



Slovensko: makroekonomický výhľad

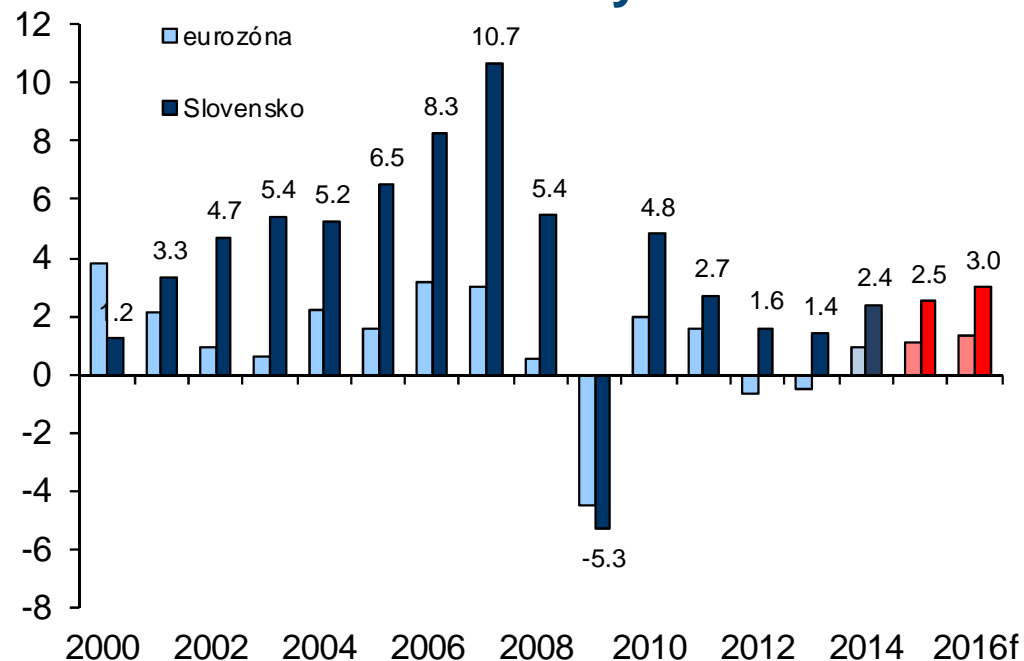
Mária Valachyová

23. apríla, 2015

Bratislava

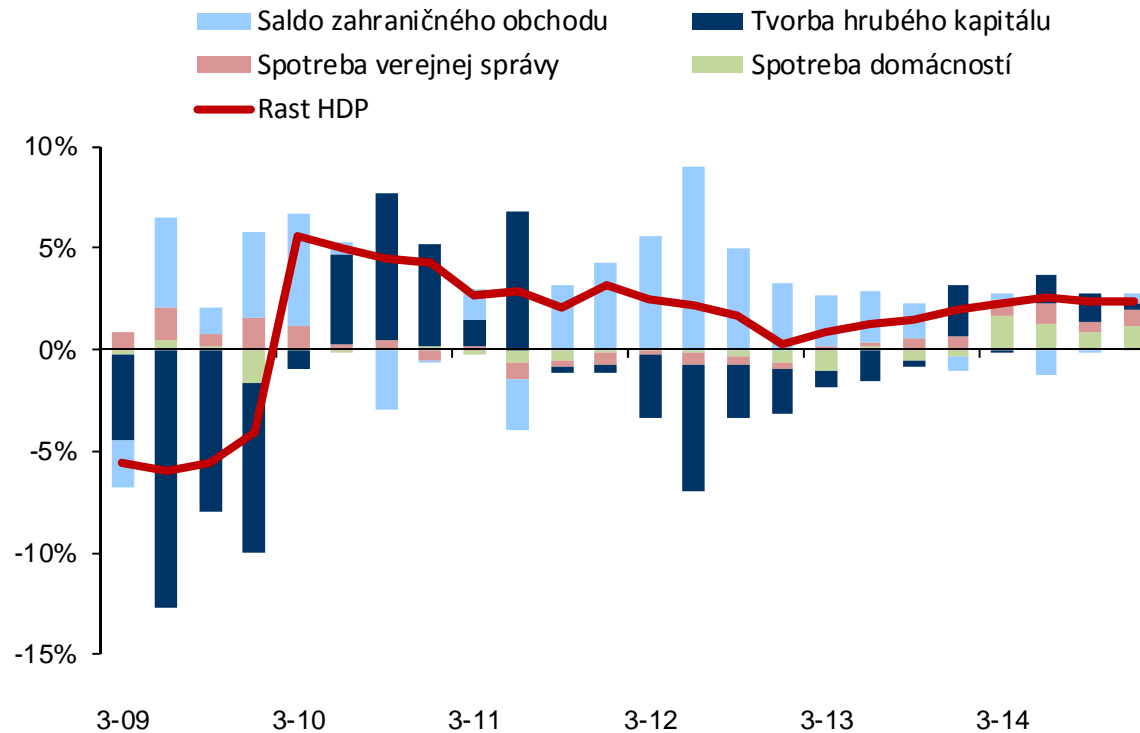
Ekonomický rast v roku 2014 zrýchlil

Medziročný rast HDP



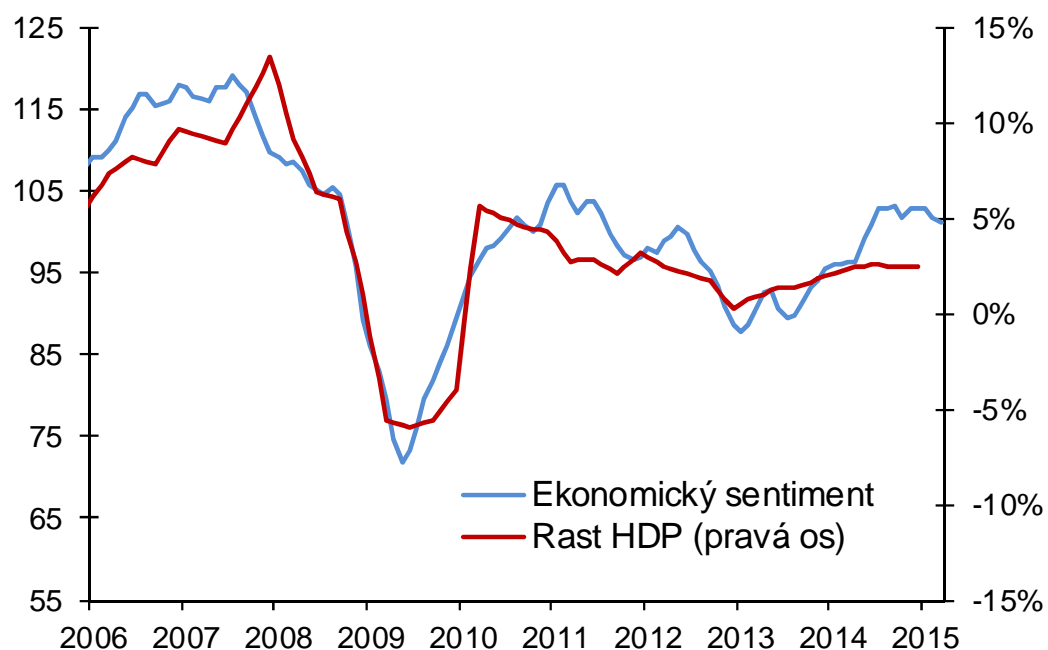
- 2001-13: Ekonomický rast na Slovensku spomaľoval
- 2014: zrýchlienie ekonomiky vďaka postupnému oživovaniu v eurozóne a najmä vďaka domácejmu dopytu
- 2015-16 čakáme pokračovanie rastu na úrovni 2,5-3%

K ekonomickému rastu začal vlani prispievať aj domáci dopyt



- Rast je posledných 5 štvrťrokov ťahaný domácim dopytom
- výraznejšie oživenie spotreby domácností (+2,2 % v 2014), prvý krát od roku 2008
- Investície postupne rastú (+5,5% v 2014 po poklese o 15% v 2012-13)

