NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

Očakávaný ekonomický vývoj v rokoch 2027-2028

Ekonomika je dnes odolnejšia, ako sme čakali

Miroslav Gavura

V zložitých podmienkach vidíme prekvapivo veľa aktivity



Domácnosti
míňajú viac

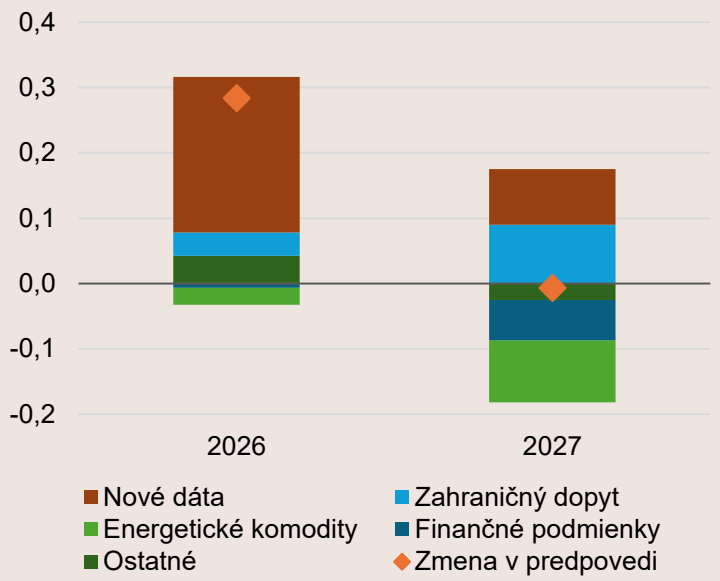
Rast v tomto roku
prekonáva naše posledné predpovede

~~0,5%~~

0,8%

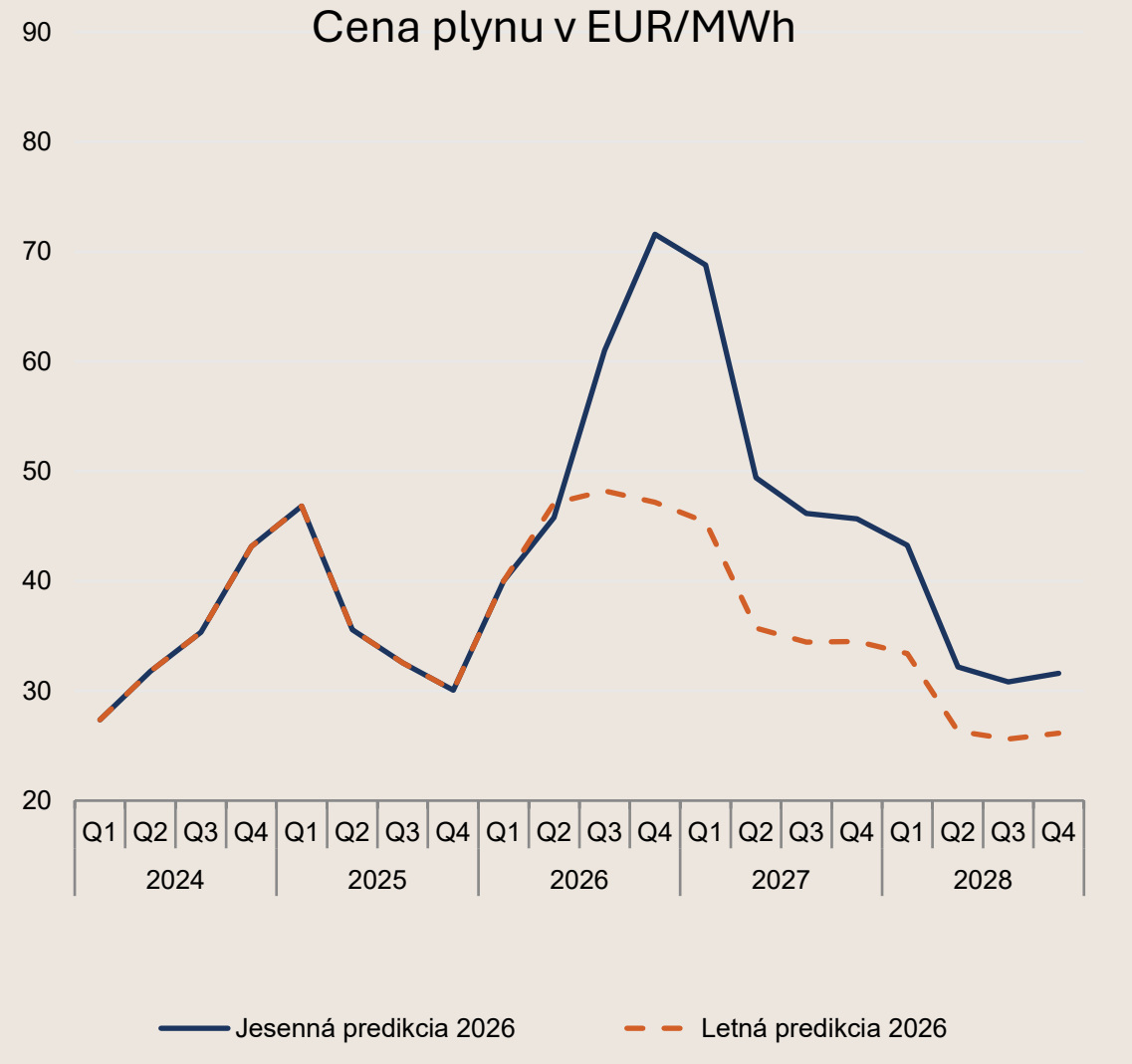
v roku 2026

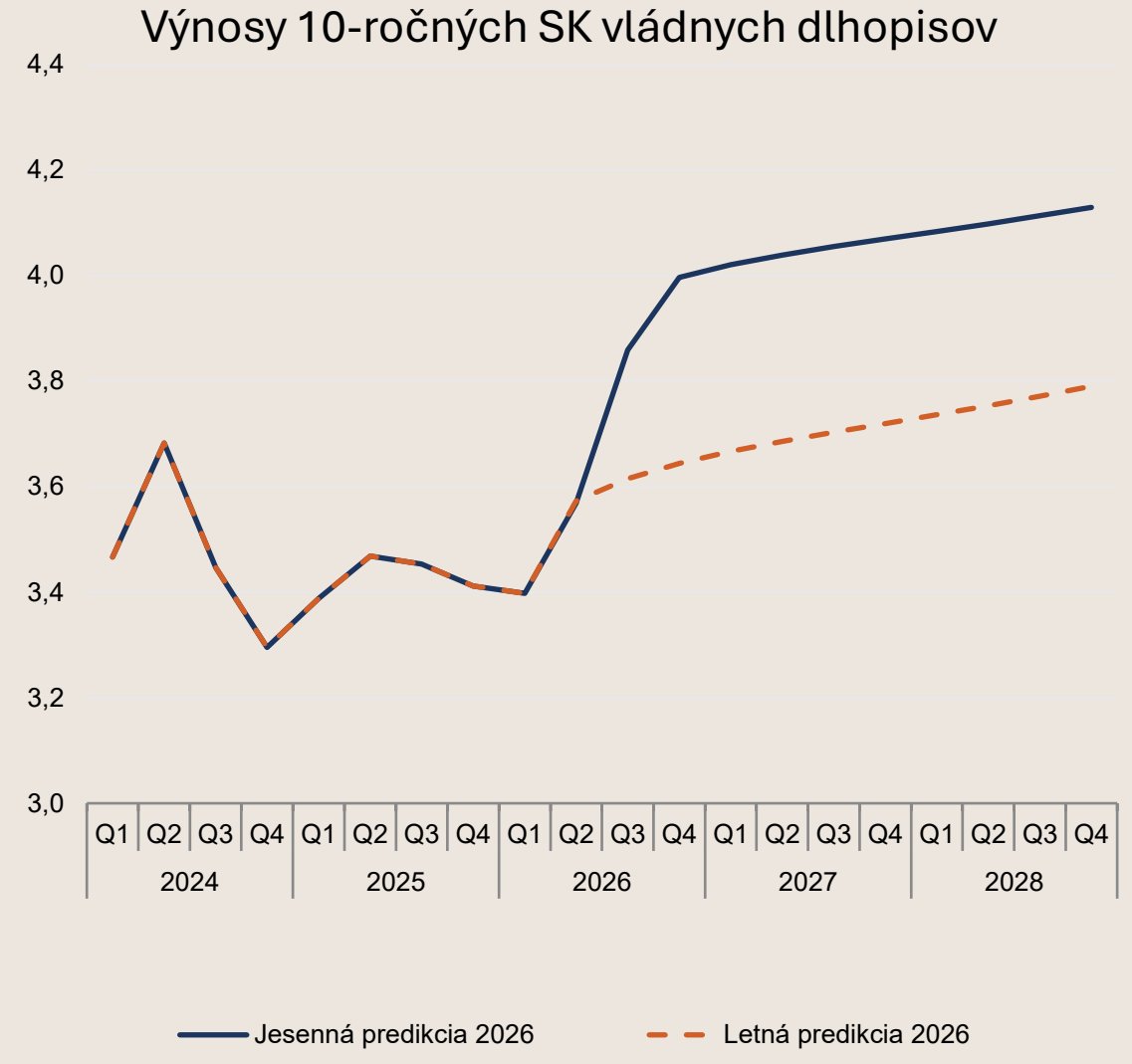
Firmy a verejný sektor
investujú viac



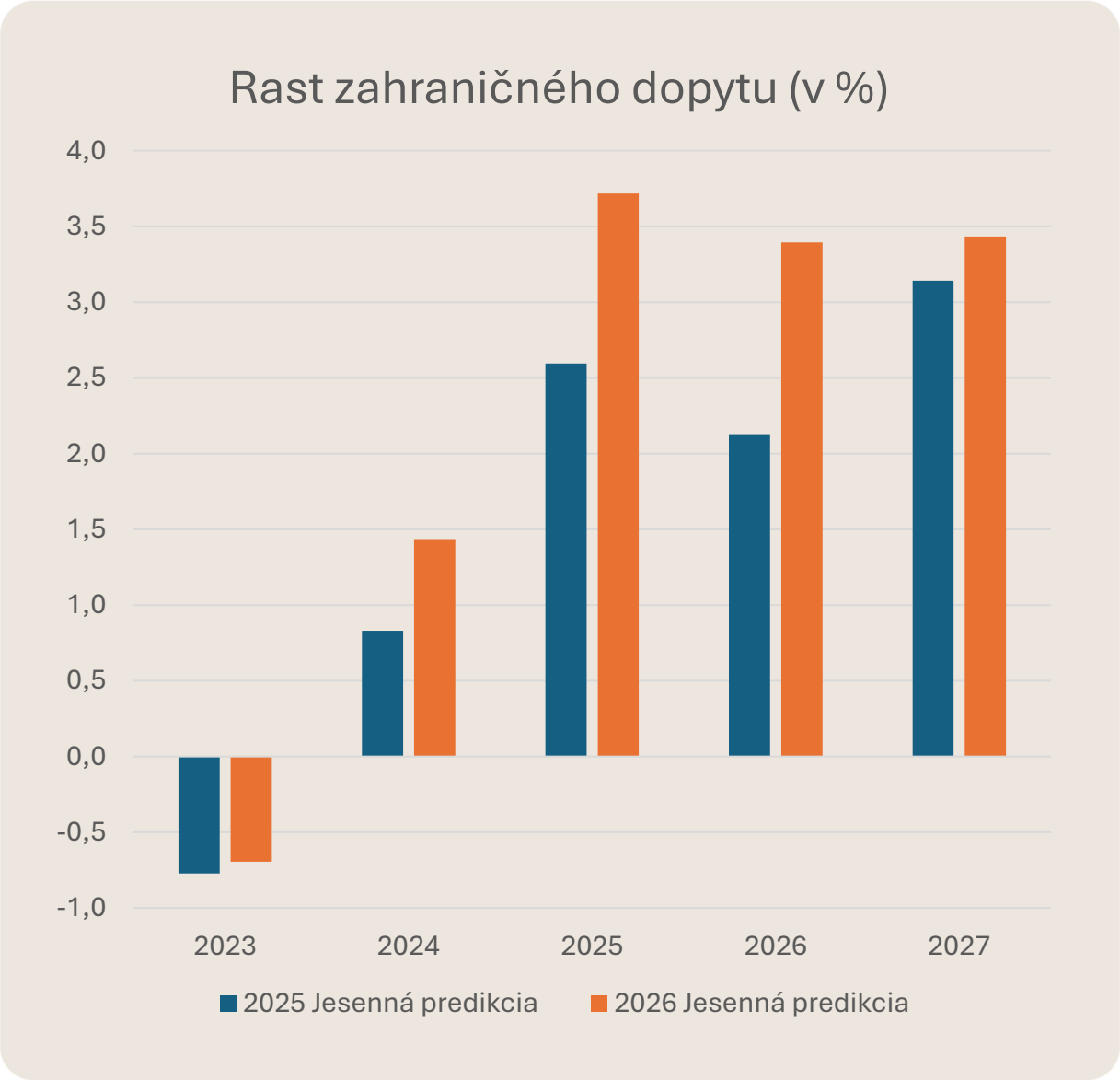
Susedné krajiny a Nemecko nám
ťahajú rast

