



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

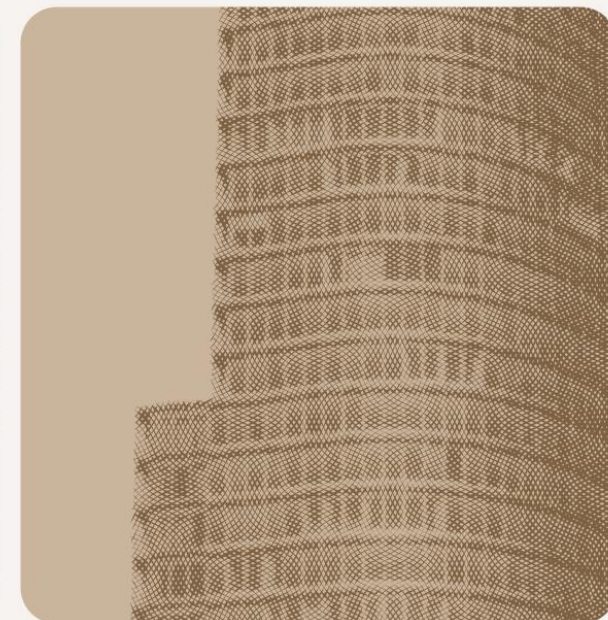
Neistota brzdí oživenie ekonomiky

Neistota je späť a dolieha na ekonomiku

V najbližších
troch rokoch
rast ekonomiky
okolo 2%

Tohtoročná
inflácia nad 4%

Práce je dosť, no
obchodné
vojny ohrozujú
prácu tisícov
ľudí



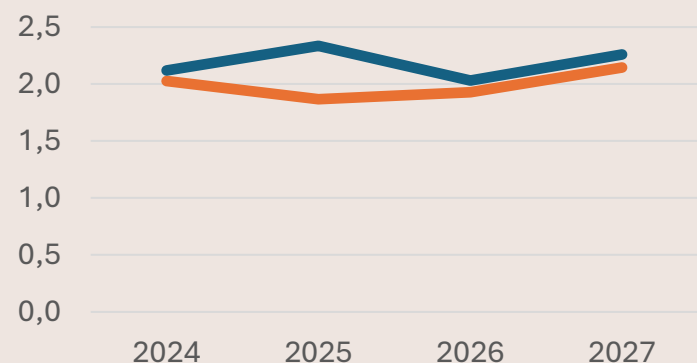


Oživenie u našich
obchodných partnerov sa
opäť odsúva

Rast ekonomiky

Okolo
2^o%

Rast ekonomiky (%)



