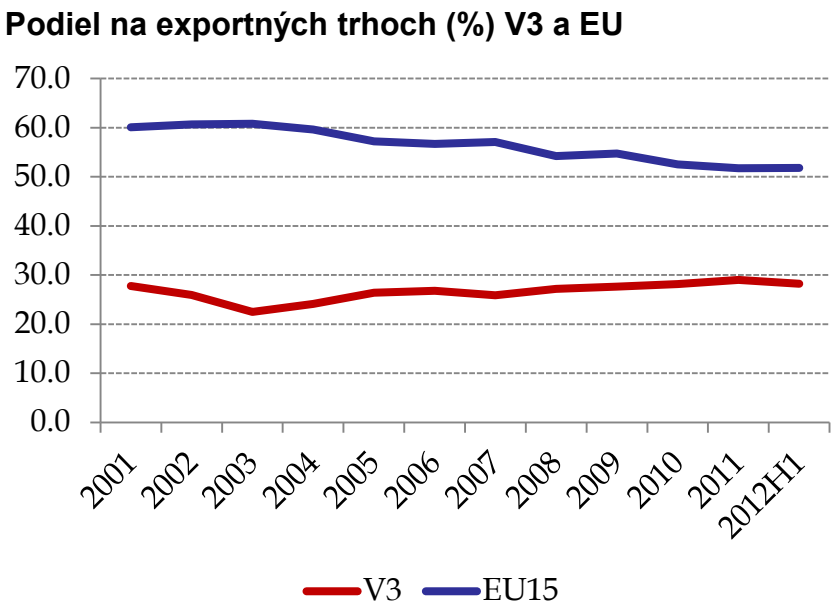
- zníženie odráža zhoršenie váženého importu najväčších obchodných partnerov SR

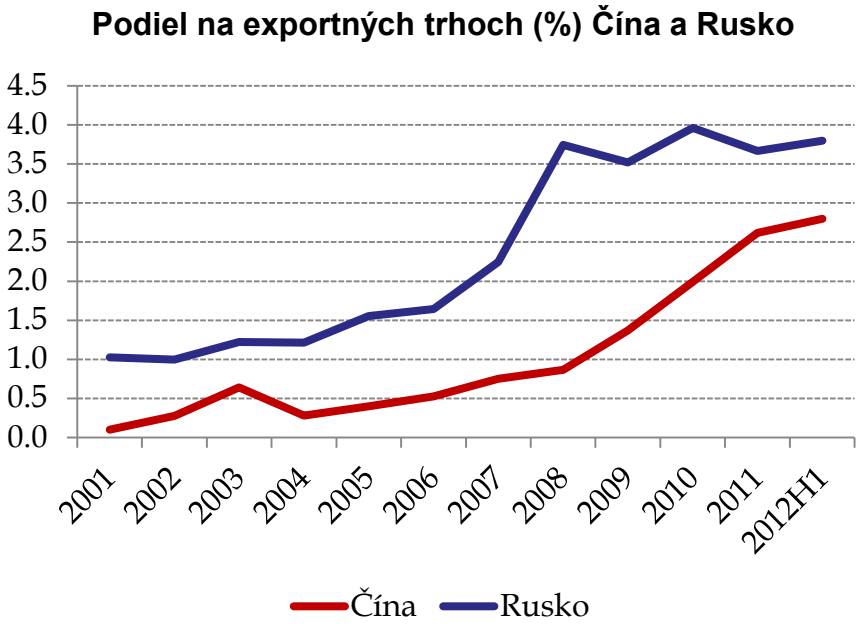
Export

príspevok automobilového priemyslu

Príspevky automobiliek k exportu(%) –predpoklad IFP					
	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Počet vyrobených automobilov (tis.)	650	907	945	955	965
medziročná zmena (%)	*16,1*	*39,5*	*4,2*	*1,1*	*1,0*
Príspevky k exportu					
WV	-	*2,1*	*0,1*	*0,0*	*0,0*
KIA	-	*1,6*	*0,3*	*0,0*	*0,0*
PSA	-	*0,7*	*0,1*	*0,1*	*0,1*
Spolu	-	*4,4*	*0,5*	*0,1*	*0,1*
Príspevky k HDP					
Spolu	-	*1,1*	*0,1*	*0,0*	*0,0*