Podmienky v ekonomike z pohľadu rastu sú náročné

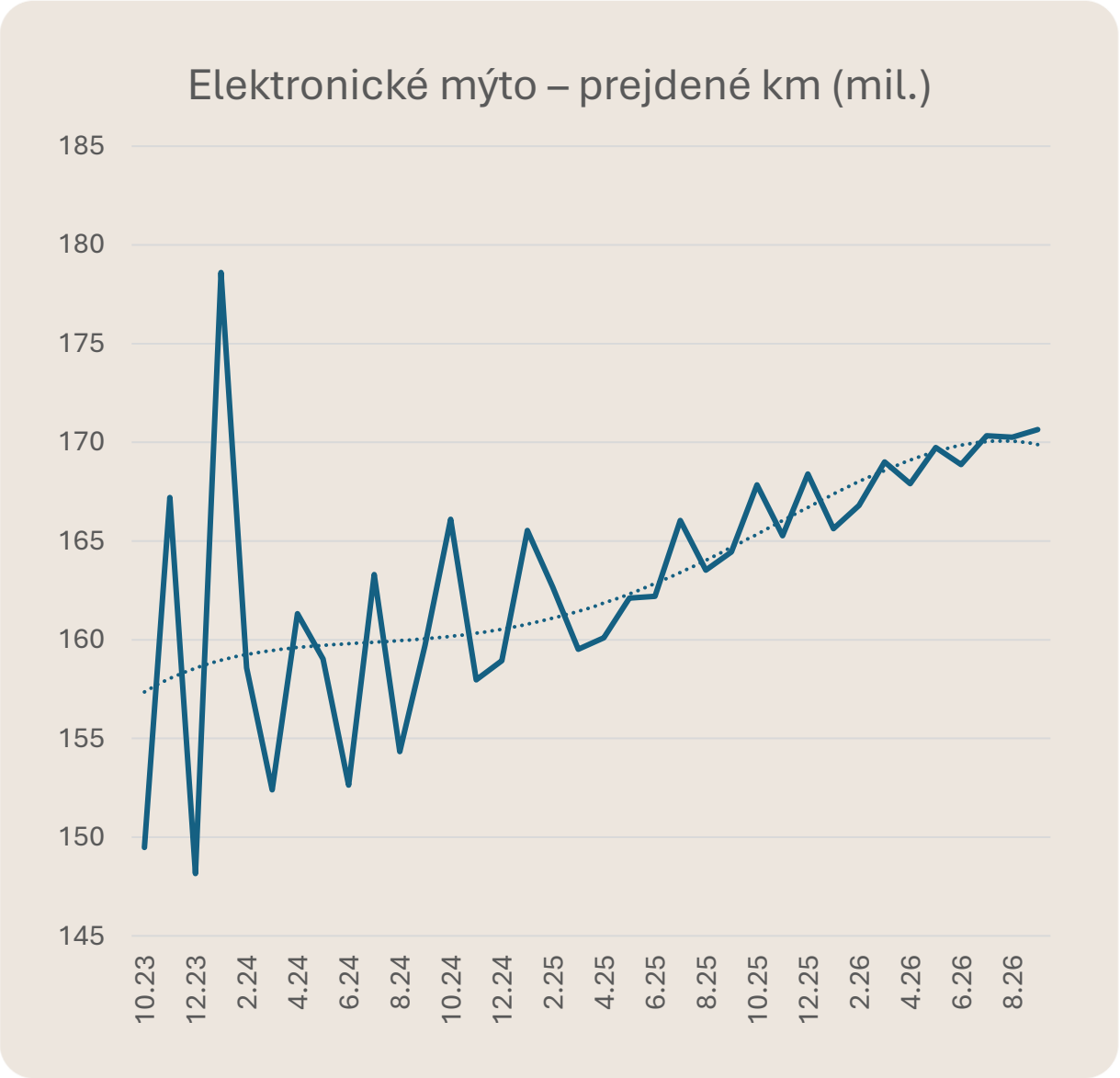




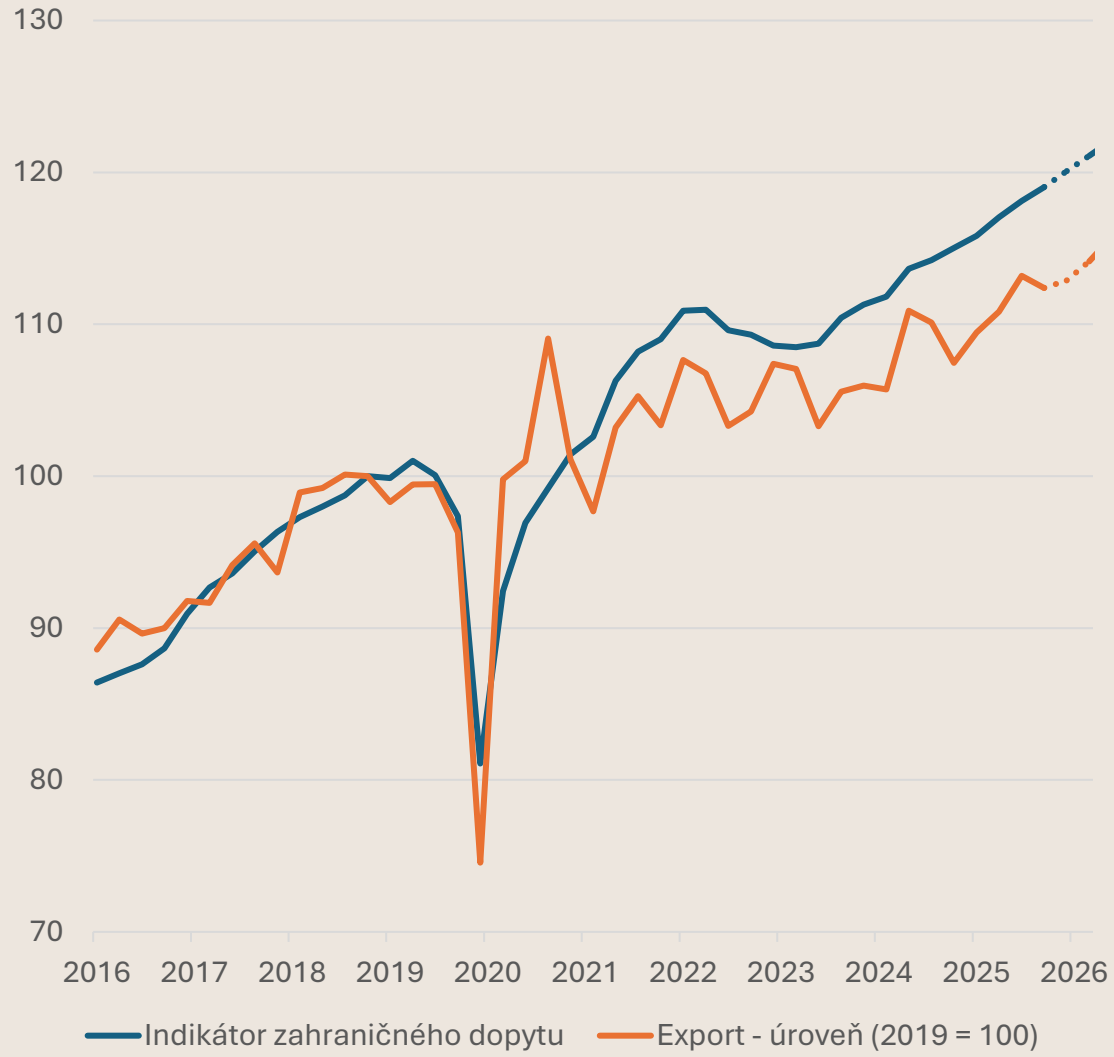
Protivietor z vonkajšieho prostredia sa utíšil

