inštitút finančnej politiky

Ministerstvo financií SR / www.finance.gov.sk/ifp

Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2018 – 2021

Lucia Šrámková

Aktuálne prognózy MF SR

1) Zhrnutie
2) Vonkajšie prostredie
   - finančný sektor
   - reálny sektor
3) Predpoklady prognózy
4) Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
5) Otázky na diskusiu

Zhrnutie prognózy

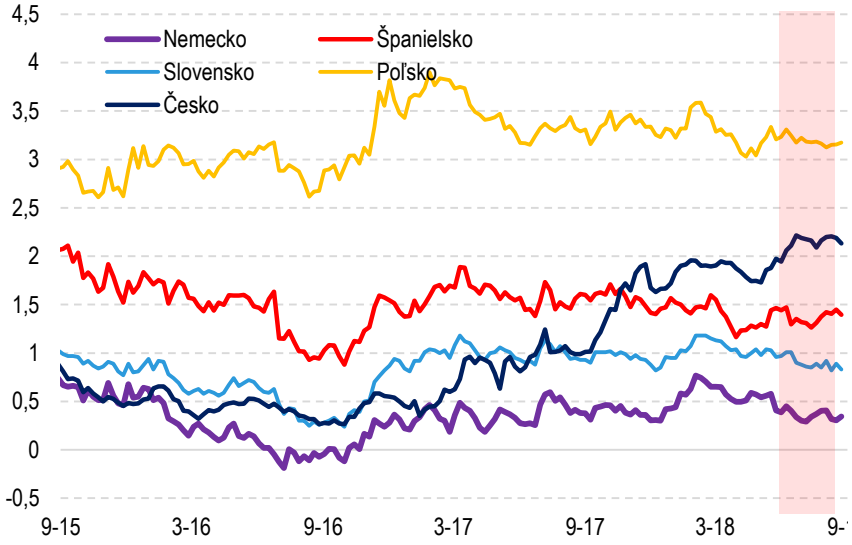
- **Rast SK HDP v Q2 predstihol očakávania**
- **Prognóza rastu na 2018 bez zmeny na 4,1 %, ale s inou štruktúrou**
  - Znižujeme dynamiku spotreby domácností a exportov (slabší zisk trhových podielov)
  - Vyššie investície a spotreba vlády výpadok vykompenzujú
- **Výhľad rastu HDP na rok 2019 bez zmeny na 4,5%**
  - Kvôli bázickému efektu je spomalí rast investícií
- **Rýchlejší rast miezd a inflácie na celom horizonte <= balíček**
- **Rizikom je ešte vyšší rast miezd a inflácie**
- **Vplyv na daňové základne je na celom horizonte pozitívny**

Súčasný vývoj - finančný sektor

- FED naďalej znižuje objem svojich aktív a zvyšuje kľúčovú úrokovú sadzbu
- Superplochá americká výnosová krivka
- Cena ropy oslabila v súlade s očakávaniami, cena elektriny na sedemročných maximách
- Kurz EUR/USD sa počas Q2 2018 stabilizoval, následne však pokračoval miernym poklesom

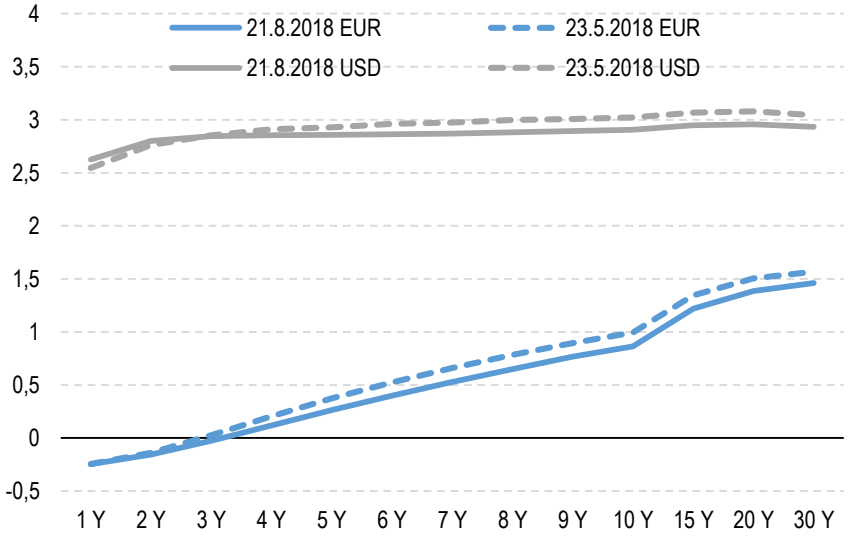
Výnosy periférie rastú v dôsledku politického napätia

Vývoj benchmarkových 10Y vládnych dlhopisov



Zdroj: MF SR, Bloomberg

Očakávané sadzby v USA a eurozóne

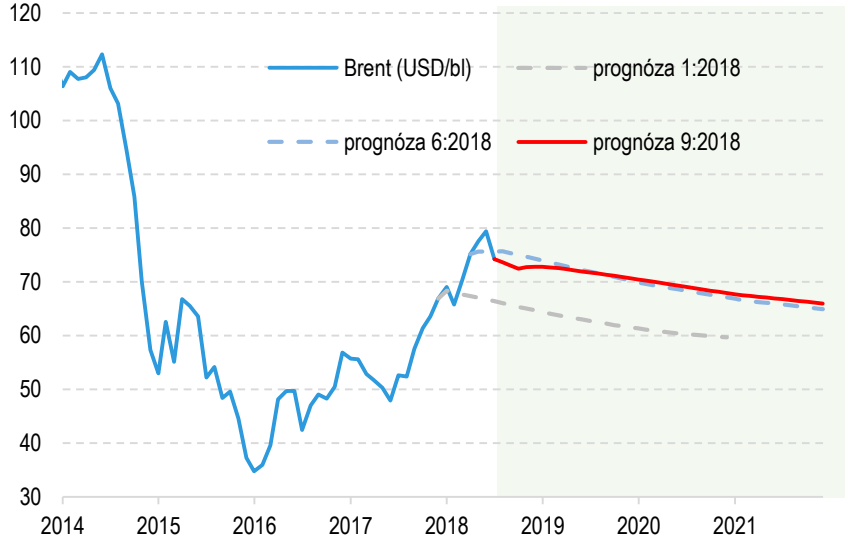


Zdroj: MF SR, Bloomberg

- Spready periférie oproti nemeckým benchmarkovým dlhopisom ostávajú stabilné
- Výnosové krivky mierne poklesli, US výnosová krivka sa ešte viac sploštila
- Po júlovom FOMC zvýšení kľúčovej úrokovej sadzby rastie aj pravdepodobnosť 4-teho zvýšenia v roku 2018
- V eurozóne sa prvé zvyšovanie sadzieb očakáva až v júli 2019
- ECB zmiernila objem nákupov od septembra 2018 a oznámila ukončenie QE do konca tohto roka

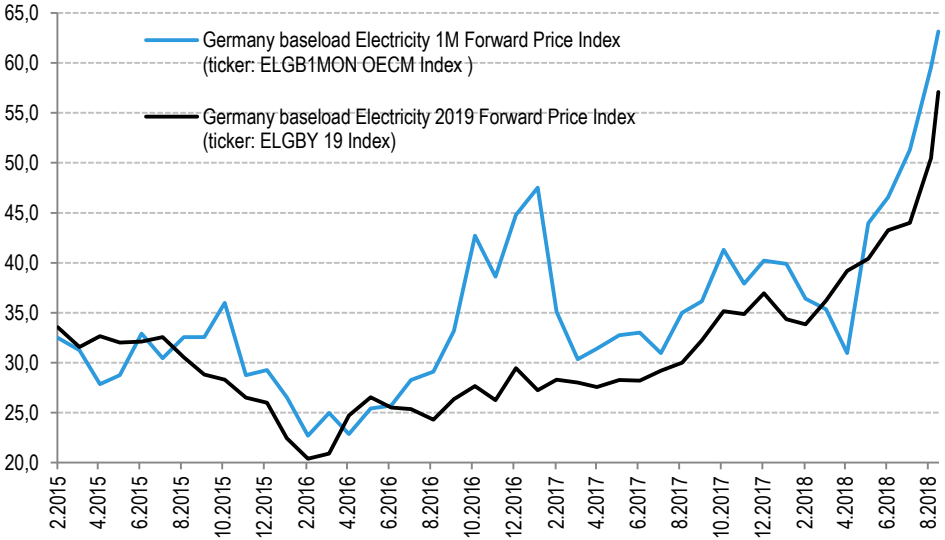
Ropa sa priblížila k hranici 80 USD/b

Očakáva sa mierny pokles cien ropy



Zdroj: MF SR, Bloomberg

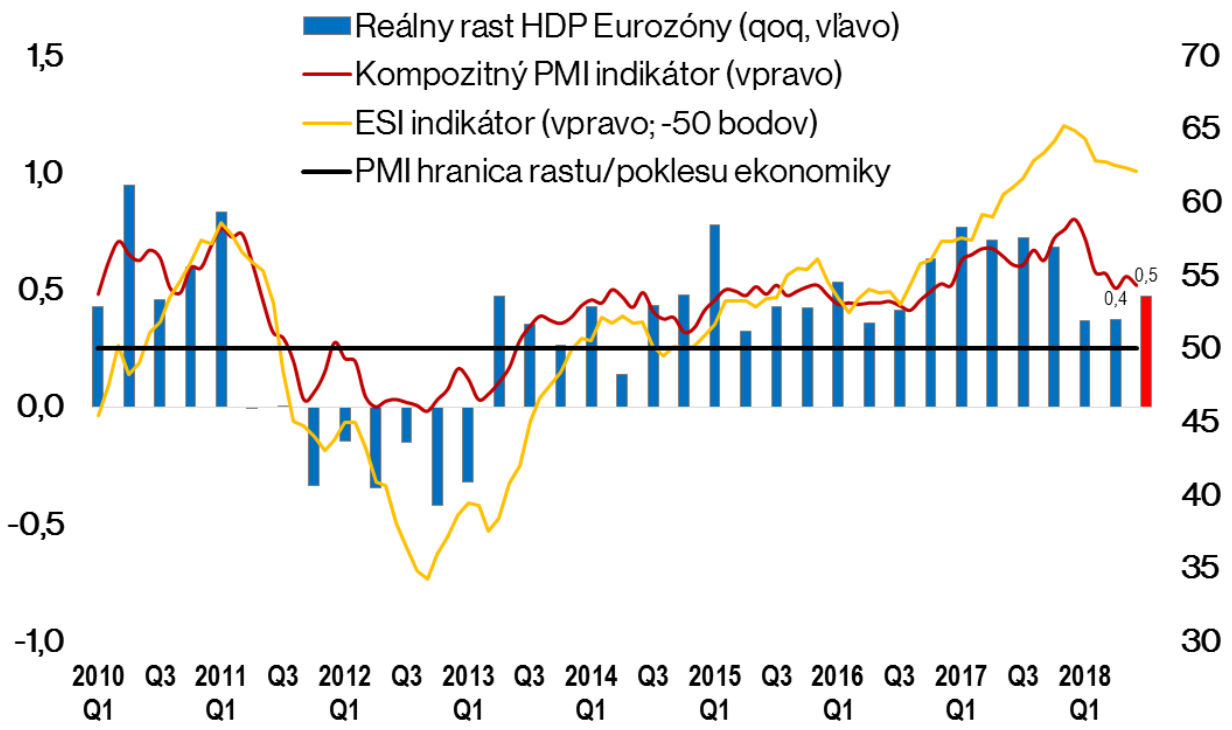
Vývoj cien elektriny (v EUR/MwH)



Zdroj: MF SR, Bloomberg

- Obmedzenie produkcie krajín OPECu a geopolitické tlaky ťahali cenu ropy smerom nahor
- Ceny ropy by mali naďalej mierne klesať, no ceny elektriny prudko rastú
- Kurz EUR/USD oslabil pod vplyvom protekcionistických opatrení, očakávame postupné posilnenie eura na základe fundamentov