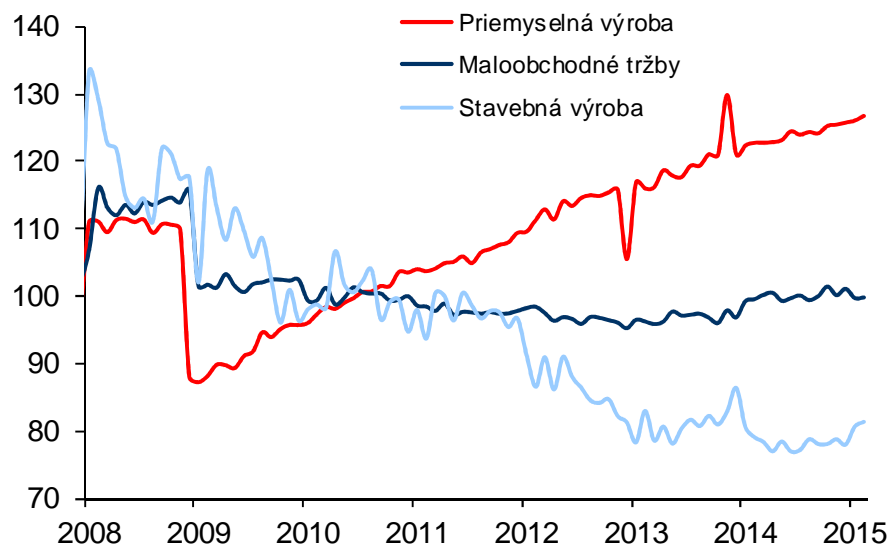
Ekonomický sentiment na Slovensku zostáva silný



- Na Slovensku ekonomický sentiment rástol aj počas leta, na rozdiel od Nemecka a eurozóny, kde predstihové indikátory klesali
- Ekonomický sentiment sa v úvode roka zlepšil aj v Eurozóne a Nemecku

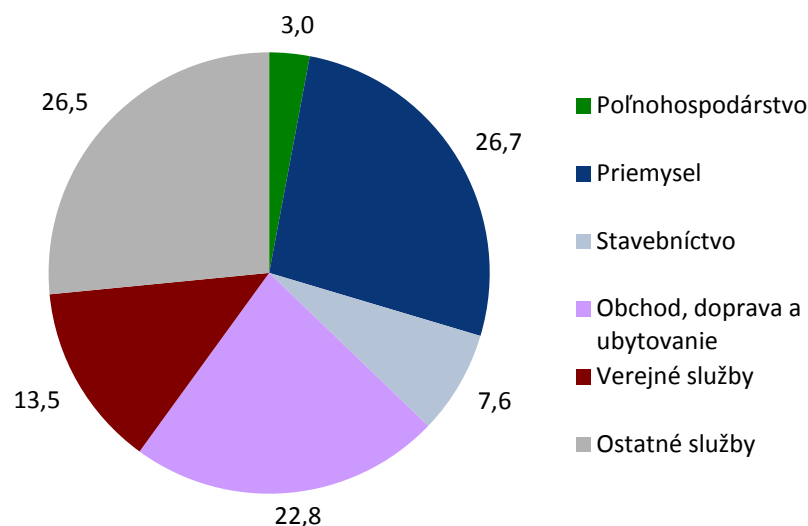
Ekonomika rastie vďaka službám a priemyslu

Rast jednotlivých odvetví



(sezónne očistené, 2010= 100)