Export tovarov – geografická diverzifikácia exportu



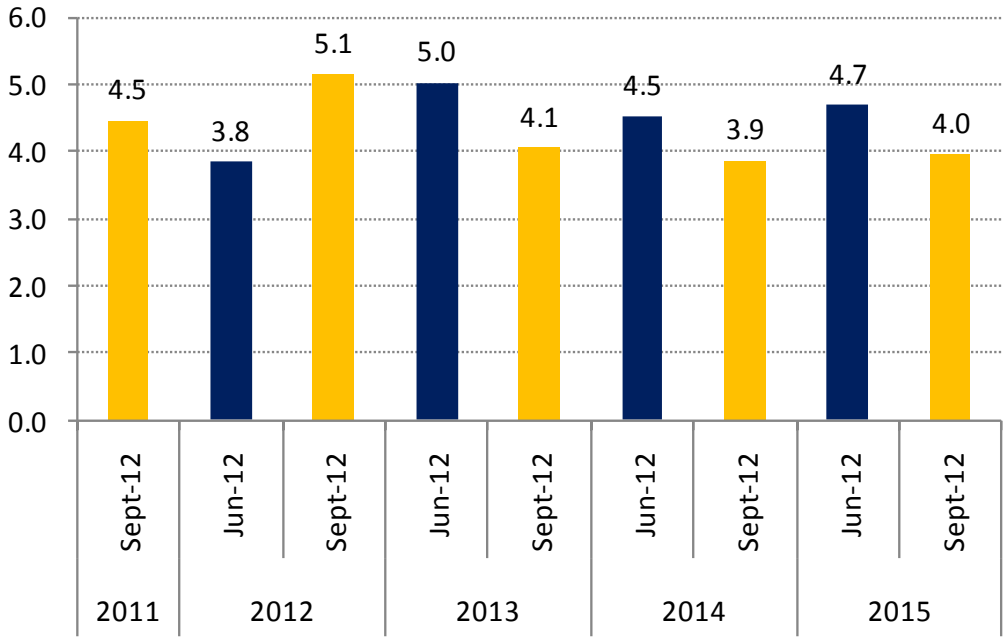


- Západná Európa je stále našim najvýznamnejším partnerom, aj keď dlhodobo jej podiel na celkovom exporte mierne klesol
- Významne sa však zvýšil podiel nových trhov – podiel Ruska sa za posledných 5 rokov viac ako zdvojnásobil (z 1,6% na 3,7%), a podiel Číny vzrástol viac ako päťnásobne (z 0,5% na 2,6%)

Import tovarov a služieb

reálny rast

2011	2012			2013			2014			2015		
	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ	Jun-12	Sept-12	Δ
4,5	3,8	5,1	1,3	5,0	4,1	-1,0	4,5	3,9	-0,7	4,7	4,0	-0,7



2012

- vplyv revízie v prvom kvartáli a vyššieho než očakávaneho nárastu v druhom kvartáli

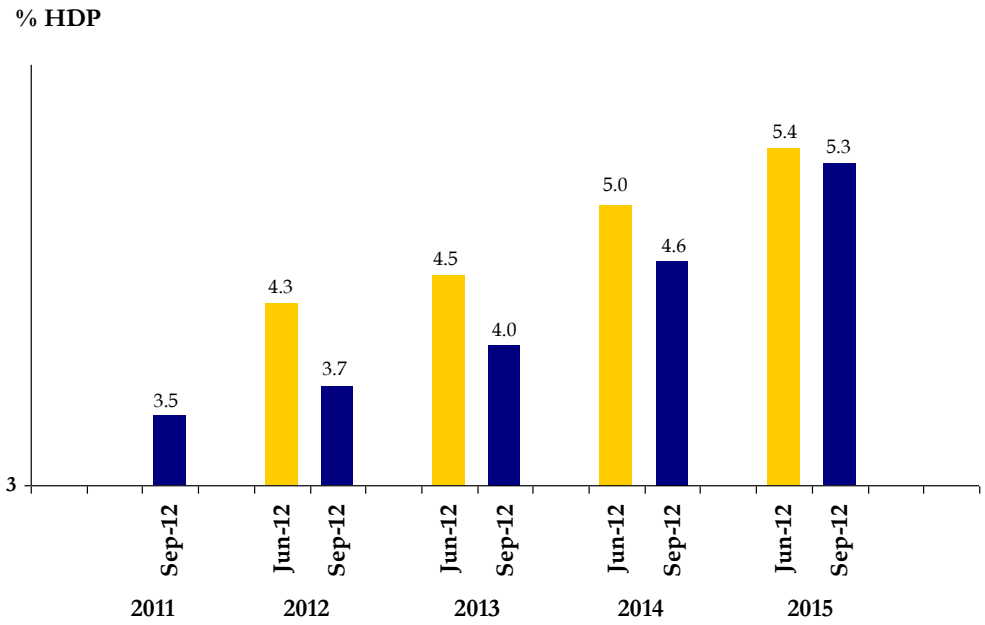
2013-2015

- spomalenie rastu importu odráža zhoršenie exportu ako aj domáceho dopytu (konsolidácia)

