



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Predikcia vývoja ekonomiky Slovenska a dlhová kríza

Slovenská asociácia finančníkov

10. výročná konferencia „Finančné riadenie podnikov 2012“

Bratislava, 24. októbra 2012

**Jozef Makúch
guvernér**

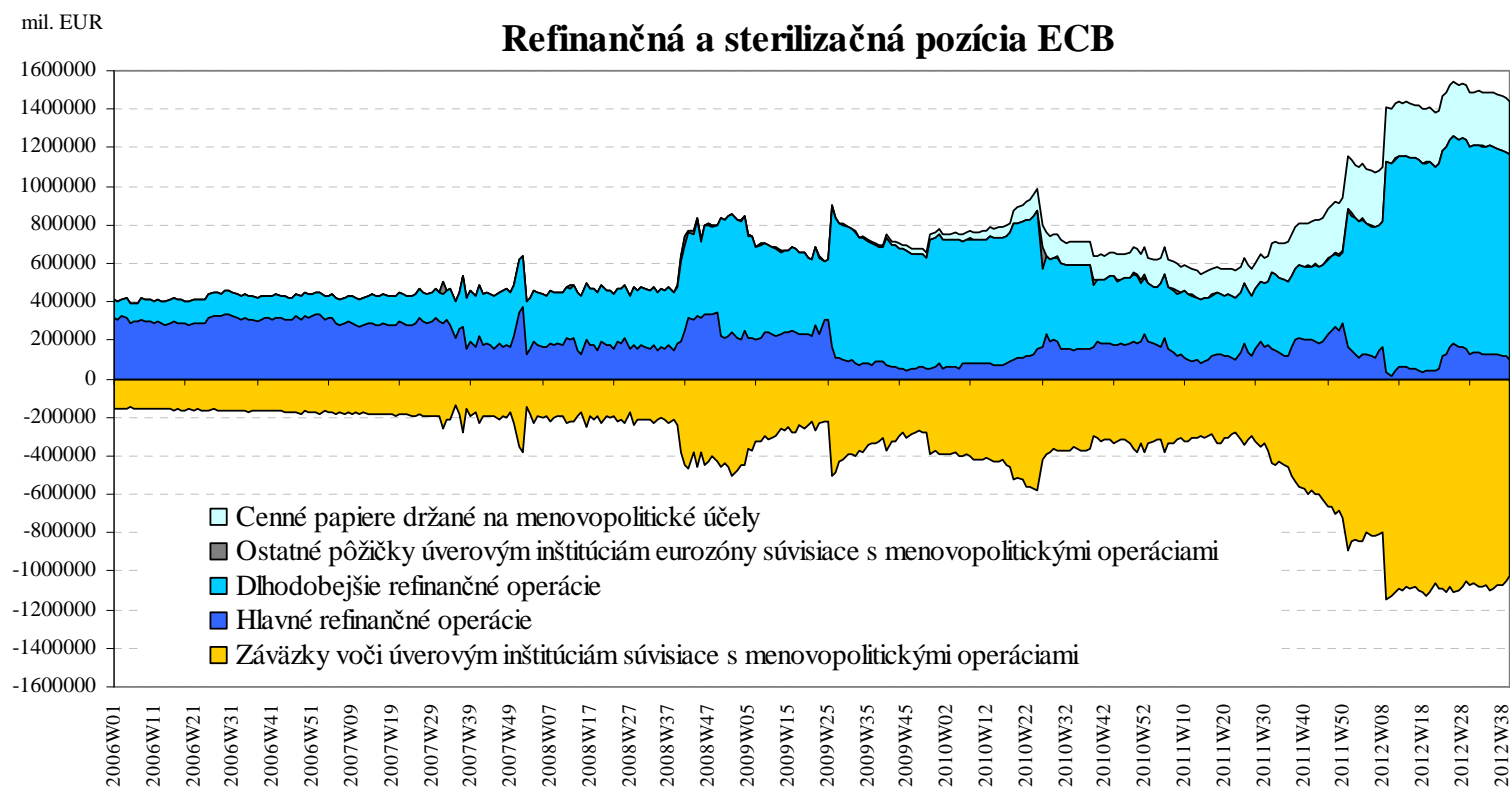


**Dlhová kríza vytvára a znásobuje neistotu,
čo sa prejavuje:**



1. ...v nerovnomernom rozložení likvidity - nedostatok v jednej časti eurozóny a výrazný nadbytok v inej časti