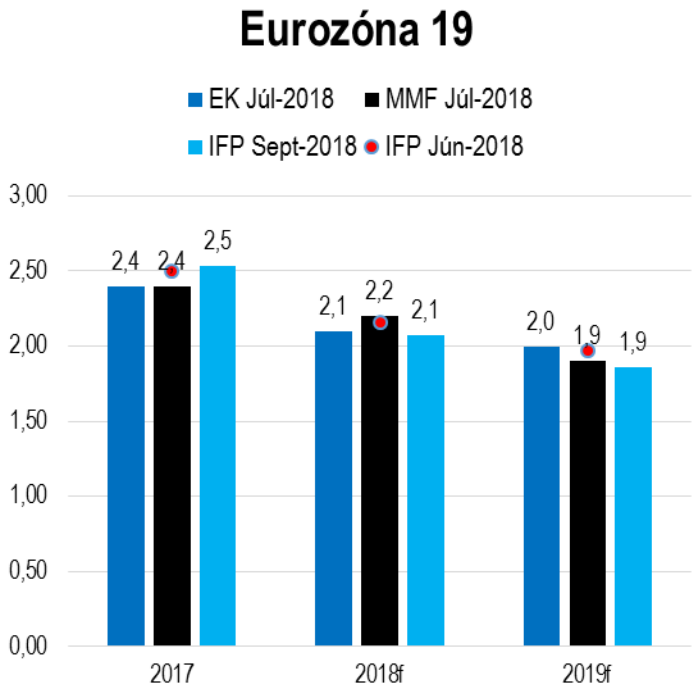
Predstihové indikátory eurozóny korigujú maximá zo minulého roka

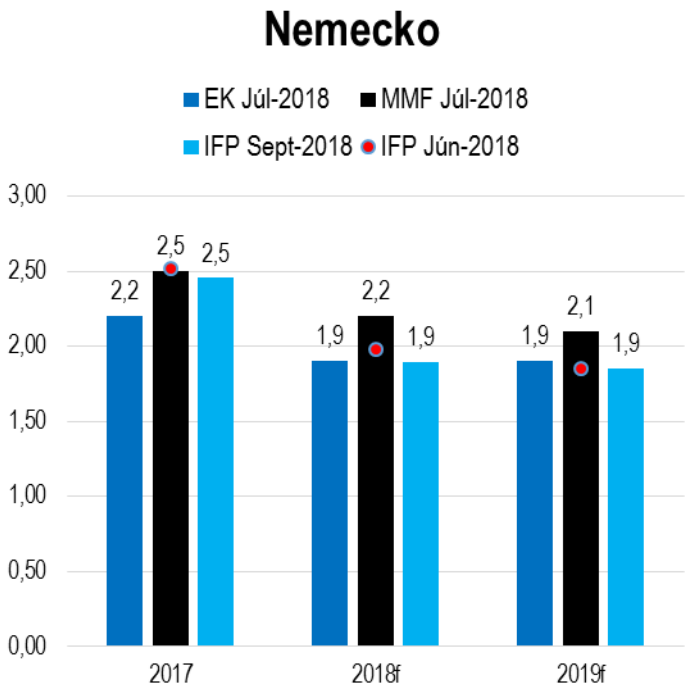


Zdroj: DG ECFIN, Eurostat

- Sedem mesiacov po sebe pád
- Schladenie na základe geopolitického vývoja
- Stále na vysokých úrovniach, signalizujú rastový potenciál

Očakávaný vývoj: HDP agregát eurozóny a Nemecko

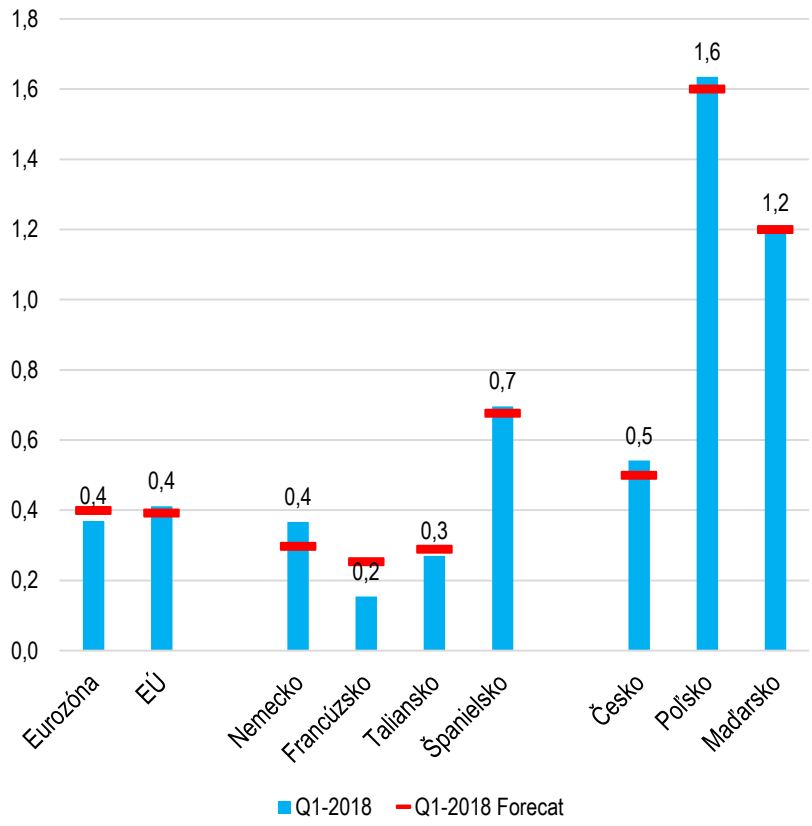


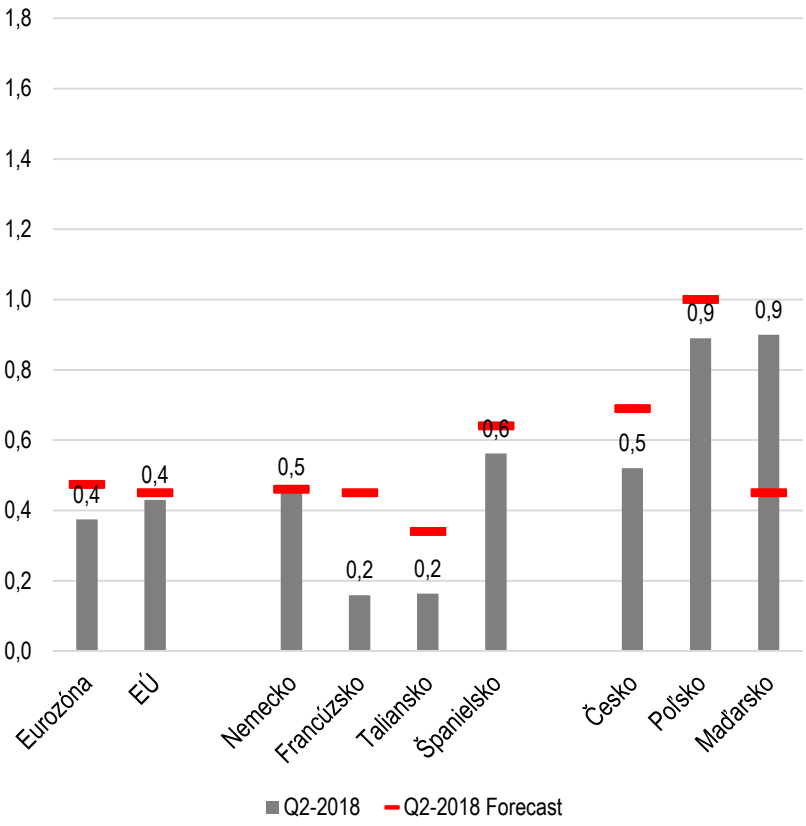


zdroj: EK, IMF, OECD, IFP

- **H22017:** pravdepodobne vrchol ekonomického cyklu
- **2018-2019:** rast nad potenciálom narazí na mantinely (pracovná sila, ponukové limity)

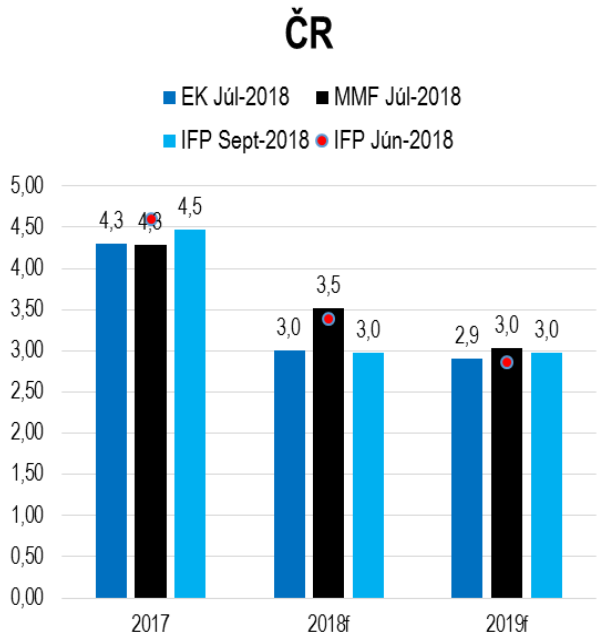
V3 pokračujú v silnom raste

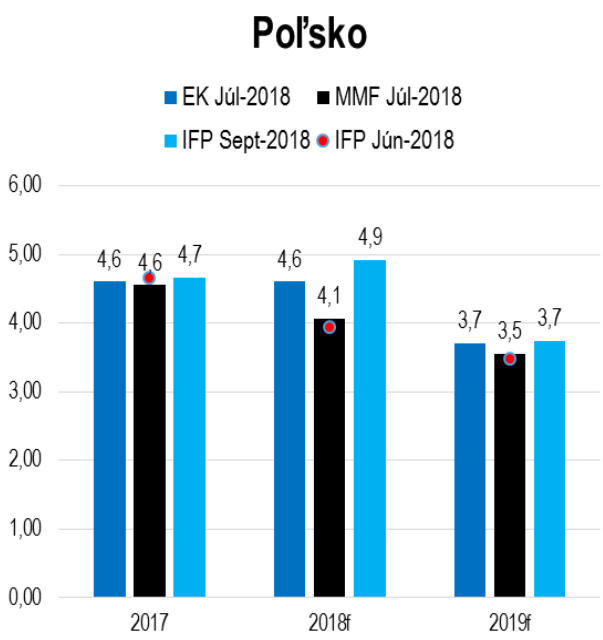


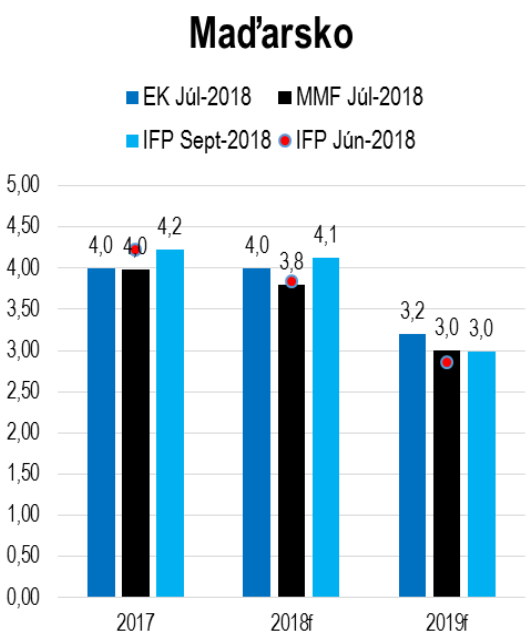


Zdroj: Eurostat, IFP.

