



# **Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2021 – 2024**

Eduard Hagara

# I Aktuálna prognóza MF SR

- 1) Zhrnutie prognózy, zmeny a riziká
- 2) Predpoklady v zahraničnom dopyte
- 3) Predpoklady v domácej ekonomike
- 4) Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
- 5) Rizikový scenár tvrdého lockdownu

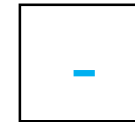
## I Zhrnutie prognózy

- Hrubý domáci produkt Slovenska v roku 2021 stúpne o 3,3%.
  - Druhá vlna pandémie spôsobí prepad ekonomiky v prvom štvrťroku a spomalí tak celoročný rast
  - Oživenie ekonomickej aktivity očakávané v druhom a treťom štvrťroku aj s postupom očkovania
  - Vyššia podpora ekonomiky
  - Zamestnanosť klesne iba mierne
- Oživenie ekonomickej aktivity bude pokračovať v roku 2022 a hrubý domáci produkt Slovenska stúpne o 6,3%
  - Silnejší rast bude podporený čerpaním zdrojov z prostriedkov EÚ
  - Konsolidácia verejných financií bude naopak tlmiť ekonomickú aktivitu v nasledujúcich rokoch

## Zmeny v prognóze



- ✓ **Silnejší ekonomický rast v 4Q 2020**
- ✓ **Väčšia podpora ekonomiky v roku 2021**
- ✓ **Menšia fiškálna konsolidácia v roku 2022**
- ✓ **Čerpanie zdrojov z plánu obnovy a rozvoja posunuté viac na rok 2022**

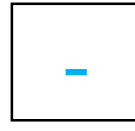


- ✓ **Silná druhá vlna pandémie v 1Q 2021**
- ✓ **Historický pokles v spotrebe domácností v roku 2021**

# Riziká prognózy



- ✓ **Rýchlejší rast zahraničného dopytu z dôvodu pozitívneho efektu RRP**
- ✓ **Nový veľký fiškálny balík v USA (podľa odhadov OECD zvýši globálny rast o 1 percentuálny bod)**



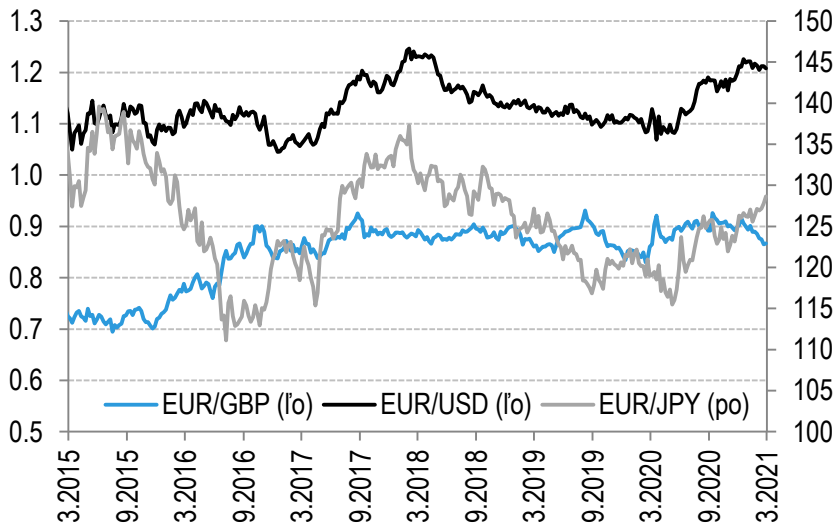
- ✓ **Potreba tvrdého lockdownu v 1H 2021**
- ✓ **Logistické problémy pri výrobe vakcín spomalia proces očkovania**

## I Predpoklady v zahraničnom dopyte

- Ekonomický výkon v 4Q 2020 bol silnejší oproti očakávaniam z februárovej prognózy
- Silná druhá vlna pandémie sa prejaví v poklese ekonomickej aktivity v 1Q 2021
- Lockdown pretrváva vo väčšine krajín do konca marca
- Uvoľňovanie s pokračujúcou vakcináciou
- Oživenie ekonomickej aktivity v 2H 2021 sa následne pretaví do rýchlejšieho rastu v 2022

