

# Očakávaný ekonomický vývoj v rokoch 2026-2027

## Slovenská ekonomika ledva rastie

Miroslav Gavura  
23.10.2025



Slovenská  
ekonomika  
zaostáva za  
očakávaniami

Rast

Rast  
spotrebiteľských  
cien je jedným z  
najvyšších v  
eurozóne

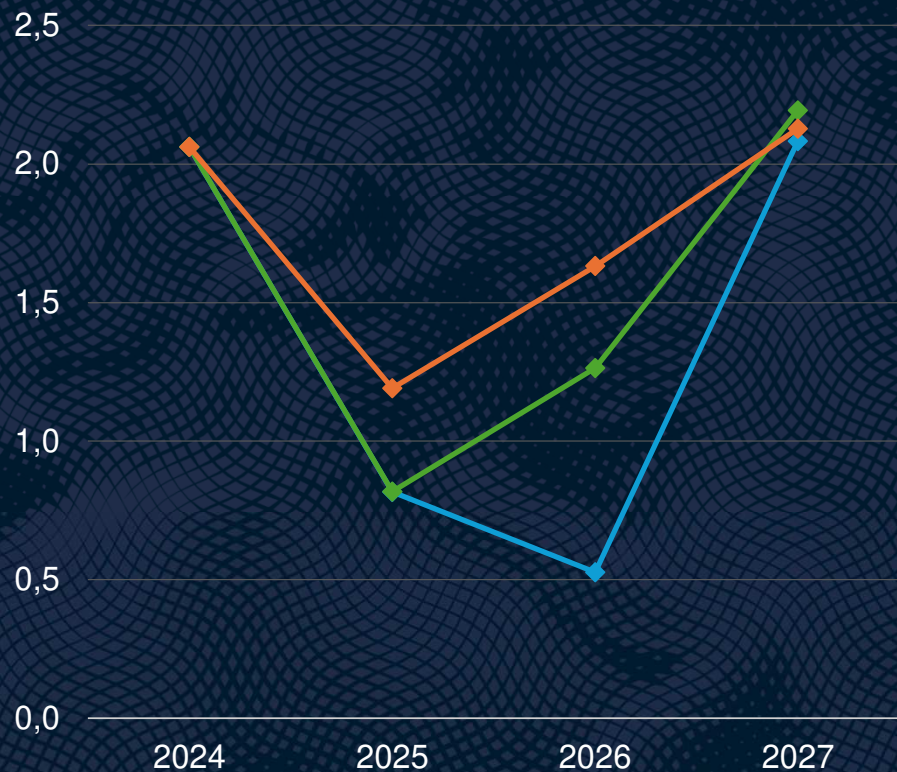
Inflácia

„Inovácie sú to,  
čo nás dostane z  
tejto krízy.“

Philippe Aghion,  
držiteľ Nobelovej ceny 2025 za ekonómiu,  
výrok z augusta 2020

Optimizmus





—♦— Jesenná predikcia 2025

—♦— Jesenná predikcia 2025 bez konsolidácie

—♦— Letná predikcia 2025

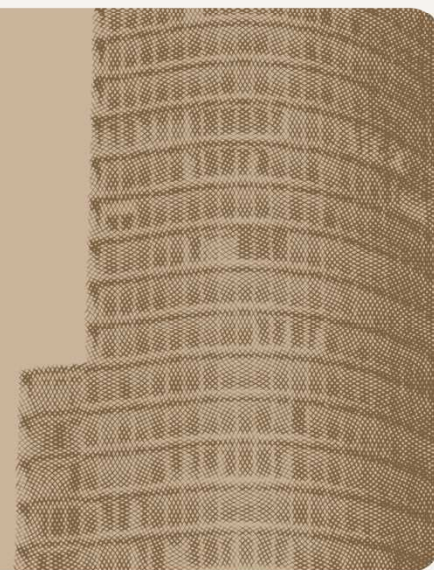
Príklad: jesenná predikcia 2025 s vnútorným ozdravením

**Rast  
ekonomiky  
pod 1 %**

v 2025 aj 2026

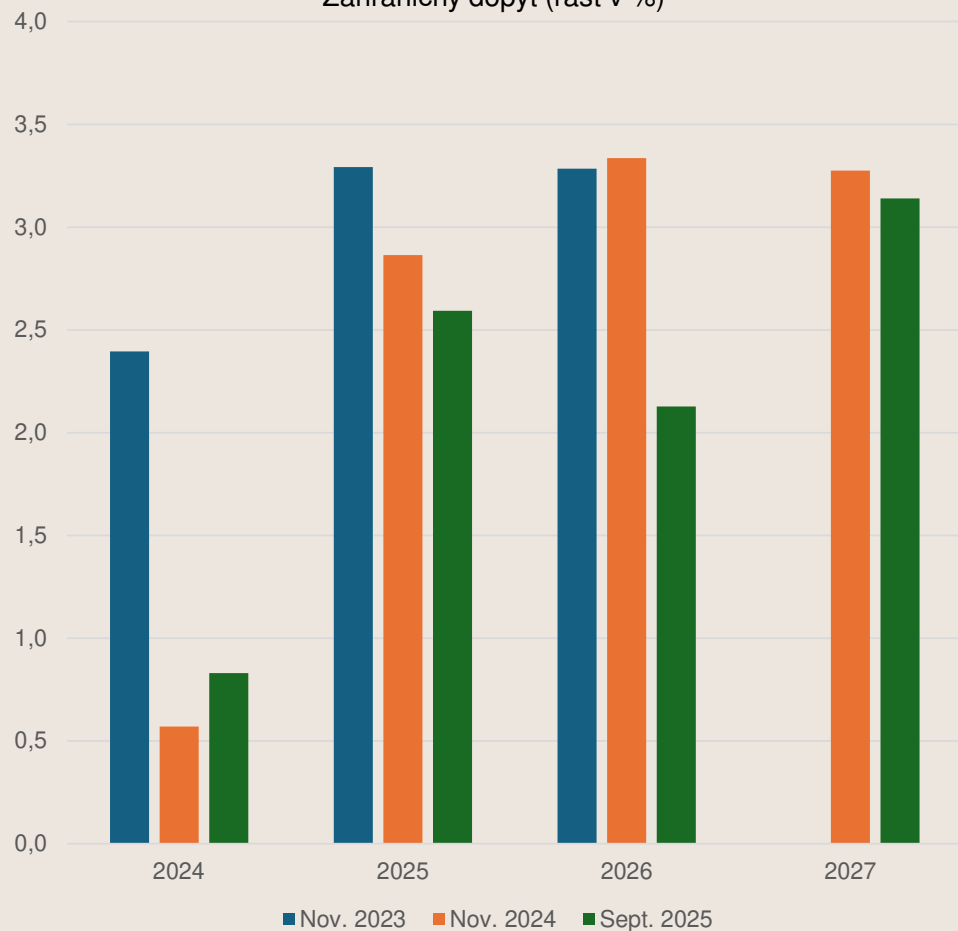
**Nepraje nám  
medzinárodné  
prostredie**

**Hlavné bremeno  
konsolidácie  
doľahne na  
domácnosti**

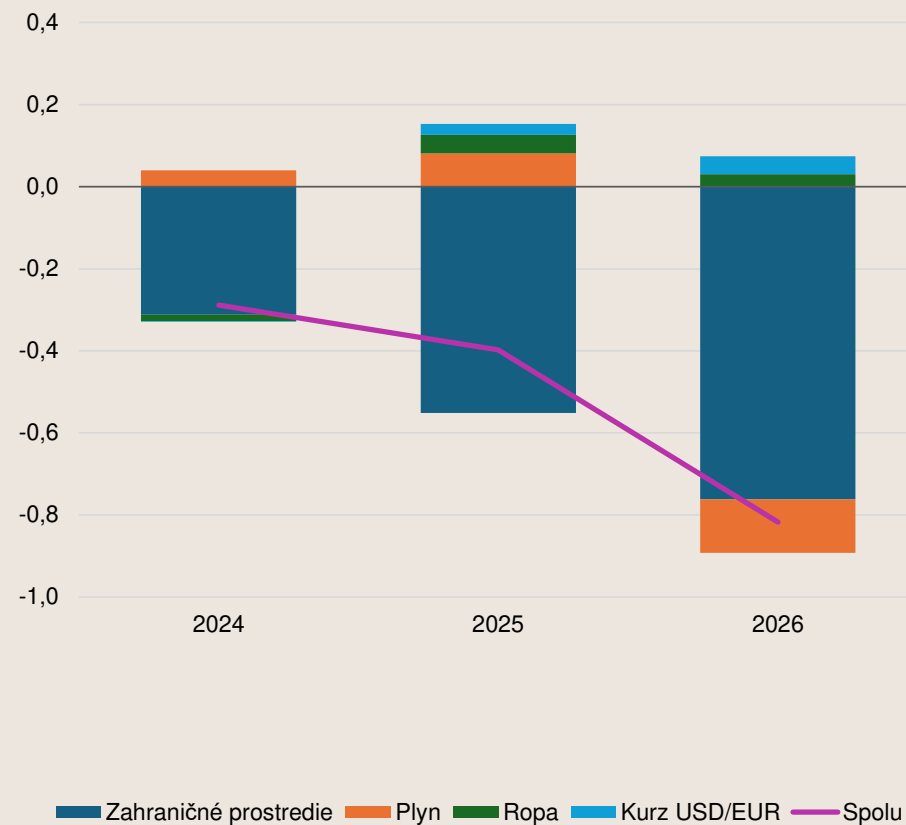


# Protivietor z medzinárodného prostredia

Zahraničný dopyt (rast v %)

