

17. marec 2022

Z pandémie do vojny na Ukrajine

Makroekonomická prognóza na roky 2022 – 2025

Daniel Dujava, Dávid Hojdan, Martin Pažický, Ján Šilan

Invázia Ruska na Ukrajinu negatívne zasiahne slovenskú ekonomiku, ktorá tento rok porastie tempom 2,1 %. V marci a druhom štvrtroku dôjde k výpadkom exportov do Ruska, Bieloruska a Ukrajiny a poklesne aj dopyt v eurozóne a krajinách V3. Rastúce ceny energií sa budú pretavovať do zvyšovania cien spotrebiteľských tovarov a služieb, čo bude znižovať spotrebu domácností. Priemysel pocíti nedostatok súčiastok a zamestnanosť porastie iba mierne. V základnom scenári predpokladáme oživenie v druhej polovici roka. Očakávame, že v budúcom roku HDP vzrastie o 5,3 %, pod čo sa podpíše oživenie po odznení konfliktu a čerpanie fondov EÚ. Z dôvodu veľkej neistoty uvádzame tiež alternatívny scenár predpokladajúci dlhšie trvanie vojny na Ukrajine a vážnejšie následky pre exporty.

Vojna na Ukrajine zníži slovenské exporty a potlačí nahor ceny

Slovenská ekonomika v roku 2022 stúpne o 2,1 %. Hlavným dôvodom spomalenia ekonomického rastu oproti pôvodnej prognóze je invázia Ruska na Ukrajinu. Vojenský konflikt a sankcie proti Rusku výrazne obmedzia slovenské exporty do tohto regiónu a spôsobia tiež spomalenie ekonomického rastu našich obchodných partnerov. Vojna na Ukrajine prispeje k ďalšiemu zvyšovaniu cien energií, čo sa prejaví aj v cenách spotrebiteľských tovarov a služieb. Vyššia inflácia bude tmiť domácu spotrebu nielen v tomto, ale aj v nasledujúcich rokoch. Zamestnanosť aj napriek nižšiemu tempu rastu ekonomiky stúpne, mzdy však v tomto roku nebudú stíhať rásť s infláciou.

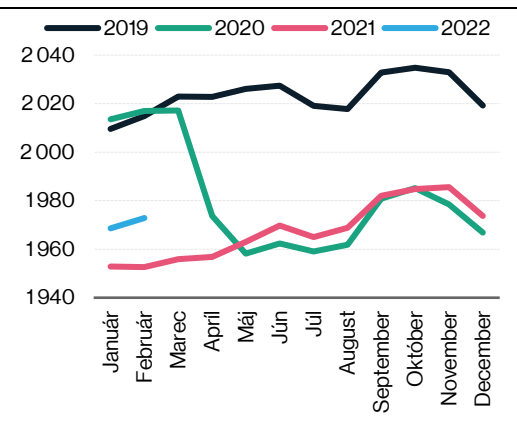
V základnom scenári očakávame oživenie v druhom polroku

Očakávame, že slovenský vývoz bude najsilnejšie zasiahnutý vývojom na Ukrajine v marci až júni. V tomto období očakávame, že sa vývoz do Ruska, Bieloruska a na Ukrajinu takmer úplne zastaví. Zahraničný obchod bude tiež tmený pomalším rastom v eurozóne a krajinách V3 a pretrvávajúcimi problémami s úzkymi hrdlami v dodávateľských reťazcoch. Fungovanie týchto reťazcov bude komplikovať obmedzenie nákladnej leteckej dopravy ponad región a tiež fakt, že Rusko a Ukrajina sú významnými producentmi viacerých kľúčových komodít. V základnom scenári očakávame, že export sa začne zotavovať v druhej polovici roka, ale nie všetky firmy vyvážajúce do Ruska dokážu nájsť iné trhy. Vzhľadom na veľkú neistotu táto prognóza obsahuje aj alternatívny scenár, kde predpokladáme vážnejšie vplyvy na dodávateľské reťazce a menej úspešné hľadanie nových odbytí (Box 3). Po prekonaní vlny variantu omikron nateraz nepredpokladáme výraznejšie ekonomické vplyvy z titulu samotnej pandémie.

