



# **Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2020 – 2023**

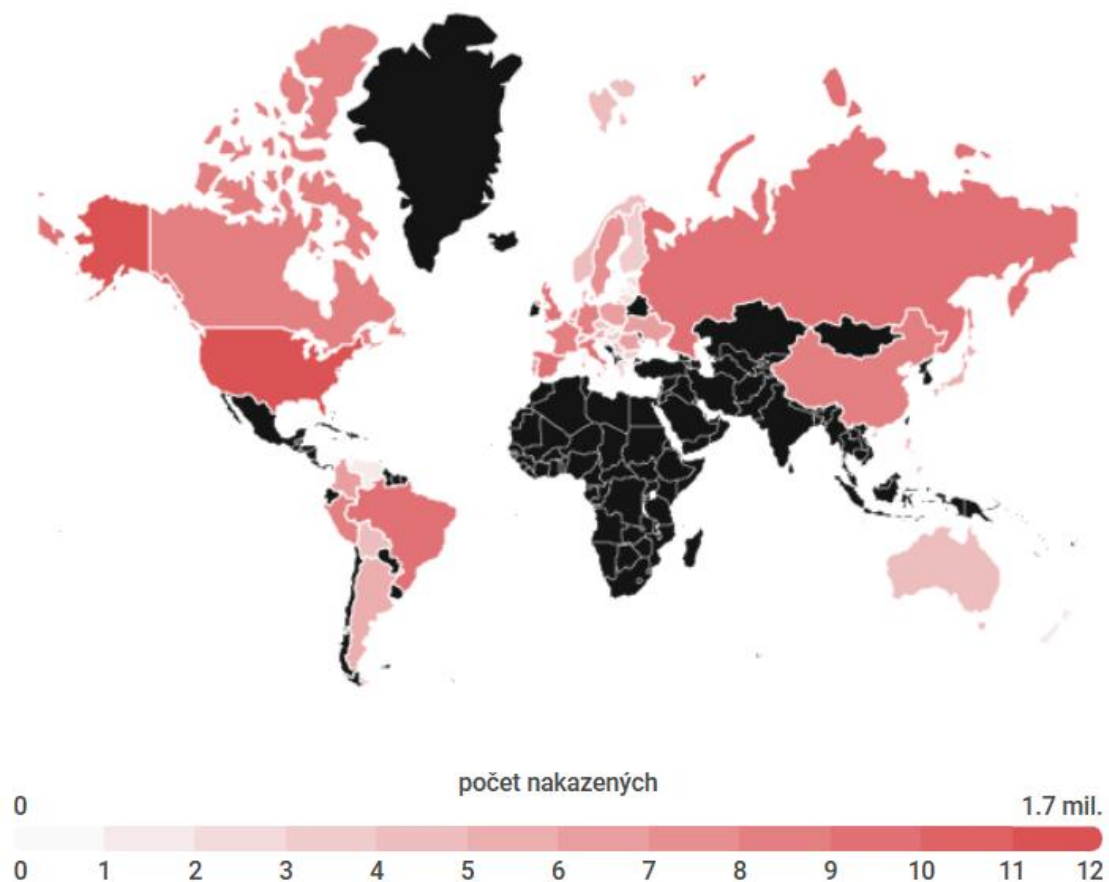
Eduard Hagara

## I Aktuálne prognózy MF SR

- 1) Zhodnotenie vývoja v zahraničí
- 2) Predpoklady v zahraničnom dopyte
- 3) Predpoklady v domácej ekonomike
- 4) Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
- 5) Scenár

# Koronavírus zasiahol všetky významné ekonomiky

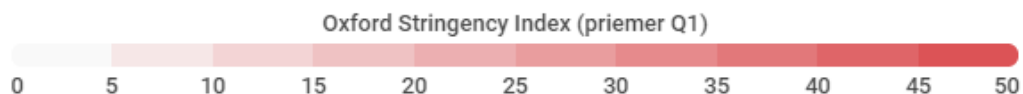
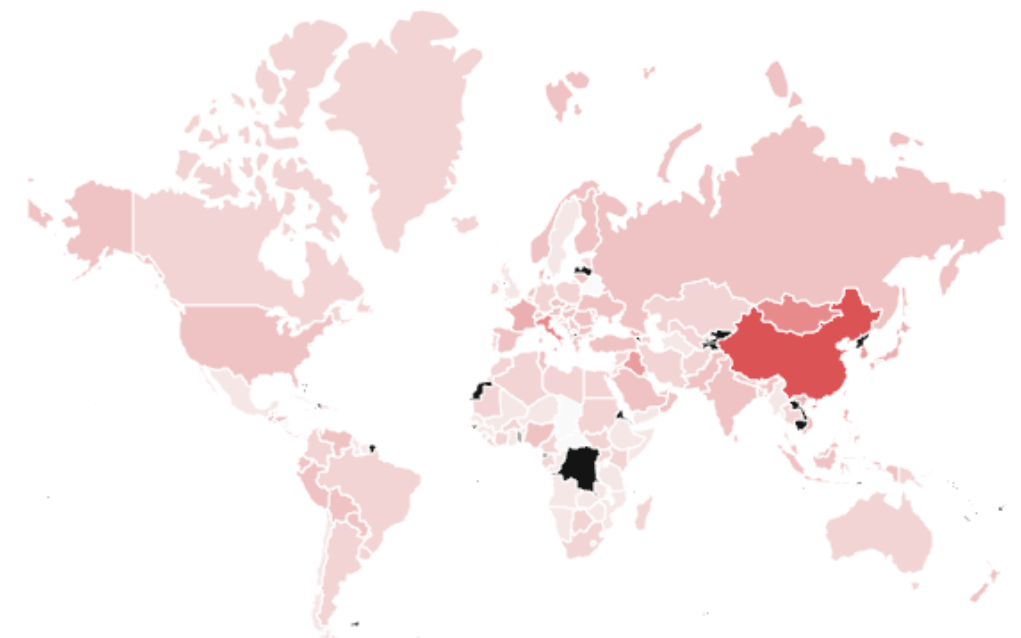
Počet nakazených (kumulatívne k 30.5.)



Zdroj: IFP, WHO

# Krajiny prijali obmedzenia s cieľom zastaviť šírenie pandémie

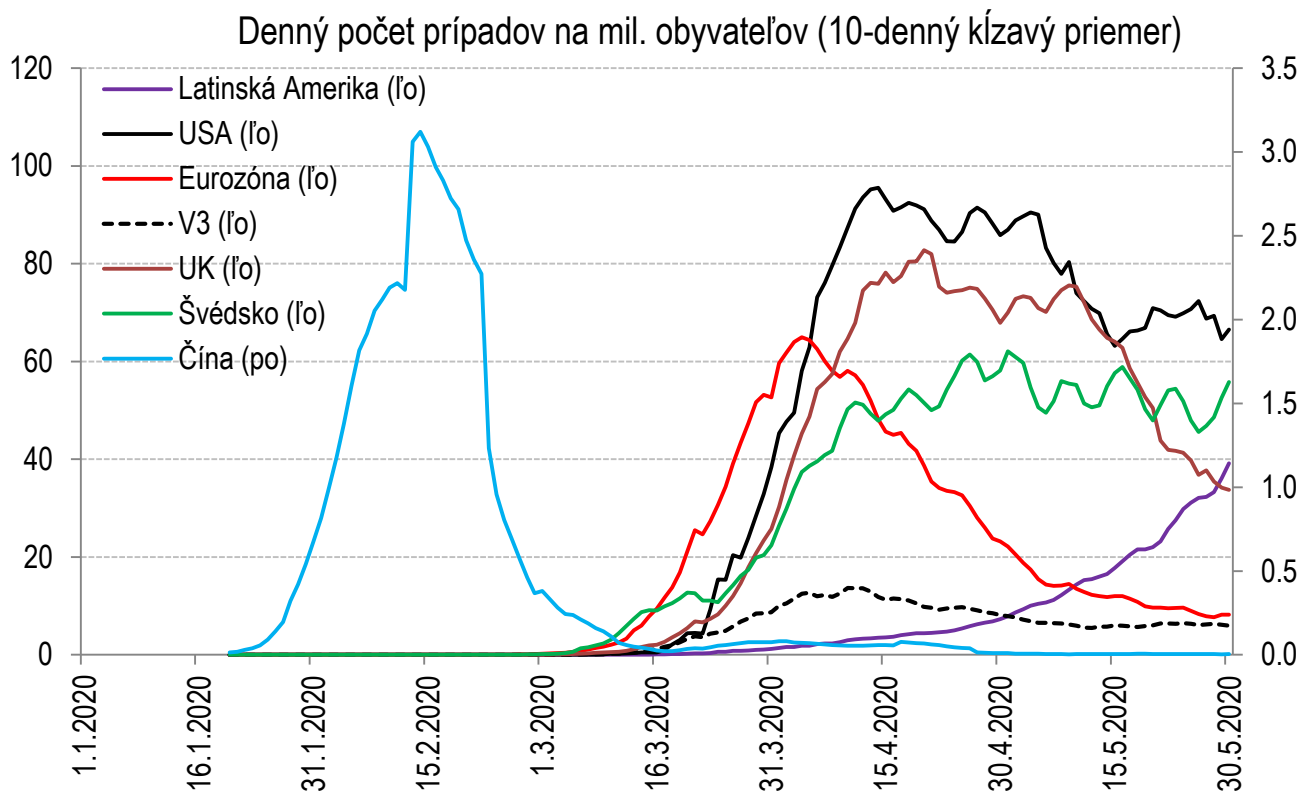
Miera reštriktívnych opatrení (priemer 1Q)



Zdroj: IFP, Oxford Stringency Index

# Obmedzenia v Európe však zabrali a počet prípadov klesá

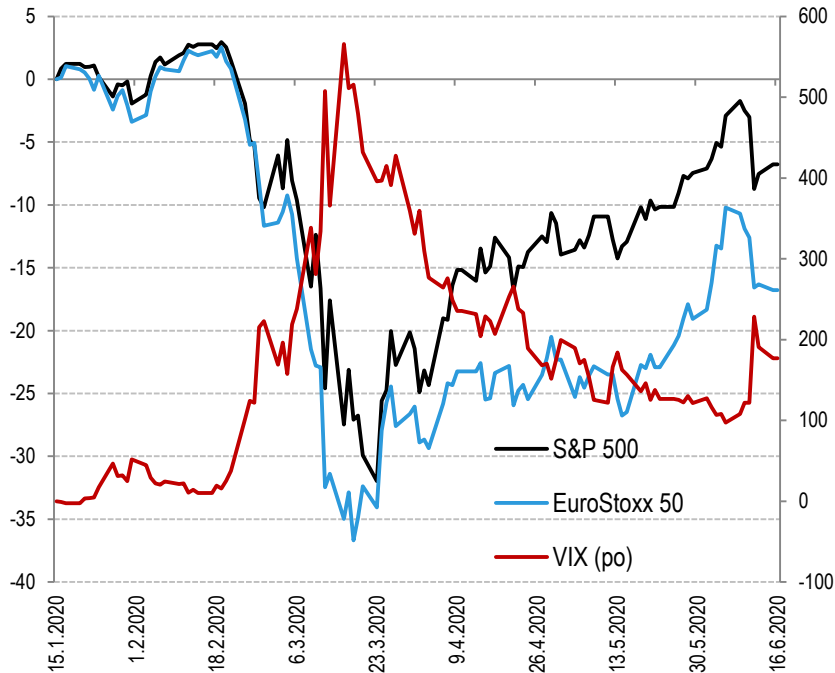
## Nové prípady na milión obyvateľov



Zdroj: IFP, OECD, WHO

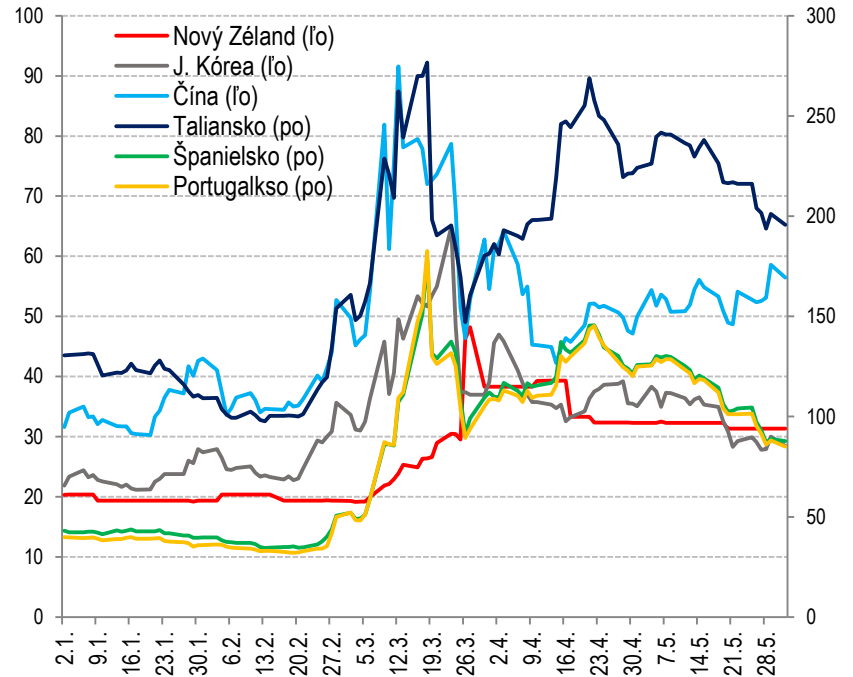
# Akciové indexy posilnili, rizikové prirážky klesli

Akciové trhy a VIX



Zdroj: IFP, Bloomberg

CDS spready

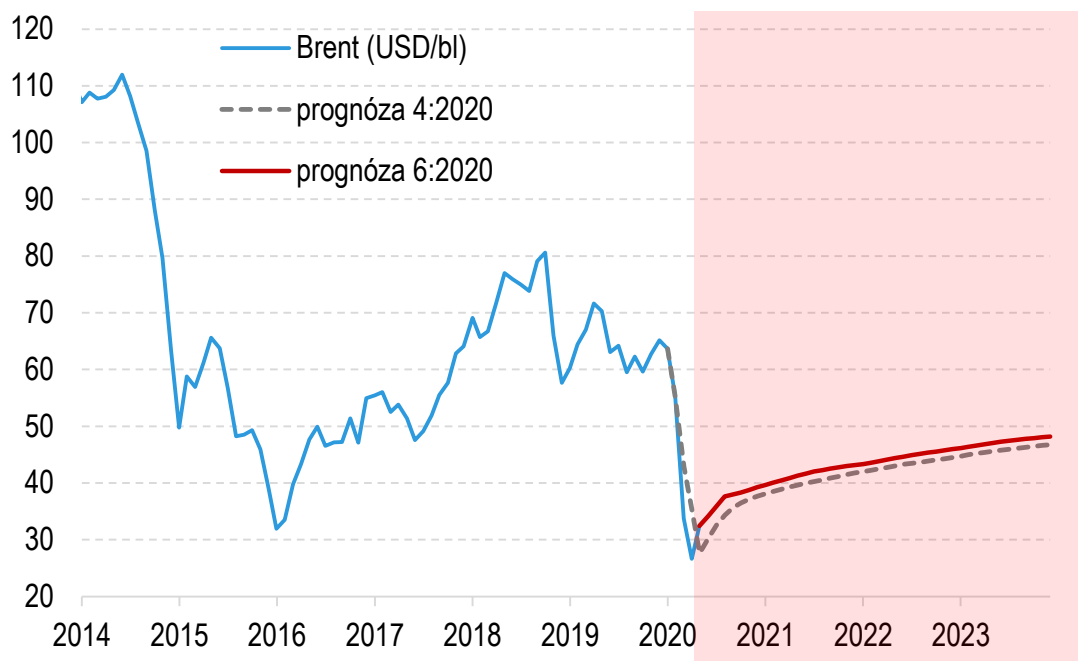


Zdroj: IFP, Bloomberg

- Akciové indexy vymazali väčšinu svojich marcových strát
- Index neistoty klesol, ale stále je nad úrovňou spred marca
- Kreditné prirážky väčšina krajín poklesli, výnimkou je Taliansko, ktoré si drží vysoké hodnoty

# Ropa sa odrazila od dna, ale futures sú stále nízko

Prognóza cien ropy Brent

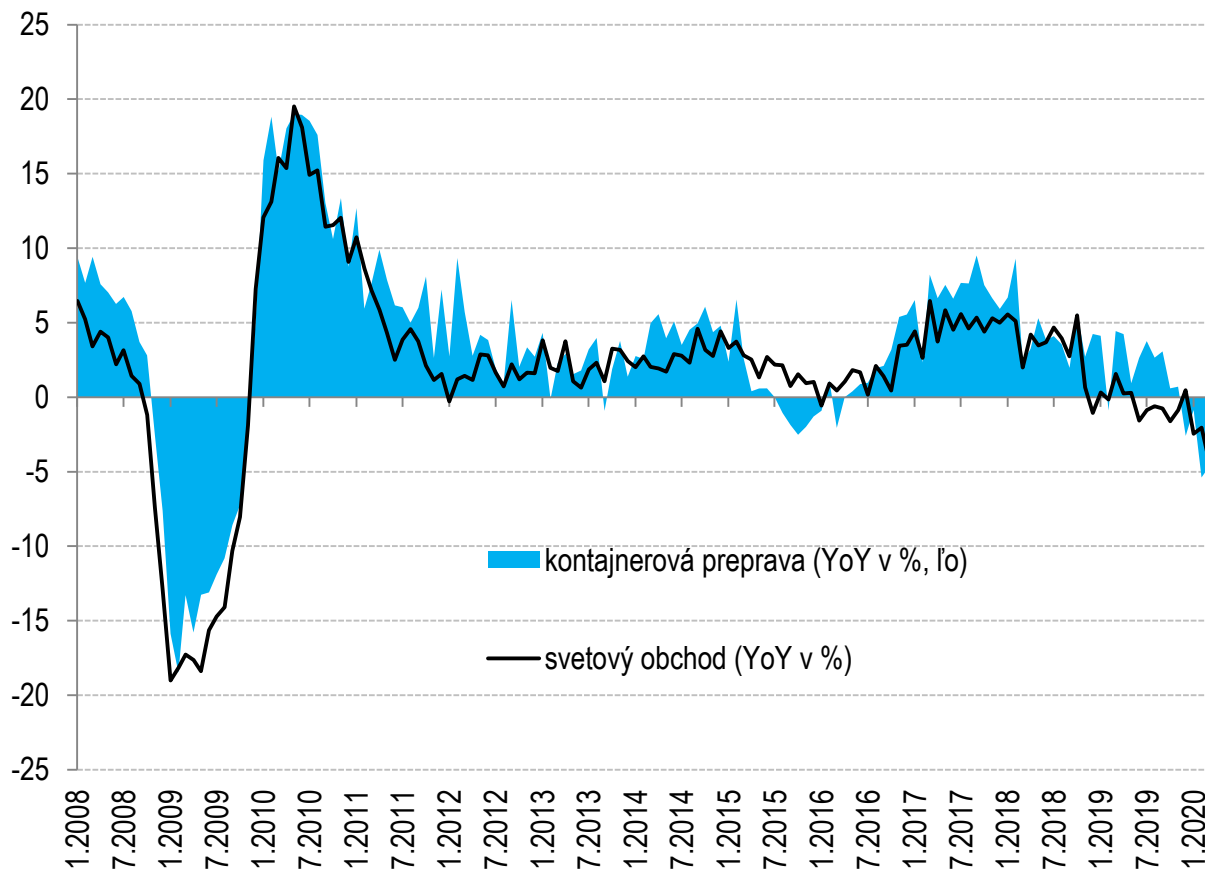


Zdroj: IFP, Bloomberg

- Ceny palív vo svete klesajú a spolu s nimi aj ceny ďalších energetických komodít
- Slabý dopyt po ropy otvára priestor pre pokles regulovaných cien v budúcom roku aj na Slovensku