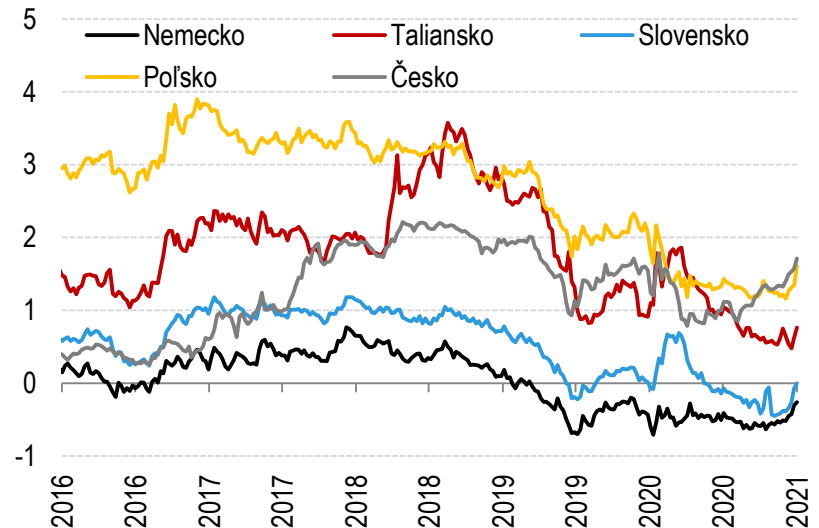
# I Globálne finančné trhy veria v lepšie časy