V roku 2023 dočerpávanie fondov EÚ, v ďalších rokoch zastavenie prehrievania

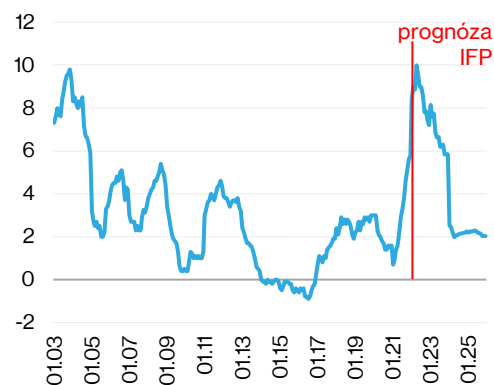
Vychádzajúc z predpokladu, že konflikt sa skončí v priebehu tohto roka očakávame, že v roku 2023 slovenská ekonomika porastie tempom 5,3 %. Ekonomiku potiahne oživenie exportov a najmä investície z dočerpávania EÚ fondov z dôvodu ukončenia tretieho programového obdobia. Zvýši sa tiež objem prostriedkov plynúcich z Plánu obnovy a odolnosti. V ďalších rokoch ekonomický rast klesne pod 2 % a ekonomika sa prestane prehrievať. Ekonomický vývoj bude tmiť očakávaná konsolidácia verejných financií, ku ktorej vláda plánuje pristúpiť už od budúceho roka. Návrat čerpania fondov EÚ na bežné hodnoty a pomalší prítok mladých ľudí na trh práce z dôvodu demografických zmien budú taktiež prispievať k rastu ekonomiky negatívne.

Graf 1: Zamestnanosť na začiatku roka odolala Omicronu (zamestnanecké vzťahy v tis.)



Zdroj: Sociálna poisťovňa

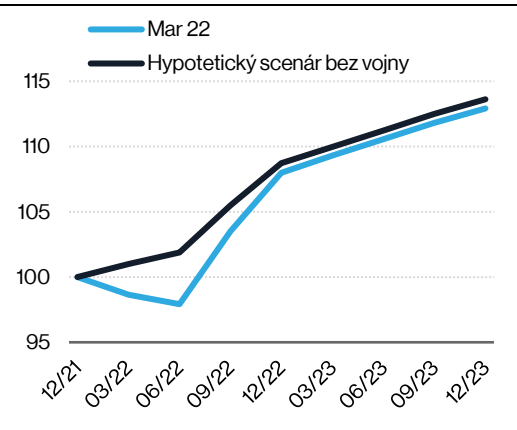
Graf 2: Inflácia krátkodobo dosiahne 20-ročné maximá na úrovni 10% (medziročná inflácia)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

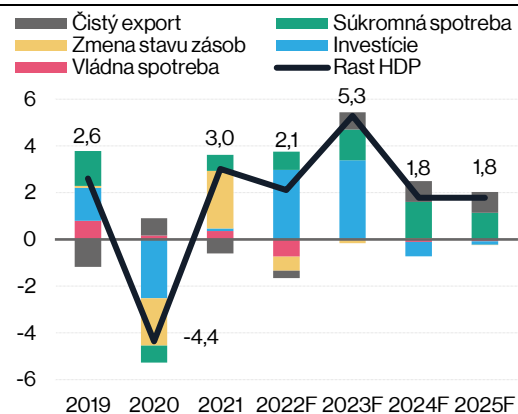
Rizika prognózy sú vychýlené smerom nadol a je ich viacero druhov. Hlavným negatívnym rizikom je dlhotrvajúci konflikt na Ukrajine a s ním spojené pretrvávajúce problémy s úzkymi hrdlami v logistike. Túto alternatívu modelujeme v rizikovom scenári (Box 3). Dodávateľské reťazce môže tiež narušiť prudké šírenie variantu omikron v Číne. Pre slovenský priemysel predstavujú negatívne riziko aj potenciálne výpadky dodávok plynu z Ruska. Pretrvávajúcim rizikom sú nové mutácie koronavírusu, ktoré by viedli k ďalšej vlně pandémie na jeseň tohto roku s potrebou zavedenia reštrikčných opatrení. Pozitívnym rizikom je prílev odídencov z Ukrajiny, ktorí môžu v prípade úspešného umiestnenia na slovenskom trhu práce zvýšiť produkčný potenciál ekonomiky.

Graf 3: Vplyv vojny na export tovarov a služieb (stále ceny, Q4 2021 = 100)



Zdroj: IFP

Graf 4: Príspevky jednotlivých zložiek k rastu HDP (stále ceny, p.b.)

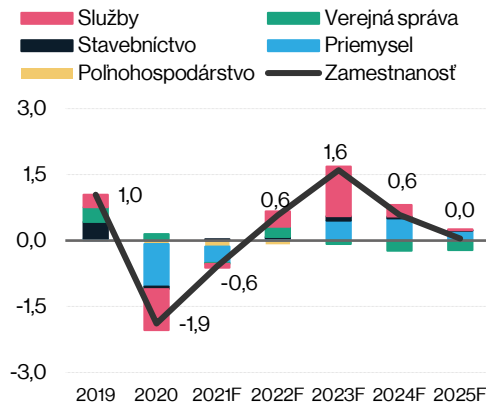


Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Zdražujú najmä energie a potraviny