Očakávaný vývoj: rast HDP vo V3



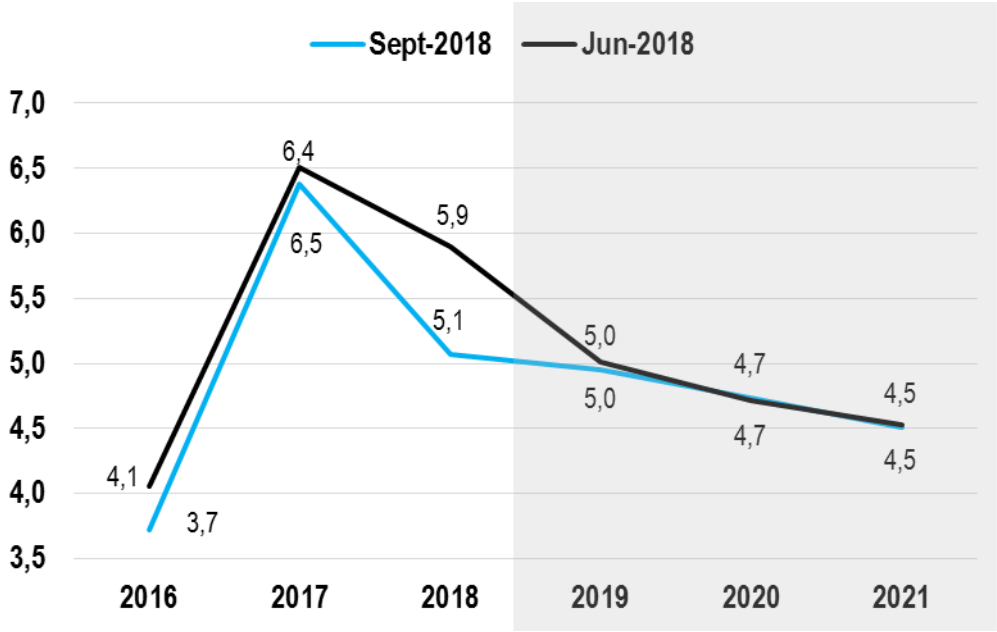




zdroj: EK, IMF, OECD, IFP

- **1H 2018:** solídny rast vďaka domácim faktorom, slabý prírastok exportu
- **2018-2019:** stabilný rast vďaka domácej spotrebe (silné trhy práce, rastúce mzdy, naštartovaná vládna spotreba a investície)

Prognóza zahraničný dopyt: vážená eurozóna



- 2018: [-0,8 p.b.] – slabý import veľkých ekonomík v 2Q; import poženie PL+CZ
- DE dosiahlo slabý výkon v H1 2018,
- 2019: [+/-0,0 %] – klesajúca trajektória nakoľko spotreba klesá po cyklickom boome
- 2020-2021: profil reflektuje nízky rast potenciálu; dochádza ku konvergencii k dlhodobému rastu

Riziká z externého prostredia sú naklonené nadol

- **Európske riziká**
  - Politická klíma v IT, DE, ES, CZ, HU
  - Tvrdý BREXIT

- **Vonkajšie riziká**
  - Protekcionizmus v svetovom obchode (jediné kvantifikované riziko)
  - Geopolitické riziká (Irán-sankcie),
  - Zvýšená volatilita na finančných trhoch

Predpoklady prognózy v domácom prostredí

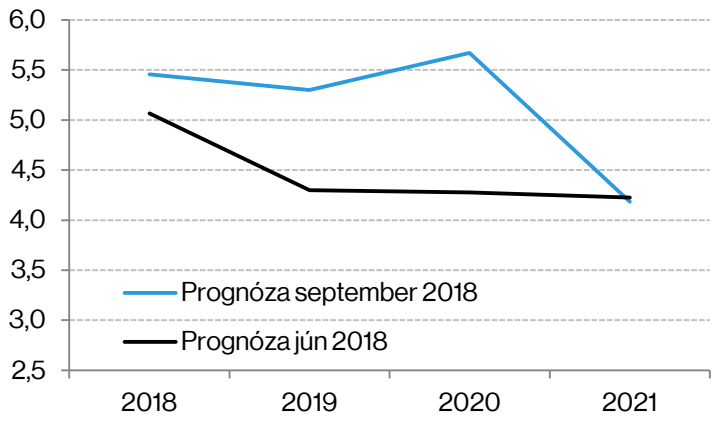
- Zapracovaný sociálny balíček
- JLR investície sa kumulujú najmä v 2018
- Pomalšie získavanie trhových podielov

Fiškálna projekcia

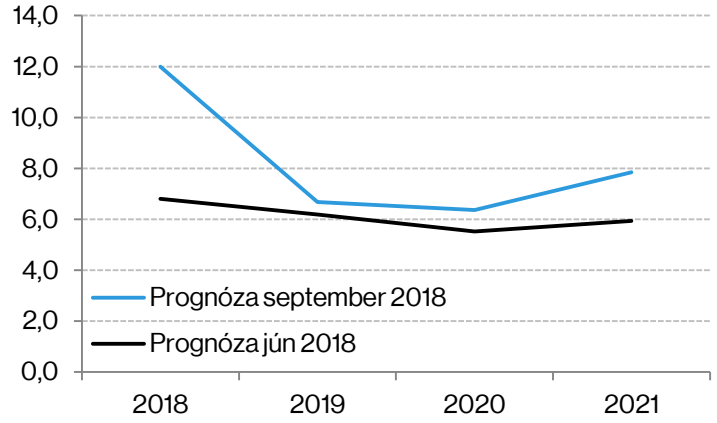
- Zrýchlenie rastu kompenzácií vďaka opatreniam
- Vládne opatrenia mimo miezd
- Aktualizácia investičných opatrení v obrane (infraštruktúra)

Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

KSVS (% y-o-y)



Investície (% y-o-y)



2018 - 2021

- Najmä vplyv nových opatrení na kompenzáciách a tržbách
  - 10 % valorizácia platov vo VS
  - Mzdy mladých učiteľov
  - Obedy zadarmo v jedálňach

2018

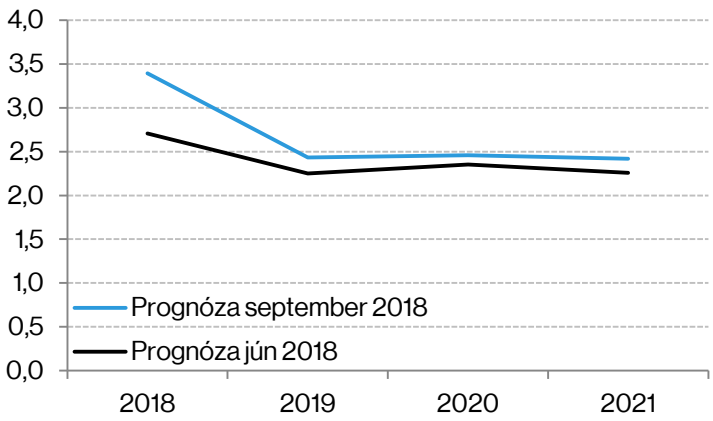
- Zapracovaný vývoj 2q

2019 – 2021

- Investičné opatrenia v obrane

Fiškálna projekcia: Medzispotreba a kompenzácie

Medzispotreba (% y-o-y)



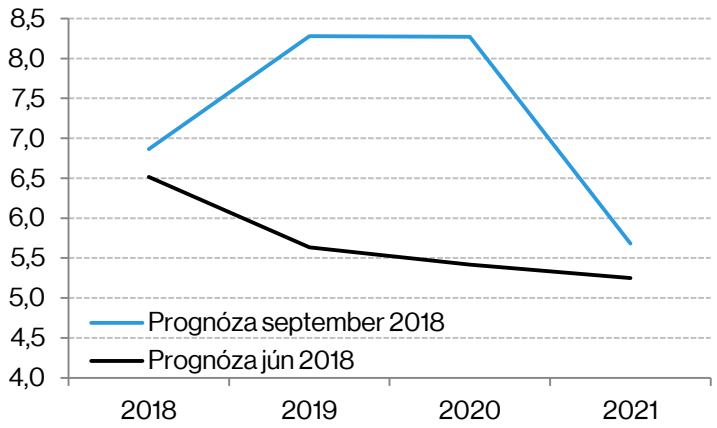
2018

- Zapracovaný vývoj 2q

2019 - 2021

- Aktualizácia indexov
- Čiastočný vplyv opatrení v obrane

Kompenzácie (% y-o-y)



2018

- Zvýšenie indexu a vývoj 2q

2019

- 10 % valorizácia vo VS, platy mladých učiteľov

2020

- Dodatočná 10 % valorizácia vo VS

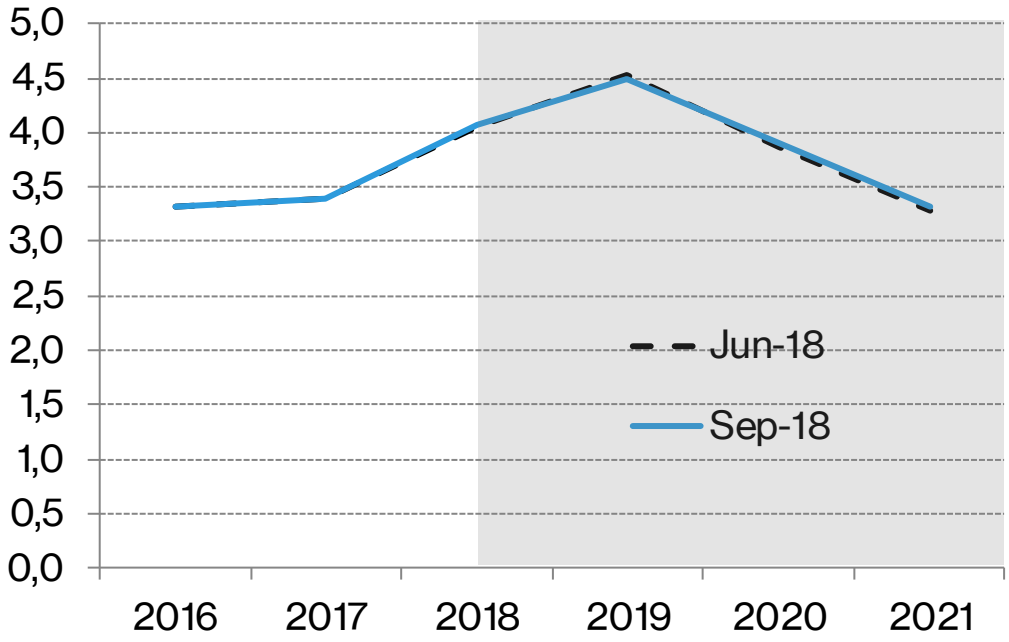
Prognóza

- Prognóza reálneho rastu HDP bez zmeny na celom horizonte
- Mzdové tlaky z verejnej správy sa premietnu do inflácie
- Boom investícií v aktuálnom roku kompenzovaný spomaleným rastom v tom budúcom (bázický efekt)
- Nižší efekt získavania trhových podielov na celom strednodobom horizonte
- Pozitívny vplyv na daňové základne

HDP – zmeny iba v štruktúre

reálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
3,3	3,4	3,4	0,0	4,1	4,1	0,0	4,5	4,5	0,0	3,9	3,9	0,0	3,3	3,3	0,0



2018

- Pomalšia spotreba domácností kompenzovaná nárastom investícií

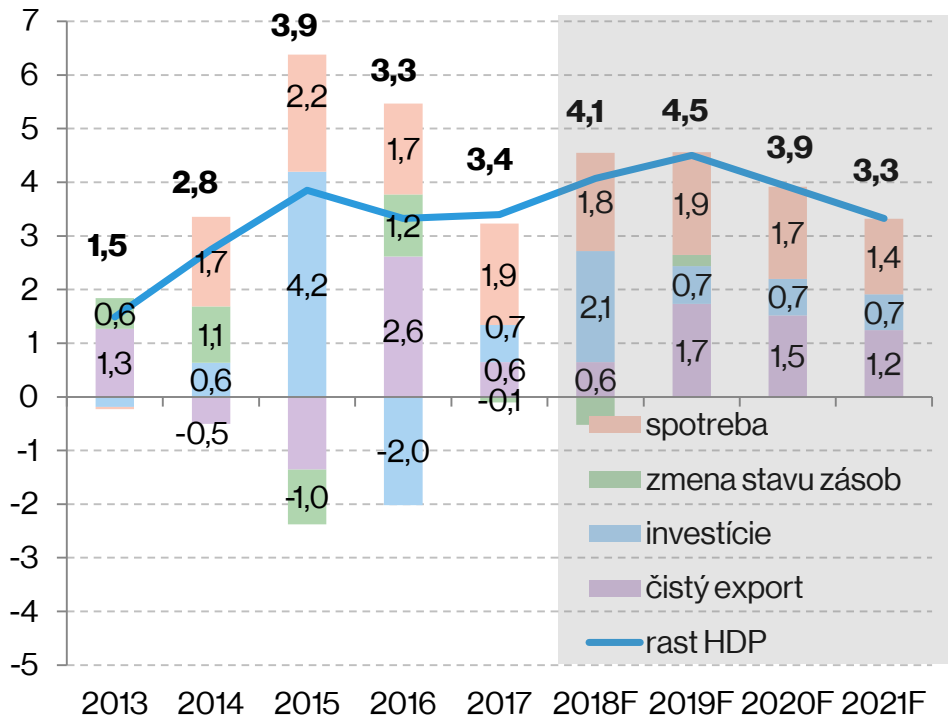
2019-2020

- Akceleruje vládna spotreba a naopak zmierňuje sa príspevok investícií (2019) a čistého exportu (2020)

