



Inštitút finančnej politiky
Ministerstvo financií SR
www.finance.gov.sk/ifp

Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2010 – 2013

Výbor pre makroekonomické prognózovanie

Bratislava 3.2.2010



Aktuálne prognózy MF SR

- Hlavné predpoklady a závery prognózy
- Predpoklady prognózy
 - Vonkajšie prostredie
 - Domáce prostredie
- Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
- Riziká prognózy
- Otázky na diskusiu



Hlavné predpoklady a závery prognóz

Hlavné predpoklady:

- Pozitíva: soft-indikátory sa naďalej zlepšujú, finančné trhy stabilizované, akciové trhy rastú, deflácia nehrozí, lepšie prognózy
- Negatíva: slabé tržby, priemyselná produkcia, zhoršujúci sa trh práce, medziročný pokles úverov
- Otázne: reálna ekonomika vo svete zastavila pád a v treťom kvartáli 2009 dosiahla eurozóna rast (avšak vďaka stimulom, príspevok exportu a zásob)
- Konsenzus: finančná kríza spôsobila permanentný výpadok na potenciálnom produkte a znížila krátkodobo jeho rast, oživenie sa predpokladá pomalé so zaostávajúcim trhom práce

Hlavné závery:

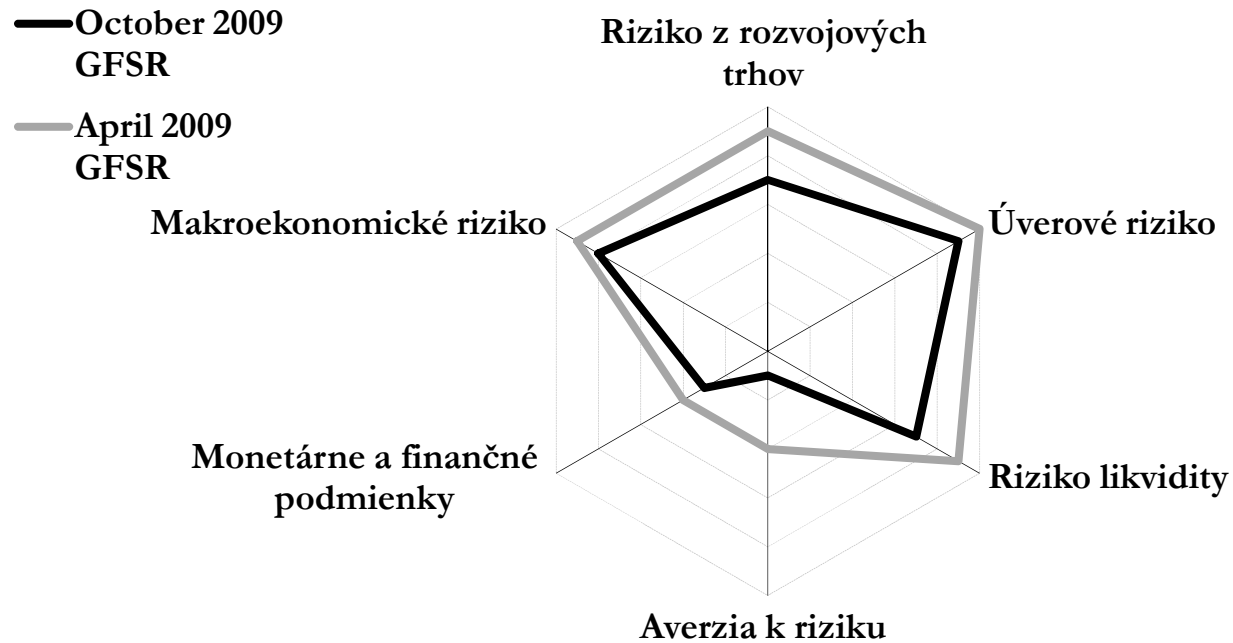
- pozitívny vplyv PPP projektov na rast v roku 2010, pesimistickejší pohľad na vývoj trhu práce, nižšia inflácia



Predpoklady prognózy – vonkajšie prostredie



1) Finančný sektor - Global financial stability map

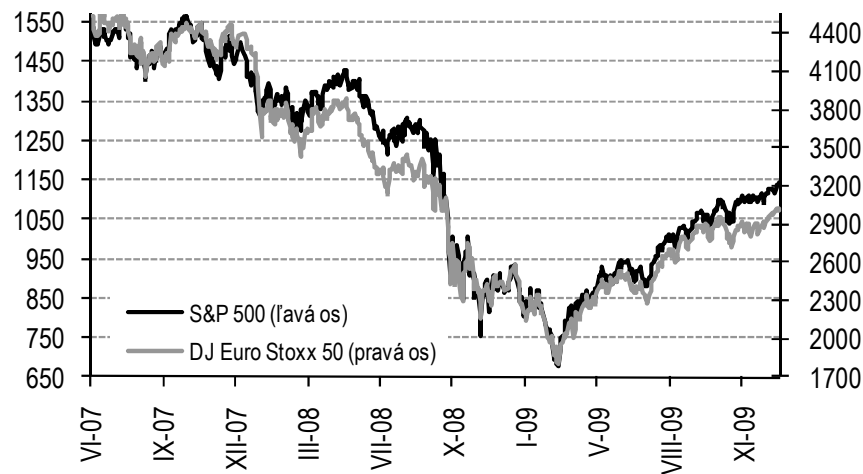


Zdroj: Global financial stability report - MMF

- **Všetky oblasti tvoriace mapu globálnej finančnej stability zaznamenali v porovnaní z pred pol roka zlepšenie**
- **Najviac sa znížilo riziko z rozvojových trhov**

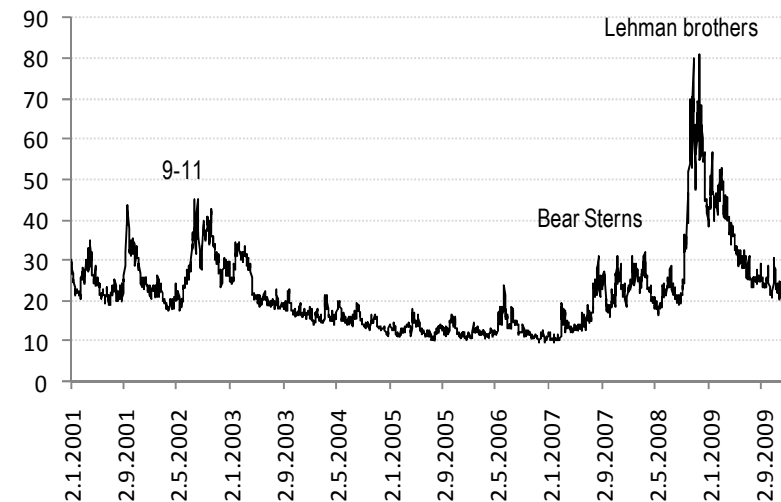
1) Finančný sektor - Vývoj na akciových trhoch

Vývoj indexov Standard & Poors a DJ Euro Stoxx 50



Zdroj: Reuters

Index volatility VIX

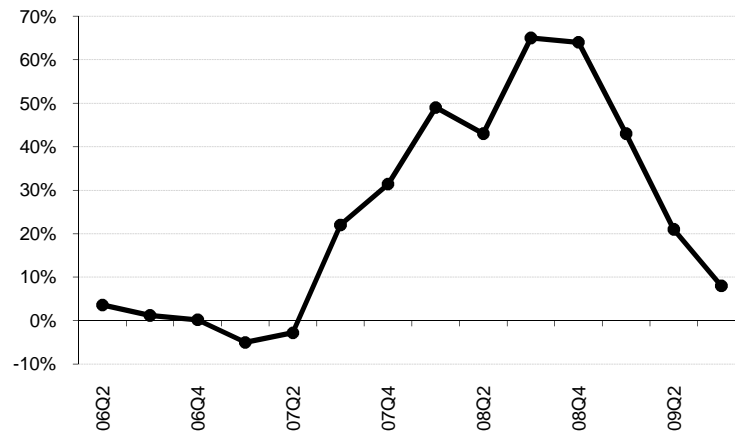


Zdroj: Reuters

- **Akciové trhy dosiahli za posledný polrok rekordné rasty**
- **Volatilita akciových indexov sa z historických maxím znížila a dostala sa na predkrízové úrovne**

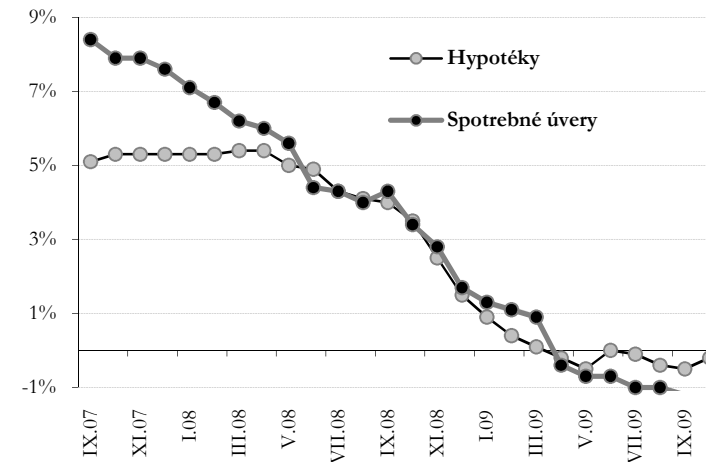
1) Finančný sektor - Prísne úverové podmienky pretrvávajú

Sprísňovanie úverových štandardov v eurozóne



Zdroj: ECB

Medziročný rast úverov v eurozóne

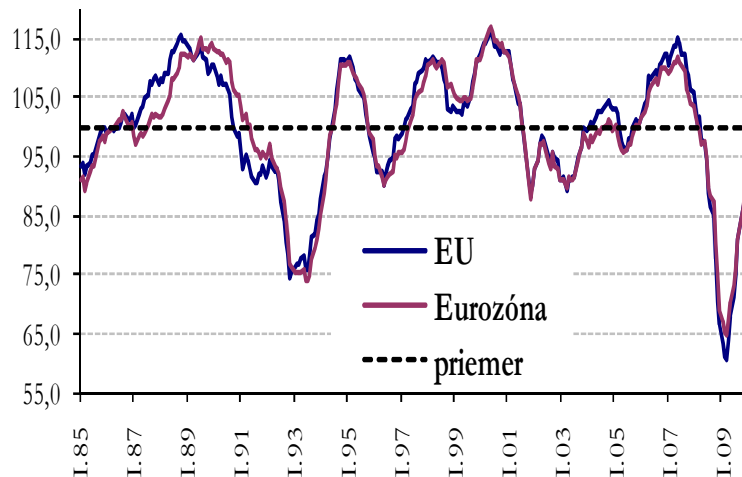


Zdroj: ECB

- Úverové štandardy zostávajú prísne, podľa pravidelného prieskumu ECB sa väčšina bánk vyjadrila, že sprísňuje svoje úverové štandardy, aj keď tempo sprísňovania sa spomalilo
- Úvery v eurozóne medziročne klesajú

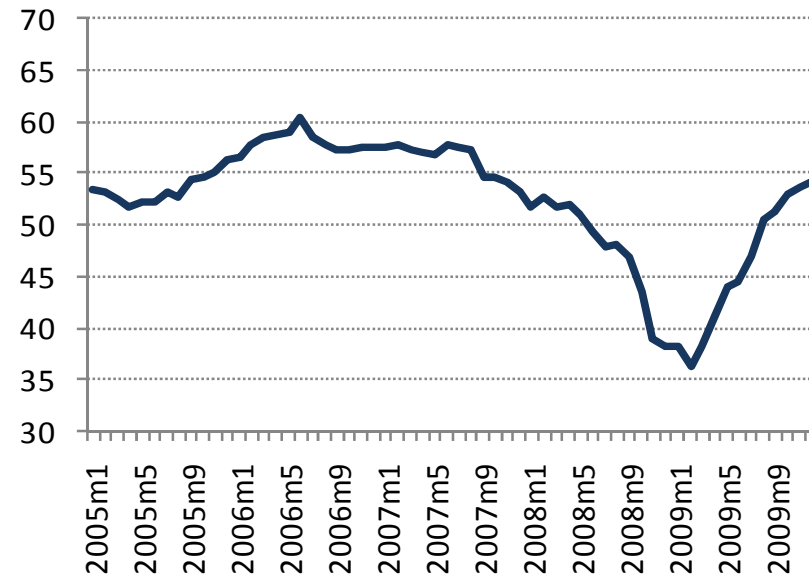
2) Reálna ekonomika – očakávania

Index ekonomického sentimentu v EU a eurozóne



Zdroj: Reuters

Composite PMI index

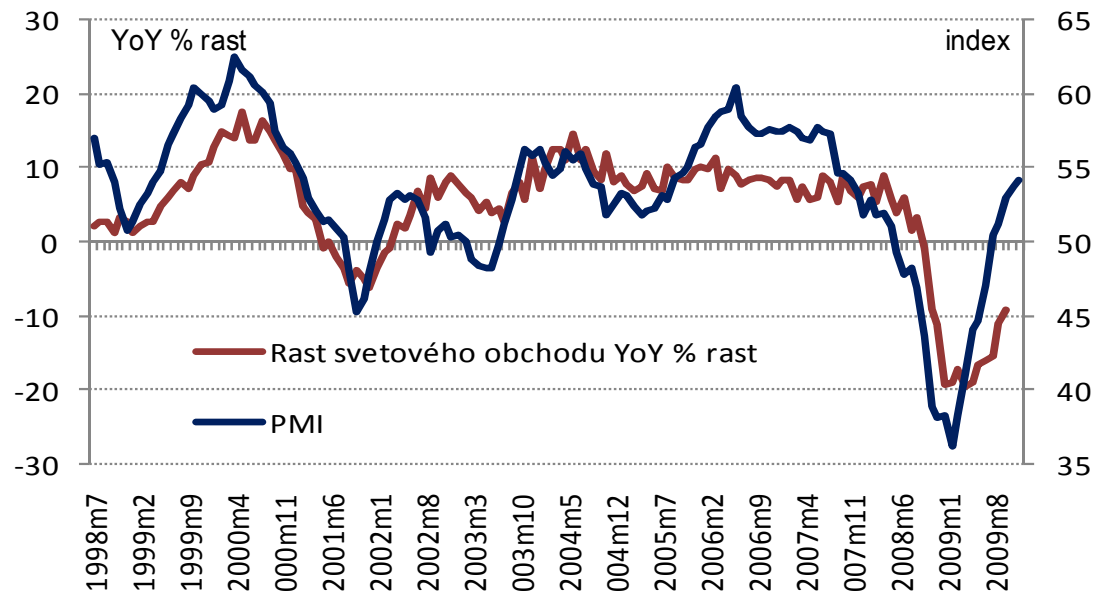


Zdroj: Reuters

- Indikátory dôvery v EU a v eurozóne pokračujú v rastoch (podobný vývoj má aj väčšina ostatných indikátorov dôvery)

2) Reálna ekonomika – očakávania

Korelácia medzi vývojom PMI indexu a svetovým obchodom

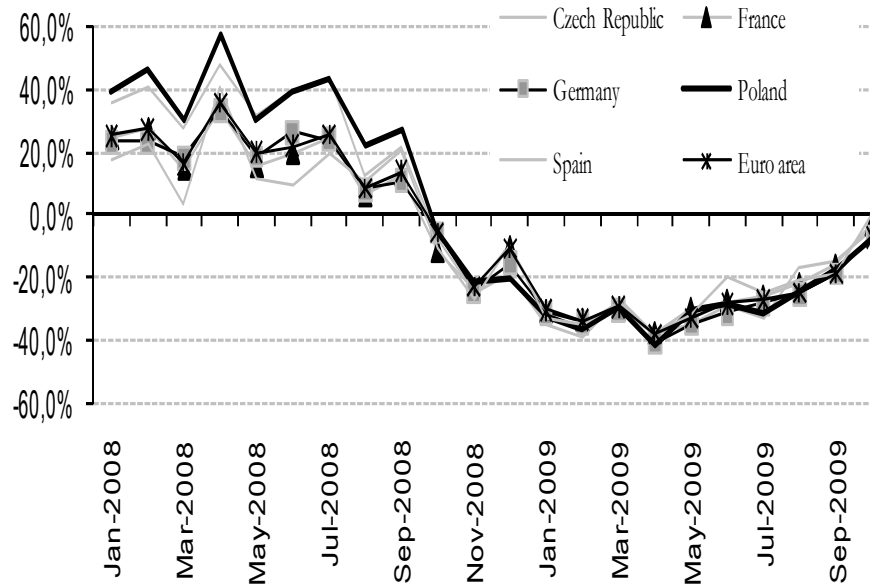


Zdroj: Reuters. WTO

- Vysoká korelácia medzi PMI indexom a svetovým obchodom naznačuje rýchly nárast svetového obchodu v nasledujúcich mesiacoch

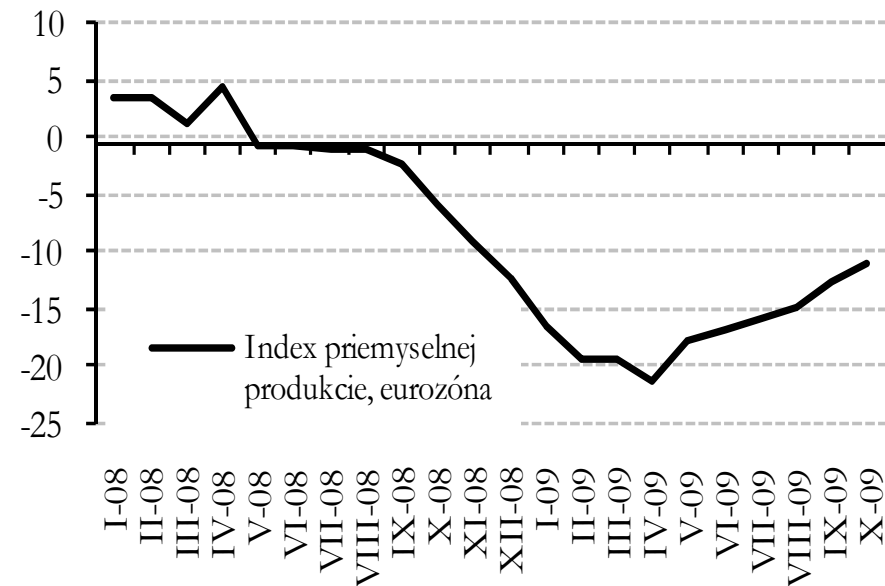
2) Reálna ekonomika - svetový obchod, priemyselná produkcia

Medziročný vývoj exportu (%)



Zdroj: Eurostat

Medziročný vývoj indexu priemyselnej výroby (%) v eurozóne

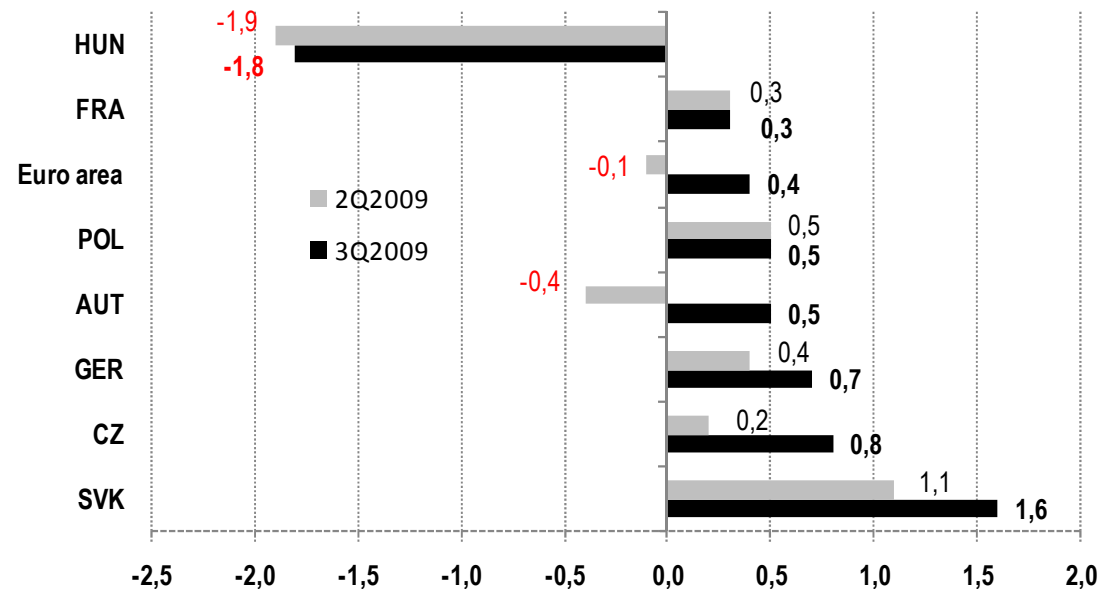


Zdroj: Eurostat

- Export aj priemyselná produkcia sa stabilizovali, stále však medziročný pokles

2) Reálna ekonomika - Vývoj HDP v 3Q a 2Q 2009

Vývoj HDP vo vybraných krajinách v 3Q a 2Q 2009 (QoQ)



Zdroj: Eurostat, EK

- Väčšina krajín EMÚ znamenala v treťom kvartáli pozitívny rast HDP
- Pozitívny rast bol v posledných mesiacoch ťahaný predovšetkým **fiškálnymi stimulmi** (dočasné), **čistým exportom** (pokles importu) a **nárastom zásob** (cyklické, príspevok až 0,3 p.b.)
- Spotreba v treťom kvartáli sa znížila v dôsledku horšie sa vyvíjajúceho trhu práce



3) Očakávaná – diskkrétne fiškálne stimuly

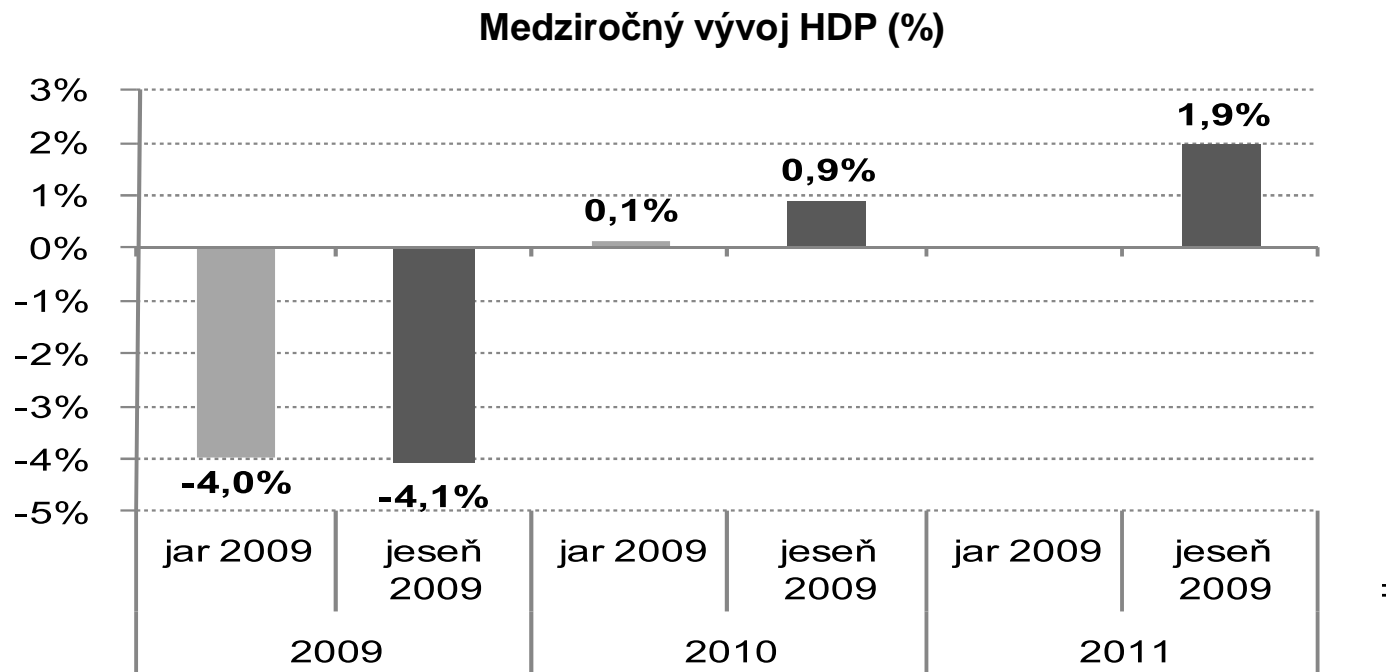
Fiškálne stimuly v Nemecku a EÚ

Fiškálne stimuly (% HDP)										
	2009					2010				
	Všetky	Domácnosti	Trh práce	Podniky	Investície	Všetky	Domácnosti	Trh práce	Podniky	Investície
Nemecko	1.8	0.6	0.2	0.5	0.4	2.5	1.3	0.3	0.4	0.5
EU	1.4	0.5	0.2	0.3	0.3	1.3	0.5	0.2	0.3	0.3

Zdroj: EK

- I napriek poklesu vplyvu šrotovného, v roku 2010 sa očakáva, že výška fiškálnych stimulov by mala byť v EU len mierne nižšia v porovnaní s rokom 2009
- V USA prispeli fiškálne stimuly k rastu HDP v priemere o vyše 2 p.b. v roku 2009

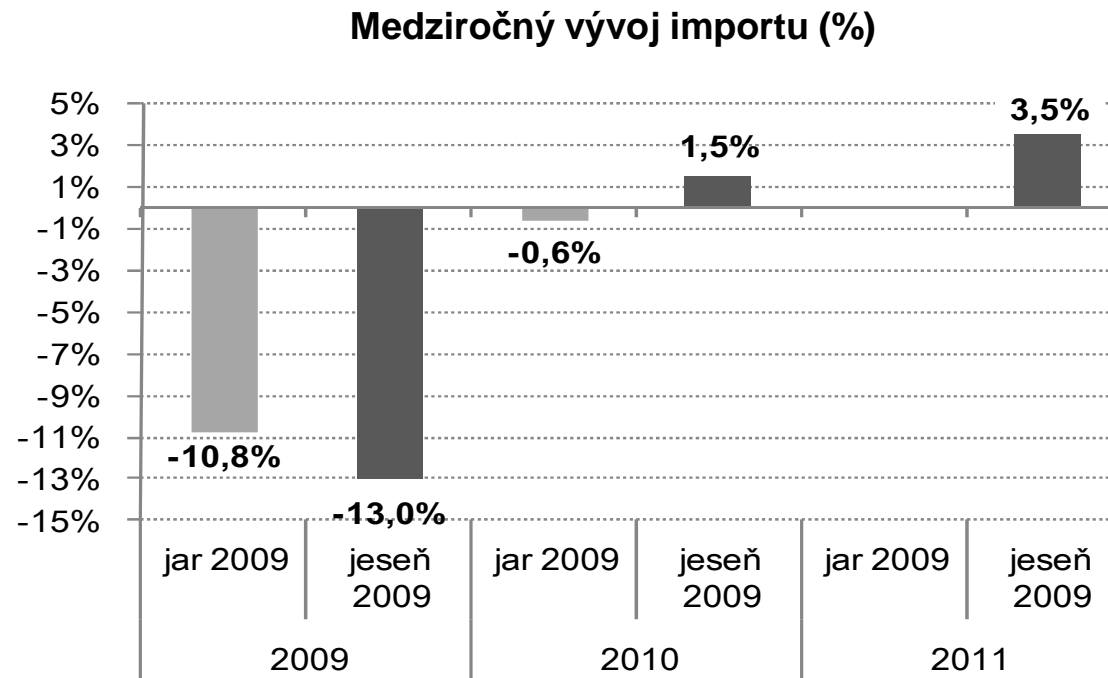
3) Očakávania - Prognóza obchodných partnerov SR



Zdroj: EK

- **Mierne zlepšenie ohľadom vývoja HDP našich najvýznamnejších obchodných partnerov**

3) Očakávaná - Prognóza obchodných partnerov SR



Zdroj: EK

- Mierne zlepšenie ohľadom vývoja importov našich najvýznamnejších obchodných partnerov



Predpoklady prognózy – domáce prostredie

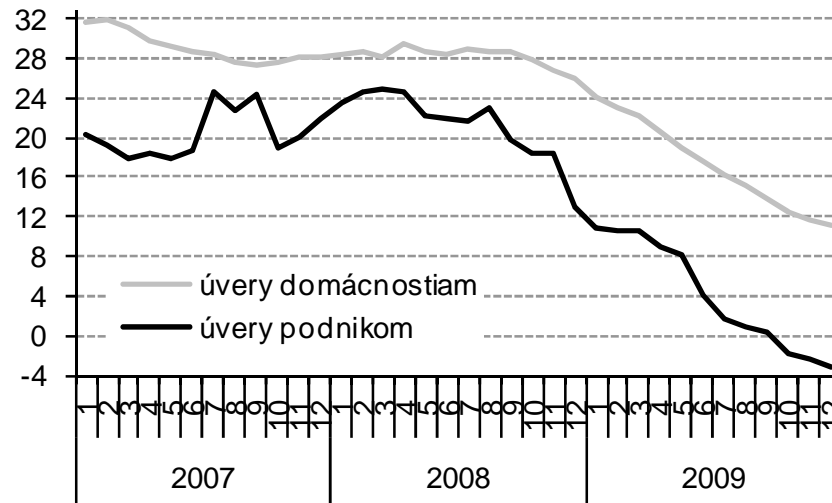


Konjunkturálne prieskumy

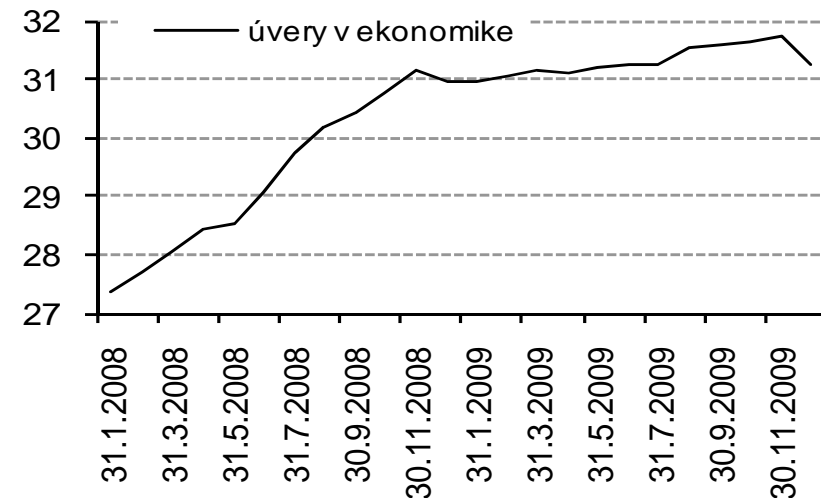
- Indikátor ekonomického sentimentu – **pokračuje v raste**, posledná hodnota z decembra 2009 dosiahla októbrovú úroveň 2008, je však stále pod dlhodobým priemerom
 - Indikátor dôvery v priemysle – priblíženie sa k predkrízovým úrovniam
 - Indikátor spotrebiteľskej dôvery, dôvery v službách a maloobchode – **rastúci trend**
- Vývoj indikátorov dôvery v SR je v súlade s vývojom **indikátora v EÚ a v eurozóne**, ktoré počnúc 2. kvartálom 2009 **rastú**

Bankový sektor v SR počas krízy

Rast stavu úverov (%)



Úvery v ekonomike (stav ku koncu mesiaca mld. EUR)



- **Ochladzovanie úverovej aktivity – na medzimesačnej báze sa hodnota nových úverov rovná hodnote splátok úverov – stav úverov v ekonomike nerastie**
- **V štruktúre úverov podnikom dominujú prevádzkové úvery, podniky prestali čerpať investičné úvery**



Fiškálna politika SR

	2009	2010	2011	2012
Saldo VS (% z HDP)	-6,3	-5,5	-4,2	-3,0
Fiškálny stimul (% z HDP)	-2,5*	-2,5*	1,1	1,9

* záporná hodnota znamená fiškálnu expanziu

- SR v EDP – konsolidácia rozpočtu verejnej správy
- Celkovo je však finančná politika expanzívna (EÚ financie a diaľničné PPP projekty)



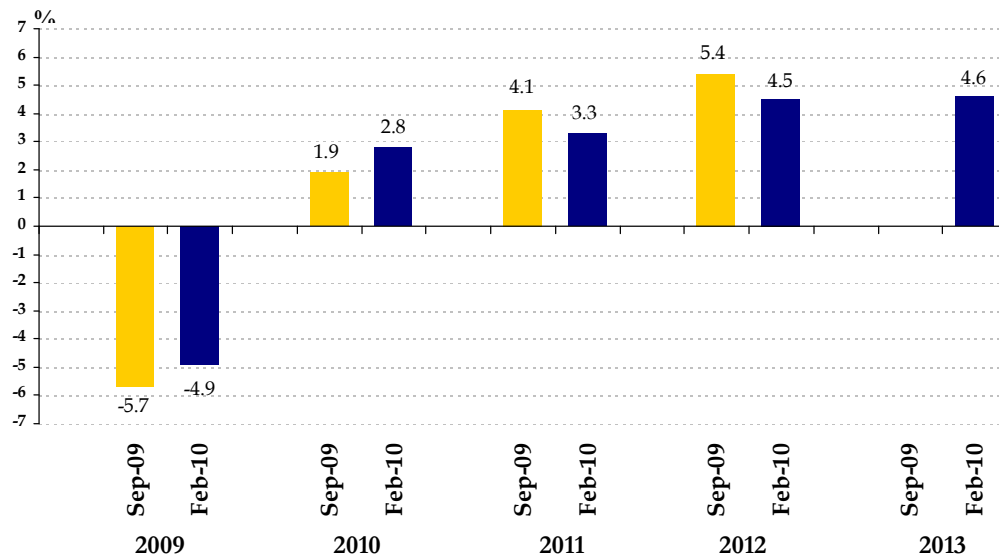
Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze



Hrubý domáci produkt

reálny rast

2009			2010			2011			2012			2013		
Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
-5,7	-4,9	0,8	1,9	2,8	0,9	4,1	3,3	-0,8	5,4	4,5	-0,9		4,6	



2009

- zlepšenie na základe lepšieho vývoja v 2009Q3, predovšetkým príspevku ZO
- údaje za 2009 boli čiastočne ovplyvnené revíziou NÚ

2010-13

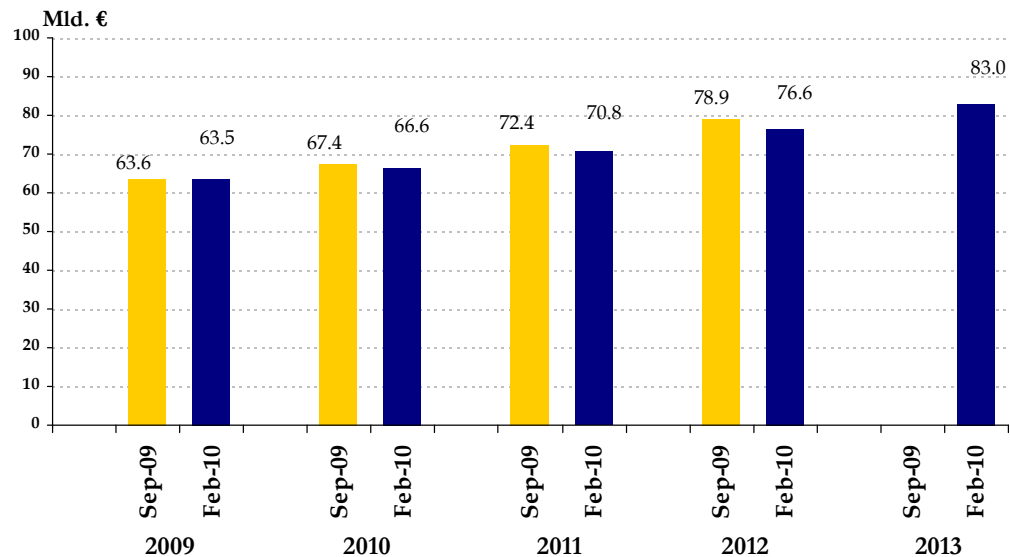
- PPP projekty prispievajú k rastu HDP v roku 2010 pozitívne, v ďalších rokoch však znižujú rast HDP v dôsledku bazického efektu
- vyššia tvorba zásob v dôsledku oživenia výroby
- nižší domáci dopyt v dôsledku zhoršenia trhu práce



Hrubý domáci produkt

mld, € bežné ceny

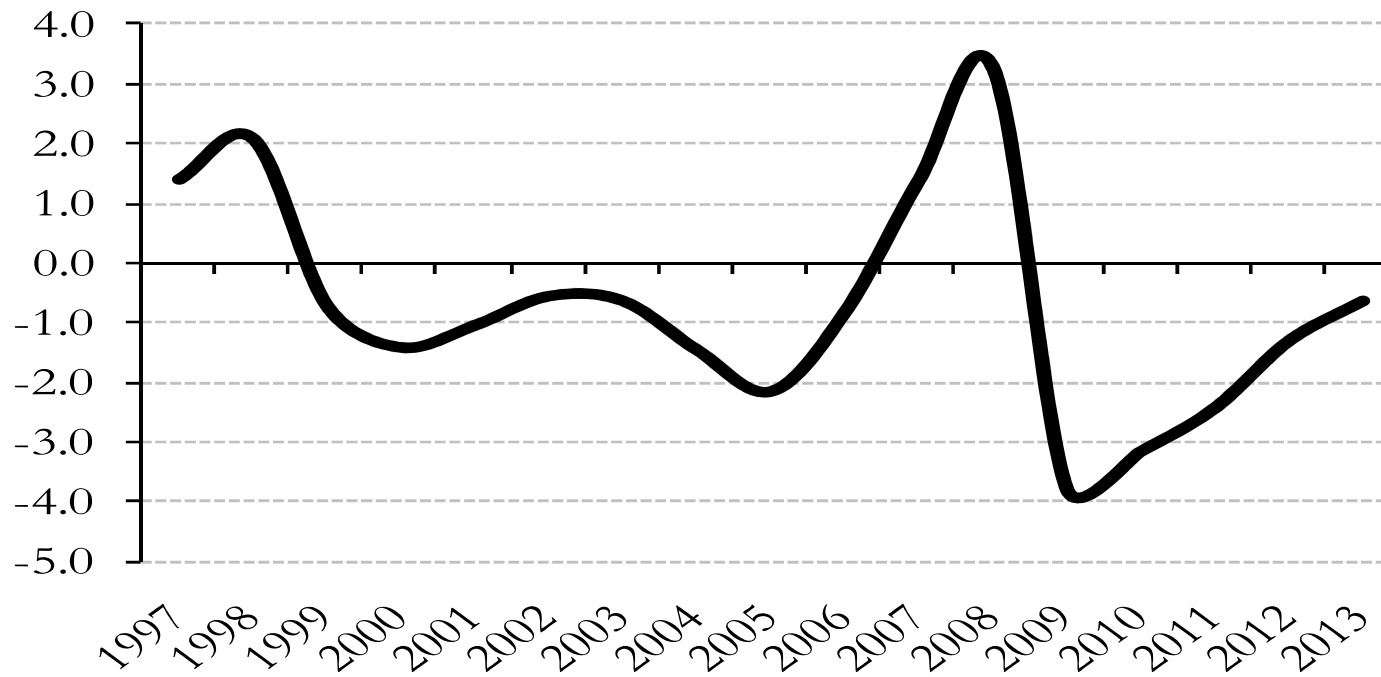
2009			2010			2011			2012			2013		
Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
63,6	63,5	-0,1	67,4	66,6	-0,8	72,4	70,8	-1,6	78,9	76,6	-2,3		83,0	



- zmena v dôsledku zmeny reálnych rastov a očakávanej inflácie



Cyklický vývoj produkčná medzera

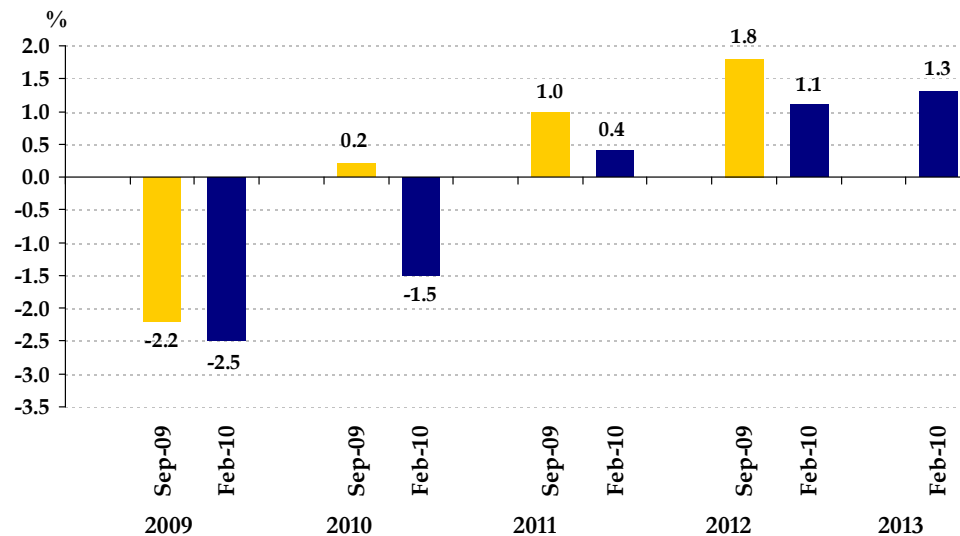


- **finančná kríza spôsobila permanentný výpadok na potenciálnom produkte a znížila krátkodobo jeho rast, ale v strednodobom horizonte sa očakáva návrat k rastom z obdobia pred krízou**

Zamestnanosť

rast podľa VZPS

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
3,2	-2,2	-2,5	-0,3	0,2	-1,5	-1,7	1,0	0,4	-0,6	1,8	1,1	-0,7		1,3	



2009 - 2010

- Horší než očakávaný vývoj zamestnanosti v treťom kvartáli naznačuje, že hlavný vplyv krízy na trh práce bude s niekoľko kvartálnym odstupom
- Firmy po výraznej redukcii odpracovaných hodín pristupujú aj k znižovaniu zamestnanosti v snahe zvýšiť produktivitu práce
- Bázický efekt v dôsledku pozitívneho vývoja na trhu práce v 1-2Q 2009 spôsobí pokles zamestnanosti

2011 - 2012

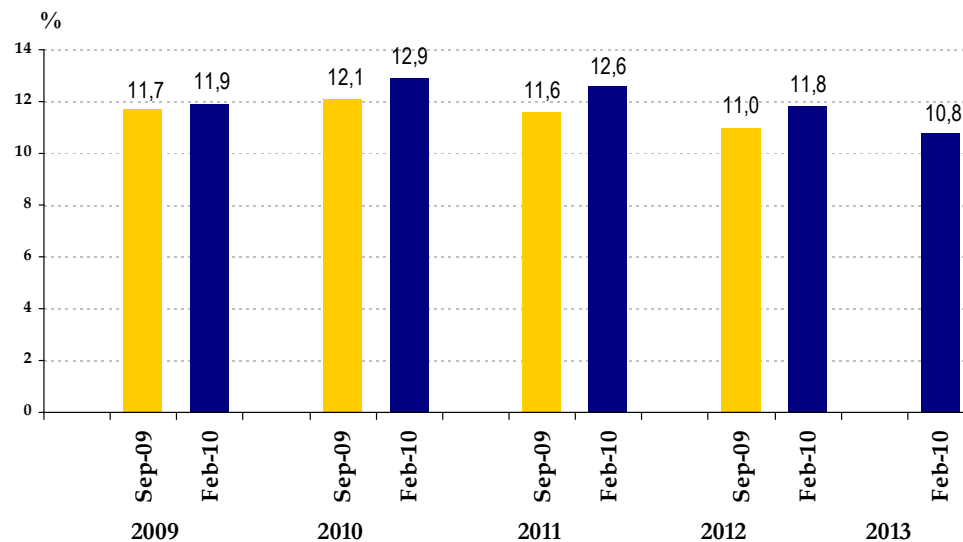
- Pomalšia obnova rastu zamestnanosti v celom horizonte prognóz



Miera nezamestnanosti

VZPS

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
9,6	11,7	11,9	0,2	12,1	12,9	0,8	11,6	12,6	1,0	11,0	11,8	0,8		10,8	



2009

- Horší než očakávaný vývoj v treťom kvartáli 2009

2010-2011

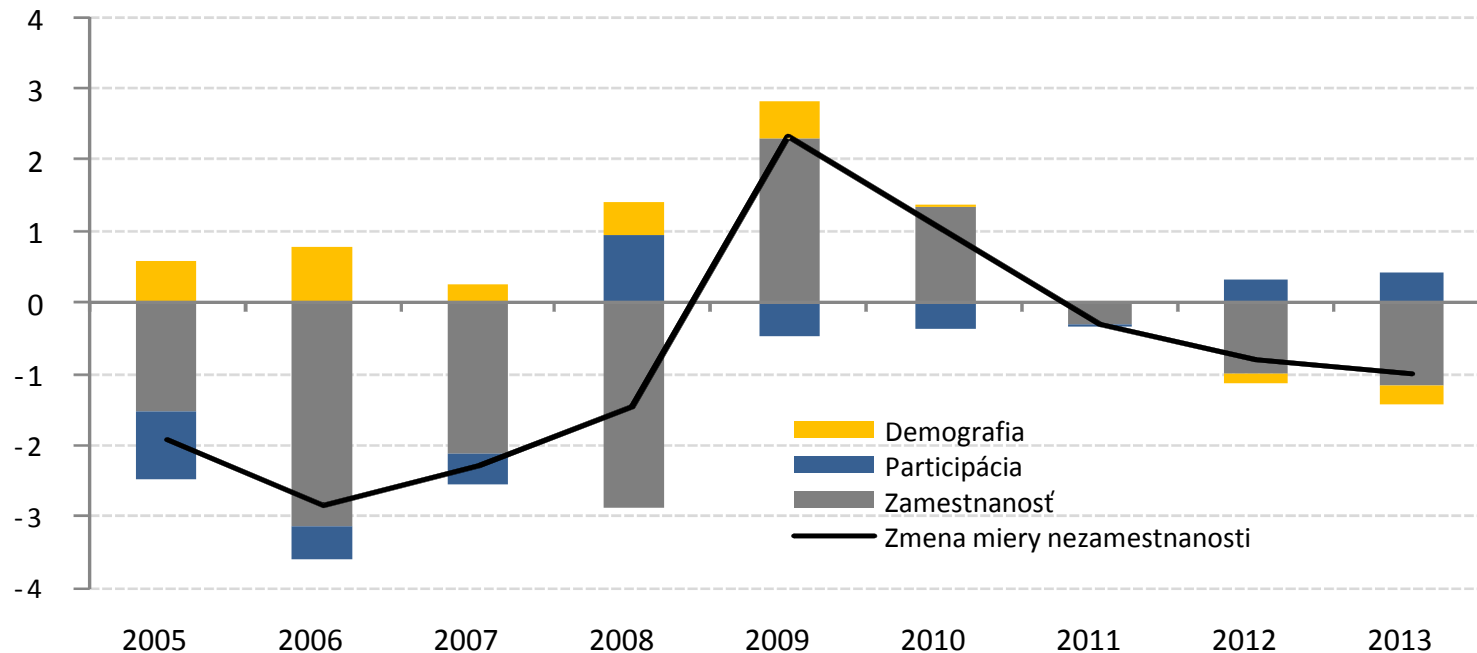
- Vplyv očakávaného poklesu zamestnanosti je zmiernený poklesom participácie, keď počet ekonomicky aktívneho obyvateľstva klesá ako dôsledok vplyvu krízy na trh práce

2012-2013

- pomalé klesanie miery nezamestnanosti v súlade s vývojom zamestnanosti

Miera nezamestnanosti

Rast miery nezamestnanosti v p.b.



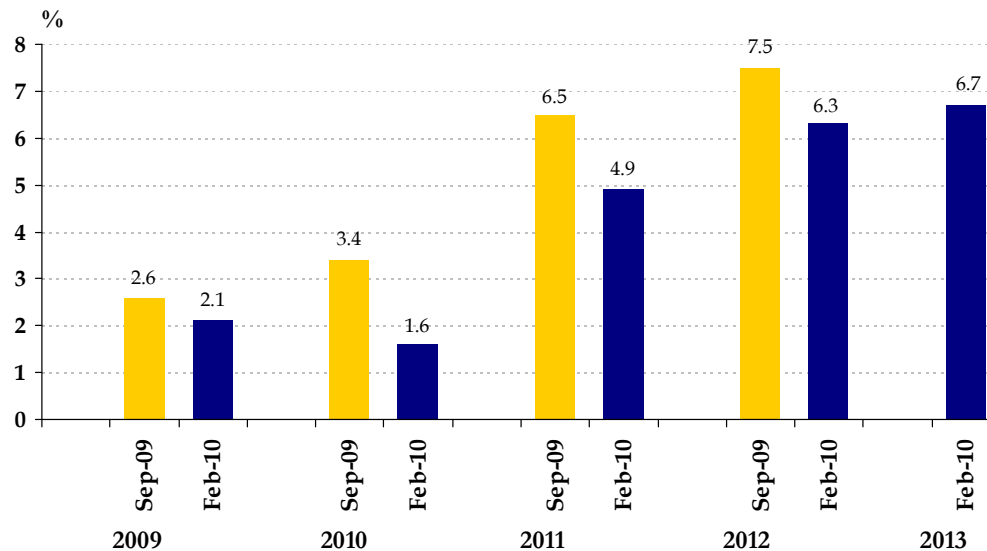
- Pozitívny vplyv participácie v rokoch 2009-2011 (efekt krízy - vplyv na pracujúcich študentov, predlžovanie rodičovskej dovolenky, predčasné dôchodky)
- Od roku 2012 vplyv participácie pôsobí na zvyšovanie nezamestnanosti (predlžovanie odchodu do dôchodku u žien)



Mzda za národné hospodárstvo

nominálny rast

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ
8,1	2,6	2,1	-0,5	3,4	1,6	-1,8	6,5	4,9	-1,6	7,5	6,3	-1,2	6,7		



2009 - 2011

- Prognóza mzdy odráža pokles zamestnanosti a rast nezamestnanosti, tento efekt bude mať výraznejší vplyv na nominálnu mzdu ako v prvých mesiacoch krízy, keď boli prepúšťaní predovšetkým nízkopříjmové skupiny obyvateľstva
- indexácia mzdového vyjednávania bude mať vzhľadom na nižšiu CPI v roku 2009 (1,6%) oveľa nižší efekt na rast mzdy ako tomu bolo v roku 2009

2012-2013

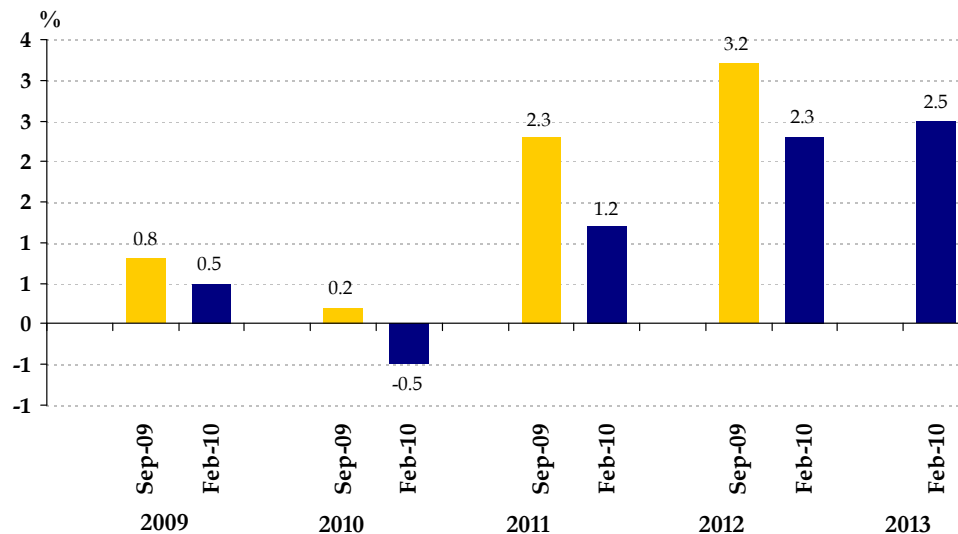
- Horší vývoj nominálnych miezd vzhľadom na očakávanú vyššiu mieru nezamestnanosti



Mzda za národné hospodárstvo

reálny rast

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ	9-Sep	10-Feb	Δ
3,5	0,8	0,5	-0,3	0,2	-0,5	-0,7	2,3	1,2	-1,1	3,2	2,3	-0,9		2,5	



2009

- Mierny pokles rastu reálnych miezd vzhľadom na posledný vývoj

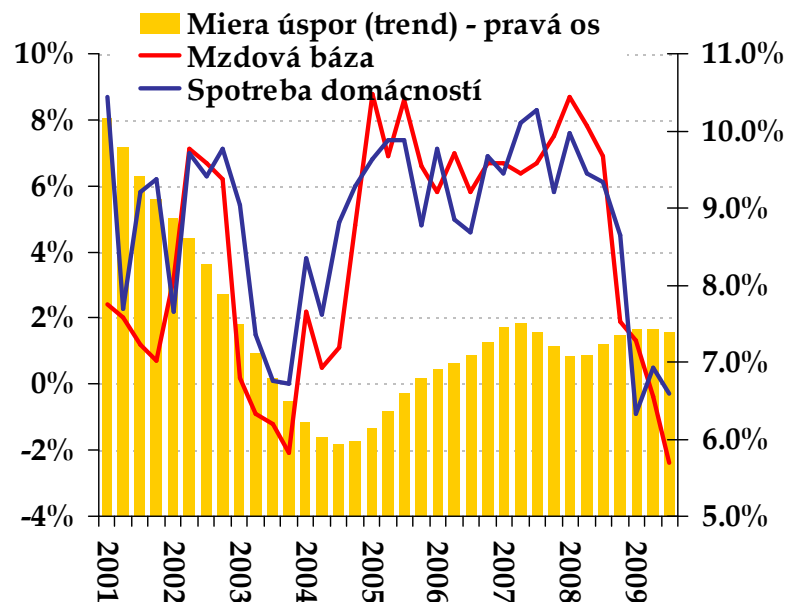
2010 -12

- pokles rastu reálnych miezd ovplyvnený predovšetkým očakávaným poklesom nominálnych miezd na celé obdobie
- Nárast rozdielu medzi produktivitou a rastom reálnych miezd bude viesť v nasledujúcom období k postupnému znižovaniu tohto rozdielu, pomalším rastom reálnych miezd so súčasným rastom produktivity

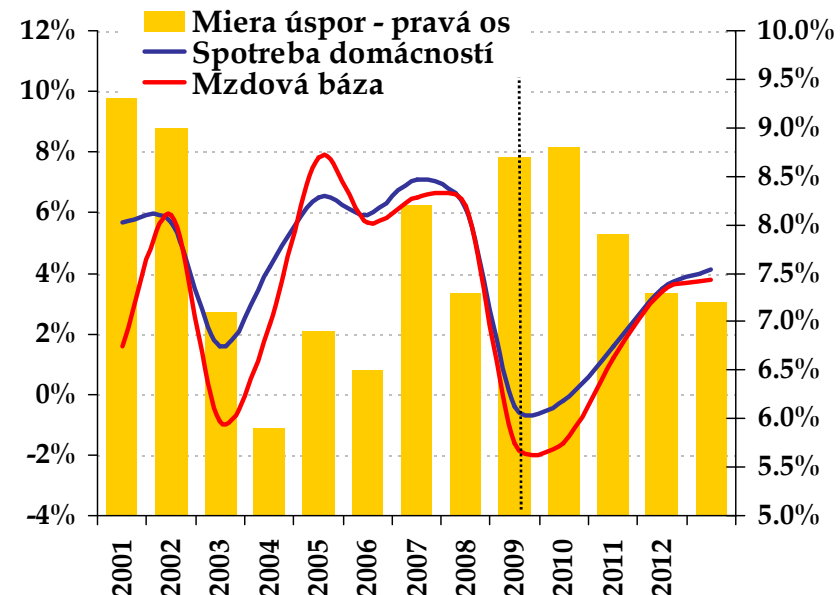
Spotreba domácností

predpoklady reálneho rastu

Kvartálny vývoj



Ročné predpoklady



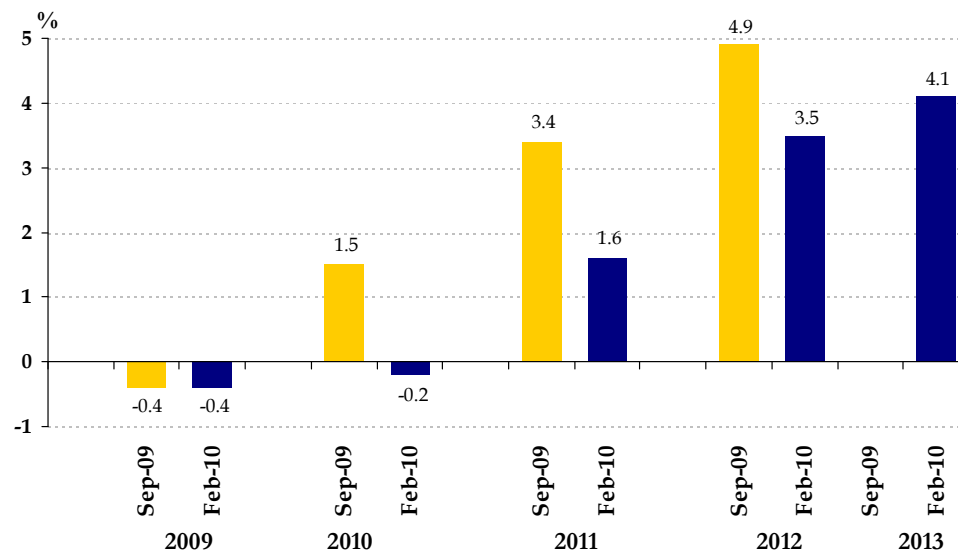
- rast nezamestnanosti a oslabená spotrebiteľská dôvera zvyšuje v roku 2010 sklon k úsporám, v ďalších rokoch vzhľadom na zlepšenie predpokladov o trhu práce a návratu dôvery spotrebiteľov predpokladáme oživenie dopytu domácností



Spotreba domácností

reálny rast

2009			2010			2011			2012			2013		
Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
-0,4	-0,4	0	1,5	-0,2	-1,7	3,4	1,6	-1,8	4,9	3,5	-1,4		4,1	



2010-2012

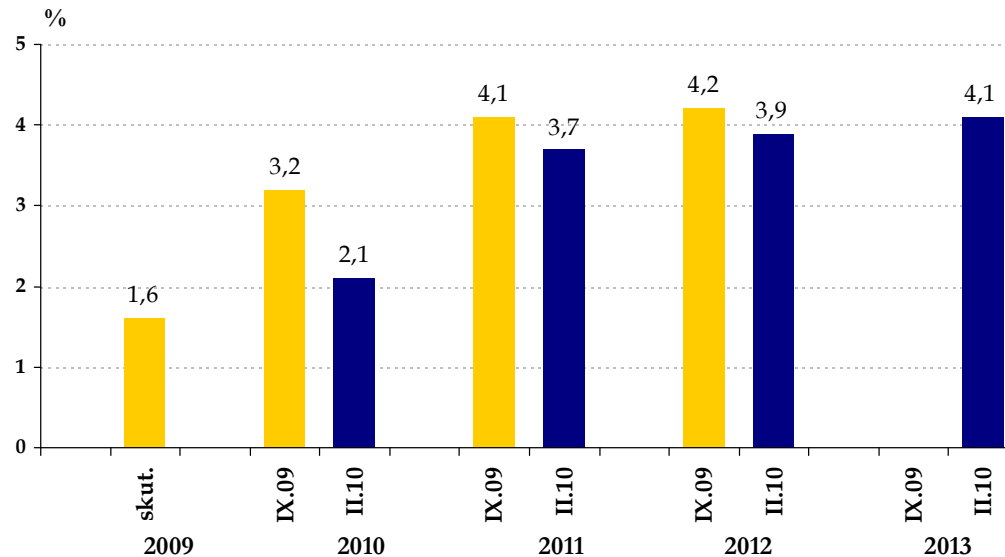
- výrazné zhoršenie predpokladov mzdovej bázy oproti predchádzajúcej prognóze



Inflácia

priemerný rast spotrebiteľských cien (CPI)

2009	2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
1,6	3,2	2,1	-1,1	4,1	3,7	-0,4	4,2	3,9	-0,3		4,1	



2010

- doznievanie reakcie cien na svetovú finančnú a ekonomickú krízu, postupný nárast cien komodít a spotrebiteľských cien
- zvýšenie spotrebnej dane z liehu (od 1.3.2010) a zníženie spotrebnej dane na naftu (od 1.2.2010)

2011 - 2013

- inflácia bude rásť v dôsledku oživenia ekonomiky
- opätovné zrýchlenie rastu cien z titulu zrýchlenej cenovej konvergenencie najmä v oblasti trhových služieb



Inflácia

štruktúra HICP inflácie

HICP inflácia v štruktúre CPI (priemerné ročné rasty v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková inflácia	0,9	1,7	3,4	3,8	4,0
Regulované ceny	4,9	-1,9	3,6	4,3	4,6
Jadrová inflácia	-0,9	2,4	3,1	3,0	3,9
Potraviny	-4,2	1,4	3,0	3,4	4,2
Čistá inflácia vr. PH	0,0	2,7	3,2	3,3	3,9
PH	-16,0	9,1	6,8	7,2	8,6
Trhové služby	3,8	4,8	6,0	5,9	6,6
Obchodovateľné tovary	-1,1	0,2	0,7	1,2	1,1
<i>Príspevok vplyvu nepriamych daní (p.b.)</i>	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0

Zdroj: MF SR



Inflácia

predpoklady regulovaných cien

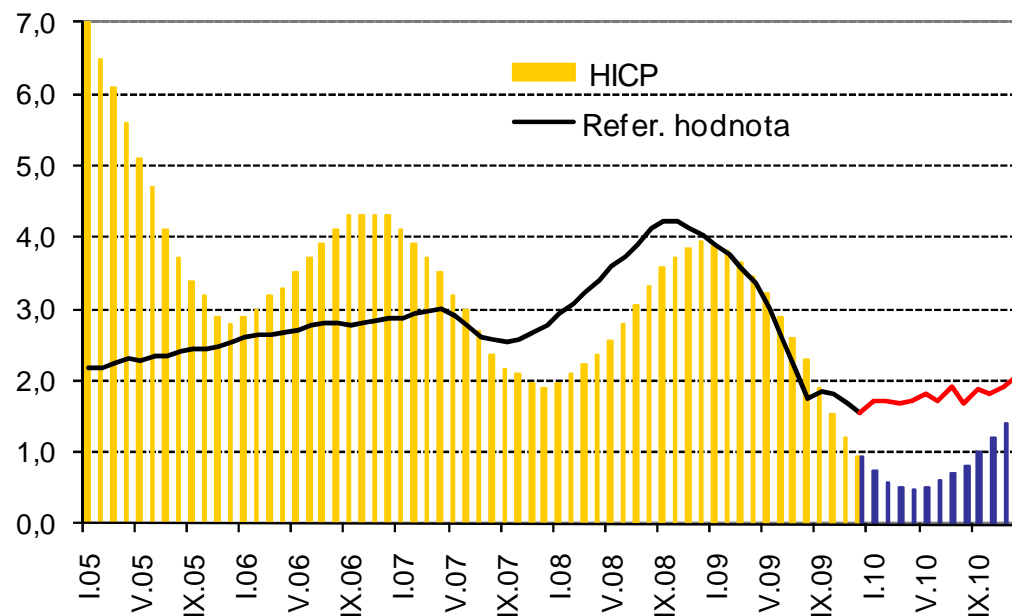
Východiská a predpoklady nárastu cien energií pre domácnosti k januáru príslušného roka (%; USD/barel)					
	2009	2010f	2011f	2012f	2013f
Plyn	0,9	-5,1*	3,0	4,0	4,1
Teplo	6,7	-4,0*	0,9	4,3	4,0
Elektrina	6,8	-2,9*	6,0	4,0	4,0
Voda a stočné	2,4	0,0*	6,0	6,0	5,0
Odpad	8,6	7,0	8,0	5,0	4,8
Ropa	61,8	83,6**	90,3**	98,1**	106,1**
Kurz USD/EUR	1,39	1,43	1,45	1,46	1,48

Zdroj: MF SR, EC Economic Forecast 2009

Poznámka: f – prognóza, * zmena cien v sieťových odvetviach na základe rozhodnutia ÚRSO; ** prognózy o výške priemernej ceny ropy a kurzu EUR/USD na roky 2010 až 2013 sú predpokladom MF SR

HICP a plnenie inflačného kritéria

2009	2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
0,9	2,6	1,7	-0,9	3,7	3,4	-0,3	4,1	3,8	-0,3	4,0		



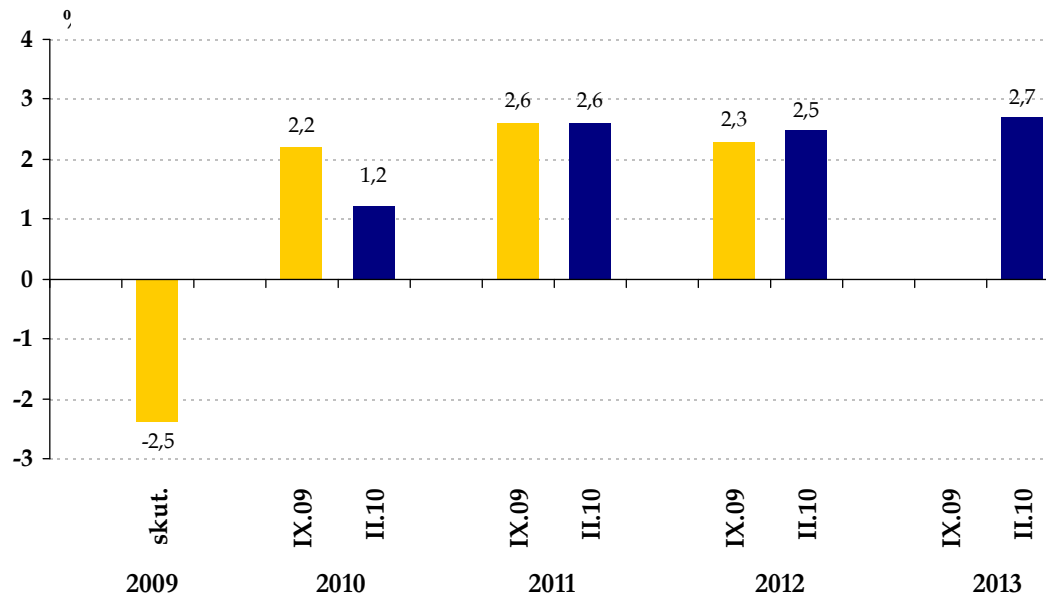
- Prudký pokles referenčnej hodnoty až na jej historicky najnižšiu úroveň v dôsledku deflácie v niektorých členských krajinách EÚ sa zastavil a očakáva sa jeho stabilizácia
- Inflácia sa otočila smerom nahor v EÚ skôr ako v SR, preto rezerva v plnení kritéria



PPI tuzemsko

priemerný rast

2009	2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
-2,5	2,2	1,2	-1,0	2,6	2,6	0,0	2,3	2,5	0,2	2,7		



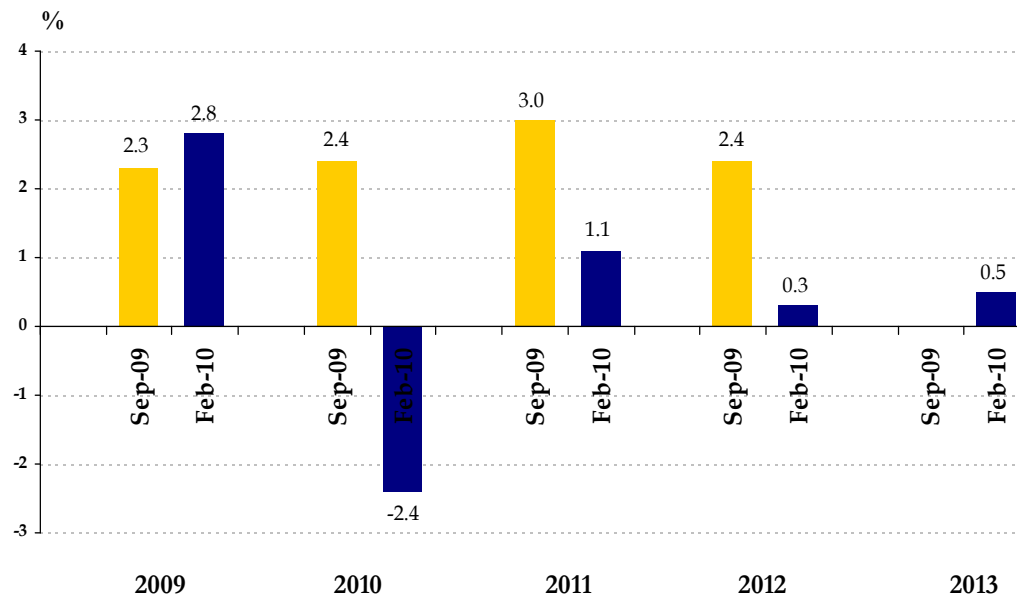
- **2010** - pokles cien vstupov v dôsledku krízy sa zastavil v októbri 2009 a predpokladá sa mierne rastúce tempo PPI
- **2011 - 2013** - postupné oživenie výroby a stabilizácia rastu cien



Spotreba verejnej správy

reálny rast

2009			2010			2011			2012			2013		
Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
2,3	2,8	0,5	2,4	-2,4	-4,8	3,0	1,1	-1,9	2,4	0,3	-2,1		0,5	



2009

- na základe skutočnosti za 2009Q1-Q3 a plnenia ŠR za 2009

2010 - 12

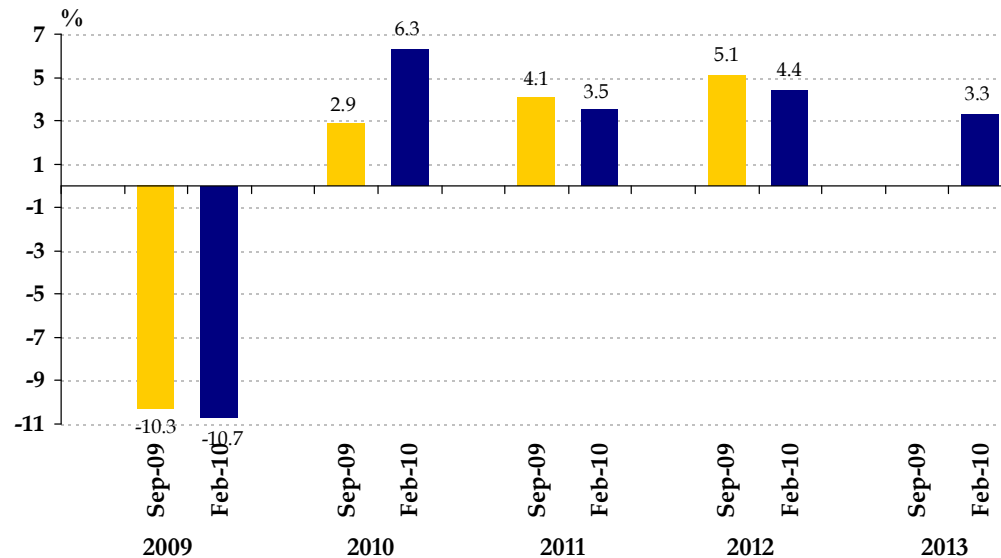
- nominálne podľa rozpočtu verejnej správy (rýchlejšia konsolidácia)



Tvorba hrubého fixného kapitálu

reálny rast

2009			2010			2011			2012			2013		
Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
-10,3	-10,7	-0,4	2,9	6,3	3,4	4,1	3,5	-0,6	5,1	4,4	-0,7		3,3	



2010

- pozitívny príspevok veľkých investičných projektov (PPP, VW, AU Optronics)

2011-13

- na jednej strane rýchlejšie rasty investícií v dôsledku oživenia výroby, avšak uvedené investičné projekty budú v dôsledku základného efektu prispievať k rastu HDP negatívne



Vplyv PPP projektov na rast HDP

Vplyv PPP projektov na rast HDP					
	2009	2010	2011	2012	2013
Predpokladaná výška investície (mil, EUR)	188,1	1 051,8	909,0	851,7	353,8
Zmena príspevku THK k reálnemu rastu HDP	0,3	1,4	-0,3	-0,1	-0,7
Zmena príspevku importu k reálnemu rastu HDP	-0,1	-0,7	0,1	0,0	0,3
Príspevok PPP k reálnemu rastu HDP	0,2	0,7	-0,1	-0,1	-0,4

Zdroj: MF SR

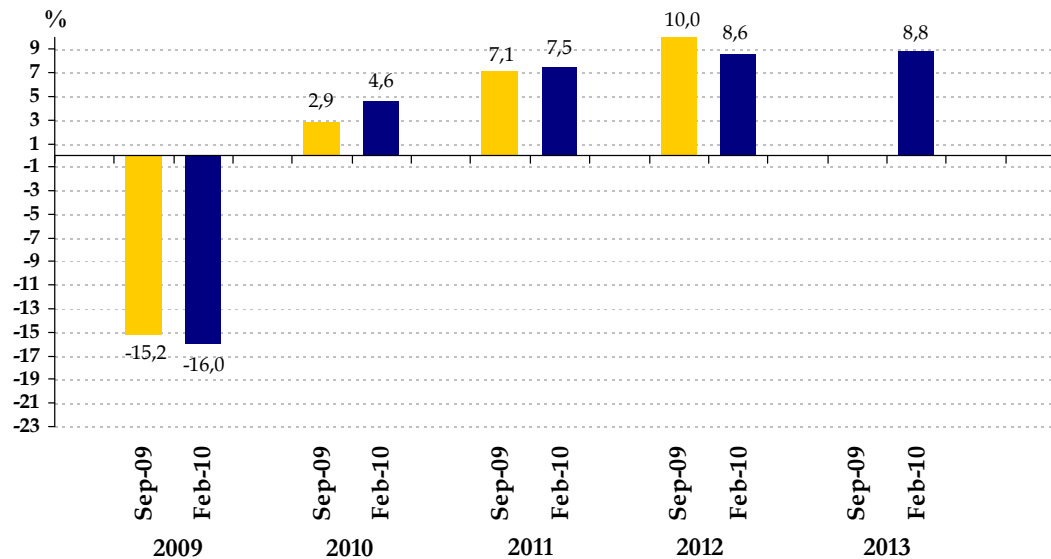
- PPP projekty ovplyvnia HDP cez kanál investícií, zásob a importu
- Keďže sú PPP projekty kapitálovo náročné, vplyv na zamestnanosť a tým aj na spotrebu je minimálny



Export tovarov a služieb

reálny rast

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
3,2	-15,2	-16	-0,8	2,9	4,6	1,7	7,1	7,5	0,4	10,0	8,6	-1,4		8,8	



2009-2011

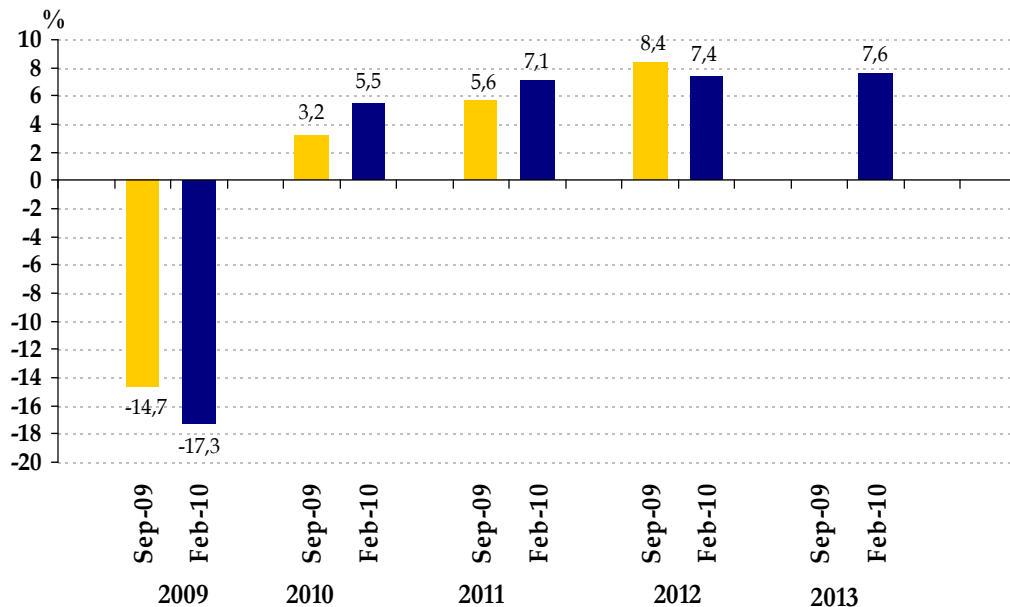
- zvýšenie odhadu exportu bolo z veľkej časti zapríčinené lepším než očakávaným vývojom importov najväčších obchodných partnerov



Import tovarov a služieb

reálny rast

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
3,1	-14,7	-17,3	-2,6	3,2	5,5	2,3	5,6	7,1	1,5	8,4	7,4	-1,0		7,6	



2009

- zvýšenie prepadu importu na základe súčasného vývoja

2010

- zvýšenie rastu importu je spôsobené vyššou tvorbou hrubého kapitálu vplyvom PPP projektov

2011 - 2012

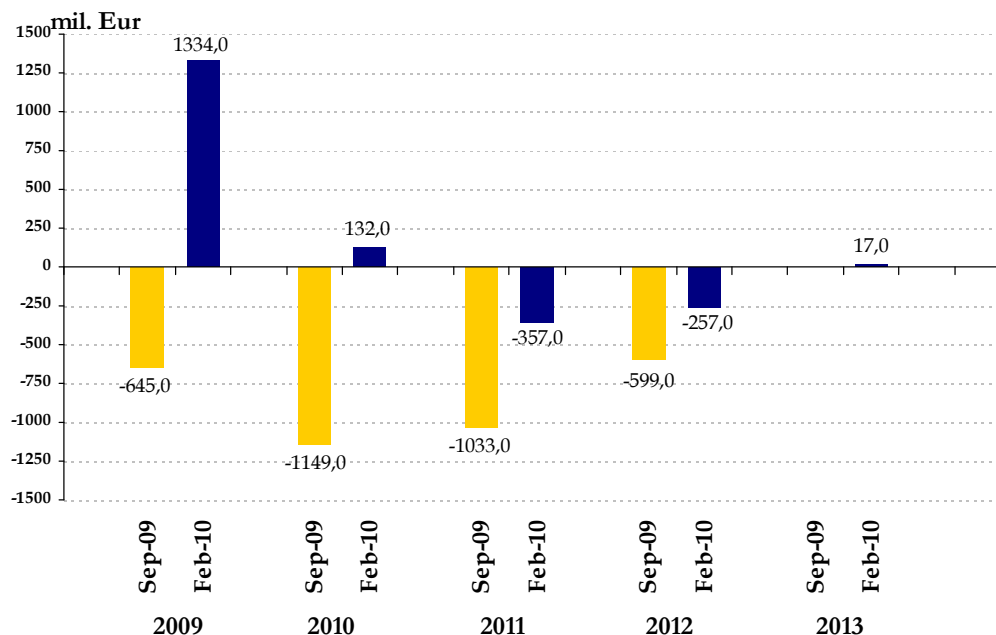
- Import kopíruje export



Saldo obchodnej bilancie

mil. Eur

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ	Sep-09	Feb-10	Δ
-758	-645	1334	1979	-1149	132	1281	-1033	-357	676	-599	-257	342		17	



2009

- dosiahnutie prebytku obchodnej bilancie na základe súčasného vývoja

2010

- menší prebytok vplyvom PPP projektov, slabý domáci dopyt však prebytok udrží

2011-2013

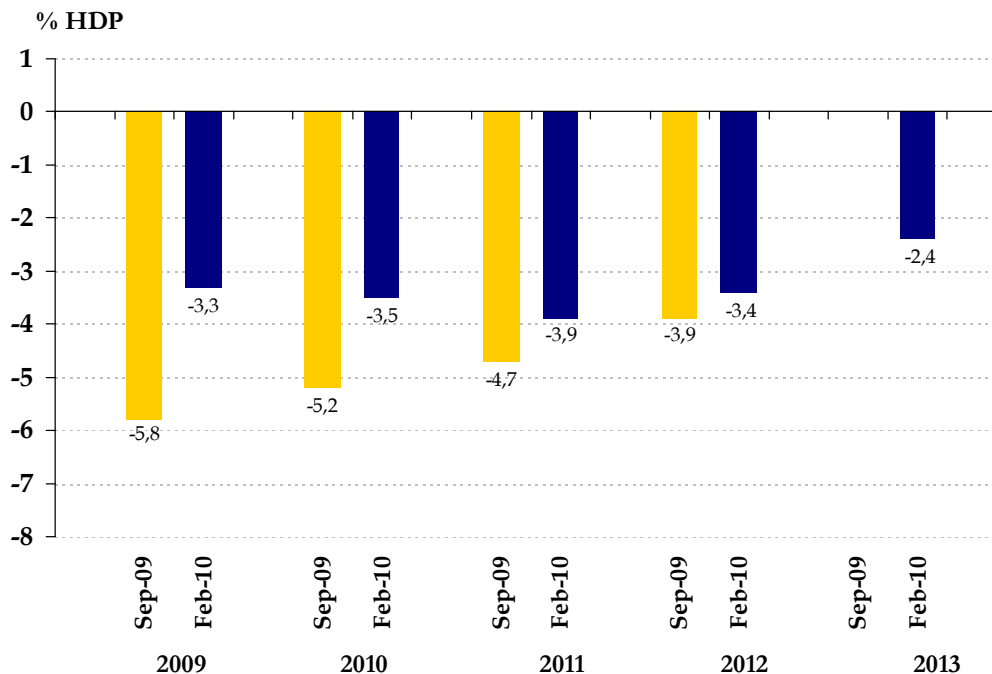
- mierny deficit odráža postupné oživenie a rast cien ropy



Bilancia bežného účtu

% HDP

2008	2009			2010			2011			2012			2013		
	Sep-09	Jan-10	Δ	Sep-09	Jan-10	Δ	Sep-09	Jan-10	Δ	Sep-09	Jan-10	Δ	Sep-09	Jan-10	Δ
-7,0	-5,8	-3,3	2,5	-5,2	-3,5	1,8	-4,7	-3,9	0,9	-3,9	-3,4	0,6		-2,4	



2009-2013

- zlepšenie prognózy ovplyvnilo predovšetkým zlepšenie na účte obchodnej bilancie, na strane druhej prišlo k miernemu zhoršeniu na účte bilancie služieb na základe doterajšieho vývoja



Riziká prognózy - pozitívne

- Rýchlosť a miera oživenia globálnej ekonomiky na základe soft-indikátorov
- Presun investícií z vyspelých krajín kvôli menej efektívnej výrobe (vyššie mzdové náklady) a zvyšovaniu daní (najmä kvôli potrebe financovať rozsiahle deficity)



Riziká prognózy - negatívne

Trh práce - zhoršovanie

- Prepad HDP sa ešte neprejavil v obvyklej miere na prepade zamestnanosti a znížení miezd (rast ULC v dôsledku prepadu produktivity)
- Vplyv protikrízových opatrení (flexibilné úväzky, dotácie mzdových nákladov)
- Riziko hysteréznych efektov a rastu štrukturálnej nezamestnanosti

Domáci dopyt - veľmi slabý

- Spotreba domácností: rastúca nezamestnanosť a klesajúce mzdy; opätovný rast inflácie znižuje kúpnu silu; vyššie úspory kvôli neistému vývoju; nutná korekcia v objeme čerpaných úverov, negatívny wealth efekt (pokles cien akcií a nehnuteľností)
- Investície: neistota budúceho vývoja; tiež potreba oddlženia; veľké nevyužitie výrobné kapacity, stále nie normálne podmienky na strane ponuky úverov
- Fiškálna politika – po roku 2010 nutný exit z dôvodu udržateľnosti dlhu



Otázky na diskusiu

1. Ako vidia členovia MV trh práce SR (miera a time lag za prepacom produkcie, nezamestnanosť a participácia)?
2. Príspevok diaľničných PPP projektov k ekonomickému rastu?
3. Prevládajú skôr negatívne či pozitívne riziká?