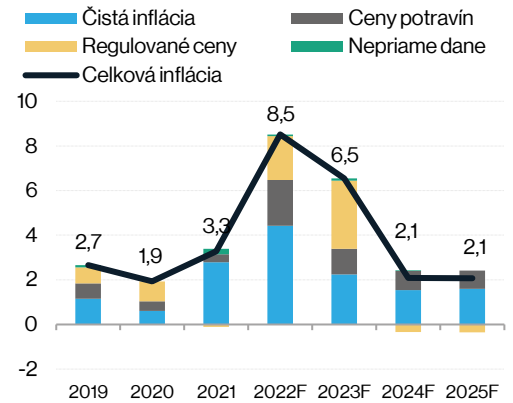
Inflácia v tomto roku prekročí hranicu 8 %. Ceny energetických, poľnohospodárskych a iných komodít, ktoré boli vysoké už začiatkom roka, vyhnala invázia Ruska na Ukrajinu ešte vyššie. Ich nárast sa premieta najmä do cien potravín a pohonných látok, drahšie vstupy však zdvihnú aj ceny ostatných tovarov a služieb. K týmto vplyvom sa pridáva januárové zvýšenie cien energií. Na infláciu v prvej polovici tohto roku bude mať vplyv aj dobiehanie efektov zvýšenia cien z minulého roku. Ide najmä o vplyv vyššej dane z tabaku, zrušenia obedov zdarma a výrazného rastu imputovaného nájomného. Tieto vplyvy by mali v priebehu roka postupne vyprchávať, inflácia však zostane vysoká v priebehu celého roka.

Graf 5: Príspevky odvetví k rastu zamestnanosti ESA, (v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Graf 6: Vývoj a prognóza inflácie spolu s príspevkami jednotlivých zložiek (v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

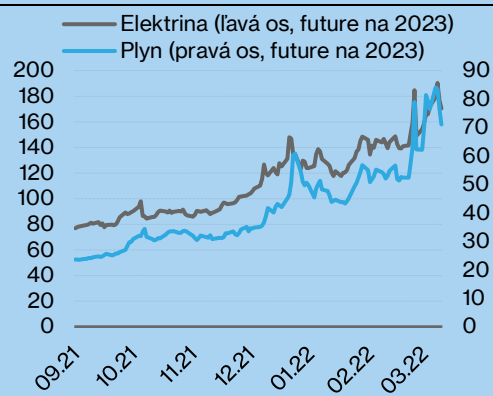
Ceny energií a potravín výrazne stúpnu

Rast cien v budúcom roku dosiahne 6,5 %. Vojna na Ukrajine spolu so zvýšením dopytu po tovaroch z dôvodu pandémie výrazne zdvihla ceny budúcich kontraktov energetických komodít. To povedie k zvýšeniu cien plynu a tepla pre domácnosti aj v roku 2023 (Box 1). Cena elektriny sa po dohode so Slovenskými elektrárňami zvyšovať nebude. Zároveň do ekonomiky príde impulz vo forme investícií z EÚ fondov a Plánu obnovy EÚ, čo povedie k miernemu prehrievaniu ekonomiky a k rastu cien naprieč sektormi. Okrem toho sa k rastu cien pridá aj schválené ďalšie zvýšenie spotrebnej dane z tabaku. V nasledujúcich rokoch očakávame, že ceny energií opäť klesnú, aj keď na vyššie úrovne ako v minulosti, čo potiahne celkovú infláciu nadol. Na strednodobom horizonte bude rast cien tmiť aj predpokladaná konsolidácia verejných financií.

BOX 1: Spotrebiteľská inflácia

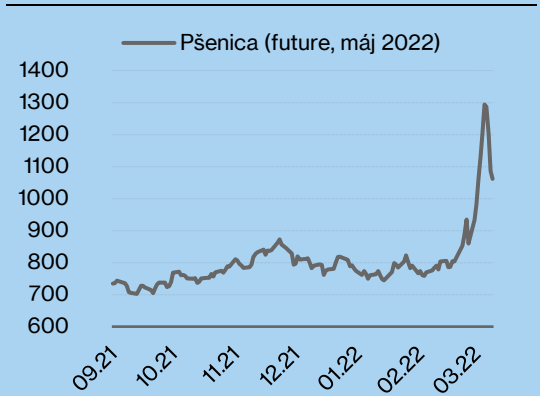
Prognózueme, že priemerná inflácia v rokoch 2022 a 2023 dosiahne hodnoty 8,5 % a 6,5 %. Do veľkej miery sa pod to podpisuje zdražovanie vstupov do výroby vrátane energií. K celosvetovému rastu dopytu po tovaroch na úkor služieb sa od februára pridala aj vojna na Ukrajine, ktorá vyhnala cenu plynu a elektriny (Graf A), ako aj poľnohospodárskych komodít (Graf B) na historické úrovne.