— Jarná predikcia 2025 — Zimná predikcia 2024

Riziká



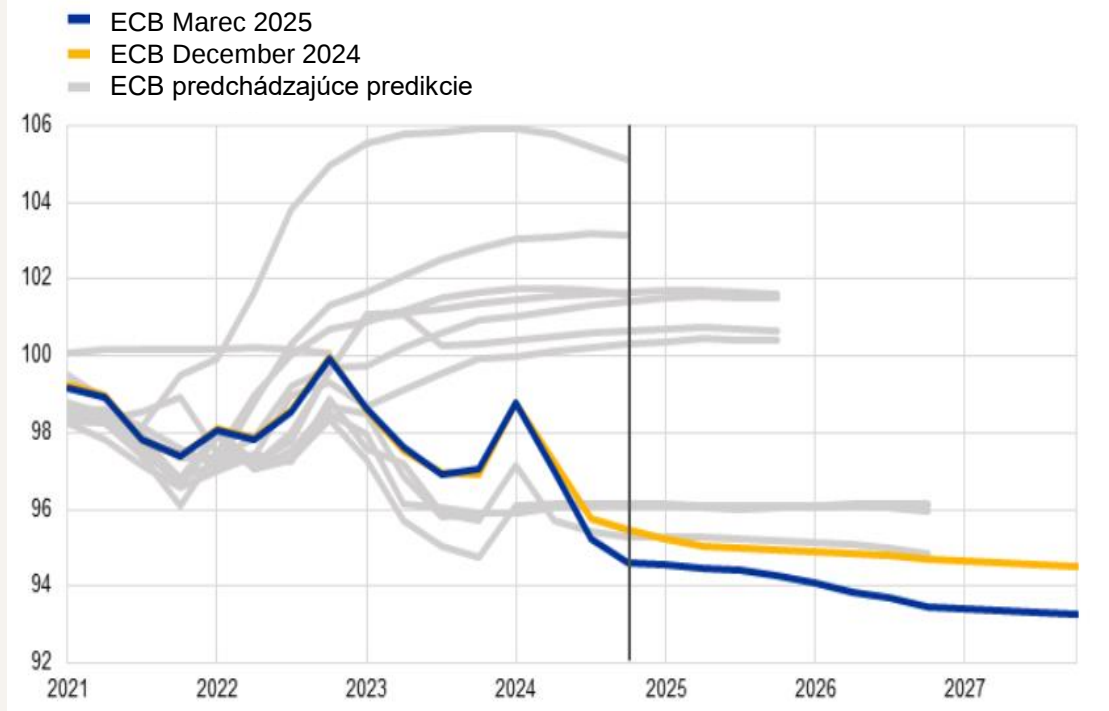
Neistota tlmí súkromné investície

Slabnúca pozícia európskych výrobcov na svetových trhoch

Slovenský
priemysel tým trpí
tiež

Automobilkám sa
zatiaľ darí držať
nad vodou

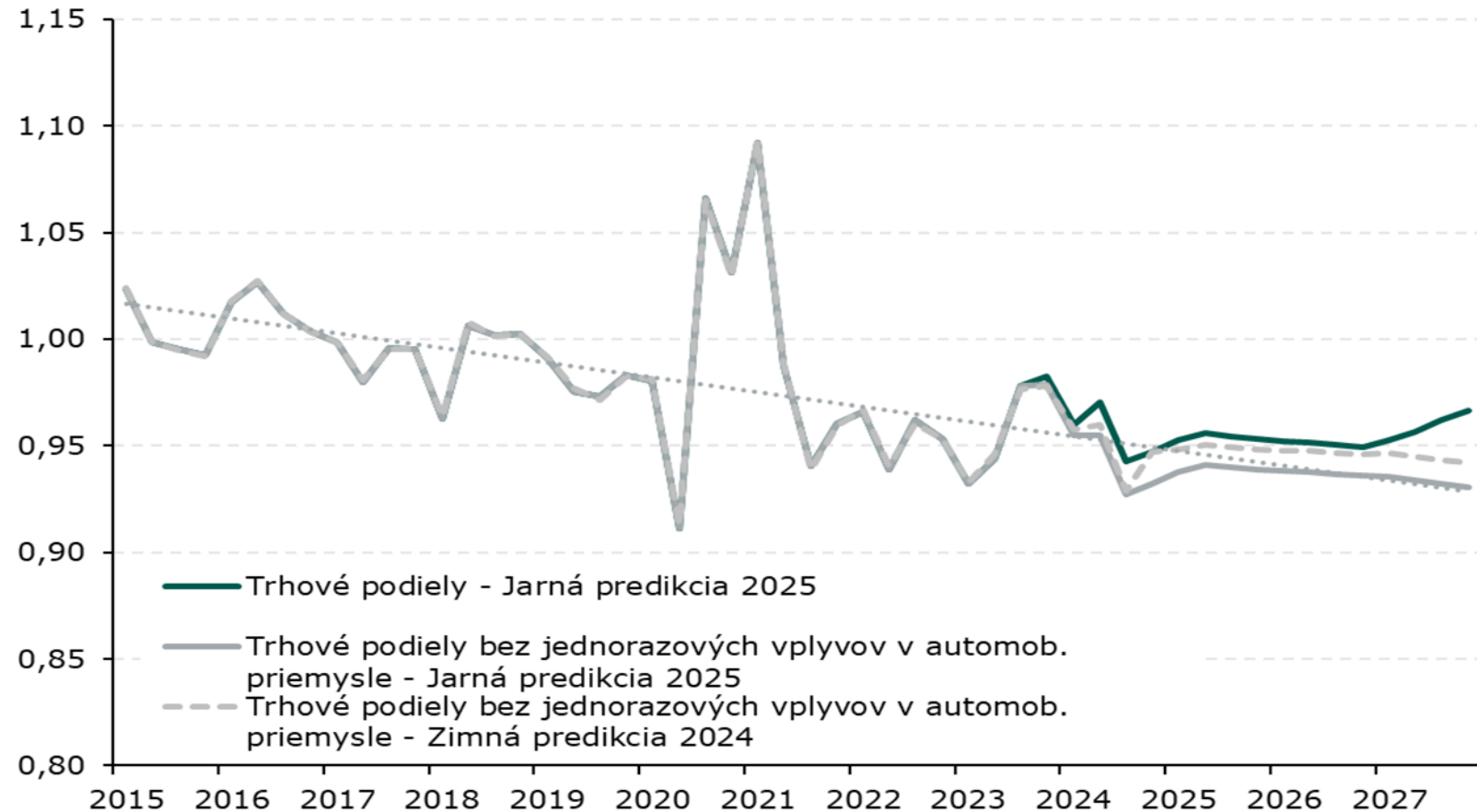
Trhové podiely eurozóny (2019 = 100)



Zdroj: ECB

Export Slovenska rastie pomalšie ako dopyt

Exportné trhové podiely SK (2020 = 1)