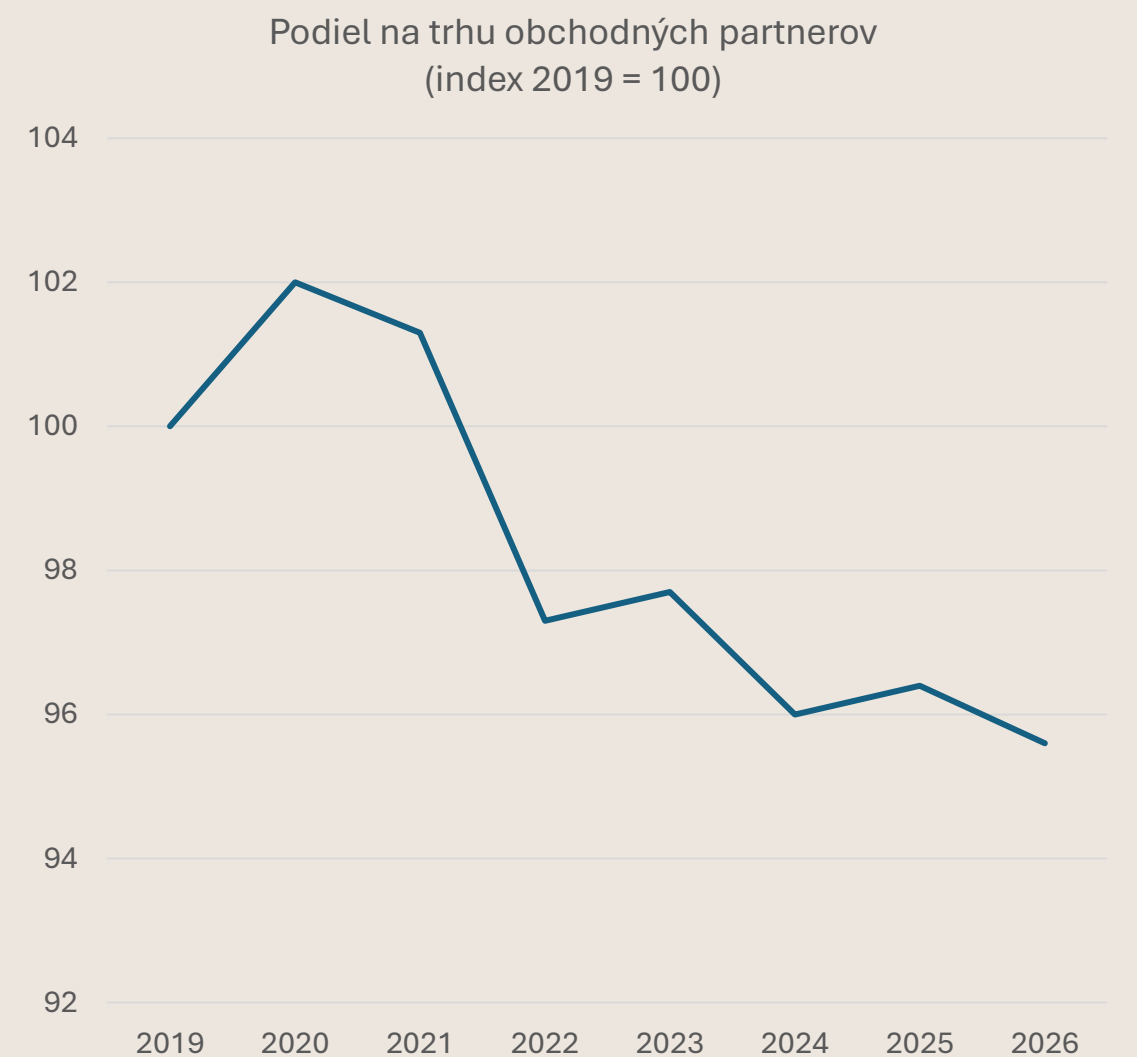


Oživenie je vidieť aj v kamiónovej doprave



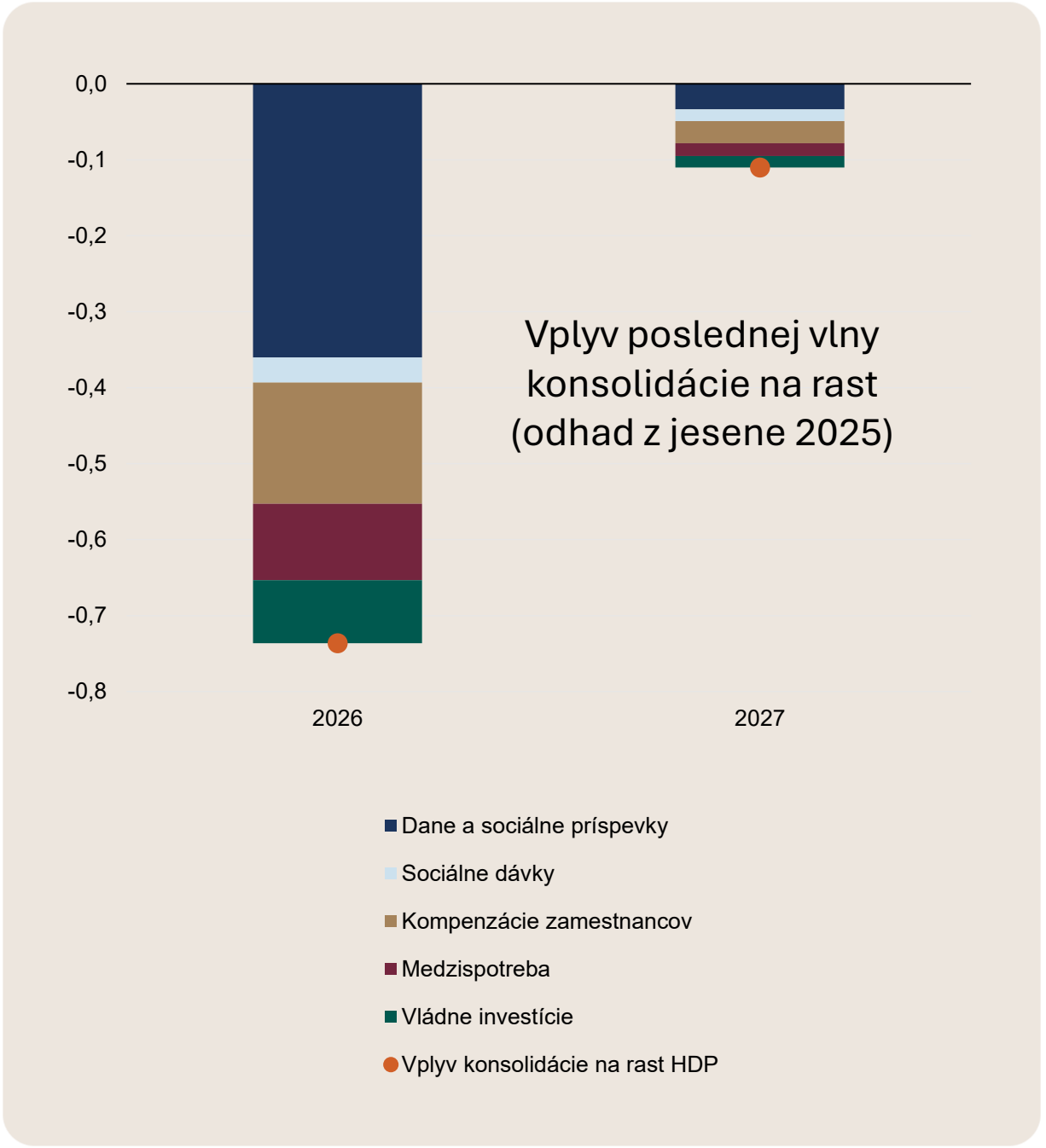
Stratili sme však podiel na trhu





Ekonomiku tlmí konsolidácia verejných financií

- Vyššie dane a odvody pre zamestnancov a živnostníkov, nižší rast miezd vo verejnej správe
- Škrty na výdavkoch verejnej správy
- Odhadovaný efekt do ekonomiky v roku 2026 (- 0,74 p. b.), hlavným kanálom je súkromná spotreba



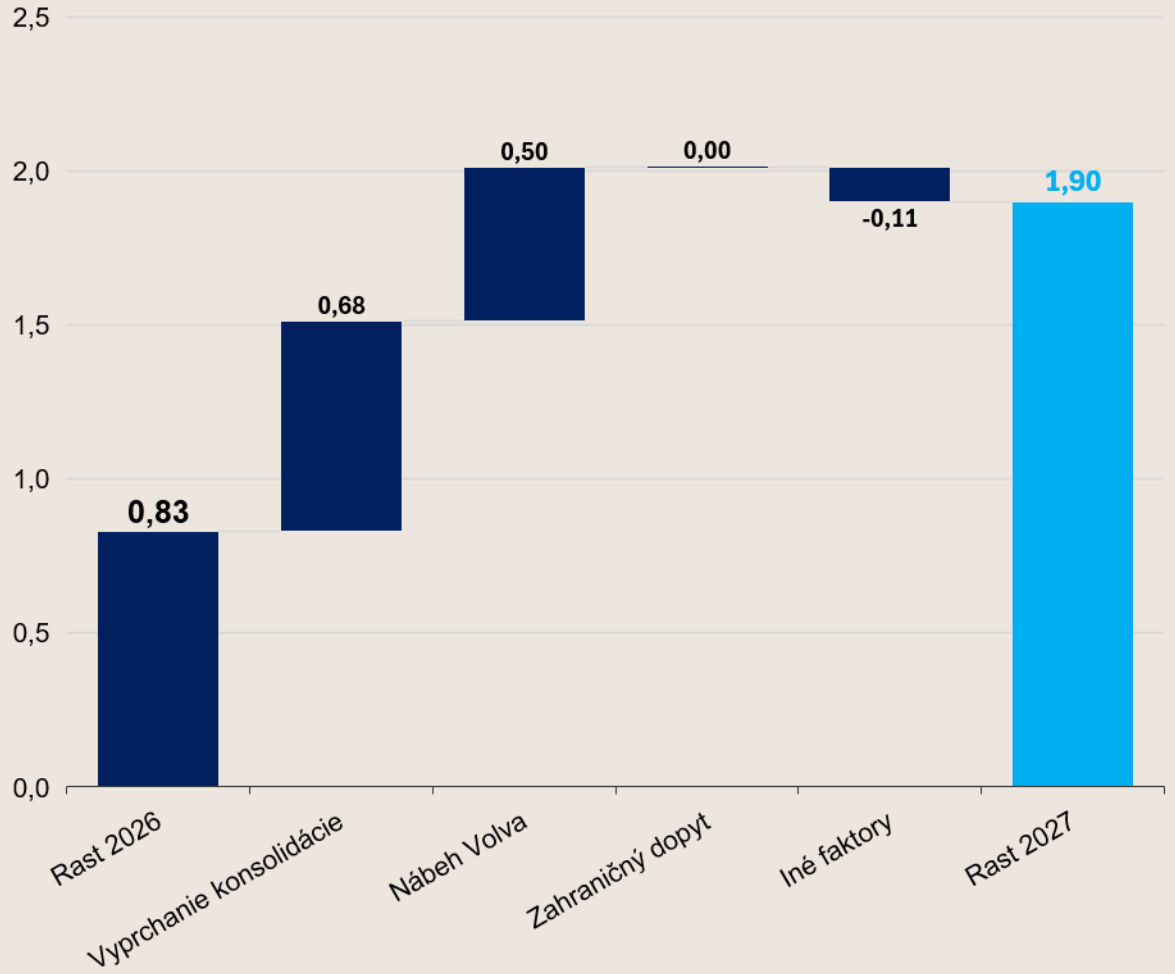
Rast ekonomiky v **2027** by sa mohol priblížiť k **2%**

Prorastovo:

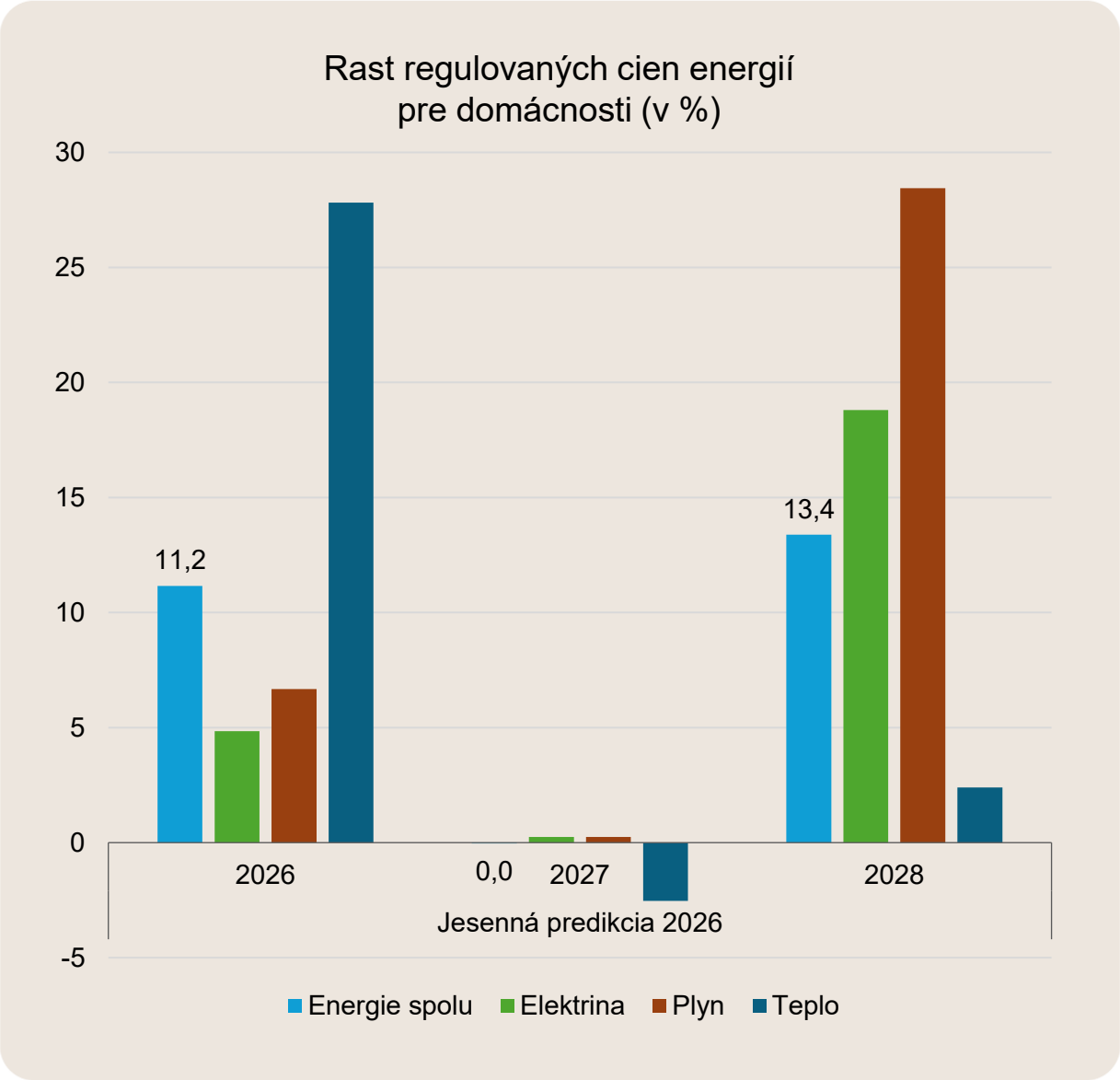
- Pauza v konsolidačnom úsilí
- Nábeh novej produkcie v automobilovom priemysle

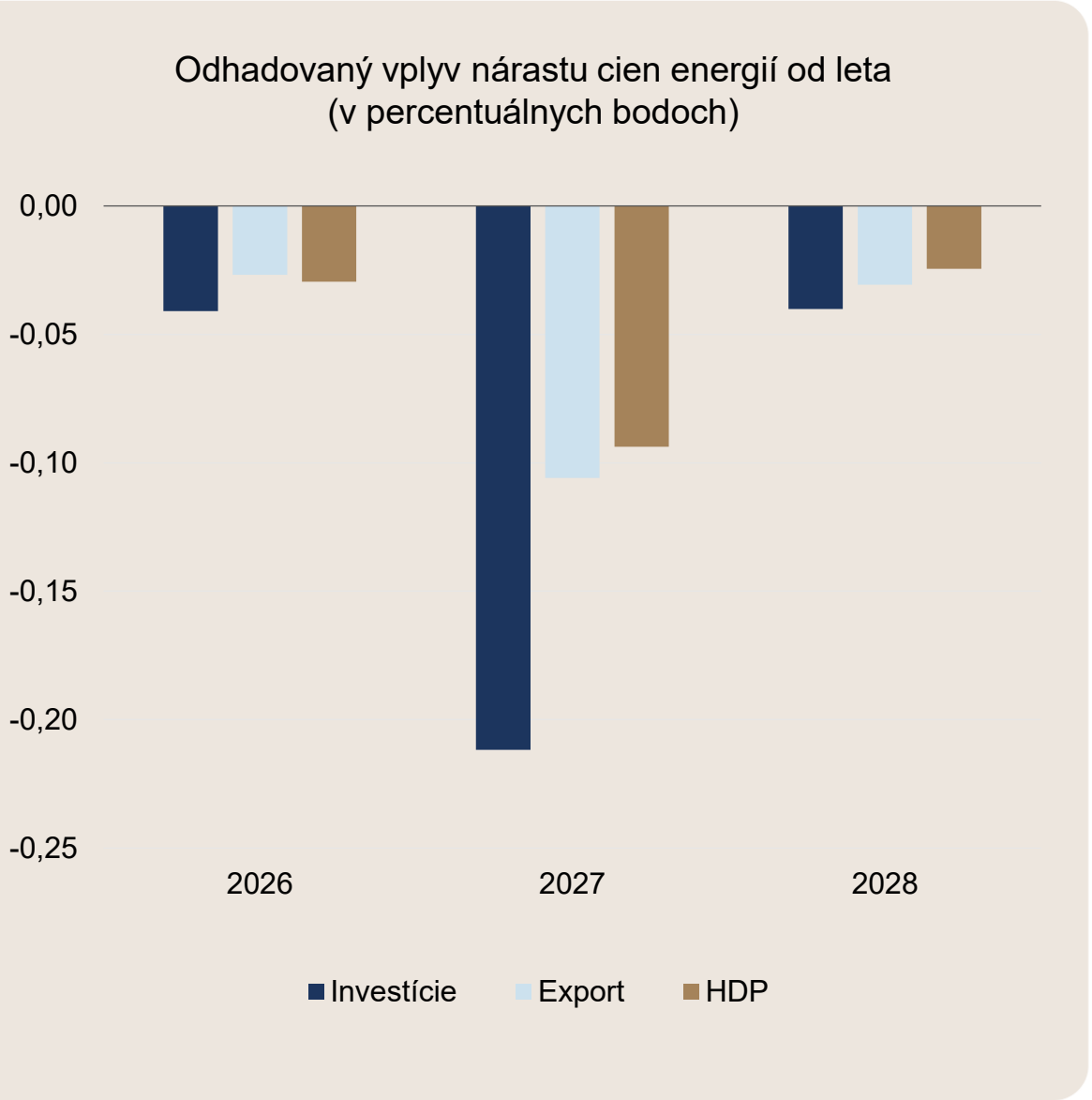
Rast by mohol byť ešte vyšší nebyť:

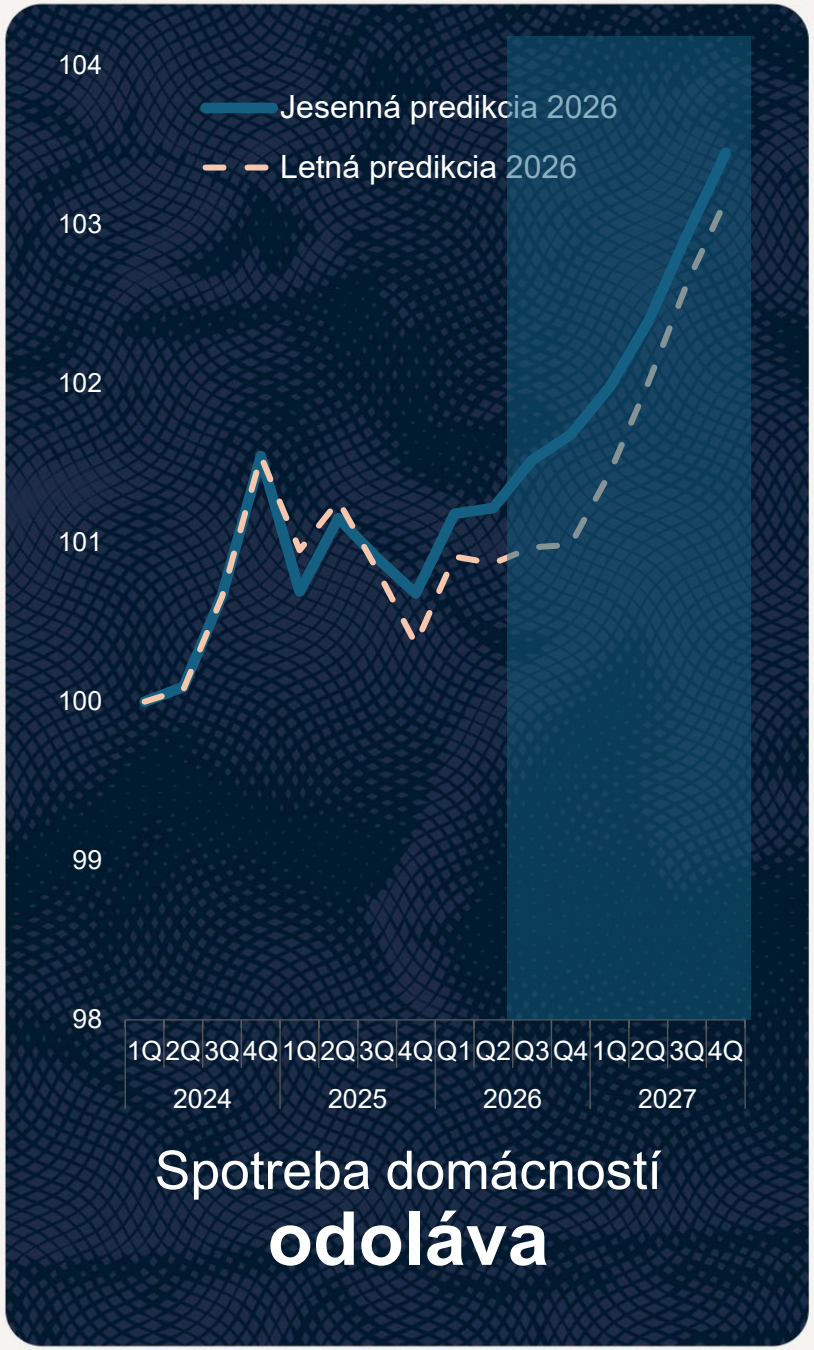
- Vyšších cien energií
- Sprísňovania menovej politiky