# Svetový obchod skázol do poklesu

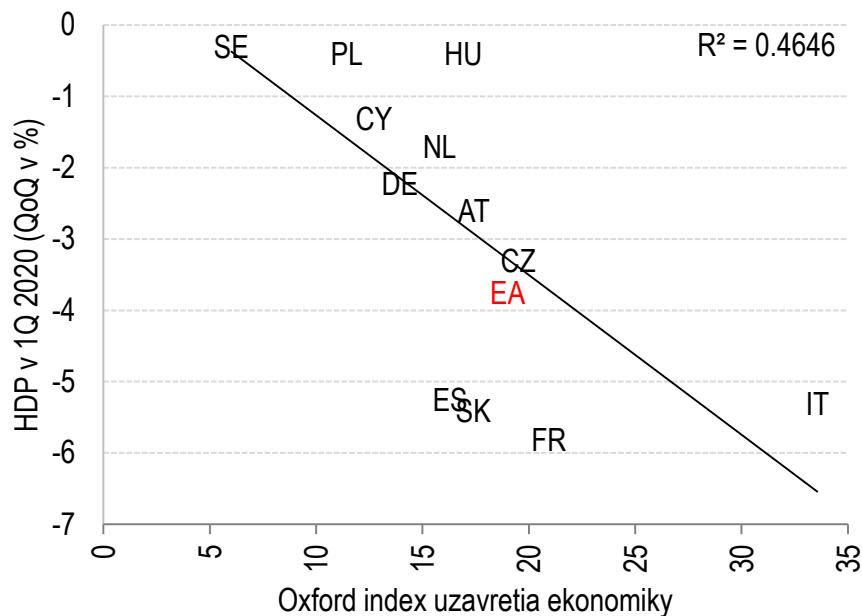
Svetový obchod v prvom štvrtroku zvolnil



Zdroj: RWI Essen, CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

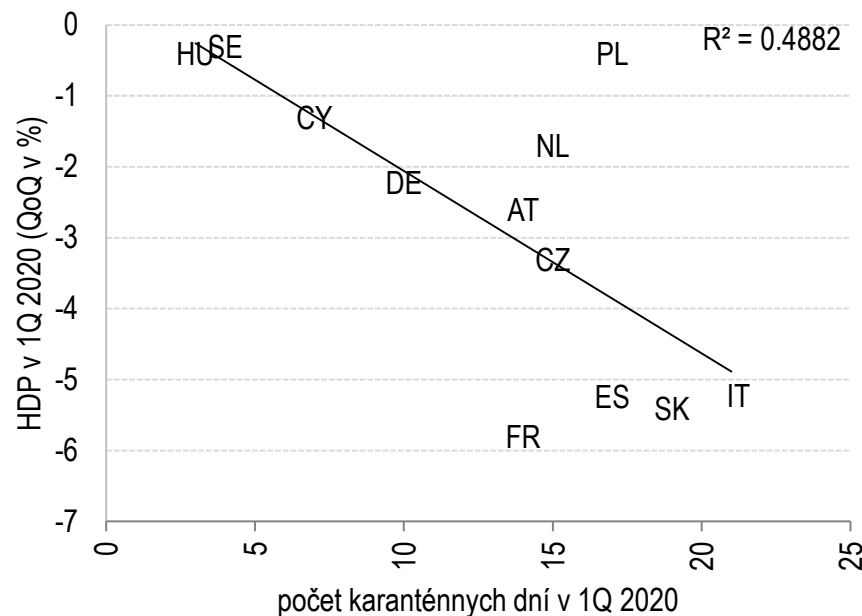
# Obmedzenia zatlačili na európsku ekonomiku už v Q1

Rast sťahoval rozsah opatrení...



Zdroj: IFP, Oxford Stringency Index, Eurostat

...aj dĺžka opatrení



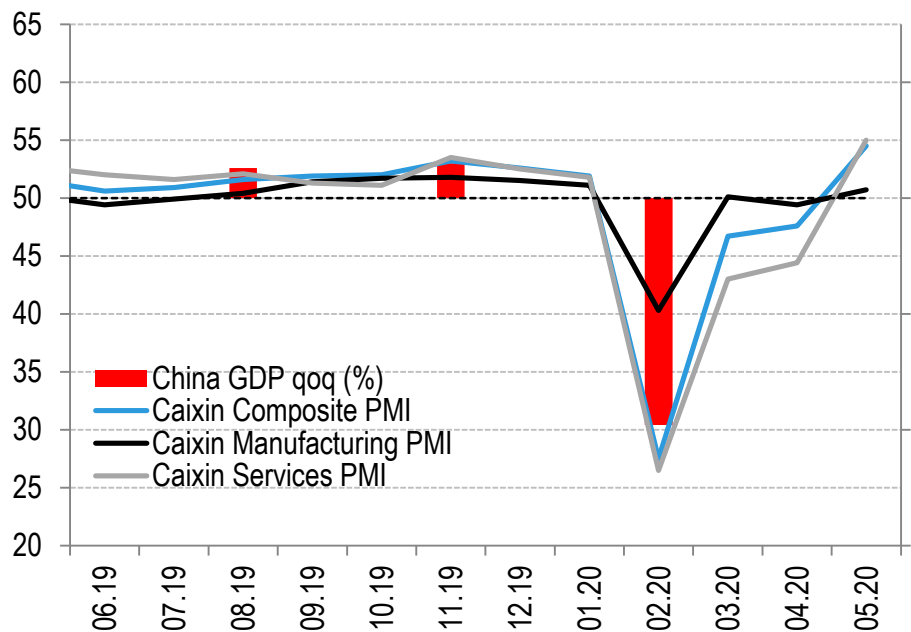
Zdroj: IFP, Eurostat

- Krajiny, ktoré prijali opatrenia skôr alebo vo väčšom rozsahu zažili silnejšie spomalenie aktivity
- Ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku spomalila o 3,8% (qoq)



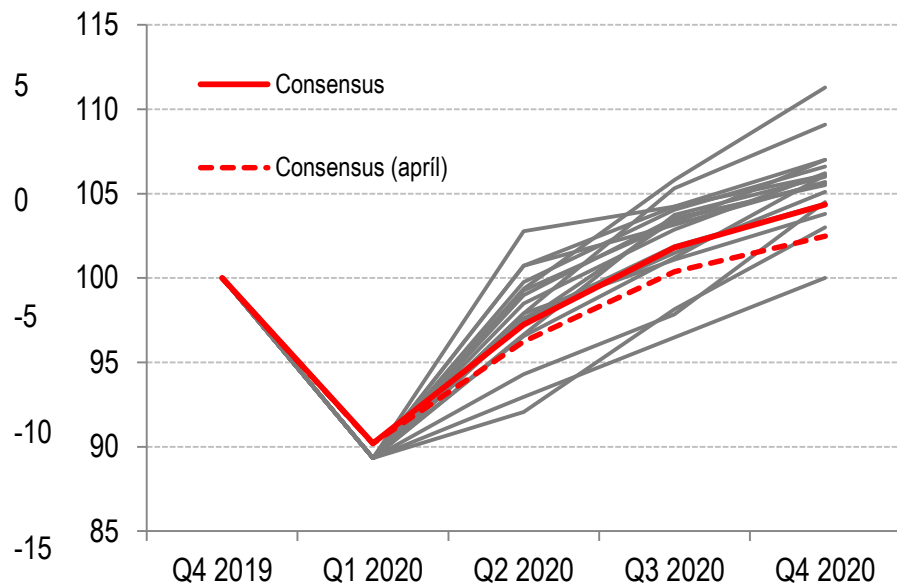
# Vývoj v Číne naznačuje prudký pokles a rýchle oživenie

## Pokles aktivity najmä v službách, ale aj v priemysle



Zdroj: National Bureau of Statistics of China, Bloomberg

## HDP by mohlo dohnať úroveň z konca roka v Q3

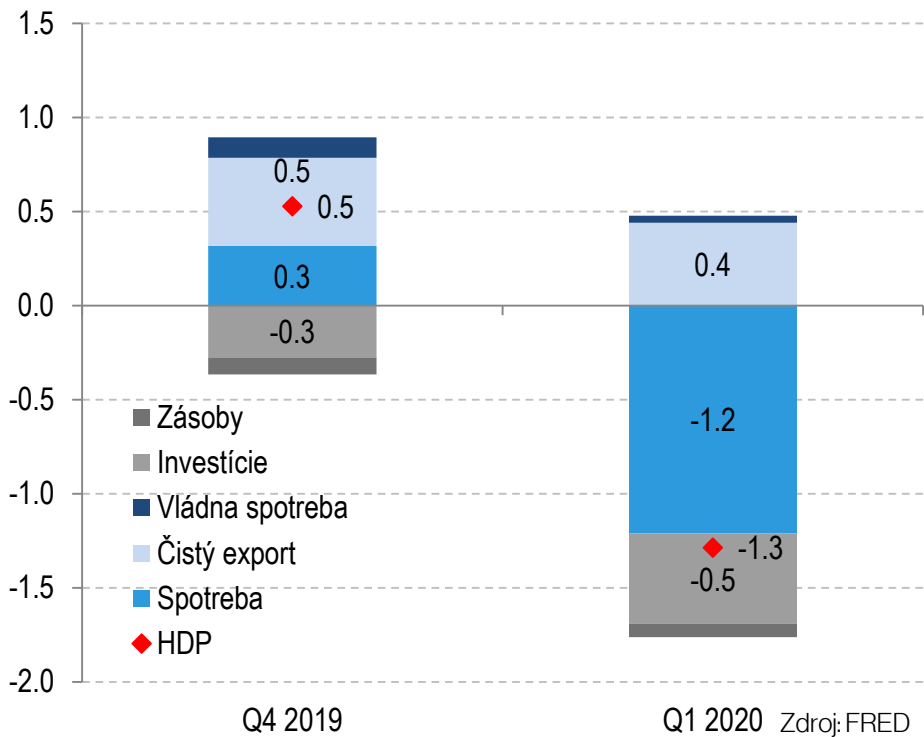


Zdroj: FocusEconomics

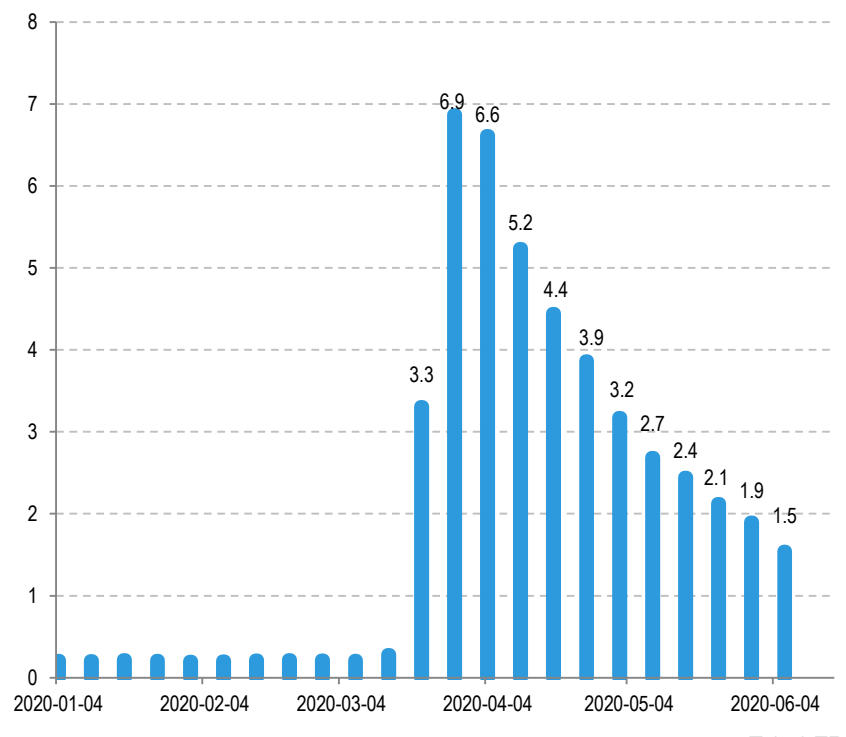
- HDP Číny kleslo v Q1 o 10%
- Predstihové ukazovatele aktivity v priemysle a službách sa vracajú do rastového teritória len postupne: dôvodom je tlak zo zahraničného dopytu a odkladanie investícií
- Čínska priemyselná produkcia v apríli a máji medziročne stúpla a celkovo by ekonomika mohla dobehnúť predkrízovú úroveň v 3Q 2020

# USA: prudký pokles spotreby domácností a investícií už v Q1

Príspevky k rastu HDP (qoq, %)



Nové žiadosti o podporu (mil. osôb)

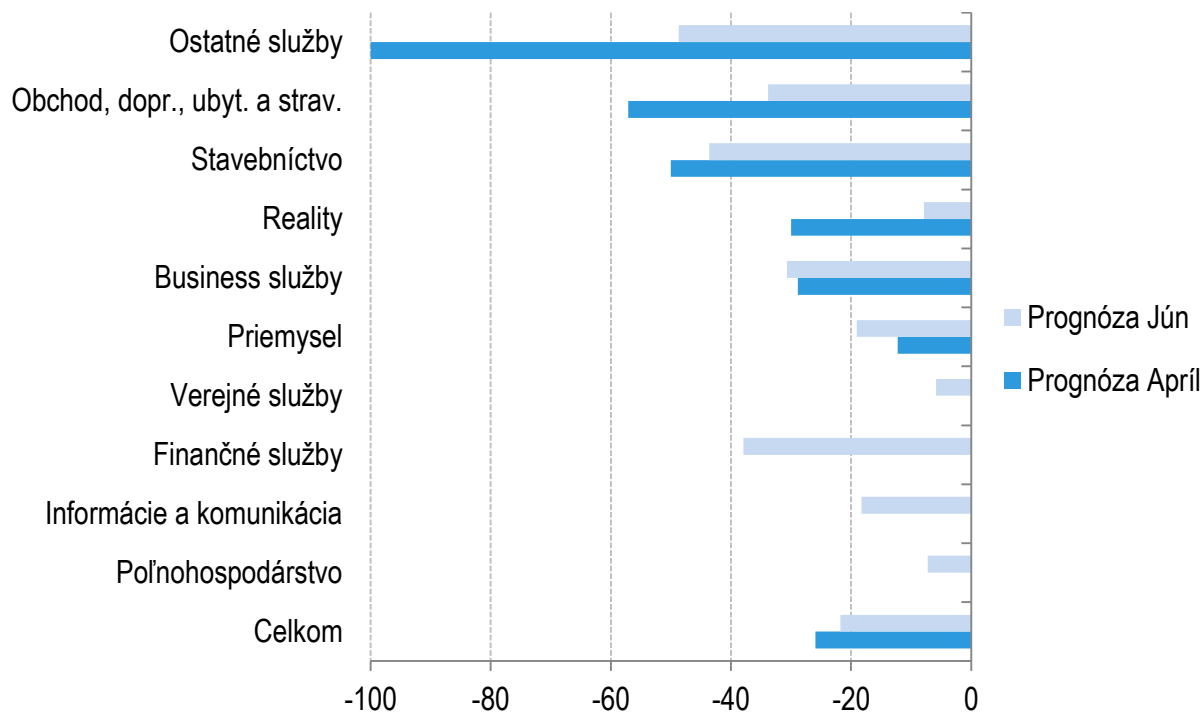


- Ekonomická aktivita USA klesla pre nízku spotrebu domácností a investície
- Recesia je sprevádzaná prudkým nárastom nezamestnanosti na 15% v apríli
- Napriek masívnemu prítoku žiadostí o podporu, po uvoľnení opatrení v máji miera nezamestnanosti klesla z dôvodu veľkému počtu novo-vytvorených pracovných miest
- V máji ožil maloobchod (medzimesačne dvojciferný rast, medziročne stále výrazný pokles) a mierne aj priemyselná výroba (stále v dvojcifernom medziročnom prepade)



# Výrazný prepád aktivity v službách v eurozóne

Vplyvy v Eurozóne v Q1 po sektoroch – aprílová prognóza VpMP vs. realita

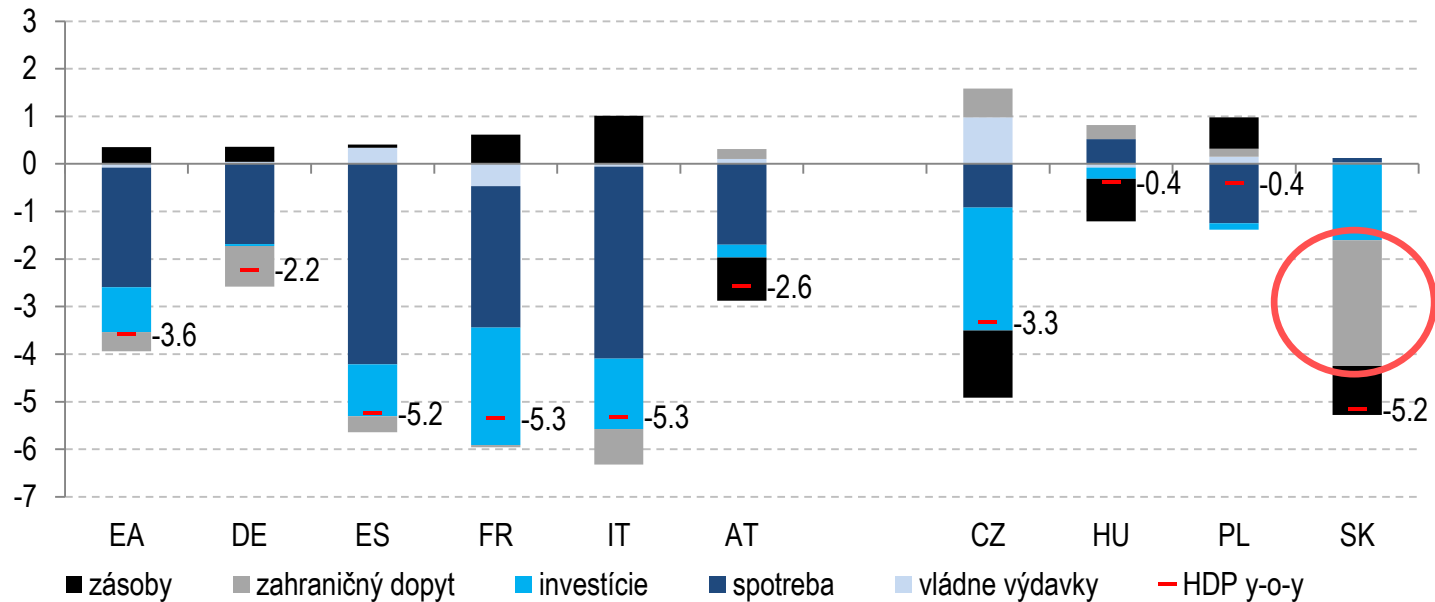


Zdroj: IFP

- Odhadujeme, že počas obmedzení dosiahol výpadok ekonomickej aktivity v eurozóne okolo 22%
- Výpadky pocítil najmä sektor služieb: obchodné, dopravné, ubytovacie a stravovacie služby
- Priemyselné odvetvia boli menej obmedzené, trpel najmä automobilový priemysel

## V EÚ potiahla ekonomiku nadol okrem investícií aj spotreba, na Slovensku nečakane skôr čistý export

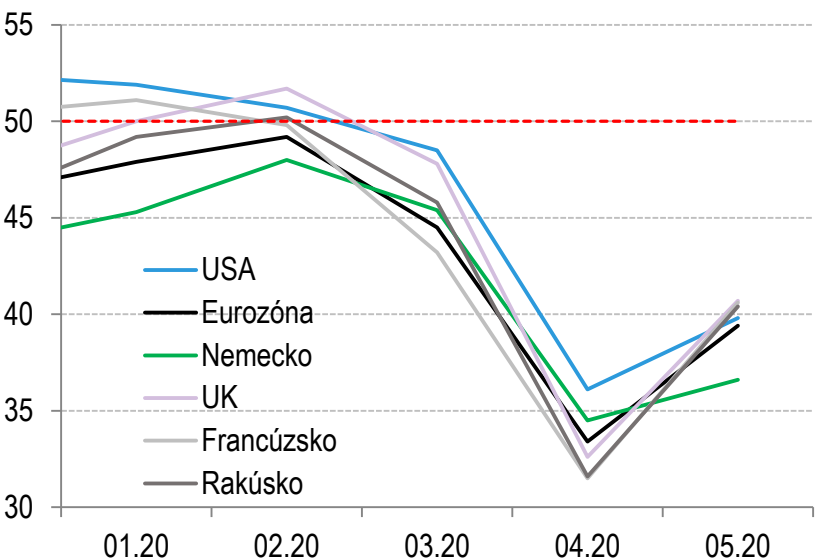
Príspevky k rastu HDP v Q1 2020 (qoq, p.b.)