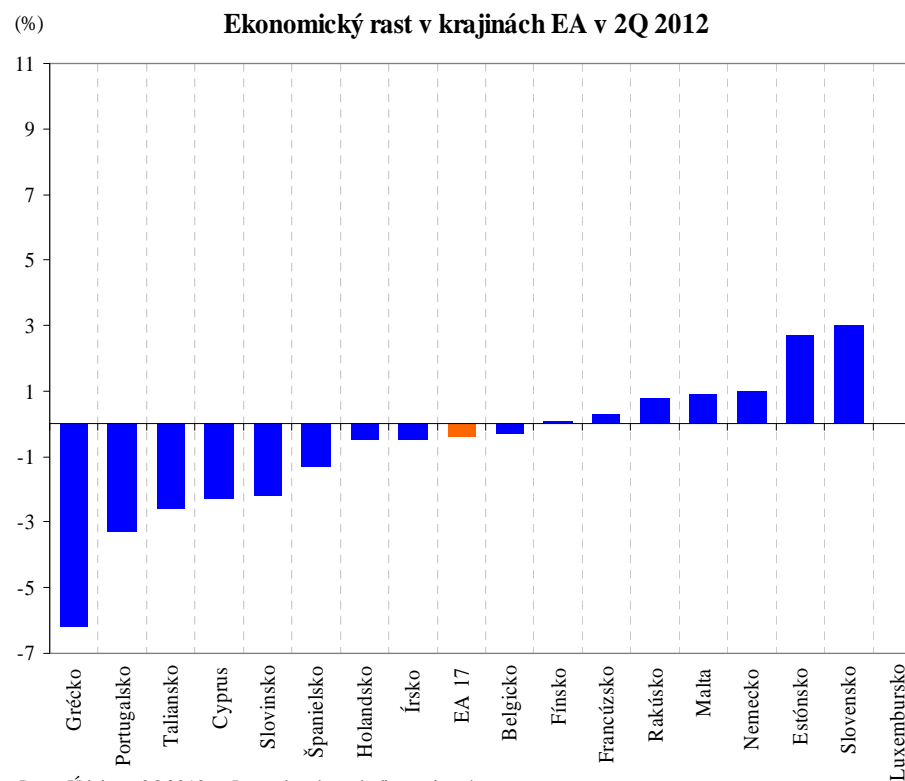
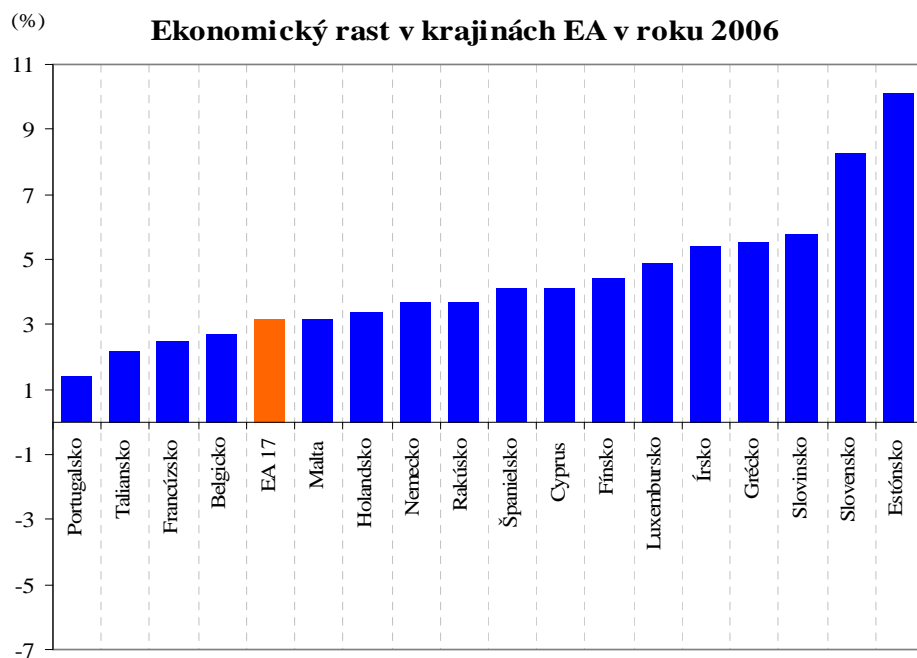
To má negatívny dopad na fungovanie transmisného mechanizmu a na obmedzené poskytovanie úverov.





2. ...v nerovnomernom ekonomickom raste

To spolu s fiškálnymi opatreniami a vysokými cenami energií a potravín vedie k relatívne vysokej inflácii. Tá spolu s vysokou nezamestnanosťou výrazne podväzuje domáci dopyt.