Zdroj: ECB, NBS

Neistota odsúva oživenie investícií

Domáce
faktory

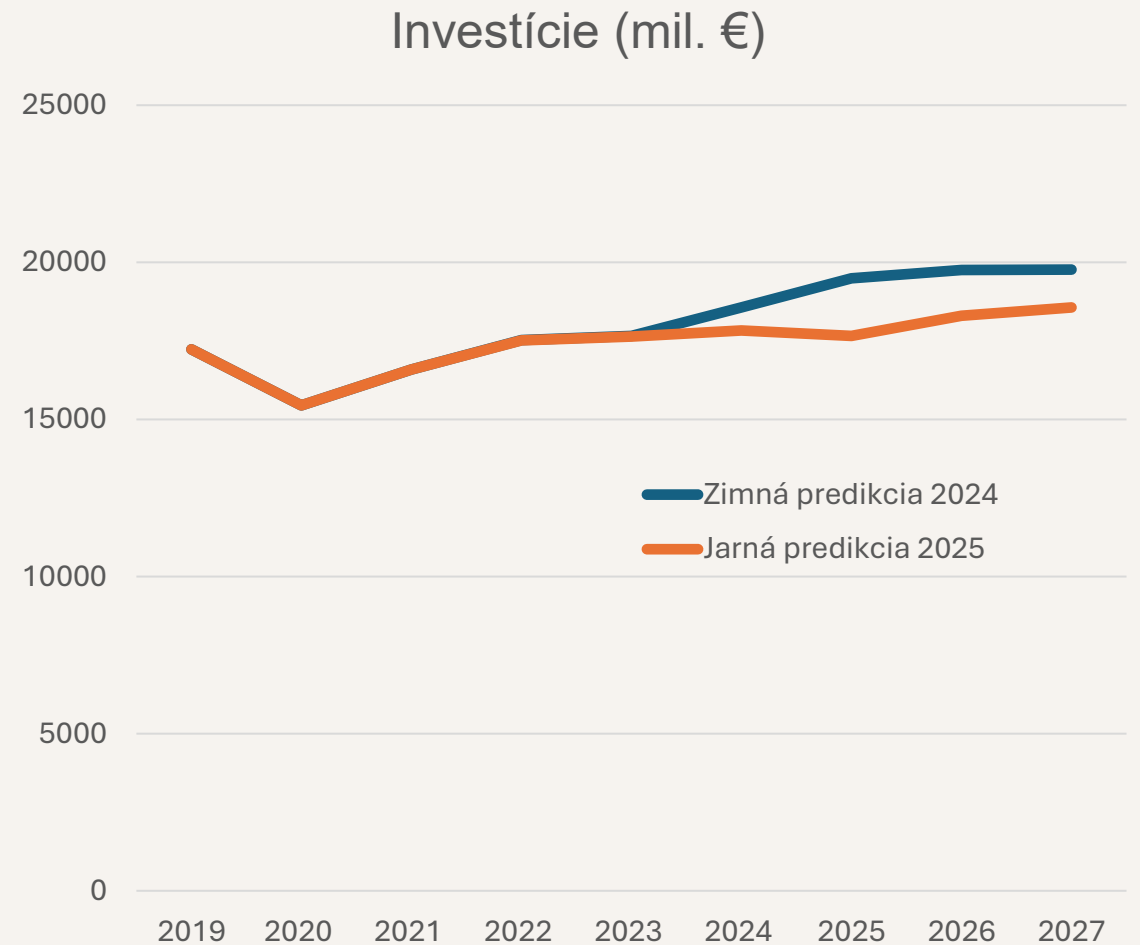
Konsolidácia a
ceny energií

Globálne
faktory

Nepredvídateľnosť
v obchodných
politikách

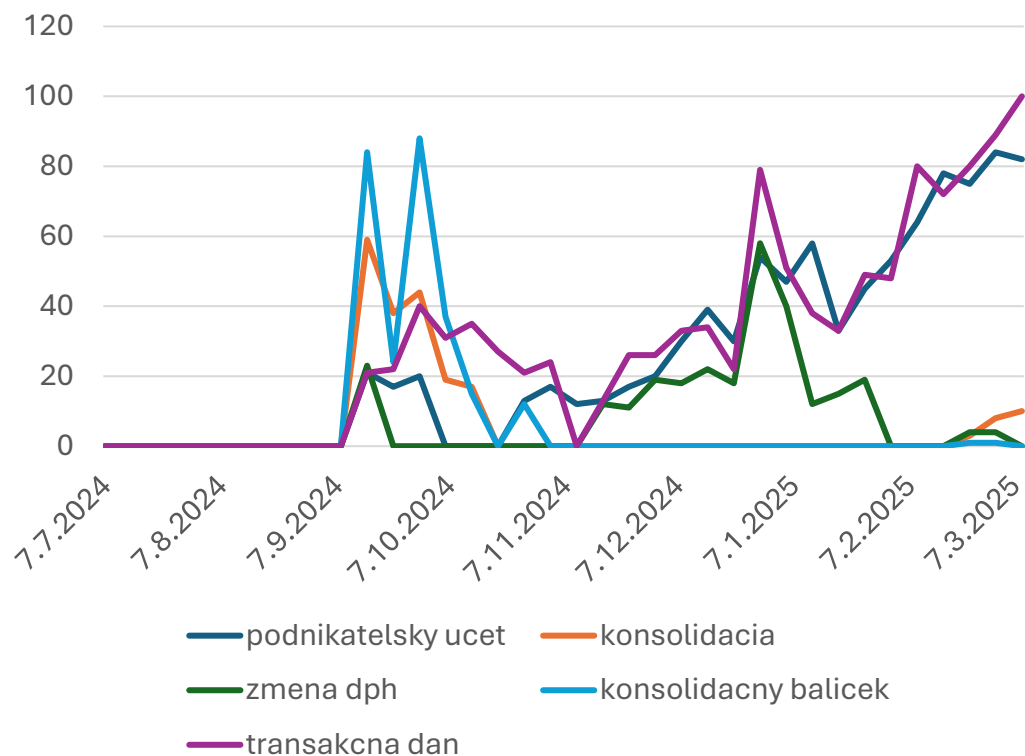
Jar 2025

Ekonomický a menový vývoj

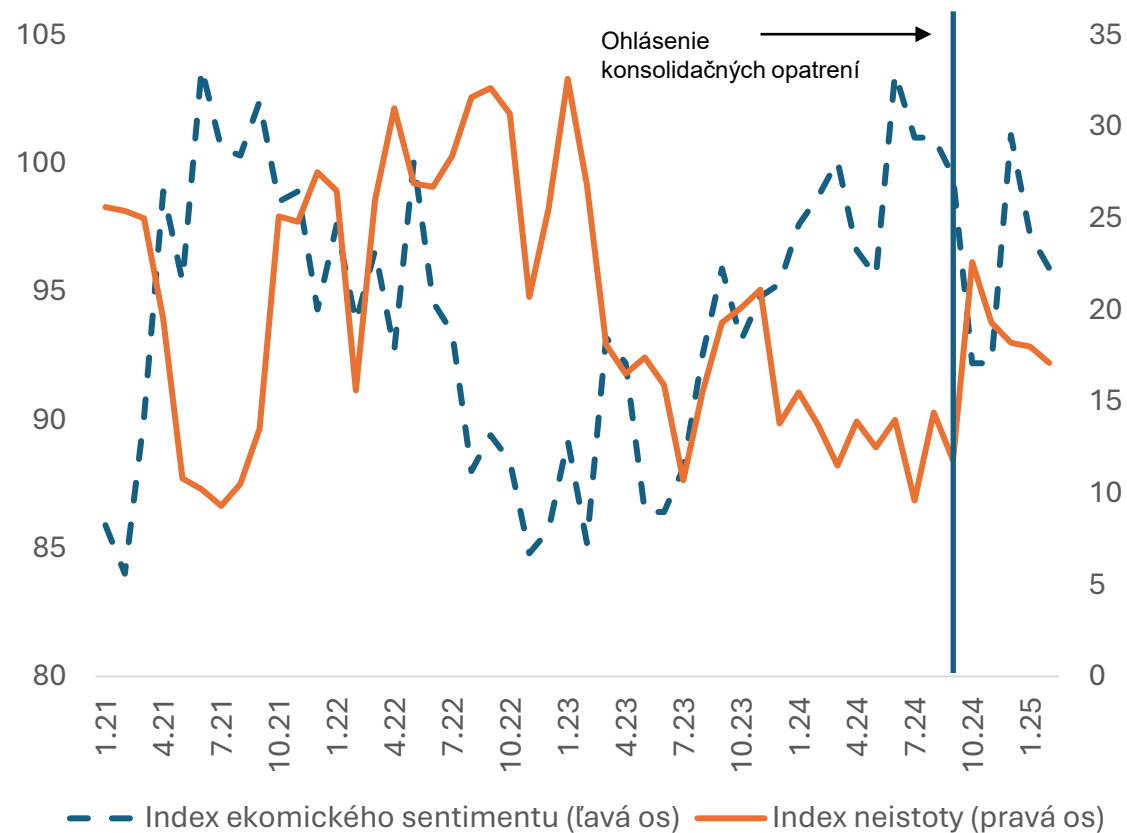