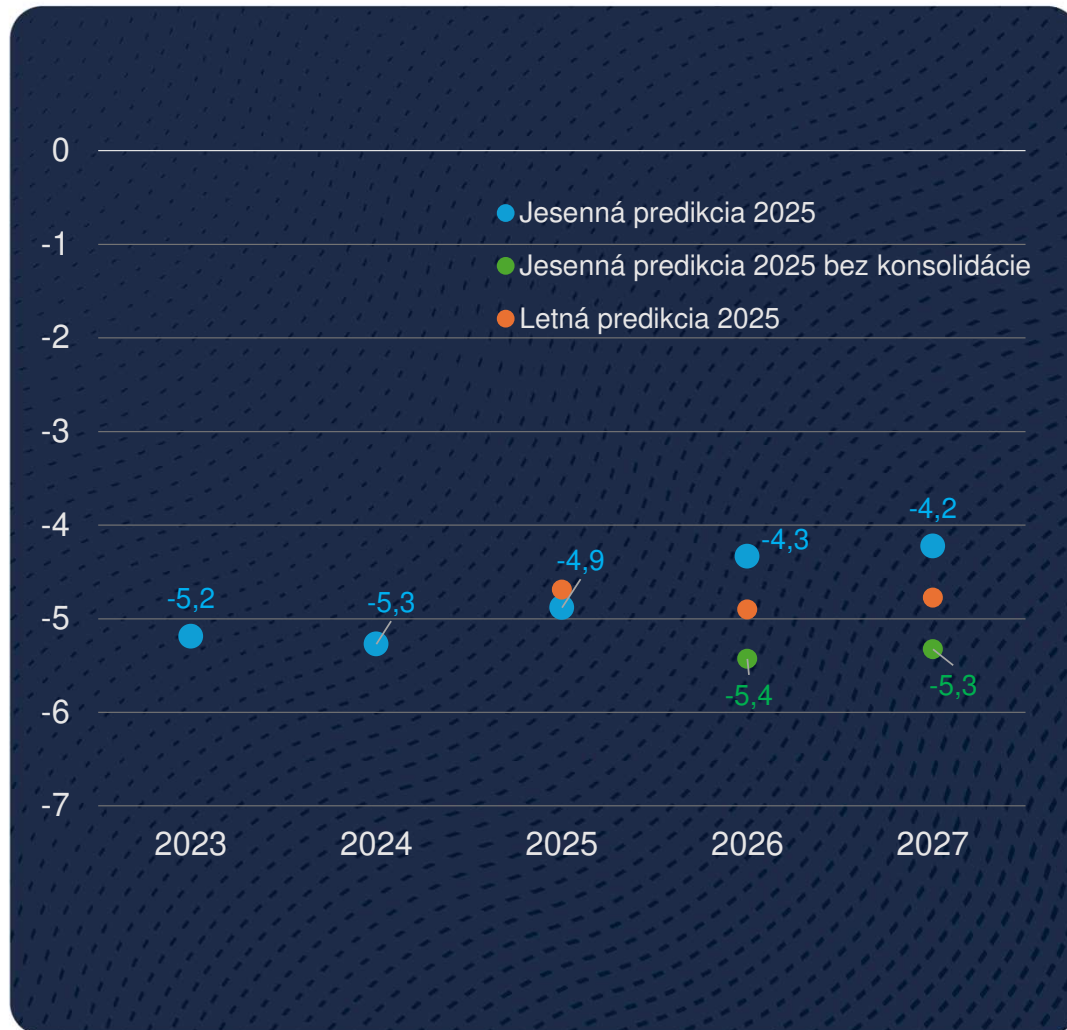


Vplyv na rast Slovenska





# Konsolidácia očami NBS



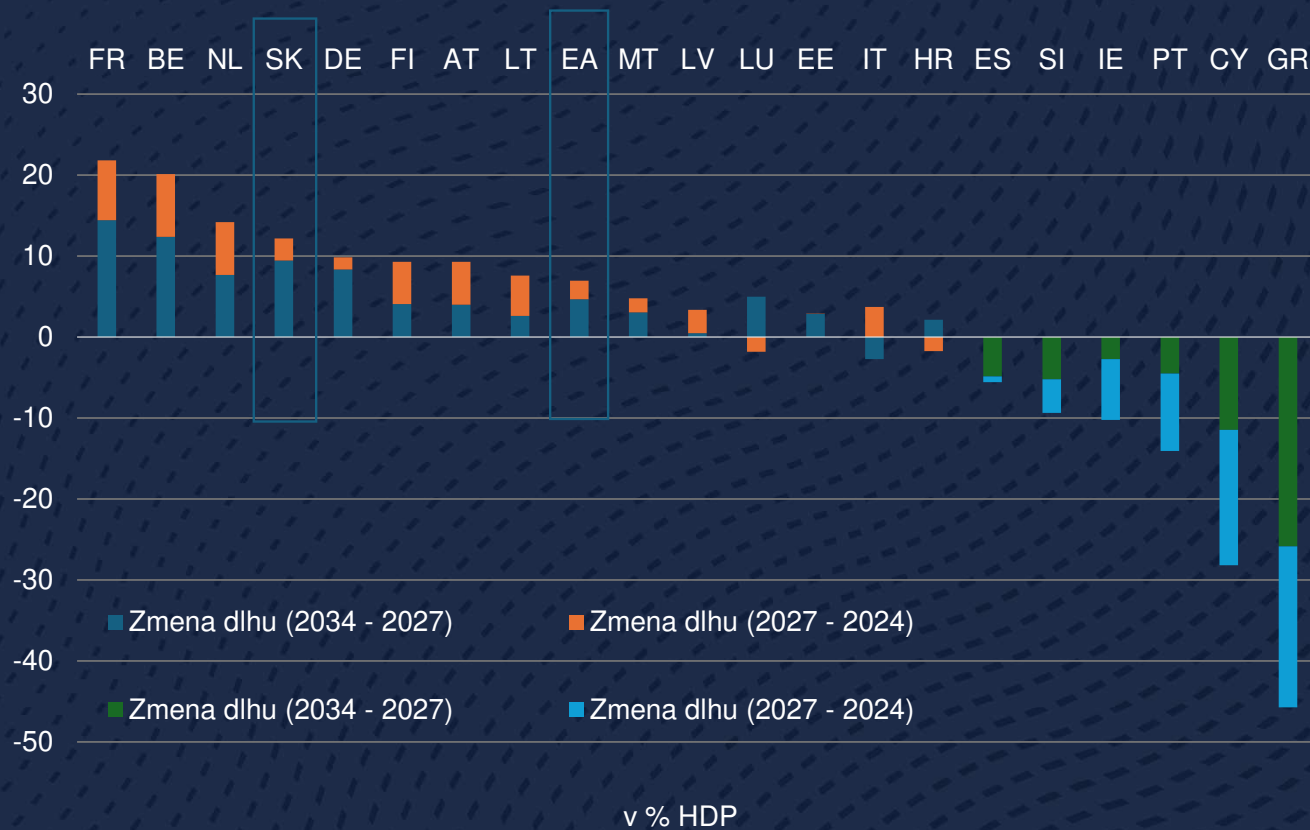
Splnenie  
vládných cieľov je  
realistické,

ale bude si  
vyžadovať nemalé  
úsilie

Deficit verejných financií  
(% HDP)