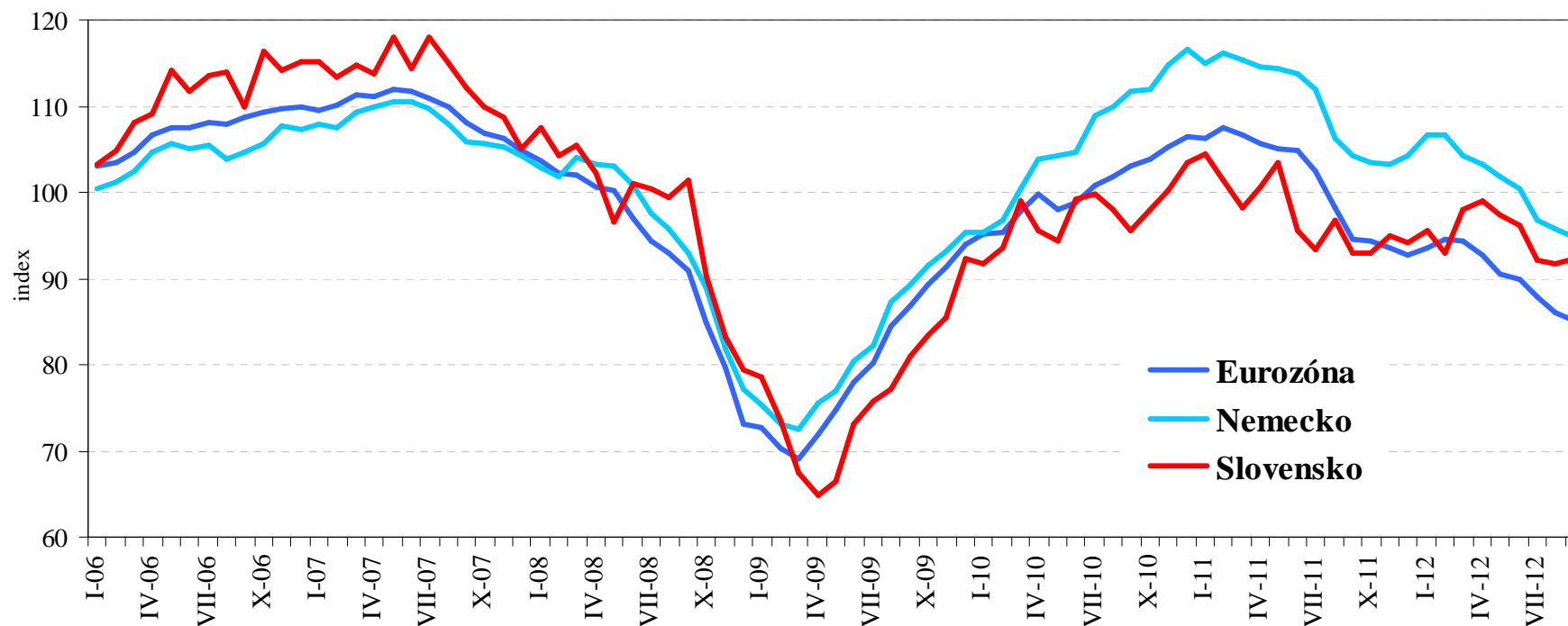
Pozn. Údaje za 2Q2012 za Luxembursko neboli zverejnené



3. ... a v prepadoch indikátorov dôvery v EA ako celku, ale už aj v Nemecku a na Slovensku

Sentiment sa prepadol na úroveň z konca roka 2008 a nepriaznivo sa podpisuje pod spomaľovanie ekonomického rastu, čo následne negatívne vplyva na fiškálnu konsolidáciu a tak sa vytvára začarovaný kruh.