Neistota prameniaca z konsolidačných opatrení je zjavná

Trendy vo vyhľadávaní na Googli

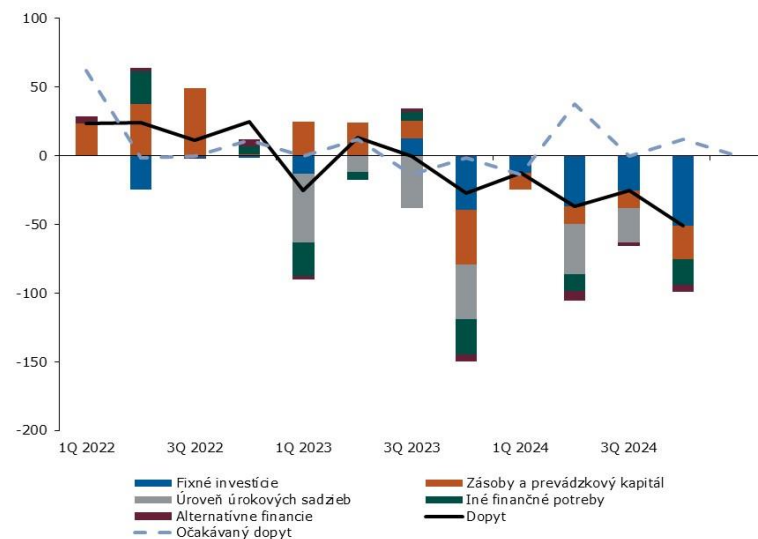


Ekonomický sentiment a neistota spolu súvisia



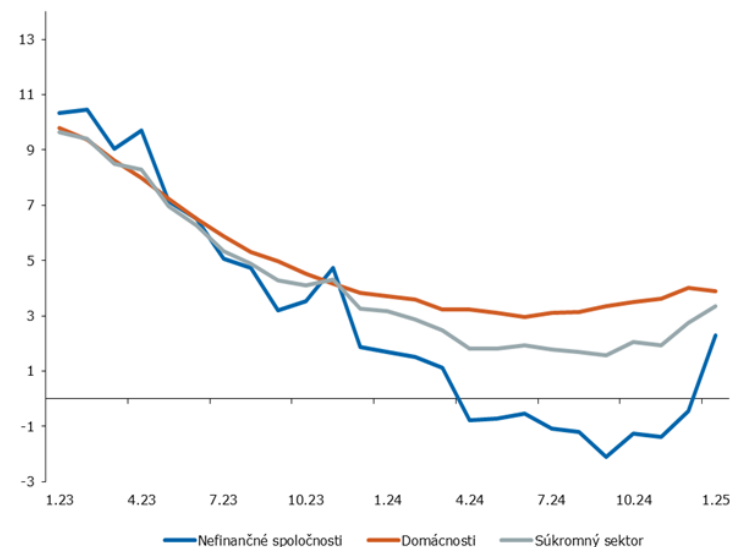
Investičný dopyt: zmiešané signály

Dopyt po úveroch
(čistý percentuálny podiel)