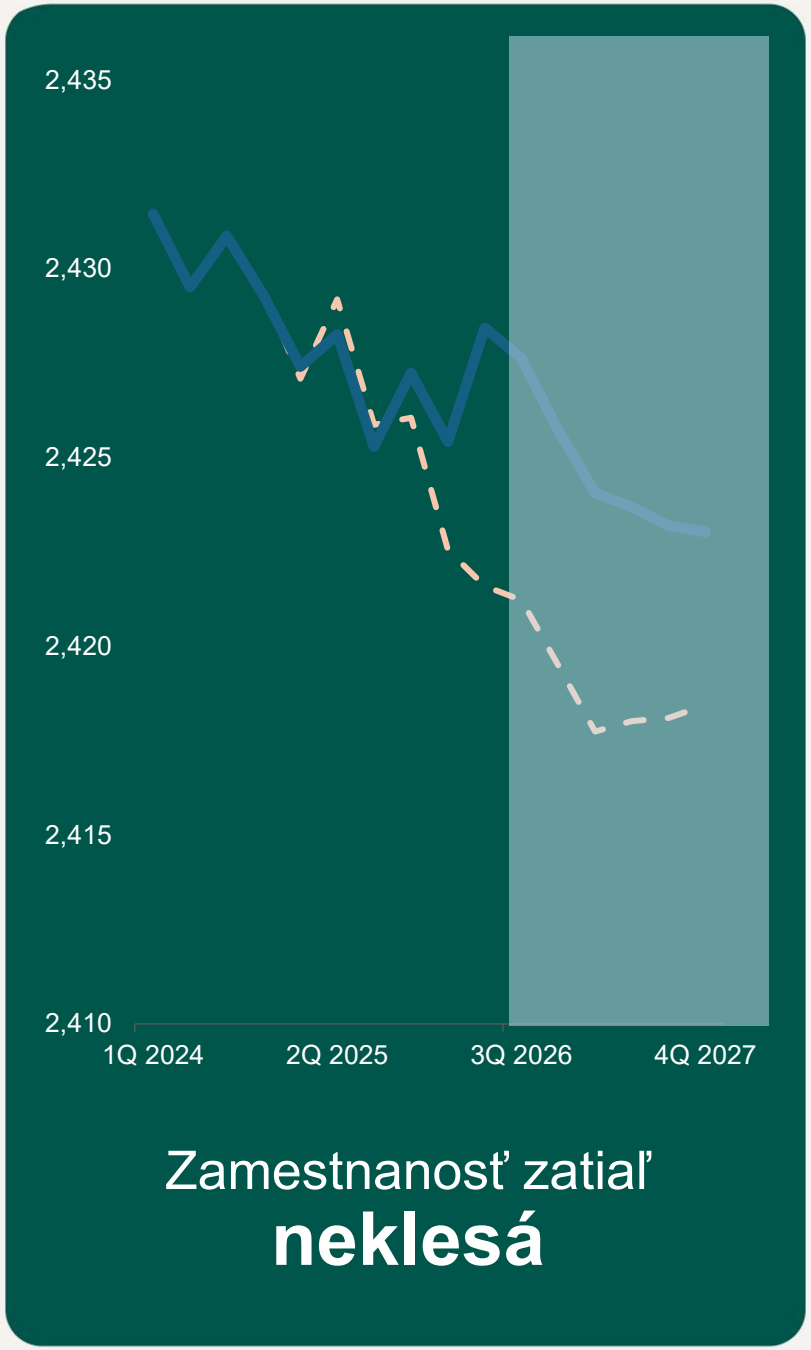
Domácnosti drahšie energie na účtoch v 2027 nepocítia, firmy áno



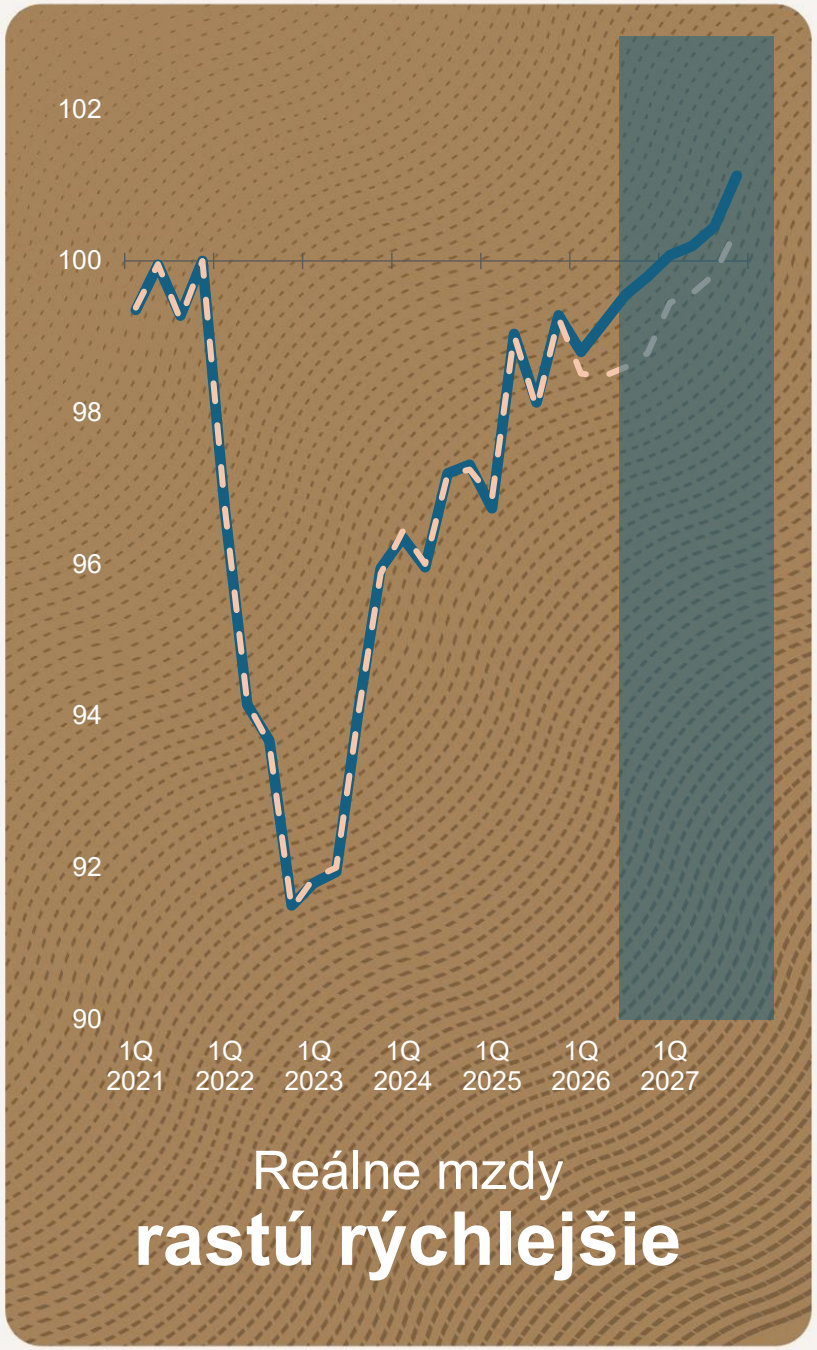




Spotreba domácností
odoláva



Zamestnanosť zatiaľ
neklesá

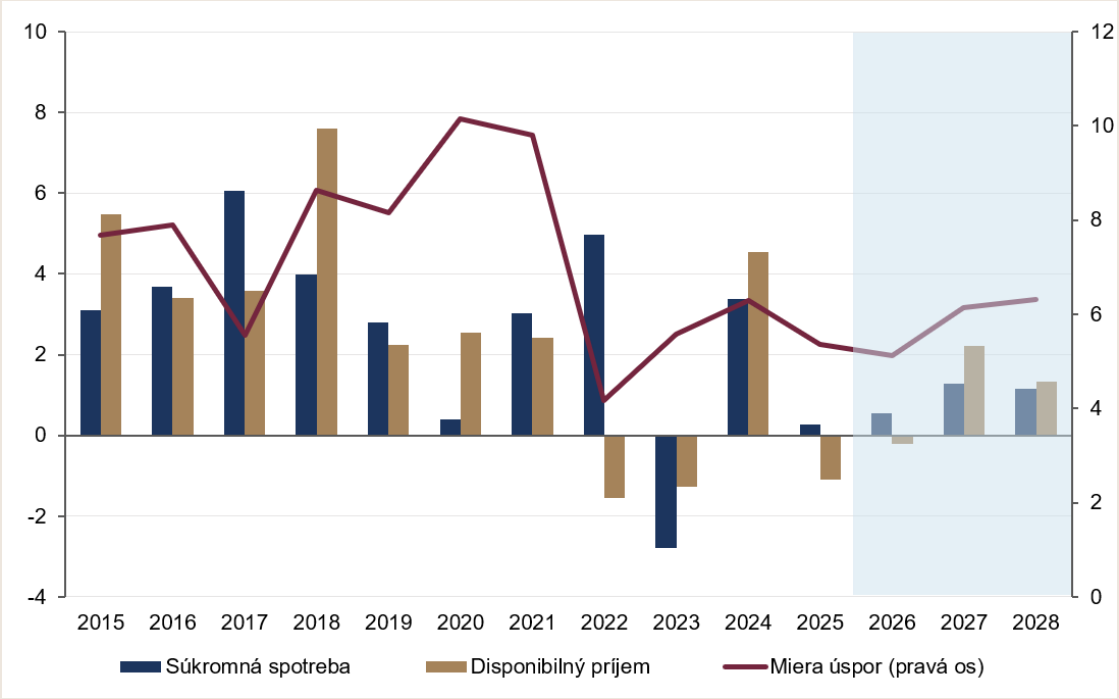


Reálne mzdy
rastú rýchlejšie

Domácnosti míňajú viac, sporia menej

- Spotrebu podporuje stabilný trh práce a vyššie reálne mzdy
- Spotreba zostáva odolná napriek slabému disponibilnému príjmu
- V roku 2027 čakáme zrýchlenie spotreby. Súkromná spotreba by mala vzrásť o 1,3 % a reálny disponibilný príjem o 2,2 %

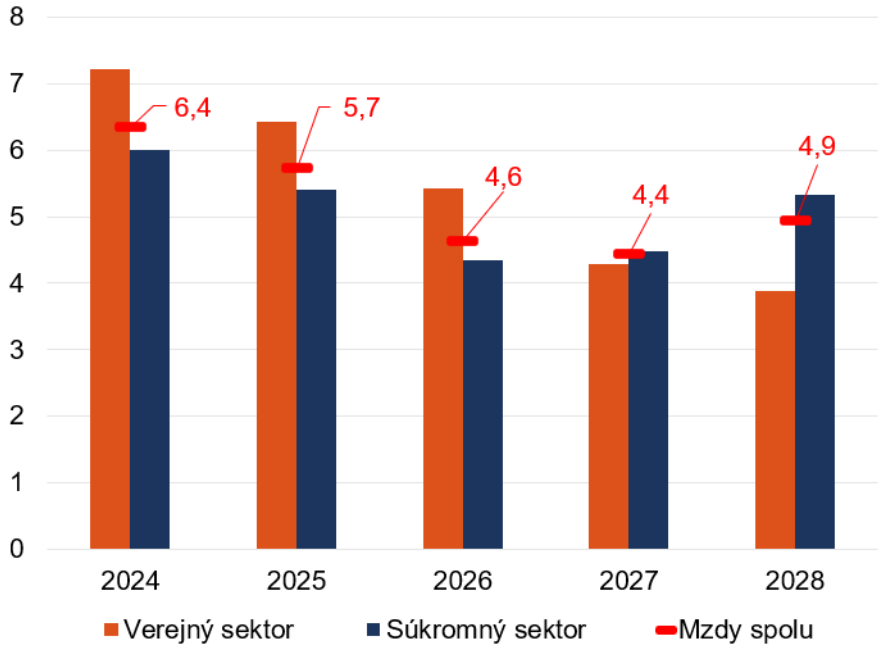
Spotreba, príjem a miera úspor
(medziročná zmena a miera v %)