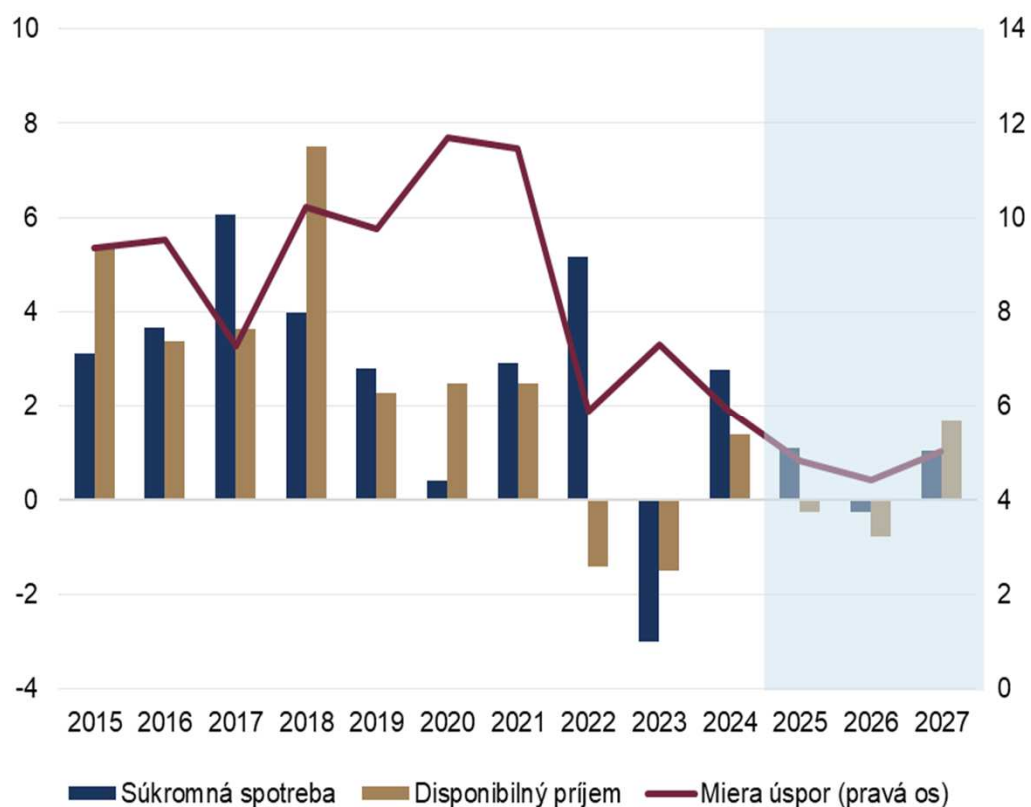
Ďalšia  
konsolidácia  
je nevyhnutná  
pre stabilitu  
v krajine

Očakávaná zmena dlhu je  
**jedna z najvyšších**  
v eurozóne





# Veľké bremeno konsolidácie dôľahne na domácnosti

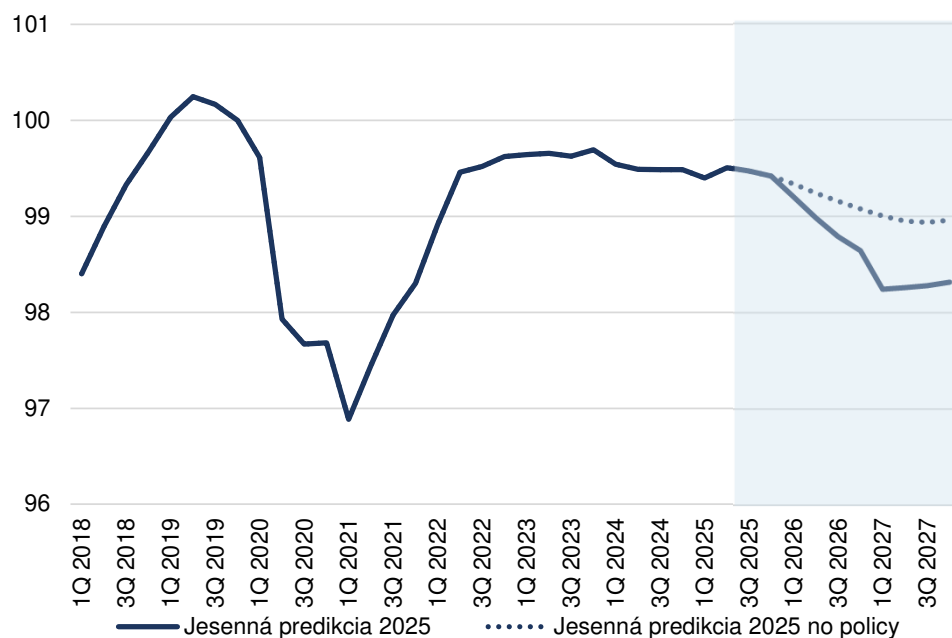


Domácnosti budú  
musieť obmedziť  
svoje výdavky v  
budúcom roku

Reálne príjmy  
poklesnú,  
aj kvôli úprave  
spotrebiteľských  
cien energií

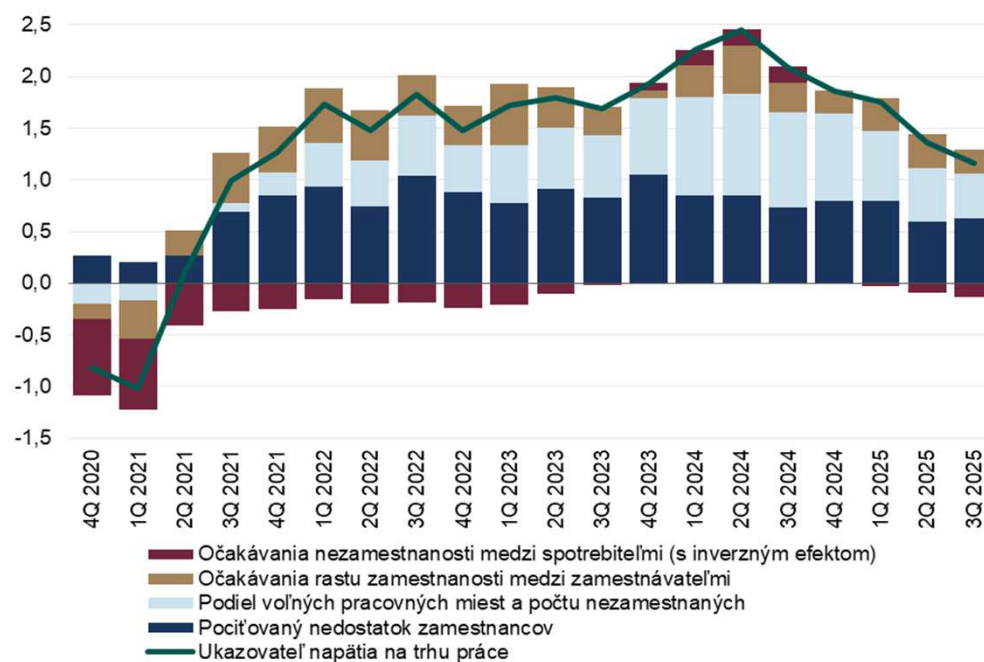
# Trh práce stráca svoju odolnosť

Úroveň zamestnanosti (index, 4Q2019 = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Indikátor napätia na trhu práce (príspevky v p. b.)