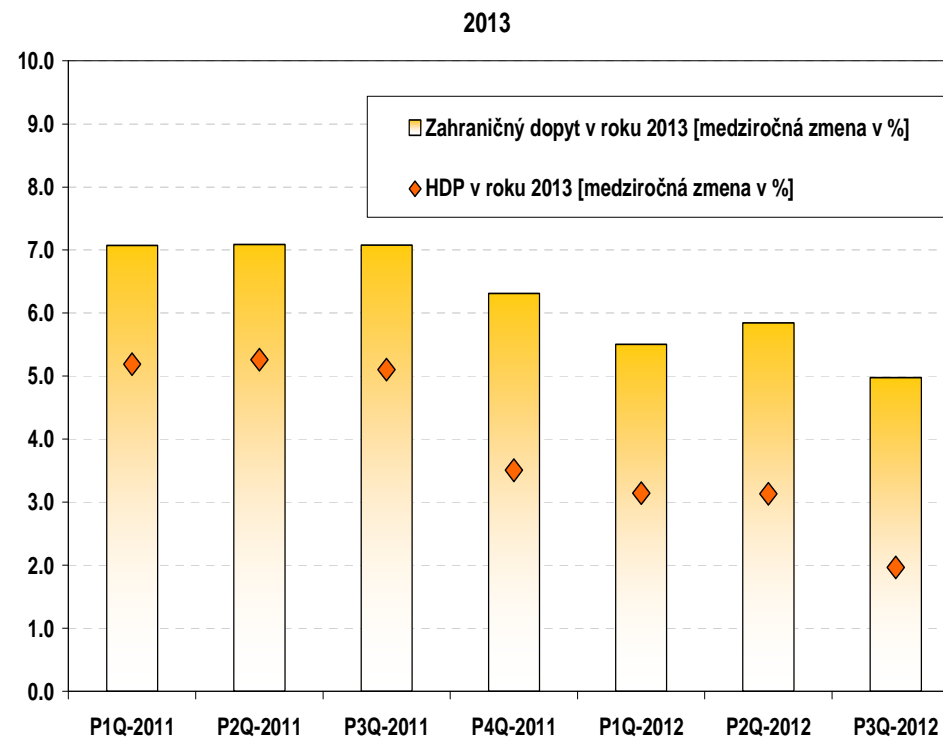
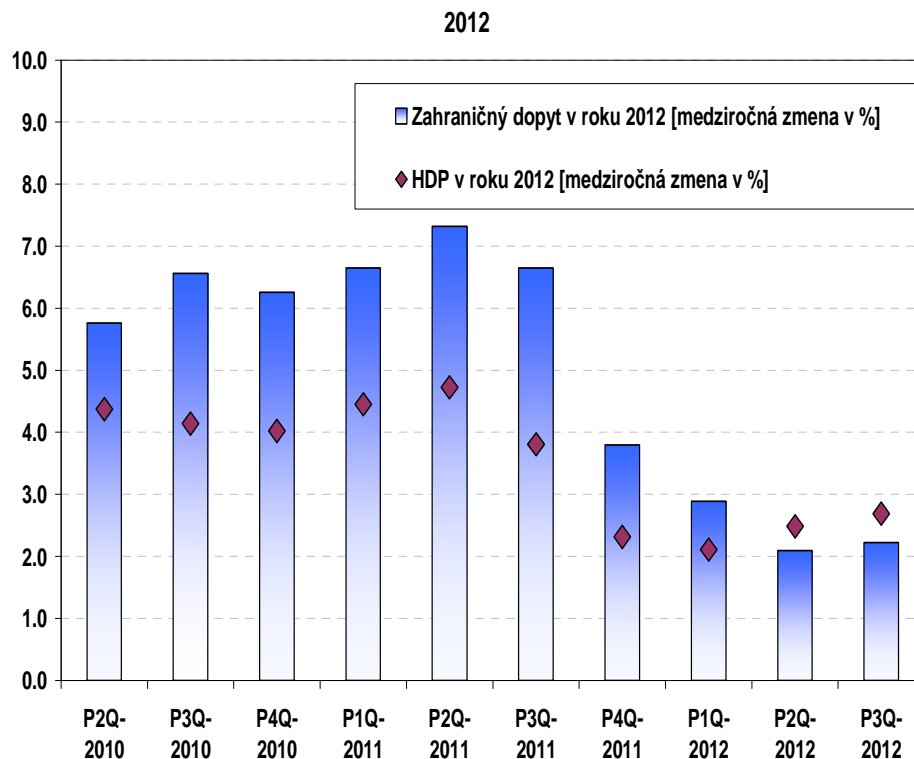
Index ekonomického sentimentu





Klesajúci sentiment u našich obchodných partnerov sa prenáša do zhoršovania zahraničného dopytu po našej produkcii s následným dopadom do nižších odhadov rastu HDP SR.

Od začiatku roka 2010 NBS zhoršovala vyhladky rastu slovenskej ekonomiky na tento rok smerom nadol z cca 4 - 5 % na 2,7 % v dôsledku tak slabnúceho zahraničného, ako aj neobnovujúceho sa domáceho dopytu. Rovnakým smerom boli robené revízie rastu HDP aj pre rok 2013.



