



Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2017 – 2021

Peter Harvan

I 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

I Zhrnutie prognózy

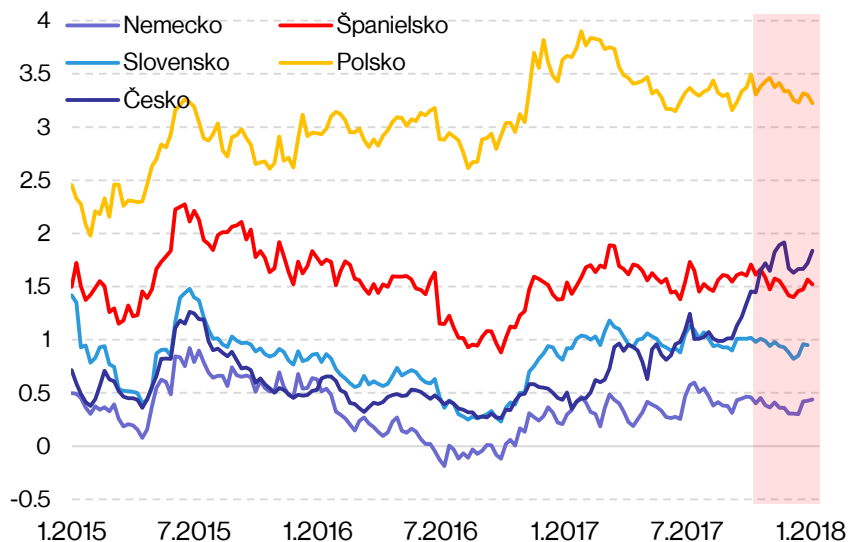
- **Rast HDP v 2017 skončí v dôsledku revízie údajov ŠÚ SR na úrovni 3,4%**
- **Prognóza rastu na 2018 bez zmeny na úrovni 4,2%**
 - Zvyšujeme dynamiku spotreby domácností a investícií
 - Investičné dovozy a nižšia spotreba vlády vplyv kompenzuje
- **Výhľad rastu HDP na rok 2019 mierne zlepšujeme (+0,1 pb.) na 4,5%**
 - Dôvodom je rýchlejší zahraničný dopyt, ale aj domáca spotreba
- **V 2018 a 2019 počítame s rýchlejším rastom zamestnanosti, miezd a inflácie**
- **Prognóza zohľadňuje príplatky (nočná, sviatočná a víkendová práca)**
- **Vplyv na daňové základne je na celom horizonte pozitívny**

I Súčasný vývoj - finančný sektor

- **FED začal s uvoľňovaním súvahy a v roku 2018 plánuje tri zvýšenia sadzieb**
- **Americká výnosová krivka sa narovnáva**
- **Ropa dosiahla psychologickú hranicu 70USD/b**
- **EUR/USD prekonalo septembrový rekord v reakcii na podnikateľský optimizmus a silné dáta výroby v eurozóne**

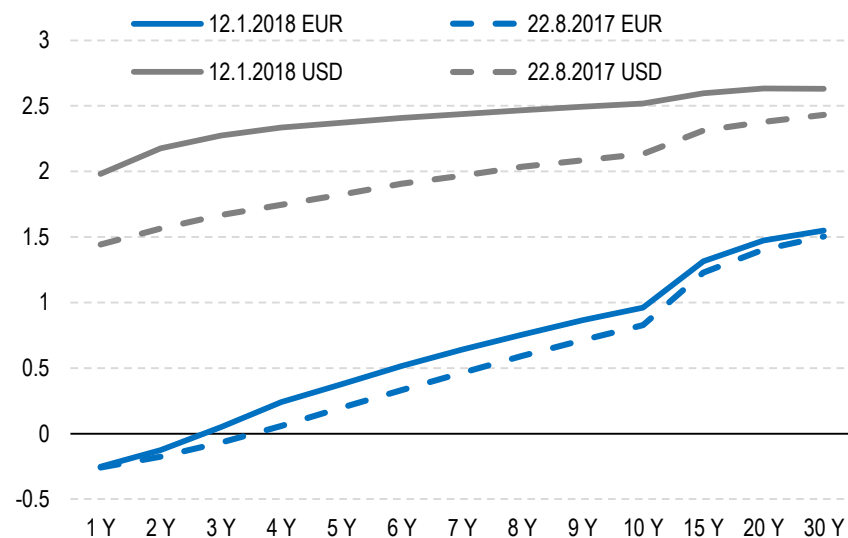
Americká výnosová krivka sa sploštuje

Vývoj benchmarkových 10Y vládných dlhopisov



Zdroj: MF SR, Bloomberg

Sadzbý v USA a eurozóne

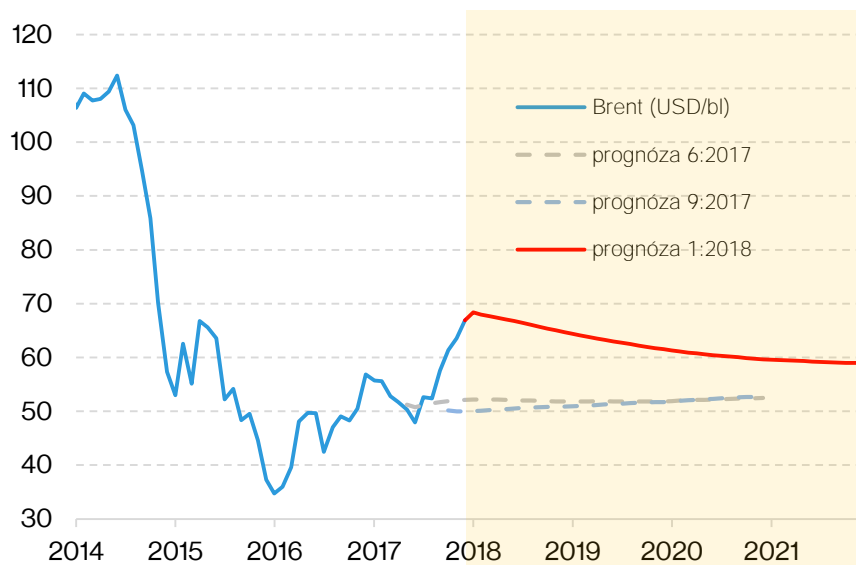


Zdroj: MF SR, Bloomberg

- Prirážky periférie oproti nemeckým dlhopisom mierne klesajú
- Americká výnosová krivka s najplochejším profilom za posledné desaťročie
- FOMC očakáva tri zvýšenia sadziieb v roku 2018
- ECB zmiernila, no predĺžila QE minimálne do konca septembra 2018, tlak na zvýšenie sadziieb sa mierne zvýšil

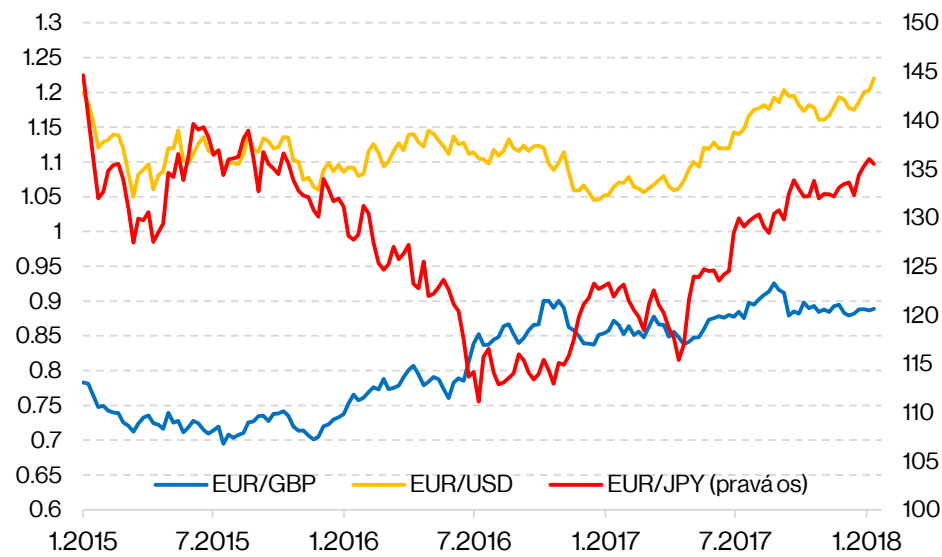
Ropa dosiahla psychologickú hranicu 70 USD/b

Trh neočakáva ďalší prudký rast



Zdroj: MF SR, Bloomberg

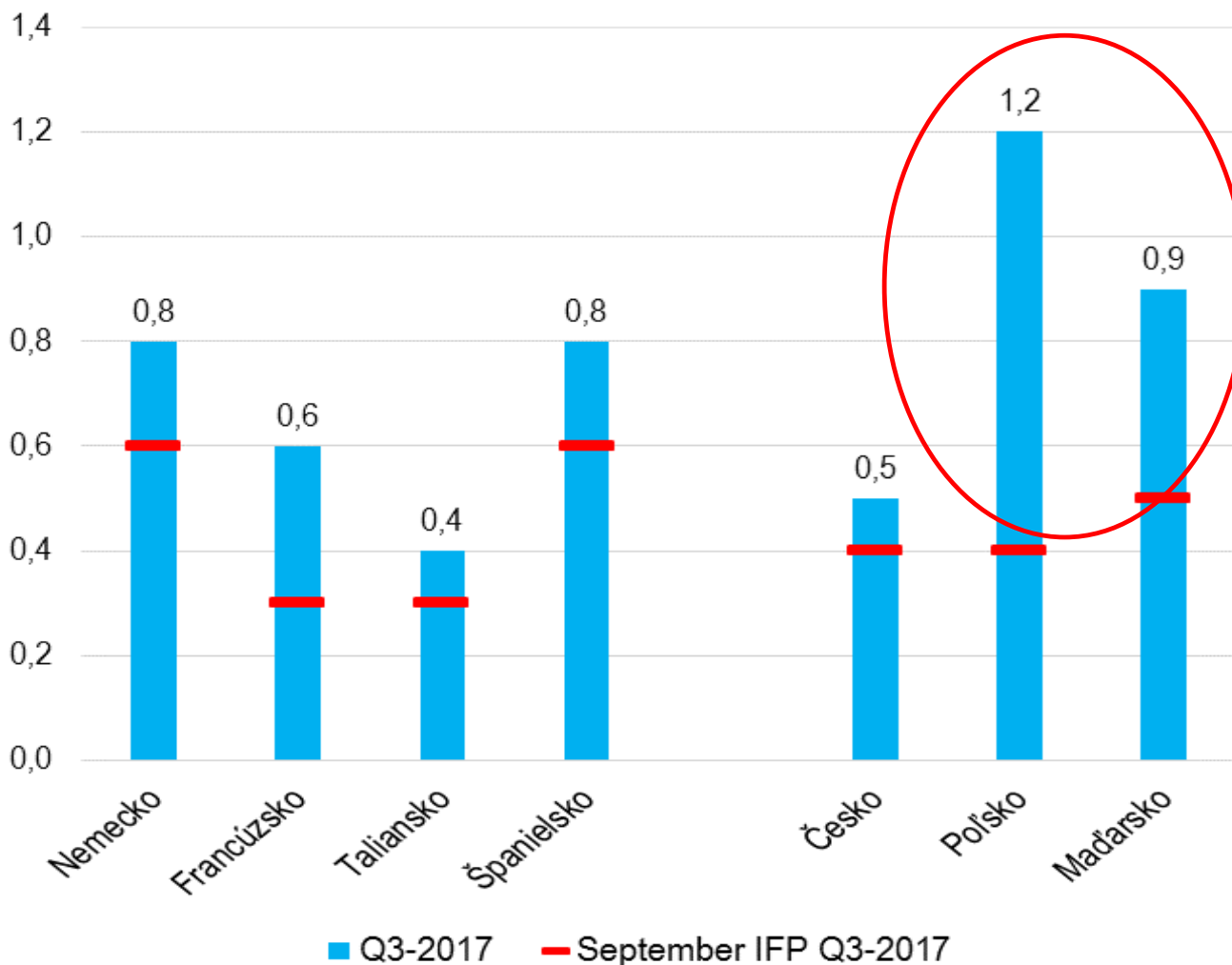
Euro voči doláru prekonalo rekordnú hranicu