## Vývoj výmenných kurzov



Zdroj: Bloomberg, IFP

## Výnosy 10-ročných vládnych dlhopisov tlačia nahor inflačné očakávania

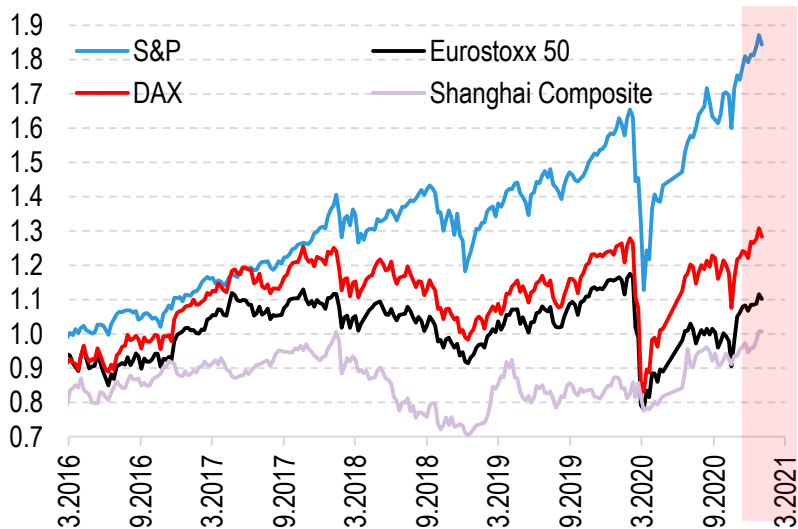


Zdroj: Bloomberg, IFP

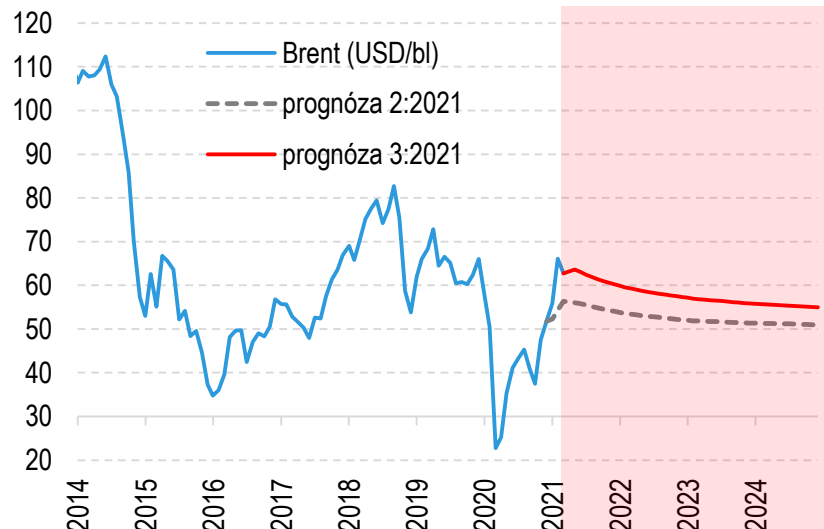
- Americký dolár posilnil oproti euru: očakávania rýchlejšieho oživenia ekonomiky v súlade s rýchlejšou vakcináciou a novým veľkým fiškálnym balíkom v USA
- Riziko dvojitej recesie v eurozóne oslabuje silu eura
- Uvoľnené politiky ťahajú výnosy dlhopisov nadol, pozitívne informácie o vakcinácii a náznaky rýchleho oživenia, naopak, podporujú výnosy dlhopisov