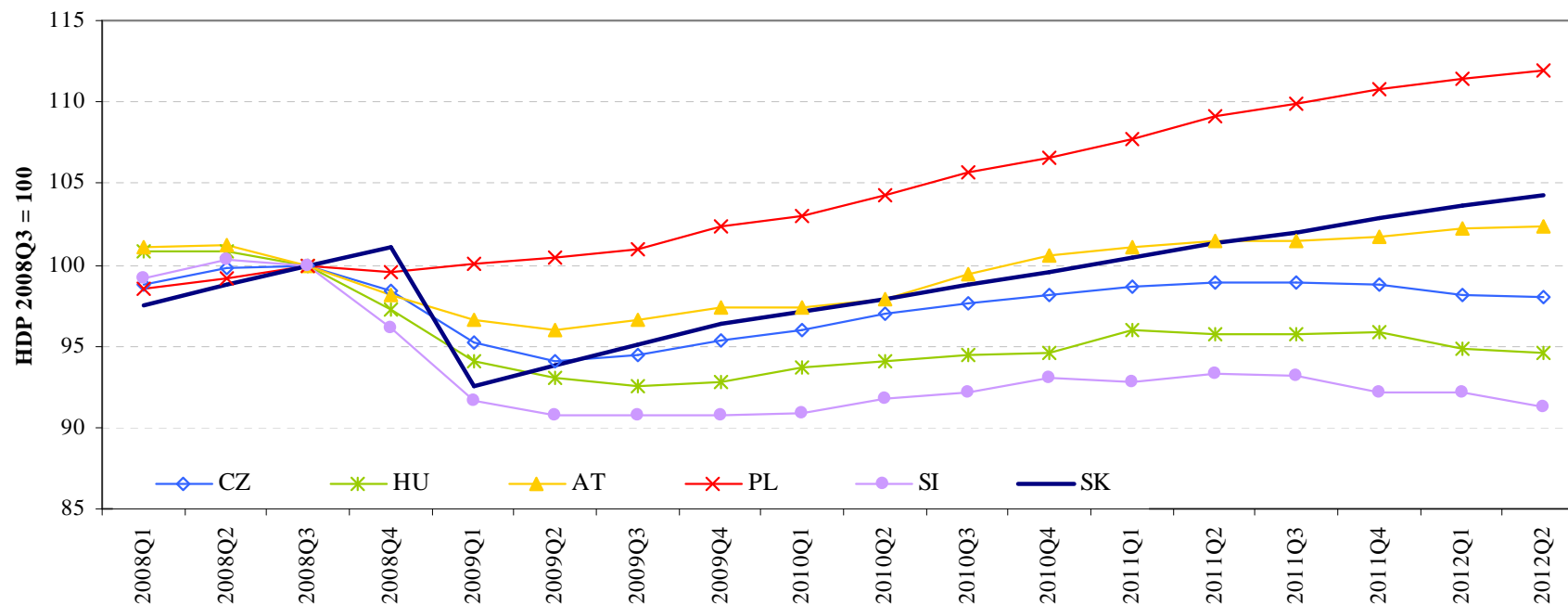


Vplyv dlhovej krízy na slovenskú ekonomiku sa zatiaľ prejavil spomedzi okolitých krajín najmiernejšie, pričom ale existujú signály spomalenia rastu aj našej ekonomiky.



Ekonomika SR patrí medzi najrýchlejšie rastúce z okolitých krajín a už v 1. polroku 2011 sa dostala na predkrízovú úroveň.