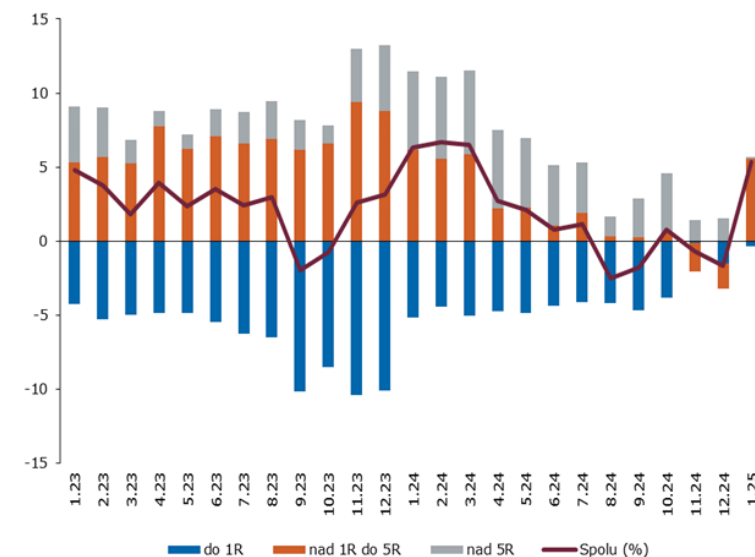


Zdroj: ECB, NBS

Vývoj úverov v súkromnom sektore
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Úvery nefinančným spoločnostiam
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



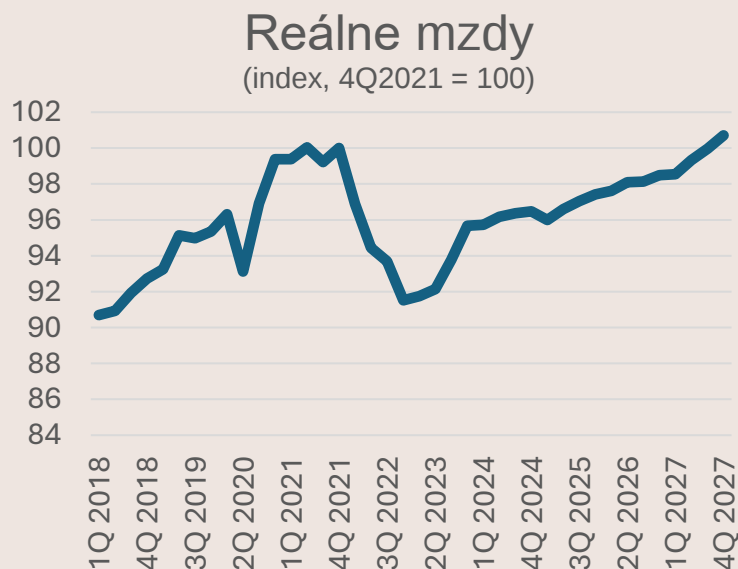
Trh práce

Stabilná zamestnanosť, rast reálnej
kúpyschopnosti

5%

Rast miezd

Podpora pre
spotrebiteľský dopyt



Demografia

Nezamestnaní a odradení

Cudzinci

Inflácia

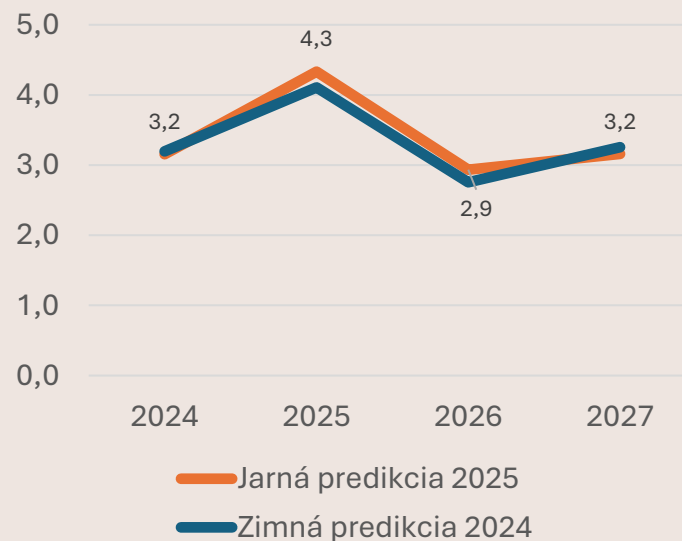
Ceny služieb a administratívne stanovené ceny rastú nad očakávanie