Graf A: Vojna vyhnala nahor ceny energií na budúci rok (EUR/MWh)



Zdroj: EEX

Graf B: Rusko aj Ukrajina sú významnými exportérmi pšenice (USD/Bu)

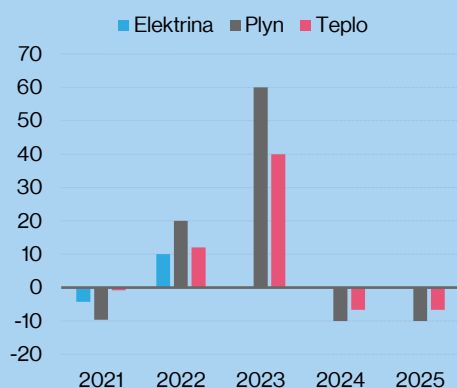


Zdroj: Bloomberg

Predpokladáme, že burzové ceny elektriny a plynu s dodávkou v roku 2023, na základe ktorých ÚRSO určuje maximálne ceny pre domácnosti na rok 2023, klesnú zo súčasných extrémnych hodnôt. Očakávame, že sa ustália na úrovni, ktorá bude stále výrazne vyššia

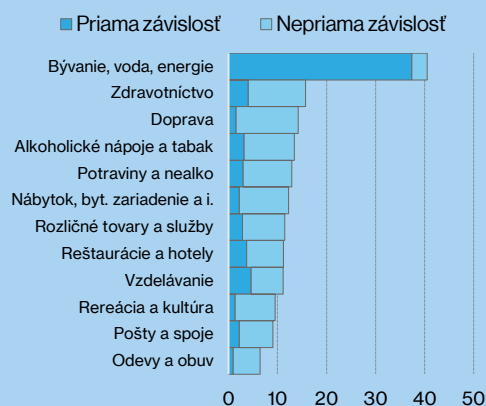
ako tá, z ktorej sa určovali ceny na rok 2022. Ceny elektriny pre domácnosti by mali zostať zafixované vďaka dohode so Slovenskými elektrárňami. Pri plyne je referenčné obdobie od októbra 2021 do septembra 2022 a zachytáva tak aj súčasné vysoké ceny. **Súčasný vývoj sa tak bude premietiť do cien, za ktoré plyn a teplo nakupujú domácnosti ešte aj v roku 2023, pričom tieto rasty budú ešte vyššie ako v roku 2022.** Nasledujúci očakávaný pokles burzových cien by mal viesť k zlacneniu energií v rokoch 2024 a 2025 (Graf C), na úrovne z minulých rokov sa však tak rýchlo nevrátiť.

Graf C: Ceny plynu a tepla stúpnu aj v budúcom roku (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Graf D: Energetická náročnosť jednotlivých kategórií spotrebného koša (podiel energetických vstupov na produkcii %)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Vysoké ceny energií sa postupne pretavia aj do konečných cien tovarov a služieb. Podiel energií na tržbách odvetví produkujúcich ostatné tovary a služby pre domácnosti predstavuje približne 10 % (Graf D). Ceny potravín a pohonných látok navyše zdvihnú vysoké ceny poľnohospodárskych surovín, resp. ropy.

Vojna oddialí oživenie trhu práce

Globálne ekonomické problémy vyvolané vojenským konfliktom opäť oddialia oživenie na trhu práce. Trh práce sa na začiatku roka vyvíja mierne lepšie ako sme očakávali, no ekonomické šoky spôsobené vojenským konfliktom prinesú slabšiu tvorbu nových pracovných miest, stále však očakávame pozitívny rast zamestnanosti. Počas roka 2022 budú ekonomickú aktivitu a dopyt po práci brzdiť vysoké ceny vstupov, energií a problémy v globálnych obchodných reťazcoch. Nedostatky súčiastok pocíti najmä priemysel, kde očakávame stagnáciu zamestnanosti. Predpokladáme, že pri spomalení rastu v najbližšom období zamestnanosť začne výraznejšie rásť až v 2. štvrtroku 2023 a podporia ho aj investície z Plánu obnovy EÚ a dočerpávanie fondov EÚ.

Investície z Plánu obnovy podpora pokles nezamestnanosti

Nezamestnanosť na prelome rokov po dlhom období priaznivých výsledkov prestala klesať, no stagnáciu, či mierne zvýšenie počtu ľudí bez práce bolo možné vzhľadom na šírenie variantu omikron očakávať. Začiatkom druhého štvrtroku by sa mala miera nezamestnanosti postupe znižovať a dosiahnuť 6,6 %. Následný výraznejší pokles bude podporený investíciami z Plánu obnovy EÚ. Rýchlejšie znižovanie nezamestnanosti na celom horizonte prognózy bude tlmené vojenským konfliktom a predpokladanou konsolidáciou vo verejnej správe.