# Akciové trhy na nových maximách

Vývoj akciových indexov



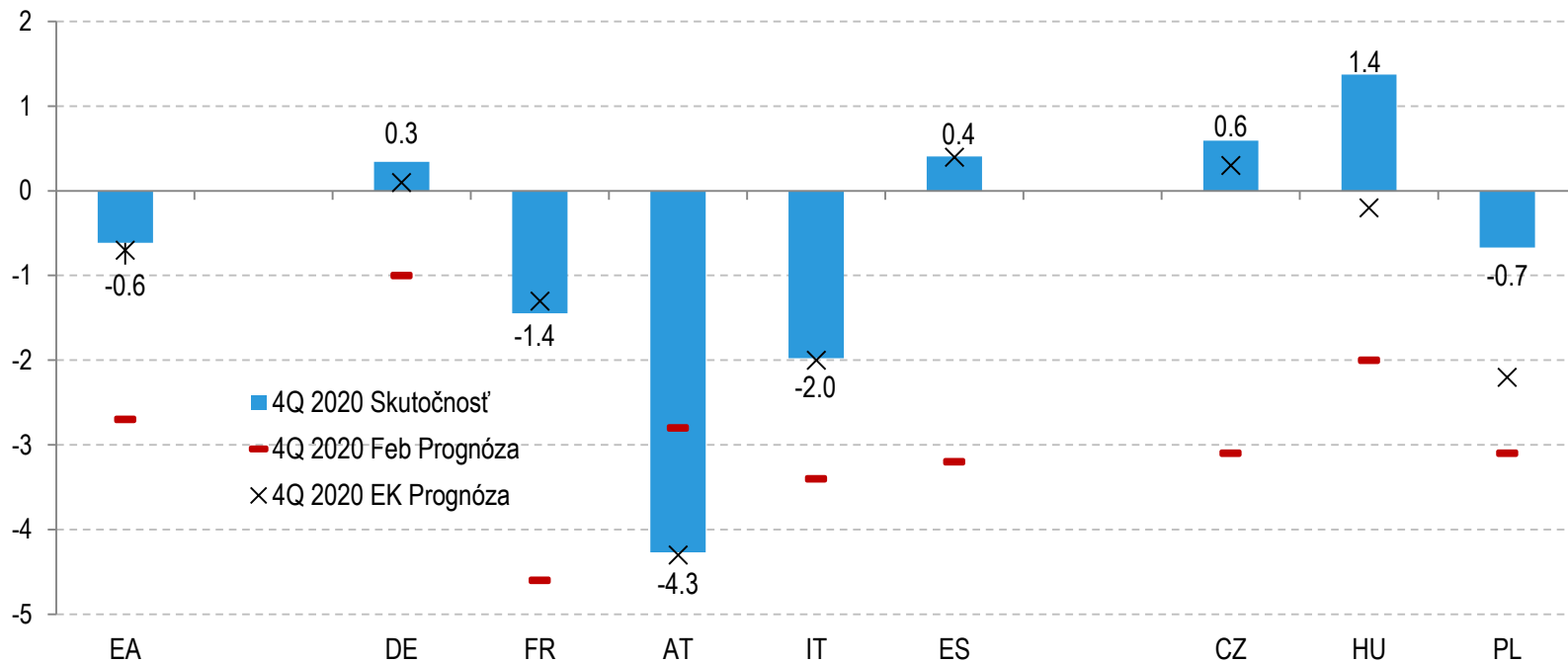
Vývoj cien ropy



- Cena ropy od februára opäť vzrástla a pohľad investorov sa zvýšil aj na dlhodobom horizonte (ustálenie na úrovni 55 USD/bl.)
- Na akciovom trhu prevládajú optimistické nálady
- Začiatkom marca mierna korekcia kvôli atraktívnejším dlhopisovým výnosom



# I Pozitívne prekvapenie v 4Q 2020

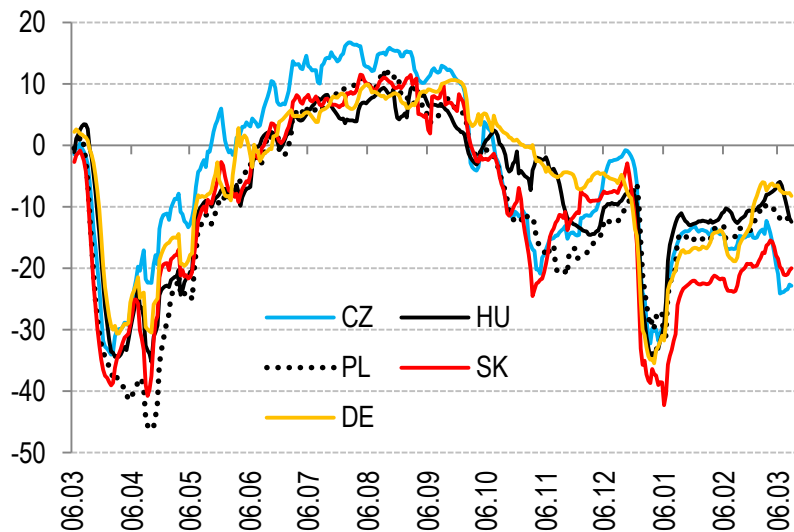


Zdroj: Eurostat, EK, IFP

- Podstatne lepší výsledok v 4Q 2020 ako sme očakávali s výnimkou AT
- Príčinou bol zahraničný dopyt, ktorý potiahol domáci priemysel
- Pozitívnym prekvapením boli krajiny V3

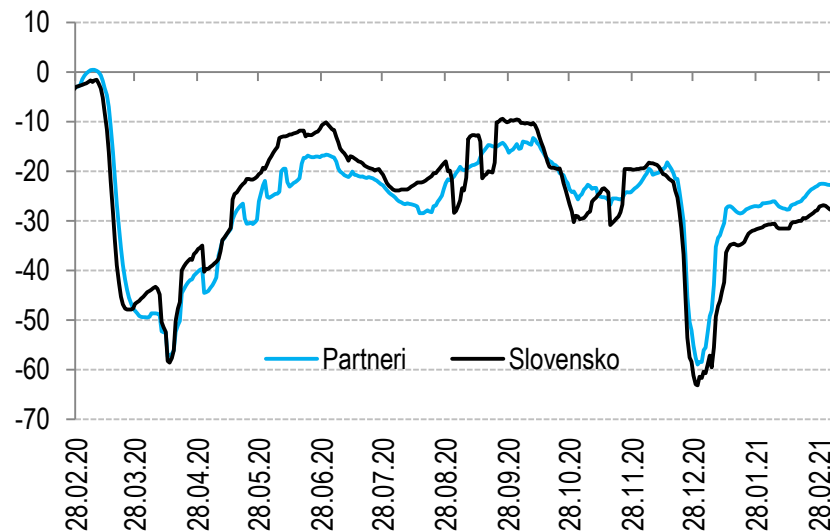
# Mobilita obchodných partnerov

Mobilita podľa spoločnosti Facebook  
(% zmena oproti Feb 2020)