2021

- Bez výrazných zmien

HDP – vyvážená štruktúra rastu na strednodobom horizonte



2018:

- Zrýchľujú najmä investície, ktoré sú kompenzované pomalšou spotrebou domácností a prepadom zásob

2019:

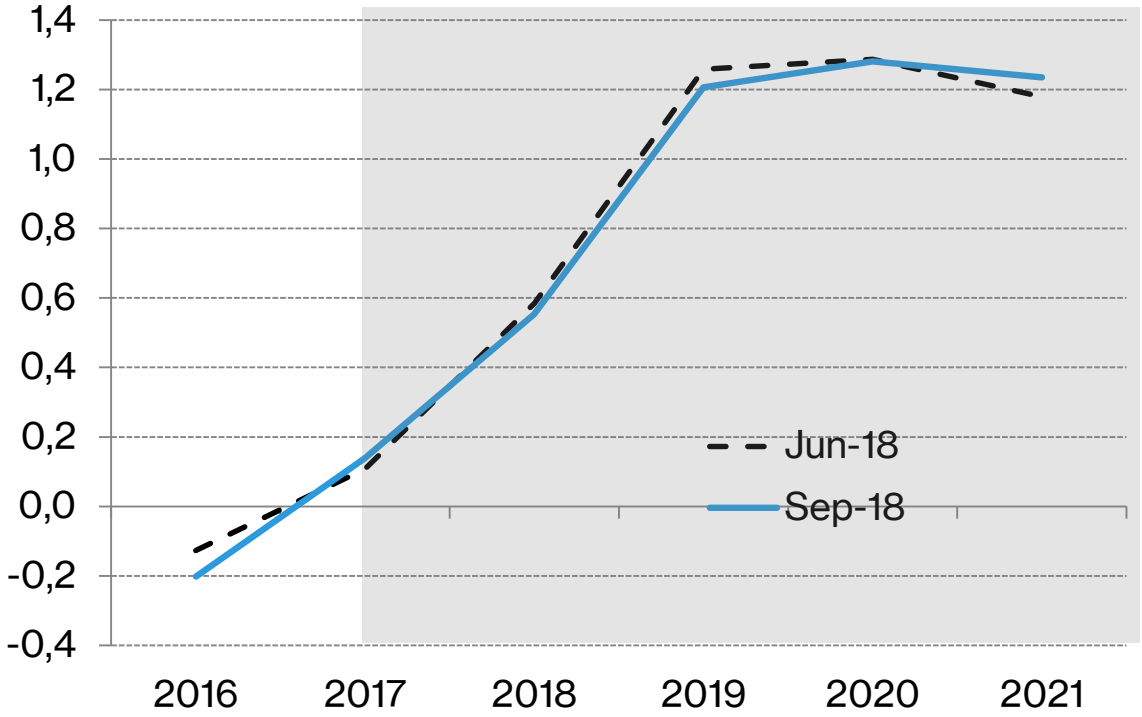
- Nižší príspevok investícií koriguje predchádzajúci silný rok

2019 - 2020:

- Akcelerácia vládnej spotreby sa premieta najmä do deflátora a len čiastočne do reálneho rastu

Produkčná medzera - s vetrom v chrbte

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
-0,2	0,1	0,1	0,0	0,6	0,6	0,0	1,3	1,2	-0,1	1,3	1,3	0,0	1,2	1,2	0,0



2018

- bez zmeny

2019

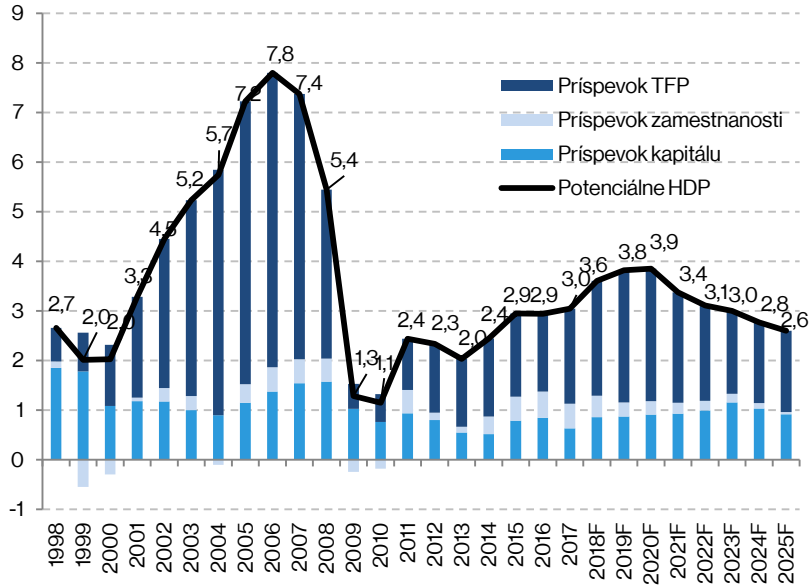
- Vyššie investície a zamestnanosť (2018) sa pretavia do vyššieho potenciálu

2020 - 2021

- Vrchol prehrievania a začiatok uzatvárania medzery

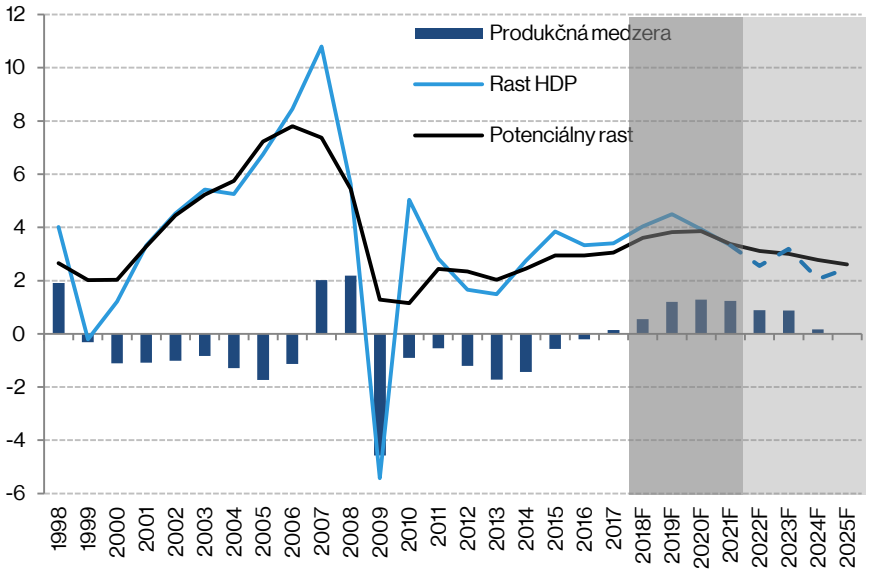
Potenciálny rast slovenskej ekonomiky do roku 2025

Príspevky k rastu potenciálneho produktu (v p. b.)



Zdroj: IFP

Rast potenciálneho produktu a miera prehrievania v ekonomike (v % HDP)



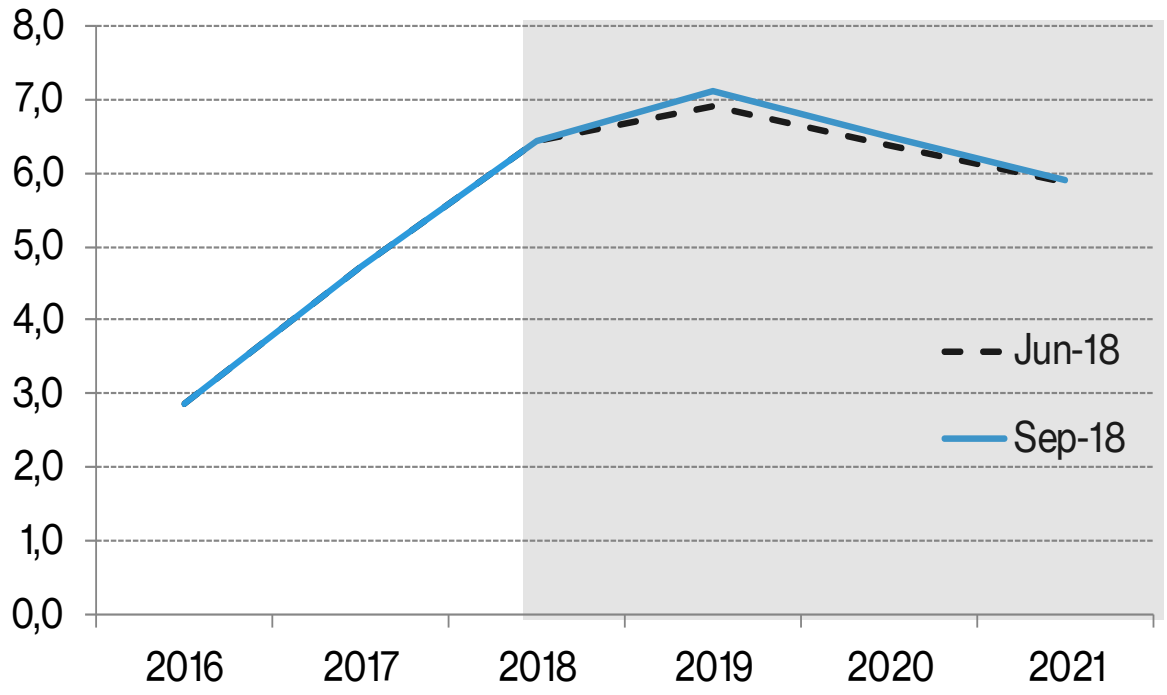
Zdroj: IFP

- Rast potenciálneho HDP za horizontom prognózy klesá pod 3 % smerom k 2,5 %.
- Rastový diferenciál medzi Slovenskom a EÚ 28 mierne nad 1 p. b. (skúsenosti CZ a SL po dosiahnutí úrovne 80 % priemeru EÚ)
- Znižujúcu sa aktívnu populáciu viac ako vykompenzuje vyššia miera participácie a nárast tzv. čistej migrácie

Nominálny HDP – mierne nahor

bežné ceny

	2016	2017			2018			2019			2020			2021		
	skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
mld. EUR	81,2	85,0	85,0	0,0	90,5	90,5	0,0	96,7	96,9	0,2	102,9	103,2	0,3	108,9	109,3	0,4
nominálny rast	2,9	4,7	4,7	0,0	6,4	6,4	0,0	6,9	7,1	0,2	6,4	6,5	0,1	5,9	5,9	0,0
reálny rast	3,3	3,4	3,4	0,0	4,1	4,1	0,0	4,5	4,5	0,0	3,9	3,9	0,0	3,3	3,3	0,0
rast deflátora	-0,4	1,3	1,3	0,0	2,3	2,3	0,0	2,3	2,5	0,2	2,4	2,5	0,1	2,5	2,5	0,0



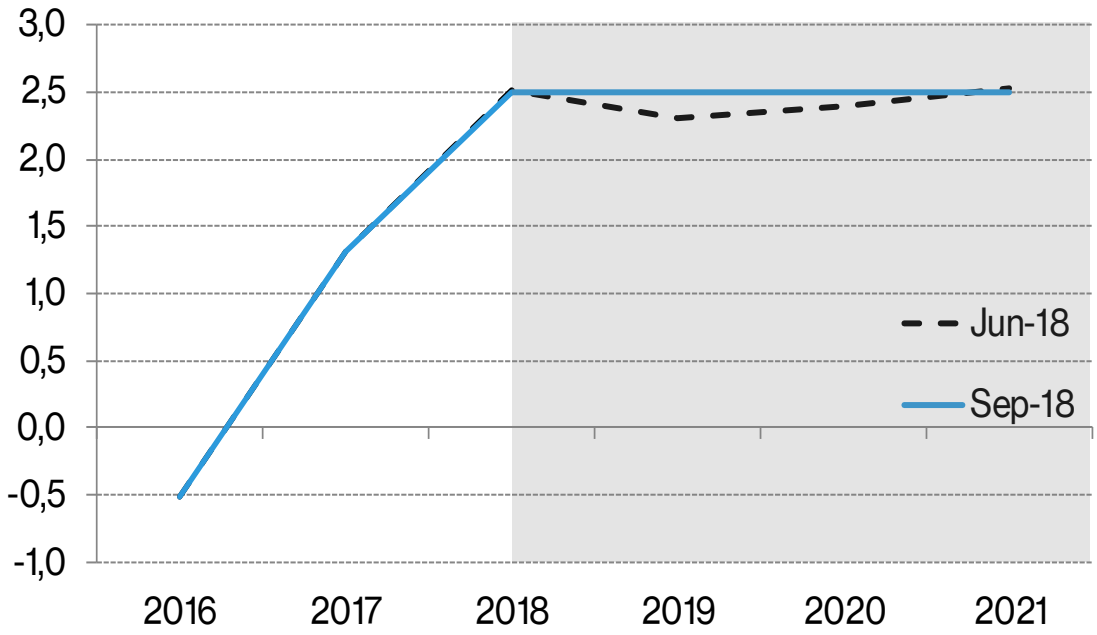
2019 - 2020

- Vyššie mzdy sa premietajú do vyššieho nominálneho HDP

Inflácia – silnejšie dopytové tlaky

Inflácia	2016	2017			2018			2019			2020			2021		
	skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
CPI	-0,5	1,3	1,3	0,0	2,5	2,5	0,0	2,3	2,5	0,2	2,4	2,5	0,1	2,5	2,5	0,0
HICP	-0,5	1,4	1,4	0,0	2,5	2,6	0,1	2,3	2,5	0,2	2,4	2,5	0,1	2,5	2,5	0,0