Podiel na HDP v %



Zdroj: Eurostat, Štatistický úrad

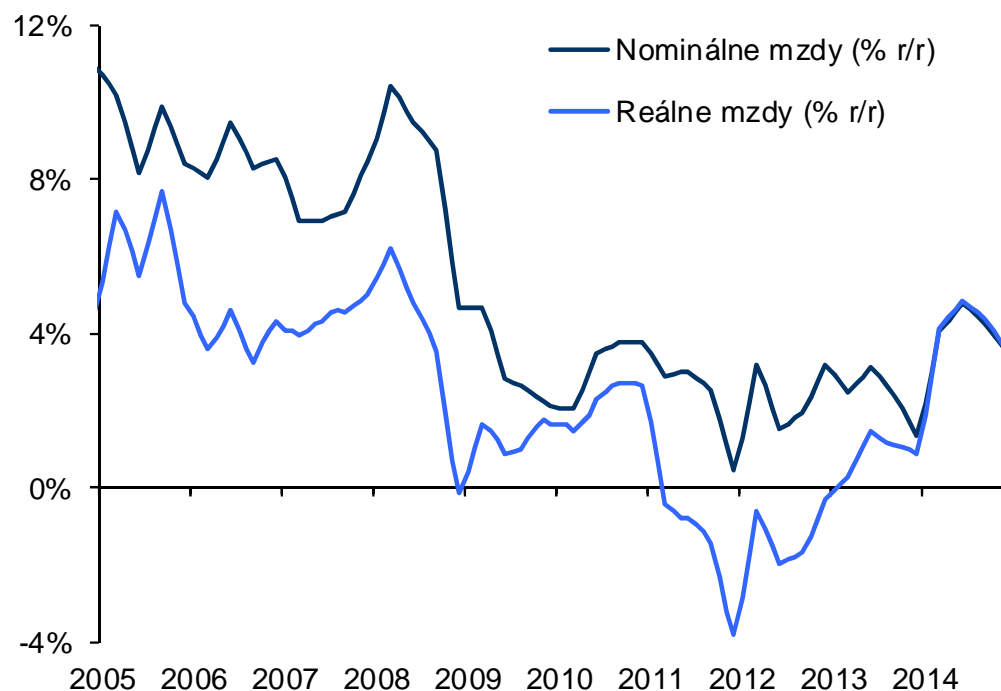
- Priemyselná produkcia prekonal predkrízové maximá z r. 2008 a je približne 15% nad nimi
- Maloobchodné tržby mierne rastú, stále sú však asi o 10% nižšie než pred krízou
- Stavebníctvo sa opatrne odráža od dna (35% pod úrovňami z 1. polroku 2008)

Nezamestnanosť po dlhom čase klesá



- Po prudkom raste nezamestnanosti v rokoch 2009-10 sa trh práce stabilizoval a v r. 2011-13 stagnoval
- Vlani začala miera nezamestnanosti prudšie klesať z 14,2% v r. 2013 na 13,2% v 2014 (čakáme ďalší pokles na 12,3 % a pod 12% v r. 2015-16)
- Zamestnanosť rastie vo verejnom aj súkromnom sektore (v priemysle, ale aj v službách)