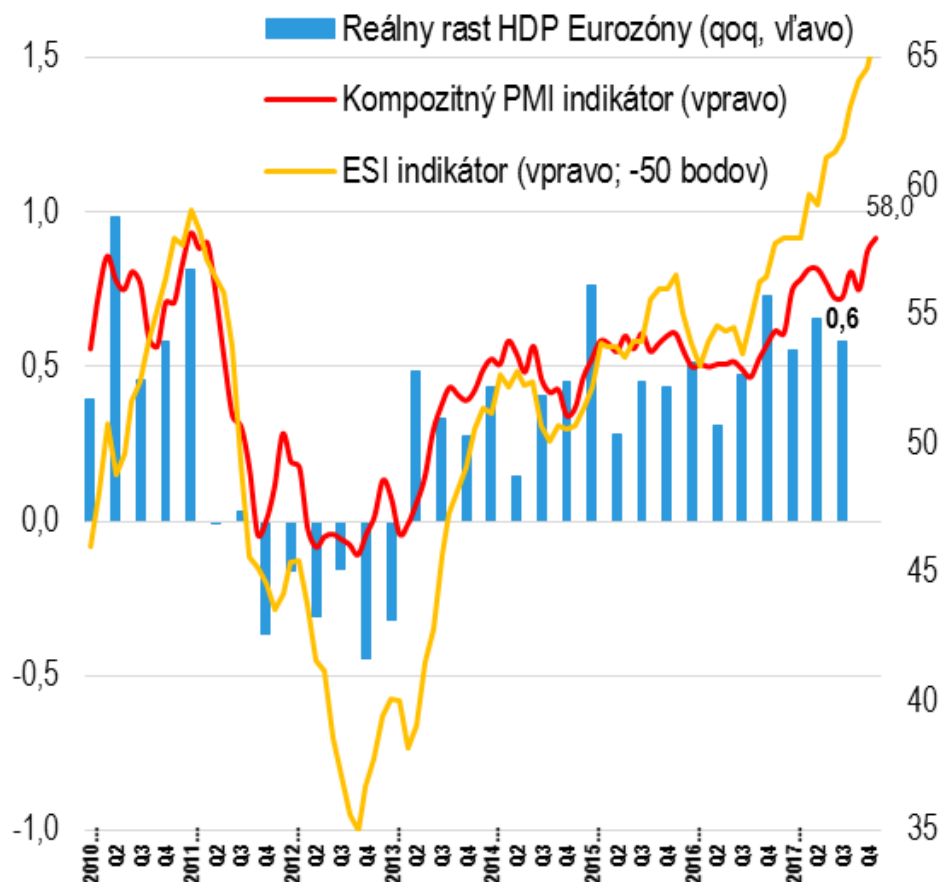
Zdroj: MF SR, Bloomberg

- Obmedzenie produkcie krajín OPECu hlavným ťahúňom rastu ceny, predĺžené do konca roka
- Trh vidí v súčasných cenách ropy strop, očakáva sa mierny pokles
- Prepis rozhovorov z decembrového mítingu ECB posunul EUR voči USD nad 1,25

... hlavní obchodní partneri nám prerastajú cez hlavu



Krátkodobý výhľad: zas o niečo pozitívnejší



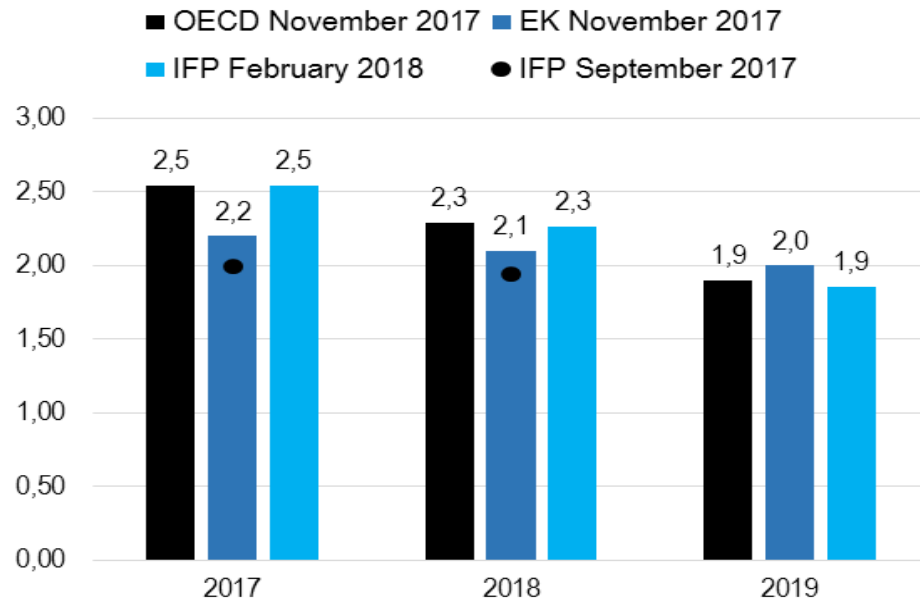
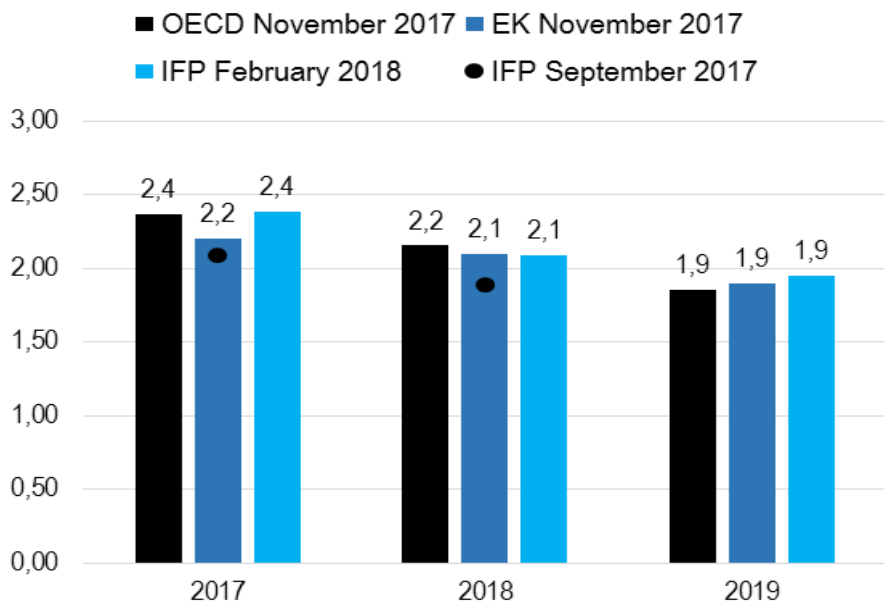
Zdroj: DG ECFIN, Eurostat.

- **Kompozitný PMI:** dosiahol 8-ročné maximum a priemyselný komponent dosiahol v decembri historické maximum na 60,6 b.
- **Kompozitný ESI** sa drží na 17-ročnom maxime (od Nov-2000)

Očakávaný vývoj: HDP agregát eurozóny a Nemecko

EUROZÓNA

NEMECKO



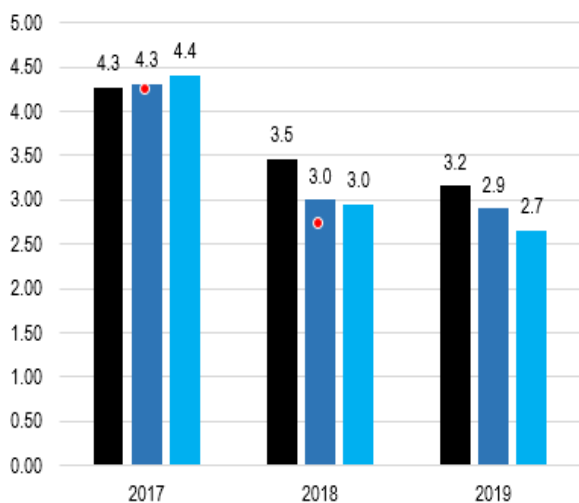
zdroj: EK, IMF, OECD, IFP

- **2018:** po vrchole v minulom roku očakávame mierne spomalenie so širokou základňou rastu
- **2019:** návrat pod 2% odráža dlhodobé fundamenty

Očakávaný vývoj: rast HDP vo V3

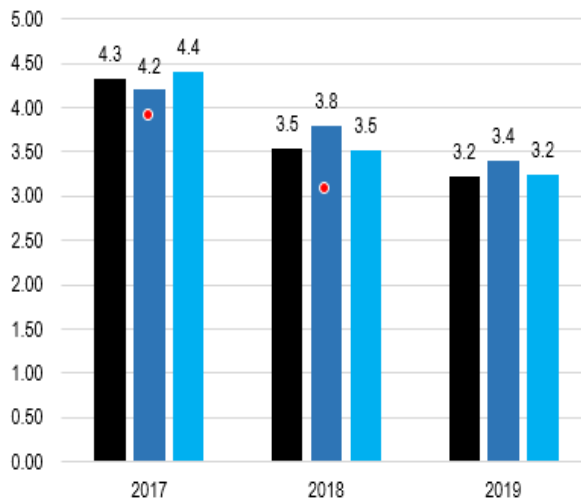
Česko

■ OECD November 2017 ■ EK November 2017
 ■ IFP February 2018 ● IFP September 2017



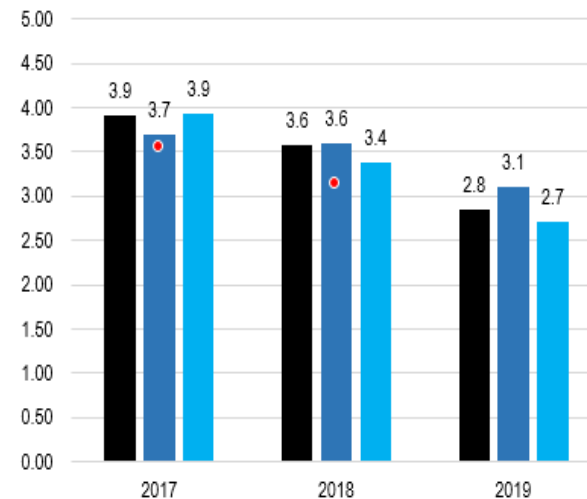
Poľsko

■ OECD November 2017 ■ EK November 2017
 ■ IFP February 2018 ● IFP September 2017



Maďarsko

■ OECD November 2017 ■ EK November 2017
 ■ IFP February 2018 ● IFP September 2017

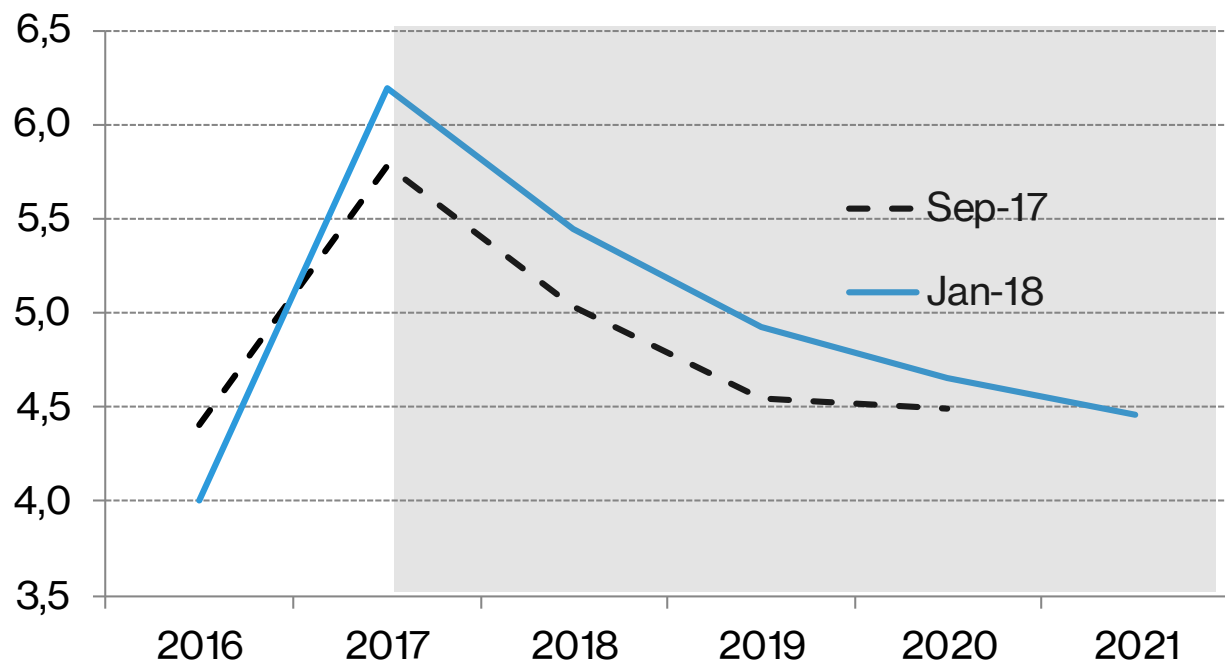


zdroj: EK, IMF, OECD, IFP

- **2017:** rastový vrchol (vyše 4%)
- **2018-2019:** návrat k 3% rastom odráža dlhodobé fundamenty

I Prognóza zahraničný dopyt: vážená eurozóna

2016		2017			2018			2019			2020			2021
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Jan-18	
4,0	5,8	6,2	0,4	5,0	5,4	0,4	4,5	4,9	0,4	4,5	4,7	0,2	4,5	



- **2017:** lepšia skutočnosť (+0,4 p.b.)
- **2018:** vyššia prognóza v EA a V3 + carry-over
- **2019-2021:** návrat k dlhodobej rovnováhe

I Externé riziká naklonené smerom nadol



- ✓ Protekcionizmus vo svetovom obchode
- ✓ Politická situácia (Taliansko, Katalánsko, Nemecko, ...)
- Volatilita eura



- ✓ Soft Brexit
- ✓ Daňový stimul v US

I Predpoklady prognózy v domácom prostredí

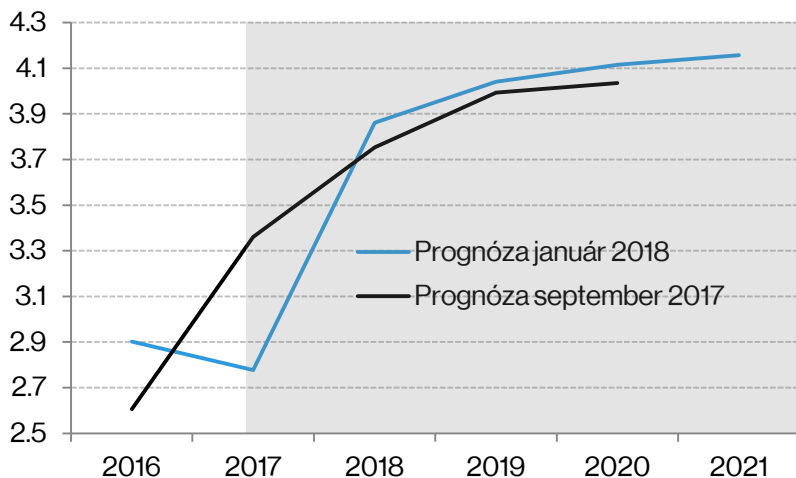
- **Zvýšené zákonné príplatky akcelerujú rast mzdovej bázy iba mierne**
- **Mierná úprava profilu investícií automobiliek**
- **Zvýšenie miery participácie a nový odhad NAIRU**

Fiškálna projekcia

- **2017:** Ozdravné opatrenia v zdravotníctve a pomalý rast medzispotreby spomaľujú rast vládnej spotreby
- **2018-2021:** Aktualizácia indexov, bez výrazných zmien v predpokladoch na horizonte prognózy

Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

KSVS (%y-o-y)



2017

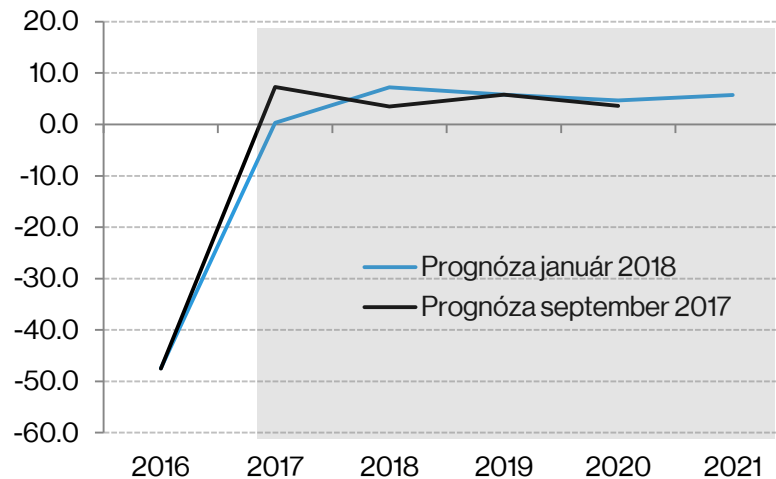
- Slabý rast výdavkov na naturálne sociálne transfery (ozdravné opatrenia)
- Spomalenie rastu na medzispotrebe

2018-2021

- Bázický efekt
- Navýšenie indexov (najmä kompenzácií)

Január 2018

Investície (%y-o-y)



2017

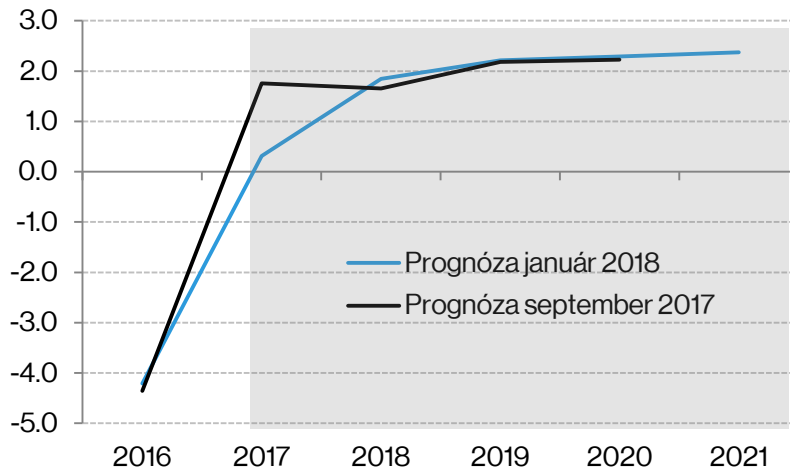
- Lepšie čerpanie EÚ fondov
- Výrazne nižšie investície zo ŠR

2018-2021

- Lepšie čerpanie EÚ fondov
- Vyšší index kvôli vyššej elasticite daň. príjmov

Fiškálna projekcia: Medzispotreba a kompenzácie

Medzispotreba (% y-o-y)



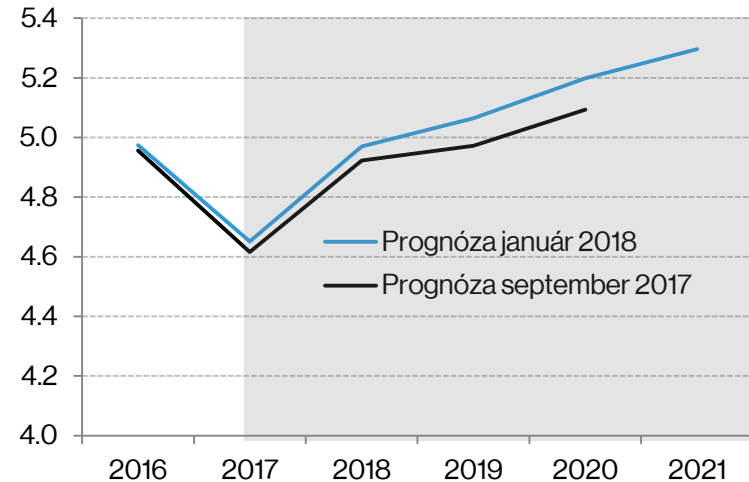
2017

- Vývoj 1.Q až 3.Q

2018-2021

- Bázický efekt v roku 2018
- Bez výrazných zmien na horizonte

Kompenzácie (% y-o-y)



2017

- Mierne zrýchlenie rastu (vývoj 1.Q-3.Q)

2018-2021

- Zvýšenie indexu na horizonte prognózy

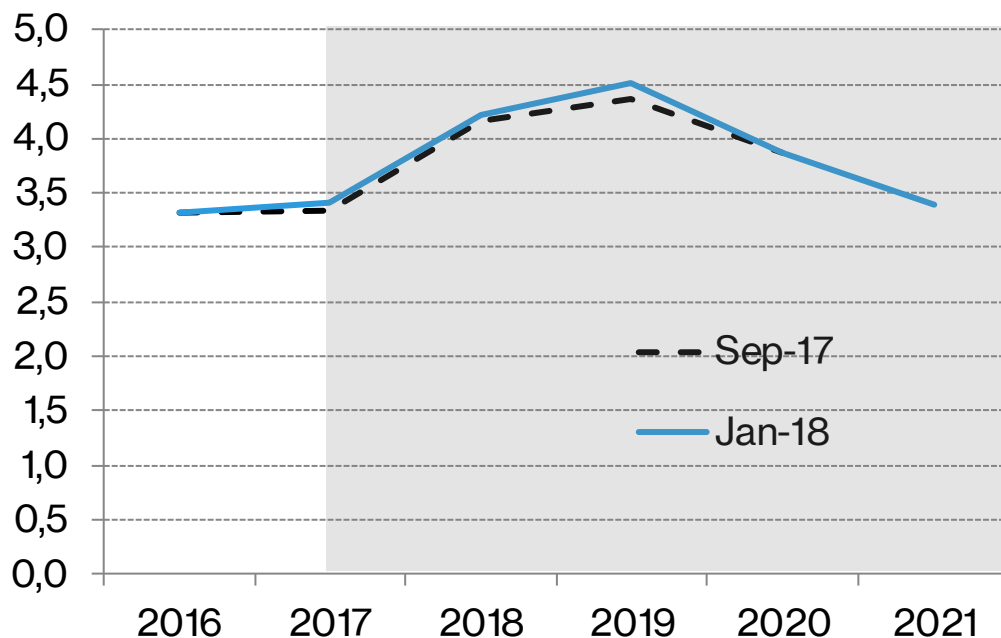
| Prognóza

- **Prognóza rastu HDP marginálne lepšia**
- **Zvýšenie dynamiky exportov reflektuje pozitívnejší vývoj v externom prostredí**
- **Zlepšenie výhľadu zamestnanosti a mzdy (s príplatkami) s premietnutím do robustnej spotreby domácností v tomto roku**
- **Zrýchlenie inflácie v dôsledku rastu cien potravín a miezd**
- **Pozitívny vplyv na daňové základne na celom horizonte prognózy**

HDP – mierne zrýchlenie voči predchádzajúcej prognóze

reálny rast

2016		2017			2018			2019			2020			2021
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Jan-18	
3,3	3,3	3,4	0,1	4,2	4,2	0,0	4,4	4,5	0,1	3,9	3,9	0,0	3,4	



2017

- Nárast spotreby domácností a investícií je iba čiastočne kompenzovaný poklesom exportu a vládnej spotreby

2018

- Zlepšenie spotreby domácností kompenzované pomalšími verejnými výdavkami

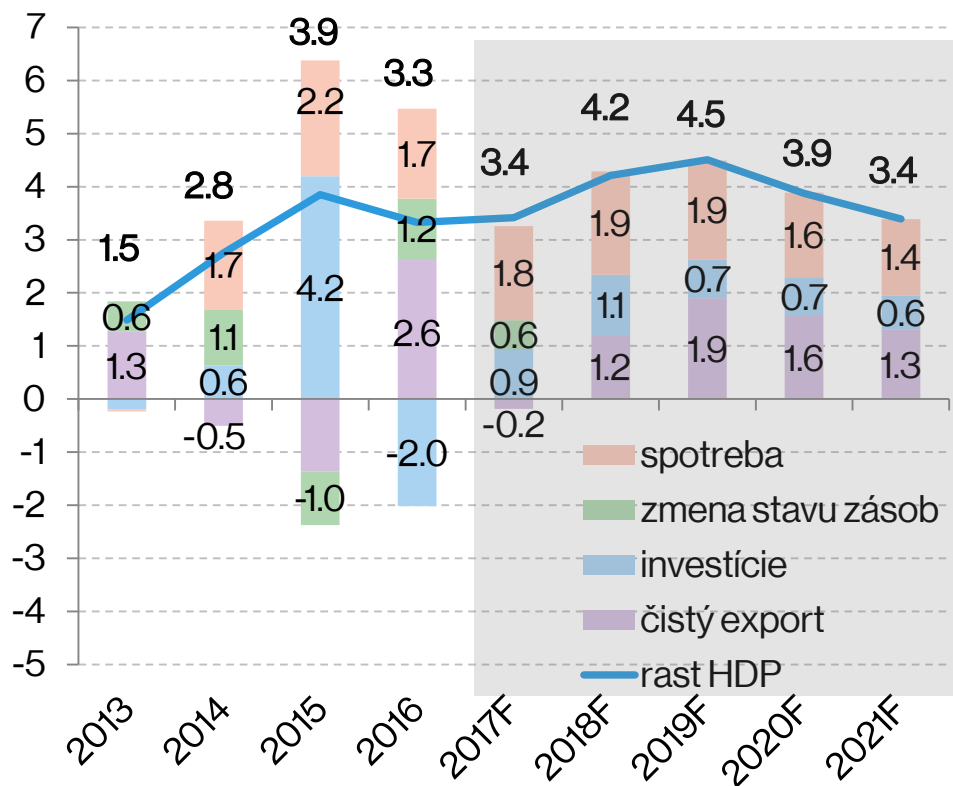
2019

- Zvýšenie exportu aj spotreby domácností

2020-2021

- Návrat k potenciálu a uzatváranie produkčnej medzery

HDP – vyvážená štruktúra rastu na strednodobom horizonte



2017:

- Rast najmä vďaka spotrebe domácností

2018:

- Ku domácej spotrebe sa pridáva export a zrýchľujú aj investície

2019:

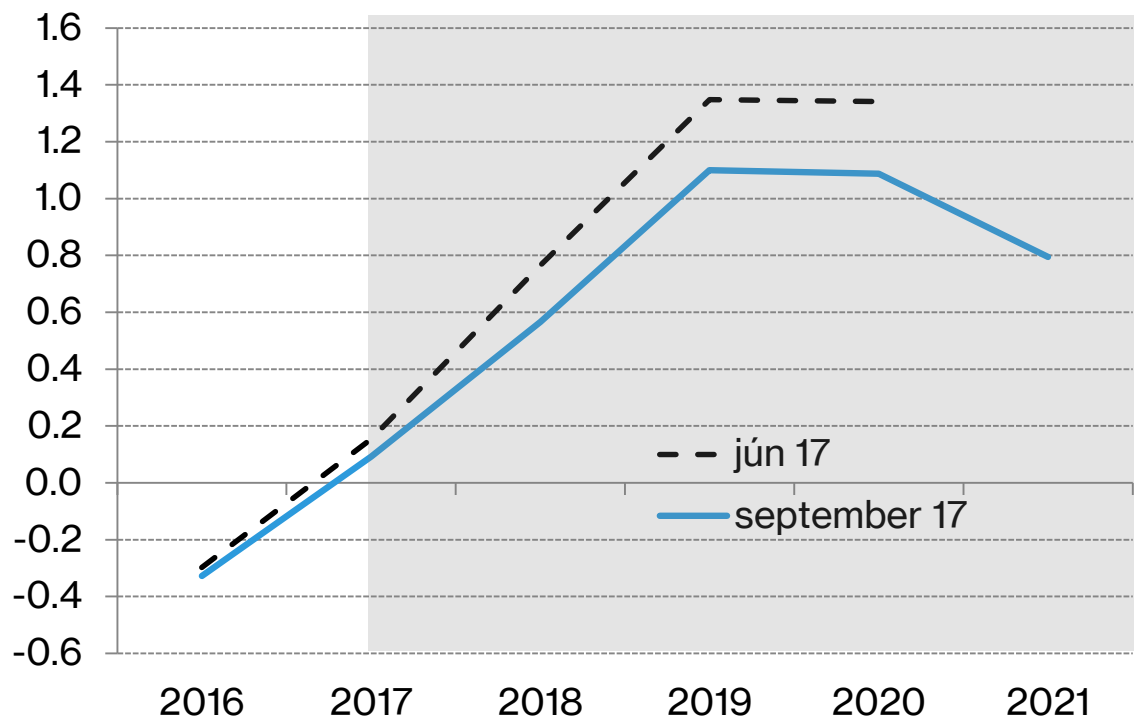
- Vrchol pokrízového boomu, export podporený produkciou automobiliek

2020 – 2021:

- Spomaľuje export, súkromná spotreba aj investície

Uzavretie produkčnej medzery a mierne prehrievanie

2016				2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ
-0,3	0,2	0,1	-0,1	0,8	0,6	-0,2	1,3	1,1	-0,2	1,3	1,1	-0,2						0,8



2018-2020

- Miernejšie prehrievanie v dôsledku vyššej participácie na trhu práce

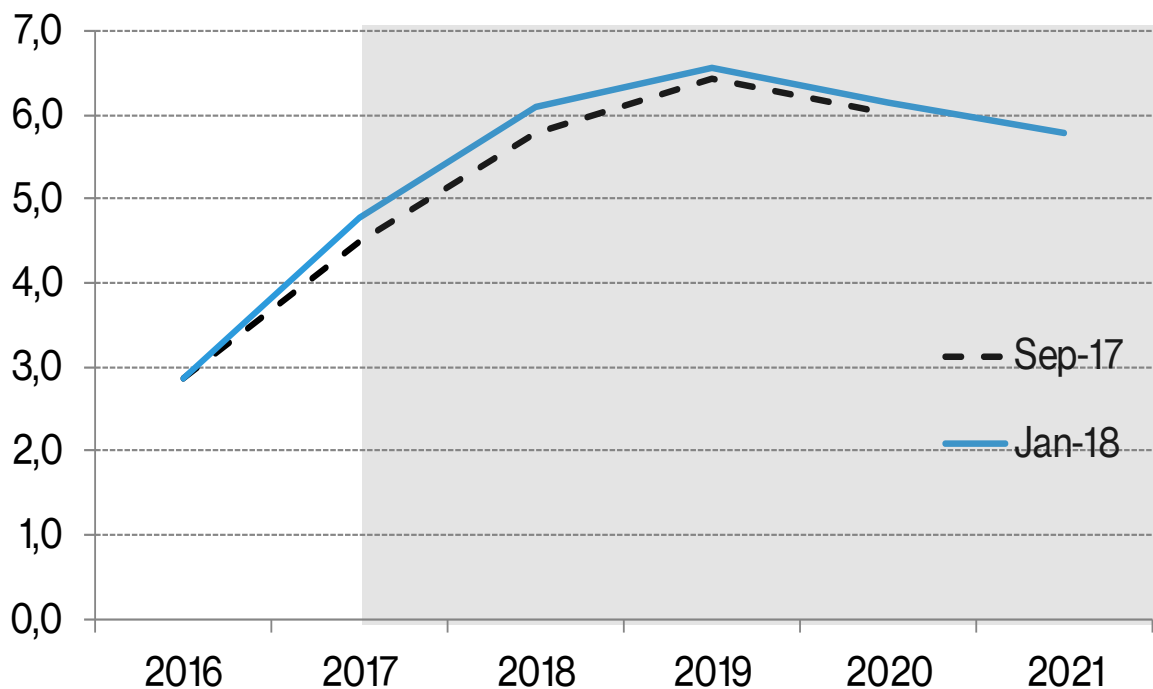
2021

- Postupné uzatváranie produkčnej medzery v dlhodobom horizonte

Nominálny HDP – výrazné zvýšenie

bežné ceny

	2016		2017			2018			2019			2020			2021		
	skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	
mld. EUR	81,2	84,6	85,0	0,4	89,5	90,2	0,7	95,3	96,1	0,8	101,0	102,1	1,1		108,0		
nominálny rast	2,9	4,5	4,8	0,3	5,8	6,1	0,3	6,4	6,6	0,2	6,0	6,2	0,2		5,8		
reálny rast	3,3	3,3	3,4	0,1	4,2	4,2	0,0	4,4	4,5	0,1	3,9	3,9	0,0		3,4		
rast deflátora	-0,4	1,1	1,3	0,2	1,6	1,8	0,2	2,0	2,0	0,0	2,1	2,2	0,1		2,3		



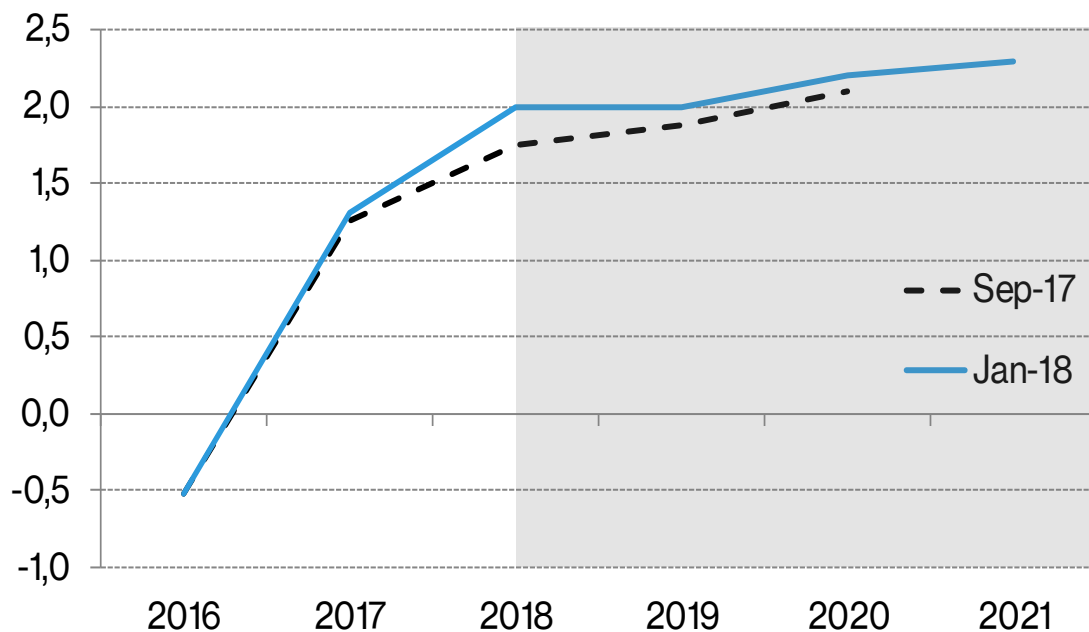
2017 - 2020

- Výraznejšie zvýšenie na celom horizonte vďaka dopytovým tlakom
- Kvôli pozitívnej produkčnej medzere sa rast agregátneho dopytu pretavuje viac do inflácie a menej do reálneho HDP

I Inflácia

Inflácia																								
	2016				2017				2018				2019				2020				2021			
	skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ					
CPI	-0,5	1,3	1,3	0,0	1,7	2,0	0,3	1,9	2,0	0,1	2,1	2,2	0,1							2,3				
HICP	-0,5	1,3	1,4	0,1	1,7	2,0	0,3	1,9	2,0	0,1	2,1	2,2	0,1							2,3				

Spotrebitel'ská inflácia - CPI



2018

- Zvýšenie najmä pre ceny potravín a pohonných látok

2019-2021

- Vyššie rasty odrážajú rastúce dopytové tlaky vyšších miezd

I Inflácia

vývoj jednotlivých zložiek

Medziročné rasty zložiek inflácie

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

2018

- zrýchlenie rastu cien potravín pre carry-over z konca roka 2017
- mierne pomalší rast cien tovarov na základe aktuálneho vývoja a silnejšieho kurzu EUR/USD
- rýchlejší rast cien PHM odráža vývoj ceny ropy a posilnenie EUR/USD

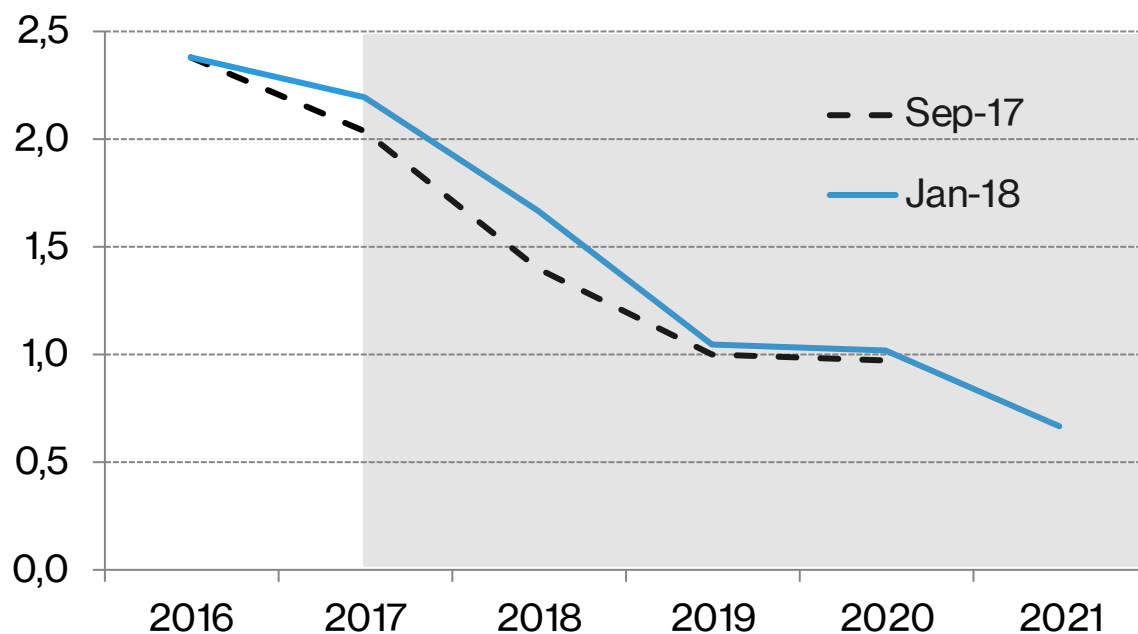
2019-21:

- zmena štruktúry čistej inflácie – akcelerácia rastu cien služieb, pomalší rast cien obchodovateľných tovarov odráža vyššie dopytové tlaky z miezd
- regulované ceny podľa future kontraktov elektriny a plynu na európskych burzách

Zamestnanosť – lepší výhľad v tomto aj budúcom roku

rast podľa ESA2010

2016		2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	
2,4	2,0	2,2	0,2	1,4	1,7	0,3	1,0	1,0	0,0	1,0	1,0	0,0		0,7		



2017

- Silnejší rast zamestnanosti v 3Q
- Vyšší prognózovaný rast v 4Q

2018

- Prenášame vyššiu elasticitu na rast HDP (+0,2 p. b.)
- Carry-over efekt (+0,2 p. b.)
- Vplyv príplatkov (-0,08 p. b.)

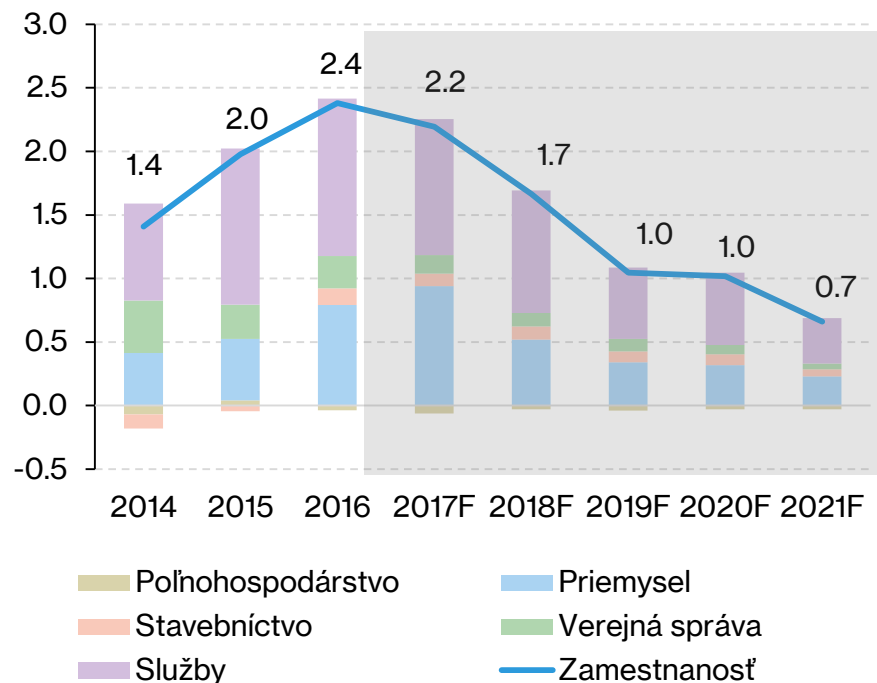
2019

- Rýchlejší rast HDP kompenzovaný príplatkami

I Zamestnanosť v sektoroch

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Verejná správa	1,3	0,7	0,5	0,5	0,4	0,2
Trhové služby	2,7	2,4	2,1	1,2	1,2	0,8
Priemysel	3,3	3,9	2,1	1,4	1,3	0,9
Stavebníctvo	1,8	1,4	1,5	1,2	1,2	0,8
Zamestnanosť	2,4	2,2	1,7	1,0	1,0	0,7



2017

- Priemysel zaznamenal najrýchlejšiu rast zamestnanosti od 1996
- Služby tretí rok po sebe svižný rast nad 2 %

2018

- Prenášame lepší vývoj z priemyslu a služieb z minulého roka

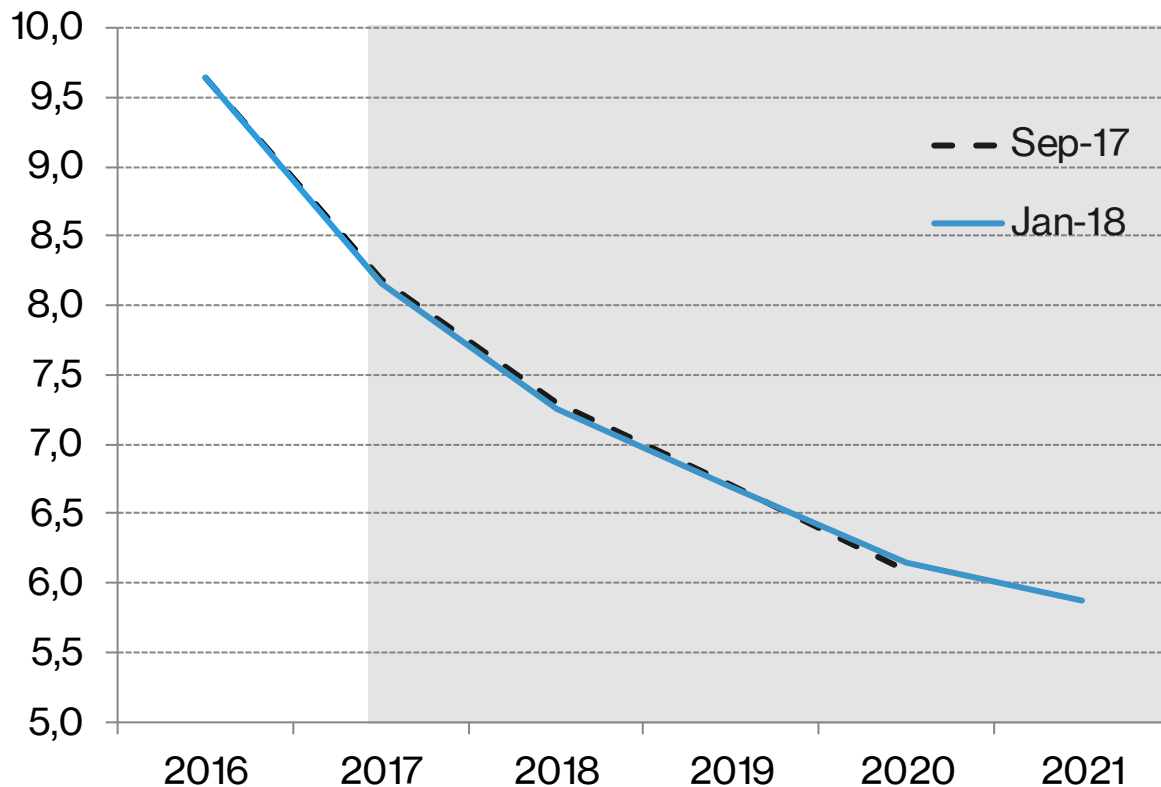
2019

- Negatívny vplyv vyšších príplatkov -0,1 p. b. v priemysle aj službách tlmený vyšším rastom ekonomiky

Nezamestnanosť – nárast aktívnej populácie

podľa VZPS

2016		2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	
9,6	8,2	8,2	0,0	7,3	7,3	0,0	6,7	6,7	0,0	6,1	6,1	0,0		5,9		



2017 - 2018

- Lepší vývoj domácej zamestnanosti tlmený poklesom Slovákov pracujúcich v zahraničí

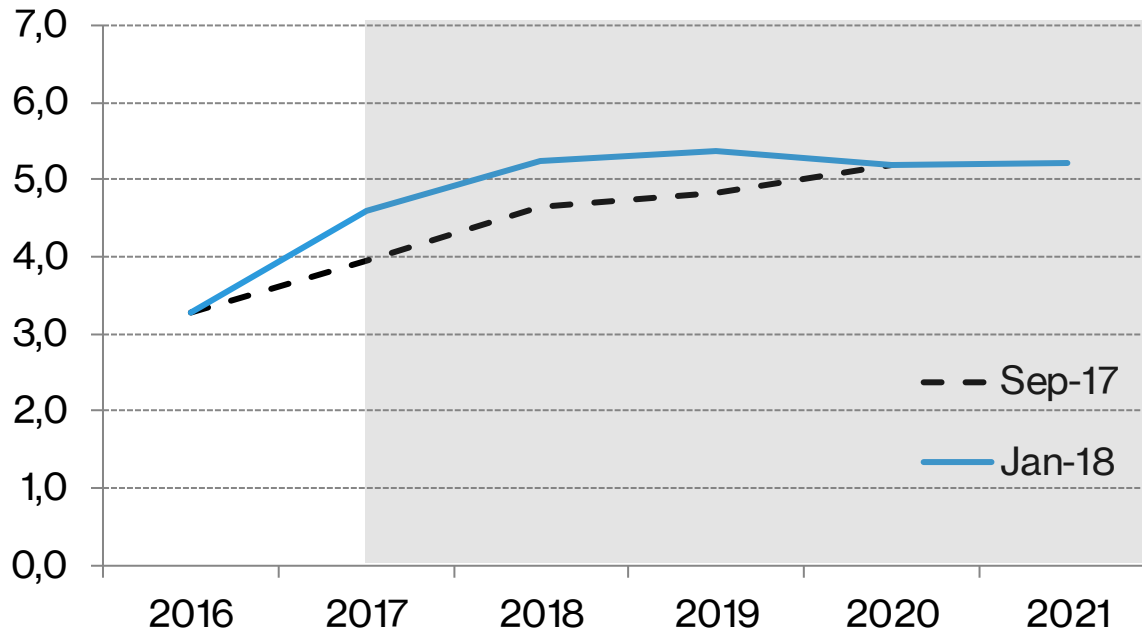
2018-2020

- Mierny rast aktívneho obyvateľstva vďaka vyššej participácii – posun veku odchodu do dôchodku a viac zahraničných pracovníkov

Nominálna mzda – prudká akcelerácia v aktuálnom aj budúcom roku

nominálny rast

2016		2017			2018			2019			2020			2021		
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	
3,3	3,9	4,6	0,7	4,6	5,2	0,6	4,8	5,4	0,6	5,2	5,2	0,0		5,2		



2017

- 3Q vysoko nad očakávaním

2018

- Vyššie príplatky +0,2 p. b.
- Mierne zvýšenie inflácie a produktivity

2019

- Vyššie príplatky +0,35 p. b.
- Mierne zvýšenie inflácie a produktivity

2020

- Bez zmeny

Sektorová štruktúra miezd

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Verejná správa	5,6	4,7	4,5	4,6	4,8	5,1
Trhové služby	1,5	4,6	5,5	5,4	5,2	5,2
Priemysel	3,5	4,8	5,6	5,8	5,5	5,6
Stavebníctvo	3,2	3,1	4,6	5,0	5,0	5,1
Nominálny rast miezd	3,3	4,6	5,2	5,4	5,2	5,2

2017

- Lepší vývoj v službách a verejnej správe

2018-2019

- Vyššie dynamiky odrážajú pretrvávajúce prehrievanie na trhu práce a vyššie príplatky

I Vplyv vyšších príplatkov

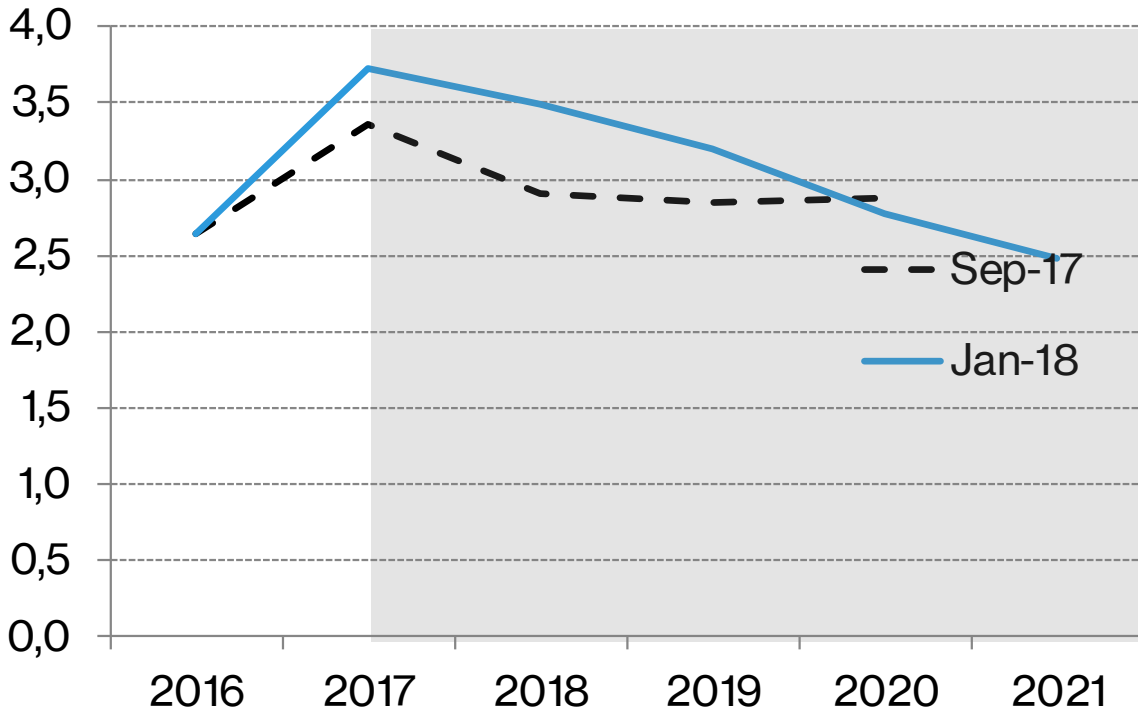
Celkový vplyv sociálneho balíčka na makro, mil. eur

	2018	2019	2020
HDP (nom., kum.)	33.2	94.9	75.8
Spotreba domácností (nom., kum.)	28.7	96.6	45.3
Mzdová báza (nom., kum.)	40.1	96.5	45.8
<i>Z toho mzda (y-o-y rast v %)</i>	0.2	0.3	-0.2
<i>Z toho zamestnanosť (y-o-y rast v %)</i>	-0.1	-0.2	0.0

Spotreba domácností – hlavný ťahúň HDP aj v 2018

reálny rast

2016		2017			2018			2019			2020			2021
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Jan-18	
2,6	3,4	3,7	0,3	2,9	3,5	0,6	2,9	3,2	0,3	2,9	2,8	-0,1	2,5	



2017

- Výrazné zrýchlenie vďaka 3Q2017
- Rýchlejší rast je už ukotvený a prenášame aj do ďalších štvrtrokov

2018

- Carry-over z 2017 + vyššia mzdová báza

2019

- Vyššia mzdová báza

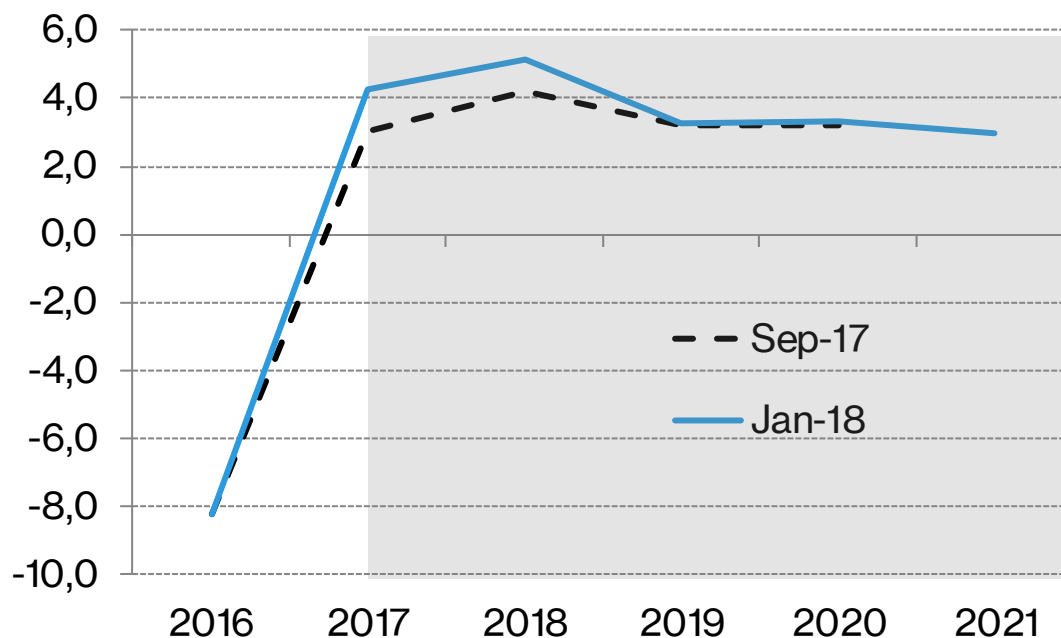
2020

- Vyššia inflácia ukrojí z disponibilného príjmu

Investície – cyklické oživenie

reálny rast

2016		2017			2018			2019			2020			2021
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Jan-18	
-8,3	3,0	4,3	1,3	4,2	5,2	1,0	3,2	3,3	0,1	3,2	3,3	0,1	3,0	



2017

- 3Q lepší než očekávaný
- Eurofondy na konci roka zabrali

2018

- Oživené verejné aj súkromné jadrové investície

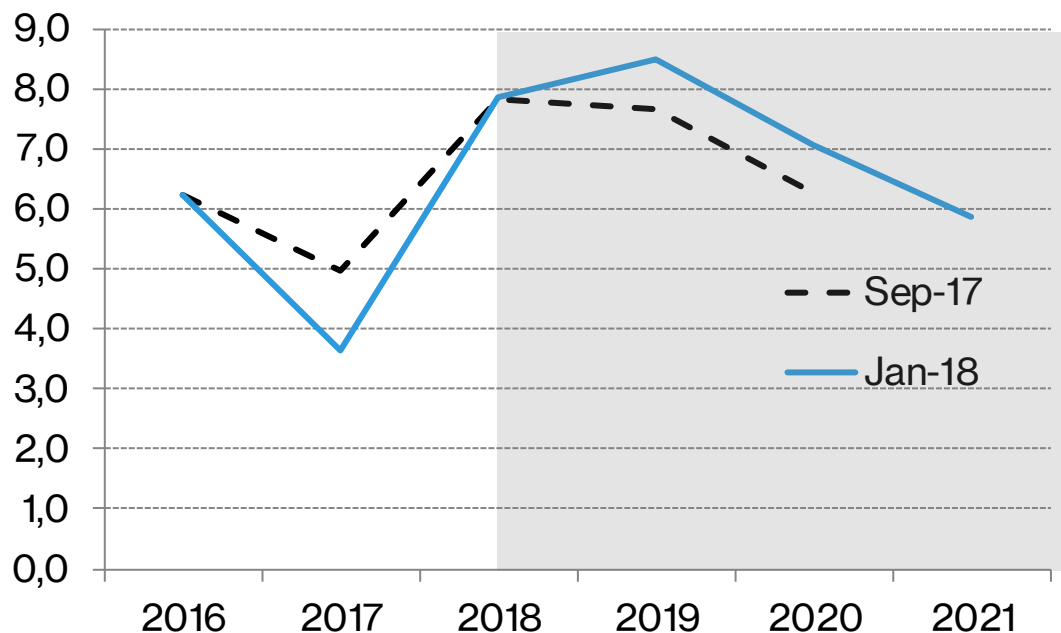
2019-2021

- Minimálne zmeny

Export tovarov a služieb – Preberá štafetu od 2019

reálny rast

2016	2017			2018			2019			2020			2021
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Jan-18
6,2	5,0	3,6	-1,4	7,8	7,9	0,1	7,7	8,5	0,8	6,3	7,1	0,8	5,9



2017

- Zrýchlenie v 2.polroku nedobehlo výpadok z 2Q

2018

- Zlepšenie výhľadu v zahraničí kompenzované pomalším nábehom produkcie automobilov

2019 -2020

- Zlepšenie výhľadu v zahraničí + zmenený profil produkcie automobilov

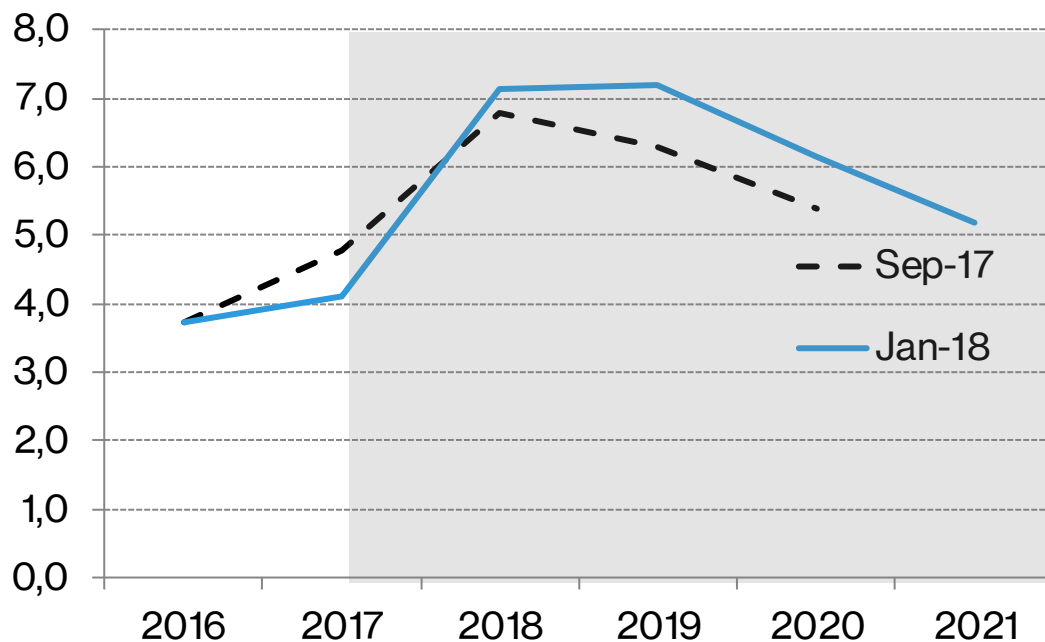
2021

- Vyprchávanie jednorazoviek

Import tovarov a služieb – kopíruje vývoj exportov

reálny rast

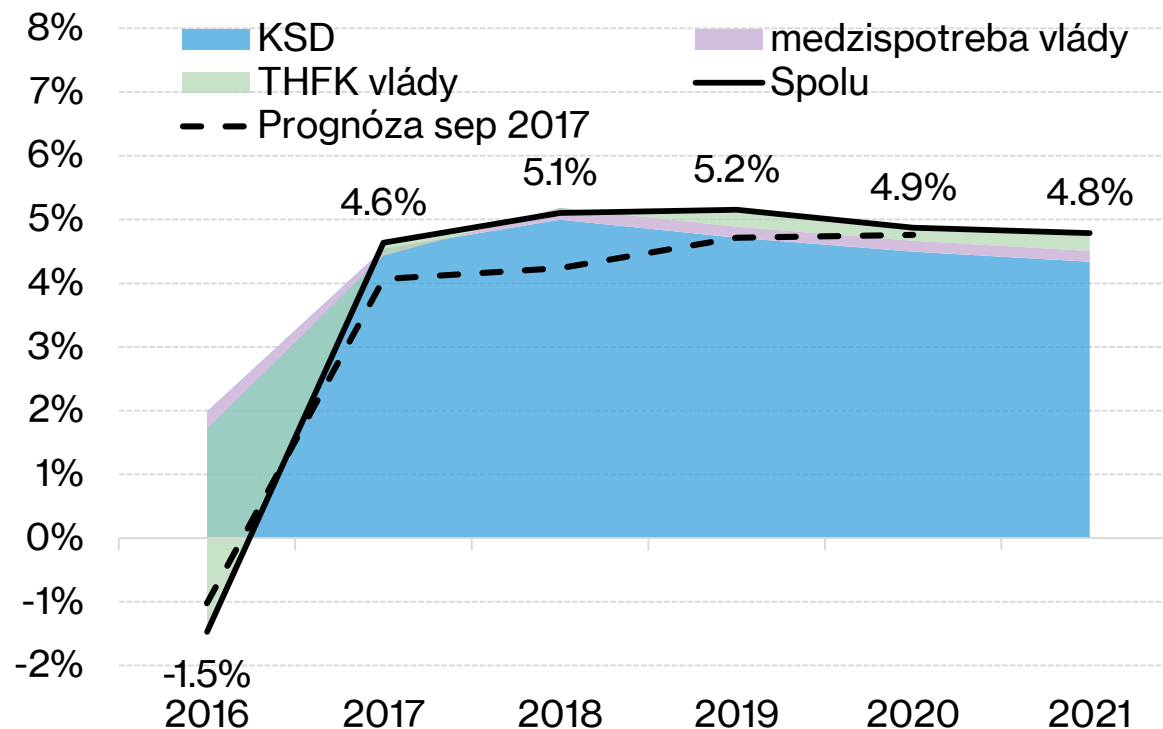
2016	2017			2018			2019			2020			2021
skut.	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Sep-17	Jan-18	Δ	Jan-18
3,7	4,8	4,1	-0,7	6,8	7,1	0,3	6,3	7,2	0,9	5,4	6,2	0,8	5,2



2017 - 2021

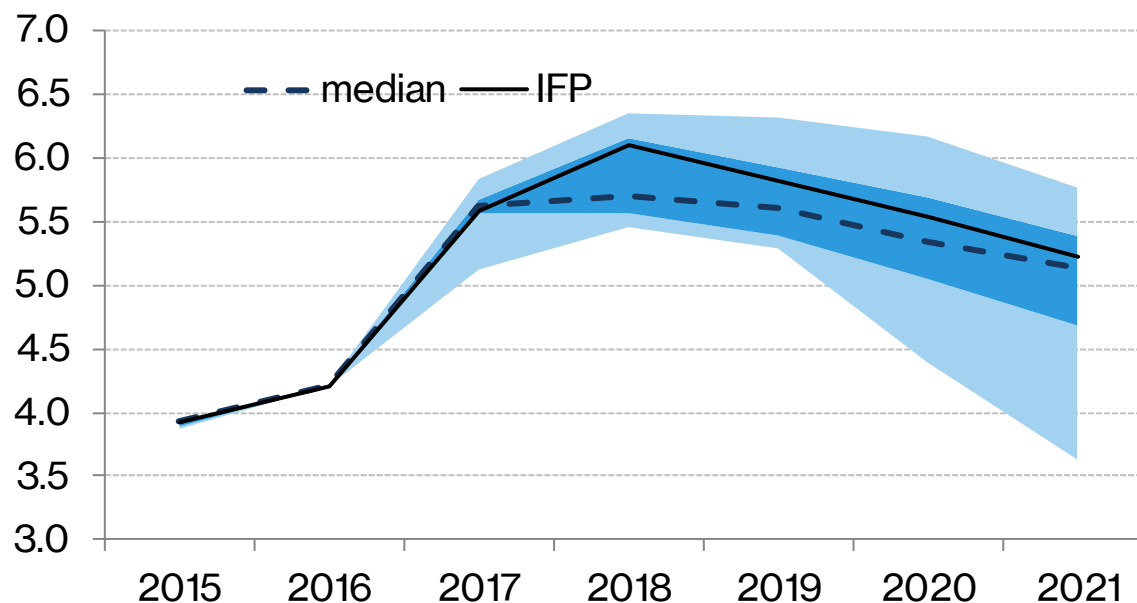
- Kopíruje vývoj exportu
- Robustný rast spotreby domácností a investícií v 2017-2018 ovplyvňuje iba mierne

Báza pre DPH: nárast spotreby a verejných investícií



- **2017:** vyšší rast spotreby domácností
- **2018-2019:** k spotrebe domácností sa pridajú aj verejné investície
- **2020:** bez výraznejšej zmeny

I Porovnanie s prognózami členov výboru



Orientačné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

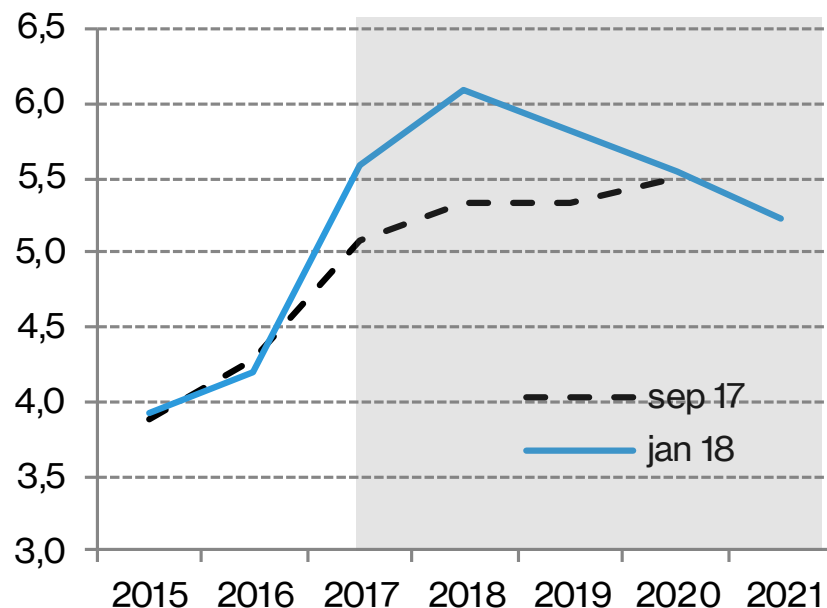
- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50% členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

Kumulatívny rast makrozákladní

2016		2017			2018			2019			2020			2021	
skut.	jan 18	sep 17	Δ	jan 18	sep 17	Δ	jan 18	sep 17	Δ	jan 18	sep 17	Δ	jan 18	sep 17	
100	105,6	105,1	0,5	112,0	110,7	1,3	118,5	116,6	1,9	125,1	123,0	2,1	131,6		

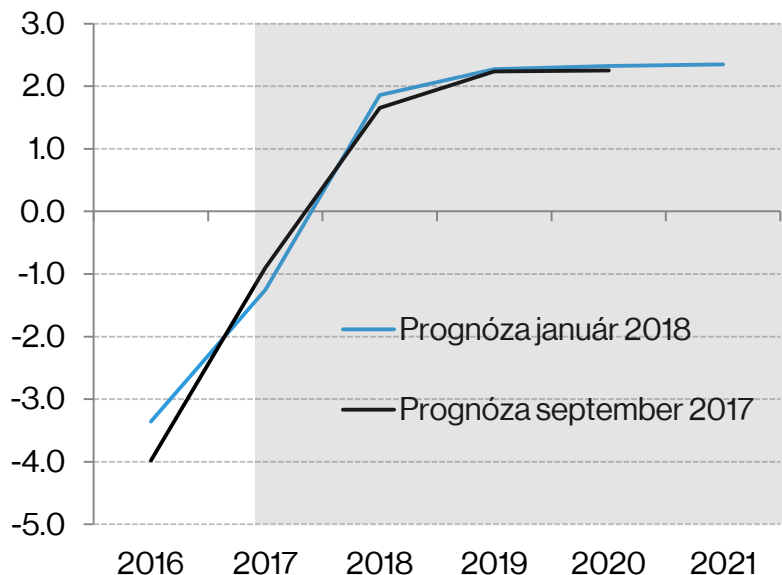
Medziročná zmena makrozákladní v %



- **2017 a 2018:** silný moment z trhu práce a spotreby domácností
- **2019:** pridáva sa aj export

I Atypické makrozákladne

Medzispotreba (% y-o-y)



2017

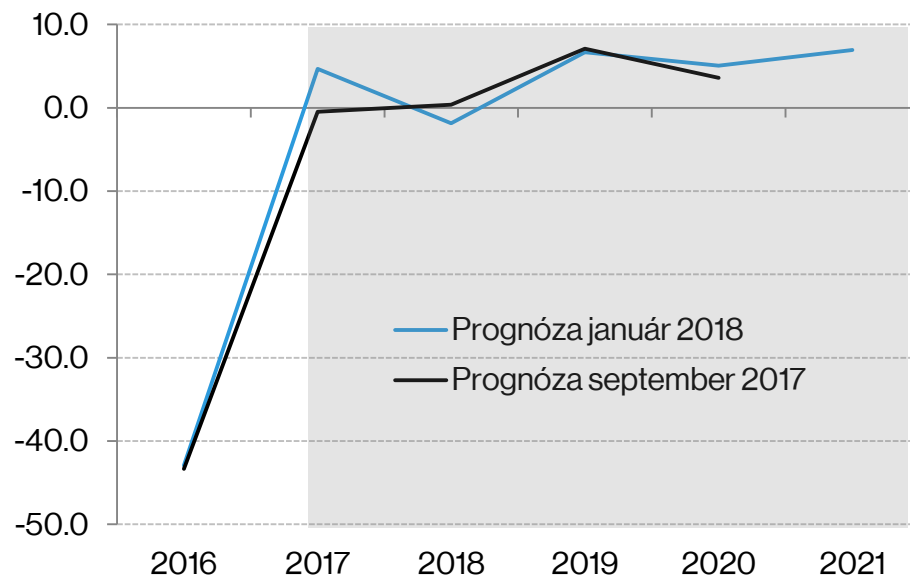
- Vývoj 1.Q až 3.Q

2018-2021

- Nedochoádza k výraznejšej zmene

Január 2018

Investície (% y-o-y)



2017

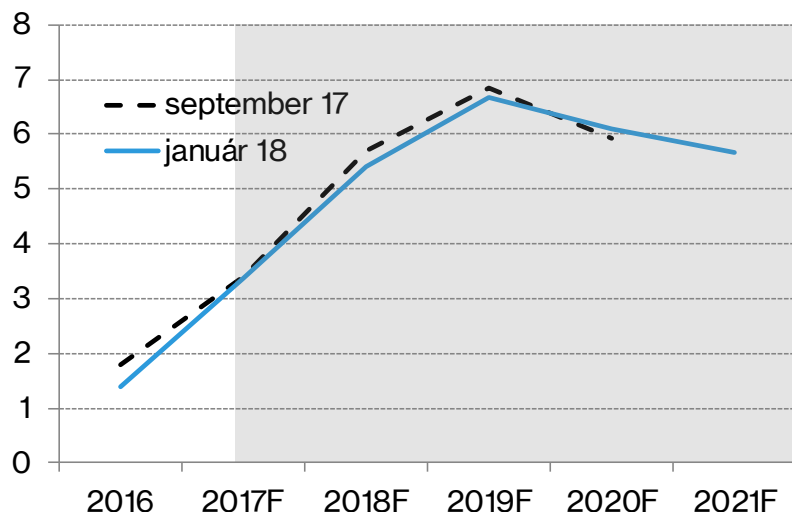
- Výrazne nižšie investície zo ŠR na preradených subjektoch

2018

- Rozbeh investičných projektov na preradených subjektoch tlačí dolu ostatné subjekty

I Atypické makrozákładne

HDP v b.c. bez kompenzácií, rast v %

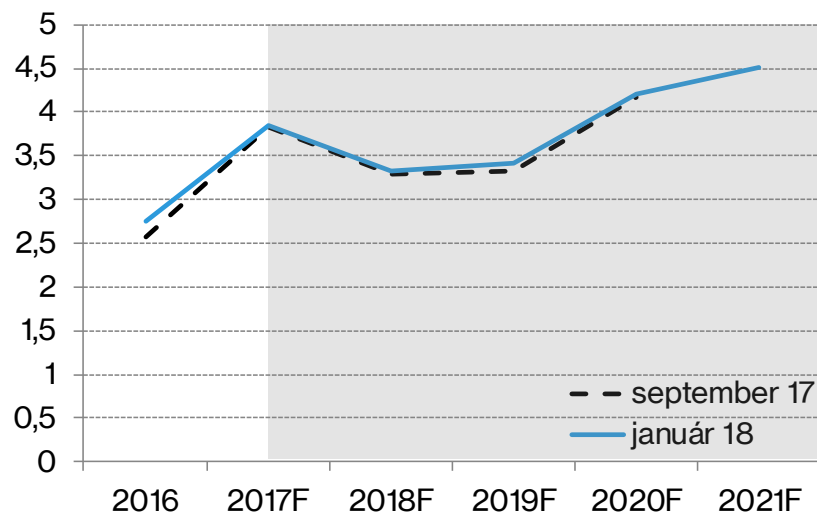


- Proxy pre ziskovosť podnikov, tvorí základňu pre DPPO a osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach

2018 - 2019

- Vyšší rast kompenzácií sťahuje nadol ziskovosť

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



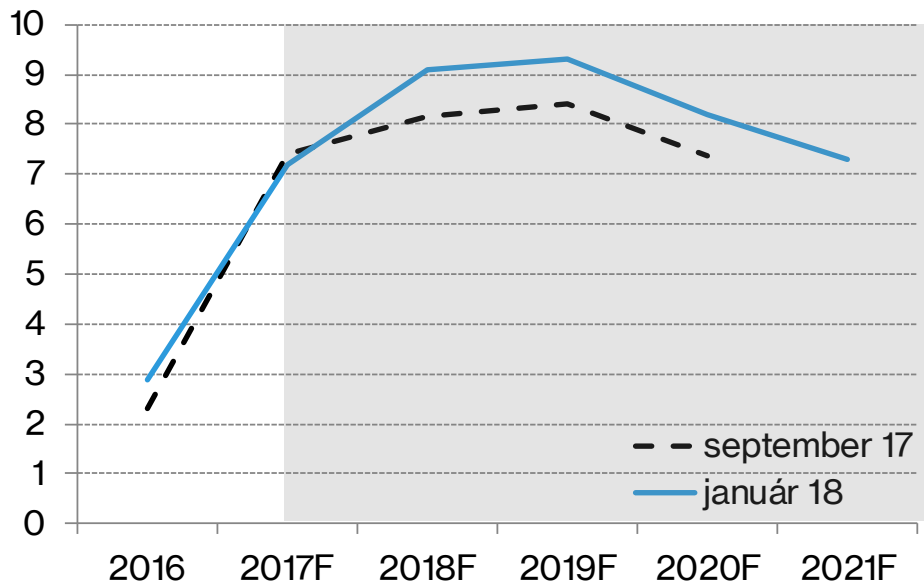
- Tvorí základňu pre daň z nehnuteľností

2017 - 2021

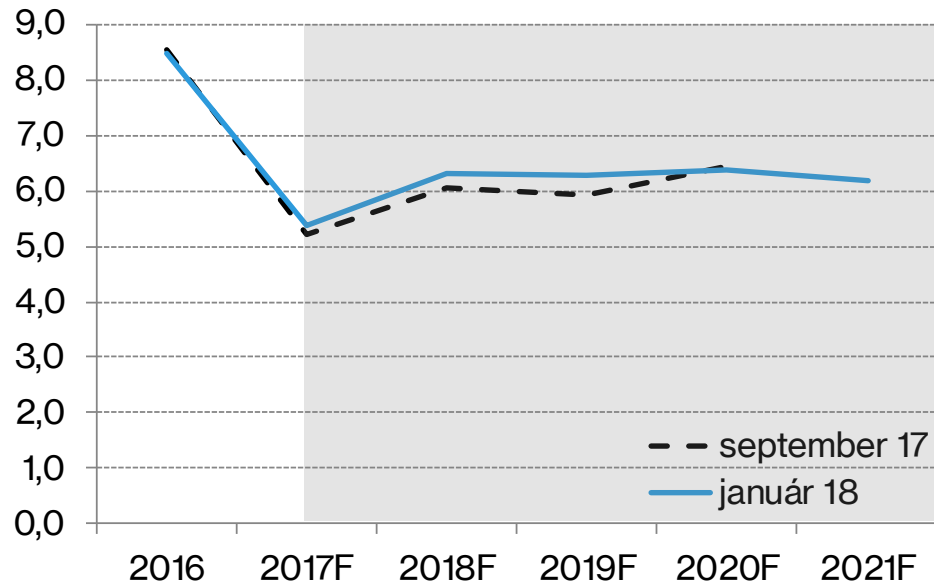
- Minimálne zmeny

Atypické makrozákładne

Import tovarov v b.c., rast v %



Rast vkladov posunutý o 1Q, rast v %



- Tvorí základňu pre dane z medzinárodného obchodu a transakcií
- **2017-2021:** Vyššie exporthy a domáci dopyt, rovnako aj ceny ťahajú importy tovarov výrazne nahor

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

I Domáce riziká vyrovnané



- ✓ **Pokles ziskovosti firiem**
 - ✓ **Trh práce narazí v druhej polovici prognózy na strop, čo obmedzí rastový potenciál ekonomiky**
 - ✓ **Spotreba domácností spomalí v dôsledku nasýtenia úvermi**
- ✓ **Napnutý trh práce neumožní mzdovú optimalizáciu a zvyšovanie príplatkov sa prejaví v silnejšej miere v mzdách a spotrebe**
 - ✓ **Verejné výdavky zareagujú na volby a EÚ fondy sa spamätajú**
 - ✓ **Prijímanie cudzincov vo zvýšenej miere**

I Diskusia

- **Ako sa prejavia ohlásené zvyšovanie príplatkov na raste mzdovej bázy? Do akej miery majú firmy priestor optimalizovať a spomaliť rast zamestnanosti a ostatných mzdových položiek?**
- **Ako dlho predpokladáte, že spotreba bude predbiehať rast disponibilného príjmu domácností? Ako vnímate riziká plynúce zo rýchleho zadlžovania domácností?**
- **Naráža ponuka práce na svoje limity? Aký ešte vidíte potenciál vo zvyšovaní miery participácie, návratu Slovákov z cudziny a v najímaní cudzincov?**

Doplnkové snímky

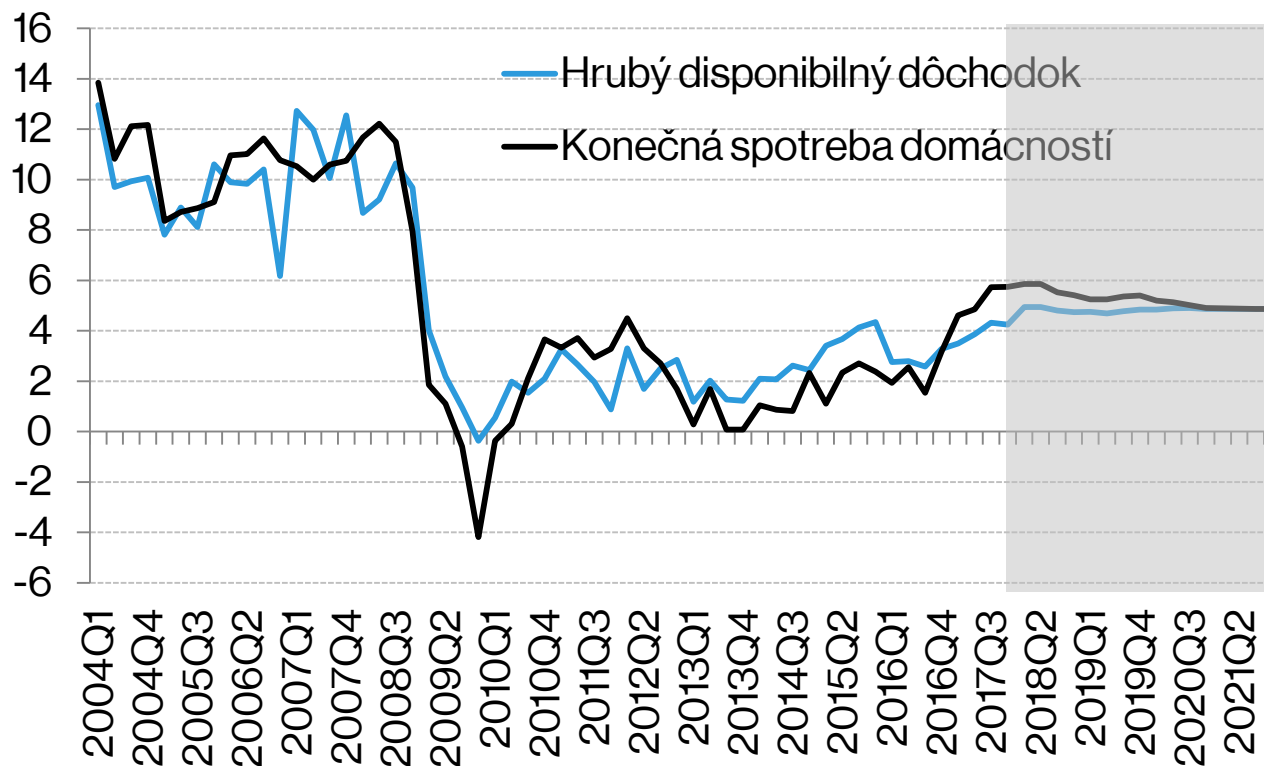
EÚ fondy (mil. eur)

	2017	2018	2019	2020	2021
EÚ fondy spolu bez COFIN	1 671	1 873	1 920	2 067	2 115
- v sektore VS	661	656	739	833	883
- mimo sektora VS	1 009	1 217	1 181	1 233	1 232
z toho: 1. Bežné výdavky	1 119	986	931	973	962
- v sektore VS	221	233	241	258	277
- mimo sektora VS	898	753	690	715	686
z toho: 2. Kapitálové výdavky	552	888	990	1 094	1 153
- v sektore VS	440	423	498	576	607
- mimo sektora VS	112	464	491	518	546

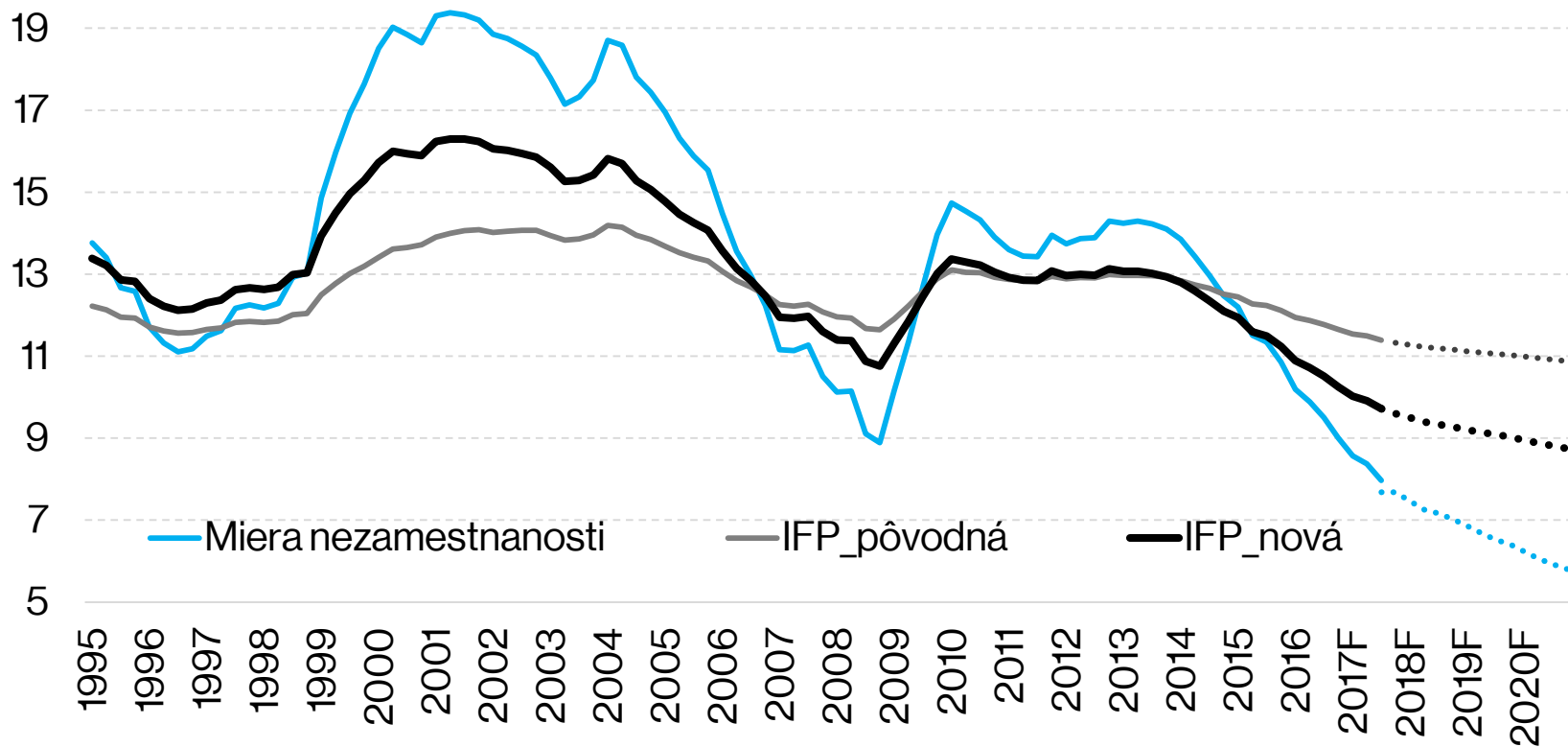
EÚ fondy (oproti minulej prognóze, mil. eur)

	2017	2018	2019	2020	2021
EÚ fondy spolu bez COFIN	331	99	41	47	
- v sektore VS	126	49	45	45	
- mimo sektora VS	204	50	-4	2	
z toho: 1. Bežné výdavky	240	93	30	14	
- v sektore VS	53	77	77	62	
- mimo sektora VS	187	16	-47	-48	
z toho: 2. Kapitálové výdavky	91	5	12	33	
- v sektore VS	73	-28	-32	-18	
- mimo sektora VS	18	33	43	50	

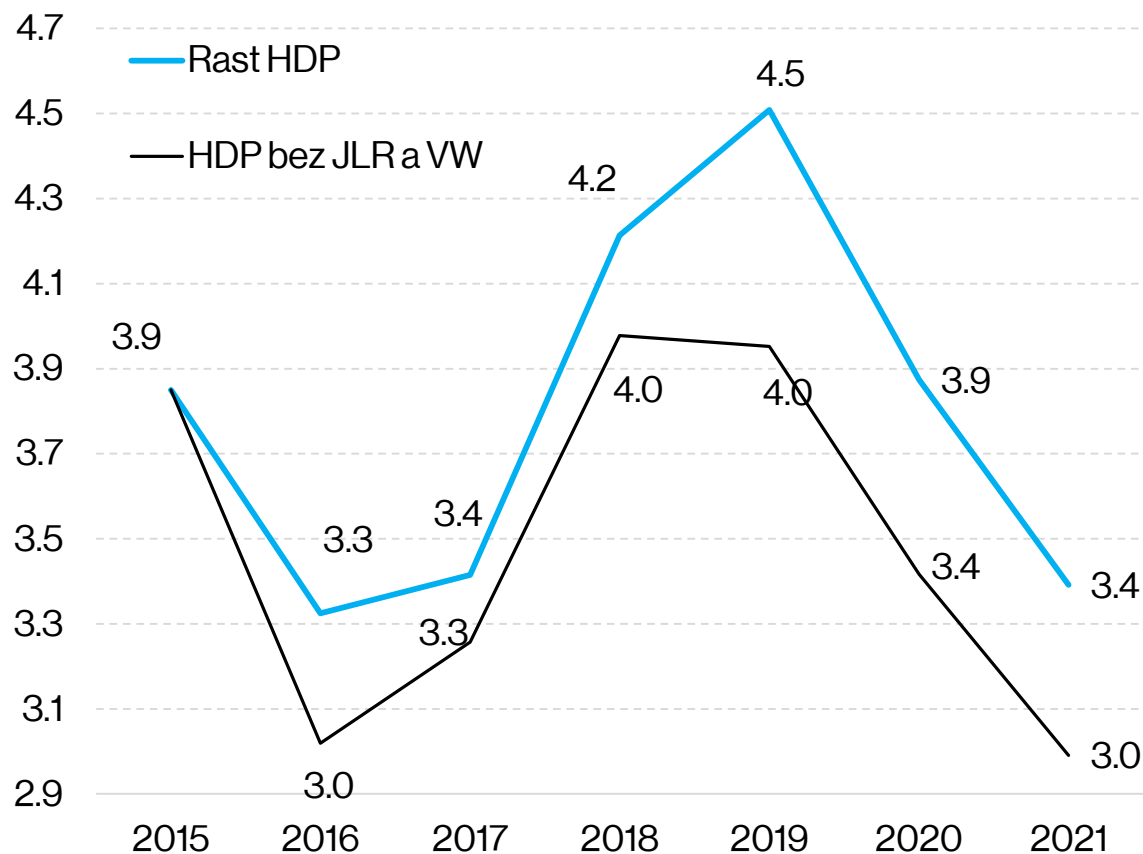
Spotreba domácností predbieha HDD



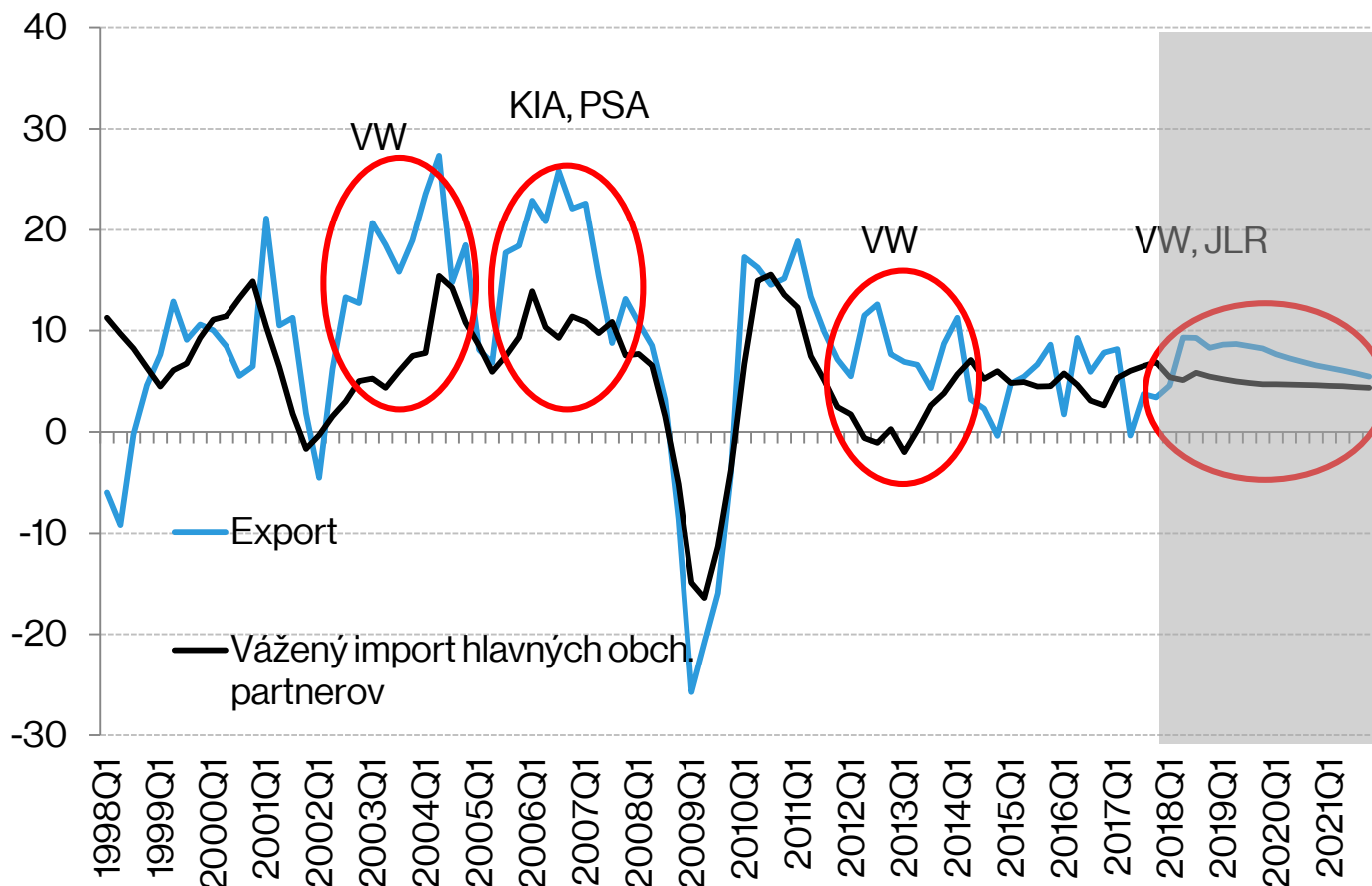
Aktualizácia odhadu NAIRU (v %)



Vplyv investícií v automobilovom sektore na rast HDP (v %)



Efekt jednorazových ponukových šokov v automobilovom priemysle na export Slovenska (v%)



Samsungu vo Voderadoch

- Samsung Galanta
 - Tržby: 2 767 mil. eur (2016, 4. v SR)
 - Pridaná hodnota: 155 mil. eur, 6 % tržieb, cca 62 000eur/zam.
 - Počet zamestnancov: 1 500 kmeňových a 1 000 agentúrnych
 - Príspevok k HDP <0,2 % (s nepriamymi efektmi do 0,5 % HDP (est. IFP))
- Samsung Voderady
 - Tržby: 63 mil. eur (2016), investičná pomoc: 75 mil. eur (2007)
 - Pridaná hodnota: 36 mil. eur, 57 % tržieb, cca. 24 000 eur/zam.
 - Dodávateľ Samsungu Galanta
 - Počet zamestnancov cca 500-600 kmeňových a 1 000 agentúrnych
 - Príspevok k HDP <0,05 % (minimálne nepriame efekty)
 - Mzdové náklady podobné v oboch závodoch (nadpriemerné), nižšie ako v Maďarsku