Zdroj: Facebook, IFP

Mobilita na pracovisku  
(% zmena oproti Jan-Feb 2020)

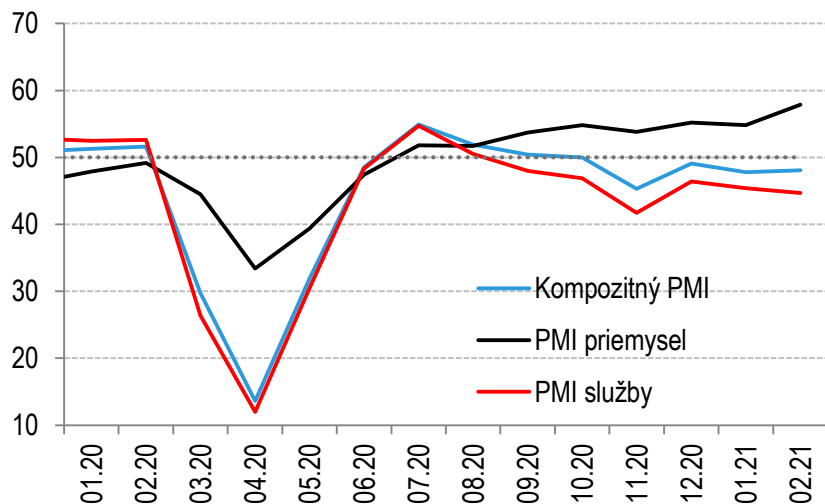


Zdroj: Google, IFP

- Mobilita na Slovensku je v porovnaní s predkrízovým obdobím nižšia ako u obchodných partnerov

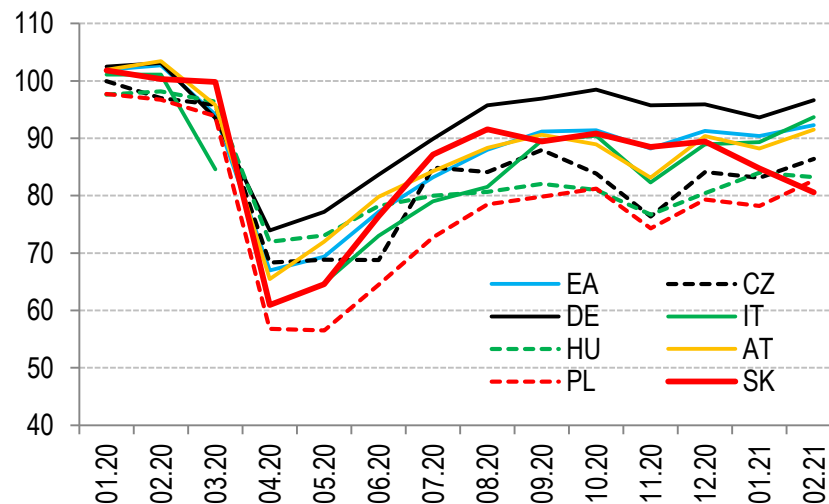
# Nálada v službách sa nezlepšuje

Nožnice medzi priemyslom a službami  
(PMI pre eurozónu)



Zdroj: IHS Markit, IFP

Nálada v Európe podľa ESI stále pod predkrízovou úroveňou (Q4 2019 = 100)

