**Vstup do eurozóny (1)**

Podľa súčasného harmonogramu vstupu do eurozóny v januári 2008 by malo Slovensko požiadať o posúdenie maastrichtských kritérií začiatkom roka 2007. V auguste tohto roka bola referenčná hranica na úrovni 2,9 %. No sprísňovanie menovej politiky, aj očakávané spomalenie hospodárskeho rastu v eurozóne naznačujú, že referenčná úroveň inflácie môže klesnúť. Viceguvernér ČNB nedávno poznamenal, že podmienky na prijatie nových členov menovej únie nemožno považovať za nemenné. Narážal tým práve na inflačné kritérium, keď upozornil, že pri väčšom počte členov Európskej únie je širší aj rozptyl jednotlivých dynamík inflácie. Maastricht v súčasnosti požaduje od nájdených kandidátov, aby ich tempo inflácie neprevyšovalo o 1,5 percentného bodu priemer troch členov celej EÚ s najnižšou infláciou. Navyše, hodnotí sa nielen dosiahnutie stanovenej úrovne, ale aj udržateľnosť nízkej dynamiky rastu cien. Presne o to sa v budúcom roku pokúsi aj prísnejšou menovou politikou NBS. Na jednej zo septembrových prezentácií viceguvernér NBS uviedol jej odhad, podľa ktorého by v apríli 2008 mala byť referenčná úroveň pre inflačné kritérium na úrovni 2,8 percenta. Rovnakú úroveň by v tom čase podľa banky mala dosiahnuť aj slovenská inflácia. Keďže inflačné kritérium sa posudzuje ako 12-mesačný priemer, ak sa do jari 2007 nepodarí stlačiť medziročnú dynamiku inflácie minimálne na očakávanú referenčnú úroveň roku 2008, so znižovaním kľúčových úrokov nemožno počítať. Stabilizácia inflácie prispieva k očakávaniu, že kanadský dolár už nebude ťažiť z nárastu kľúčovej sadzby, ktorá sa po siedmich štvrť bodových zvýšeniach od vlaňajšieho septembra do mája ocitla na päťročnom maxime 4,25 %. Nielen sprísnenie menovej politiky pomohlo zmeniť medziročnú infláciu z 3,4 percenta vlani v septembri na augustových 2,1 percenta. Ako uvádza Bank of Canada zmena nepriamych daní prispela v auguste k zmiereniu medziročnej inflácie. K jej spomaleniu k inflačnému cieľu banky na úrovni dvoch percent tak dochádza v porovnaní s pôvodnými očakávaniami rýchlejšie. Aj pre priaznivejší trend v inflácii na základe vývoja na trhu s úrokovými derivátmi slabnú očakávania ďalšieho zvýšenia kľúčových úrokov v tomto roku. Objavujú sa dokonca názory o ich znižovaní už začiatkom budúceho roka. Napriek tomu, že v ostatných kvartáloch rast ekonomiky prekročil dynamiku potenciálneho výstupu, centrálna banka si všíma, že nízka miera dostupných voľných zdrojov sa nepremietla do mzdového vývoja. Po dosiahnutí vyše štvrťstoročného minima v júni, nezamestnanosť v ostatných mesiacoch vzrástla, no iba o štyri desatiny percentného bodu. Medziročná dynamika priemernej mzdy oscilujúca medzi tromi až štyrmi percentami menotvorcov neznepokojuje, pretože vďaka rastu produktivity práce stúpli jednotkové náklady práce len približne o dve percentá. Vďaka vývoju inflácie sa zmena kľúčovej sadzby nečaká v najbližšom období. Ostatné zvýšenie kľúčových sadzieb citeľne prispelo k stabilizácii kurzu českej aj slovenskej koruny, ako i forintu. Pre ten sa paradoxným rizikom stalo možné odstúpenie premiéra Ferenca Gyurcsánya. Pre spálenie mostov za sebou ho pozorovatelia označujú za najodhodlanejšieho reformátora v krajine. Hrozba predčasných volieb zlotému priťažovala, v súčasnosti.