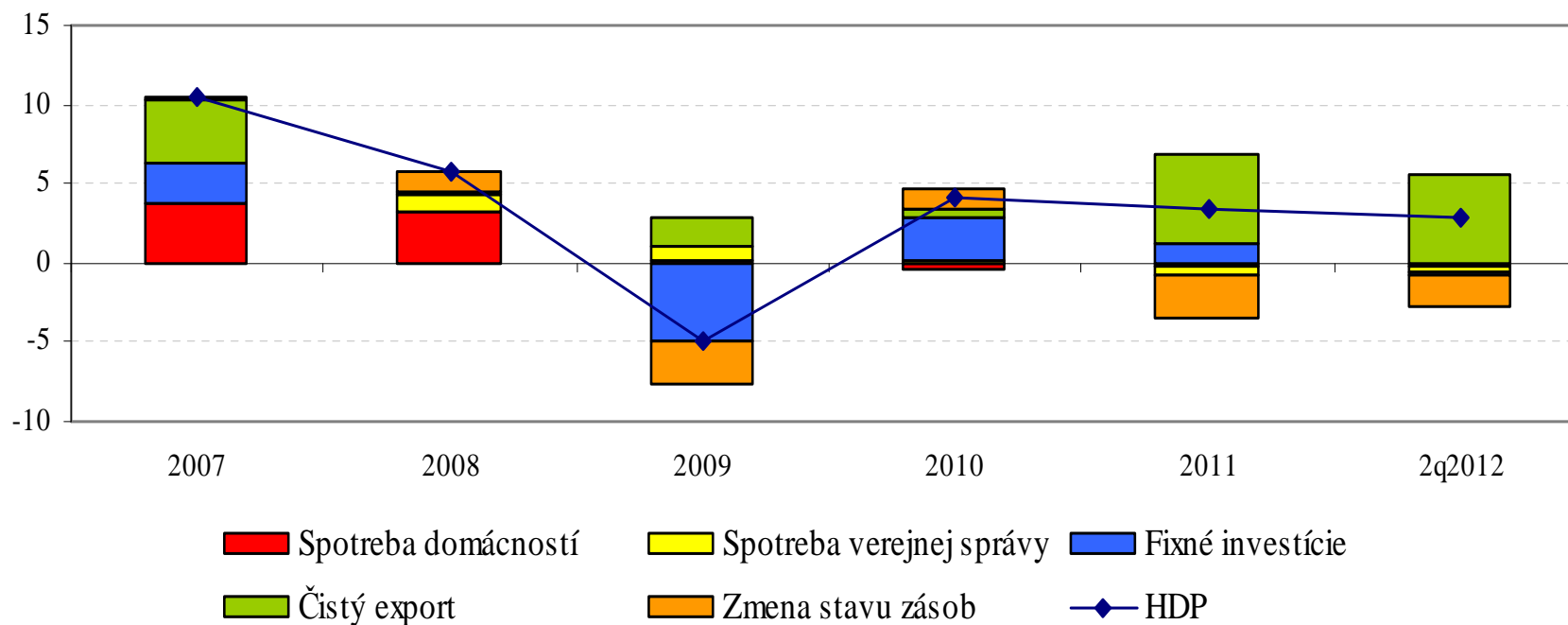
Poľskú ekonomiku ako jedinú doterajšie krízy takmer nezasiahli, a to v dôsledku silného domáceho dopytu.





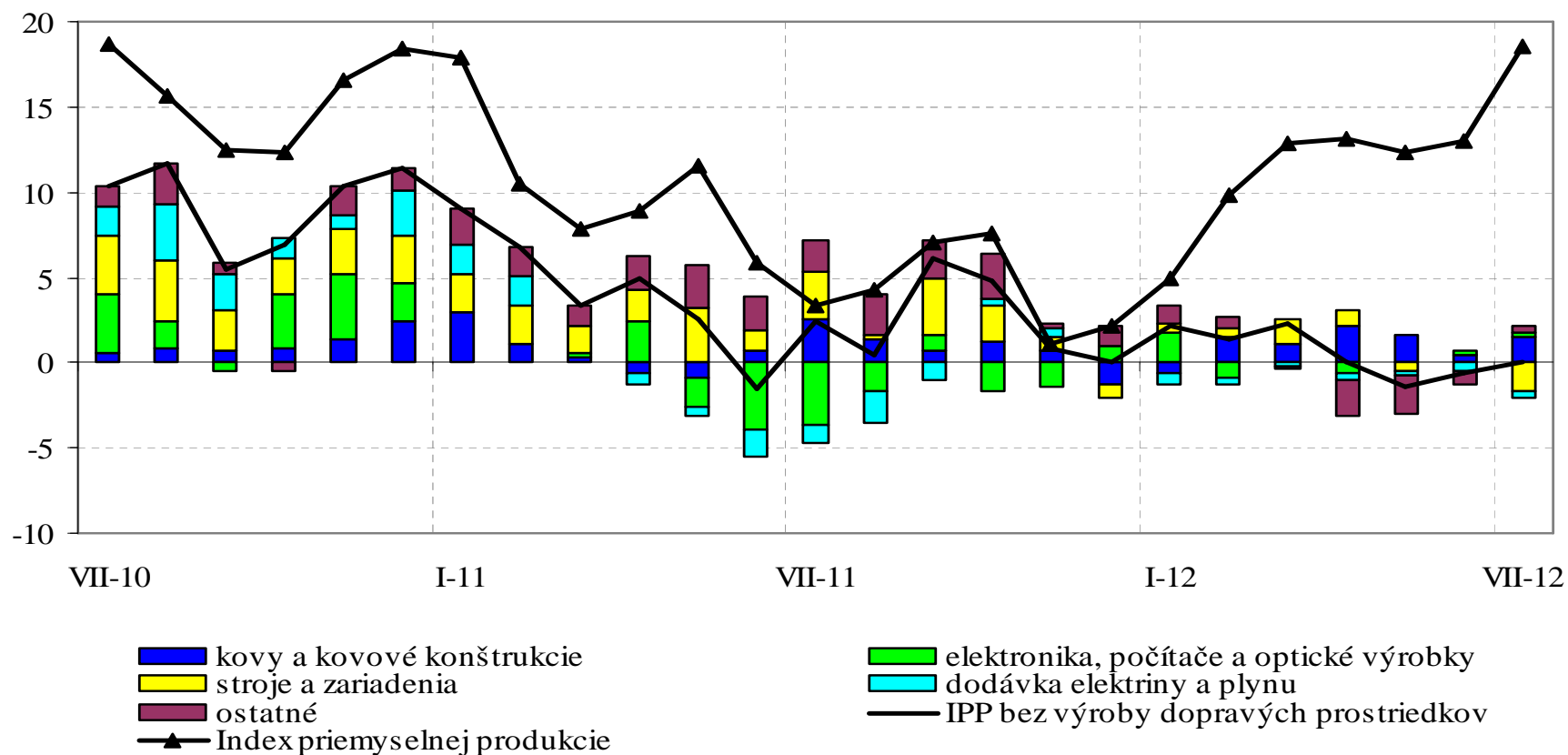
Ekonomika SR patrí medzi najrýchlejšie rastúce, avšak len vďaka exportu pri slabom domácom dopyte, ktorý sa od roku 2009 stále neoživil.