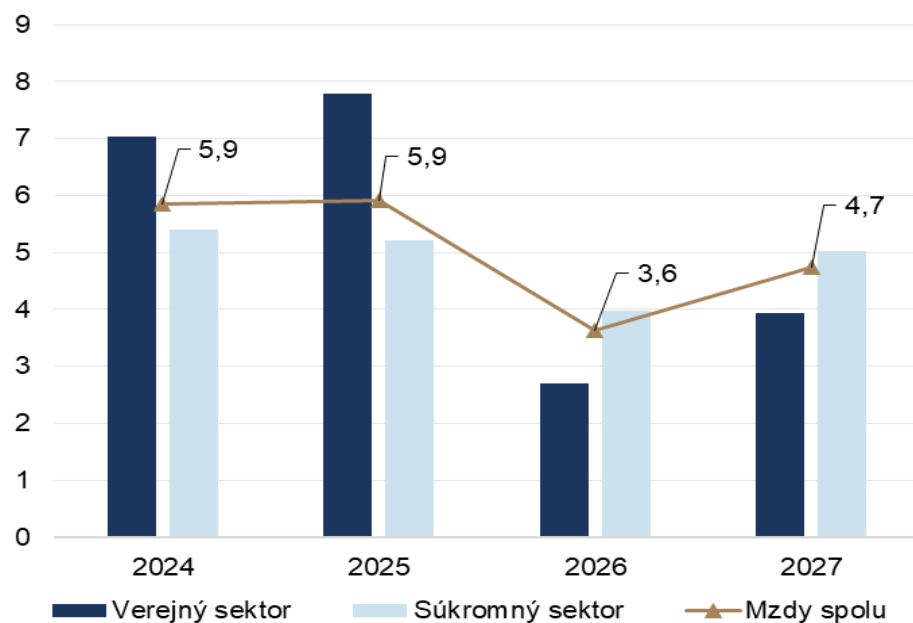


Zdroj: ŠÚ SR, NBS



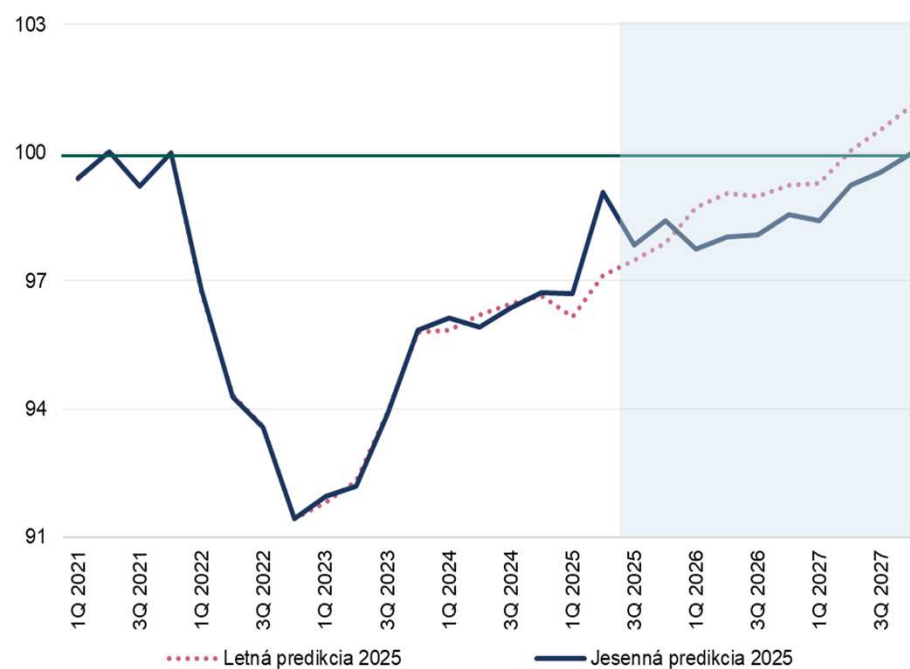
# Rast miezd zoslabne

Nominálna mzda na zamestnanca (medziročná zmena v %)



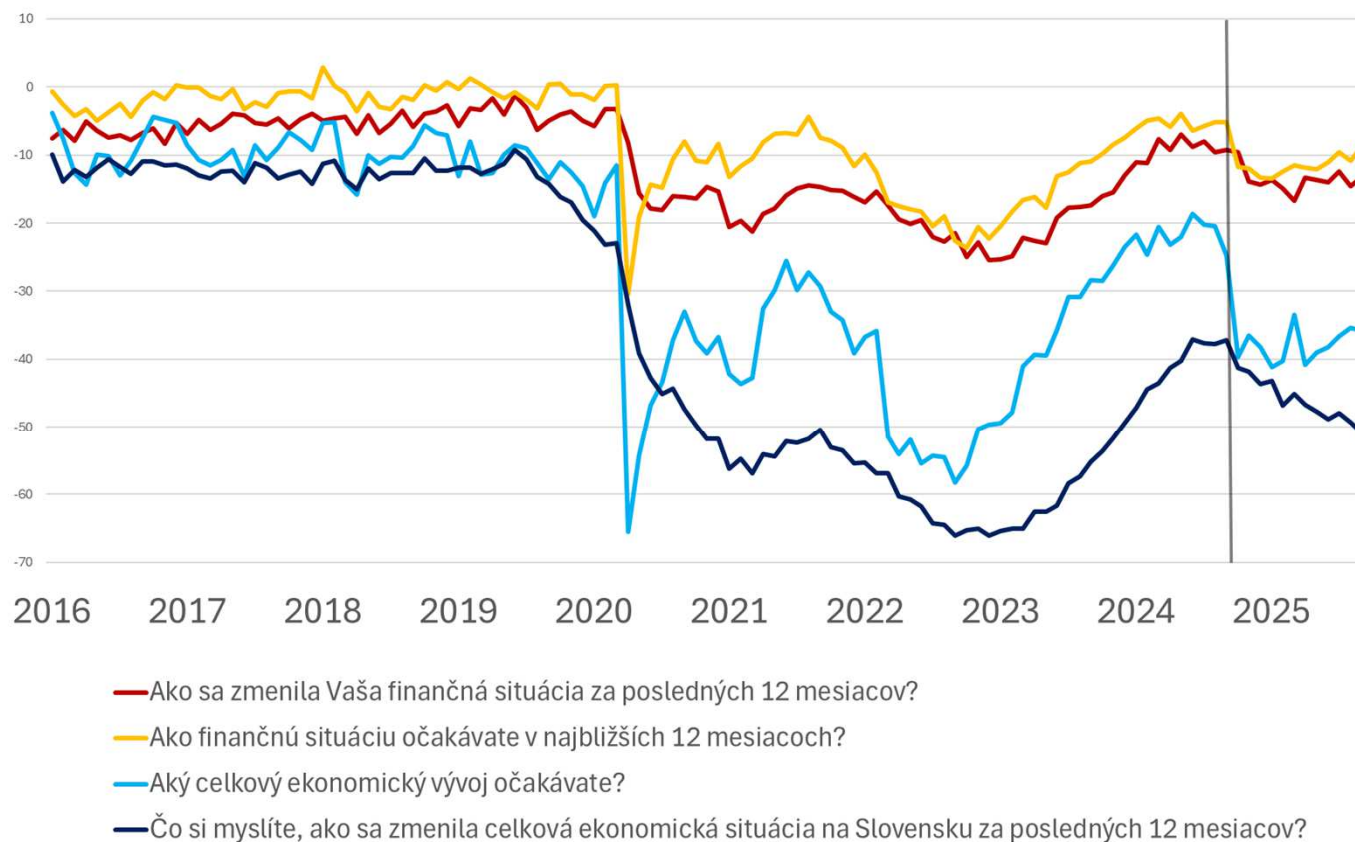
Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Vývoj reálnych miezd (index, 4Q2021 = 100)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

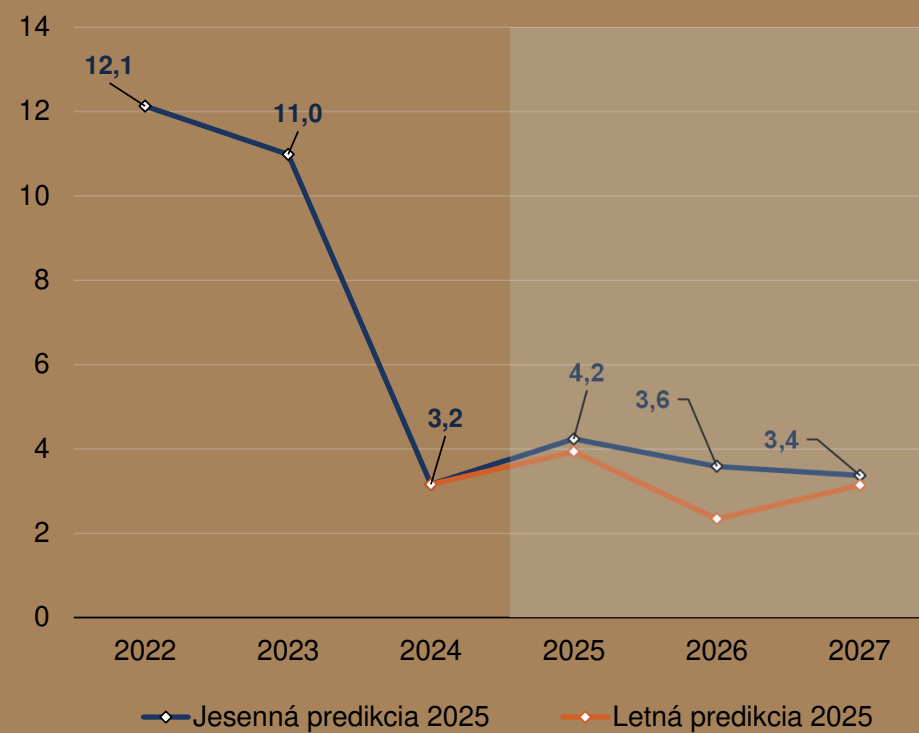
# Nálady a očakávania medzi slovenskými domácnosťami