Inflácia v tomto roku zrazí reálne mzdy nadol

Vysoká inflácia a oživenie ekonomickej aktivity sa pozitívne prejaví na nominálnych mzdách v najbližších rokoch, no reálne mzdy tento rok poklesnú. Mzdové vyjednávania budú sčasti reflektovať vyššie tempo inflácie a mzdy tak v roku 2022 a 2023 porastú tempom takmer 7 %. Vyššia ako očakávaná inflácia však v tomto roku zrazí reálne mzdy nadol, predpokladáme pokles o 1,5 %. V ďalších rokoch by sa mal rast cien stabilizovať, čo vráti vývoj reálnych miezd do kladných čísel. Prognóza predpokladá zaostávanie miezd vo



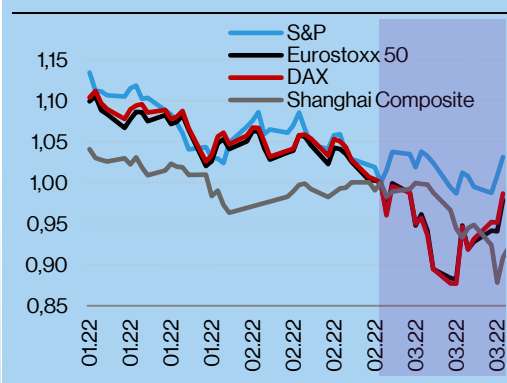
verejnem sektore v porovnaní so zvyškom ekonomiky z dôvodu znižovania výdavkov vo verejnej správe.

BOX 2: Predpoklady externého prostredia

Vojnový útok na Ukrajinu vyvolal najprudšiu reakciu na finančných trhoch od vypuknutia koronakrízy na jar 2020. Hĺbka prepadu akciových trhov bola nesymetrická v závislosti od regiónu (*Graf A*). Kým americké a ázijské indexy na konflikt takmer nezareagovali, európske akcie sa začiatkom marca prepadli o približne 10 %. Investori v Európe reagovali citlivo predovšetkým na diskusie o sankciách voči Rusku, keďže Európa je vo väčšej miere závislá na energiách dovážaných z Ruska. Akciové trhy však v nasledujúcich dňoch veľkú časť pôvodných strát napokon zmazali. Euro v reakcii na hrozbu sankcii oslabilo oproti americkému doláru, no postupne sa jeho kurz čiastočne zvýšil. Keďže Rusko patrí medzi najväčších producentov ropy, **cena ropy Brent stúpila v priebehu niekoľkých dní o viac ako 30 % a dostala sa blízko k 130 USD/bl.** V nasledujúcich dňoch však cena komodity opäť klesla pod 100 USD/bl., keď predstavitelia EÚ odmietli okamžité odstrihnutie sa od ruských energií. Tlak na ceny ropy upokojil aj Kreml, keď potvrdil, že neplánuje obmedziť dodávky ropy. Cenu tlmia aj vyhlásenia OPEC o zvyšovaní produkcie nad rámec súčasných dohôd. Obavy zo spomaľovania dopytu po komodity vyvolávajú aj nové lockdowny v Číne pre koronavírus a v hre je aj rýchly návrat iránskej ropy na trhy.

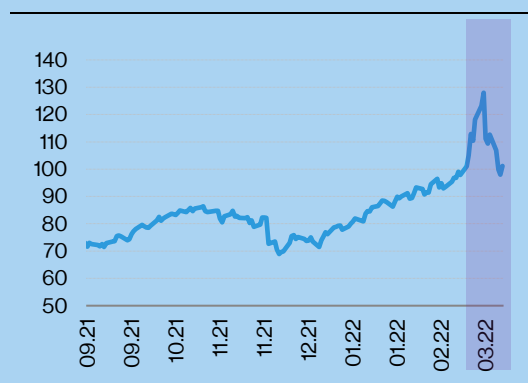
Prudké zdraženie energií vyvolalo dodatočné inflačné tlaky, ktoré boli výrazné už pred vojnovým konfliktom najmä vďaka úzkym hrdlám v dodávateľských reťazcoch. Vojnový konflikt spôsobil nárast cien ropy, plynu aj tepla, čo spolu s rastom cien potravín prispieva k celkovému zdražovaniu. Úzke hrdlá aj kvôli vojnovému konfliktu začnú poľavovať o čosi neskôr ako sa pôvodne očakávalo. **Inflácia v eurozóne pravdepodobne prekročí úroveň 5% v roku 2022, čo zvyšuje tlak na rýchlejšie sprísnenie monetárnej politiky ECB.** Ukončenie pandemického nákupu aktív je plánované v súlade s očakávaniami na marec 2022, pričom prvé zvyšovanie kľúčovej sadzby sa očakáva už tento rok. Očakávaná prísnejšia politika tlačia výnosy dlhopisov v Nemecku aj na Slovensku smerom nahor. Americká centrálna banka Fed zvýšila v polovici marca rozpätie svojho kľúčového úroku o štvrt percentného bodu na 0,25 až 0,5 percenta. Zároveň indikovala, že na májovom zasadnutí začne so znižovaním bilančnej sumy, ktorá sa nafúkla pandemickými nákupmi aktív s cieľom stimulovať ekonomiku. Keďže monetárna politika sa má naďalej sprísňovať, očakáva sa, že do konca roka Fed zvýši svoju kľúčovú sadzbu ešte šesťkrát a pokračovať bude aj v roku 2023.