Zdroj: ECB, NBS

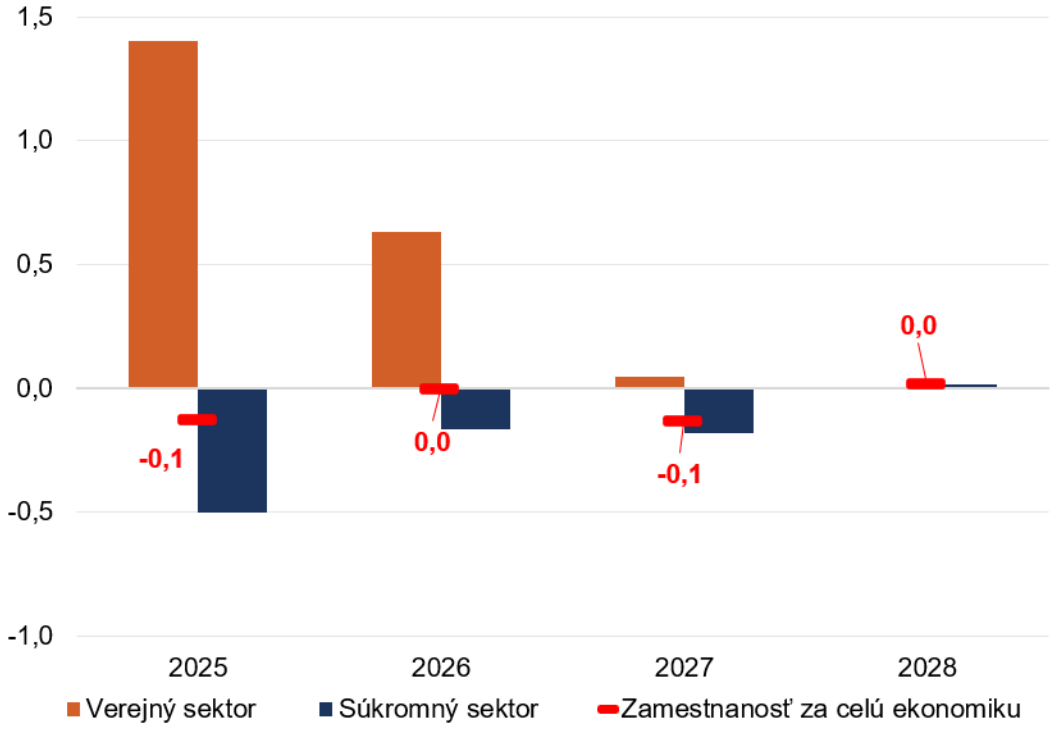
Rast miest ostáva nad 4% pri stabilnej zamestnanosti

Nominálna mzda na zamestnanca (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

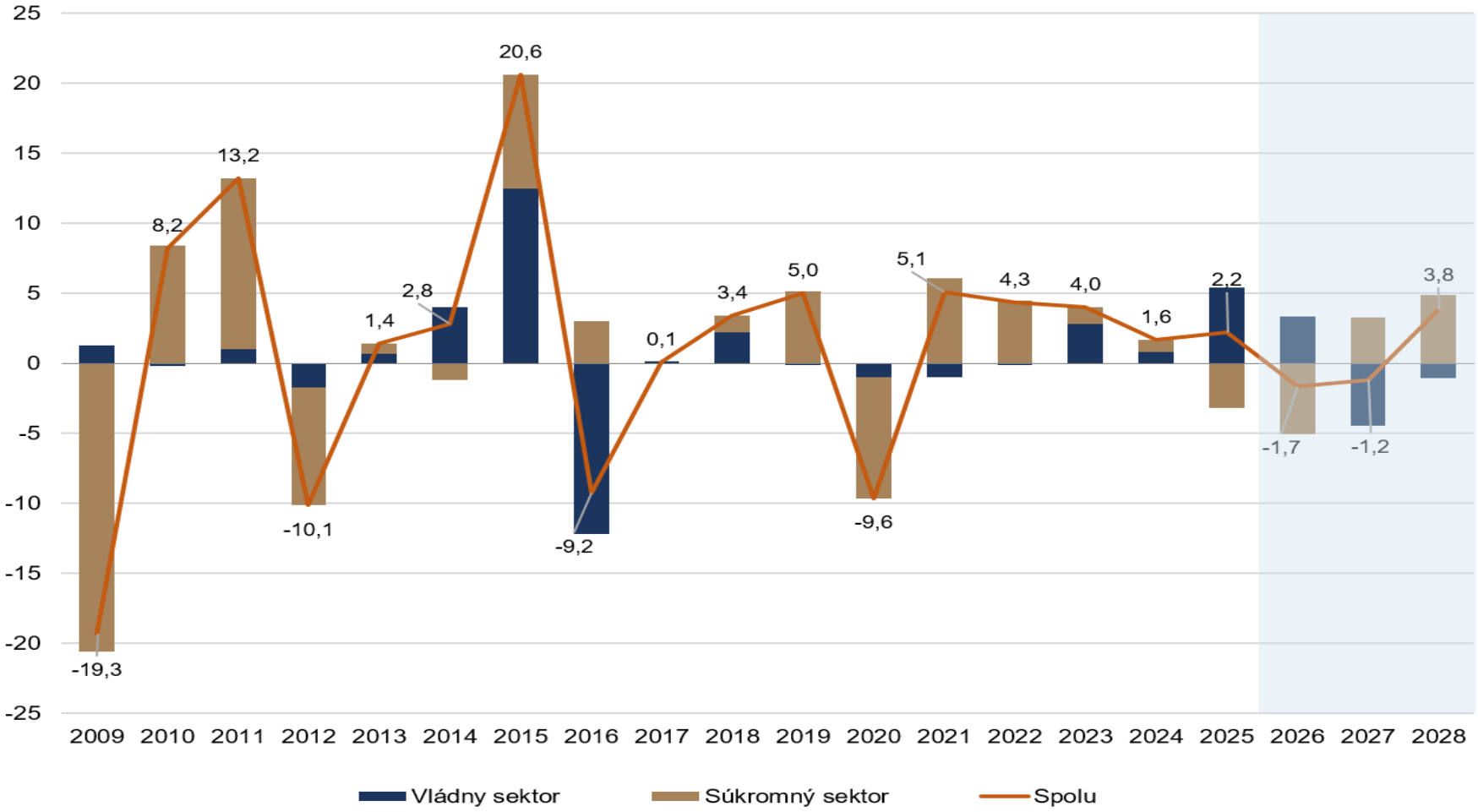
Rast zamestnanosti (medziročná zmena v %)

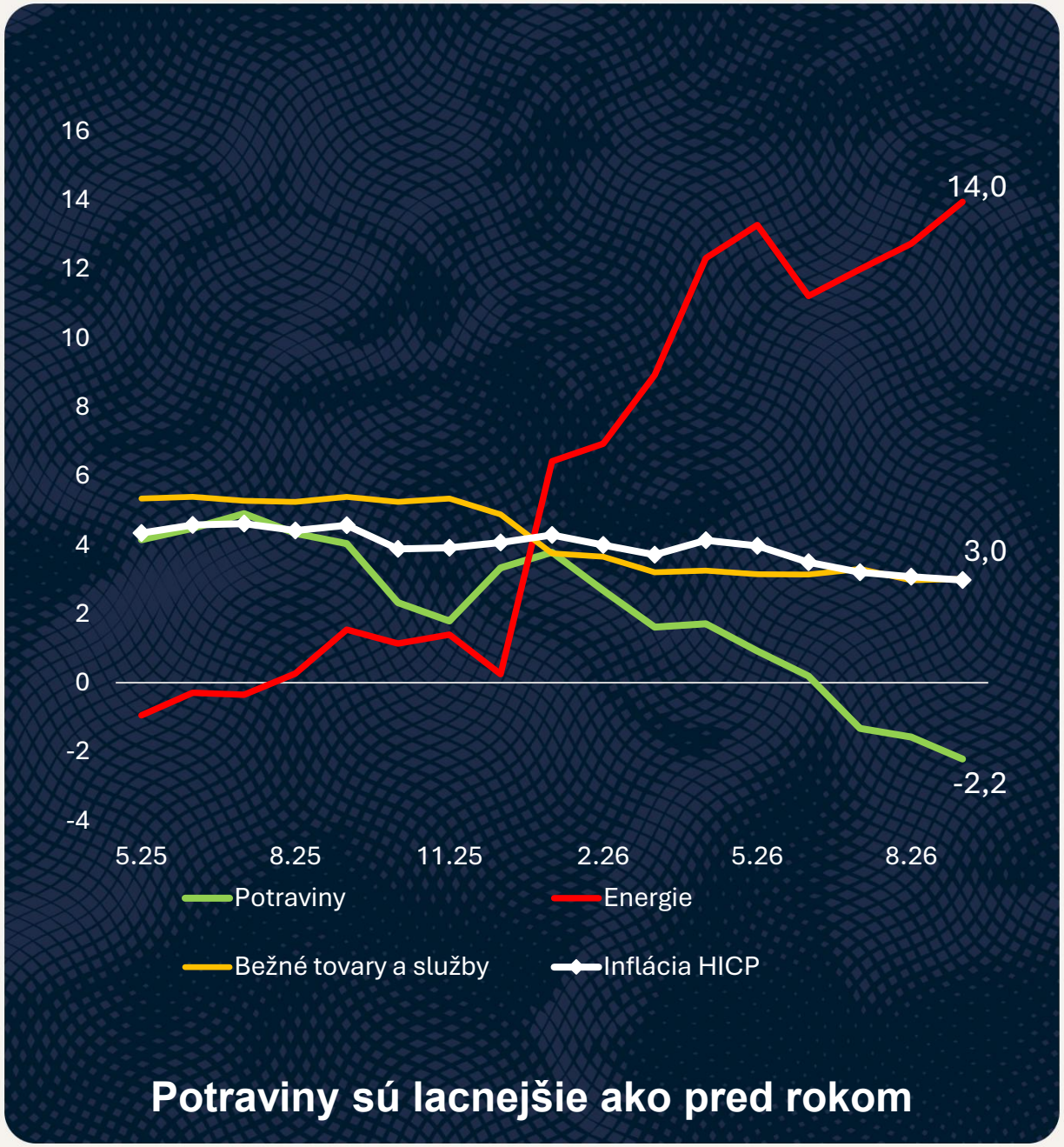


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Súkromné investície zostávajú slabé, rast podporuje verejný sektor

Medziročný rast reálnych investícii (%)