- Predpokladali sme, že štruktúra prepadu Slovenska bude bližšie V3: klesať budú najmä investície a domáca spotreba a import oslabí ešte výraznejšie ako export (podobne ako v 2009)
  - Import na Slovensku však skôr stagnoval, čo stlačilo nadol príspevok čistého exportu
- Vo všeobecnosti vo svete klesala spotreba služieb a tovarov dlhodobej spotreby, kým spotreba bežných tovarov bola v dôsledku predzásobenia zasiahnutá menej

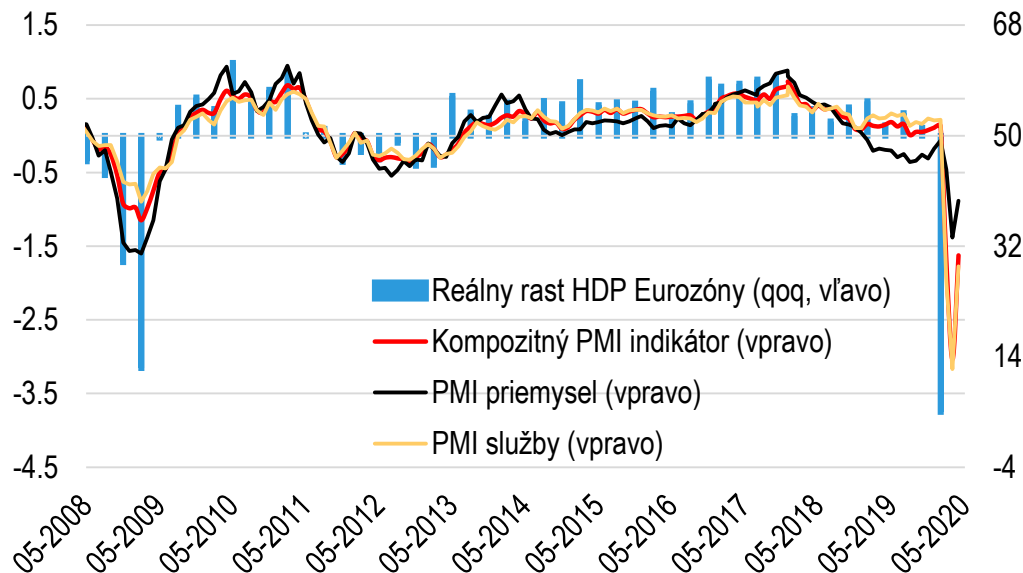
# Dno aktivity príde v druhom štvrťroku

## Aktivita podľa PMI aj v máji klesala



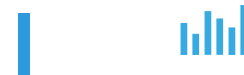
Zdroj: Bloomberg, IHS Markit

## Rast HDP dosiahne dno v Q2



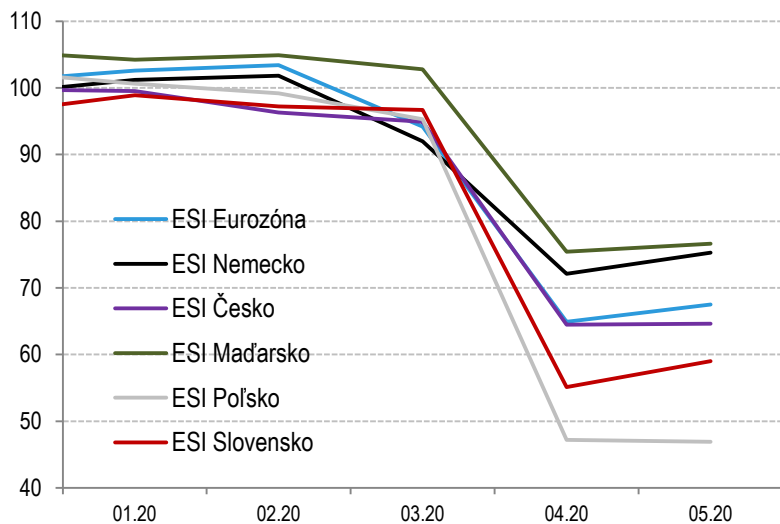
Zdroj: IFP, Bloomberg, IHS Markit, Eurostat

- Priemysel aj služby v eurozóne oslabili aj v máji
- Rast HDP eurozóny tak dosiahne dno pravdepodobne v Q2



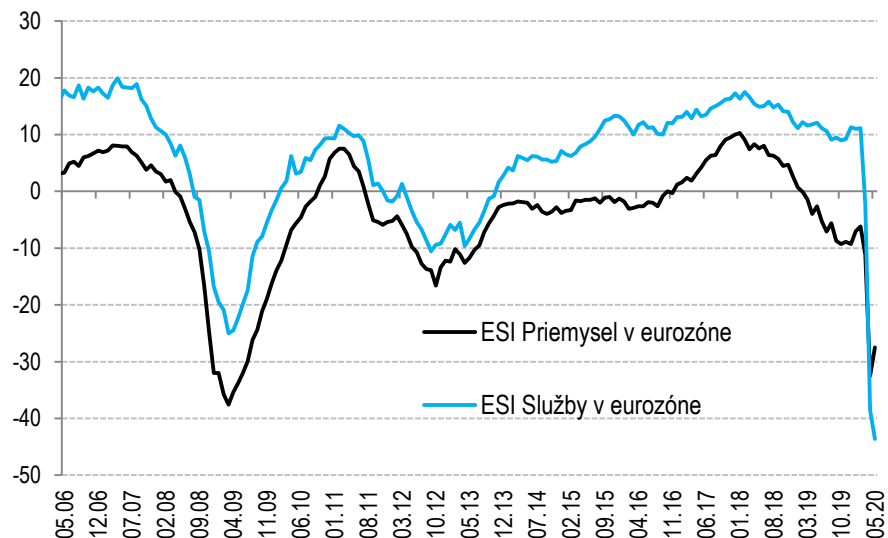
# Predstihové ukazovatele signalizujú v máji mierne zlepšenie

ESI indikátor z pohľadu krajín



Zdroj: IFP, EK

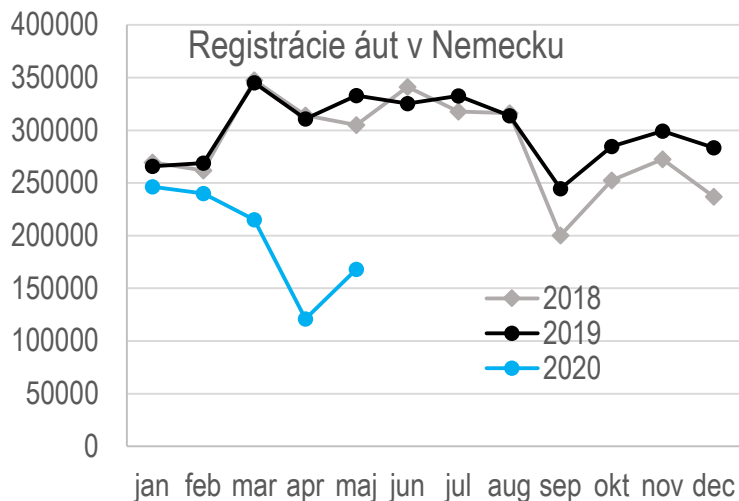
ESI indikátor – pohľad na sektory



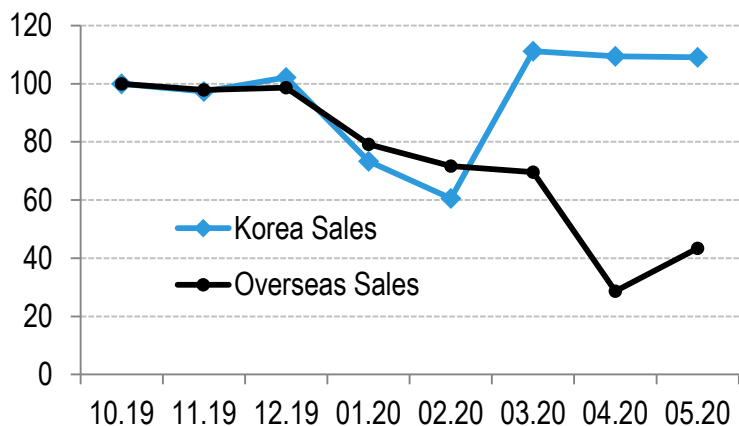
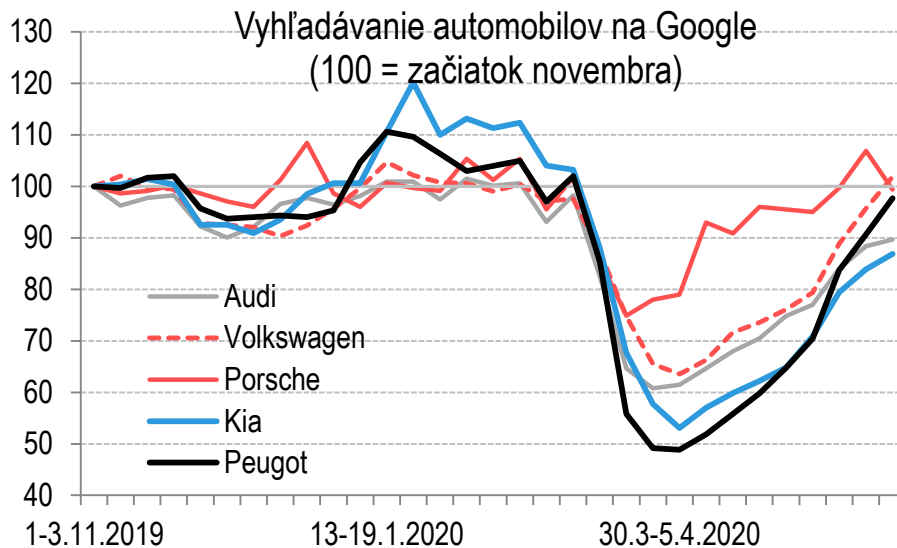
Zdroj: IFP, EK

- Májové oživenie potiahli očakávania v priemysle, kým sektor služieb zaostával
- Priemyselné objednávky však v máji ešte stále klesali a oživenie príde až v ďalších mesiacoch

# Dopyt po automobiloch sa zotavuje



Zdroj: Kraftfahrt-Bundesamt



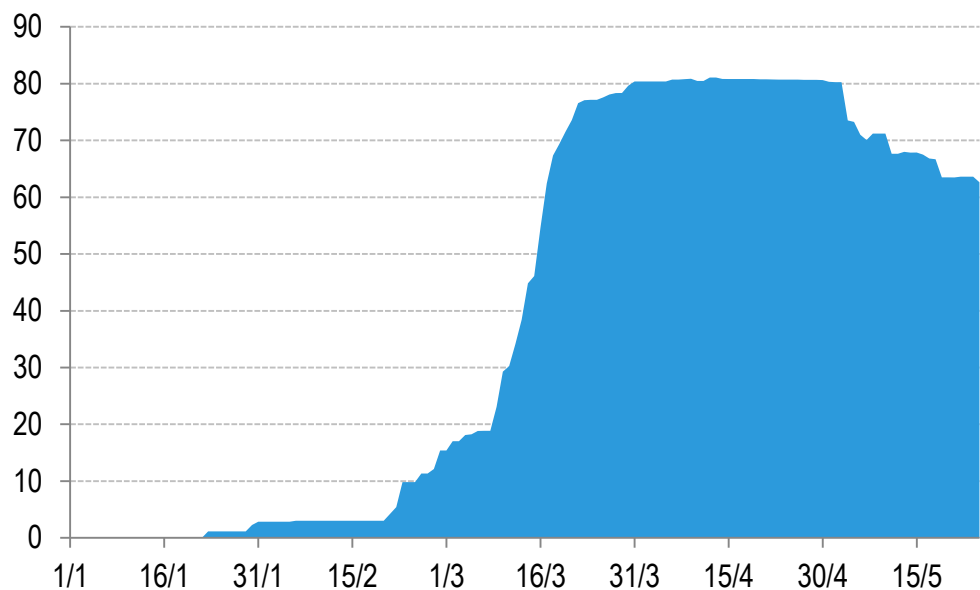
Zdroj: Hyundai

Jún 2020

- Domáce predaje Hyundai v J. Kórei už prekonalí predkrízovú úroveň
- Vyhľadávania značiek slovenských automobiliek sa vracia do normálu
- Registrácie áut v Nemecku v máji stúpili, ale stále zaostávajú za februárom o 30%
- Predaje SUV v Číne sú medziročne už v pluse

# Viac než 2-mesačné obmedzenia v Eurozóne

Oxford Stringency Index pre Eurozónu (body)

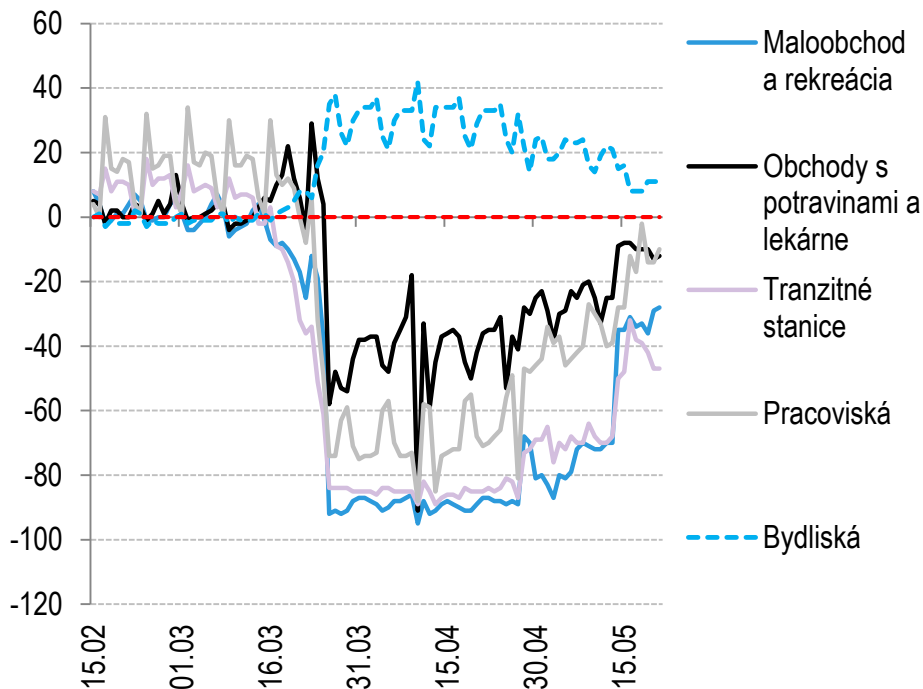


Zdroj: IFP, Oxford Stringency Index

- Ekonomická aktivita eurozóny bola obmedzená ešte mierne dlhšie než 8 týždňov predpokladaná v aprílovej prognóze
- Uvoľňovanie opatrení je len postupné a niektoré sektory zostávajú obmedzené aj naďalej

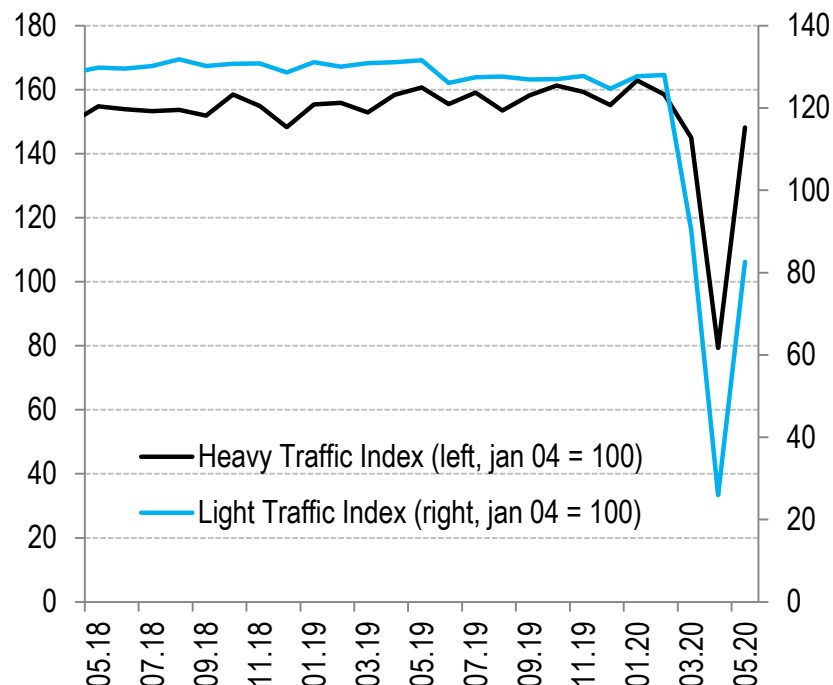
# Nový Zéland ako ukážka návratu ekonomiky do normálu

Mobilita na N.Zélande (relatívne k jan-feb, p.b.)