Graf A: Reakcia akciových trhov (23.feb = 1)



Zdroj: Bloomberg, IFP

Graf B: Vývoj ceny ropy Brent (USD/bl.)

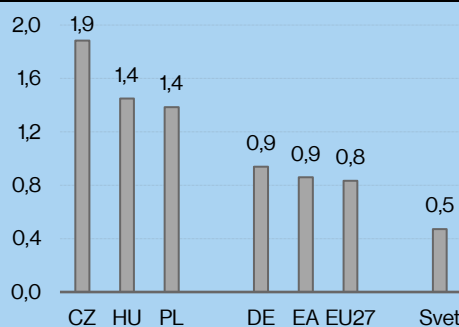


Zdroj: Bloomberg, IFP



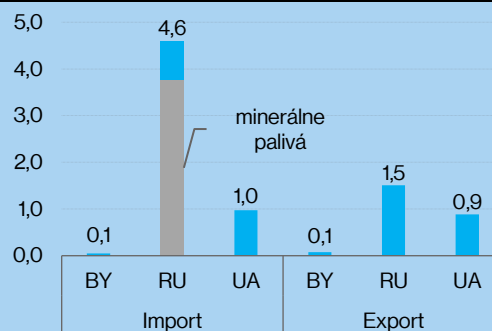
Vojnový konflikt obmedzuje zahraničný obchod jednotlivých krajín priamym obchodným kanálom s Ruskom a nepriamo cez integráciu konfliktom zasiahnutých krajín v dodávateľských reťazcoch. Keďže do Ruska smeruje (priamo aj nepriamo) menej ako 1 % hrubej pridanej hodnoty vyprodukovanej v eurozóne (*Graf C*), obmedzenie obchodovania s Ruskom nie je pre našich najbližších obchodných partnerov významnou hrozbou. Zahraničný dopyt by preto nemal prudko klesnúť. Zároveň priamy export zo Slovenska do Ruska, Ukrajiny a Bieloruska tvorí približne 2,5 % celkového exportu (*Graf D*). Aj keď ekonomika EÚ nie je ekonomicky závislá od Ruska, obavy vytvára energetická závislosť. **Rusko je pre krajiny EÚ významným dodávateľom zemného plynu**, aj keď miera závislosti sa pre jednotlivé krajiny líši. Keďže krajiny V4 dovážajú väčšinu svojho zemného plynu z Ruska (v prípade Slovenska je to takmer 100 %), sú voči Rusku oveľa exponovanejšie.

Graf C: Podiel exportov do Ruska na domácej pridanej hodnote (%)



Zdroj: EU v BA podľa údajov Eurostatu*

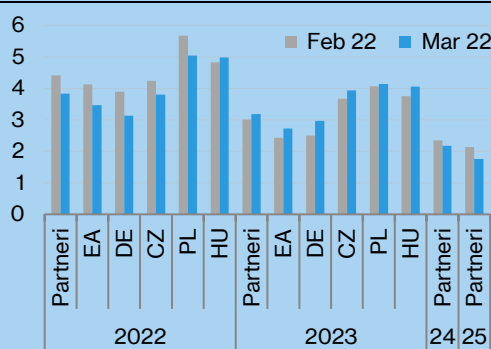
Graf D: Podiely Ruska, Bieloruska a Ukrajiny na exporte a importe Slovenska (%)



Zdroj: Eurostat

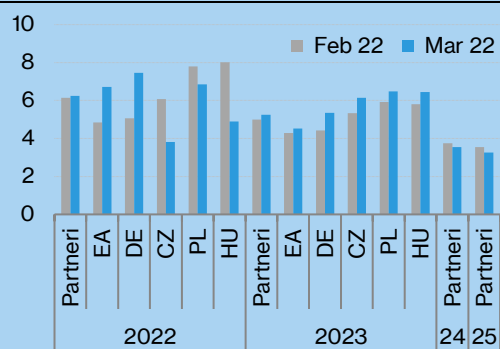
Vojna na Ukrajine zníži rast hlavných obchodných partnerov v roku 2022. Očakávame, že rast HDP eurozóny bude v dôsledku vojny nižší o 0,4 p.b. v tomto roku. Keďže 4. štvrtrok 2021 bol najmä kvôli Nemecku o čosi slabší v porovnaní s februárovou prognózou, rast HDP eurozóny by mal dosiahnuť stále slušných 3,5 % v roku 2022. Keďže krajiny V3 sú s Ruskom silnejšie previazané, očakávame nižší priemerný rast v regióne V3 približne o 0,7 % v tomto roku (*Graf E*). Negatívny vplyv vojny však čiastočne kompenzuje lepší záver roka 2021, ktorý vylepšil najmä odhad rastu importov obchodných partnerov (*Graf F*). Uzávierka predpokladov vonkajšieho prostredia vrátane úrokových sadzieb, cien komodít a výmenných kurzov bola 7. marca 2022.