4,3%

v tomto roku



Riziká

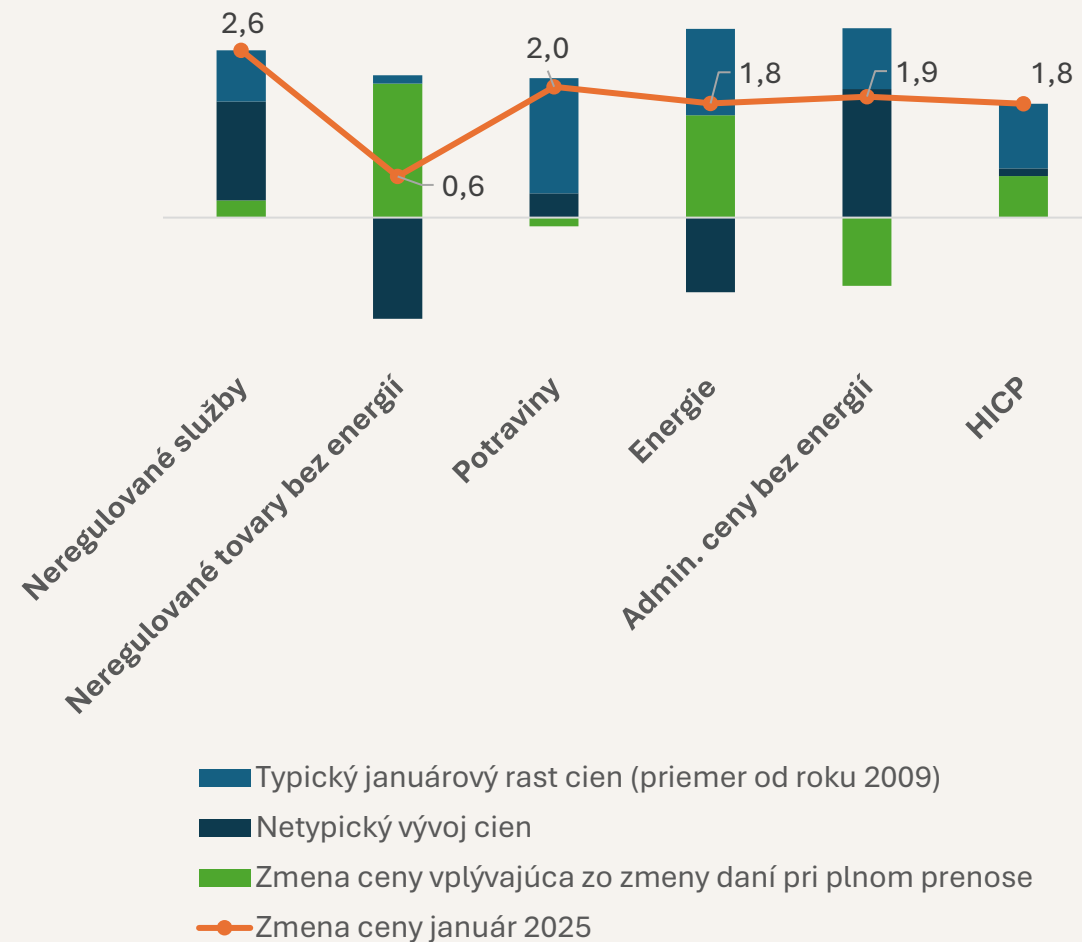


Dočasne zvýšená,
neskôr okolo 3%

Ceny služieb ťahajú celkovú infláciu vyššie

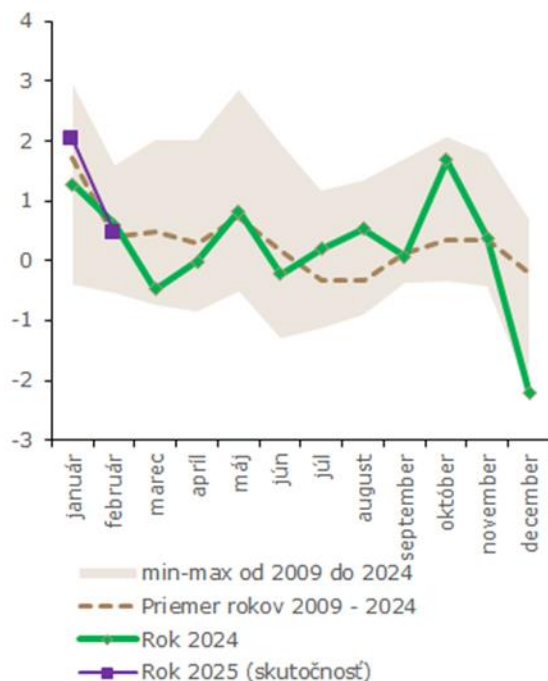
Ceny služieb
**prekvapujúco
rýchlo rastú aj**
napriek nižšej DPH

Slabý alebo žiadny
prenos do cien
vidieť pri všetkých
položkách s nižšou
DPH

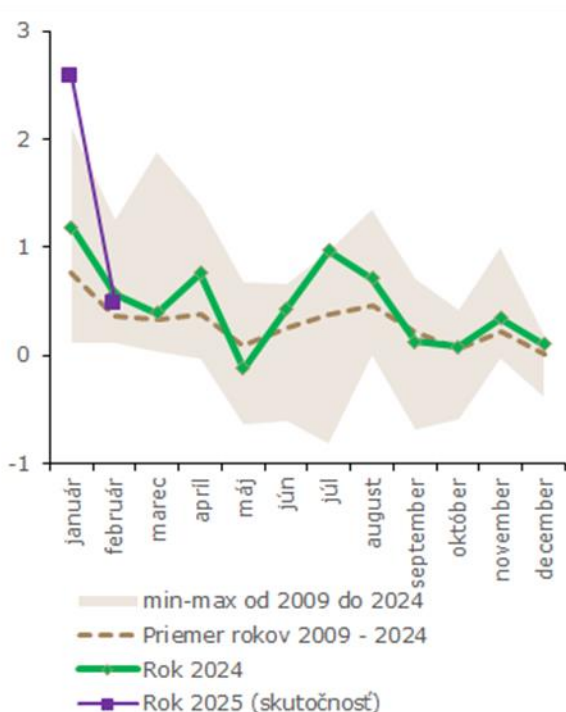


Postupný prenos DPH do cien tovarov

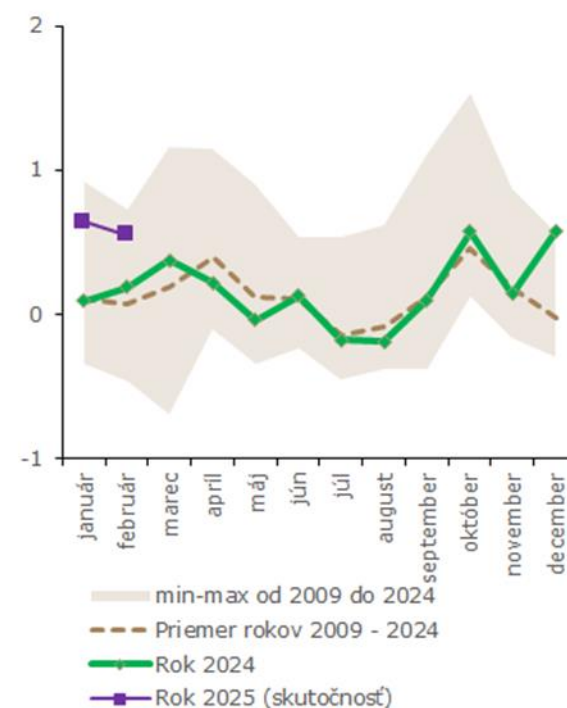
Ceny potravín a historický vývoj (medzimesačná zmena v %)