Infláciu v tomto roku poháňa najmä  
vývoj cien potravín a služieb

Koniec plošnej dotácie cien energií pre  
domácnosti nadvihne infláciu v roku 2026

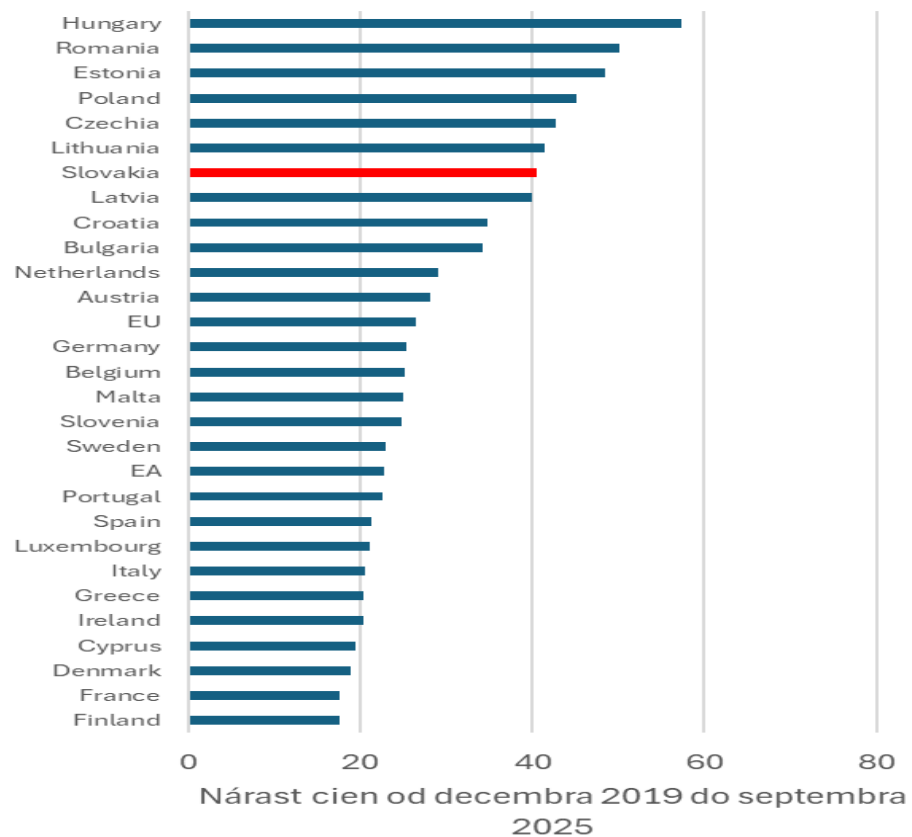
# Inflácia



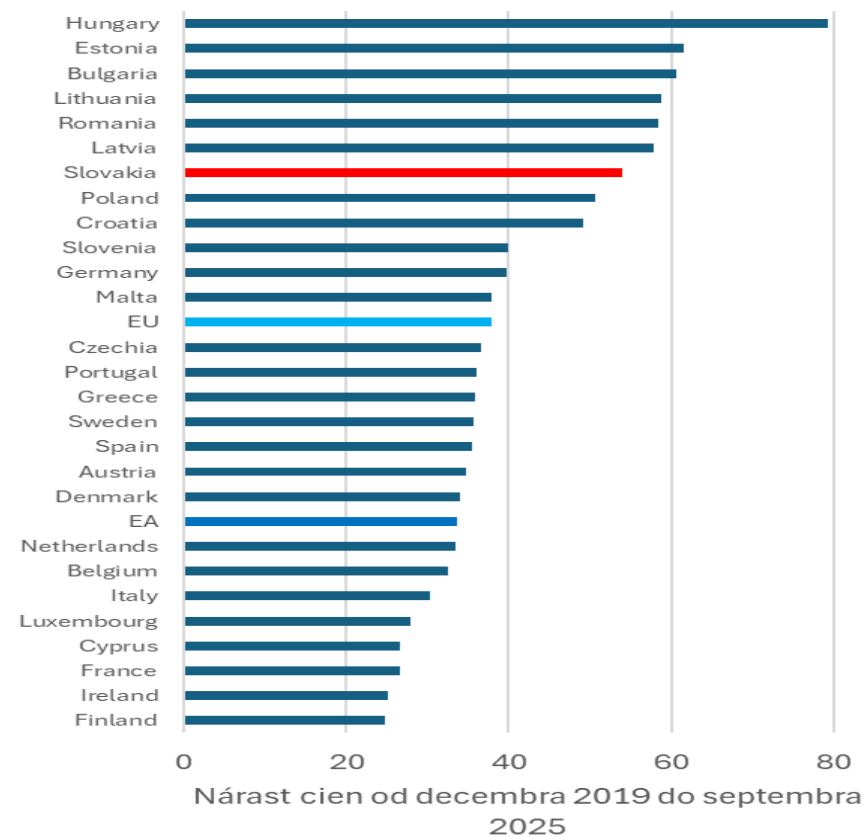


# Nárast úrovne cien

Celková úroveň cien

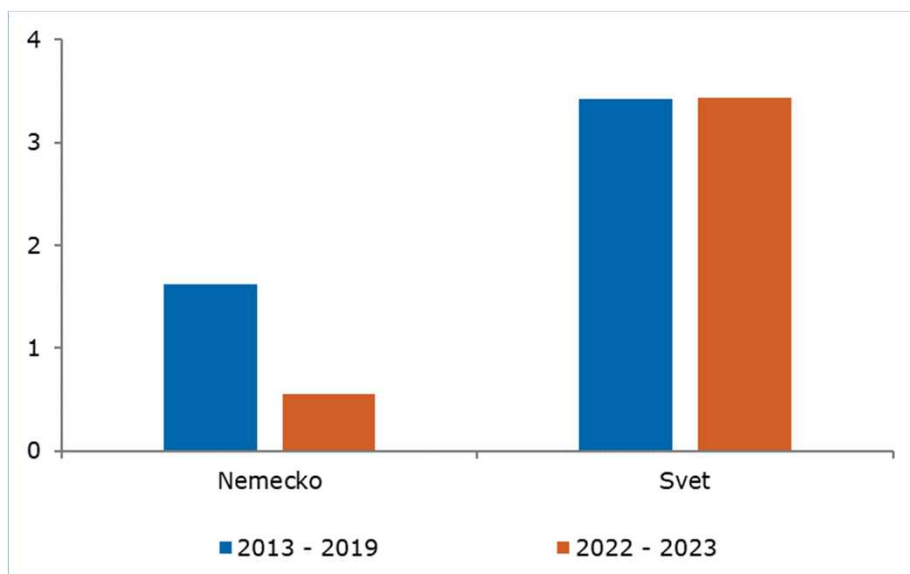


Potraviny a nealko



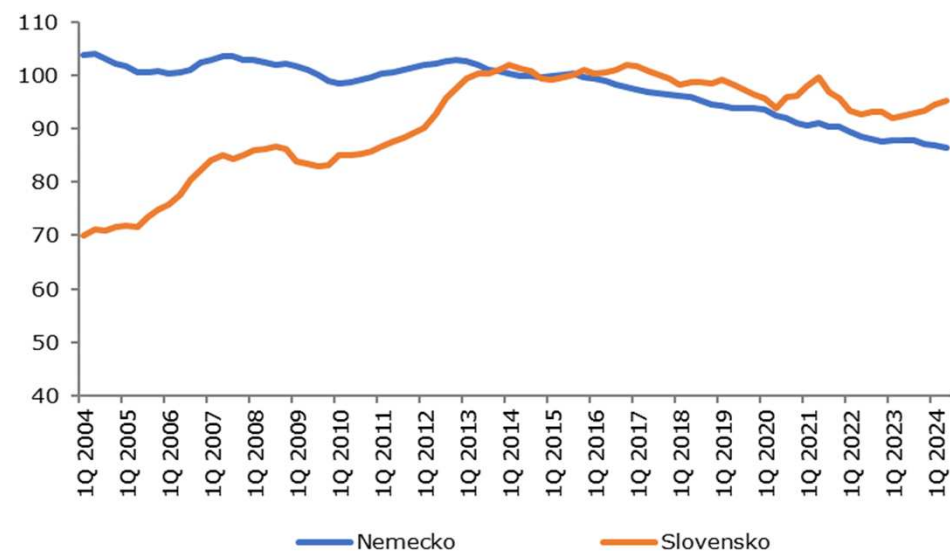
# Schopnosť ťažiť z globálneho rastu je problematická