To vytvára riziko spomalenia rastu ekonomiky v ďalšom období, keď sa prorastový vplyv exportu výraznejšie utlmí.





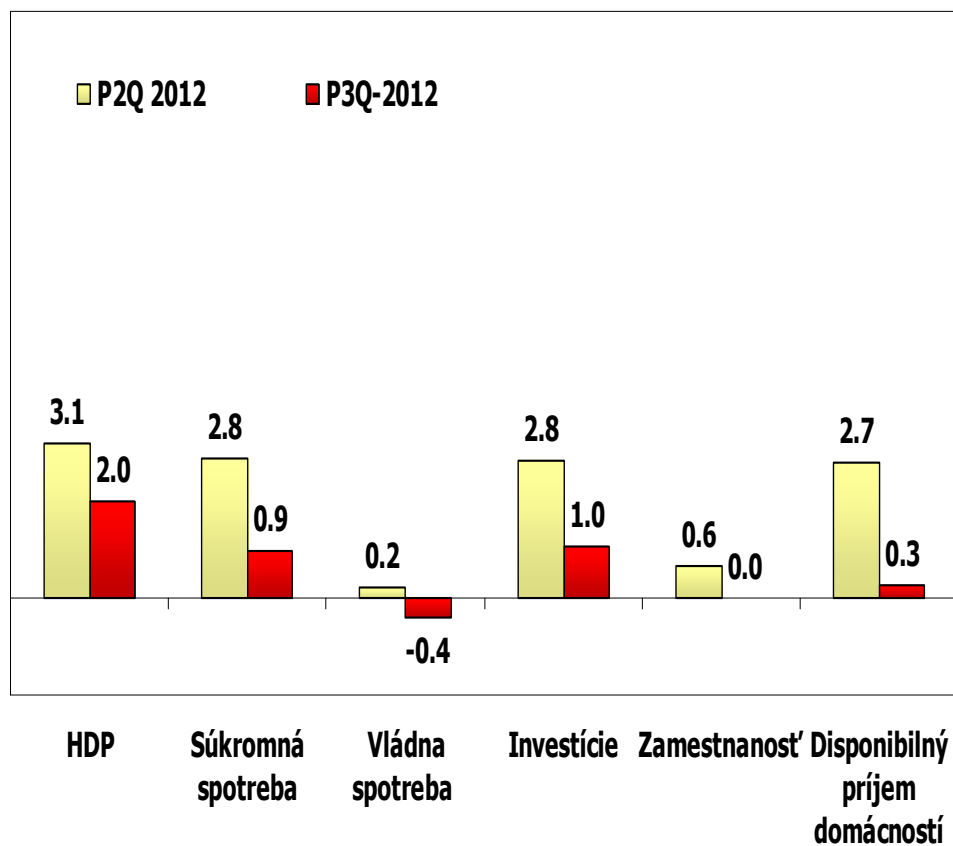
Automobilový priemysel je blízko plnej kapacity a zároveň sa objavujú signály postupného spomaľovania. V dôsledku toho nie je možné očakávať pokračovanie doterajšieho prorastového vplyvu exportu (najmä automobiliek) na ekonomiku.