Potraviny sú lacnejšie ako pred rokom

Kúpnej sile príjmov pomáha aj

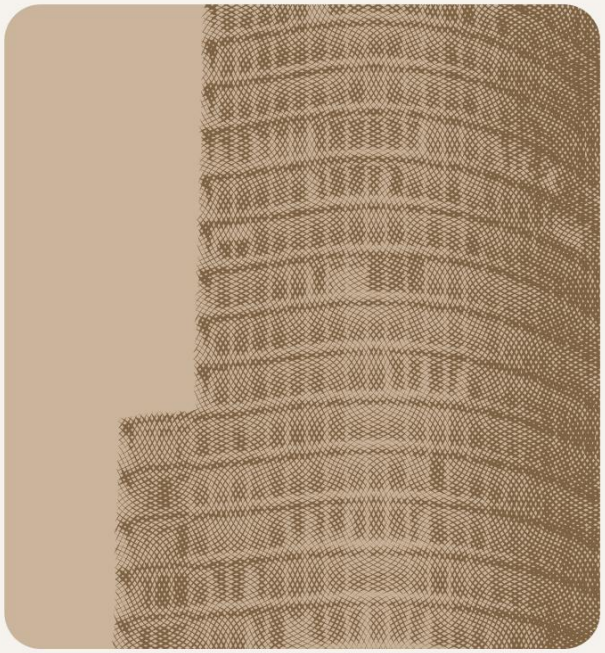
nižšia inflácia

Predpoveď inflácie v 2026

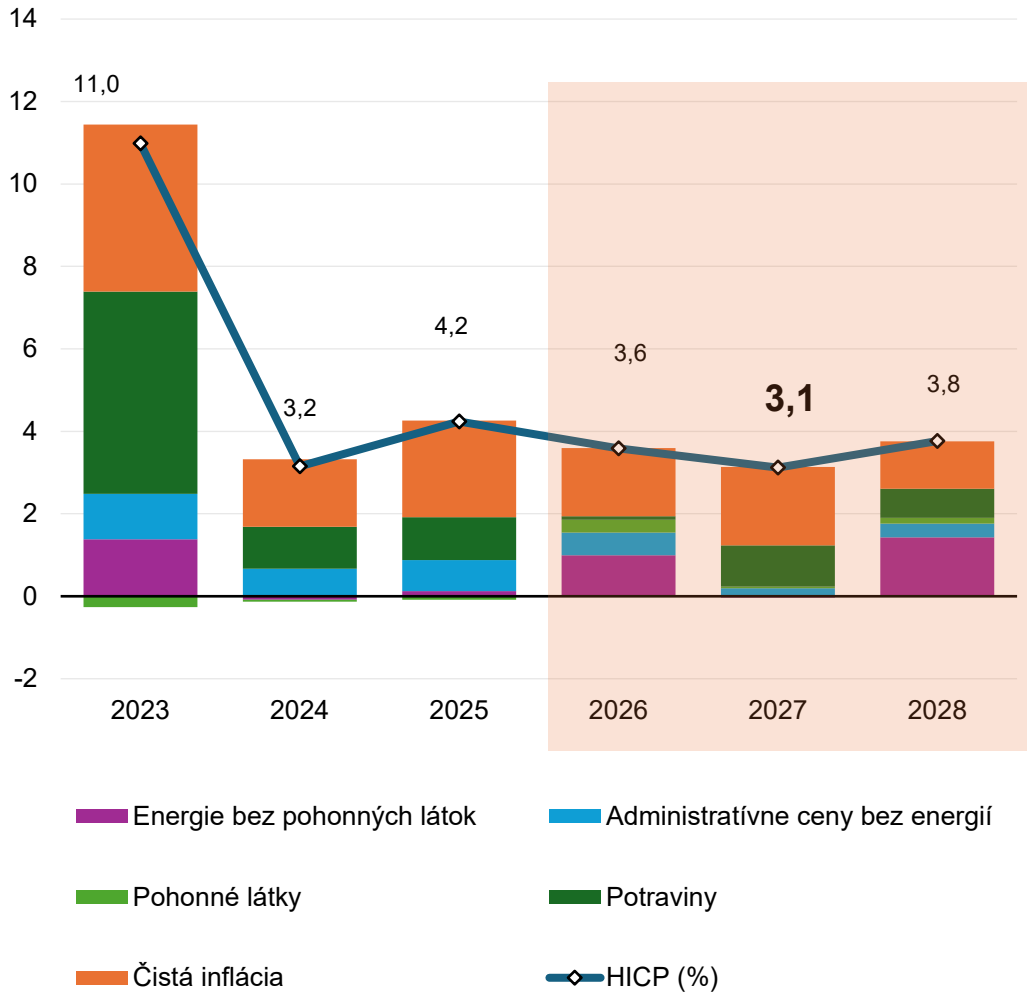
3,6%

Ceny energií

sú ale vyššie dlhšiu dobu



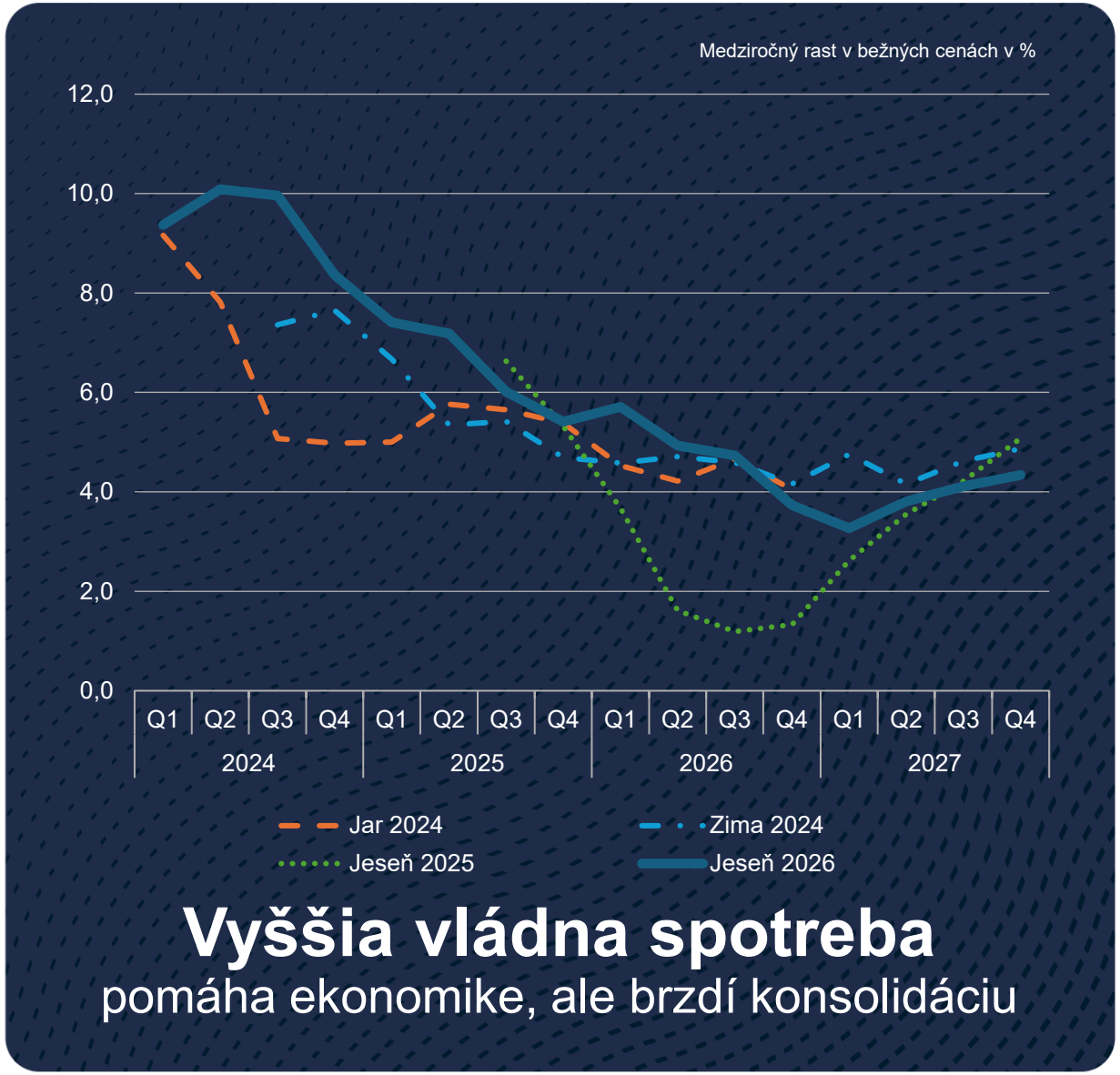
Inflácia zostane na zvýšených úrovniach – **nad 3%**



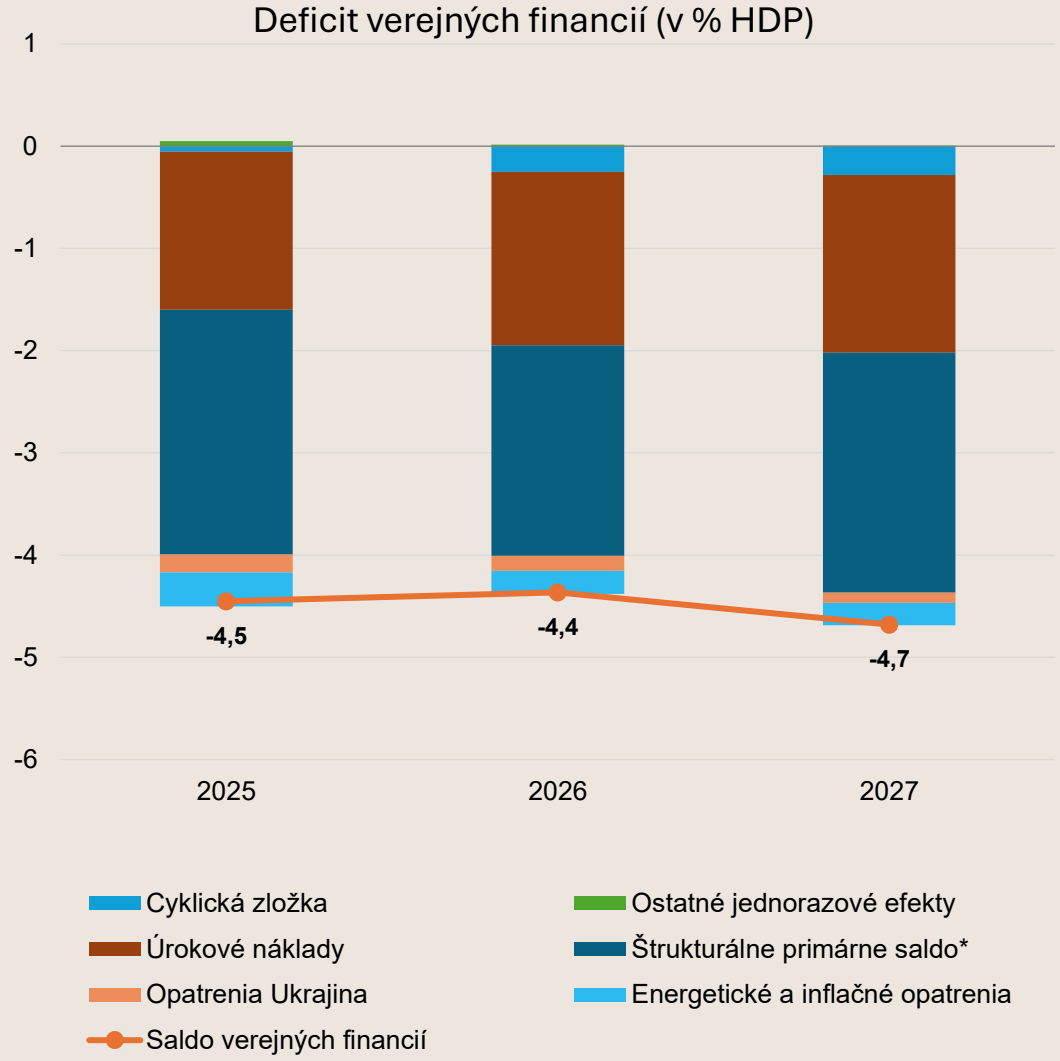
Vyššie vstupné náklady budú tlačiť ceny aj ostatných tovarov a služieb