Ekonomický rast (priemerný medziročný rast v %)



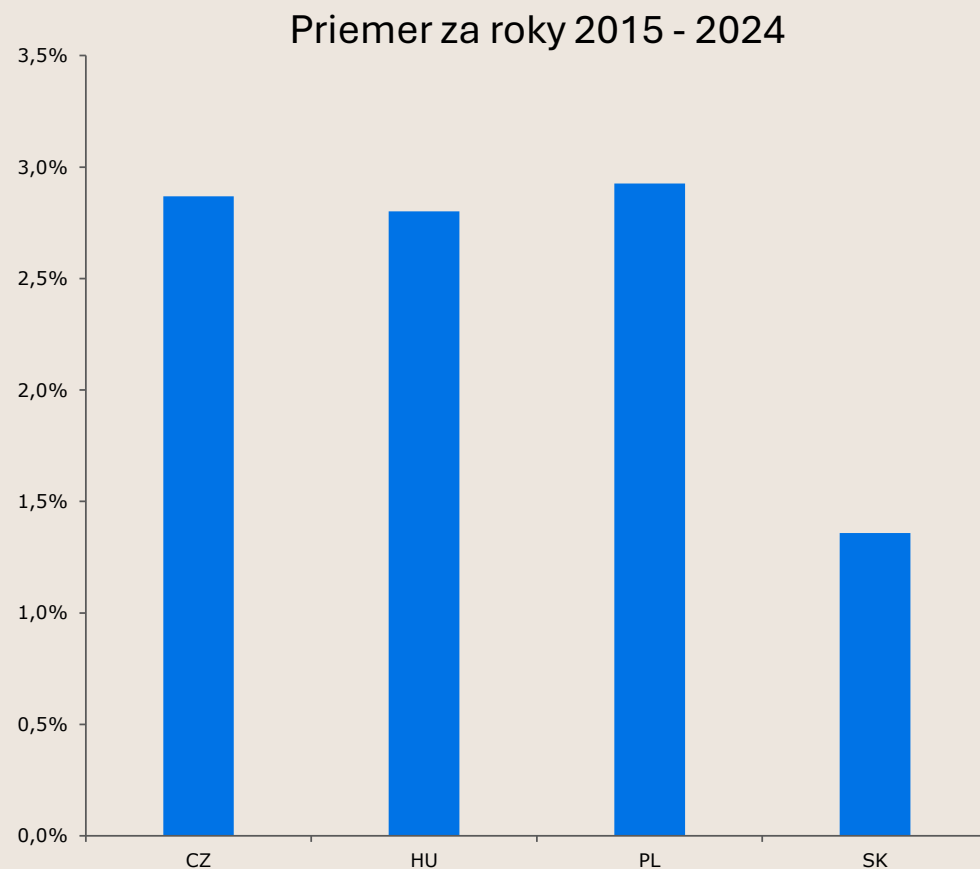
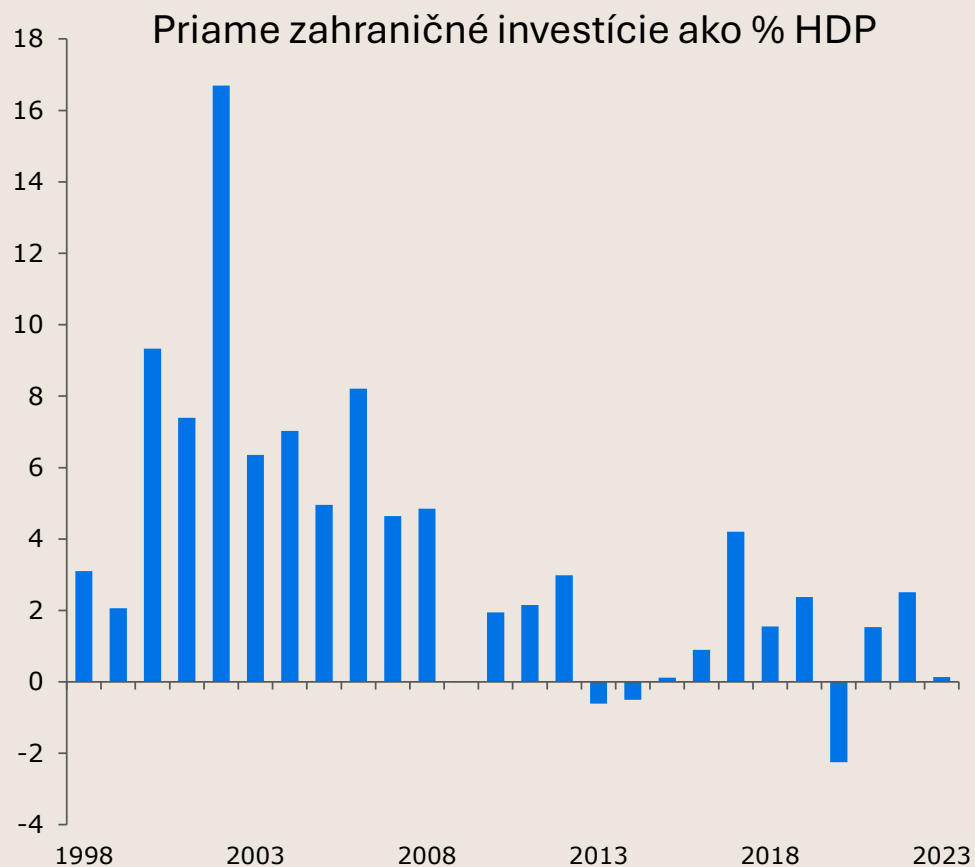
Zdroj: IMF World Economic Outlook, Macrobond

Trhové podiely (2015 = 100, kľzavý priemer 4. štvrťrokov)



Zdroj: Oxford Economics, NBS

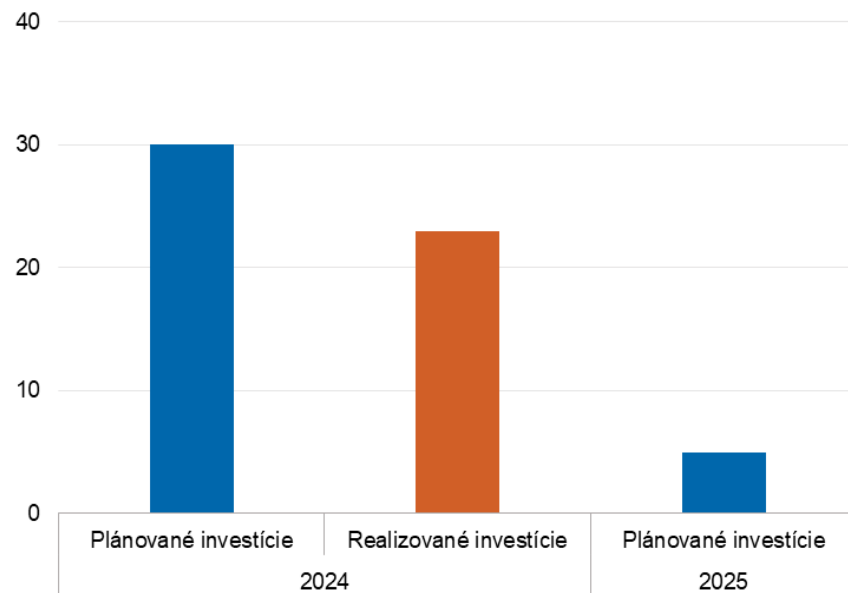
# Strácame atraktivitu pre zahraničných investorov