Spotrebiteľská inflácia - CPI



2019-2020

- Predpoklad o zvýšení regulovaných cien energií
- Vyššie rasty odrážajú rastúce dopytové tlaky vyšších miezd

Inflácia

vývoj jednotlivých zložiek

Medziročné rasty zložiek inflácie

	2017	2018	2019	2020	2021
HICP	**1,4**	**2,6**	**2,5**	**2,5**	**2,5**
CPI	**1,3**	**2,5**	**2,5**	**2,5**	**2,5**
Regulované ceny	-1,9	1,0	2,0	0,6	-0,2
Zmena nepr. daní	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Jadrová inflácia	2,0	2,8	2,6	2,9	3,1
Ceny potravín	4,2	4,3	2,0	2,7	3,1
Čistá inflácia	**1,4**	**2,5**	**2,8**	**3,0**	**3,1**
Pohonné hmoty	7,6	7,8	-0,2	-2,4	-1,7
Služby	1,9	2,9	3,8	4,5	4,7
Tovary	0,6	1,6	2,1	2,1	2,1

2018

- Aktualizácia o skutočný vývoj a nové predpoklady o vývoji cien ropy a kurzu

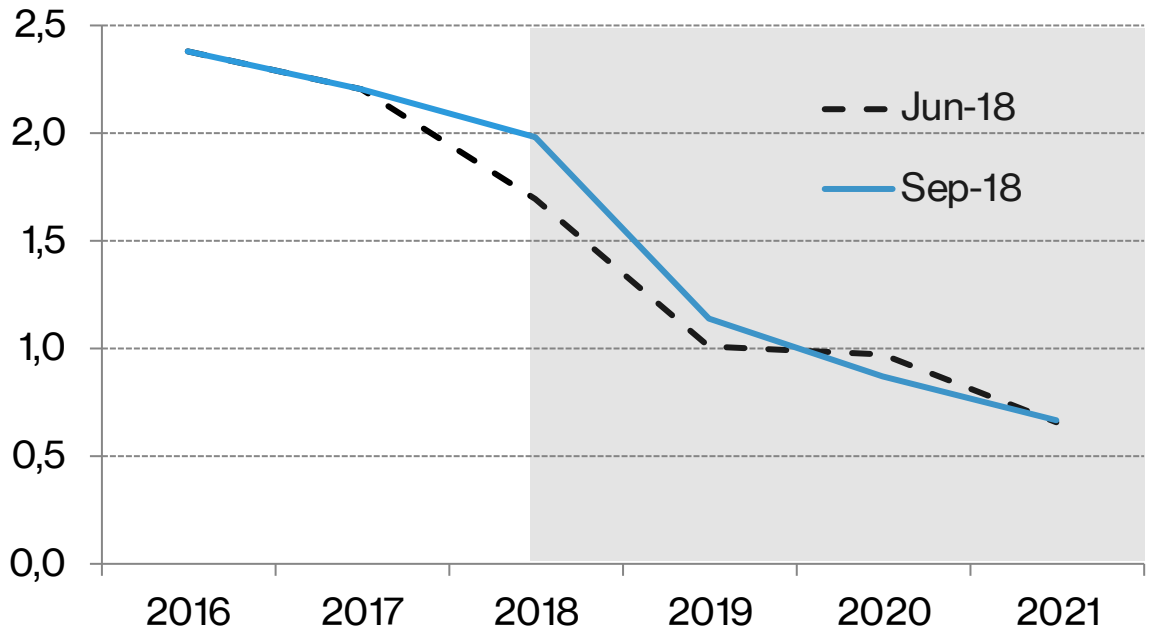
2019-2020:

- Predpoklad o výraznejšom zvýšení reg. cien ÚRSOm
- Zrýchlenie rastu cien služieb v dôsledku zvýšenia miezd, najmä vo VS
- Pomalší rast cien obchodovateľných tovarov na celom horizonte

Zamestnanosť – lepší výhľad na najbližšie obdobie

rast podľa ESA2010

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
2,4	2,2	2,2	0,0	1,7	2,0	0,3	1,0	1,1	0,1	1,0	0,9	-0,1	0,7	0,7	0,0



2018-2019

- Lepší vývoj v 2Q prenášame do vyšších rastov v krátkodobom horizonte

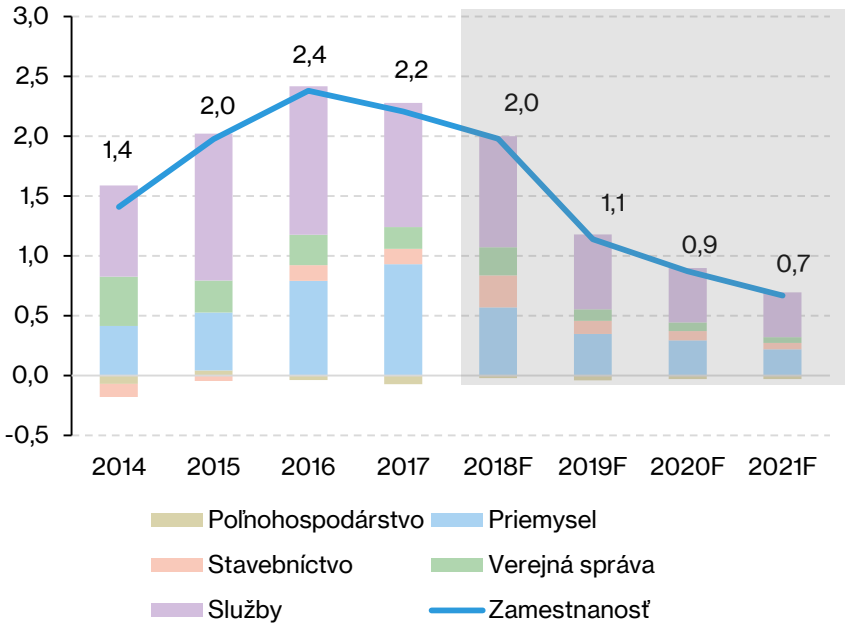
2020

- Malý negatívny efekt zo zvýšenia miezd

Zamestnanosť v sektoroch

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2017	2018	2019	2020	2021
Verejná správa	0,9	1,2	0,5	0,4	0,2
Trhové služby	2,3	2,0	1,4	1,0	0,8
Priemysel	3,9	2,3	1,4	1,2	0,9
Stavebníctvo	1,8	3,7	1,5	1,1	0,7
Zamestnanosť	**2,2**	**2,0**	**1,1**	**0,9**	**0,7**



2018 - 2019

- Lepší vývoj naprieč celým súkromným sektorom, ktorý prenášame aj do 2019
- Najrýchlejší rast čaká stavebníctvo, ktoré má našliapnuté na najsilnejší rok od krízy

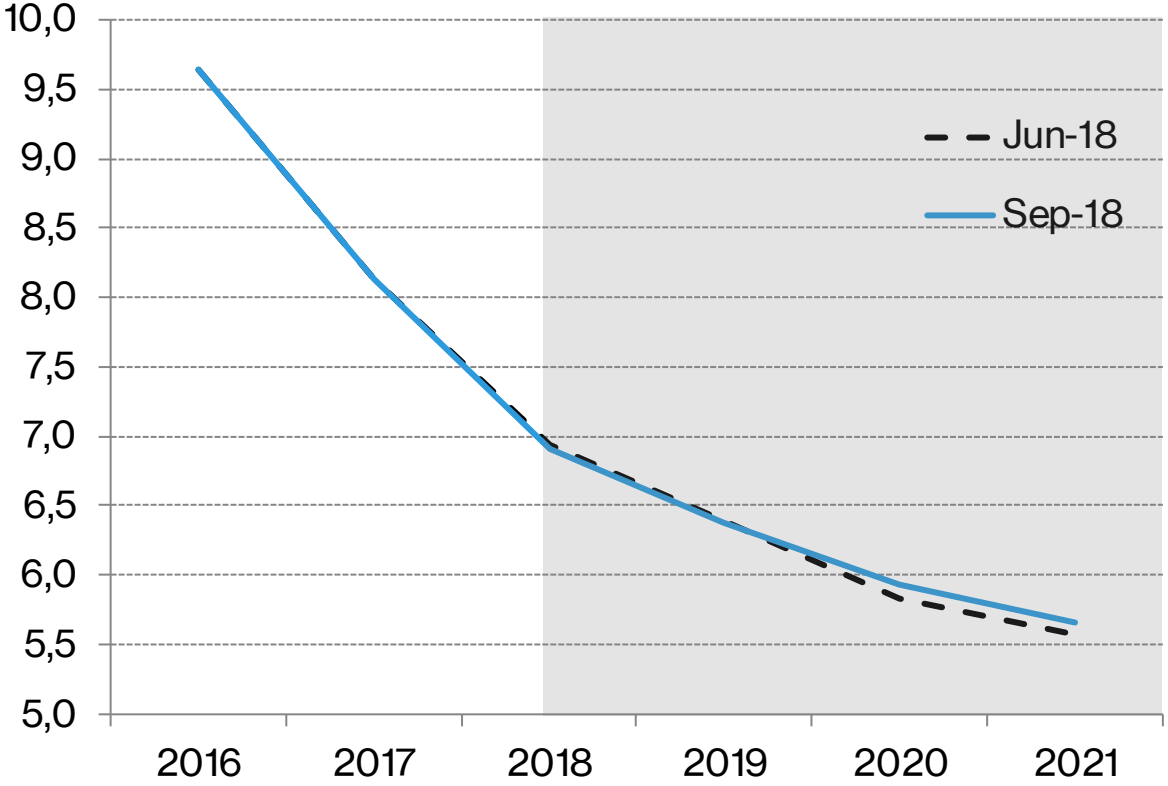
2020

- Mierne zníženie rastov v celom súkromnom sektore

Nezamestnanosť – pomalší pokles na konci horizontu

podľa VZPS

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
9,6	8,1	8,1	0,0	6,9	6,9	0,0	6,4	6,4	0,0	5,8	5,9	0,1	5,6	5,7	0,1



2018

- Vývoj v 2Q-2018 v súlade s očakávaním
- Rast VZPS zamestnanosti zaostáva za rastom ESA zamestnanosti už od polovice roka 2016 – pokles pracujúcich Slovákov v zahraničí pokračuje
- Aktívne obyvateľstvo naďalej klesá