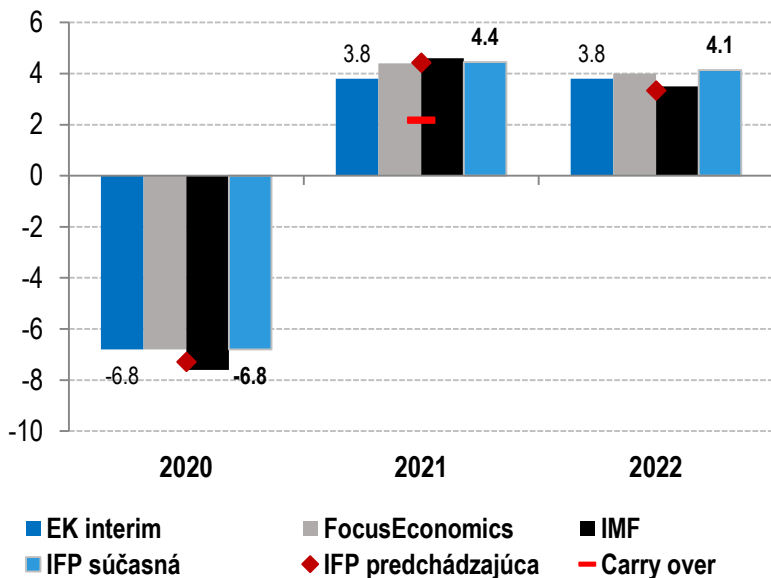


Zdroj: EK, IFP

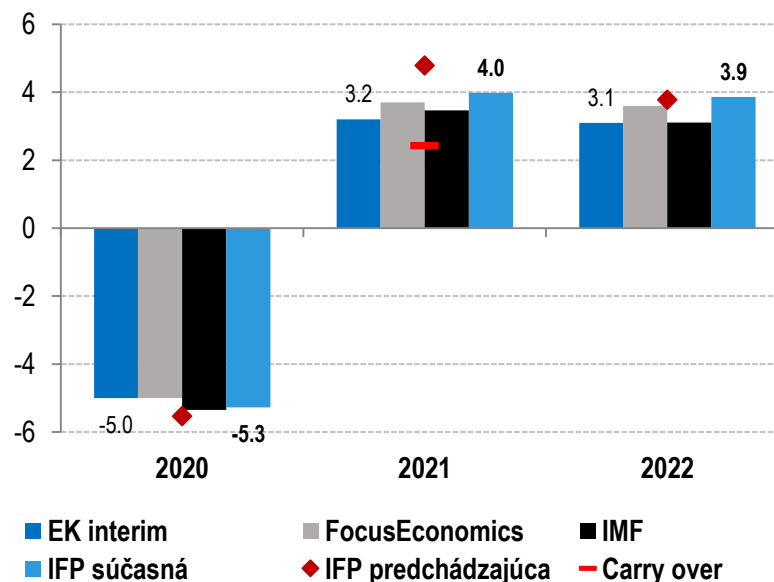
- ESI sentiment je stále pod úrovňou spred vypuknutia pandémie
- Ekonomia v dvojrychlostnom režime: silný priemysel, služby ťahajú ekonomiku smerom nadol