Saldo obchodnej bilancie

% HDP

2011	2012			2013			2014			2015		
Sep-12	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ
3,5	4,3	3,7	-0,6	4,5	4,0	-0,5	5,0	4,6	-0,4	5,4	5,3	-0,1

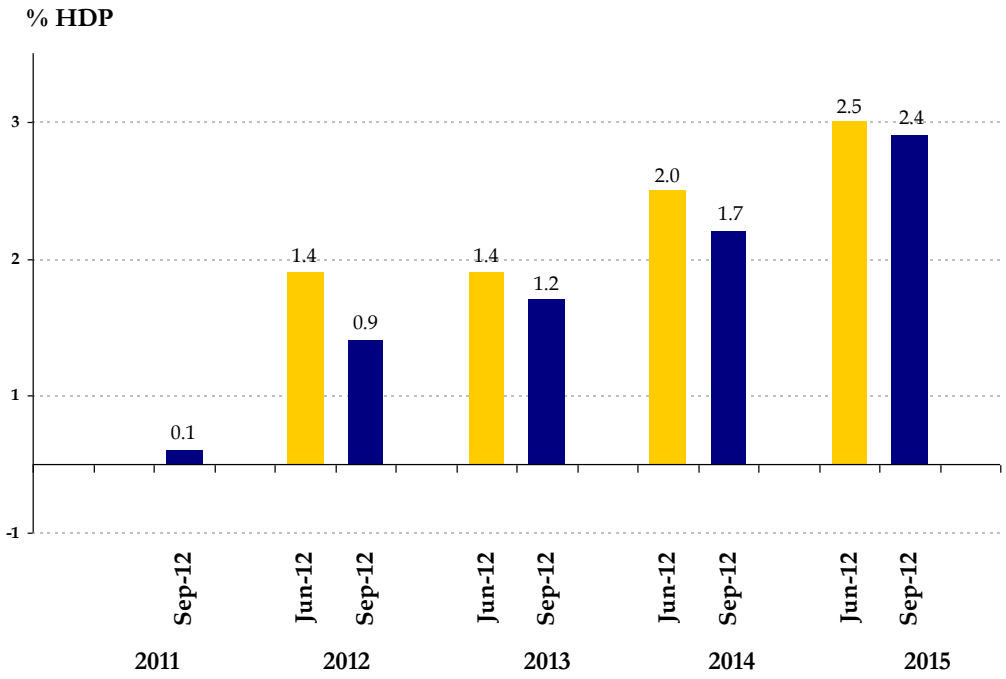


- zníženie v celom horizonte prognózy
- **2012-2015** – zníženie na základe vývoja exportu a importu, nových údajov a revízie historických dát

Bežný účet platobnej bilancie

% HDP

2011	2012			2013			2014			2015		
Sep-12	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ	Jun-12	Sep-12	Δ
0,1	1,4	0,9	-0,5	1,4	1,2	-0,2	2,0	1,7	-0,3	2,5	2,4	-0,1



2012-2015

- mierne zníženie salda BÚ odráža zníženie salda obchodnej bilancie
- bilancia BÚ naznačuje pretrvávajúcu negatívnu produkčnú medzeru

Otázky na diskusiu

1. Zdá sa vám, že by bol vývoj bez spustenia novej výroby v automobilkách by bol vývoj na Slovensku podobný českému a horší ako v Nemecku – teda blízko recesie?

2. Aká je vaša prognóza pre EA a Nemecko v 2013? Môže prípadná zmena štruktúry rastu v Nemecku negatívne ovplyvniť rast v SR?

3. Zapracovali by ste rezervu na úrovni 300 mil. EUR, ktorá vznikne vyšším než potrebným balíčkom na dosiahnutie deficitu 2,9% HDP?

4. Súhlasíte s názorom, že sa mení vzťah medzi HDP a zamestnanosťou?