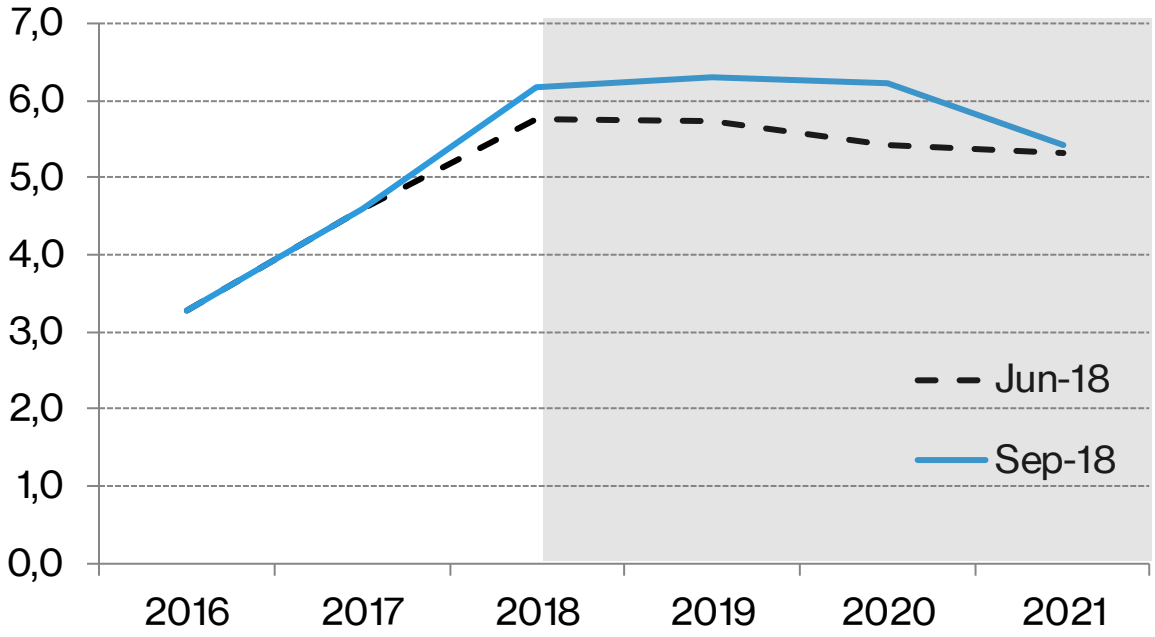
2020

- Odráža mierne zníženie zamestnanosti v dôsledku vyšších miezd

Nominálna mzda – akcelerácia na celom horizonte

nominálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
3,3	4,6	4,6	0,0	5,8	6,2	0,4	5,7	6,3	0,6	5,4	6,2	0,8	5,3	5,4	0,1



2018

- Zohľadnenie 2Q

2019-2020

- Impulz do verejnej správy –> 2x10 %-ná valorizácia tarif

Sektorová štruktúra miezd

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2017	2018	2019	2020	2021
Verejná správa	5,0	6,5	7,8	7,9	5,4
Trhové služby	4,7	5,9	5,8	5,6	5,3
Priemysel	4,7	6,5	6,1	6,0	5,7
Stavebníctvo	2,8	5,8	5,4	5,3	5,2
Nominálny rast miezd	**4,6**	**6,2**	**6,3**	**6,2**	**5,4**

2018

- Rýchlejší rast vo všetkých sektoroch

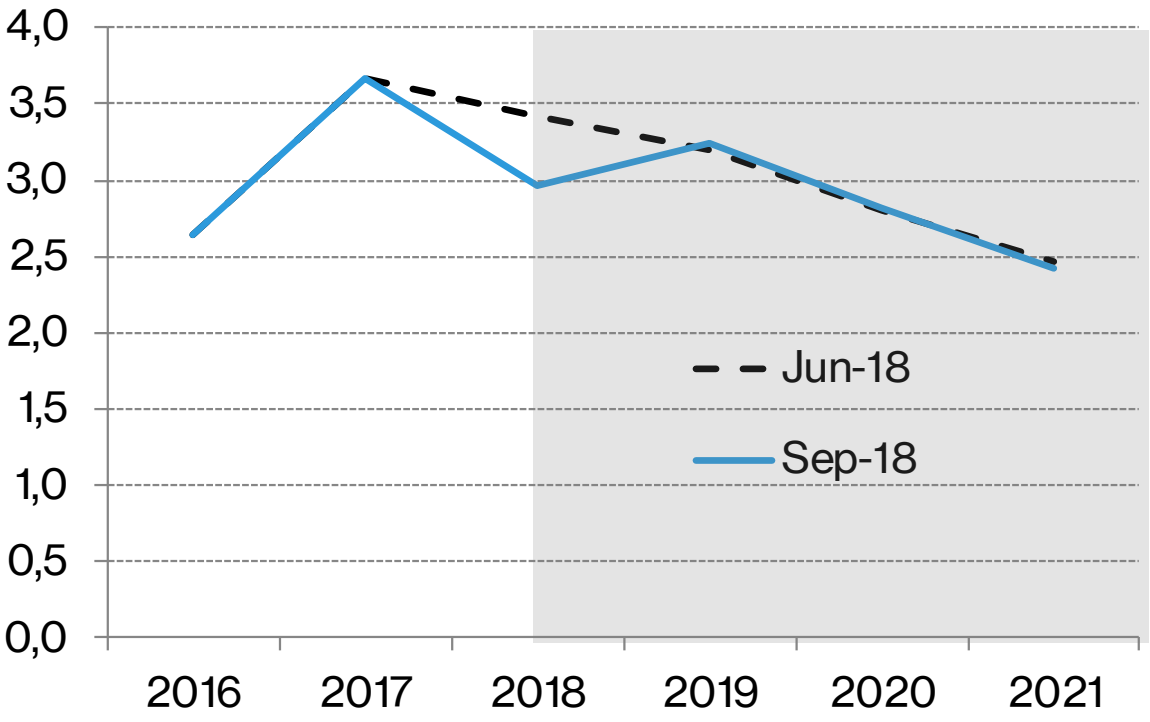
2019-2021

- Zvýšenie rastov vo VS sa len mierne premietne aj do vyšších dynamík v súkromnom sektore

Spotreba domácností – prekvapenie v tomto roku

reálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
2,6	3,7	3,7	0,0	3,4	3,0	-0,4	3,2	3,2	0,0	2,8	2,8	0,0	2,5	2,4	-0,1



2018

- Premietnutie slabého 2Q

2019 - 2020

- Bez zmeny
- Rast miezd vo VS sa len v malej miere pretaví do rastu celkových disponibilných príjmov domácností a teda aj do spotreby
- Na vyššie príjmy zareaguje vyššia inflácia

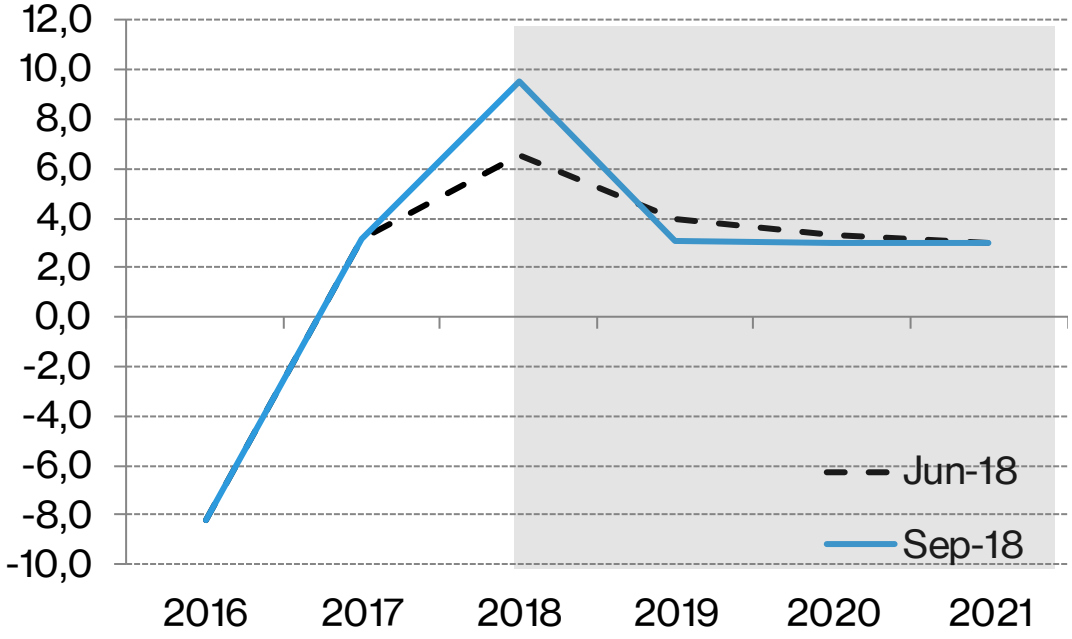
2021

- Minimálna zmena

Investície – prekvapenie v tomto roku

reálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
-8,3	3,2	3,2	0,0	6,5	9,6	3,1	4,0	3,1	-0,9	3,3	3,0	-0,3	3,0	3,0	0,0



2018

- 2Q lepší než očakávaný
- Rýchlejší rast vďaka investíciám v automobilkách (JLR) a v samosprávach

2019

- Korekcia , resp. bázický efekt

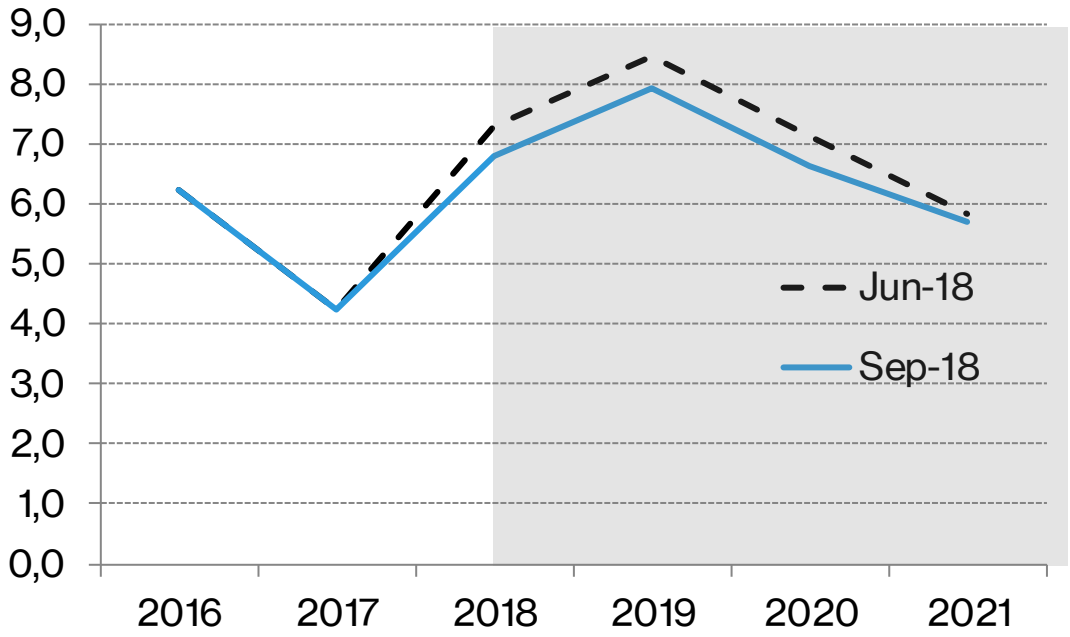
2020-2021

- Predsunutie jadrových investícií do 2019 kompenzované rýchlejším rastom vládnych investícií

Export tovarov a služieb – získavanie trhových podielov je pomalšie

reálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
6,2	4,3	4,3	0,0	7,3	6,8	-0,5	8,5	7,9	-0,6	7,1	6,6	-0,5	5,9	5,7	-0,2



2018

- Export v 2Q výrazne zrýchlil podľa očakávaní , nie však natoľko, aby naplnil prognózu

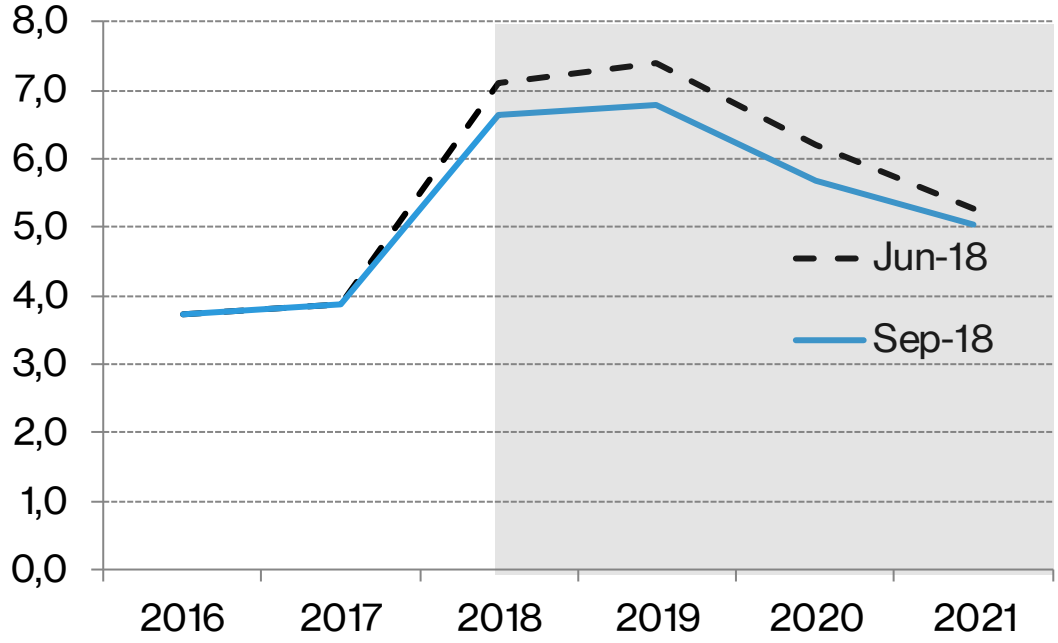
2019 - 2021

- Znižujeme vplyv získavania trhových podielov

Import tovarov a služieb – kopíruje zmeny v dynamike investícií

reálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ	Jun-18	Sep-18	Δ
3,7	3,9	3,9	0,0	7,1	6,6	-0,5	7,4	6,8	-0,6	6,2	5,7	-0,5	5,3	5,1	-0,2



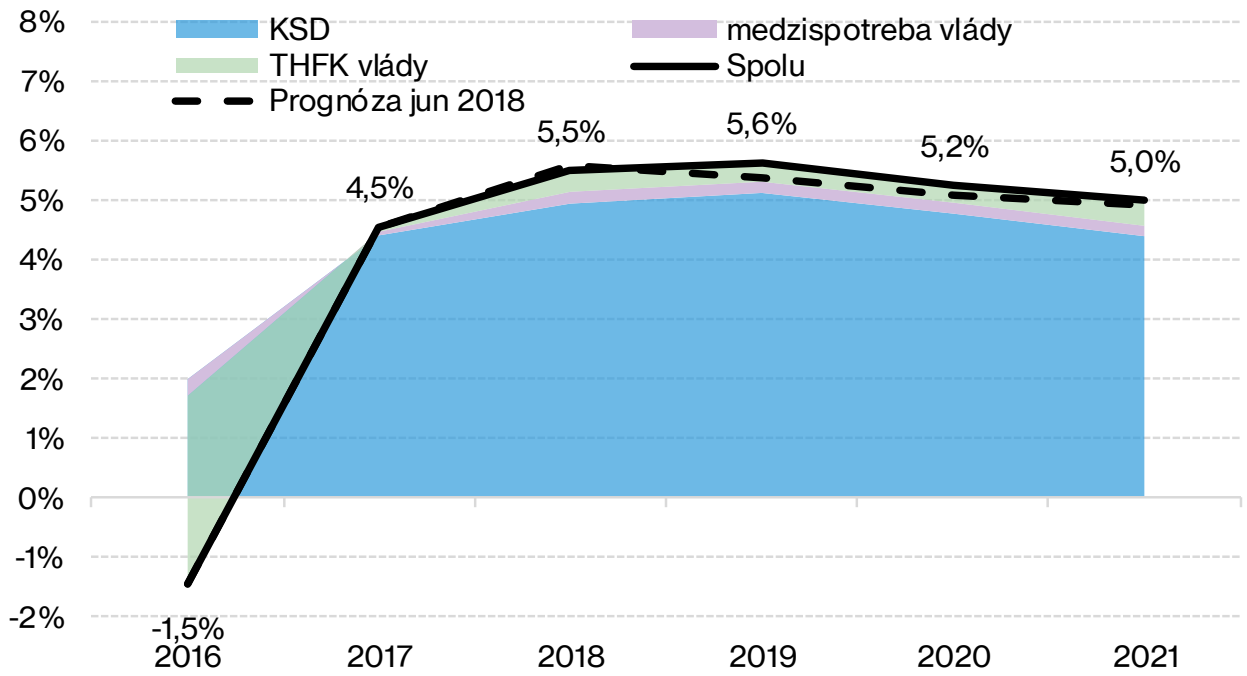
2018 - 2021

- Reaguje na nižší export

2018 - 2019

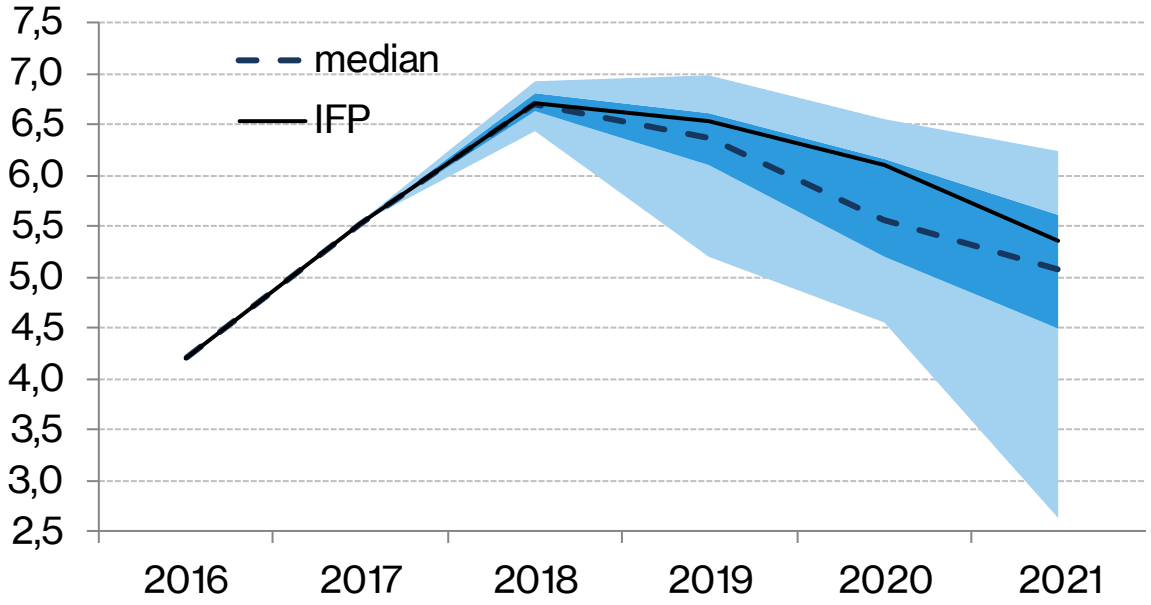
- Reaguje aj na vyššie investície v 2018 a naopak v 2019 (malý vplyv)

Báza pre DPH: nárast spotreby a verejných investícií



- **2019 - 2020:** nárast bázy reflektuje mierne rýchlejší rast nominálnej KSD

Porovnanie s prognózami členov výboru



Orientačné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

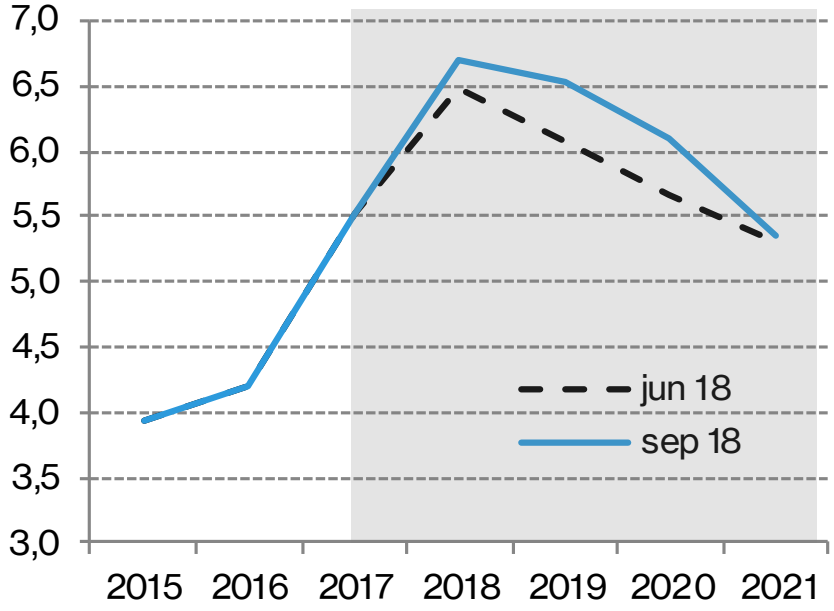
- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50 % členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

Kumulatívny rast makrozákladní

2016	2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	sep 18	jun 18	Δ	sep 18	jun 18	Δ	sep 18	jun 18	Δ	sep 18	jun 18	Δ	sep 18	jun 18	Δ
100	105,5	105,5	0,0	112,6	112,4	0,2	120,0	119,2	0,8	127,3	126,0	1,3	134,1	132,7	1,4

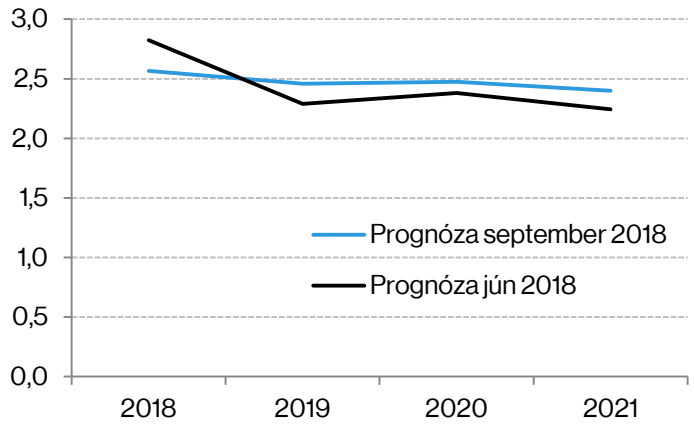
Medziročná zmena makrozákladní v %



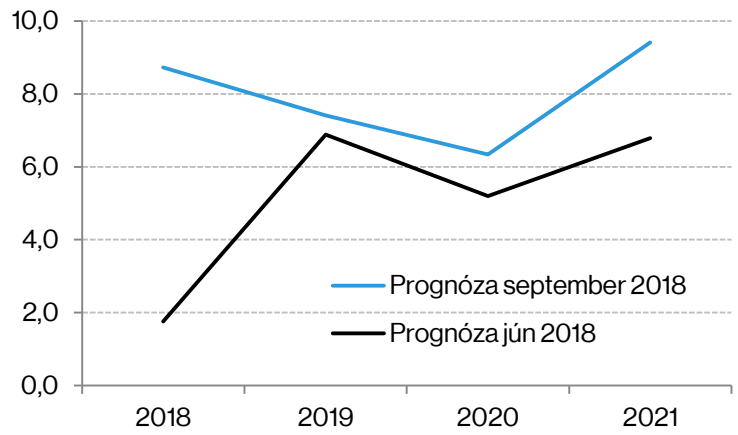
- **2018 - 2020:** rýchlejší rast miezd a inflácie

Atypické makrozákladne

Medzispotreba (% y-o-y)



Investície (% y-o-y)



2018
- Zohľadnenie vývoja 2Q

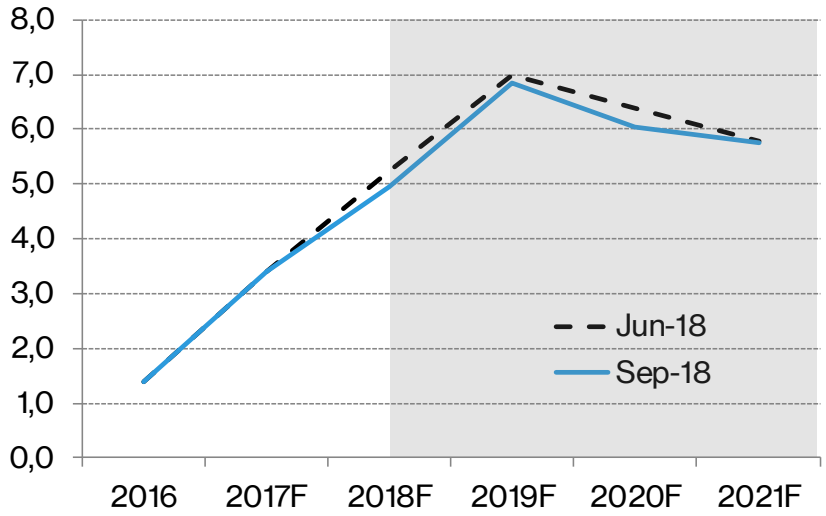
2019 - 2021
- Vplyv navýšenia indexu
- Opatrenia v obrane

2018
- Zohľadnenie vývoja 2Q

2019 - 2021
- Investičné opatrenia v obrane

Atypické makrozákladne

HDP v b.c. bez kompenzácií, rast v %

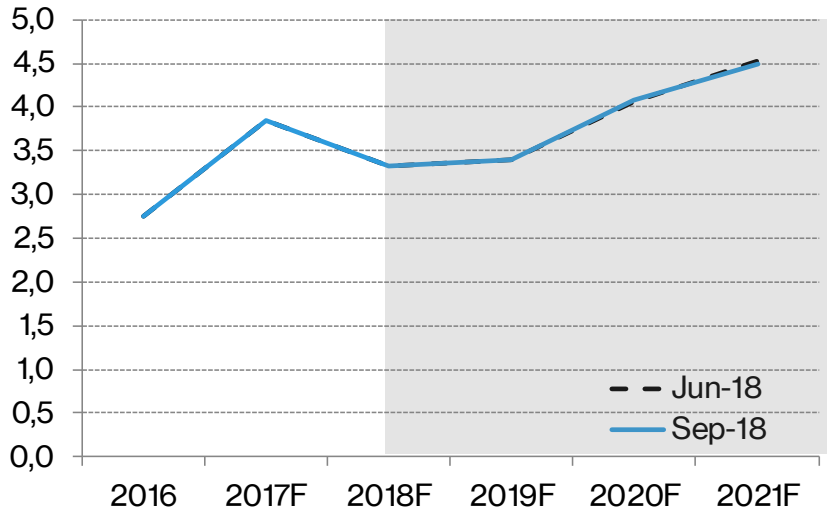


- Proxy pre ziskovosť podnikov, tvorí základňu pre DPPO a osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach

2018 - 2020

- Vyšší rast kompenzácií sťahuje nadol ziskovosť

HDP v s.c. (rok t-2), rast v %



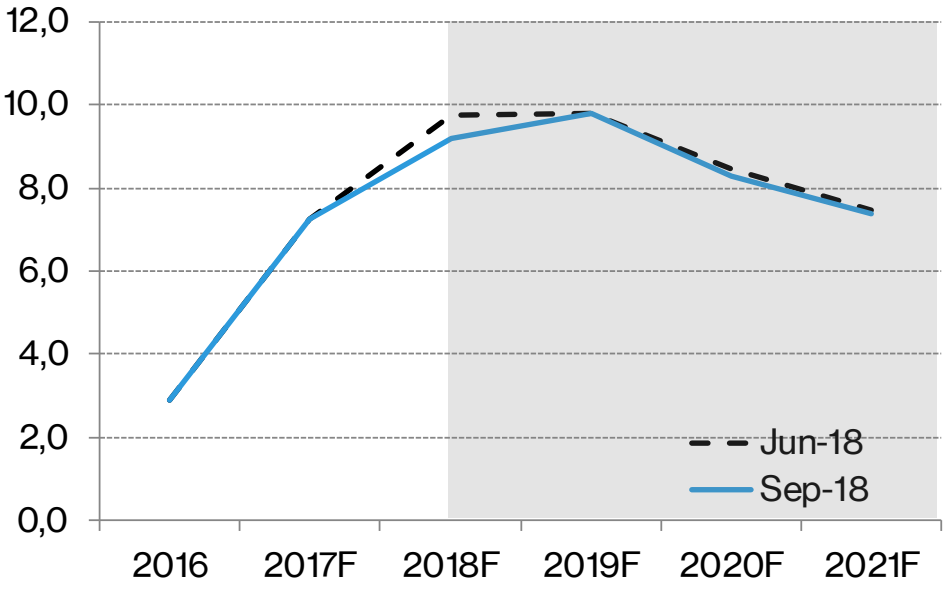
- Tvorí základňu pre daň z nehnuteľností

2018 - 2021

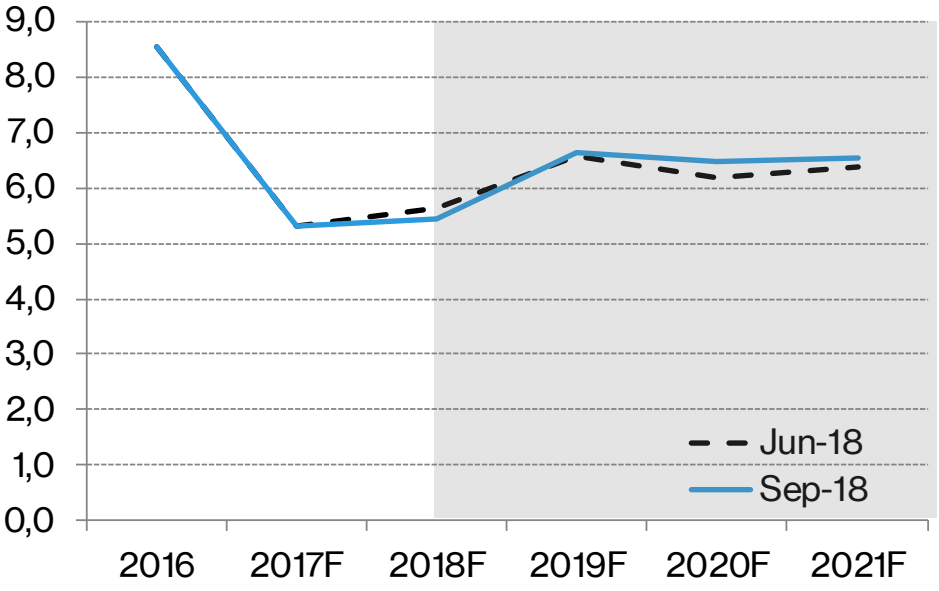
- Bez zmeny

Atypické makrozákladne

Import tovarov v b.c., rast v %



Rast vkladov posunutý o 1Q, rast v %



- Tvorí základňu pre dane z medzinárodného obchodu a transakcií
- **2018:** Slabší zahraničný obchod

- Tvorí základňu pre bankový odvod
- **2017-2020:** minimálne zmeny

Domáce riziká sú naklonené nahor

-

- ✓ Automobilový priemysel pod zahraničným dopytom v 2020 (podobne ako v 2014 a 2017)
- ✓ Trh práce narazí v druhej polovici prognózy na strop, čo obmedzí rastový potenciál ekonomiky

+

- ✓ Rýchlejší rast vládnych investícií už v tomto roku (obce)
- ✓ Rýchlejší rast miezd a inflácie v dôsledku silnejších spillover efektov z VS do súkromného sektora (v rámci prijatých vládnych opatrení)
- ✓ Dodatočné vládne opatrenia nad rámec prognózy

Diskusia

- Aký veľký vplyv na mzdy budú mať podľa vás vládne opatrenia, resp. sociálny balíček? Ako uvažovať o vplyvoch na súkromný sektor (mobilita pracovnej sily) a spotrebu (aj efekt do úspor)?

- Koľko z rastu miezd sa premietne do vyšších cien a koľko do vyšších importov?

- Disponibilný príjem domácností výrazne zaostáva za vývojom miezd. Kým rast reálnych miezd v roku 2018 medziročne akceleruje, dynamika reálnych disponibilných príjmov domácnosti spomaľuje a spolu s nimi aj spotreba domácností. Čím si tento jav vysvetľujete?

Doplnkové snímky

EÚ fondy (mil. eur)

V mil. EUR	2018	2019	2020	2021
EU fondy spolu bez COFIN	**1 989**	**2 222**	**2 412**	**2 642**
- v sektore VS	**790**	**881**	**975**	**1 133**
- mimo sektora VS	1 199	1 341	1 438	1 509
z toho: 1. Bežné výdavky	**1 157**	**1 192**	**1 223**	**1 297**
- v sektore VS	271	284	293	345
- mimo sektora VS	886	908	930	952
z toho: 2. Kapitálové výdavky	**832**	**1 030**	**1 189**	**1 346**
- v sektore VS	519	597	682	788
- mimo sektora VS	313	433	508	558

EÚ fondy (oproti minulej prognóze, mil. eur)

V mil. EUR	2018	2019	2020	2021
EU fondy spolu bez COFIN	**13**	**137**	**183**	**266**
- v sektore VS	50	48	42	47
- mimo sektora VS	-37	89	141	219
z toho: 1. Bežné výdavky	**146**	**185**	**169**	**222**
- v sektore VS	23	18	9	12
- mimo sektora VS	123	167	159	210
z toho: 2. Kapitálové výdavky	**-133**	**-48**	**14**	**44**
- v sektore VS	26	30	32	35
- mimo sektora VS	-160	-78	-18	9

Predpoklady a vplyv investície JLR

Predpoklady investičného zámeru a výroby JLR new

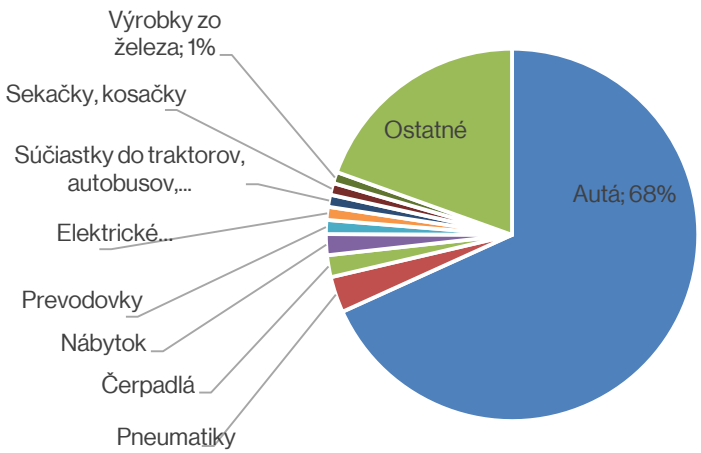
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Investícia (mil. eur)	0	200	1053	153	0	0

Vplyv JLR na ekonomiku do roku 2021 (v p.b.) new

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
príspevok k zmene:						
zamestnanosti	0.04	0.05	0.17	0.22	0.02	-
investícií	0.0	1.2	4.6	-4.7	-0.8	0.0
exportu	0	0	0.1	1.2	1.2	1.0
príspevok k medziročnej zmene HDP	**0.0**	**0.1**	**0.3**	**0.2**	**0.5**	**0.4**

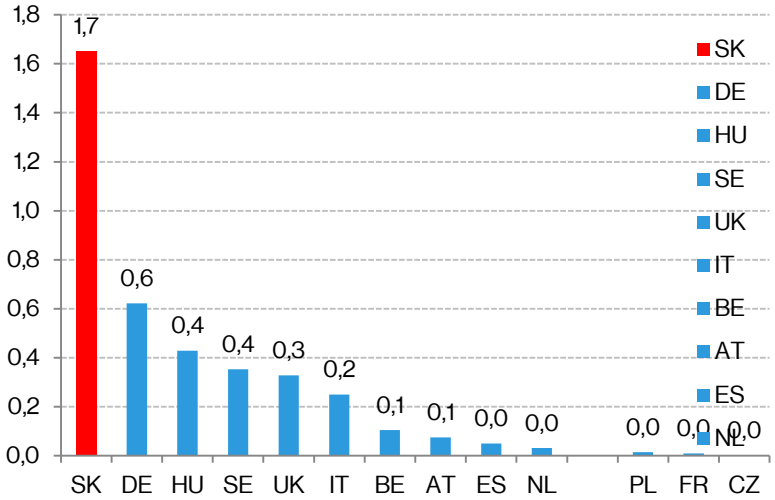
Potenciálny vplyv zvýšenia ciel na export áut do USA

Podiel komodít na exporte do USA



Zdroj: IFP

Podiel exportu áut do USA na HDP (v %)



Zdroj: IFP

Tab.: Statický vplyv zavedenia cla na automobily na HDP (v %)

	Scenár 10 %	Scenár 25 %
Priame exporty do USA	0,02	0,06
Nábeh novej produkcie VW a JLR	0,01	0,04
Hlavní obchodní partneri	0,00	0,01
Spolu statický efekt	0,03	0,11

Zdroj: Prepočty IFP

Pozn.1: Uvažuje sa so 70% importnou náročnosťou automobilovej produkcie na Slovensku

Pozn.2: Predpokladá sa, že 20 % z novej produkčnej kapacity VW a JLR bolo určených na export na americký trh