Graf E: Prognóza rastu HDP externého prostredia



Zdroj: IFP

Graf F: Prognóza rastu importov externého prostredia



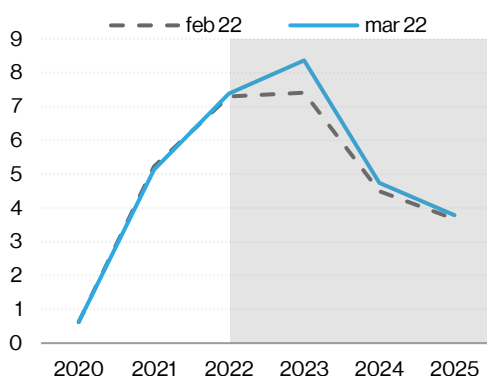
Zdroj: IFP

*Za spoluprácu pri odhade vplyvu konfliktu na ekonomiky obchodných partnerov ďakujeme Martinovi Lábajovi (Ekonomická univerzita v Bratislave).

Celkový vplyv aktualizácie makroekonomickej prognózy na daňové základne je pozitívny na celom horizonte. Príčinou je najmä rýchlejší rast cien než predpokladala prognóza z februára 2021. Presný vplyv na odhad daní a odvodov bude predmetom rokovania Výboru pre daňové prognózy 24. 3. 2022.

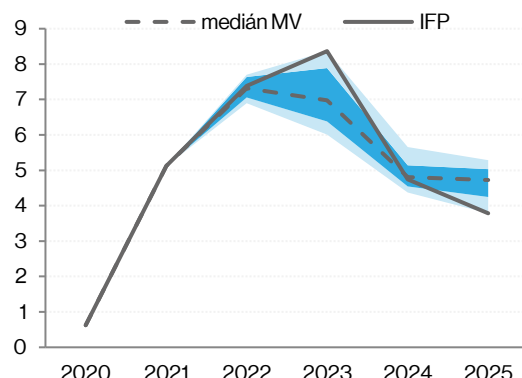
Aktualizácia makroekonomickej prognózy MF SR bola predmetom rokovania Výboru pre makroekonomicke prognózy 17. marca 2022. **Prognóza bola piatimi členmi Výboru zhodnotená ako realistická** (SLSP, Infostat, SAV, Unicredit a ČSOB), **štyria členovia prognózu hodnotili ako optimistickú** (NBS, RRZ, Tatrabanka, VÚB). Aktualizácia prognózy, ako aj zápis z Výboru pre makroekonomicke prognózy a podkladové materiály sú dostupné na internetovej stránke IFP.

Graf 7: Vývoj makroekonomických základní v porovnaní s predchádzajúcou prognózou



Zdroj: IFP

Graf 8: Porovnanie prognóz vážených základní pre rozpočtové príjmy s členmi výboru



Zdroj: IFP

BOX 3: Scenár silnejších dopadov vojny na ekonomiku

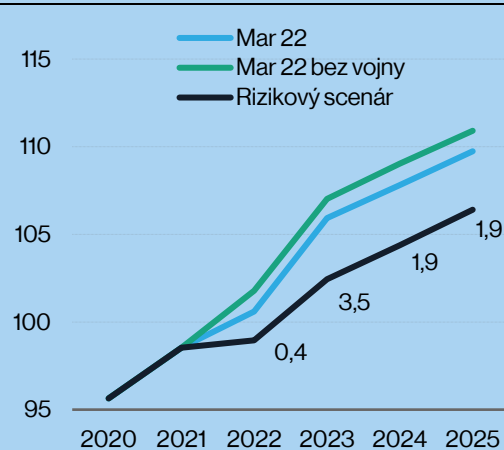
Vojenský konflikt na Ukrajine a uvalené sankcie výrazne obmedzia medzinárodný obchod s Ruskom. V rizikovom scenári predpokladáme zastavenie exportov do Ruska, vyšší rast cien a vážne výpadky v dodávateľských reťazcoch, ktoré budú negatívne ovplyvňovať ekonomiku v krátkodobom aj strednodobom horizonte.

Zavedenie sankcií zastaví vývoz tovarov a služieb do Ruska, čo bude viesť firmy k hľadaniu nových odbytísk. Predpokladáme, že nový odberatelia postupom času vykompenzujú len polovicu exportov do Ruska, čo vytvorí permanentnú stratu na exporte a HDP. Slovenská ekonomika bude čeliť aj závažným výpadkom v dodávateľských reťazcoch, čo bude obmedzovať najmä priemysel a negatívne ovplyvní exporty. Výpadky komponentov sa odrazia aj na nižšej produktivite výrobných faktorov, čo negatívne ovplyvní ekonomiku aj na strednodobom horizonte. V scenári predpokladáme, že na trhu s energiami nedôjde k stabilizácii a ich vysoké ceny sa výrazne pretavia do ostatných cien tovarov a služieb. Cenová hladina vzrastie tento rok o 9,3 %. V prípade ak sa neschvália dodatočné opatrenia na zníženie cien energií pre domácnosti, inflácia v budúcom roku zrýchli až na 10 %. V rizikovom scenári predpokladáme, že rast nominálnych miezd najbližšie 2 roky nebude stačiť na vykompenzovanie inflácie, čo zníži spotrebu domácností.