Zdroj: google mobility

Premávka na N.Zélande (jan 2004=100)



Zdroj: ANZ truckometer

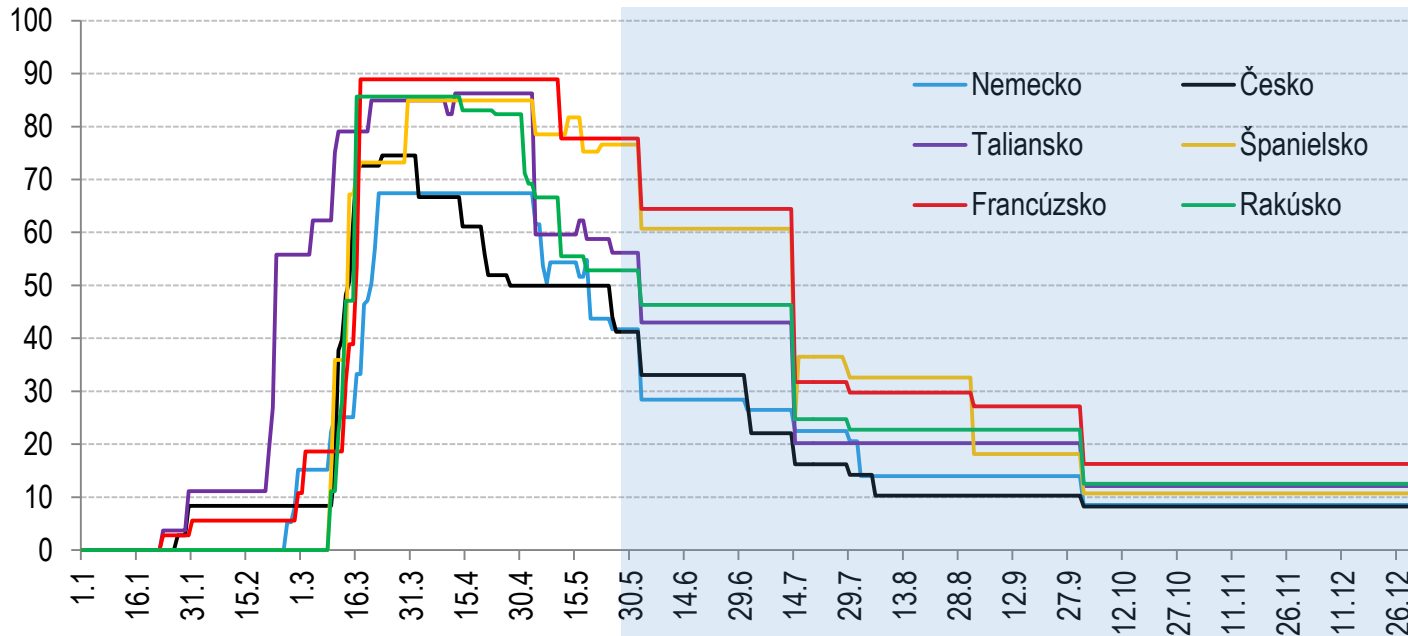
- N. Zéland zvládol pandémiu relatívne rýchlo, môže slúžiť ako ukážka otvárania ekonomiky
- Ľudia sa vracajú do normálneho pracovného režimu len postupne a mobilita v rámci verejnej dopravy je limitovaná pravdepodobne pre obavy z nakazenia
- Po uvoľnení opatrení v máji sa index nákladnej dopravy dostal takmer na normálnu úroveň, čo indikuje relatívne silné oživenie vzhľadom na v minulosti pozorovanú silnú súvislosť s rastom HDP



# Predpoklady v zahraničnom prostredí

# Predpokladáme postupné uvoľňovanie opatrení

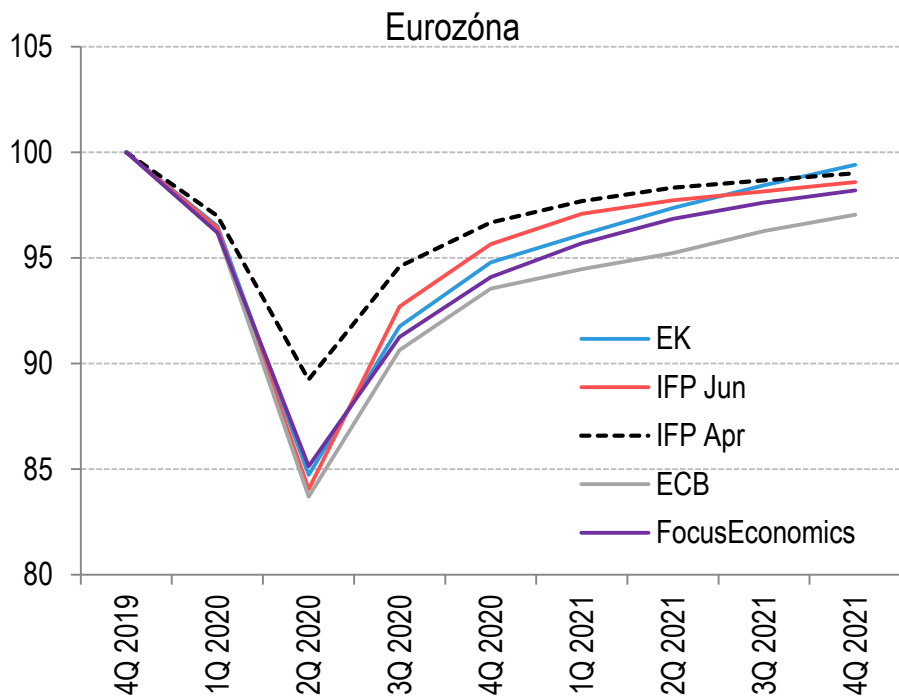
Oxford Stringency index ako ukazovateľ miery reštrikcie opatrení



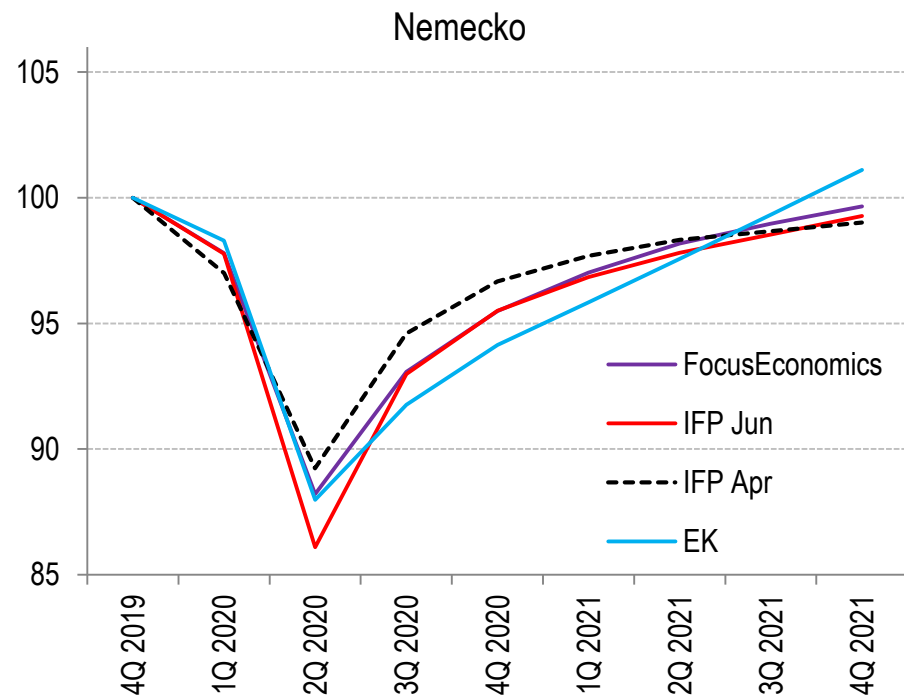
Zdroj: IFP, Oxford Stringency Index

- Postupné uvoľnenie opatrení podporí ekonomiku v 3Q no niektoré sektory zostanú obmedzené minimálne do konca roka (medzinárodná doprava, veľké verejné podujatia a pod.)
- Oživenie zahraničného dopytu by tak malo byť najsilnejšie do konca roka a následne sa dynamika oživenia stabilizuje

# Prognóza externé – porovnanie s inštitúciami

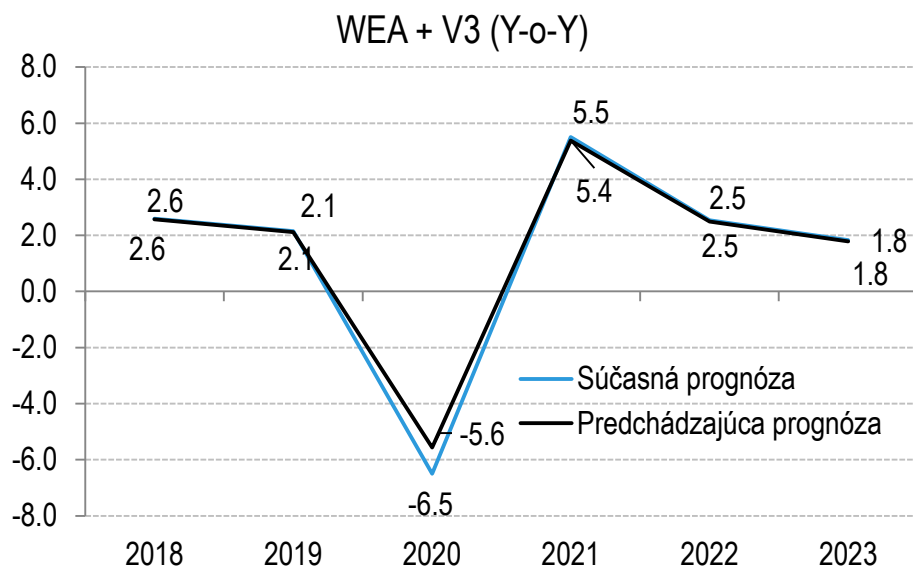


Zdroj: IFP, EK, ECB



Zdroj: IFP, EK, FocusEconomics

# Prognóza externé prostredie – HDP vážená Eurozóna

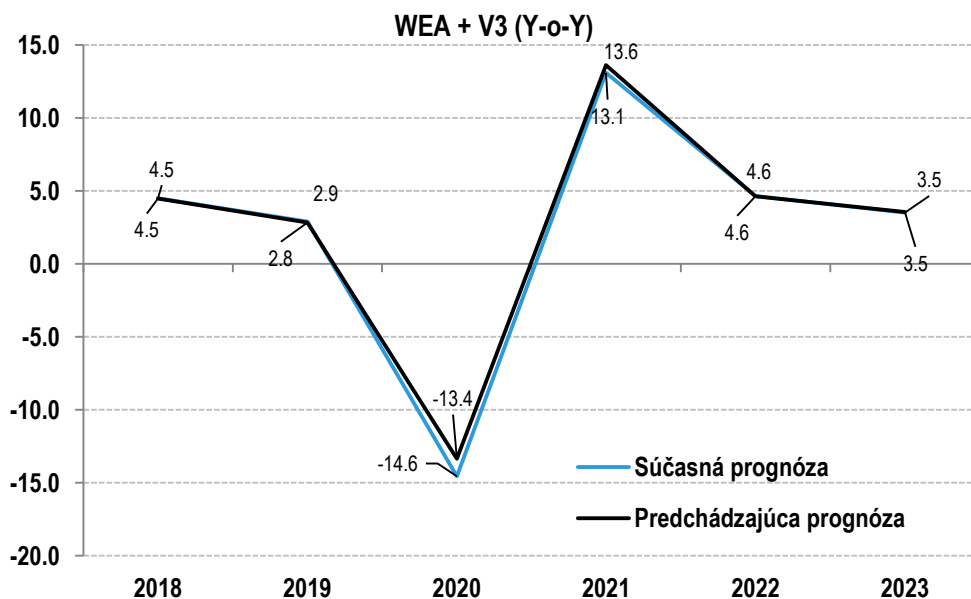


- Očakávame, že prepád HDP bude v 2020 mierne horší najmä pre hlbšiu recesiu v eurozóna
- Q1 bol v priemere ešte mierne horší, než sme predpokladali v apríli
- Oživenie bude len postupné a v porovnaní s minulou prognózou pomalšie

	Jun-2020					Revisions					Apr-2020				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
WEA+V3	<b>2,1</b>	<b>-6,5</b>	<b>5,5</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>
WEA	1,1	-7,2	5,8	-	-	0,0	-1,8	1,5	-	-	1,1	-5,4	4,3	-	-
Germany	0,6	-6,9	5,4	-	-	0,0	-1,3	1,1	-	-	0,6	-5,6	4,3	-	-
Czech Rep.	2,5	-6,8	5,7	-	-	0,1	0,1	-1,4	-	-	2,4	-6,9	7,1	-	-
Poland	4,2	-3,7	4,1	-	-	0,1	0,6	-2,8	-	-	4,1	-4,3	6,9	-	-
Hungary	4,9	-6,0	5,2	-	-	0,0	0,0	-1,6	-	-	4,9	-6,0	6,8	-	-

Zdroj: IFP

# Prognóza externé prostredie – importy vážená Eurozóna



Jun-2020	Revisions					Apr-2020									
	2019	2020	2021	2022	2023		2019	2020	2021	2022	2023				
WEA+V3	2,9	-14,6	13,1	4,6	3,5	0,1	-1,2	-0,5	0,0	0,0	2,8	-13,4	13,6	4,6	3,5
WEA	2,6	-15,7	14,1	-	-	0,1	-3,9	3,0	-	-	2,5	-11,8	11,1	-	-
Germany	1,9	-15,0	13,3	-	-	0,0	-3,2	2,1	-	-	1,9	-11,8	11,2	-	-
Czech Re	1,5	-15,9	13,3	-	-	0,0	-0,6	-3,1	-	-	1,5	-15,3	16,4	-	-
Poland	2,9	-10,2	8,4	-	-	-0,2	3,9	-6,0	-	-	3,1	-14,1	14,4	-	-
Hungary	6,9	-11,9	13,8	-	-	0,0	3,5	-4,5	-	-	6,9	-15,4	18,3	-	-

Zdroj: IFP

## I Rizikový scenár

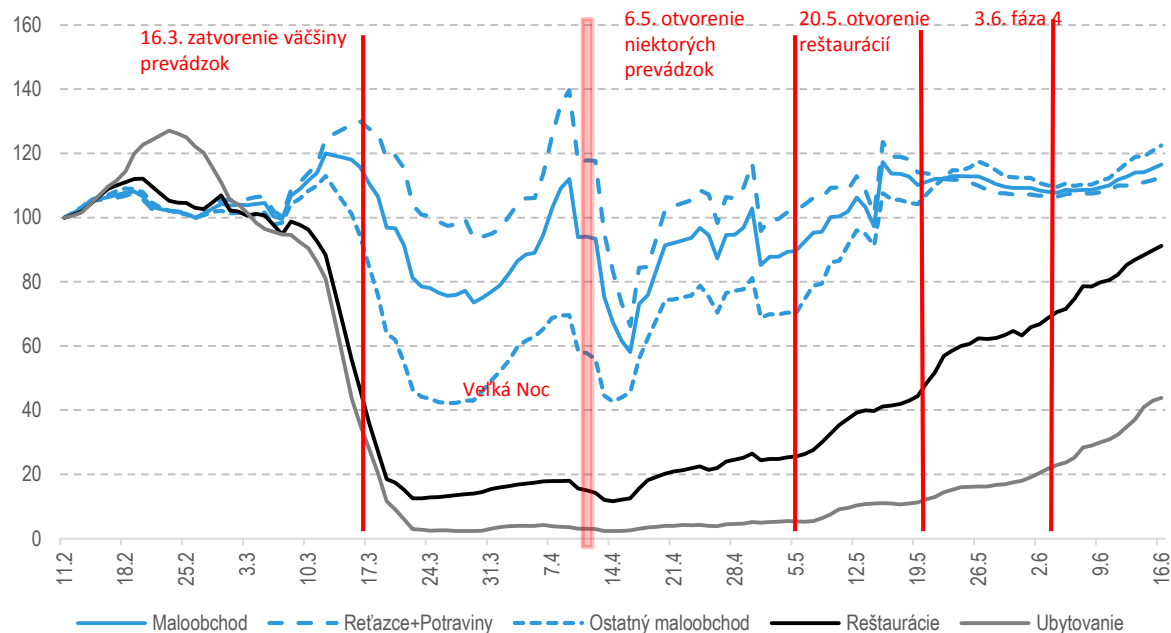
- Druhá vlna ochorení koncom roku zasahujúca Slovensko a jeho zahraničných partnerov
- Krajiny zavedú opäť preventívne opatrenia, ktoré však po skúsenosti z prvého polroka budú už adresnejšie a efektívnejšie
- Vplyv druhej vlny na jednotlivé ekonomiky tak bude v Q4 miernejší než v Q2
- Oživenie nastane v priebehu budúceho roka, kedy by mohla byť dostupná účinnejšia liečba voči vírusu
- Výpadok ekonomiky v roku 2020 by bol v tomto scenári len mierne hlbší než v základnej prognóze, keďže vplyv druhej vlny by sa prejavil silnejšie až v roku 2021



# SLOVENSKO

# Aktivita na Slovensku oživa len postupne

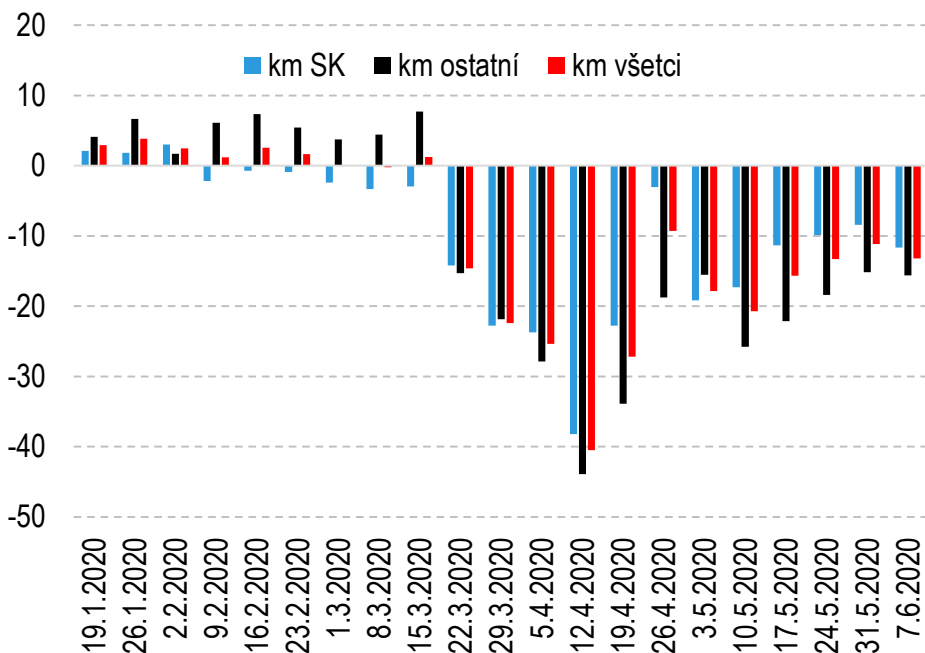
Maloobchodné tržby už presiahli predkrízovú úroveň zo začiatku februára, zotavujú sa aj reštaurácie a v poslednom slede aj ubytovanie



# Aktivita na Slovensku oživa len postupne

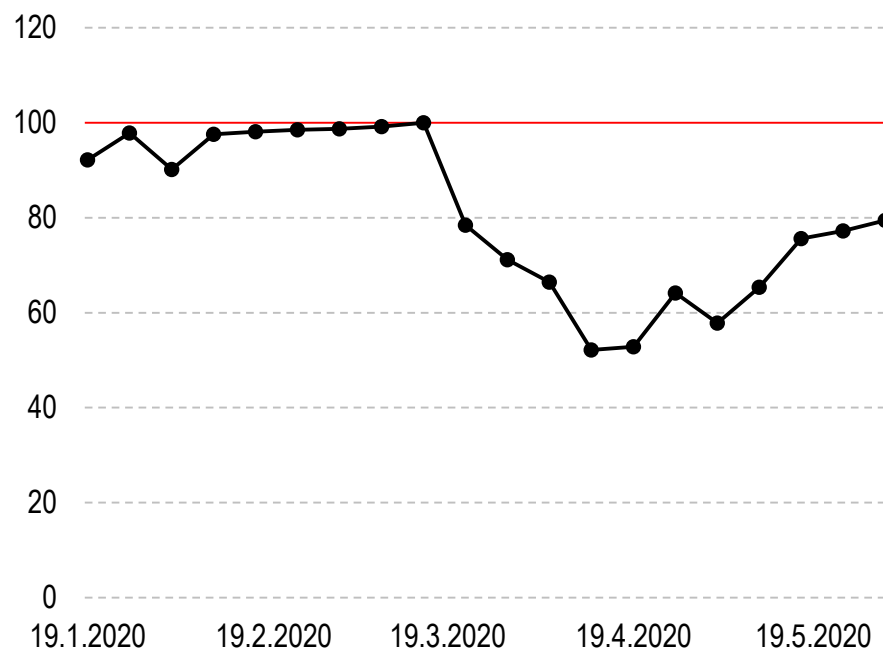
## Skytoll údaje o mobilite nákladnej dopravy

Prejdené km y/y rast v %



## Cezhraničná mobilita je obmedzená

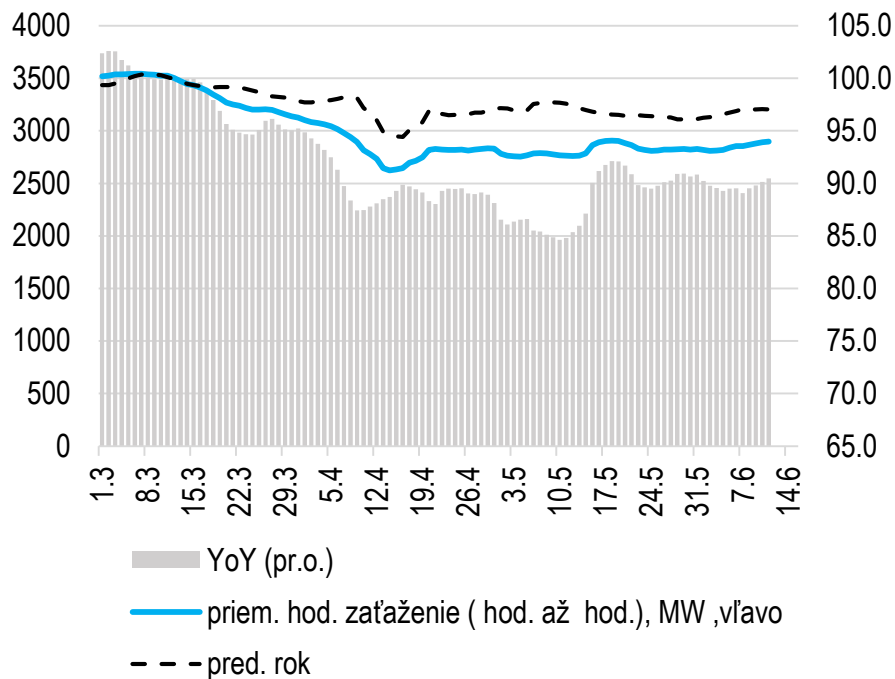
prechody hraníc (100 = 15.3.)