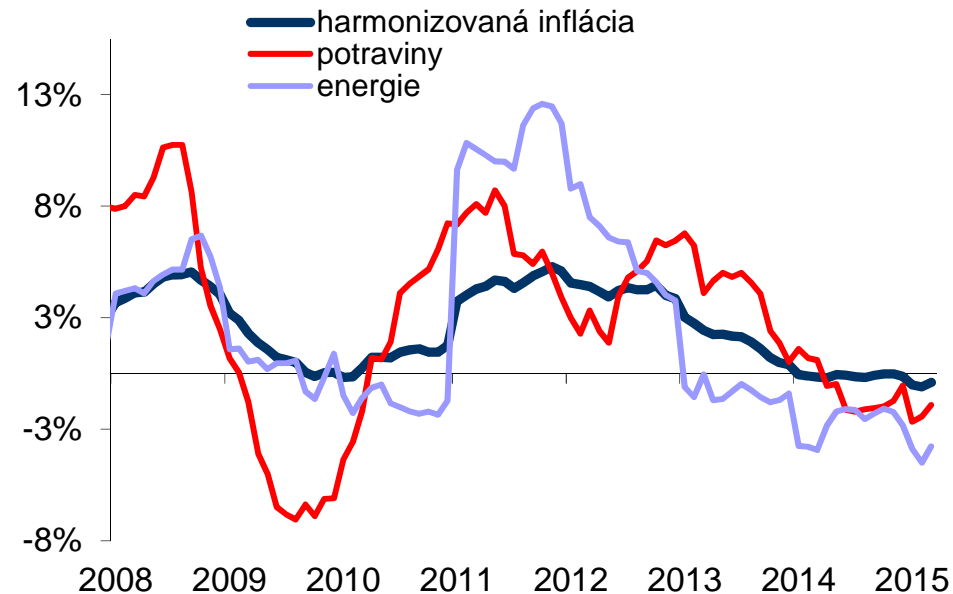
Rast platov v roku 2014 zrýchlil



- Mzda zamestnancov v hospodárstve dosiahla vlani v priemere 858 EUR
- Rast miezd v reálnom vyjadrení, teda po očistení o rast cien stúpol 2014 o 4% medziročne

Ceny na Slovensku klesli pod minuloročnú úroveň

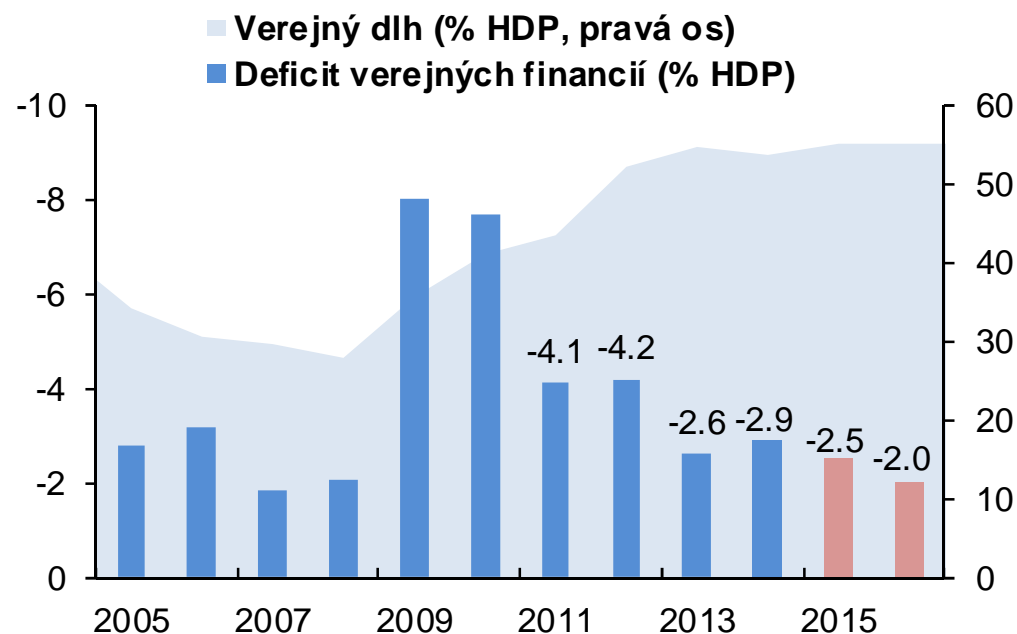
Rast cien na Slovensku (% r/r)



Zdroj: ŠUSR, SLSP

- V roku 2014 ceny na Slovensku mierne klesali (v priemere o 0,1 %)
- K poklesu inflácie prispeli najmä nižšie ceny energií a potravín
- Tento rok očakávame nulový rast cien, mierne zrýchlenie ku koncu roka