# V Európe lepší 2020 a dlhší horizont

## Eurozóna

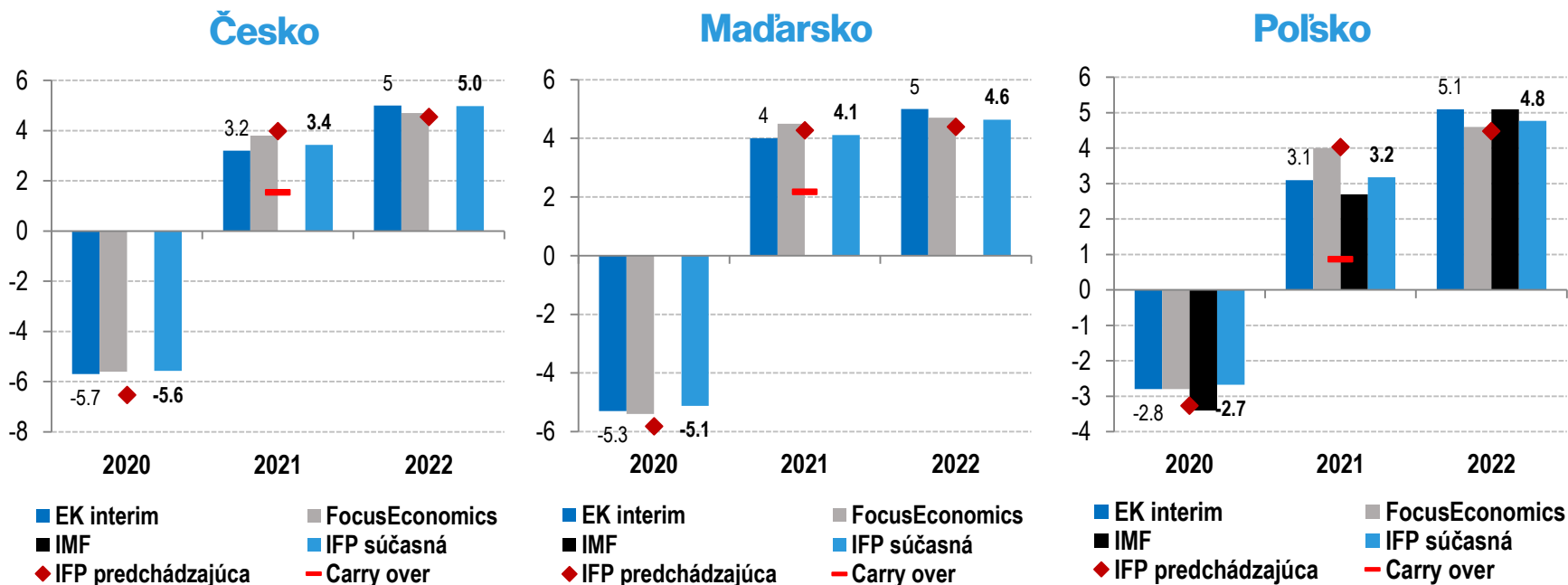


## Nemecko



- Rok 2020: Realita vyššia ako februárové očakávania
- Rok 2021: Silný carry-over, slabý výkon v 1H, silnejšie oživenie v 2H
- Rok 2022: Návrat k dlhodobému potenciálu, levelovo však vyššie