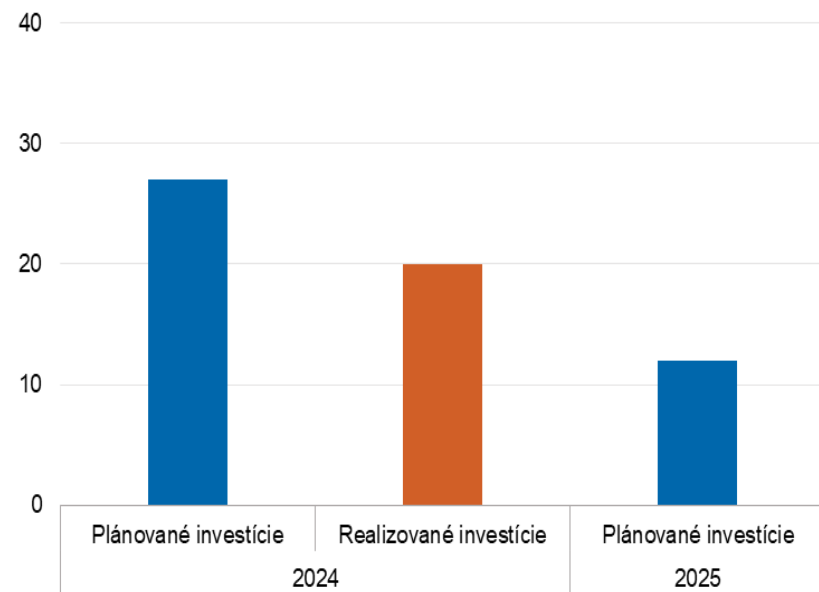


# Súkromné investície sú horšie ako v minulom roku...

Investície v priemysle (saldo v %)

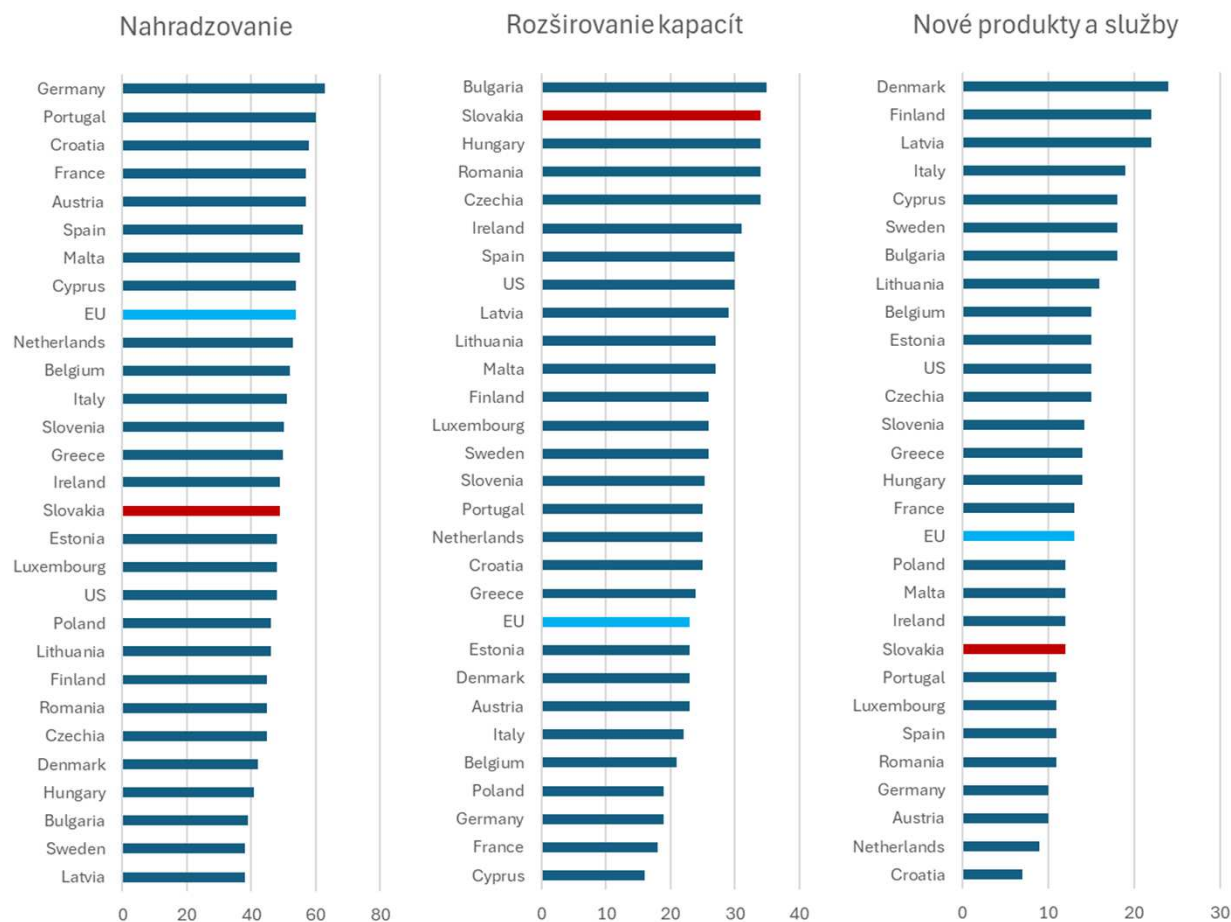


Investície v službách (saldo v %)



Zdroj: EK, NBS

# Viac investícií do inovácií by nás mohlo vzpružiť

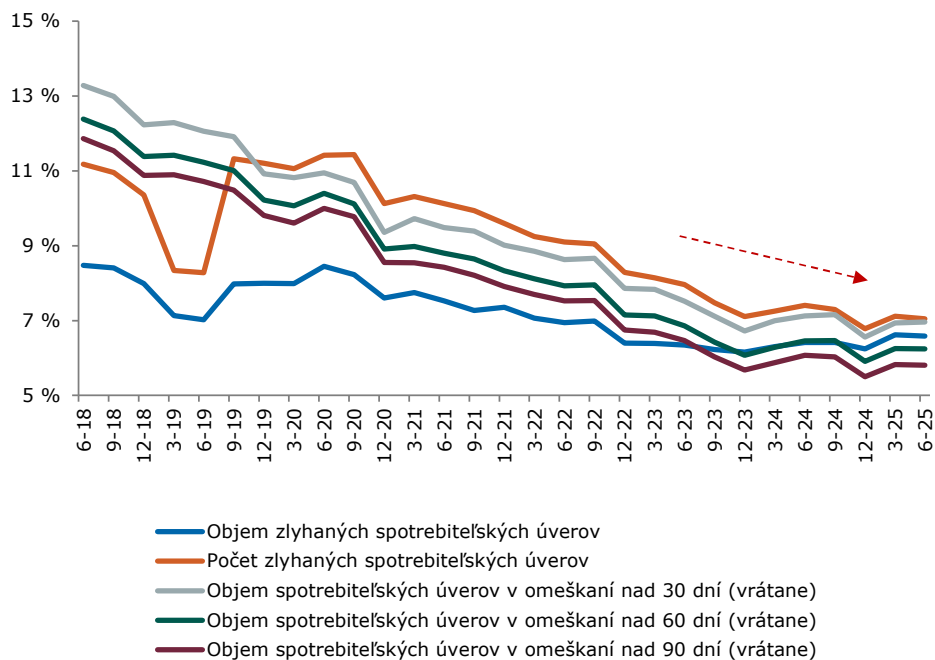


# Bankový sektor zostáva stabilný a silný

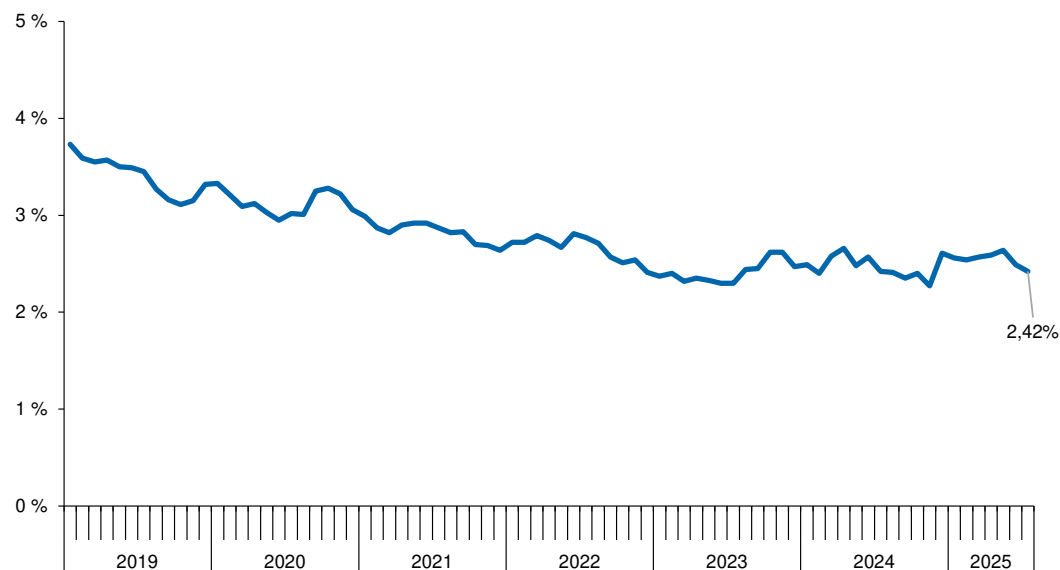
- Banky dosahujú solídny zisk
- Banky sú dostatočne silné, aby zvládli prítomné riziká a naďalej podporovali ekonomiku