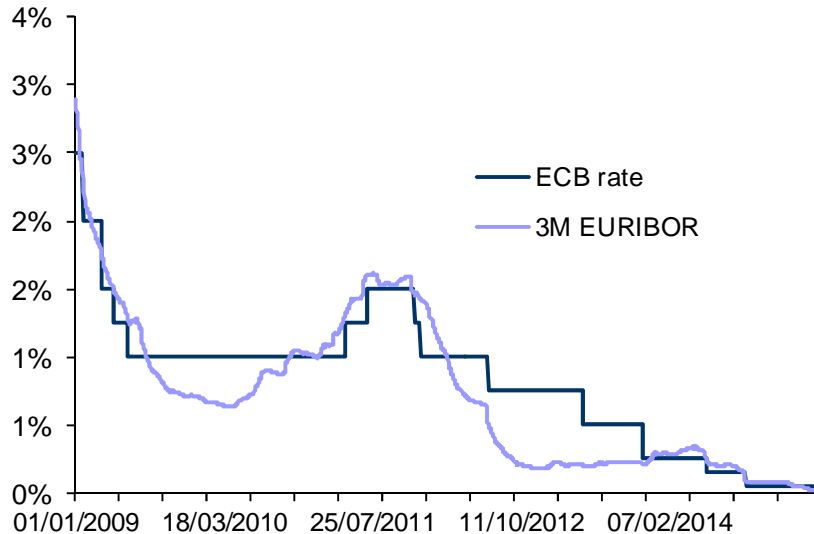
Vláda v konsolidácii verejných financií poľavuje



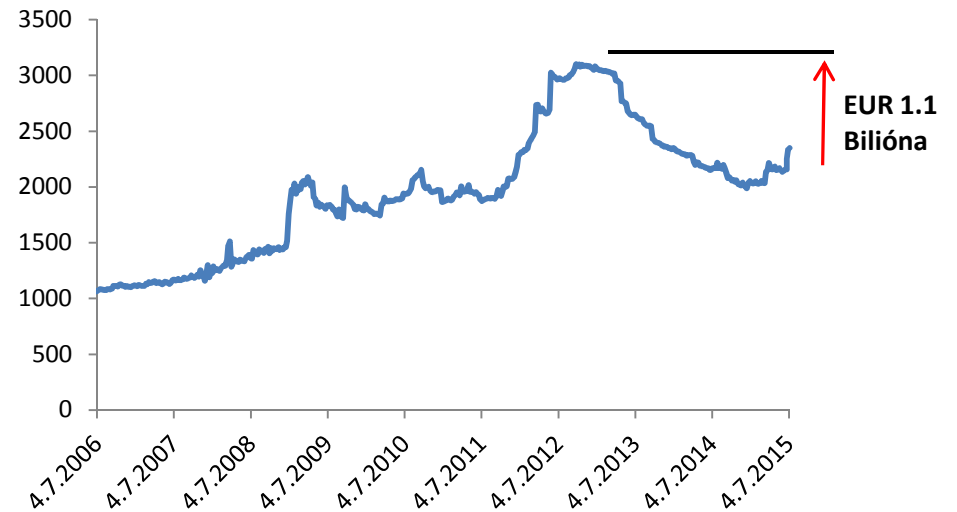
- Deficit verejných financií dosiahol vlani 2,9 % HDP, mierne prekročil rozpočet na úrovni 2,6 % HDP
- Deficit výraznejšie poklesol v roku 2013 pre lepší výber daní, menšie čerpanie eurofondov a vyšší prebytok verejného sektora
- Verejný dlh dosiahol vlani 53,6 % HDP, zostáva pod 55 % hranicou dlhovej brzdy (ktorá by si vynútila viazanie 3% výdavkov)
- Interpretácia európskych fiškálnych pravidiel uvoľňuje ruky vláde do budúcnosti, očakávame deficity pod 3% HDP, ale skôr v blízkosti 2,5 -3 % HDP

Prostredie nízkych úrokových sadzieb znižuje náklady financovania

Základná sadzba ECB a 3M EURIBOR



Bilancia ECB



Zdroj: Reuters, SLSP

- Úrokové sadzby ECB na nule (kľúčová sadzba na 0,05 %, O/N koridor na -0,2/0,3)
- ECB nakupuje štátne dlhopisy, chce zvýšiť svoju bilanciu o 1 bilión eur
- Výnosy štátnych dlhopisov zostanú vďaka nákupom centrálnych bánk nízke

Ďakujem za pozornosť!

valachyova.maria@slsp.sk

+421-2-486-24185