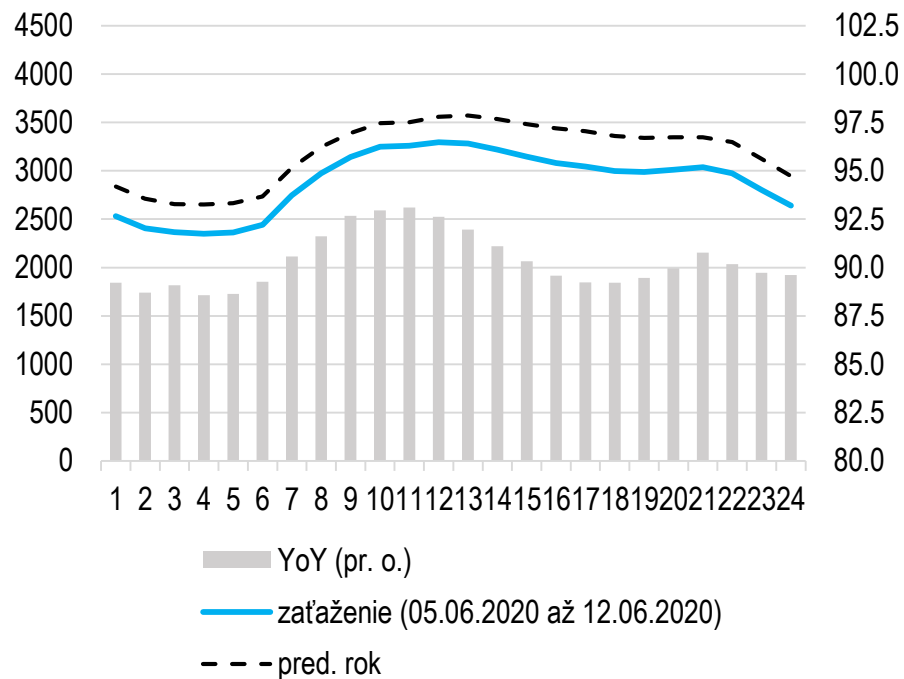
- Domácej nákladnej dopravy je stále medziročne o 10% menej, zahraničnej o 15%, čo nižšiu aktivitu priemyslu napojeného na import/export
- Nižšiu cezhraničnú mobilitu dokumentujú aj prechody hraníc, ktoré sú o 20% nižšie v porovnaní s polovicou marca

# Aktivita na Slovensku oživa len postupne

### Spotreba elektriny je stále nižšia o 10%



### Spotreba elektriny je nižšia po celý deň

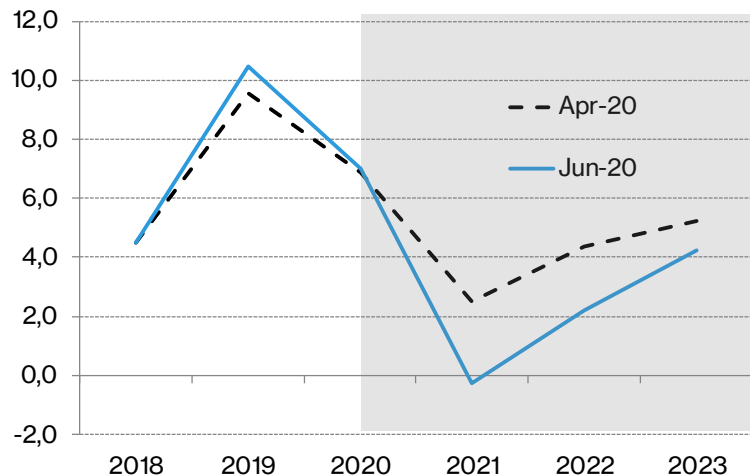


# I Predpoklady prognózy v domácom prostredí

- Predpokladáme, že opatrenia sa budú postupne uvoľňovať, no niektoré oblasti zostanú minimálne do konca roka obmedzené (medzinárodná doprava, verejné podujatia, a pod.)
- Oživenie v 3Q odzrkadľuje predpokladané postupné otváranie ekonomík našich obchodných partnerov
- Spotreba domácností je naviazaná na pozorovania z eKasy, snažíme sa napasovať na COICOP štruktúru
- Verejné financie v súlade s konsolidáciou v Programe stability: technický predpoklad konsolidácie na príjmoch a výdavkoch v pomere 50:50 pri zachovaní historických podielov medzi jednotlivými zložkami z roku 2019

# Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

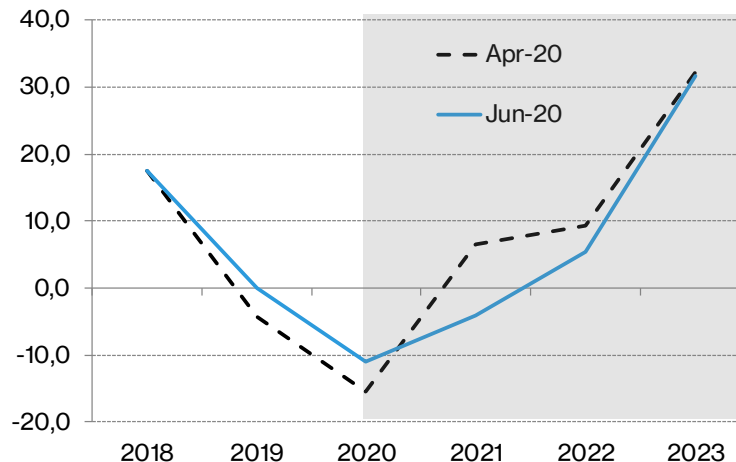
## Vládna spotreba



### Rok 2021-2023

- Konsolidácia stlmí rast kompenzácií a medzispotreby vo verejnej správe

## Vládne investície



### Rok 2020

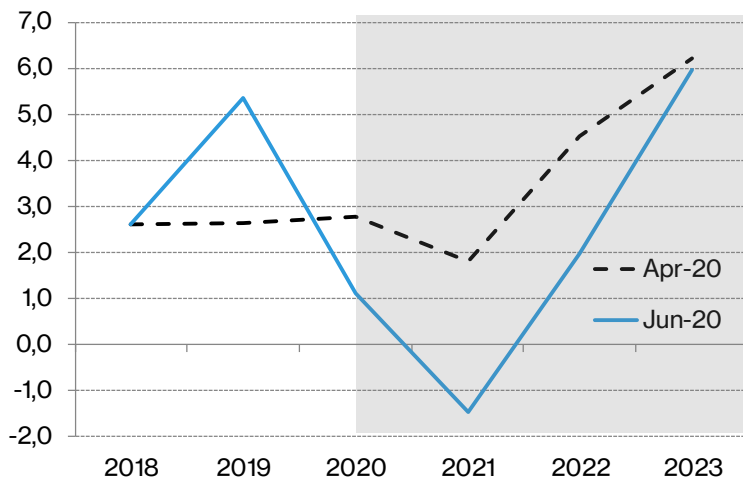
- Predpokladaný prepad aj v súvislosti s opatreniami spoločenského odstupu

### Rok 2021-2023

- Vplyv konsolidácie a na konci zvýšenie čerpania EÚ fondov

# I Medzispotreba a kompenzácie

## Medzispotreba



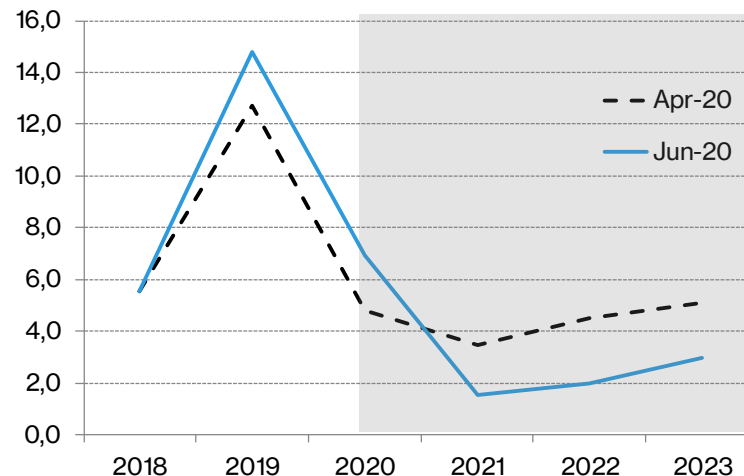
### Rok 2020

- Obmedzenia stiahnu aj medzispotrebu

### Rok 2021 - 2023

- Vplyv konsolidácie

## Kompenzácie



### Rok 2020

- Silnejší Q1 potiahne mzdy vo VS

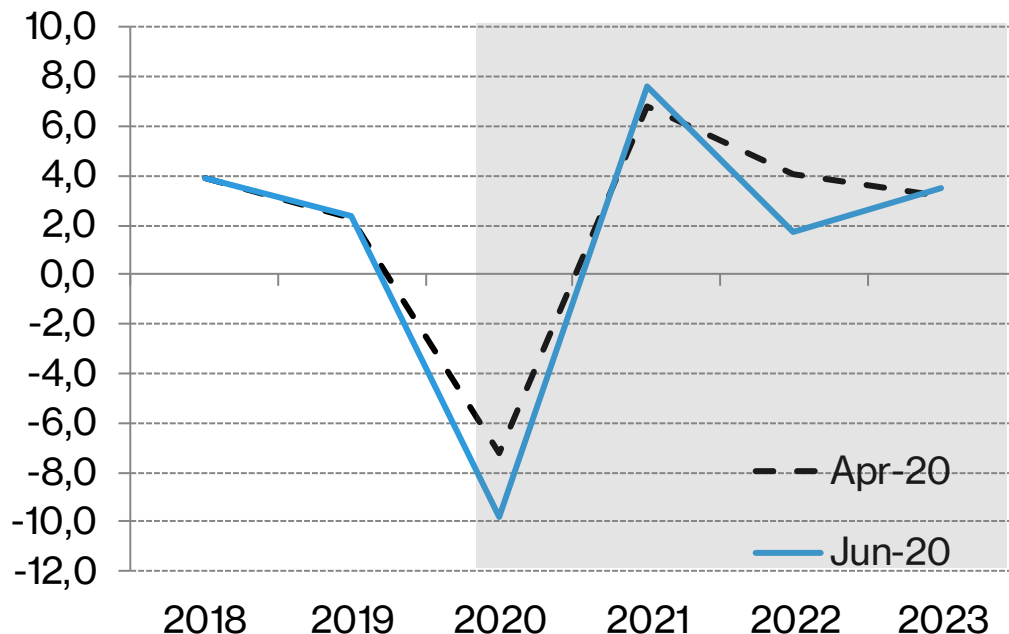
### Rok 2021 - 2023

- Vplyv konsolidácie

# HDP na rekordných minimách

## Reálny rast

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ
3,9	2,3	2,4	0,1	-7,2	-9,8	-2,6	6,8	7,6	0,8	4,1	1,8	-2,3	3,2	3,5	0,3



### Rok 2020

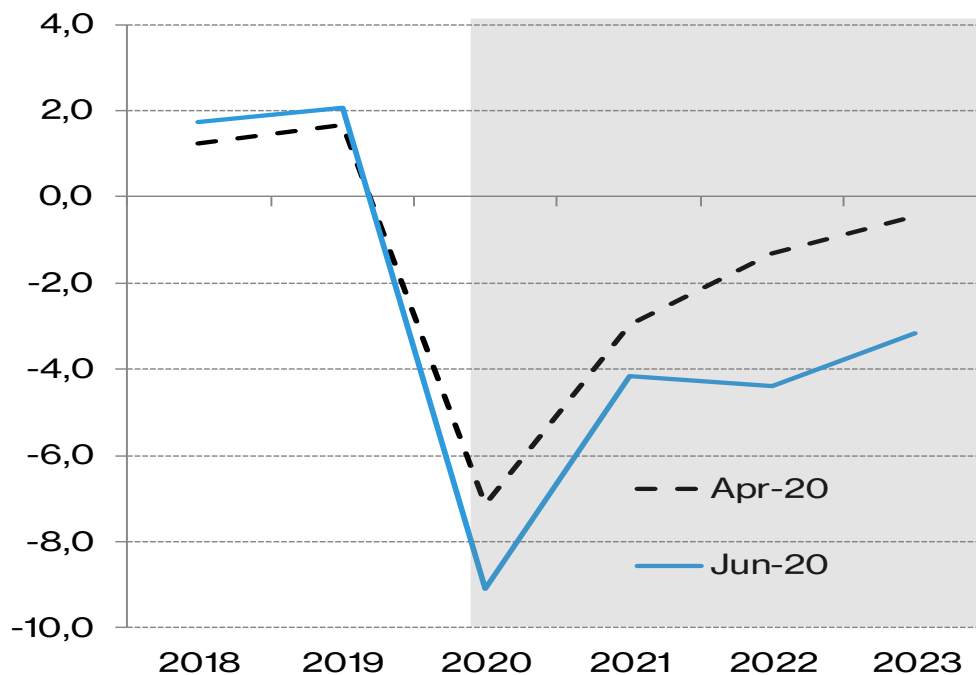
- Hlbší prepád pre Q1 a mierne aj pre zahraničný dopyt

### 2021-2023

- Oživenie je tlmené fiškálnou konsolidáciou
- Na konci horizontu dynamika ekonomiky stúpne pre dočerpávanie EÚ fondov

# Revízia produkčnej medzery

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ
1,7	1,7	2,1	0,4	-7,1	-9,1	-2,0	-3,0	-4,2	-1,2	-1,3	-4,4	-3,1	-0,5	-3,2	-2,7



## 2020

- Otvorenie produkčnej medzery v dôsledku krízy

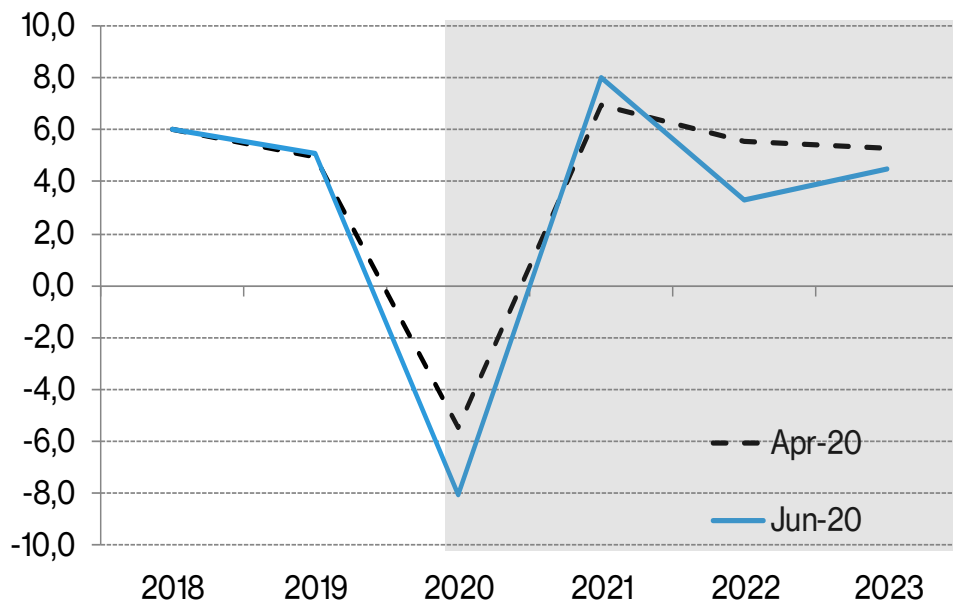
## 2021-2023

- Konsolidácia verejných financií spomalí uzatváranie medzery

# Nominálne HDP

## Bežné ceny

	2018				2019				2020				2021			2022			2023		
	skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ		
mld. EUR	89,6	94,2	94,2	0,0	89,0	86,5	-2,5	95,2	93,5	-1,7	100,5	96,6	-3,9	105,8	100,9	-4,9					
nominálny rast	6,0	5,0	5,1	0,1	-5,5	-8,1	-2,6	7,0	8,0	1,0	5,5	3,3	-2,2	5,3	4,5	-0,8					
reálny rast	3,9	2,3	2,4	0,1	-7,2	-9,8	-2,6	6,8	7,6	0,8	4,1	1,8	-2,3	3,2	3,5	0,3					
rast deflátora	2,0	2,6	2,6	0,0	1,9	1,9	0,0	0,2	0,4	0,2	1,4	1,5	0,1	2,1	1,0	-1,1					



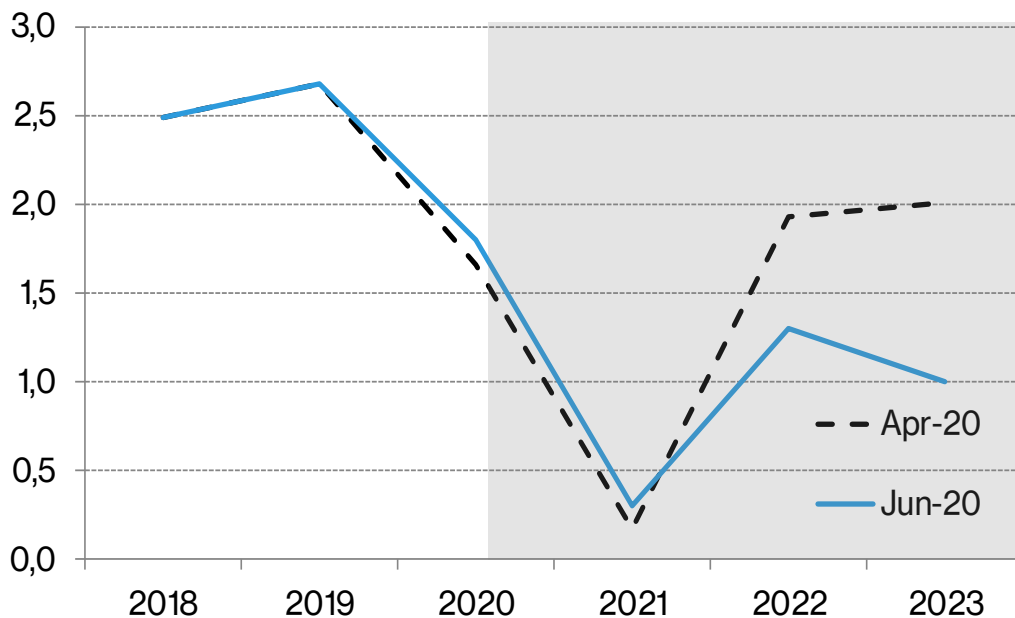
### 2020 - 2023

- Nominálny výkon ekonomiky je pod tlakom kvôli hlbšej recesii a konsolidácii verejných financií
- Konsolidácia zníži rast reálneho HDP, ale aj rast cien ku koncu horizontu prognózy

# Inflácia: spomalenie na konci horizontu

Inflácia																
	2018	2019			2020			2021			2022			2023		
	skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ
CPI	2,5	2,7	2,7	0,0	1,7	1,8	0,1	0,2	0,3	0,1	1,9	1,3	-0,6	2,0	1,0	-1,0
HICP	2,5	2,8	2,8	0,0	1,7	1,9	0,2	0,2	0,3	0,1	1,9	1,3	-0,6	2,0	1,0	-1,0

## Spotrebiteľská inflácia (CPI)



## Rok 2020

- Prepad ceny ropy stiahne nadol ceny palív
- Ceny potravín v dôsledku vyššieho maloobchodného dopytu stúpnu

## 2021

- Spomalenie inflácie naprieč celým spektrom
- Zníženie regulovaných cien energií