## Miera zlyhaných úverov ostáva nízka

Spotrebiteľské úvery - podiel zlyhaných a omeškaných úverov

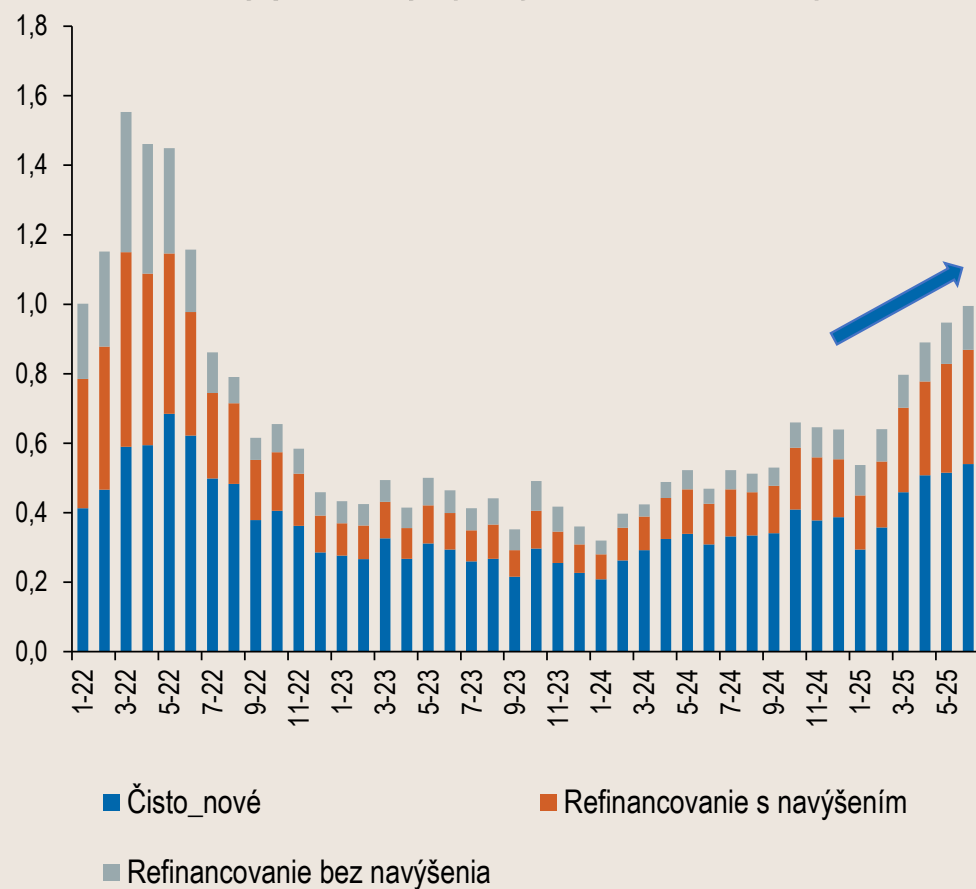


Podniky – podiel zlyhaných úverov

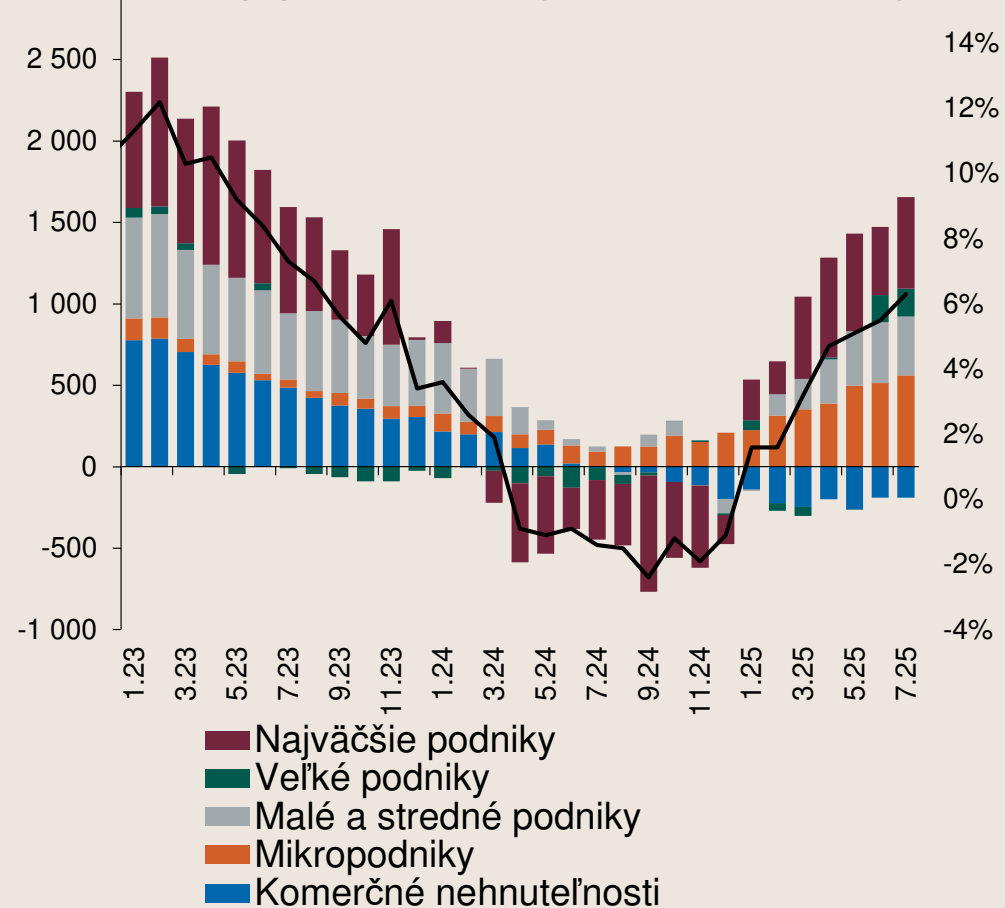


# Menová politika obnovila úverovanie

## Hypotéky (objem v mld. €)



## Úvery podnikom (mil. €, rast v %)





# Hlavné čísla jesennej predikcie

|                                                           | Skutočnosť | Jesenná predikcia<br>(P3Q-2025) |      |      | Zmena oproti letnej<br>predikcii (P2Q-2025) |      |      |
|-----------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|------|------|---------------------------------------------|------|------|
|                                                           | 2024       | 2025                            | 2026 | 2027 | 2025                                        | 2026 | 2027 |
| <b>HDP</b><br>(medziročná zmena v %)                      | 2,1        | 0,8                             | 0,5  | 2,1  | -0,4                                        | -1,1 | 0,0  |
| <b>HICP</b><br>(medziročná zmena v %)                     | 3,2        | 4,2                             | 3,6  | 3,4  | 0,3                                         | 1,3  | 0,3  |
| <b>Priemerná nominálna mzda</b><br>(medziročná zmena v %) | 5,9        | 5,9                             | 3,6  | 4,7  | 1,1                                         | -0,8 | 0,3  |
| <b>Priemerná reálna mzda*</b><br>(medziročná zmena v %)   | 3,0        | 1,8                             | 0,1  | 1,2  | 0,9                                         | -1,8 | -0,1 |
| <b>Zamestnanosť</b><br>(medziročná zmena v %, ESA 2010)   | -0,2       | -0,1                            | -0,5 | -0,6 | 0,3                                         | -0,2 | -0,5 |
| <b>Miera nezamestnanosti</b><br>(%, VZPS)                 | 5,3        | 5,4                             | 6,1  | 6,7  | 0,1                                         | 0,2  | 0,7  |

\* Upravená o národnú definíciu spotrebiteľskej inflácie

Ďakujem za pozornosť!

STE VÍTANÍ

zúčastniť sa našich rozhovorov s firmami dvakrát do roka!

[miroslav.gavura@nbs.sk](mailto:miroslav.gavura@nbs.sk)

[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)



NÁRODNÁ  
BANKA  
SLOVENSKA  
EUROSYSTEM

**NBS je aj:**

Múzeum mincí a medailí v Kremnici  
Spenžazí  
Nadácia NBS  
Inštitút bankového vzdelávania