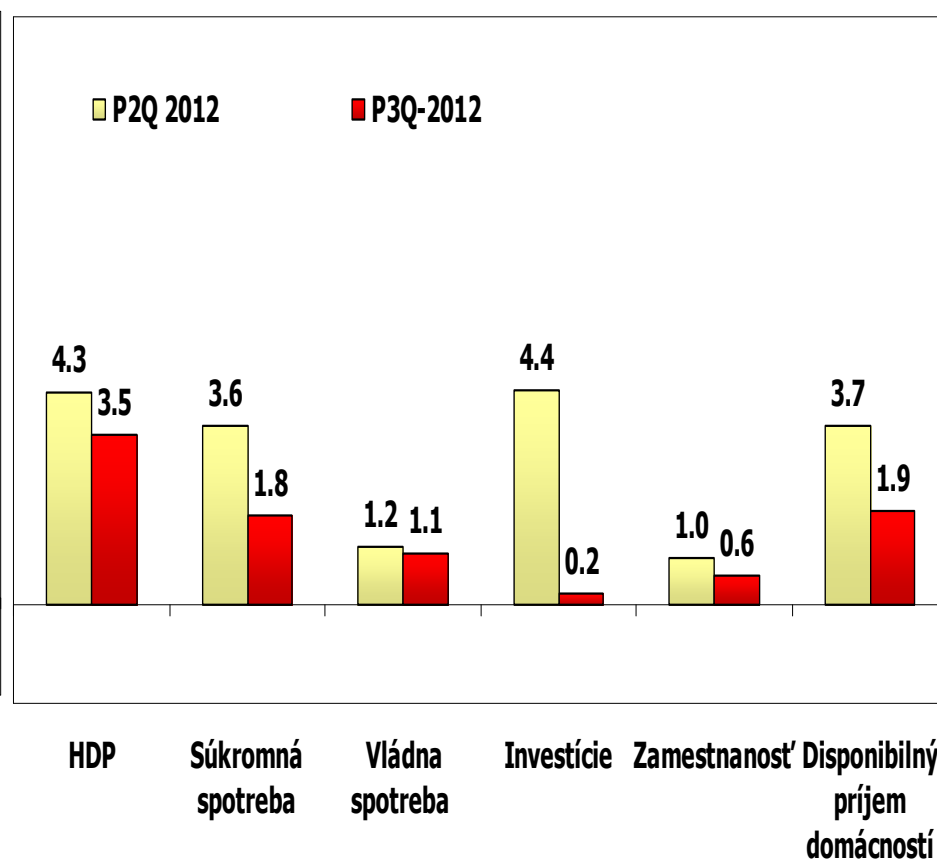


Spolu s odhadovaným dopadom fiškálnej konsolidácie to znamenalo spomalenie rastu HDP SR.

2013



2014





Predikcia NBS je postavená, tak ako predikcia ostatných inštitúcií, na postupnej stabilizácii situácie v oblasti dlhovej krízy a na technických predpokladoch postupného znižovania cien komodít.

Na základe doterajšieho vývoja boli identifikované nasledujúce riziká predikcie:

	2012	2013	2014
HDP	↓ Dlhová kríza, zahraničný dopyt	↓ Dlhová kríza, zahraničný dopyt, objem a štruktúra konsolidačných opatrení	↓ Dlhová kríza, zahraničný dopyt, ďalšie konsolidačné opatrenia
Inflácia		↑ Cena ropy	↑ Cena ropy, zahraničná inflácia



Záver

- 1. Neistota vyplývajúca z dlhovej krízy sa negatívne prenáša do indikátorov dôvery a následne do spomaľovania ekonomického rastu.*
- 2. Spolu s nevyhnutnou fiškálnou konsolidáciou sa tak vytvára „začarovaný kruh“.*
- 3. Dôležitá je obnova dôvery najprv finančných trhov a následne aj bánk, podnikov a obyvateľstva, a to dôsledným riadením verejných dlhov a deficitov.*
- 4. Nedá sa očakávať, že to pôjde rýchlo a ľahko.*