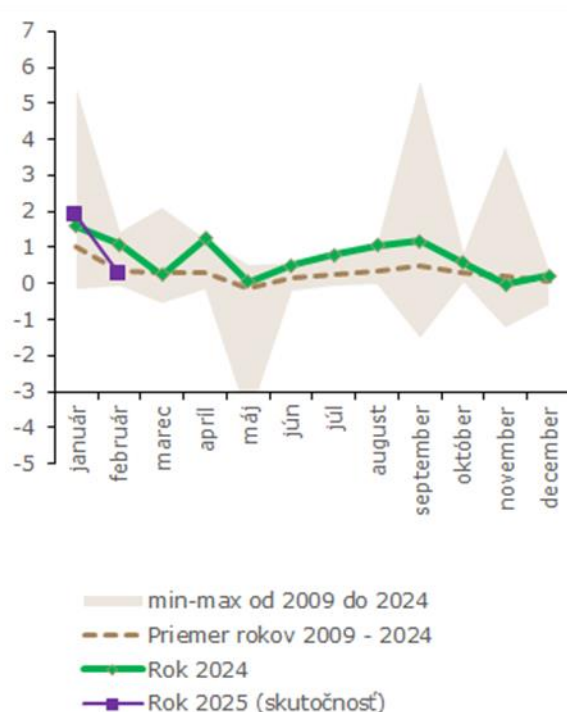
Neregulované služby a historický vývoj (medzimesačná zmena v %)



Neregulované tovary a historický vývoj (medzimesačná zmena v %)



Admin. ceny bez energií a historický vývoj (medzimesačná zmena v %)