Predpoklad ukončenia energopomoci v roku 2028

Deficit verejných financií zostáva okolo 4,5 % HDP

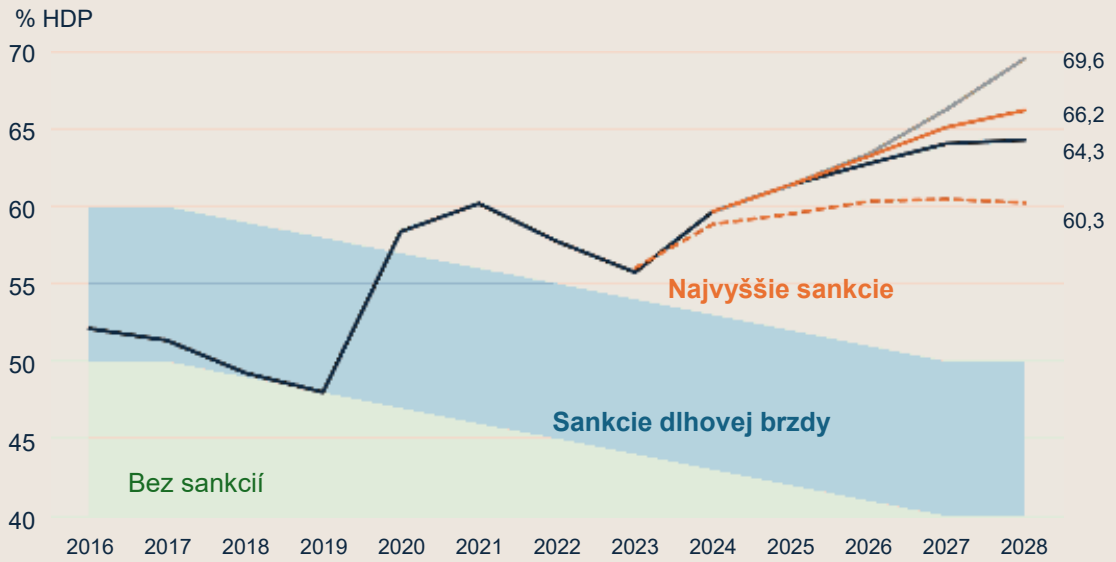


Vyššia vládna spotreba
pomáha ekonomike, ale brzdí konsolidáciu



Zvrátiť vývoj dlhu bude veľkou výzvou

Dlh a hranice dlhovej brzdy



Dolná hranica dlhovej brzdy

Horná hranica dlhovej brzdy

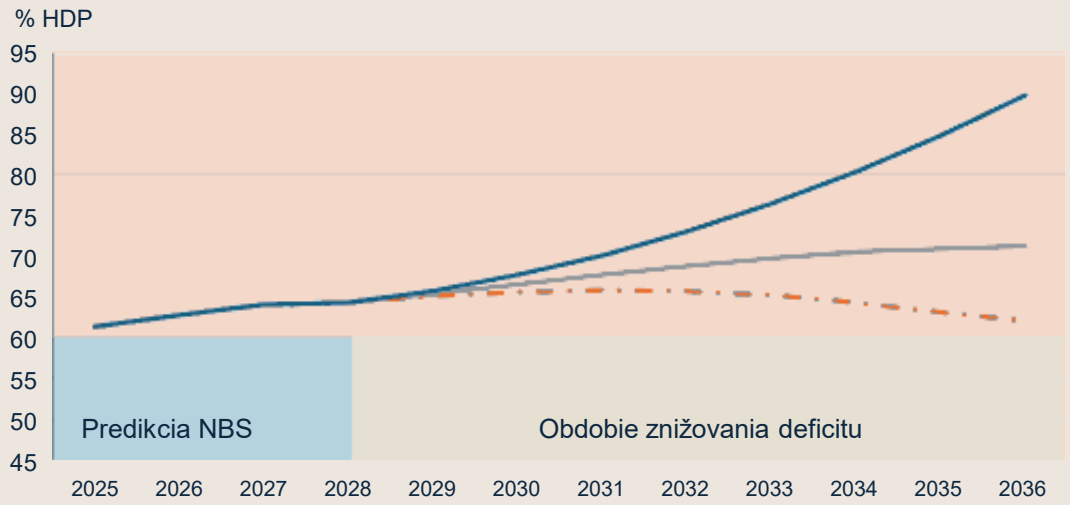
Predikcia NBS

Rozpočet 2027

Ciele fiškálno-štrukturálneho plánu

Ciele výročnej správy o pokroku 2026

Dlh v dlhodobých scenároch

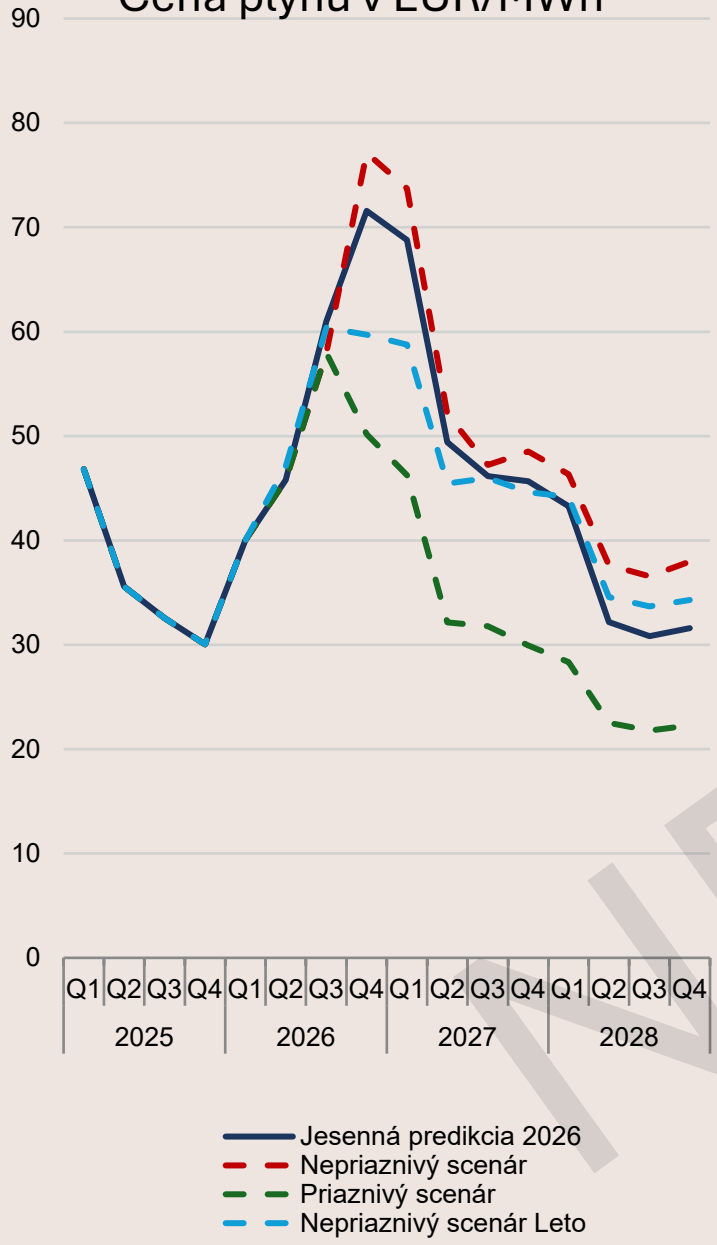


Základný scenár
(7-ročné znižovanie deficitu, 2029 – 2035)

Silnejšia fiškálna konsolidácia
(+0,5 % HDP oproti základu, 2029 – 2035)

Fiškálna únava
(bez ďalšej konsolidácie)

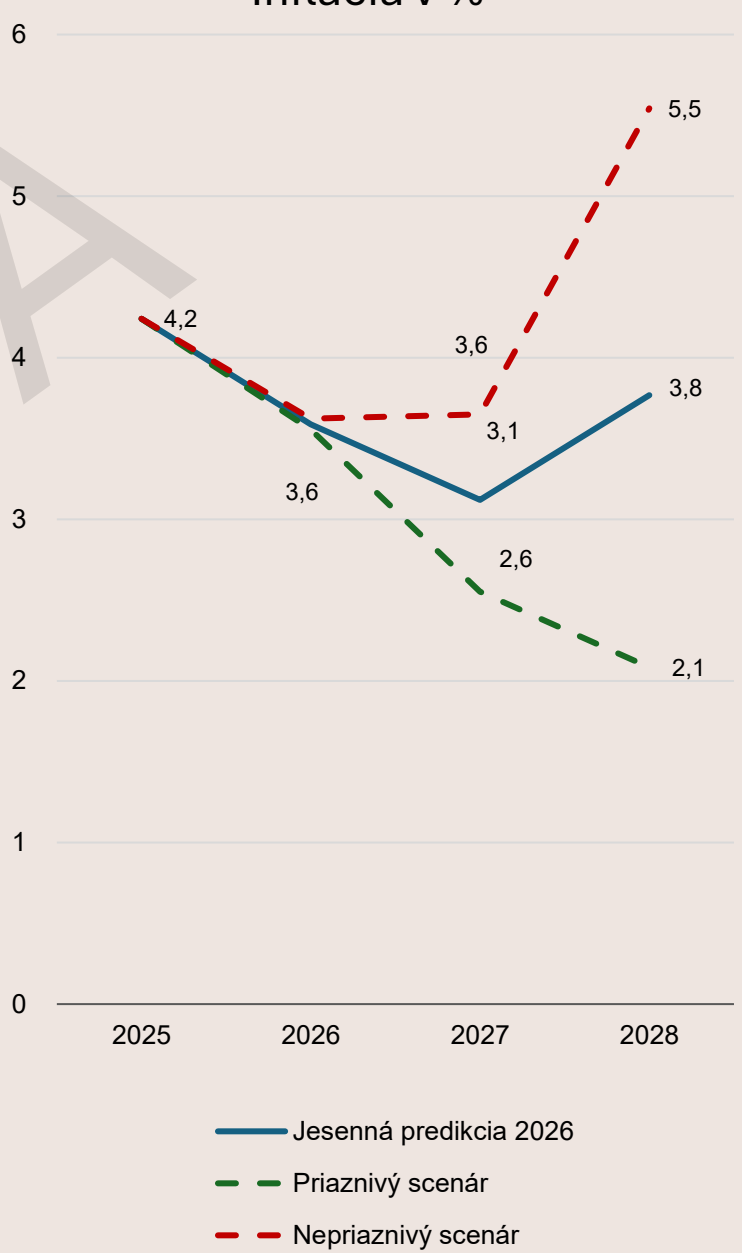
Cena plynu v EUR/MWh



Rast HDP v %



Inflácia v %



NEISTOTA

Hlavné čísla jesennej predikcie

	Skutočnosť	Jesenná predikcia 2026			Zmena oproti letu 2026		
	2025	**2026**	**2027**	**2028**	2026	2027	2028
HDP (medziročná zmena v %)	0,8	0,8	1,9	2,7	0,3	0,0	0,1
HICP inflácia (v %)	4,2	3,6	3,1	3,8	-0,4	0,2	0,4
Priemerná nominálna mzda (medziročná zmena v %)	5,7	4,6	4,4	4,9	0,5	0,2	0,1
Priemerná reálna mzda (medziročná zmena v %)	1,6	1,0	1,1	1,1	0,8	-0,1	-0,4
Zamestnanosť (medziročná zmena v %)	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0	-0,1
Miera nezamestnanosti (%, VZPS)	5,4	5,8	6,0	6,0	-0,2	-0,3	-0,2

* Upravená o národnú definíciu spotrebiteľskej inflácie

© 2026

NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

NBS je aj:

Múzeum mincí a medailí v Kremnici
5peňazí
Nadácia NBS
Inštitút bankového vzdelávania