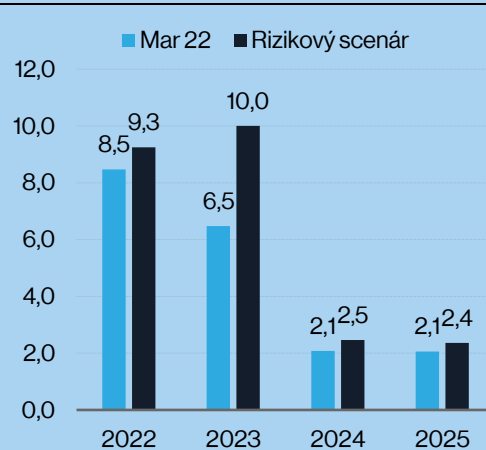
¹ Makroekonomicke základne pre rozpočtové príjmy (váha ukazovateľov závisí od podielu jednotlivých daní na celkových daňových a odvodových príjmoch); Mzdová báza (zamestnanosť + nominálna mzda) - 51.1%, Nominálna súkromná spotreba - 25.7%, Reálna súkromná spotreba - 6.6%, Nominálny rast HDP - 9.9%, Reálny rast HDP - 6.7%.

Naplnenie tohto scenára ovplyvní hlavne zahraničný obchod a siahne reálny rast HDP v tomto roku na 0,4 % (z pôvodných 2,1 %). Tieto negatívne dopady sa prelejú aj do roku 2023 a znížia reálny rast ekonomiky na 3,5 % (z 5,3 % v hlavnom scenári). Naplnenie rizikového scenára spomalí aj rast zamestnanosti v nasledujúcich rokoch, čo bude mať za následok o 25 tisíc menej zamestnaných ako v základnej prognóze v roku 2025. S vplyvom migrácie obyvateľov na trh práce a výpadkom energetických surovín tento scenár nepočíta.

Graf G: Reálne HDP v prognóze a v rizikovom scenári (index, 2019 = 100)



Graf H: Inflácia v prognóze a v rizikovom scenári (CPI, v %)



Zdroj: IFP

Zdroj: IFP

PROGNÓZA MF SR - HLAVNÉ INDIKÁTORY EKONOMIKY (Marec 2022)

ukazovateľ (rast v % ak nie je uvedené inak)	prognóza					rozdiel oproti feb. 2022			
	2021	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Hrubý domáci produkt									
HDP, s.c.	3,0	2,1	5,3	1,8	1,8	-1,4	0,0	0,2	-0,1
HDP, b.c. (mld. €)	97,1	106,5	117,9	122,8	127,7	0,0	1,5	2,5	3,1
Súkromná spotreba, s.c.	1,2	1,4	2,3	2,8	2,1	-0,7	-0,5	-0,3	-0,1
Súkromná spotreba, b.c.	4,5	9,7	9,1	4,9	3,9	1,3	1,4	0,7	0,4
Vládna spotreba	1,9	-3,9	0,2	-0,7	-0,5	-2,8	0,5	-0,3	-0,4
Fixné investície	0,6	15,2	15,1	-2,5	-0,6	0,8	1,1	1,5	0,2
Export tovarov a služieb	10,2	1,5	9,0	4,7	3,1	0,3	-0,2	0,0	-0,2
Import tovarov a služieb	11,2	1,8	8,4	3,9	2,3	-0,4	0,0	0,1	-0,1
Trh práce									
Zamestnanosť (štat. výkazníctvo)	-0,7	0,4	1,6	0,6	0,0	-0,4	0,2	0,1	-0,1
Mzdy, nominálne	6,9	6,9	7,1	4,8	4,1	0,2	0,7	-0,2	0,0
Mzdy, reálne	3,6	-1,5	0,6	2,7	2,0	-2,1	-1,0	-0,9	-0,6
Miera nezamestnanosti	6,9	6,6	5,6	5,4	5,2	0,4	0,3	0,5	0,5
Inflácia									
CPI	3,2	8,5	6,5	2,1	2,1	2,5	1,8	0,8	0,6

Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Predbežný plán realizácie výdavkov z Plánu obnovy EÚ (v mil. eur, bez DPH, ESA2010)

	2022	2023	2024	2025	2026
RRP spolu	1 394	1 555	1 548	1 131	596
Vládne investície	863	1 024	1 024	705	381
Kompenzácie	133	126	126	115	65
Medzispotreba	99	66	70	55	41
Naturálne soc. transfery	2	3	4	5	2
Sociálne transfery	9	16	23	16	8
THFK firmy	225	211	189	123	17
THFK domácnosti	63	109	112	112	81