## 2022-23

- Pomalšie obnovenie inflácie tlmené konsolidáciou

# Inflácia

## Vývoj jednotlivých zložiek

### Medziročné rasty zložiek inflácie

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>HICP</b>	2,8	1,9	0,3	1,3	1,0
<b>CPI</b>	2,7	1,8	0,3	1,3	1,0
Regulované ceny	3,9	2,9	-3,0	2,4	0,9
Jadrová inflácia	2,4	1,6	1,1	1,0	1,0
Ceny potravín	4,4	3,1	1,7	1,9	0,8
<b>Čistá inflácia</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Pohonné hmoty	-1,7	-13,7	0,0	1,3	1,3
Služby	2,9	2,5	1,1	0,7	0,7
Tovary	1,4	1,4	0,8	0,9	0,8

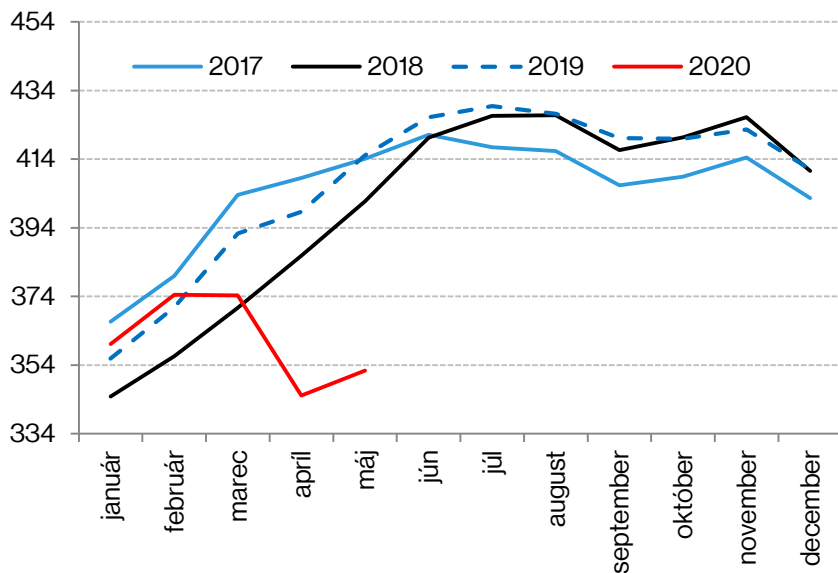
- Ceny potravín rastú prvý polrok mierne rýchlejšie kvôli vyšším nákupom potravín domácnosťami (a nižšou spotrebou jedla v práci a reštauráciách)
- Zníženie regulovaných cien energií v roku 2021 s postupným návratom na pôvodné úrovne
- Ceny palív odrážajú zmeny v predpokladoch o cenách ropy
- Spomalenie rastu cien tovarov aj služieb kvôli recesii a konsolidácii



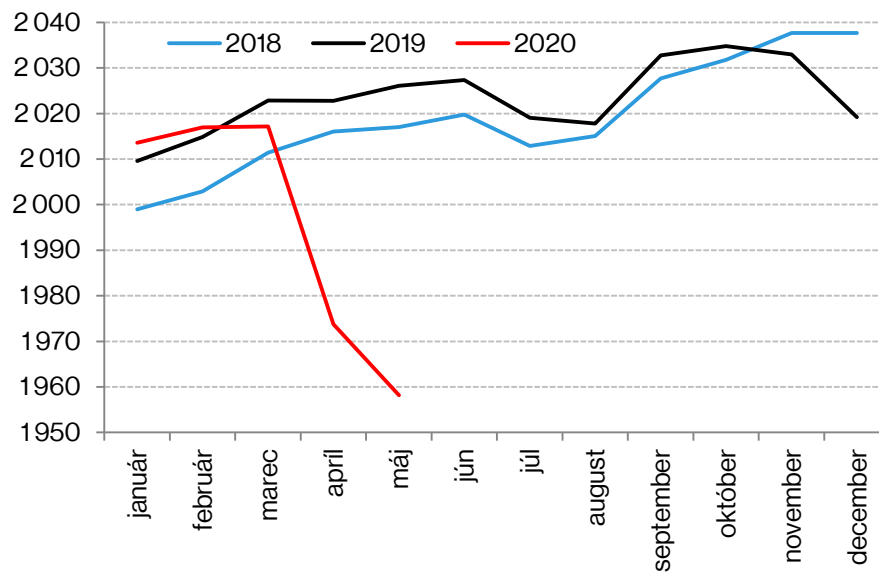
# TRH PRÁCE

# Počty zamestnaných klesá

Počty dohôd, Sociálna poisťovňa, tis.



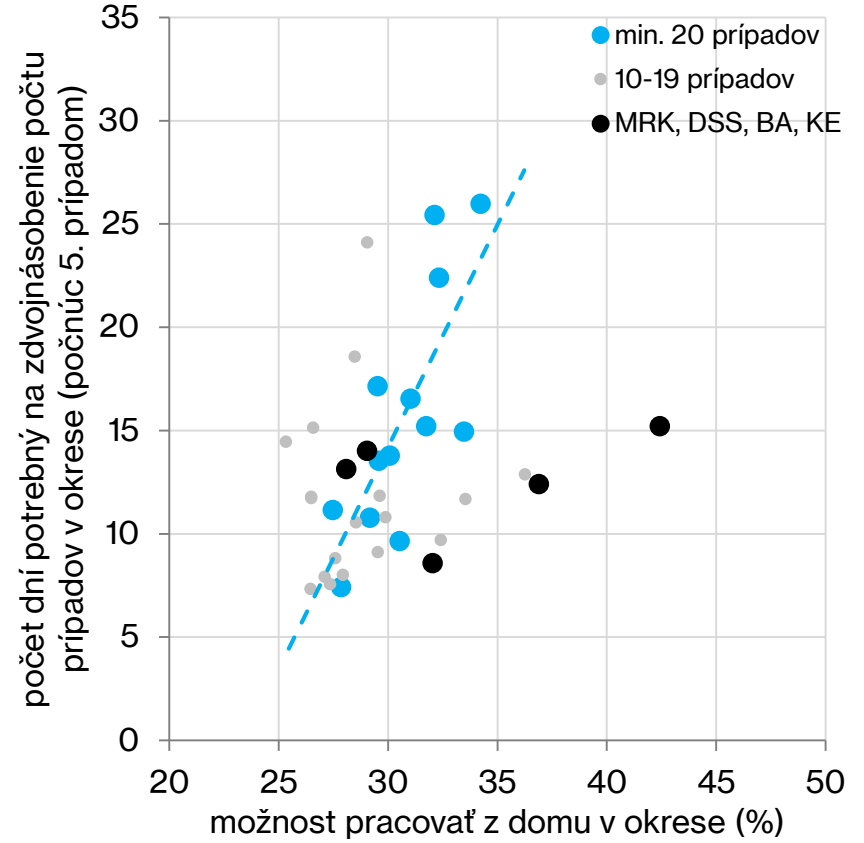
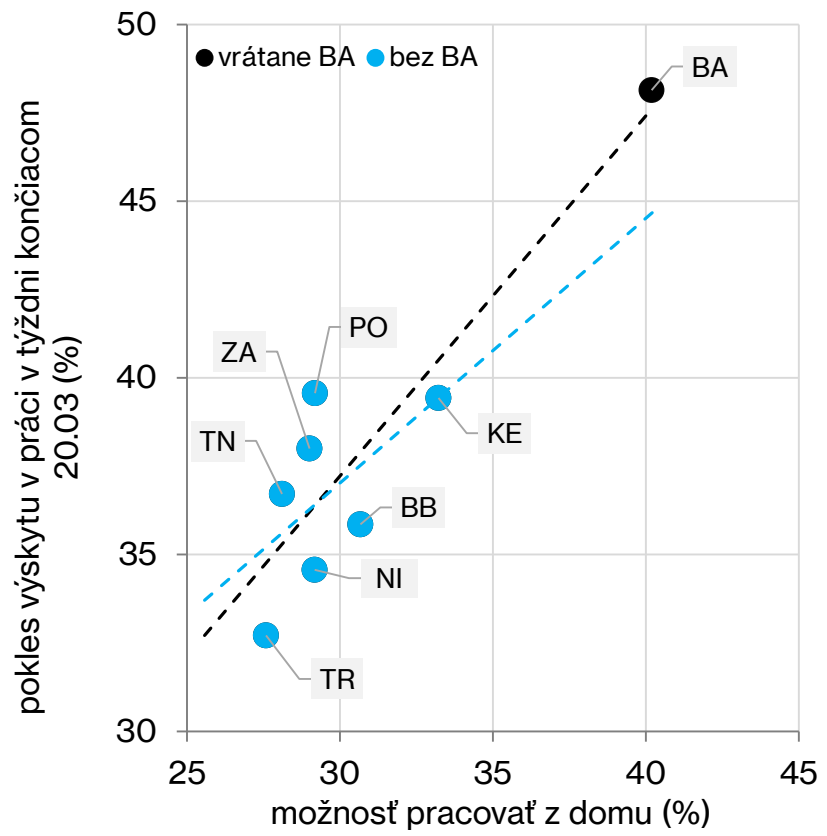
Počty zamestnancov, Sociálna poisťovňa, tis.



- V máji ďalší pokles zamestnanosti (18 tis.) v porovnaní s aprílom (asi 40 tis.)
- Oproti roku 2019 nám v máji chýba 68 tis. pracovných miest



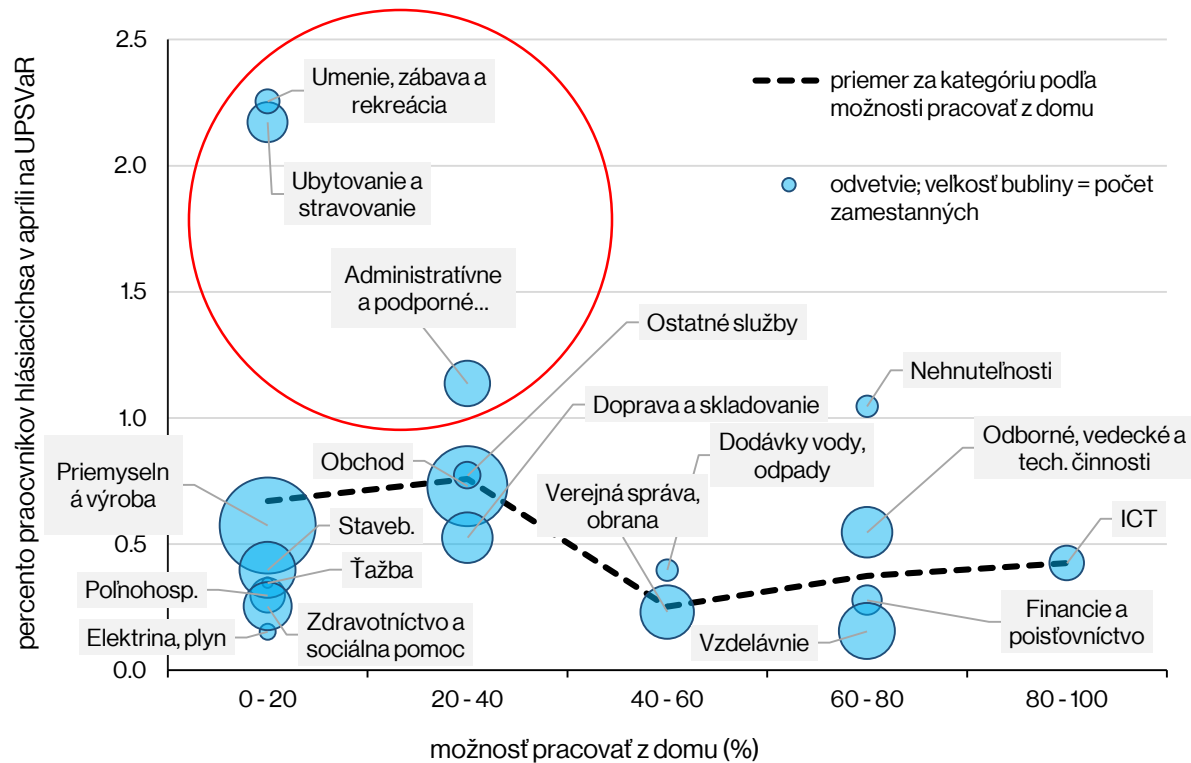
# Práca z domu chráni zdravie aj ekonomiku



- V krajoch, kde štruktúra ekonomických aktivít umožňuje vo väčšej miere využívať prácu z domu, ľudia túto možnosť využili.
- Počet dní potrebných na zdvojnásobenie počtu prípadov ochorenia bol v okresoch s väčšou možnosťou pracovať z domu vyšší, t.j., nákaza sa v týchto okresoch šírila pomalšie.



# Tí, ktorí nemôžu pracovať z domu, prácu strácajú o niečo viac

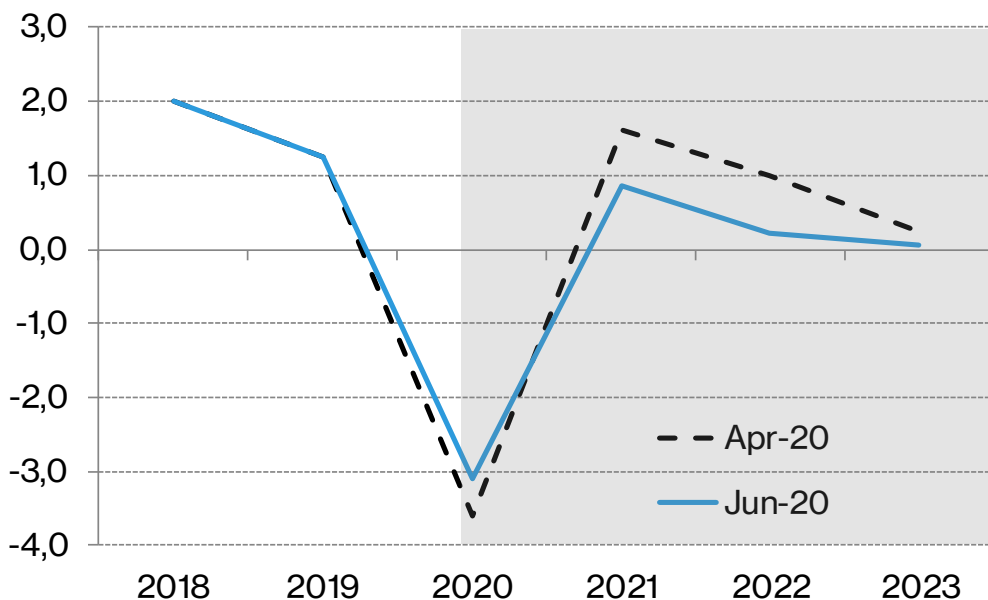


- Koronavírus spôsobil, že viac ohrozené povolania sú práve tie, ktoré sa len ťažko dajú vykonávať z domu.
- V tejto rovine nebol negatívne zasiahnutý len sektor ubytovania a stravovania, ale aj zábava, rekreácia či administratívne a podporné služby (napr. cestovné kancelárie, HR agentúry či sprostredkovanie podujatí).

# Zamestnanosť

Rast podľa ESA2010

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	
2,0	1,2	1,2	0,0	-3,6	-3,1	0,5	1,6	0,9	-0,7	1,0	0,2	-0,8	0,3	0,1	-0,2	



## Rok 2020

- Prepad zamestnanosti pribrzdia vládne opatrenia
- Zmiernenie predpokladu o počte zamestnancov na kurzarbeit a PN/OČR

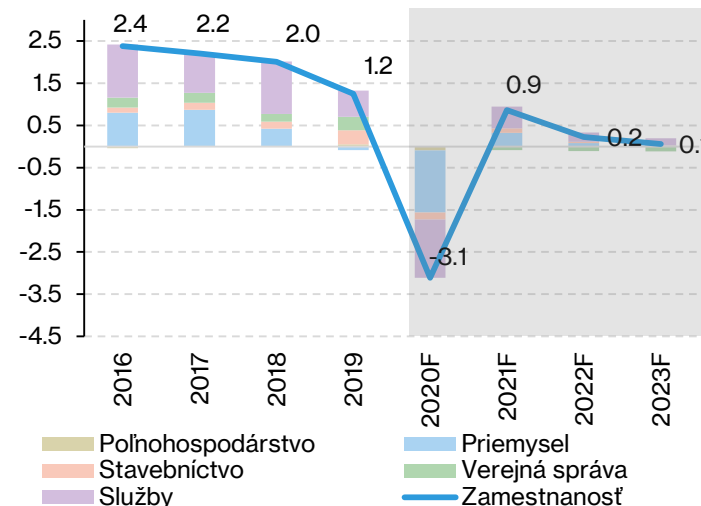
## 2021-2023

- Očakávame postupné oživenie ekonomiky aj trhu práce
- Predkrízovú úroveň zamestnanosti na horizonte prognózy nedosiahneme

# Zamestnanosť v sektoroch

## Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Verejná správa	0.9	1.6	0.0	-0.4	-0.5	-0.6
Trhové služby	2.7	1.4	-3.0	1.1	0.5	0.3
Priemysel	1.8	-0.3	-6.2	1.4	0.4	0.1
Stavebníctvo	2.3	4.7	-2.3	1.4	0.4	0.1
<b>Zamestnanosť</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>	<b>-3.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>



### Rok 2020

- Pokles zamestnanosti očakávame v celom súkromnom sektore

### Rok 2021

- Oživenie v súlade s prognózou HDP s výnimkou verejného sektora

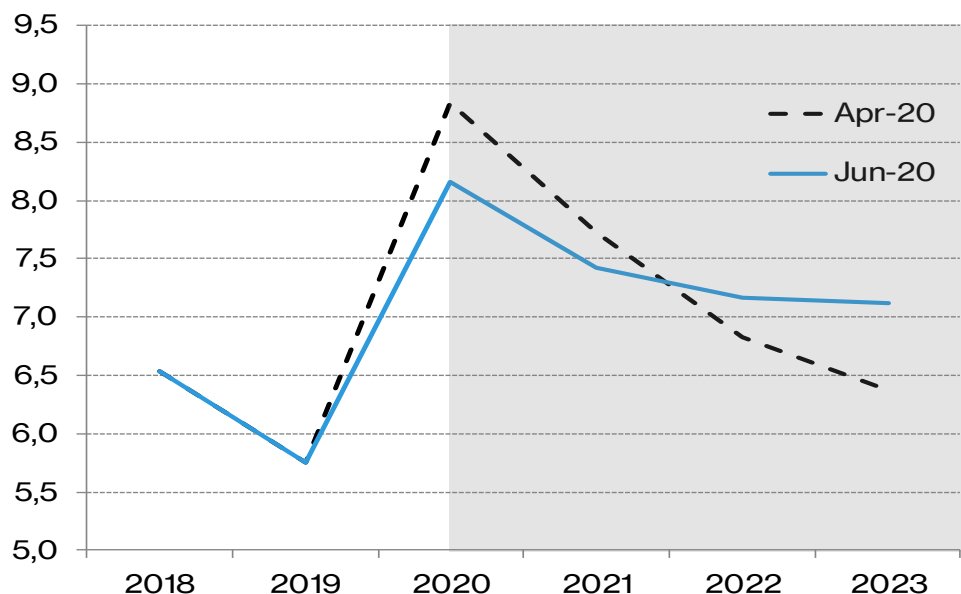
### Rok 2021-2023

- Uvoľnenie podmienok čerpania Eurofondov by mohlo výrazne pomôcť oživeniu na trhu práce
- Oživenie tlmí konsolidácia

# Nezamestnanosť

## Miera podľa VZPS

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	
6,5	5,8	5,8	0,0	8,8	8,2	-0,6	7,7	7,4	-0,3	6,8	7,2	0,4	6,4	7,1	0,7	



### Rok 2020

- Mierne pomalší ako očakávaný nárast nezamestnanosti v 1H 2020: trh práce reaguje viac znížením počtu odprac. hodín, dovolenkami a pod.

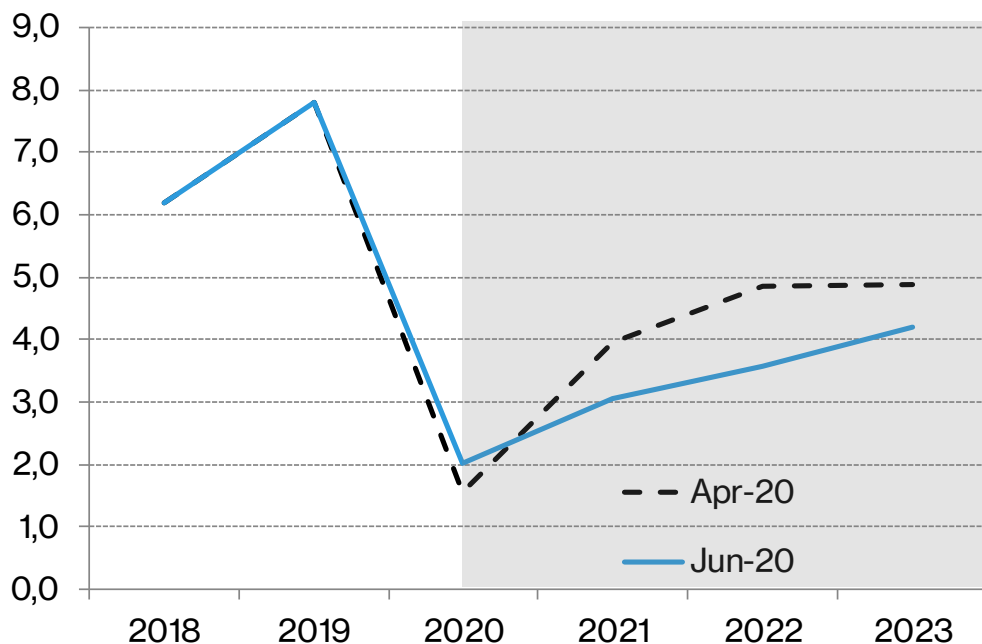
### 2021 - 2023

- V súlade s vývojom zamestnanosti
- Permanentná strata produkcie a zamestnanosti

# Nominálna mzda

## Nominálny rast

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	
6,2	7,8	7,8	0,0	1,6	2,0	0,4	4,0	3,1	-0,9	4,9	3,6	-1,3	4,9	4,2	-0,7	



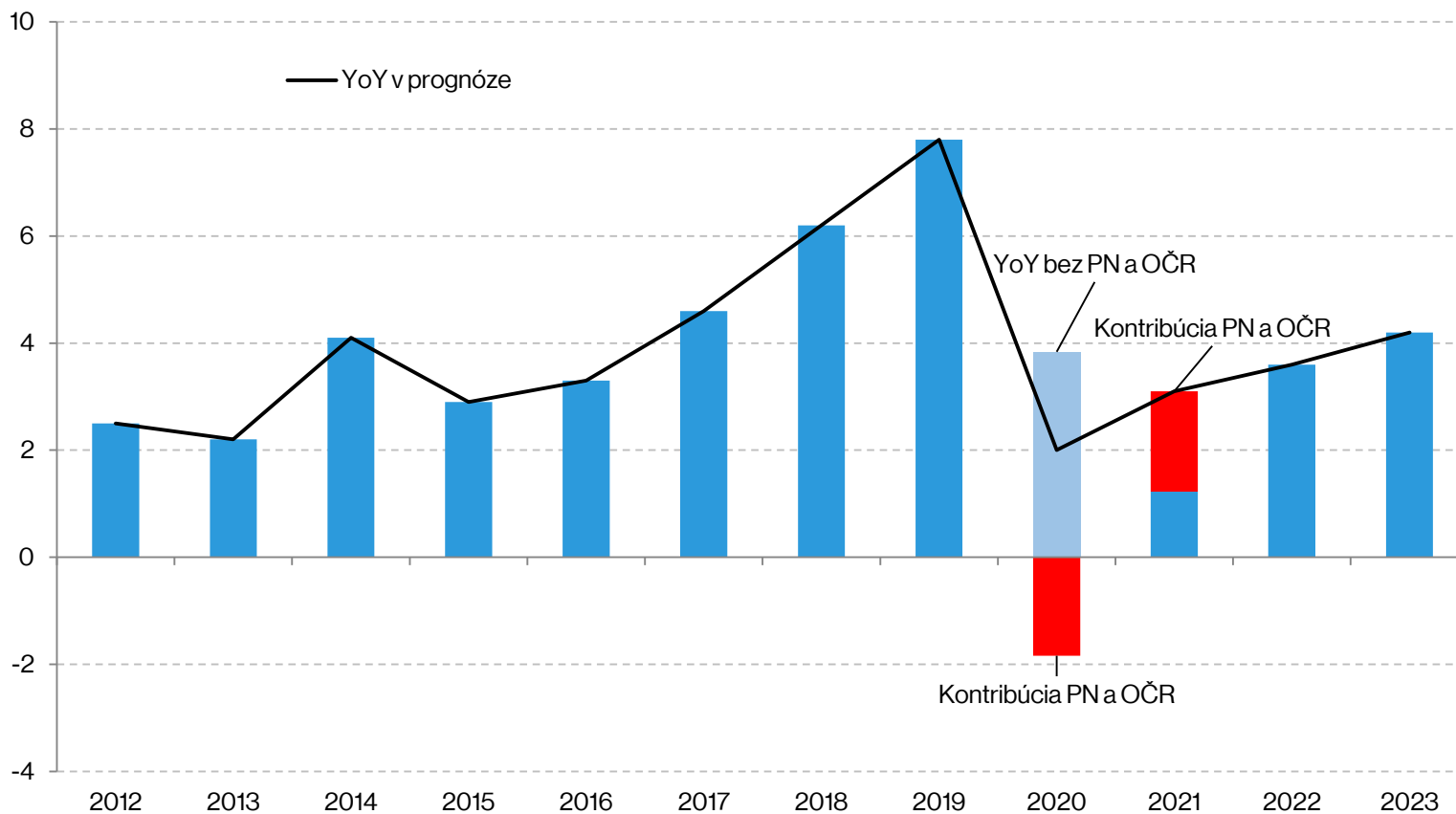
### Rok 2020

- Výrazný prepád domácej ekonomiky
- Negatívny vplyv OČR a PN na priemernú mzdu

### 2021-2023

- Očakávame návrat na rastovú trajektóriu
- Pomalší rast ekonomiky

# Vplyv OČR a PN na rast priemernej mzdy v roku 2020



# I Sektorová štruktúra miezd

## Prognóza mzdy vo vybraných sektoroch ekonomiky

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Verejná správa	6.7	13.4	6.1	1.9	2.5	3.6
Trhové služby	5.5	7.7	0.7	3.4	4.0	4.2
Priemysel	7.0	4.7	0.8	2.9	3.5	4.2
Stavebníctvo	6.4	4.7	0.7	3.3	4.2	5.3
<b>Mzda</b>	<b>6.2</b>	<b>7.8</b>	<b>2.0</b>	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>	<b>4.2</b>

### Rok 2020

- Markantné spomalenie naprieč súkromným sektorom
- Vo verejnej správe aj na napriek kríze priemerné mzdy viditeľne porastú (10 % valorizácia)

### Rok 2021

- Naštartovanie a spamätanie sa ekonomiky

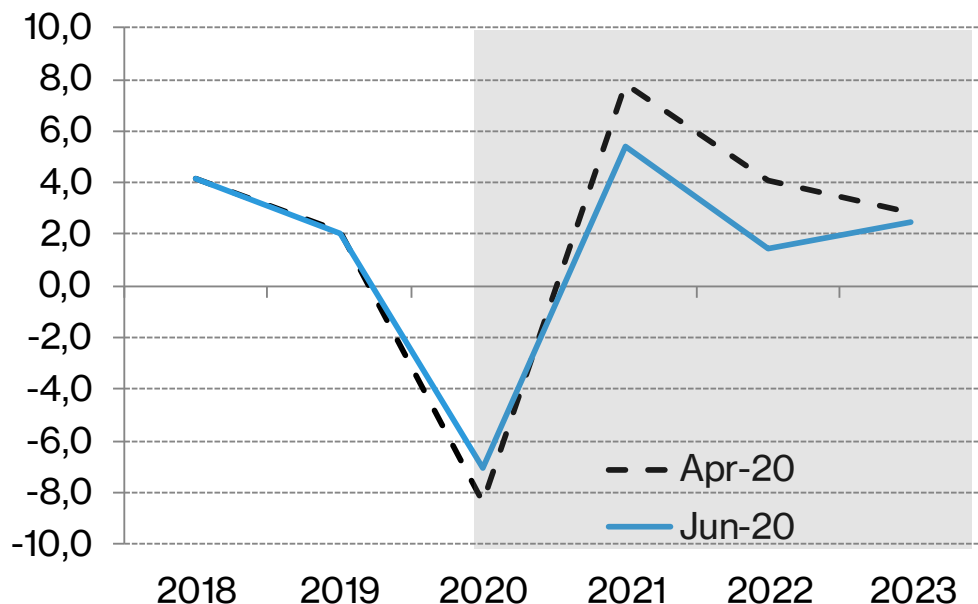
### Rok 2022-2023

- V súlade s vývojom priemernej mzdy a zamestnanosti

# Výpadok spotreby domácností

Reálny rast

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ
4,2	2,1	2,1	0,0	-8,4	-7,0	1,4	7,8	5,4	-2,4	4,1	1,4	-2,7	2,9	2,4	-0,5



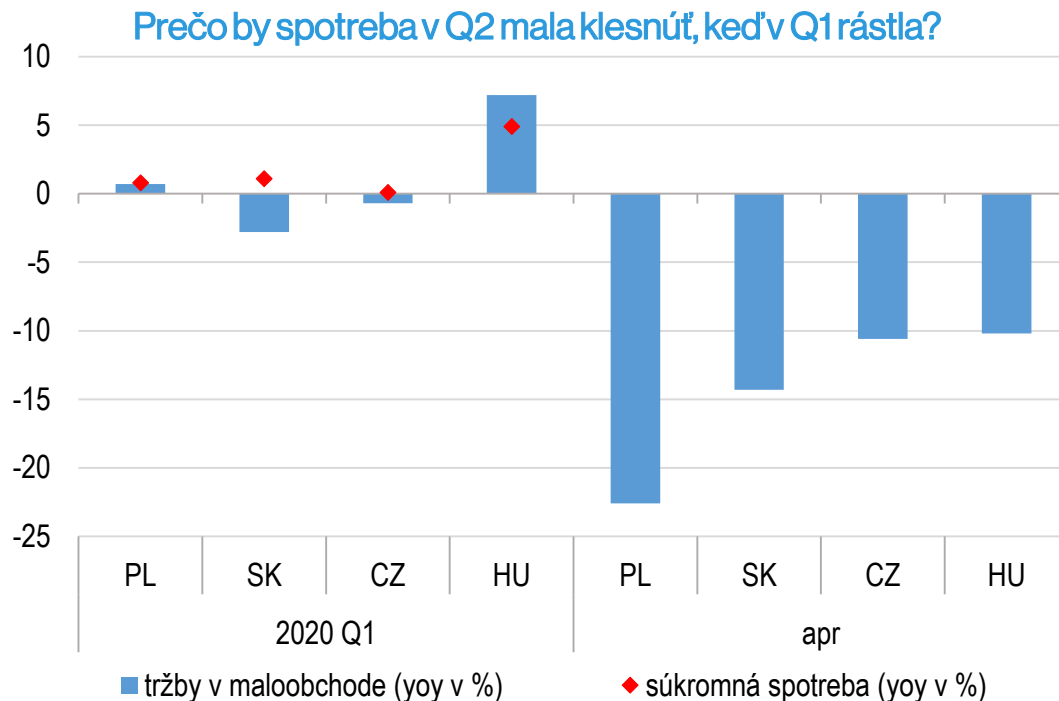
## Rok 2020

- Pokles v súlade s pozorovaniami aprílových tržieb vo vnútornom obchode a eKasy
- Pokles príjmov, neistota a zatvorenie obchodov spôsobí výrazný výpadok spotreby
- Nárast miery úspor domácností na historické maximum

## 2021-2023

- Pomalší rast ekonomiky

# I Maloobchod potvrdzuje prepád spotreby domácností v 2Q



Zdroj: IFP, ŠÚ SR, KSH, CŠÚ, Statistics Poland

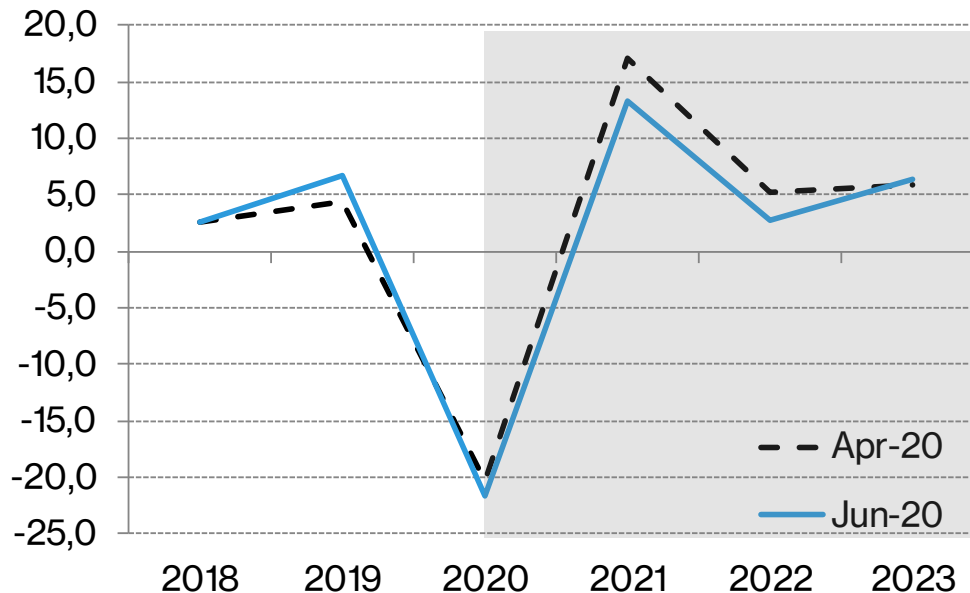
- Spotreba domácností v Q1 rástla na Slovensku aj pod vplyvom zmeny stavu poisťných rezerv, keď poisťovne vyplácali menej poisťného
- V apríli sa prepádli maloobchodné tržby o takmer 15% medziročne
- Ďalšie zložky spotreby domácností klesli ešte viac než maloobchod: automobily, reštaurácie, ubytovanie



# Výpadok v investíciách podobný s 2009

## Reálny rast

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ
2,6	4,4	6,8	2,4	-20,3	-21,7	-1,4	17,0	13,3	-3,7	5,2	2,7	-2,5	5,8	6,3	0,5



### Rok 2020

- Výpadok investícií porovnateľný s globálnou finančnou krízou
- V neistote firmy nebudú ochotné investovať

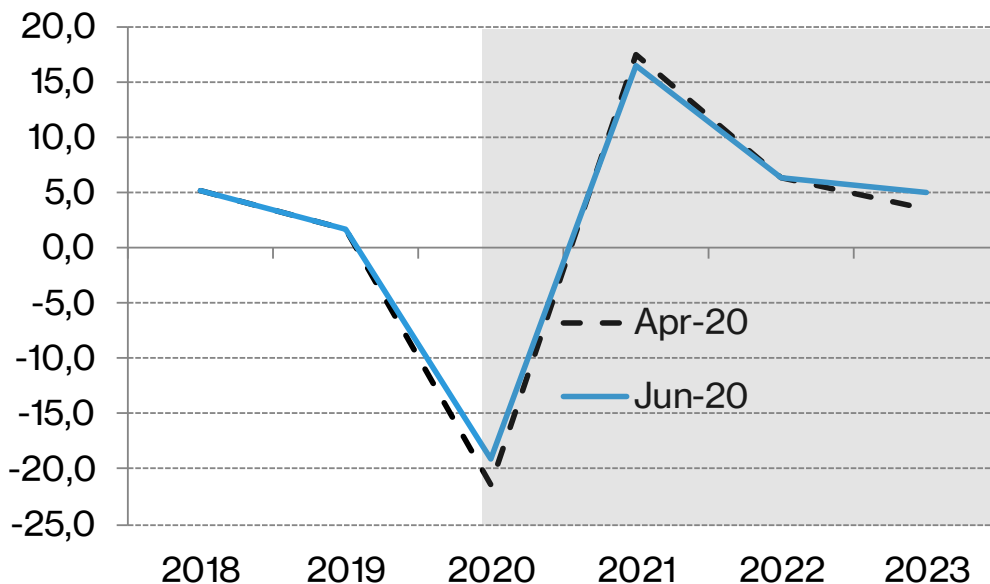
### Rok 2021-2022

- Zníženie verejných investícií

# Export tovarov a služieb

## Reálny rast

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	
5,3	1,7	1,7	0,0	-21,4	-19,1	2,3	17,6	16,5	-1,1	6,5	6,4	-0,1	3,6	5,0	1,4	



### Rok 2020

- Výpadok zahraničného dopytu a domácej produkcie

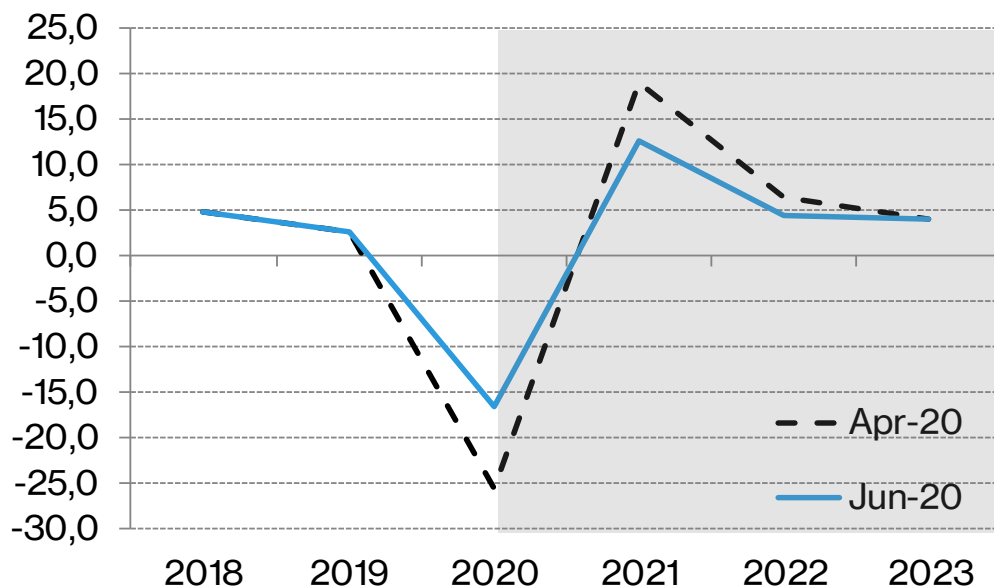
### 2021-2023

- Postupné oživenie
- Vyššia permanentná strata zahraničného obchodu relatívne k zahraničnému HDP

# Import tovarov a služieb

## Reálny rast

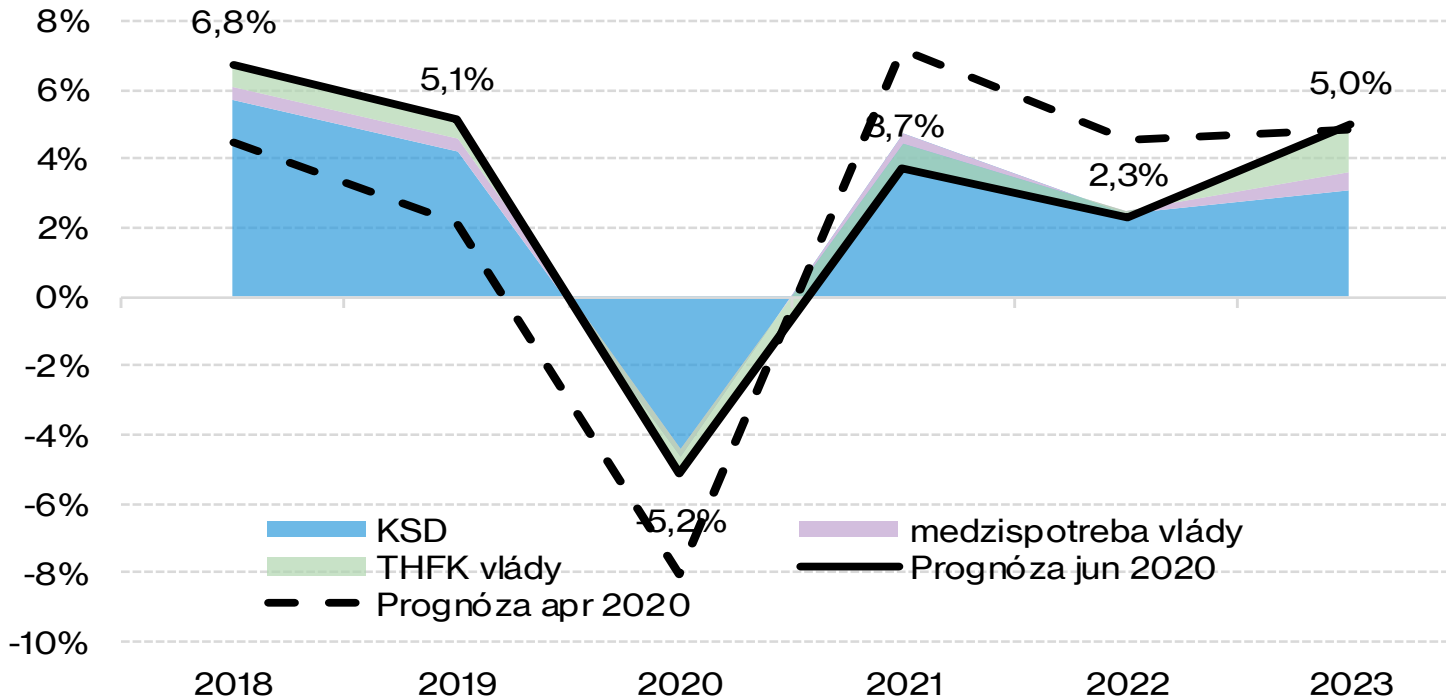
2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	Apr-20	Jun-20	Δ	
4,9	2,6	2,6	0,0	-25,5	-16,6	8,9	19,0	12,6	-6,4	6,5	4,5	-2,0	4,0	4,1	0,1	



### 2020-2023

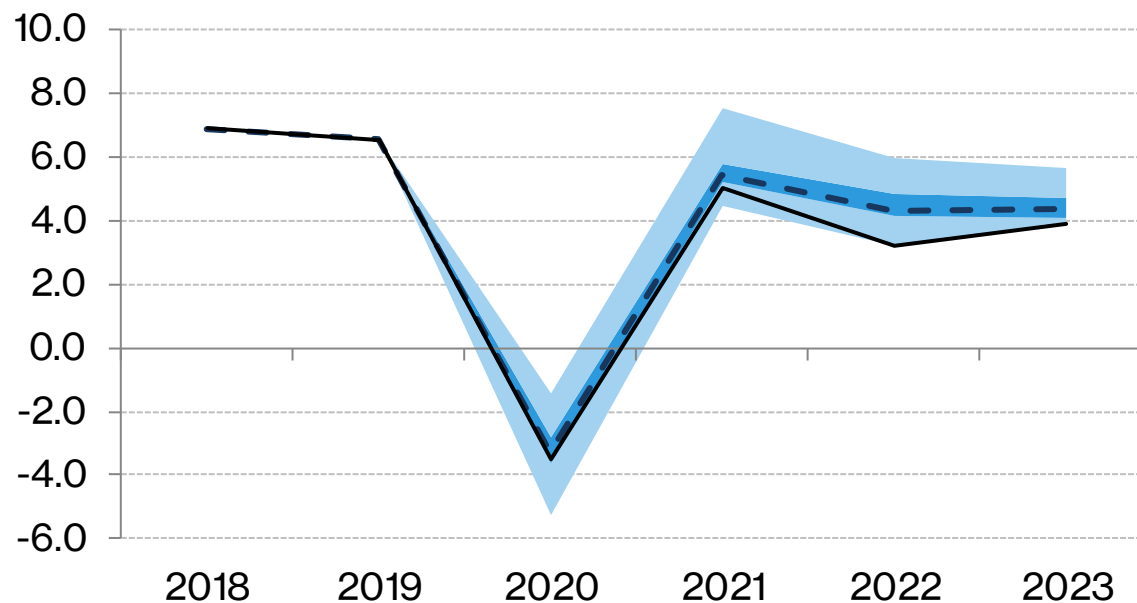
- Rast v súlade s dynamikou domáceho exportu a investícií

# Báza pre DPH



- **Rok 2018-2019:** revízie
- **Rok 2020:** mierne vyššia spotreba domácností pre vyšší Q1
- **Rok 2021 - 2022:** Konsolidácia stiahne nadol všetky zložky

# I Porovnanie s prognózami členov výboru



## Orientačné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

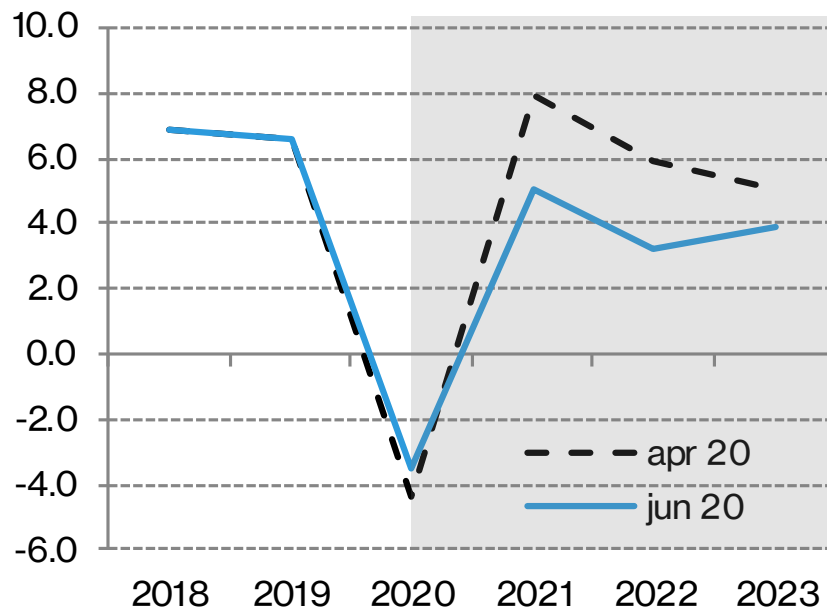
- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50 % členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

# Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

## Kumulatívny rast makrozákładní

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	jun20	apr20	Δ	jun20	apr20	Δ	jun20	apr20	Δ	jun20	apr20	Δ	jun20	apr20	Δ	
100	106.6	106.6	0.0	102.8	101.9	0.9	108.0	110.0	-2.0	111.5	116.5	-5.0	115.8	122.3	-6.5	

Medziročná zmena makrozákładní v %



## Domáce riziká



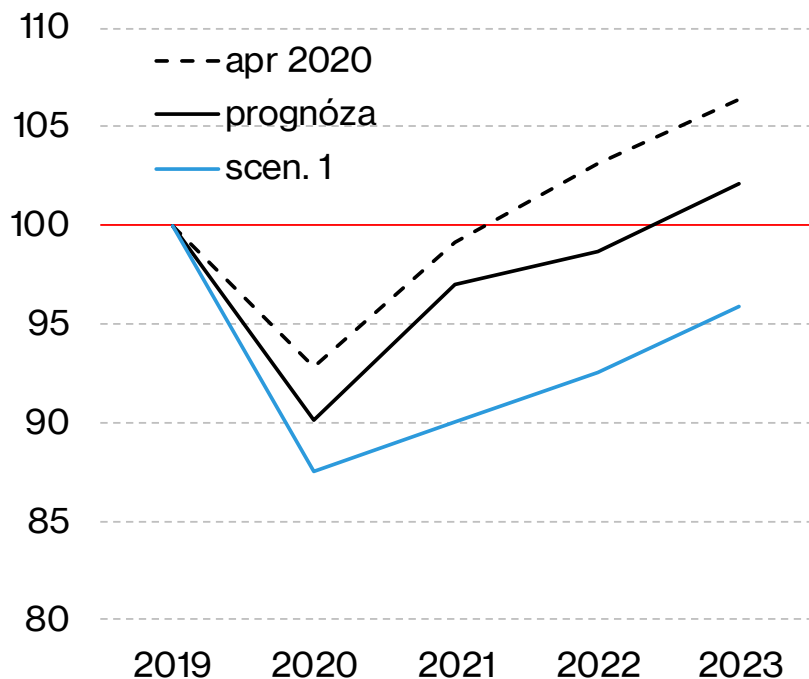
- ✓ **Druhá vlna pandémie**
- ✓ **Globálne dodávateľské reťazce sa môžu narušiť**
- ✓ **Snahy o sebestačnosť môžu znížiť benefity z medzinárodného obchodu**
- ✓ **Regulácia môže tlačiť na rast cashových rezerv firiem na úkor investícií**



- ✓ **Opatrenia na podporu verejných investícií urýchlia oživenie už v 2H 2020**
- ✓ **EÚ balík podporí ekonomiku od 2022**

# SCENÁRE

# Porovnanie scenárov - HDP



	2020	2021	2022	2023
Baseline	-9,8	7,6	1,8	3,5
Apr 2020	-7,2	6,8	4,1	3,2
Scenár 1	-12,4	2,8	2,9	3,6



## I Diskusia

- Ako si vysvetľujete nepomer medzi poklesom exportu a importu v Q1?
- Máte signály, že domácnosti z dôvodu pretrvávania obmedzení v niektorých sektoroch viac sporia alebo skôr míňajú „ušetrené“ peniaze na iné tovary a služby?
- Ako vidíte cyklickú pozíciu ekonomiky v tomto a nasledujúcich rokoch?

# Doplnkové snímky

# EÚ fondy (mil. eur)

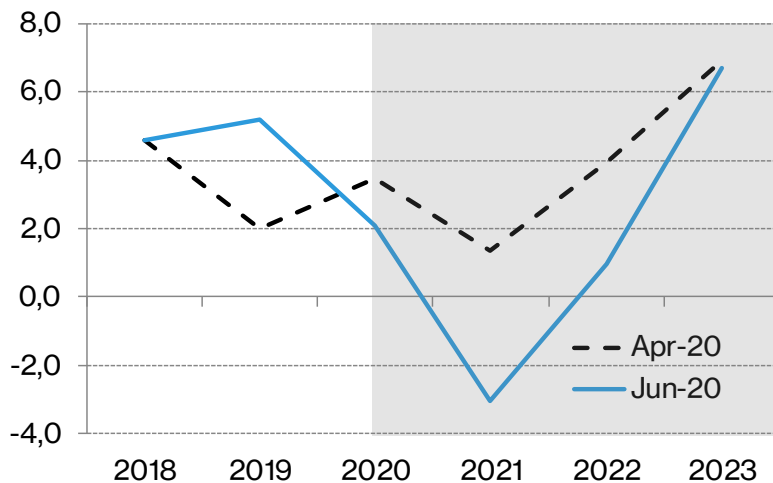
EU fondy bez COFIN					
Aktuálna	2019	2020	2021	2022	2023
<b>EU fondy spolu bez COFIN</b>	<b>2 148</b>	<b>3 192</b>	<b>2 275</b>	<b>2 455</b>	<b>3 501</b>
- v sektore VS	983	1 409	1 069	1 228	2 171
- mimo sektora VS	1 165	1 783	1 206	1 227	1 329
<b>z toho: 1. Bežné výdavky</b>	<b>1 210</b>	<b>2 104</b>	<b>1 220</b>	<b>1 268</b>	<b>1 438</b>
- v sektore VS	395	664	400	441	603
- mimo sektora VS	815	1 440	821	828	835
<b>z toho: 2. Kapitálové výdavky</b>	<b>938</b>	<b>1 088</b>	<b>1 055</b>	<b>1 187</b>	<b>2 062</b>
- v sektore VS	589	745	670	787	1 568
- mimo sektora VS	350	343	385	400	494

# EÚ fondy ROZDIEL (mil. eur)

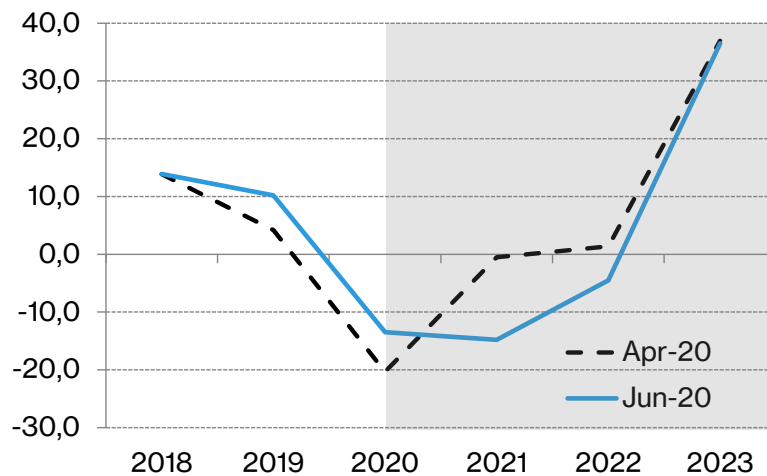
	Rozdiel				
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>EU fondy spolu (1+2) bez COFIN</b>	<b>41</b>	<b>11</b>	<b>-23</b>	<b>-25</b>	<b>-29</b>
- v sektore VS	11	15	0	-1	-2
- mimo sektora VS	30	-3	-23	-25	-27
<b>z toho: 1. Bežné výdavky</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>	<b>-23</b>
- v sektore VS	16	13	1	0	-1
- mimo sektora VS	17	1	-18	-20	-21
<b>z toho: 2. Kapitálové výdavky</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>
- v sektore VS	-5	2	-1	0	-1
- mimo sektora VS	13	-4	-5	-5	-5

# I Atypické makrozákladne

## Vládna medzispotreba



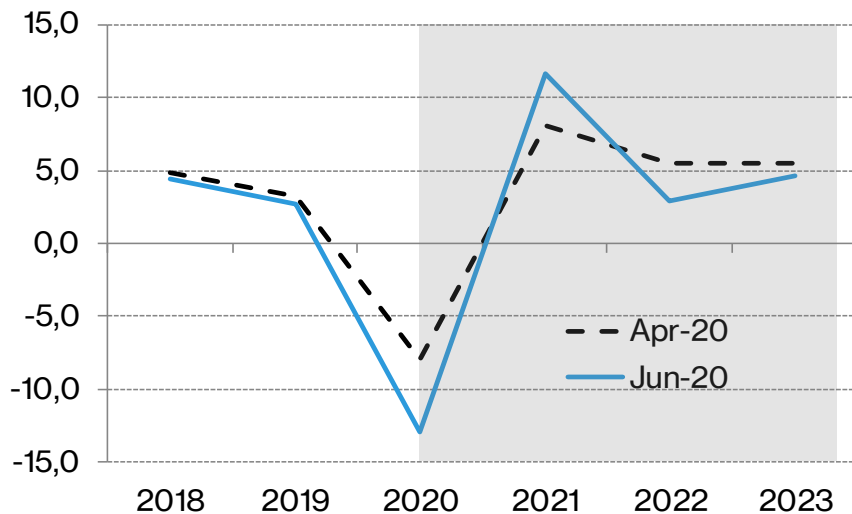
## Vládne investície



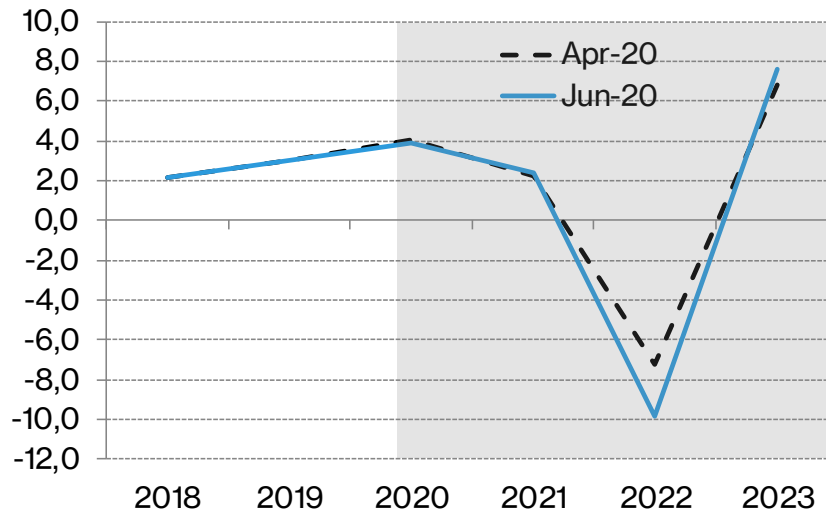
- Spolu so spotrebou domácností tvoria bázu pre DPH
- Podobne ako celková vládna medzispotreba a investície

# Atypické makrozákładne

## HDP v b.c. bez kompenzácií



## HDP v s.c. (rok t-2)

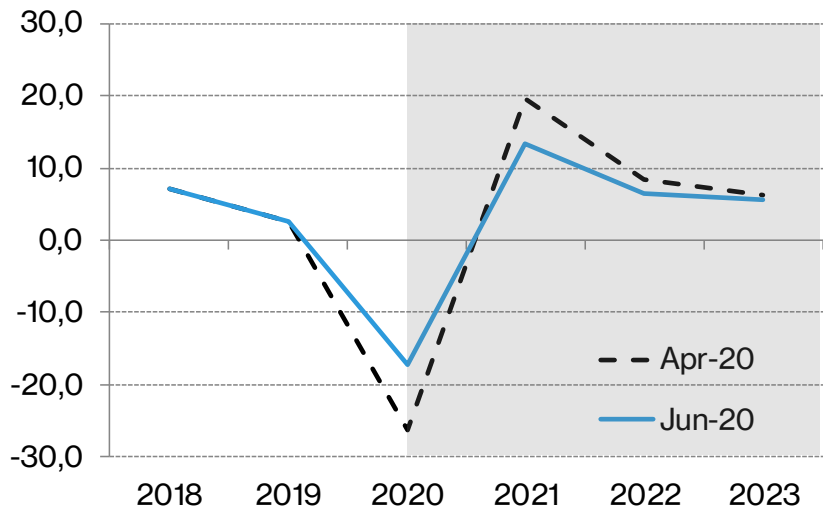


- Tvorí základňu pre DPPO a osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach

- Tvorí základňu pre daň z nehnuteľností

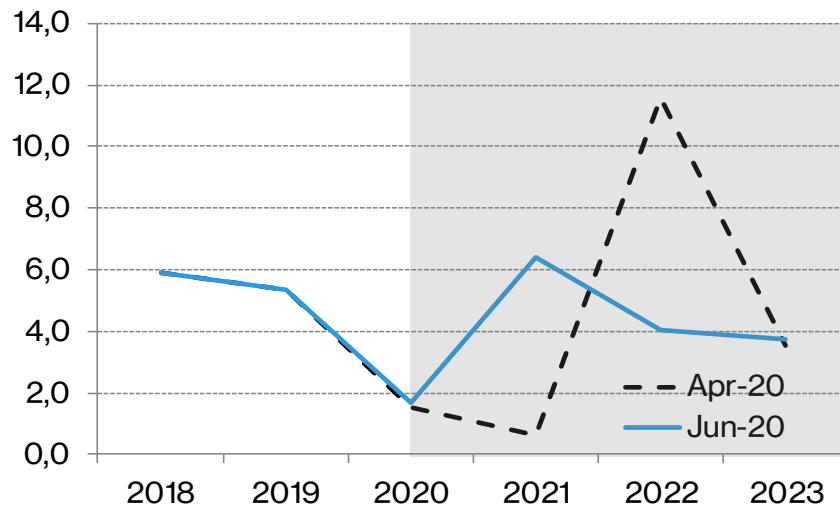
# Atypické makrozákładne

Import tovarov v b.c.



- Tvorí základňu pre dane z medzinárodného obchodu a transakcií
- Slabší zahraničný obchod

Rast vkladov (kvartál t-1)



- Tvorí základňu pre bankový odvod