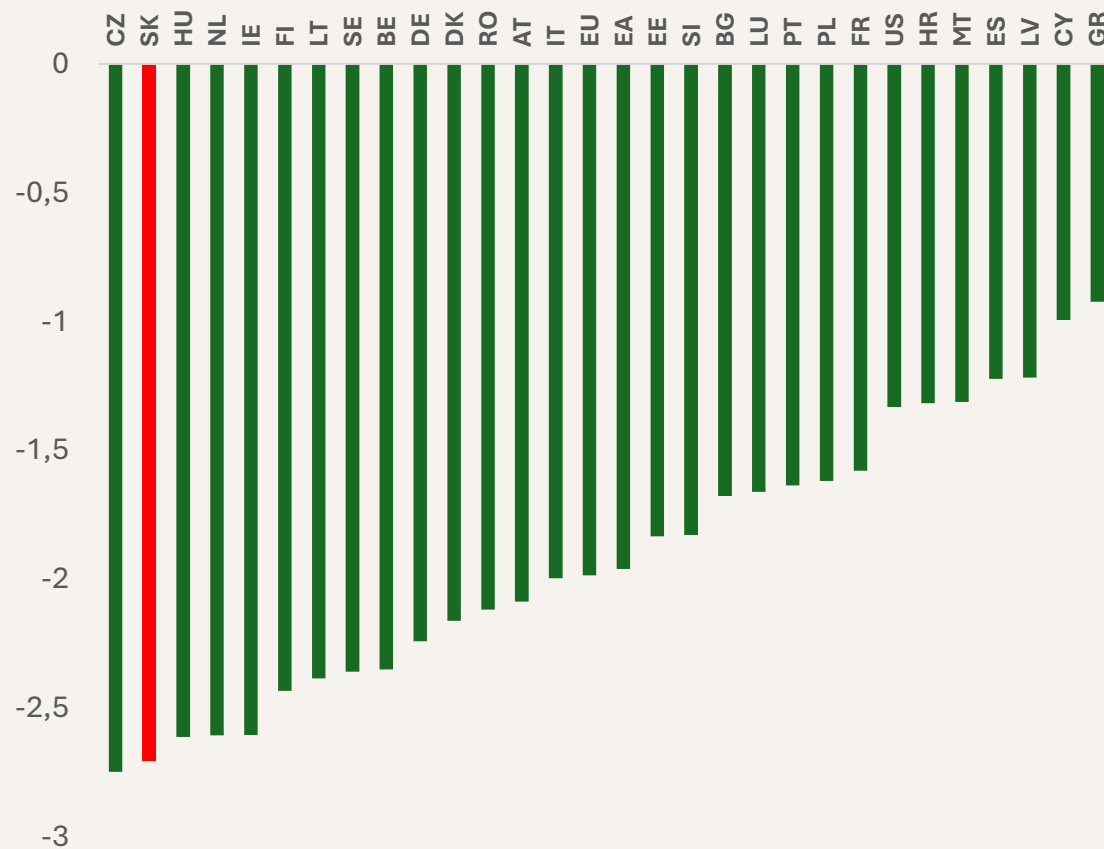


Obchodná vojna uškodí všetkým, Slovensku obzvlášť

**Ekonómika by
budúci rok
takmer
nerástla**

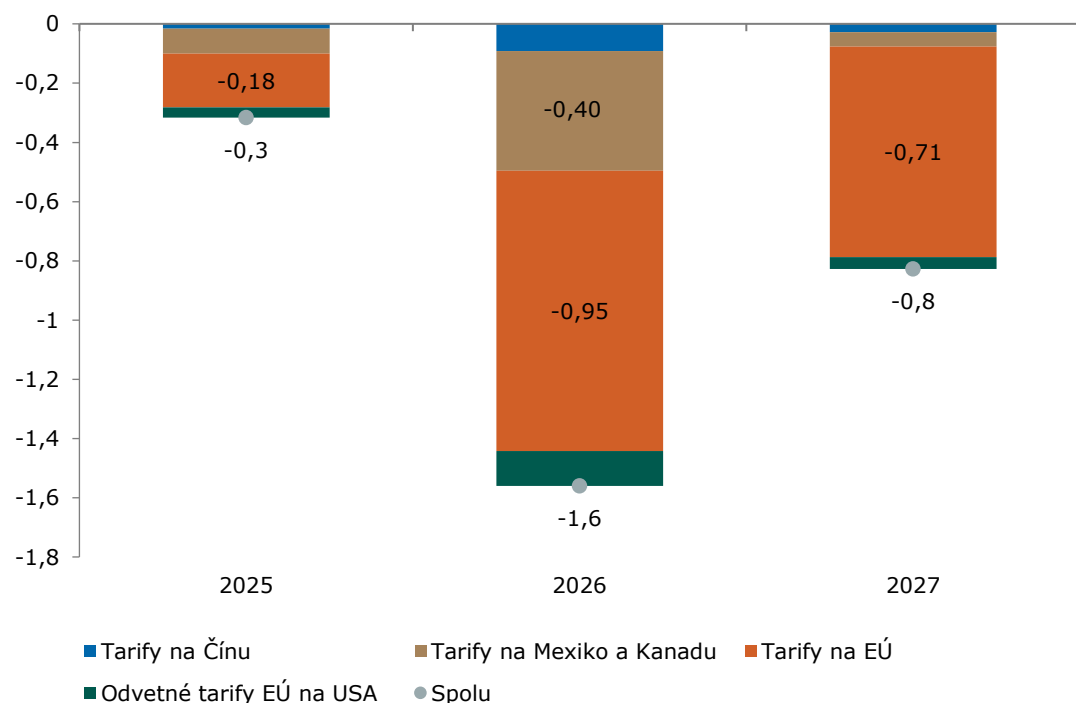
**Ohrozených do
20-tis.
pracovných
miest**

Kumulatívny vplyv na HDP do 2027 (p. b.)



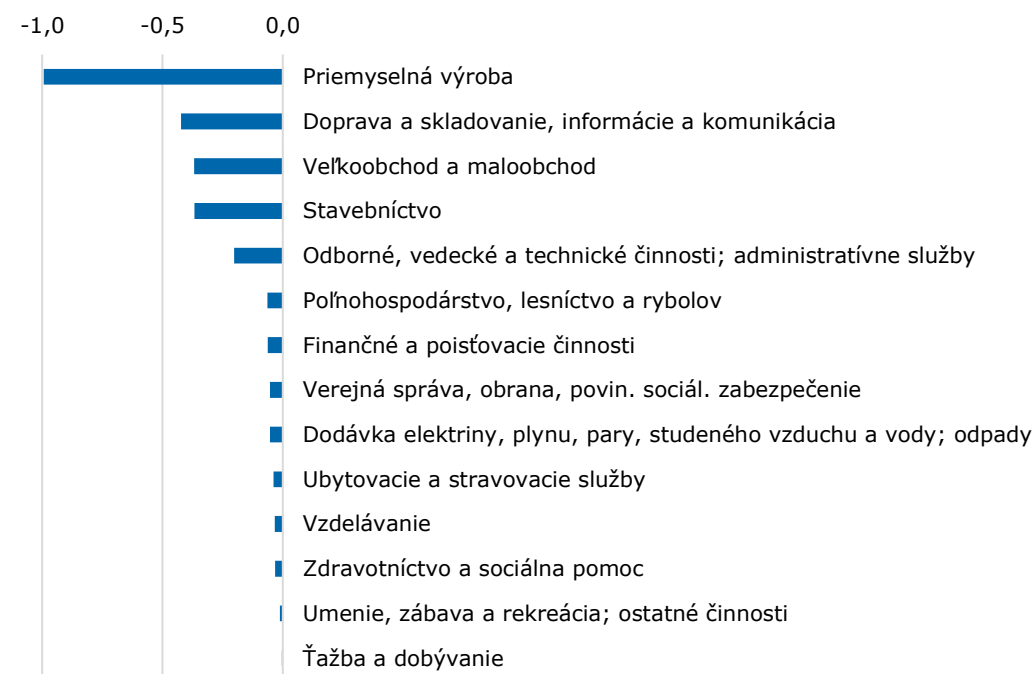
Výrazné straty z črtajúcich sa obchodných vojen

Spomalenie rastu HDP spôsobené obchodnou vojnou USA (p. b.)



Zdroj: Globálny ekonomický model Oxford Economics a výpočty NBS

Príspevky ku kumulatívnej zmene HDP za roky 2025-2027 (p. b.)



Zdroj: Globálny odvetvový model Oxford Economics a výpočty NBS

medziročná zmena v %	Skutočnosť	Jarná strednodobá predikcia			Zmena oproti zimnej predikcii		
	2024	2025	2026	2027	2025	2026	2027
HDP	2,0	1,9	1,9	2,1	-0,4	-0,1	-0,2
HICP inflácia	3,2	4,3	2,9	3,2	0,2	0,1	-0,1
Čistá inflácia	3,9	4,9	2,9	2,5	0,7	0,3	0,1
Priemerná nominálna mzda	5,9	5,0	4,5	4,8	-0,1	-0,5	0,2
Priemerná reálna mzda	3,0	0,6	1,4	1,6	-0,1	-0,7	0,2
Zamestnanosť ESA	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTÉM