



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

Eduard Hagara

# I Aktuálne prognózy MF SR

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

## I Zhrnutie prognózy

- V roku 2020 bude pokles ekonomiky miernejší na úrovni 5,8 %, najmä vďaka rýchlejšiemu reštartu exportu.
- Druhá vlna pandémie však pribrzdí ďalšie oživenie ekonomiky v 2021 a rast HDP dosiahne 4,3 %.
  - Zotavenie trhu práce sa odsúva a zamestnanosť klesne o 0,2 %.
- V ďalšom období podporí ekonomiku čerpanie prostriedkov z tzv. fondu obnovy (RRP)
  - Predpokladáme, že čerpanie by mohlo začať už v druhej polovici roku 2021 a potrvá do roku 2026
  - Odhadujeme, že 5,8 mld. eur z RRP zvýši do 2026 HDP o 5,3 mld. eur v s.c., vrátane pozitívneho vplyvu na potenciál ekonomiky ku koncu horizontu čerpania

## Zmeny v prognóze

+

- ✓ **Výraznejšie oživenie v 3Q 2020 na Slovensku aj u obchodných partnerov**
- ✓ **Miernejšie dopady druhej vlny pandémie**
- ✓ **Zpracovanie fiškálnych vplyvov fondu obnovy a rozvoja do prognózy**
- ✓ **Využitie rezervy na podporu ekonomiky v 2021**

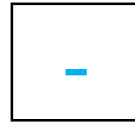
-

- ✓ **Druhá vlna pandémie**
- ✓ **Konsolidácia 1% HDP ročne od roku 2022**

# Riziká prognózy



- ✓ **Rýchlejší rast zahraničného dopytu z dôvodu pozitívneho efektu RRF na ekonomiky obchodných partnerov**

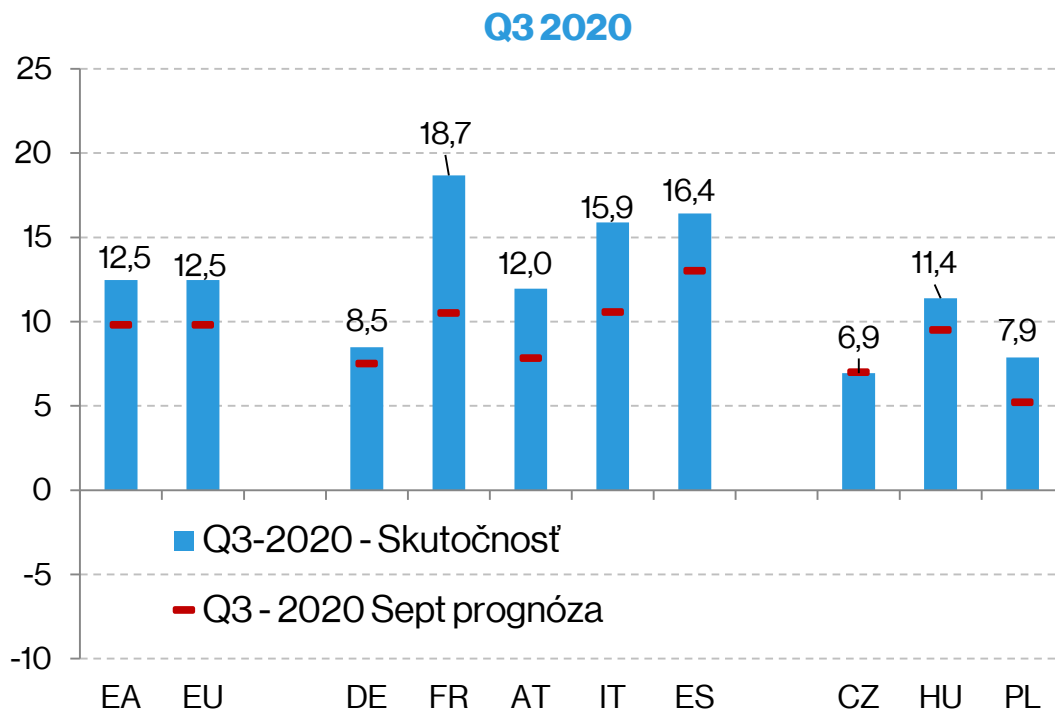


- ✓ **Horšia epidemická situácia a potreba tvrdšieho lockdownu v 1Q-2Q**
- ✓ **Logistické problémy pri výrobe vakcín oddialia očkovanie, uvoľnenie opatrení a oživenie ekonomiky**

## Zhodnotenie vývoja v zahraničí

- 3Q 2020 bol lepší ako sa očakávalo
- 4Q 2020 zasiahnuté druhou vlnou pandémie
  - Vo výsledku pokles oproti septembrovej prognóze HDP
  - V porovnaní so scenárom druhej vlny zo septembra je však odhad pozitívnejší
- Rok 2021 – pomalšie oživenie
  - Druhá vlna s väčším presahom do 2021
  - Len pomalý nábeh očkovania
- Predpokladáme, že očkovanie umožní postupné uvoľnenie obmedzení v 2021

# Septembrová prognóza pre Q3 bola mierne pesimistickejšia

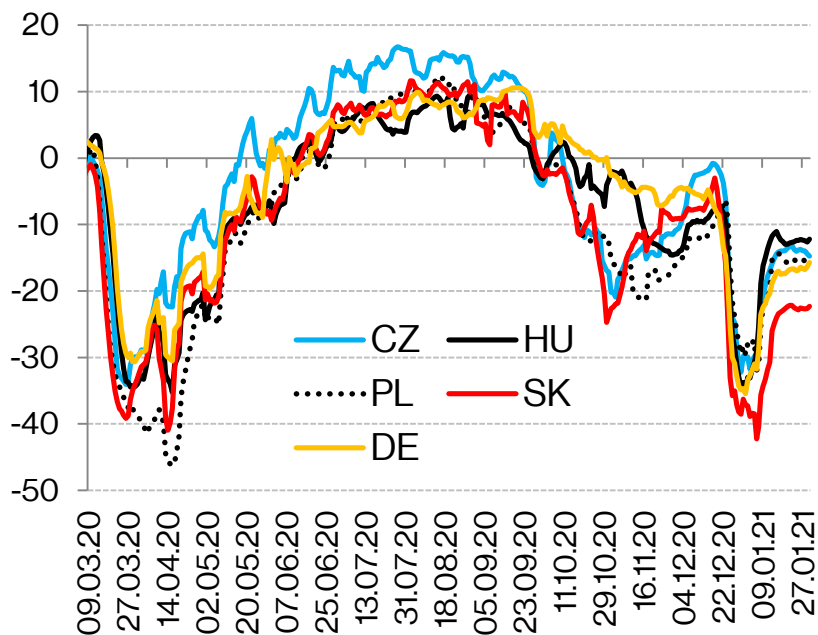


Zdroj: Eurostat, IFP

- 3Q 2020 – podstatne lepši ako sme očakávali (najmä FR, AT, IT)
- Nemecko a krajiny V3 pomerne nízka diferencia

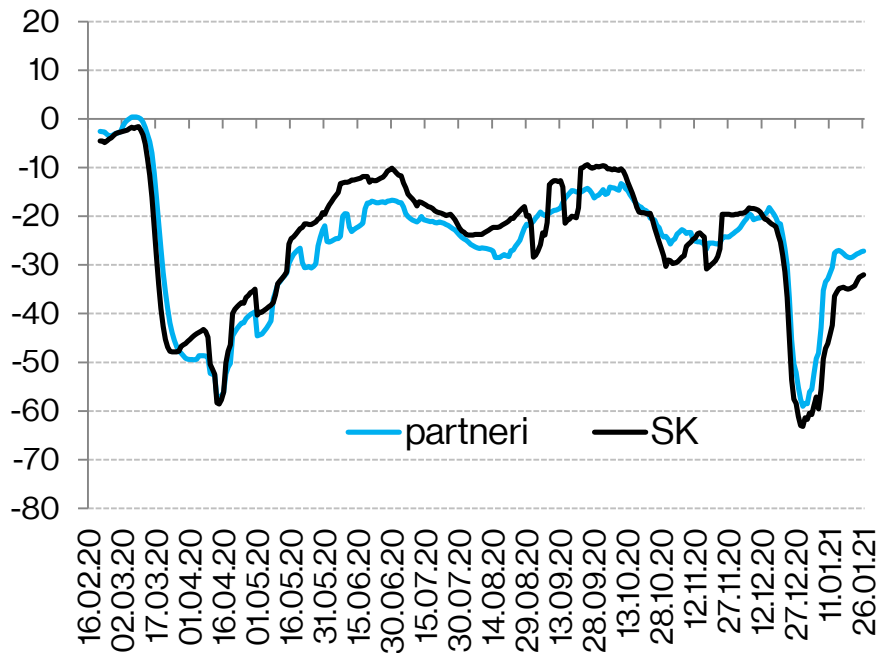
# Mobilita obchodných partnerov

Mobilita podľa spoločnosti Facebook  
(% zmena oproti februáru)



Zdroj: Facebook, IFP

Mobilita na pracovisku  
(7DMA, % zmena oproti jan-feb 2020)



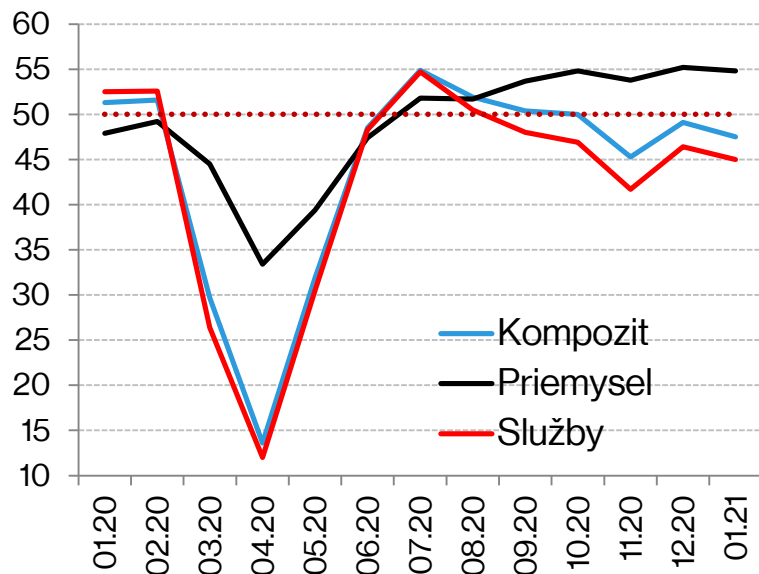
Zdroj: Google, IFP

- Mobilita je aktuálne na úrovniach z jari 2020, avšak pre začiatok roka je typická nižšia aktivita v ekonomike



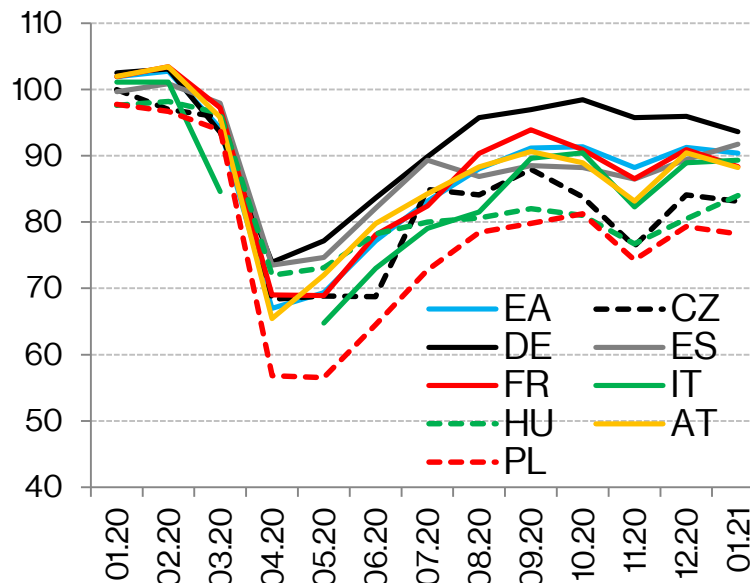
## Nálada klesá v službách

Nožnice medzi priemyslom a službami pretrvávajú (PMI pre eurozónu)



Zdroj: IHS Markit, IFP

Nálada v Európe je pod úrovnou spred pandémie (ESI, 2019 Q4 = 100)

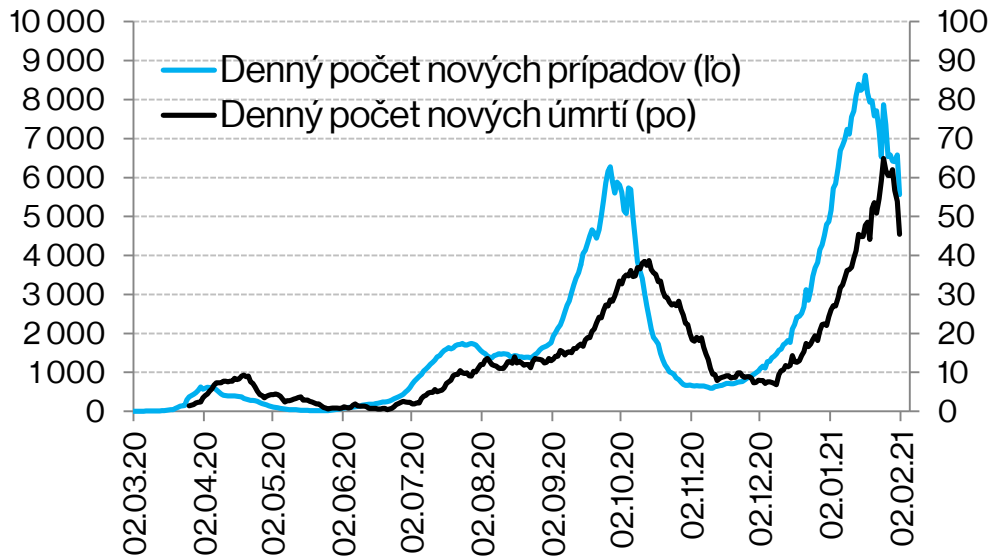


Zdroj: EK, IFP

- ESI – po 1. vlne vidno efekt druhej vlny na jeseň
- 2. vlna je podstatne miernejšia – level spred korony nebol dosiahnutý
- PMI podobný obraz – služby ťahajú ekonomiku nadol

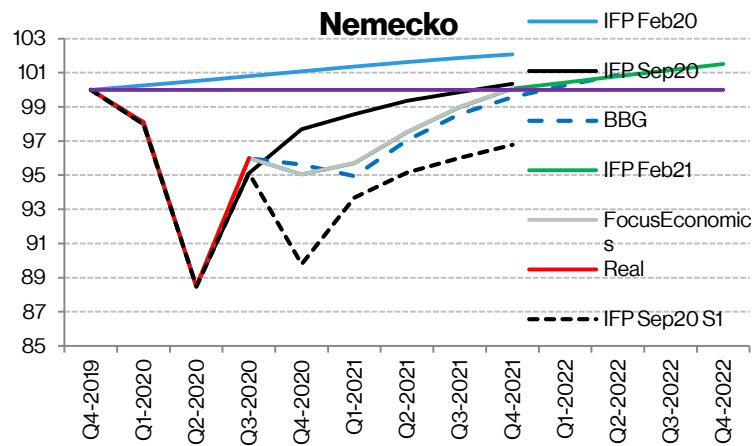
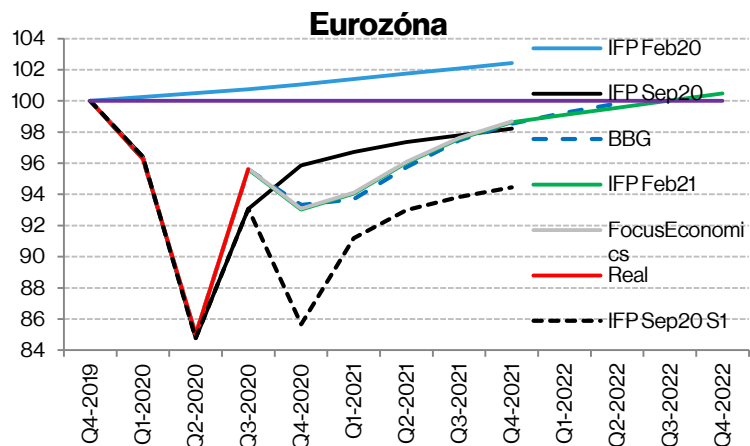
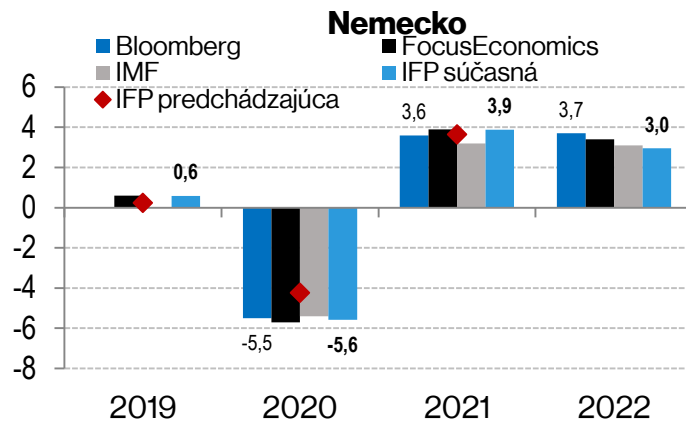
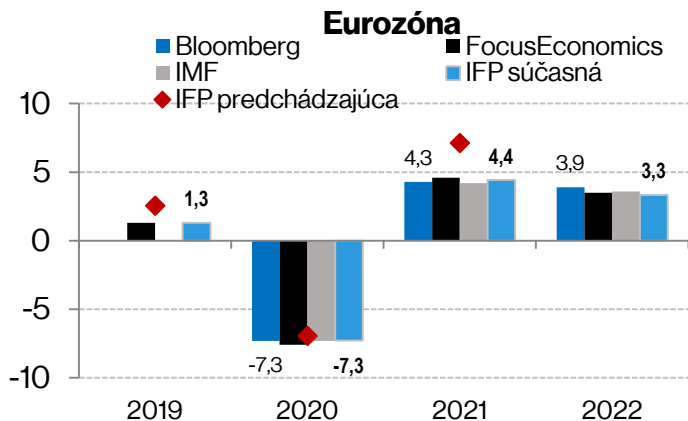
## Očkovanie zatiaľ pomáha v znížení denných prírastkov len mierne

Nové prípady a úmrtia v Izraeli  
(7-dňový kĺzavý priemer)



- V Izraeli, kde je oboma dávkami zaočkovaná už približne pätina obyvateľstva, klesajú denné prírastky len pomaly, pričom k poklesu stále výrazne prispieva aj prísny lockdown

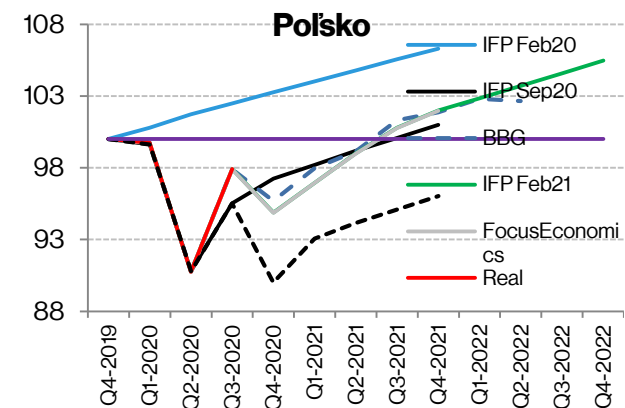
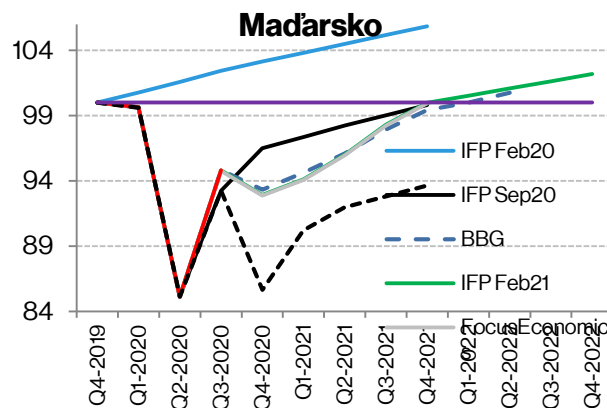
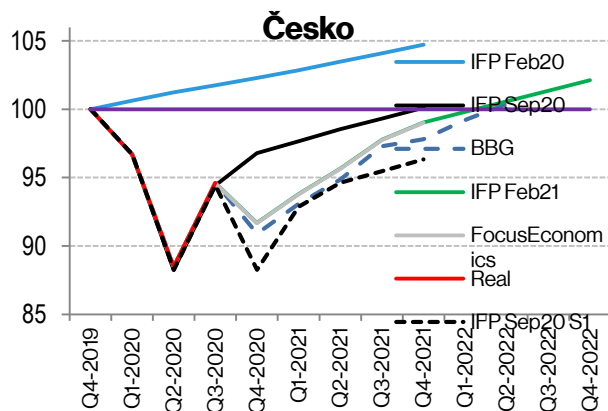
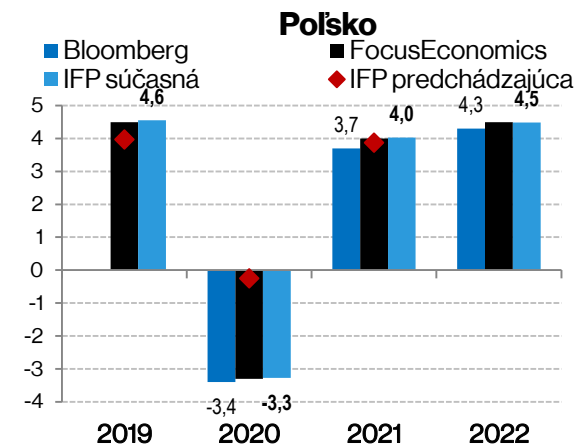
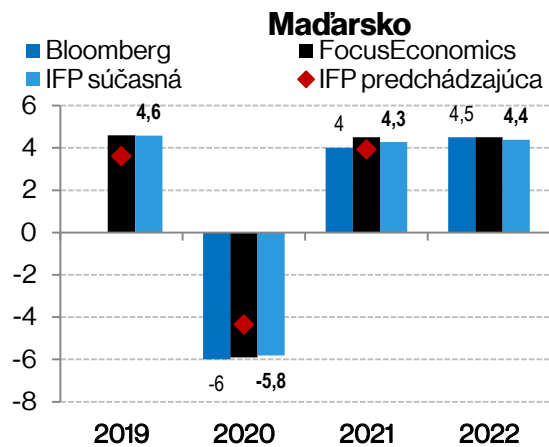
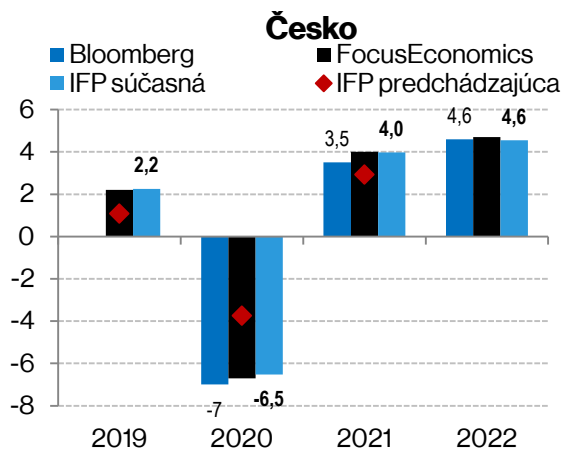
# I Druhá vlna stopla oživenie v eurozóne



- 3Q 2020 – realita vyššia ako septembrové očakávania
- Rok 2020 – lepší 3Q prevážil pokles v 4Q kvôli druhej vlne
- Rok 2021 – pomalé oživenie skôr v HY2 plus carry-over (0,6% - 0,7%)



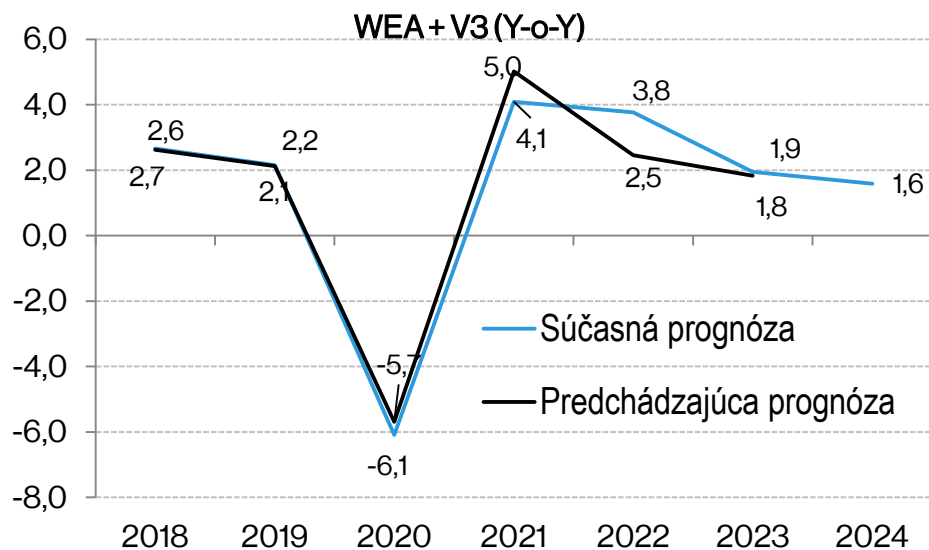
## 2. vlna s miernejším poklesom ekonomiky ako 1. vlna



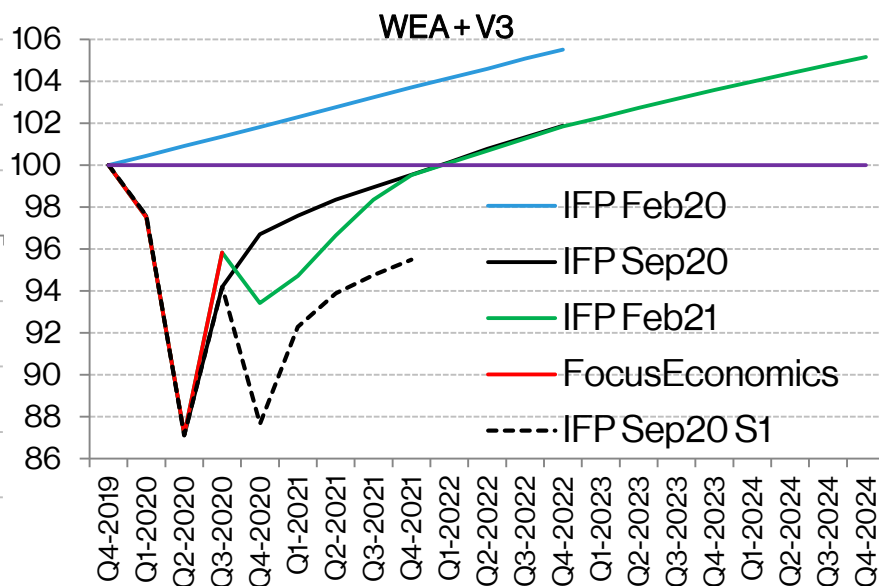
- 3Q 2020 – realita mierne pozitívnejšia
- Rok 2020 – ťahá dole Q4 2020
- Scenár z 2.vlny septembrovej prognózy však bol príliš pesimistický

# Prognóza pre váženú eurozónu a V3 slabšia v 2021

Prognóza do roku 2024



Prognóza – levelový pohľad

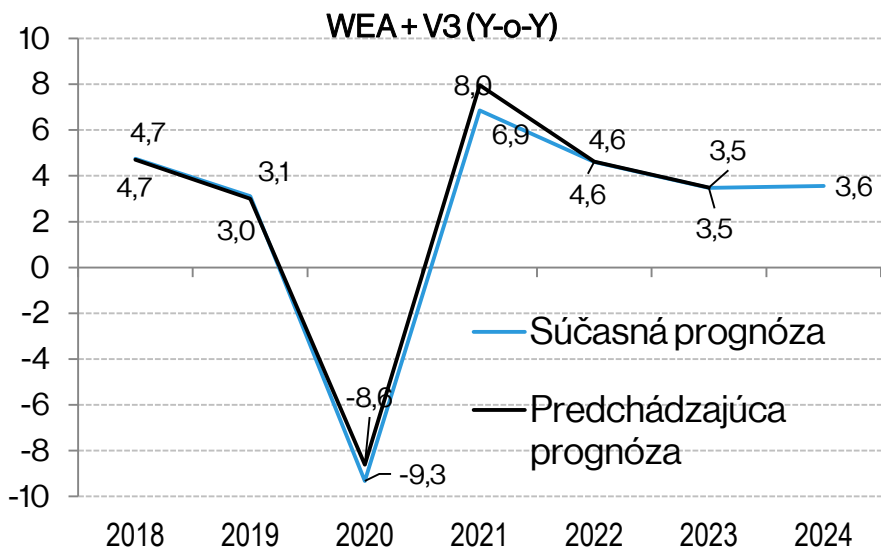


	Feb 2021						Revízie						Sept-2020					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024
vážená EA+V3	2,2	-6,1	4,1	3,8	1,9	1,6	0,1	-0,4	-0,9	1,3	0,1	-	2,1	-5,7	5,0	2,5	1,8	-
vážená EA	1,2	-6,7	4,1	3,2	-	-	0,0	-0,2	-1,1	-	-	-	1,2	-6,5	5,2	-	-	-
Nemecko	0,6	-5,6	3,9	3,0	-	-	0,0	-0,4	-1,1	-	-	-	0,6	-5,2	5,0	-	-	-
Česko	2,2	-6,5	4,0	4,6	-	-	-0,1	-1,2	-1,2	-	-	-	2,3	-5,3	5,2	-	-	-
Poľsko	4,6	-3,3	4,0	4,5	-	-	0,4	0,0	0,0	-	-	-	4,2	-3,3	4,0	-	-	-
Maďarsko	4,6	-5,8	4,3	4,4	-	-	-0,3	-0,5	-1,0	-	-	-	4,9	-5,3	5,3	-	-	-

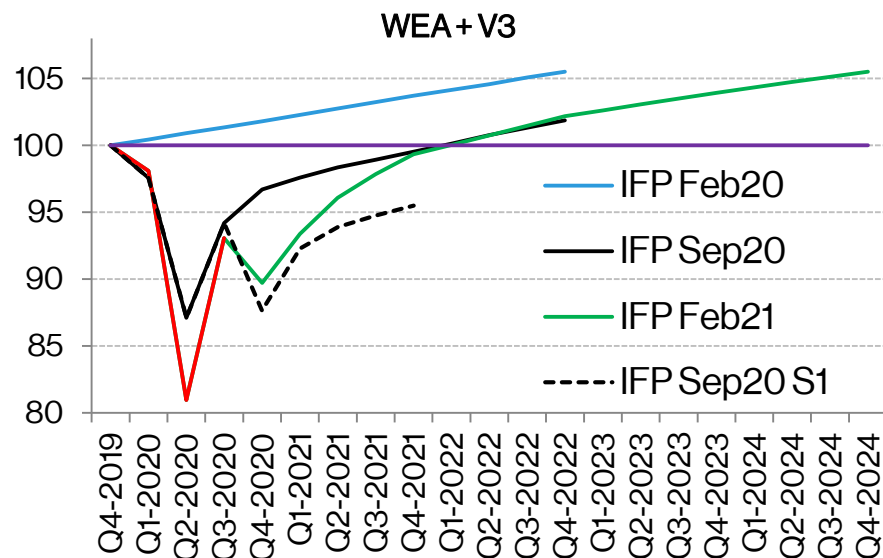


# Spomalenie importov zahraničných partnerov v 2. vlně

Prognóza do roku 2024



Prognóza – levelový pohľad



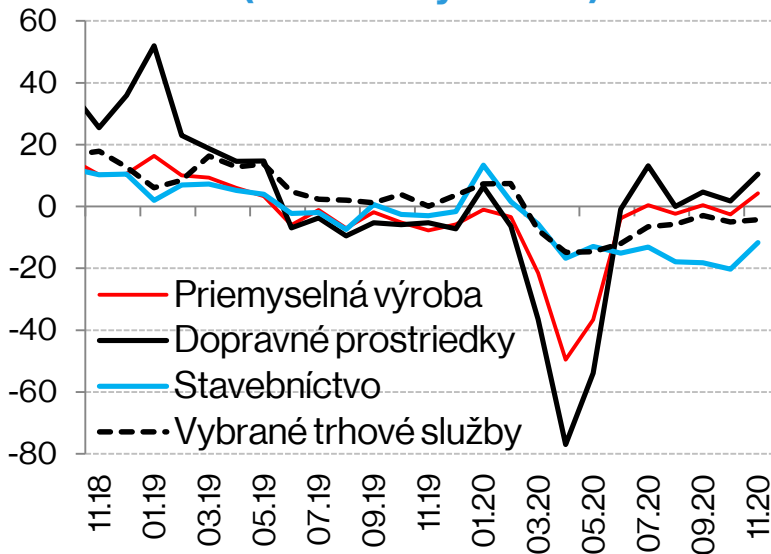
	Feb 2021						Revízie						Sept 2020					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2019	2020	2021	2022	2023	2024
vážená EA+V3	3,1	-9,3	6,9	4,6	3,5	3,6	0,1	-0,7	-1,1	0,0	0,0	-	3,0	-8,6	8,0	4,6	3,5	-
vážená EA	2,9	-10,4	6,2	3,8	-	-	-0,1	-1,7	-1,3	-	-	-	3,0	-8,7	7,5	-	-	-
Nemecko	2,6	-9,2	7,2	4,3	-	-	0,0	-1,3	-1,0	-	-	-	2,6	-7,9	8,2	-	-	-
Česko	1,3	-8,7	7,8	5,1	-	-	0,0	0,1	-0,4	-	-	-	1,3	-8,8	8,2	-	-	-
Poľsko	3,5	-6,5	7,4	5,6	-	-	0,6	2,4	-0,3	-	-	-	2,9	-8,9	7,7	-	-	-
Maďarsko	7,5	-8,7	7,1	5,7	-	-	0,6	-1,5	-2,8	-	-	-	6,9	-7,2	9,9	-	-	-



# | SLOVENSKO

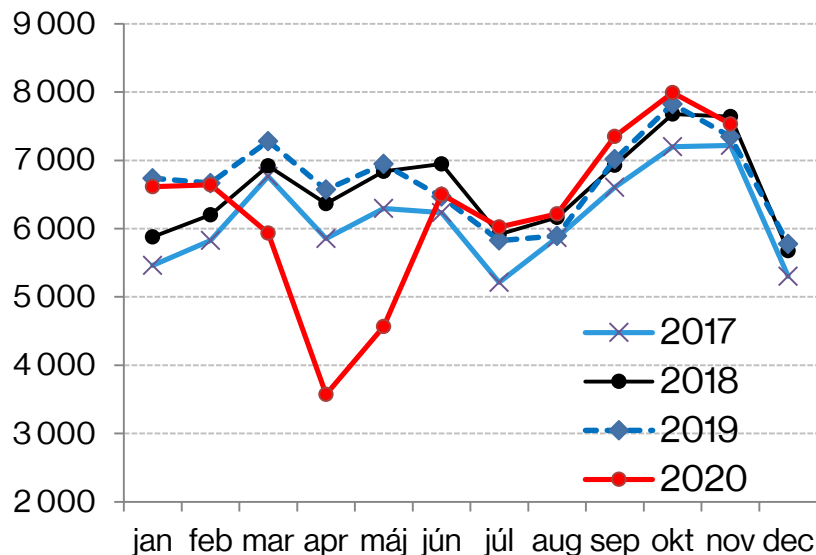
## Priemysel na jeseň ešte odolával druhej vlne

Tržby vo vybraných odvetviach v s. c.  
(medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Export v b. c. podľa mesiacov (mil. EUR, sez. neočistené)



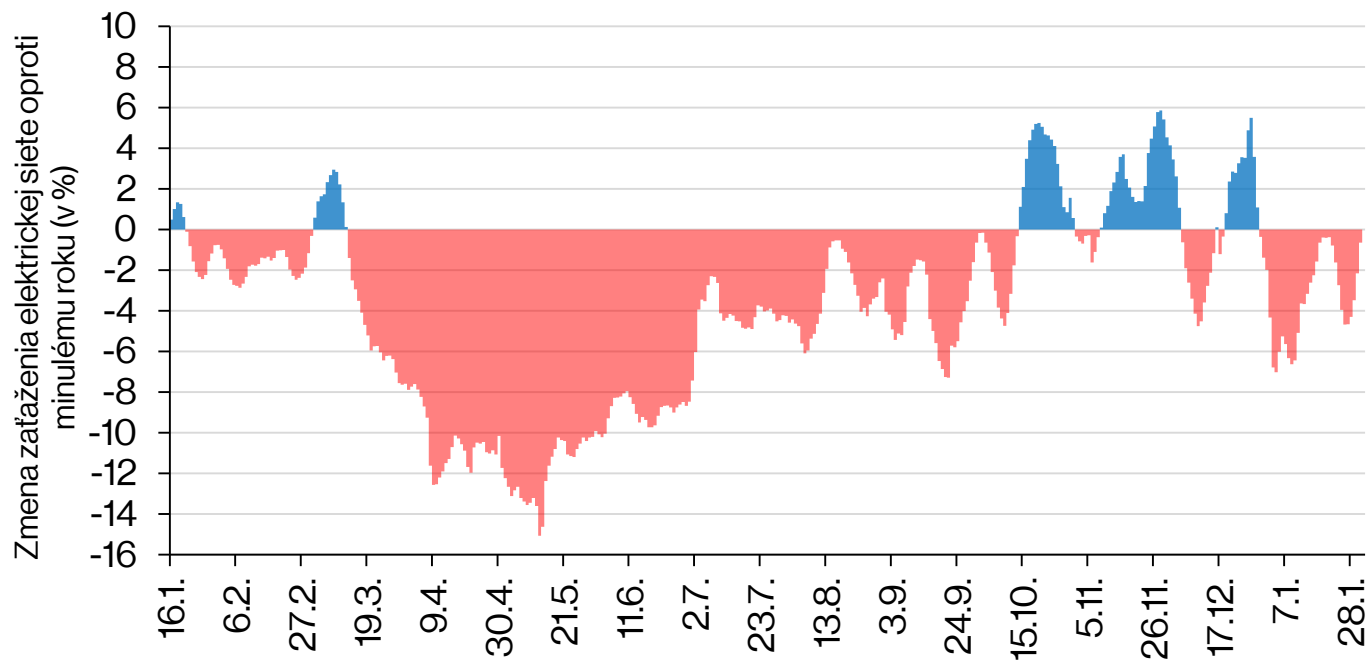
Zdroj: ŠÚ SR, IFP

- Priemysel v novembri druhej vlne zatiaľ úspešne odolával, stavebníctvo sa zotavuje najpomalšie
- Export sa od júna drží na úrovni predošlých rokov, ťahá ho najmä vysoký dopyt po autách v krajinách mimo EÚ
- Dovoz tovarov po mesiacoch poklesu v novembri prvýkrát medziročne vzrástol, čo sčasti stlmilo nafúknutú obchodnú bilanciu. Čistý export by tak koncom roka nemal výraznejšie prispieť k tvorbe HDP.



# Spotreba elektriny však začiatkom roka opäť poklesla

Zaťaženie elektrickej siete na Slovensku  
(% zmena oproti minulému roku)

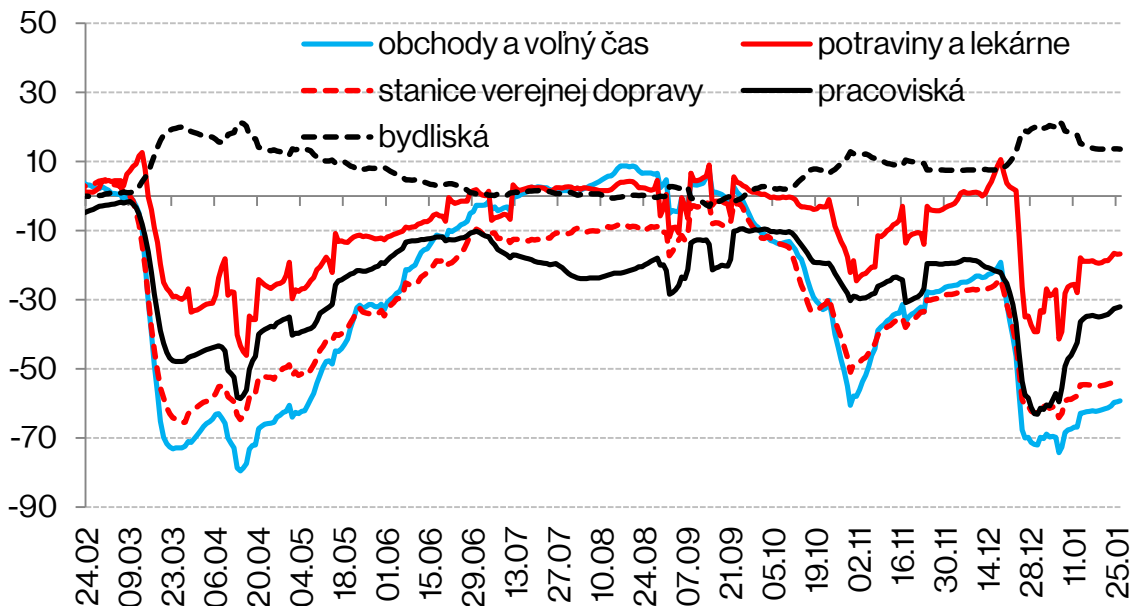


Zdroj: dae.sepsas, IFP

- Po silných jesenných mesiacoch spotreba elektriny poklesla, čo indikuje spomalenie aktivity v priemysle.

## Druhý lockdown opäť znížil mobilitu obyvateľstva

Mobilita obyvateľstva na Slovensku  
(7-dňové priemery indexu)

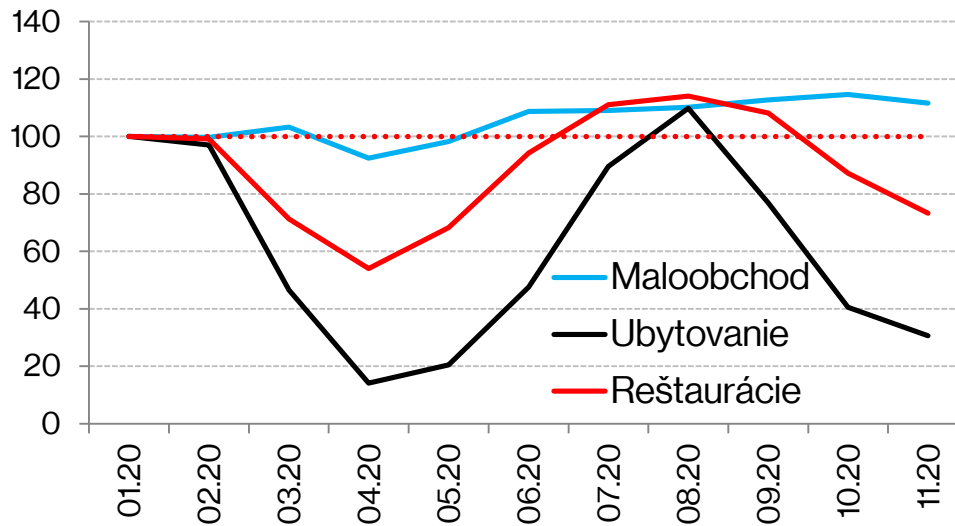


Zdroj: Google Mobility, IFP

- Zavedenie prísnejších opatrení spolu s nástupom sviatočného obdobia znížilo mobilitu koncom decembra na jarnú úroveň
- V januári bola mobilita do práce v porovnaní s predkrízovým obdobím nižšia o takmer tretinu, časť ekonomiky sa však prispôbila na prácu z domu, čo by malo tmiť vplyv nízkej mobility na aktivitu

## Najviac zasiahnuté služby: reštaurácie a ubytovanie

Tržby vo vnútornom obchode (100 = jan 2020)

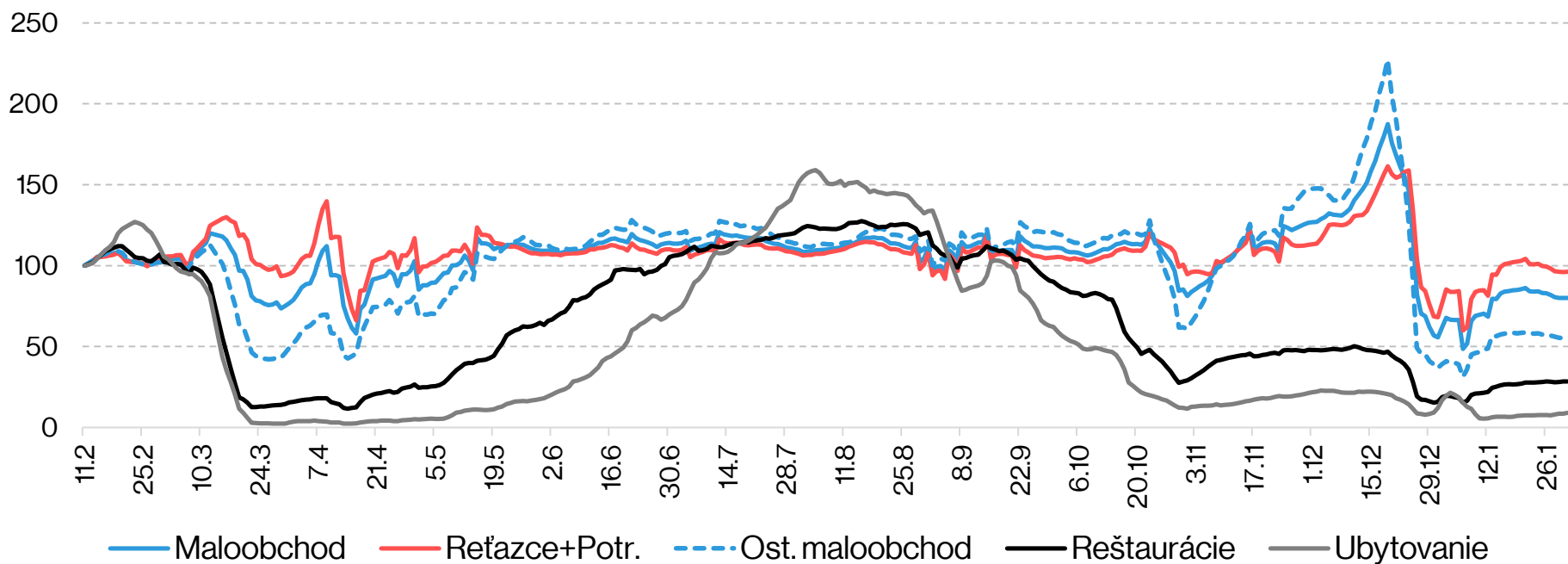


Zdroj: ŠÚ SR, IFP

- Tržby ubytovacích zariadení a reštaurácií sa však s nástupom druhej vlny opäť prepadli a atakujú minimá z prvej vlny
- Maloobchod bol v novembri ešte stabilný, najmä kvôli predzásobovaniu v supermarketoch. Tržby podporili aj predvianočné nákupy

# Novoročný lockdown však zasiahol aj maloobchodné tržby

Tržby eKasa podľa sektorov  
(index, 11.2. = 100)

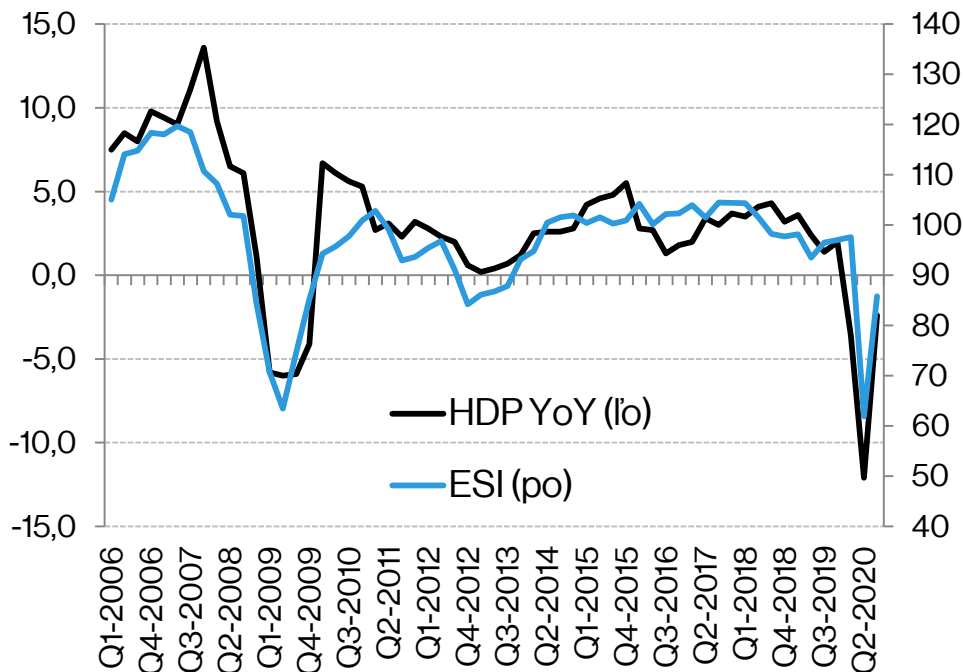


- Maloobchodné tržby zrazili obmedzenia vychádzania od začiatku roka na úrovne podobné lockdownu z jari 2020

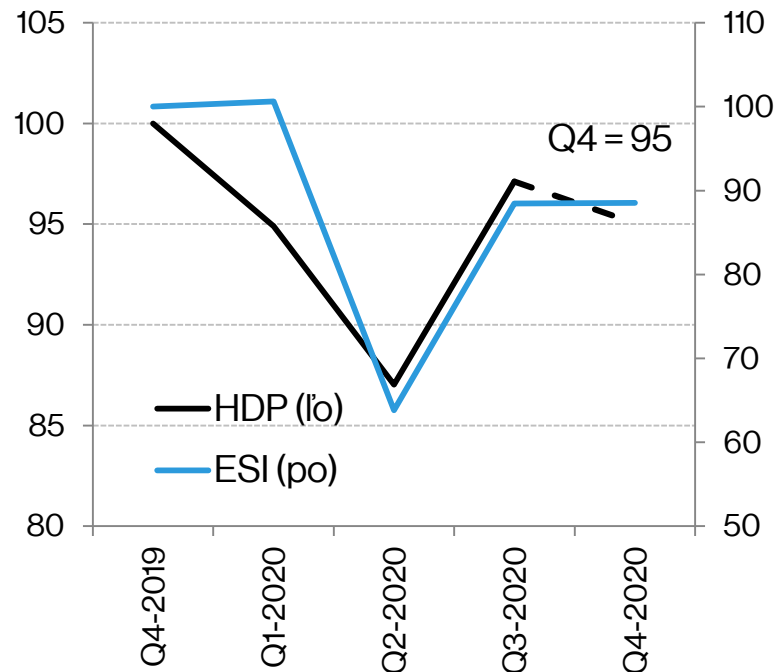


# Vývoj ekonomického sentimentu a predikcia HDP v závere 2020

### Korelácia ESI a HDP



### Predikcia HDP vo štvrtom kvartáli (index, 2019Q4 = 100)



# I Predpoklady prognózy v domácom prostredí

- Ekonomika bude najmä v prvom štvrťroku pod tlakom.
  - Druhá vlna pandémie je z pohľadu zdravotníckych kapacít intenzívnejšia než prvá a pre agresívnejšie varianty vírusu je nutné predlžovať protiepidemické opatrenia.
  - Skúsenosť v štátoch s najväčším podielom zaočkovanej populácie ukazuje, že pozitívne dopady prichádzajú s omeškáním
  - Rýchlosť očkovania sa v EÚ znížila pre logistické problémy vo výrobe vakcín.
- Počas roka sa však tlak na zdravotníctvo bude postupne zmierňovať.
  - Predpoklad prognózy: zaočkovanie rizikových skupín povedie v druhej polovici roka k postupnému uvoľňovaniu opatrení k úrovni septembra 2020.
  - Oživovanie ekonomickej aktivity počas roka môže brzdiť stále značný počet ochorení v produktívnej populácii, ktorá bude zaočkovaná až koncom roka.
- Verejné financie predpokladajú čerpanie Covid rezervy v objeme vyše 1 mld. eur v 2021. Od roku 2022 predpoklad štrukturálnej konsolidácie v objeme 1 % HDP ročne.
- Čerpanie RRF začne v druhej polovici roka 2021 a ekonomiku podporí výrazne v 2022.

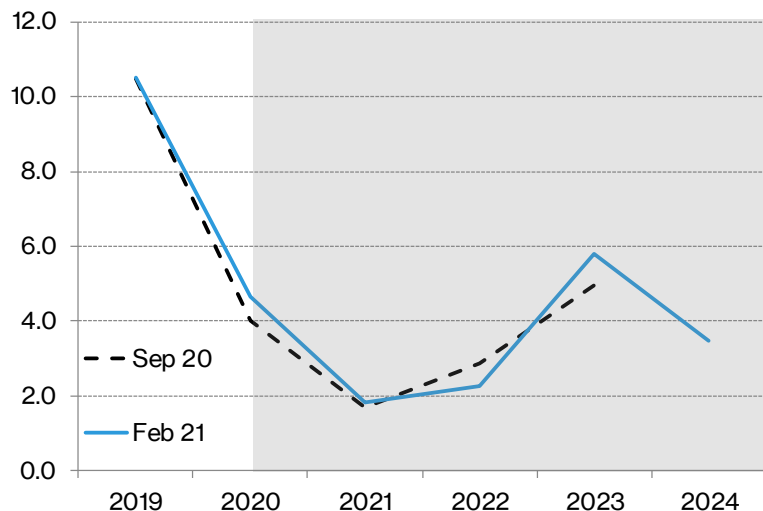
# I Predpoklady prognózy v domácom prostredí

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>RRP Spolu</b>	440	1001	1230	1221	1146	802
<b>Investície</b>	394	785	1008	1030	982	639
<b>Kompenzácie</b>	19	96	104	93	82	79
<b>Medzispotreba</b>	27	120	119	98	82	85

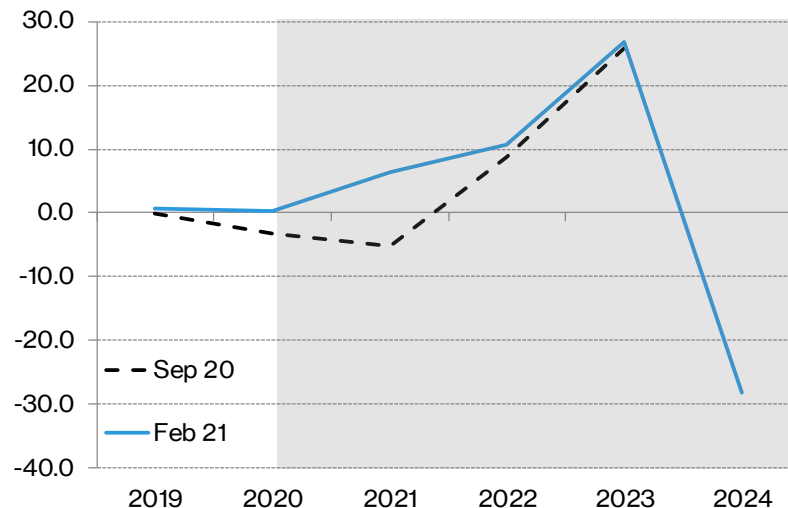
- Predbežná indikatívna štruktúra čerpania RRP v objeme 5,8 mld. eur
- Postupný nábeh a v posledných dvoch rokoch vyklesávanie
- Veľká väčšina smeruje do investícií

# Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

## Vládna spotreba



## Vládne investície



## Rok 2022-2024

- Profil ovplyvnený čerpaním EÚ fondov

## Rok 2021

- Nástup RRP v druhej polovici roka

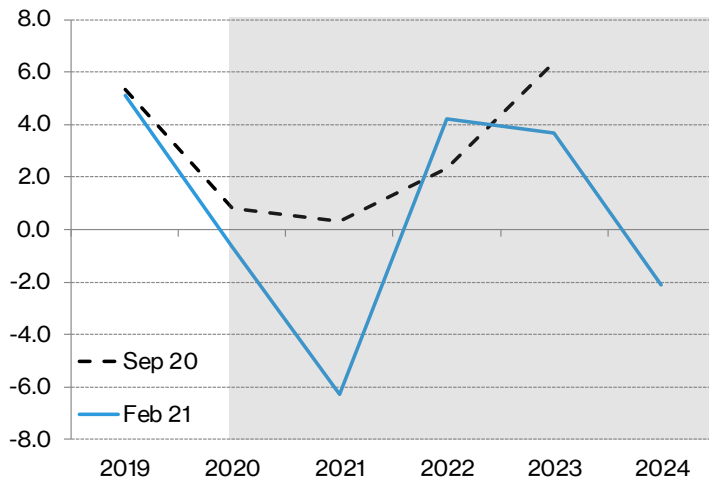
## Rok 2024

- Bázický efekt dočerpania EÚ fondov z 2023

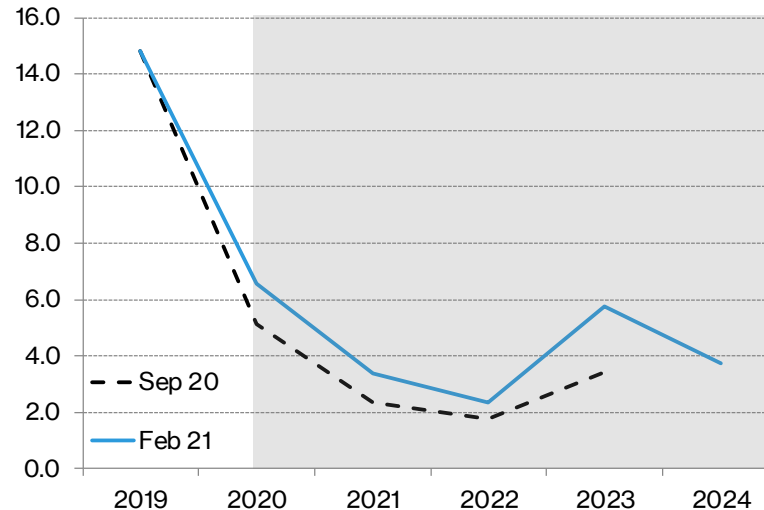


# Medzispotreba a kompenzácie

## Medzispotreba



## Kompenzácie



## Rok 2021

- Vplyv konsolidácie vo VS

## Rok 2022 - 2024

- Čerpanie RRP a dočerpanie EÚ fondov s bázickým efektom na konci horizontu

## Roky 2021

- Výraznejší carry-over z miezd (volatilitu spôsobuje čerpanie PN/OČR)

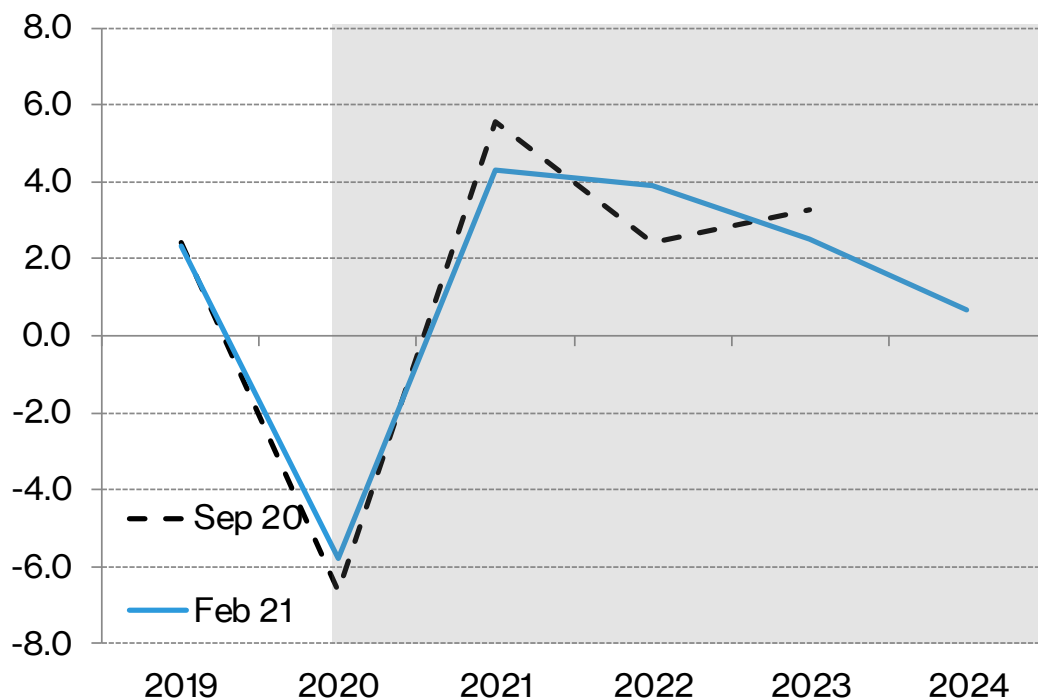
## Rok 2022 - 2024

- RRP + EÚ fondy a následne bázický efekt z konca 3. PO

# Spomalenie ekonomického rastu kvôli druhej vlne

## Reálny HDP

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
2.4	2.3	-0.1	-6.7	-5.8	0.9	5.5	4.3	-1.2	2.4	3.9	1.5	3.3	2.5	-0.8			0.7



### Rok 2020

- Zlepšenie prognózy vďaka stabilnej spotrebe a rýchlejšiemu oživeniu zahraničného obchodu

### Rok 2021 - 2022

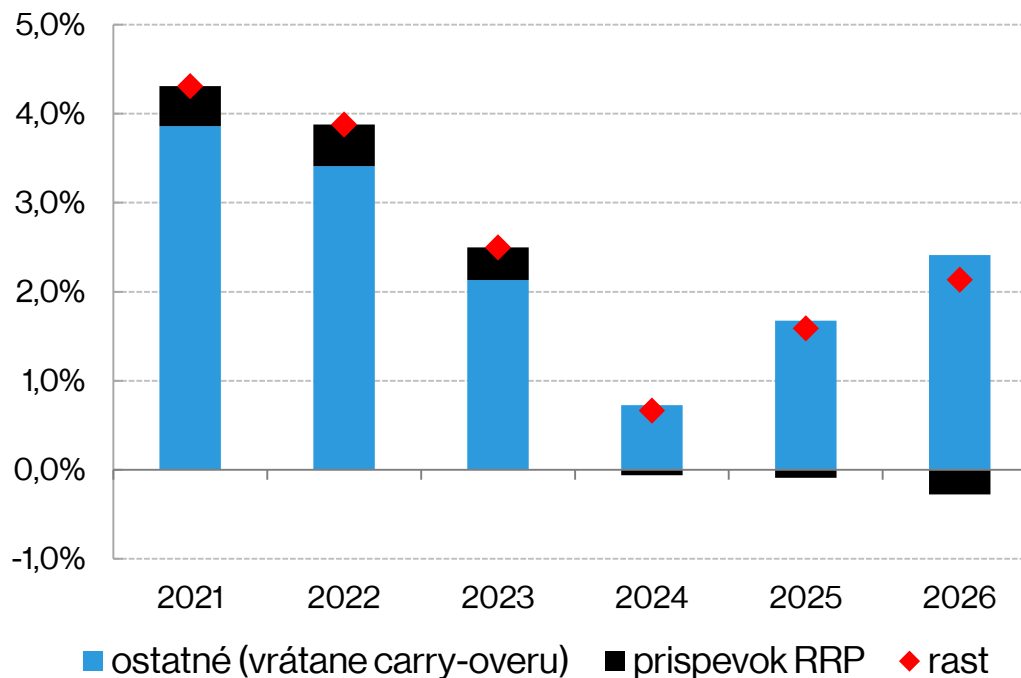
- Pomalší rast kvôli prísny opatreniam najmä v prvom polroku 2021.
- V druhej polovici roka začiatok čerpania RRP, čo sa prelieva do silnejšieho rastu aj v 2022

### Rok 2024

- Bázický efekt dočerpania EÚ fondov

# Vplyv RRP

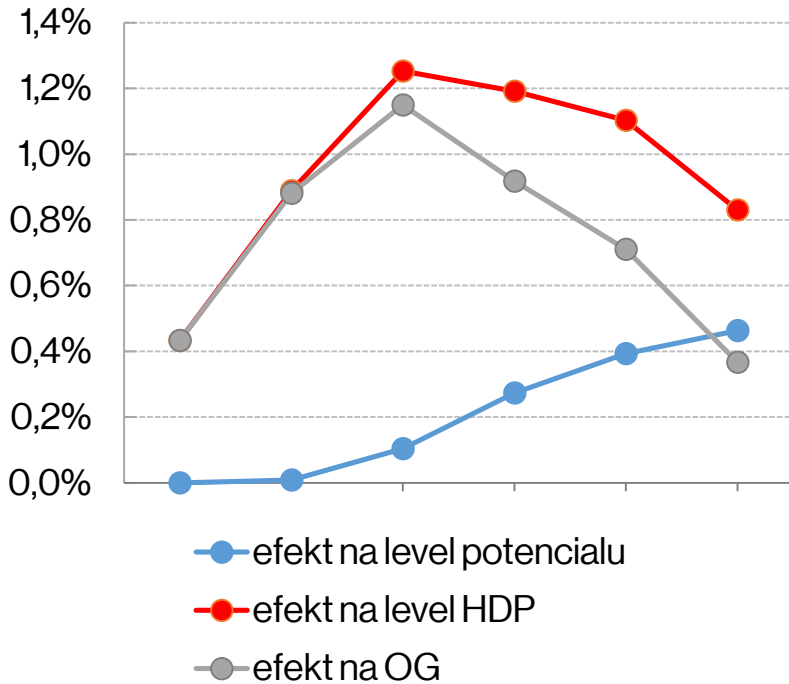
## Príspevky k rastu HDP



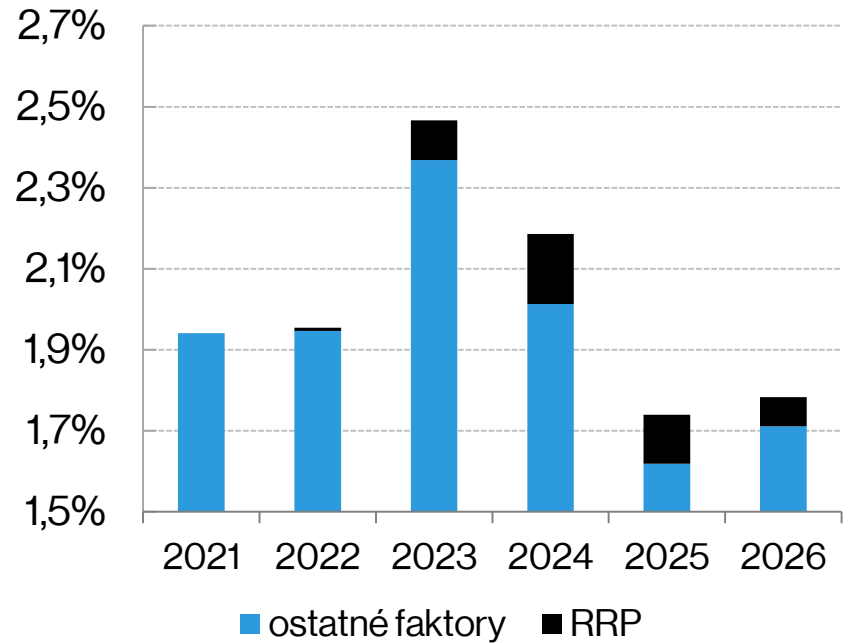
- Nástup RRP v druhej polovici roka 2021 a potom v priebehu 2022.
- Odhadujeme, že 5,8 mld. eur zvýši do 2026 nominálne HDP o 10,9 mld. eur (5,3 mld. eur v s.c.).
- Multiplikátor je 0,91, vrátane pozitívneho vplyvu na potenciál ekonomiky

# Vplyv RRP

Vplyv RRP



Vplyv RRP na rast pot. produktu

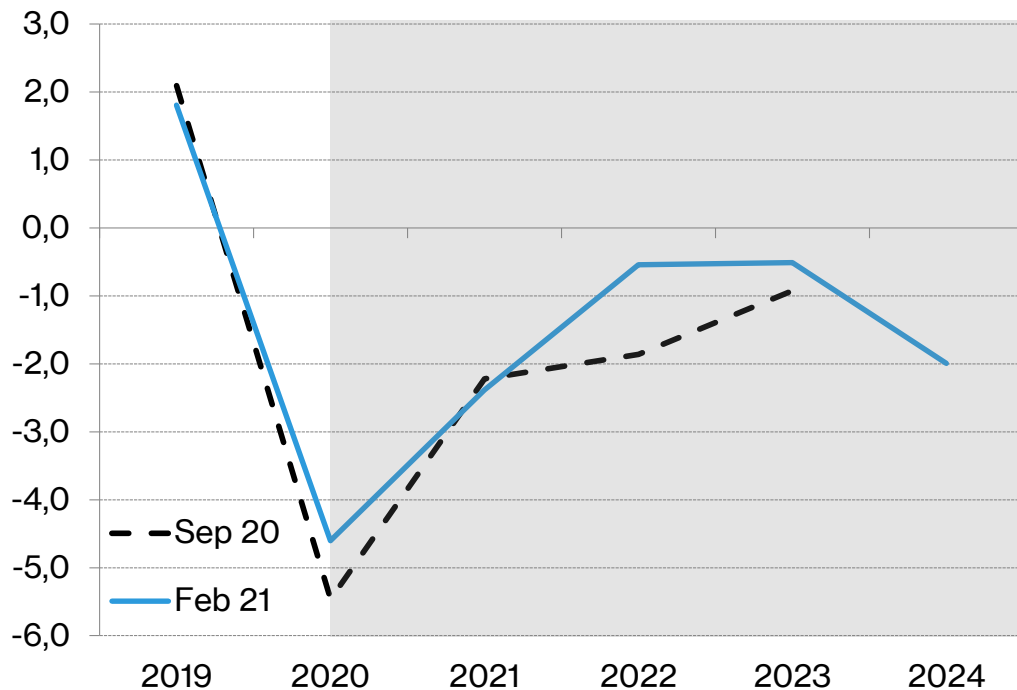


- V rokoch 2021-2024 RRP stimuluje viac dopytovú stranu ekonomiky, uzatvára produkčnú medzeru.
- Postupne však rastie príspevok RRP do potenciálu
- Odhadujeme, že vďaka prostriedkom RRP bude potenciál ekonomiky v roku 2026 vyšší o 0,5 p.b.

# RRP urýchli uzatváranie produkčnej medzery

## Produkčná medzera

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
2,1	1,8	-0,3	-5,5	-4,6	0,9	-2,2	-2,4	-0,2	-1,9	-0,5	1,3	-0,9	-0,5	0,4			-2,0



### 2022 – 2023

- RRP urýchli uzatváranie produkčnej medzery.
- Konsolidácia má tlmiaci vplyv

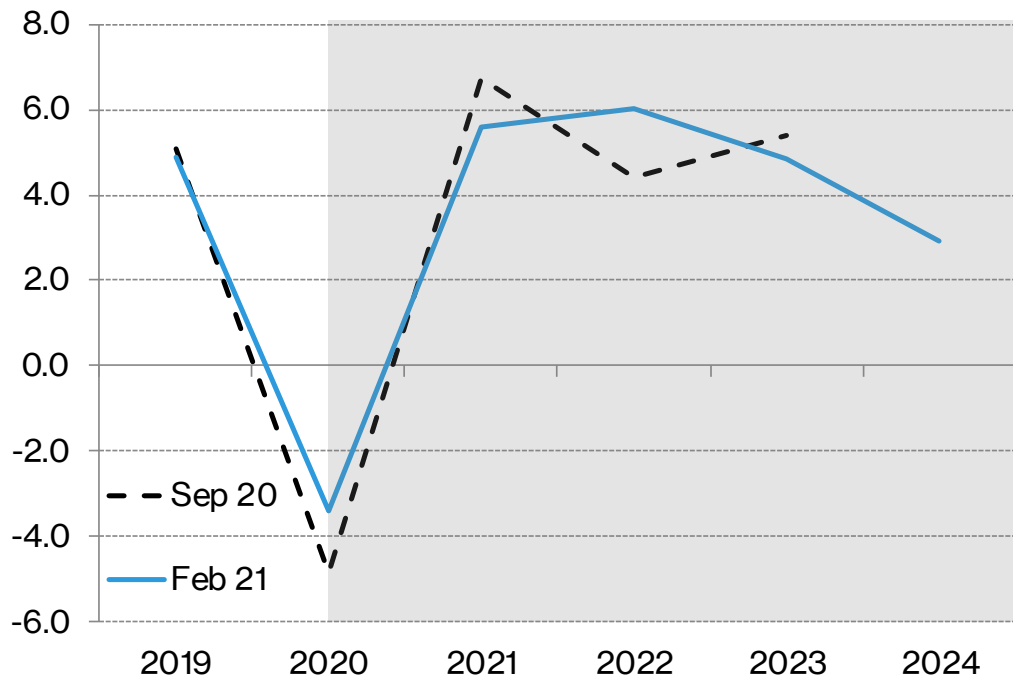
### 2024

- Bázický efekt čerpania eurofondov.

# Nominálne HDP

## Nominálny HDP

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
5.1	4.9	-0.2	-4.8	-3.4	1.4	6.7	5.6	-1.2	4.4	6.0	1.6	5.4	4.9	-0.5		2.9	



### Rok 2020 a 2021

- Rast nominálneho HDP ovplyvnený najmä vývojom reálnej ekonomickej aktivity.

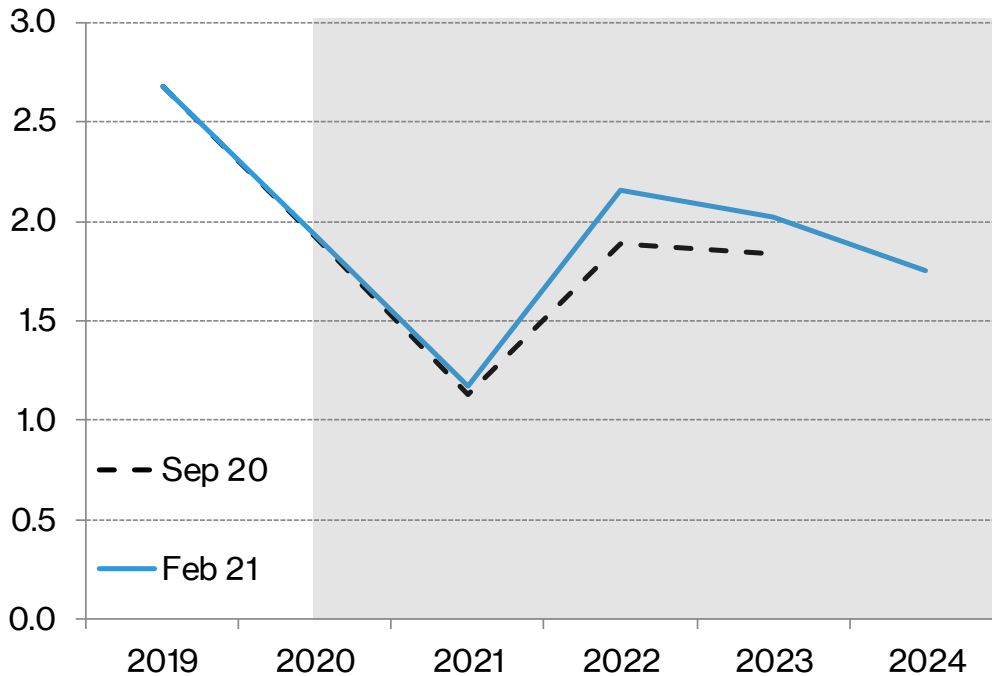
### Rok 2022

- Nominálne HDP podporené vyššími cenami vyvolanými čerpaním RRP.

# Plán obnovy potiahne ceny nahor

## Inflácia (CPI)

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
2.7	2.7	0.0	1.9	1.9	0.0	1.1	1.2	0.0	1.9	2.2	0.3	1.8	2.0	0.2		1.8	



### 2021

- Navzájom sa kompenzuje negatívny carry-over z cien potravín a pozitívny z dopytovej inflácie (tovary a služby)
- Hlbší pokles regulovaných cien (najmä cena elektriny)
- Rýchlejší nárast cien palív

### 2022-23

- Vyššia dopytová inflácia pre čerpanie prostriedkov z plánu obnovy

# Inflácia

## Vývoj jednotlivých zložiek

### Medziročné rasty zložiek inflácie

	2020	2021	2022	2023	2024
<b>HICP</b>	2,0	1,2	2,2	2,0	1,7
<b>CPI</b>	1,9	1,2	2,2	2,0	1,8
Regulované ceny	3,3	-1,9	3,0	0,1	0,2
Jadrová inflácia	1,7	1,9	2,0	2,5	2,1
Ceny potravín	2,8	1,0	2,4	2,4	2,2
<b>Čistá inflácia</b>	<b>1,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
Pohonné hmoty	-11,6	6,1	-1,0	-0,8	-0,1
Služby	2,6	1,7	1,9	2,8	2,6
Tovary	1,5	2,0	2,1	2,5	1,9

- Cena elektriny sa v januári oproti pôvodným predpokladom znížila
- Vyššie regulované ceny v roku 2022 sú výsledkom vyšších cien futureov energetických komodít
- Ceny palív odrážajú zmeny v predpokladoch o cenách ropy
- K rastu cien tovarov v rokoch 2021-2023 prispieva aj zvýšenie dane z tabaku
- Rýchlejšie uzatváranie produkčnej medzery potiahne dopytové ceny v rokoch 2022-23

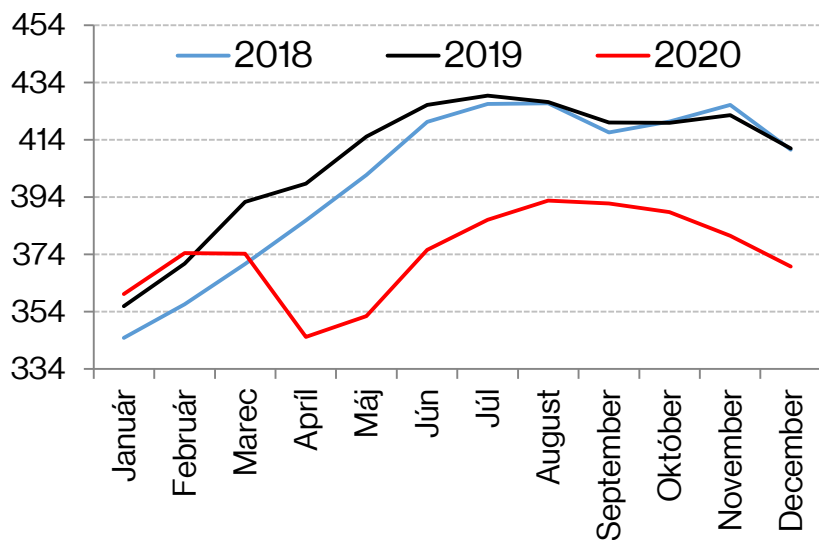




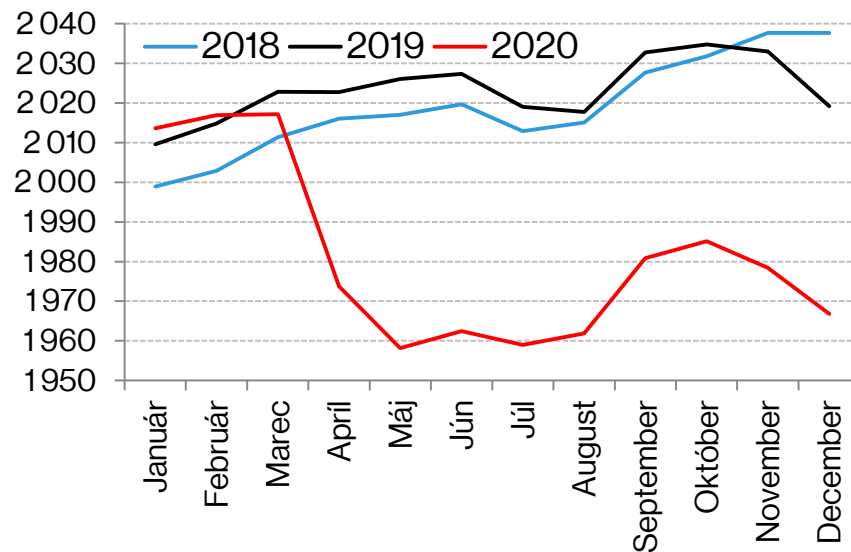
# TRH PRÁCE

# Druhá vlna prerušila obnovu pracovných miest

Počty dohôd, Sociálna poisťovňa, tis.



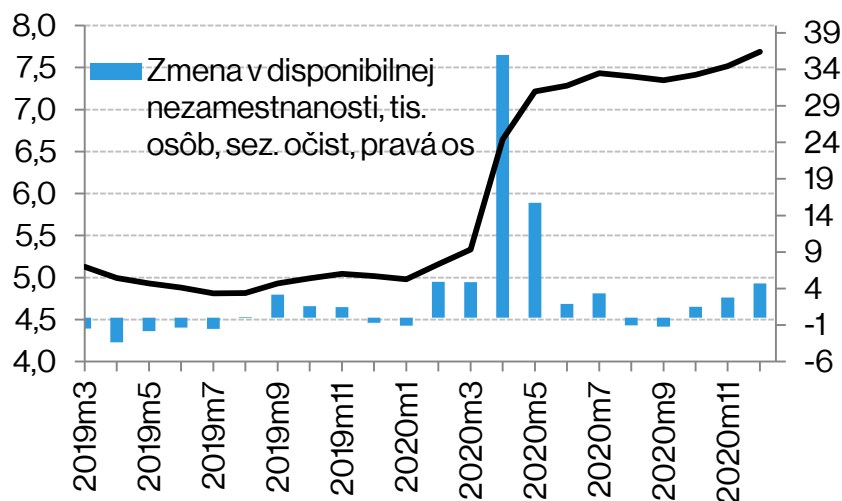
Počty zamestnancov, Sociálna poisťovňa, tis.



- Zhoršenie pandemickej situácie v poslednom štvrtroku 2020 neprinieslo oživenie, čo sa prejaví aj na slabšom trhu práce v prvom polroku 2021
- Na trhu práce chýba 52 tis. zamestnaneckých miest

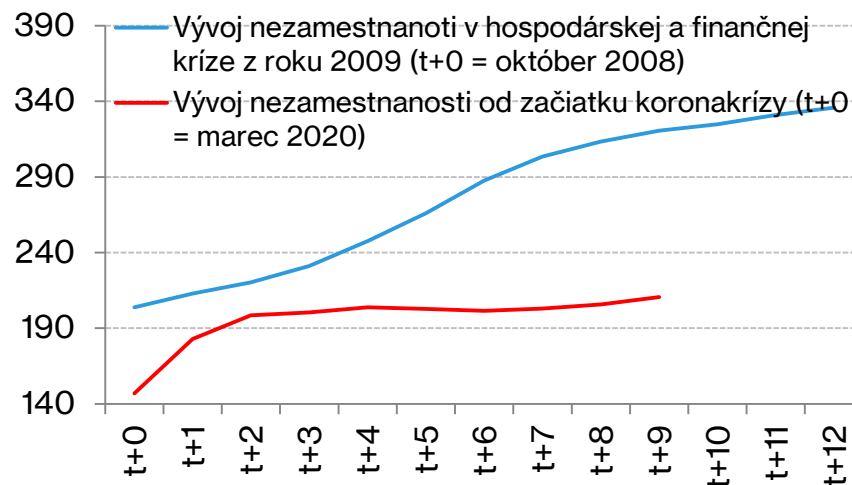
## ... s postupným zvyšovaním nezamestnanosti

Rast disponibilnej miery nezamestnanosti  
(SA IFP, % vľavo, tis. osôb vpravo)



Zdroj: ÚPSVaR

Porovnanie vývoja disponibilnej nezamestnanosti s rokom 2009  
(SA IFP, tis. osôb)



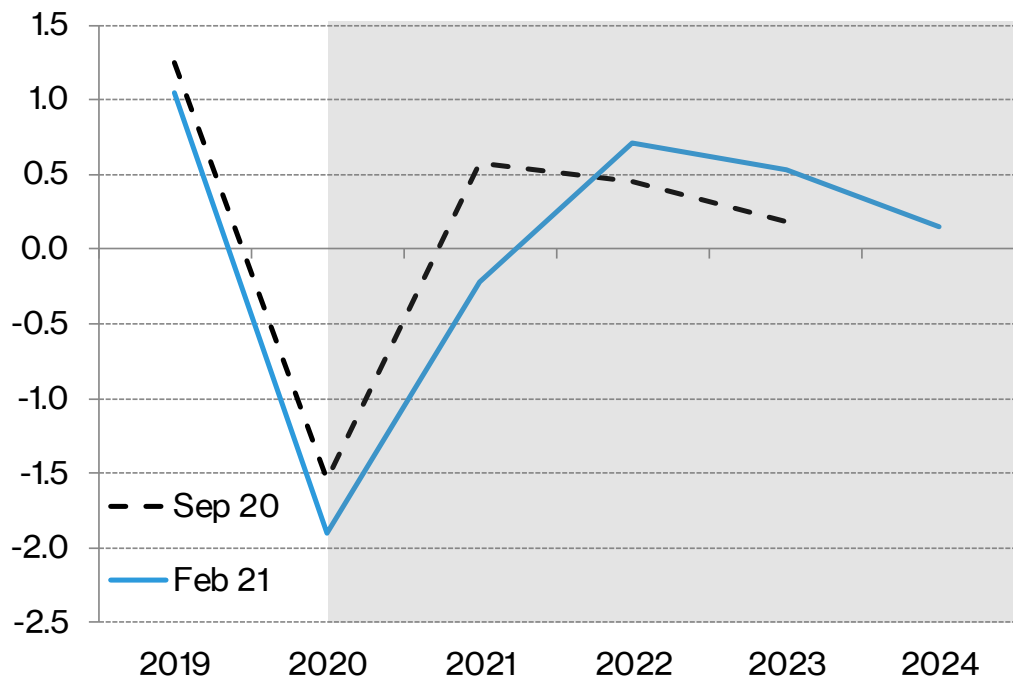
Zdroj: ÚPSVaR

- Disponibilná miera nezamestnanosti v decembri stúpila na 7,7 %, od marca stúpila o 2,4 p.b. a nárast nezamestnanosti v kríze je tak miernejší, ako sa na začiatku krízy očakávalo
- V poslednom štvrtroku však dochádzalo k miernemu nárastu nezamestnanosti z dôvodu nástupu druhej vlny šírenia koronavírusu

# Zamestnanosť

## Rast zamestnanosti podľa ESA

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
1.2	1.0	-0.2	-1.5	-1.9	-0.4	0.6	-0.2	-0.8	0.5	0.7	0.3	0.2	0.5	0.3			0.1



### Rok 2020

- Slabý 2H 2020 zhoršuje vývoj na trhu práce
- Druhá vlna šírenia vírusu výrazne spomalila zotavenie

### Rok 2021

- Zhoršenie pandemickej situácie a pomalšia vakcinácia negatívne ovplyvní vývoj na trhu práce aj v 1H 2021

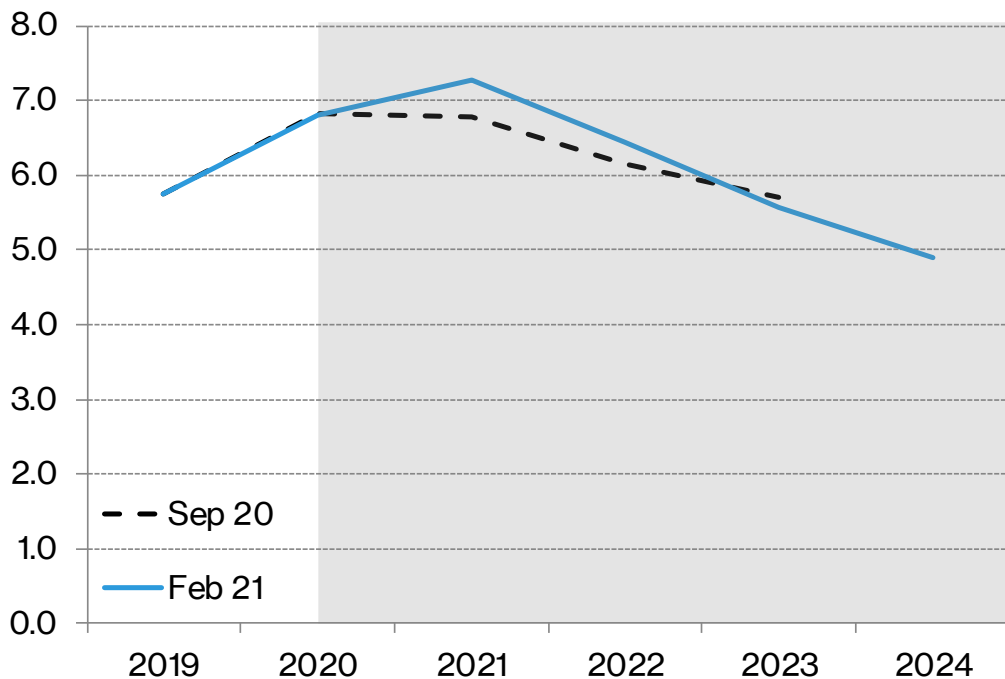
### Rok 2022-2023

- Oživenie vďaka RRP a dočerpávaniu EÚ fondov

# I Nezamestnanosť

## Miera podľa VZPS

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
5.8	5.8	0.0	6.8	6.8	0.0	6.8	7.3	0.5	6.2	6.5	0.3	5.7	5.6	-0.1		4.9	



### Rok 2020

- Aj napriek horšiemu 2H ostane miera nezamestnanosti bez zmeny

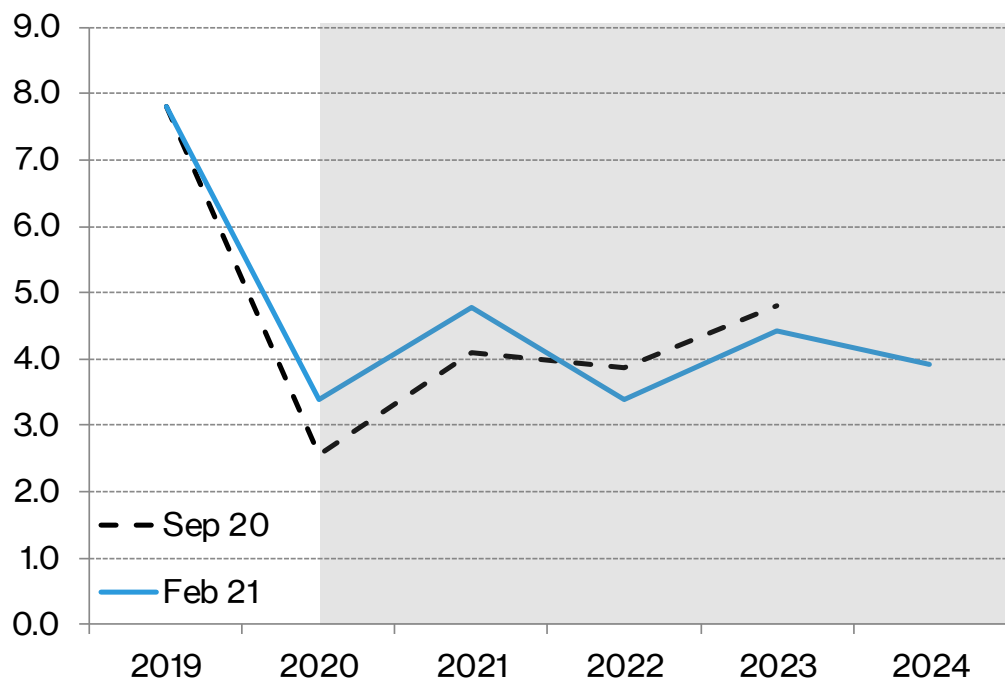
### Rok 2021-2024

- V súlade s vývojom zamestnanosti a s poklesom ekonomicky aktívneho obyvateľstva ku koncu horizontu

# Nominálna mzda

## Nominálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
7.8	7.8	0.0	2.6	3.4	0.8	4.1	4.8	0.7	3.9	3.4	-0.5	4.8	4.4	-0.4			3.9



### Rok 2020

- Napriek horšiemu vývoju zamestnanosti, bude dynamika miezd na konci roka priaznivá
- Mzdy stále ovplyvnené masívnym nárastom ľudí na PN/OČR

### Rok 2021

- Lepší koniec 2020 sa premieta aj do nasledujúceho roka

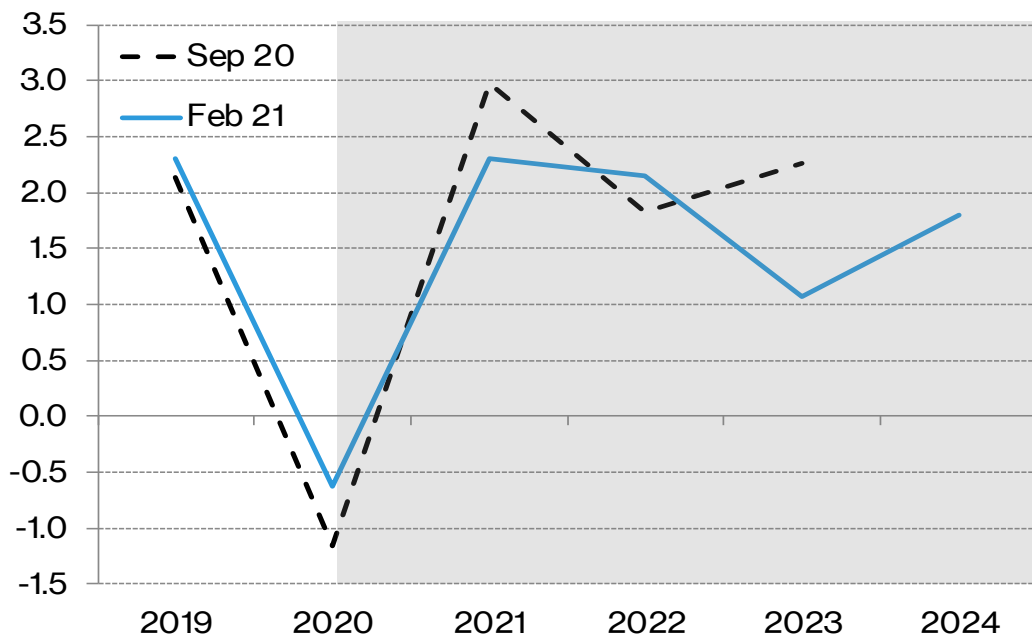
### Rok 2021-2022

- Mzdy ovplyvnené konsolidáciou (hlavne mzdy vo VS)

# Len mierny výpadok spotreby domácností

Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
2.1	2.3	0.2	-1.2	-0.6	0.5	3.0	2.3	-0.7	1.8	2.1	0.3	2.3	1.1	-1.2		1.8	



## Rok 2020

- Stabilný trh práce podporil spotrebu
- Oživenie maloobchodu už v lete

## Rok 2021-2022

- Druhá vlna pandémie oslabí zotavenie zamestnanosti a rast disponibilných príjmov
- Príjmy domácností sú pod tlakom aj pre konsolidáciu verejných financií

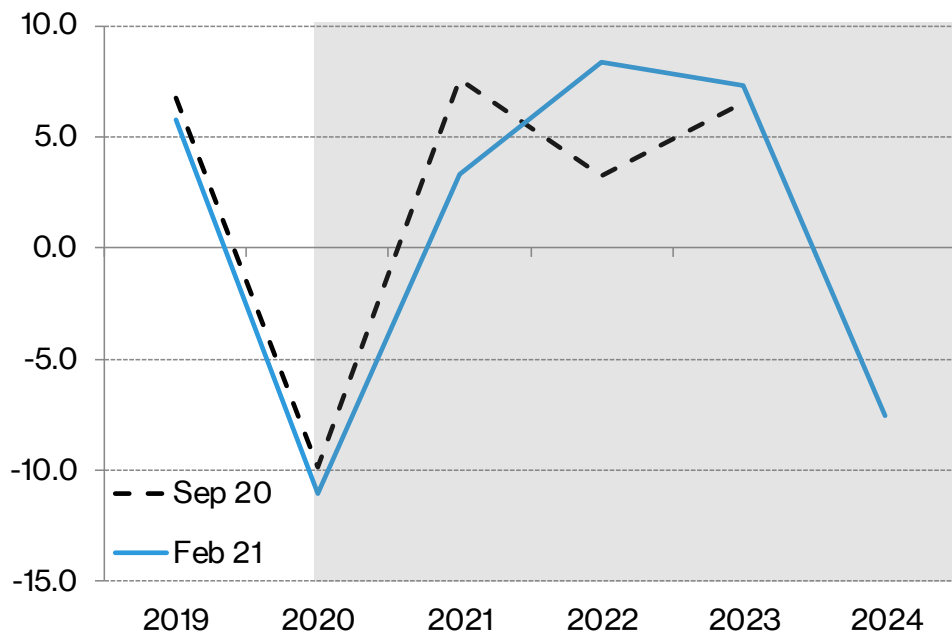
## Rok 2023

- Spotreba v predchádzajúcich rokoch rastie na úkor klesajúcich úspor a od 2023 začínajú domácnosti viac šetriť

# Nižší výpadok v investíciách a vplyv RRP

## Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
6.8	5.8	-1.0	-9.9	-11.1	-12	7.6	3.3	-4.3	3.3	8.4	5.1	6.5	7.3	0.8			-7.5



### Rok 2021

- Pomalšia dynamika z dôvodu druhej vlny a pretrvávajúcej neistoty.

### Roky 2022-2023

- Čerpanie RRP.

### Rok 2024

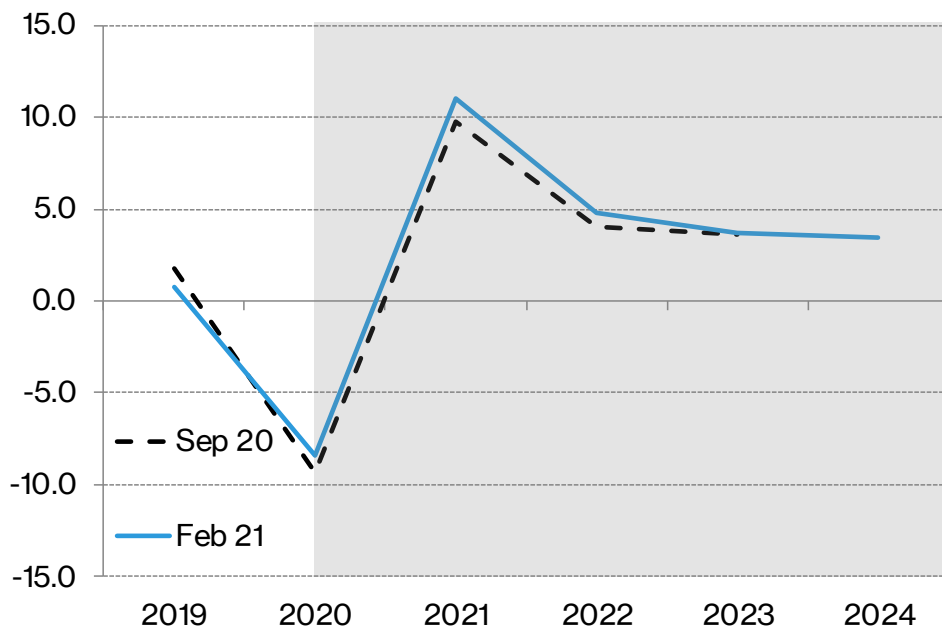
- Pokles čerpania eurofondov.



# Export tovarov a služieb

## Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
1.7	0.8	-1.0	-9.3	-8.4	0.9	9.7	11.0	1.3	4.0	4.8	0.8	3.6	3.7	0.1		3.5	



### Rok 2020

- Rýchlejšie zotavenie exportu v Q3 so silným carry-overom na 2021

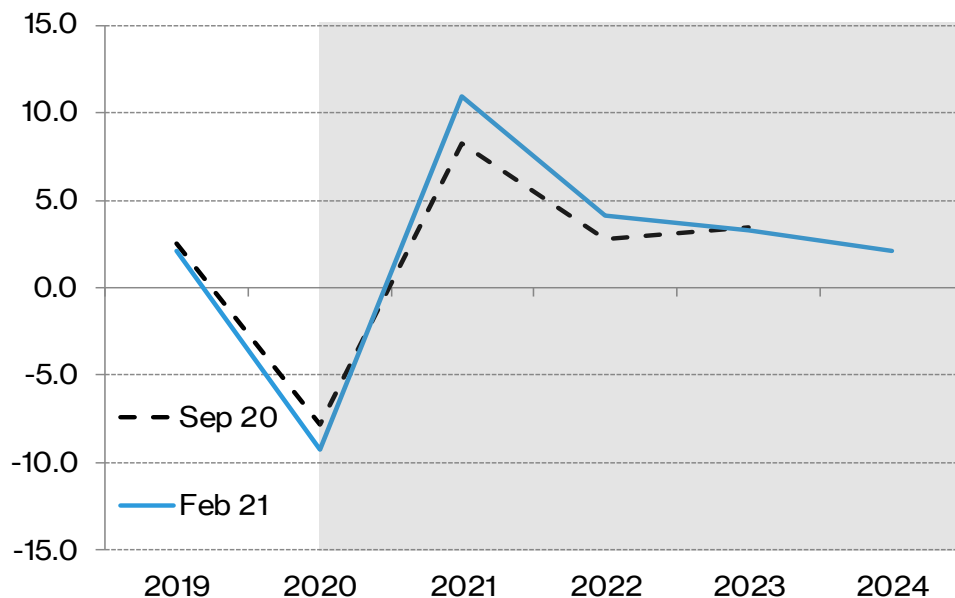
### 2021-2023

- Vplyv spomalenia dynamiky exportu a získavania trhových podielov už od 4Q2020

# Import tovarov a služieb

## Reálny rast

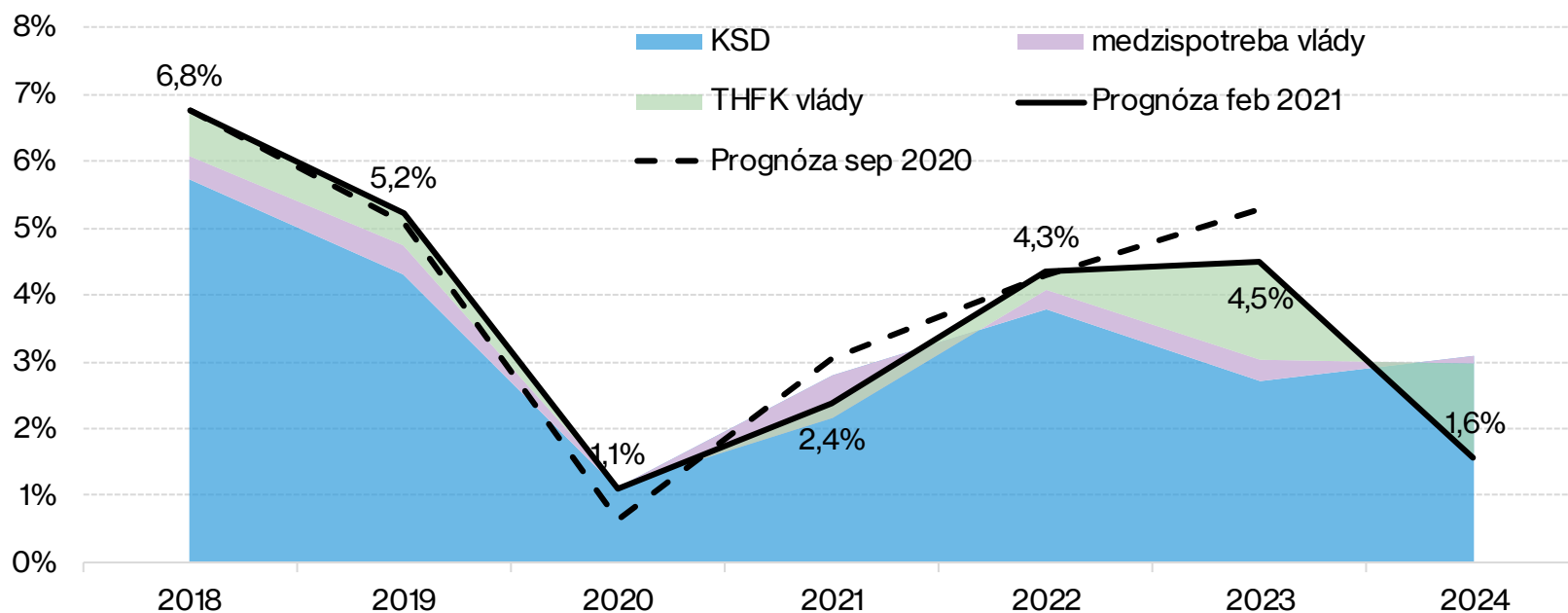
2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ	Sep 20	Feb 21	Δ
2.6	2.1	-0.5	-7.9	-9.2	-1.4	8.3	11.0	2.7	2.8	4.1	1.4	3.4	3.3	-0.2		2.1	



### 2020-2023

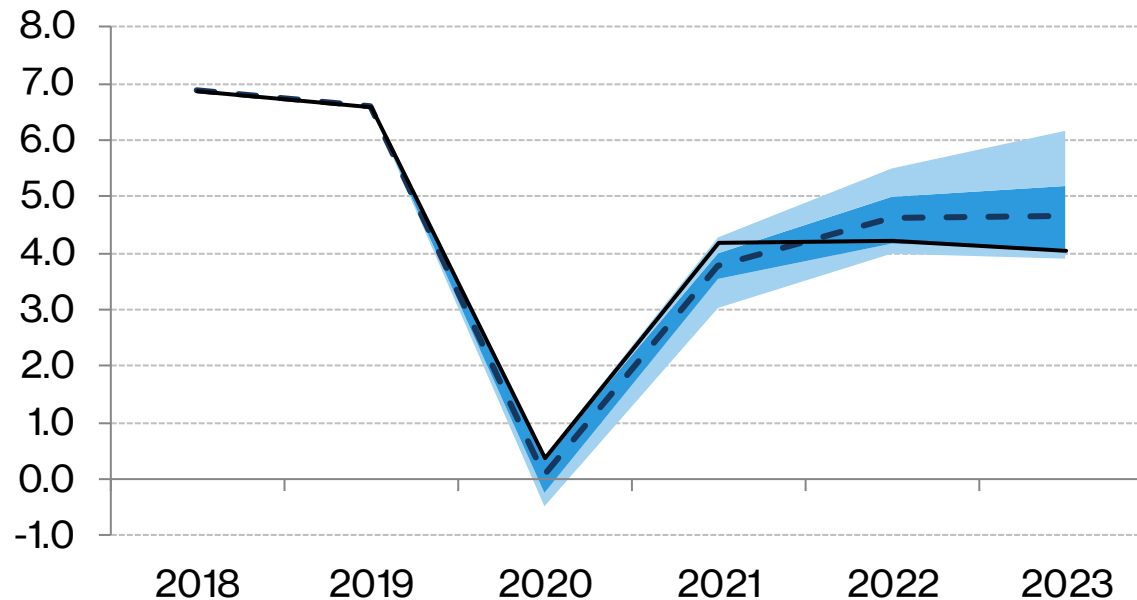
- Rast v súlade s dynamikou domáceho exportu a investícií

# Báza pre DPH



- **Rok 2020:** stabilný trh práce podporil spotrebu domácností
- **Rok 2021:** druhá vlna pandémie prerušuje zotavenie zamestnanosti a znižuje bázu pre DPH
- **Rok 2023:** domácnosti začínajú tvoriť úspory a znižujú spotrebu
- **Rok 2024:** bázičský efekt dočerpania EÚ fondov

# I Porovnanie s prognózami členov výboru



## Orientačné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

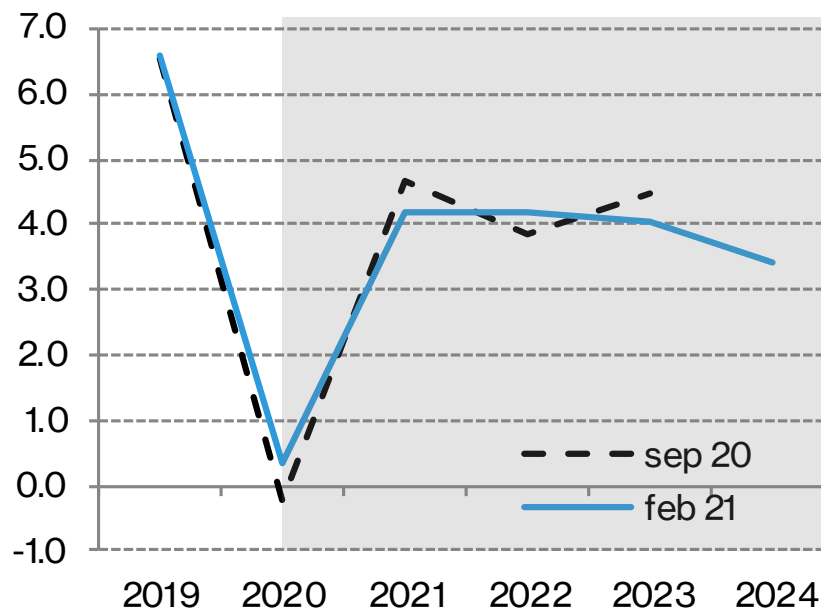
- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50 % členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

# Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

## Kumulatívny rast makrozákładní

2019		2020			2021			2022			2023			2024		
skut.	feb21	sep20	Δ	feb21	sep20	Δ	feb21	sep20	Δ	feb21	sep20	Δ	feb21	sep20	Δ	
100	100.4	99.7	0.7	104.6	104.4	0.2	109.0	108.4	0.6	113.3	113.3	0.0	117.2	0.0		

Medziročná zmena makrozákładní v %



## I Otázky na diskusiu

- Ako máte zapracovaný vplyv Plánu obnovy a odolnosti vo svojej prognóze?
- Ako je vplyv Plánu obnovy a odolnosti zapracovaný vo vašich zahraničných predpokladoch?
- Ako hodnotíte vplyv Plánu obnovy a odolnosti v prognóze? (pri daných predpokladoch veľkosť vplyvu na rast HDP, rýchlosť reakcie, vplyv na potenciál)