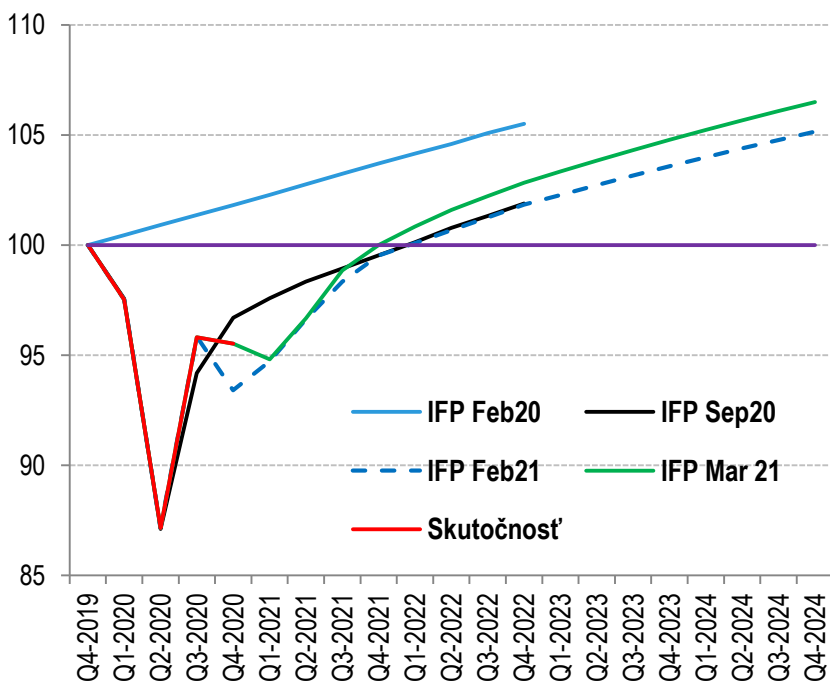
# Vo V3 podobný obrázok



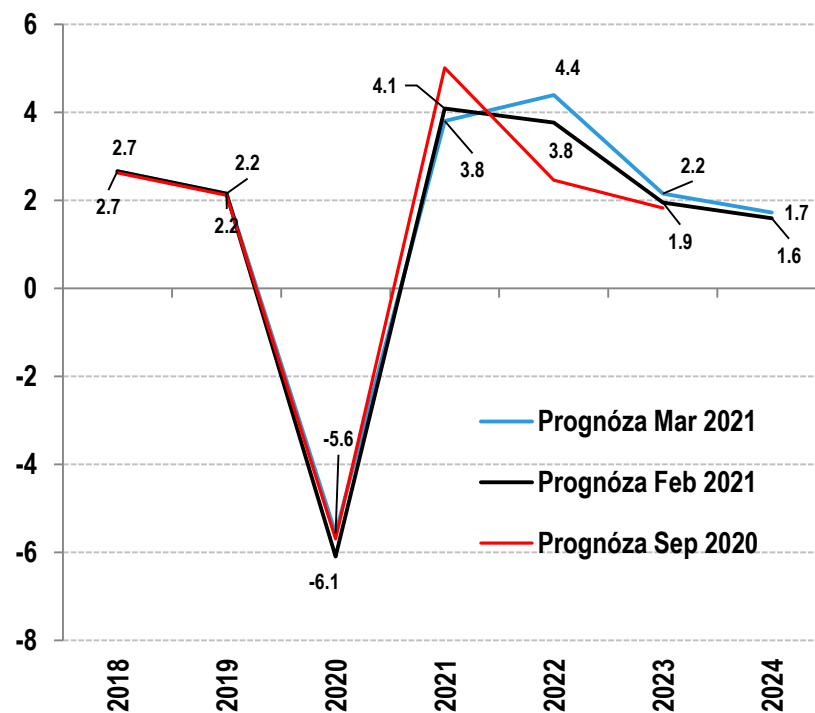
- Rok 2020: Realita lepšia vo všetkých krajinách
- Rok 2021: Silný carry-over, EK prognózovala pre HU a PL slabší rast
- Rok 2022: V dlhodobom horizonte zostáva level bez výrazných zmien

# HDP obchodných partnerov

Prognóza na leveloch (WEA + V3)

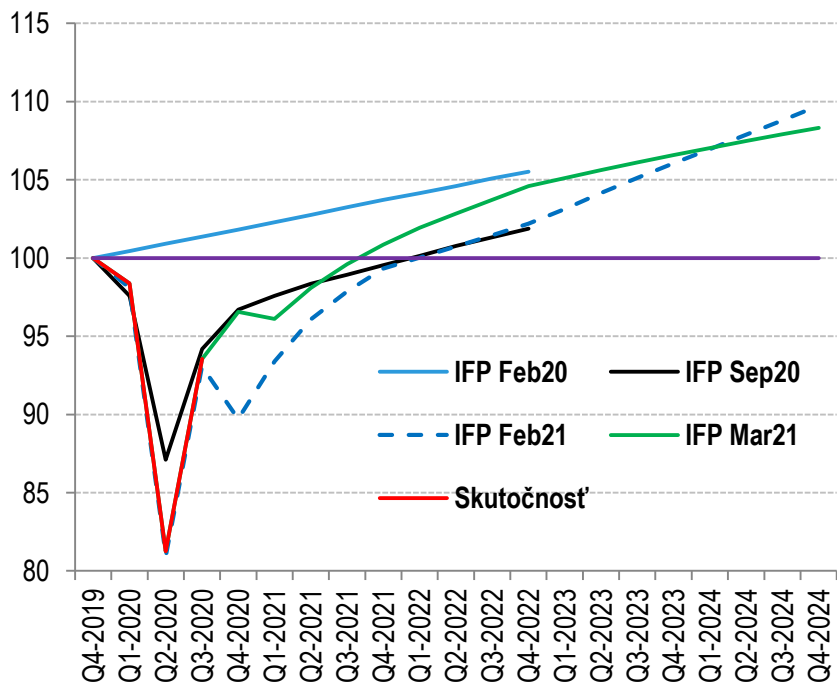


Prognóza na rastoch (WEA + V3)

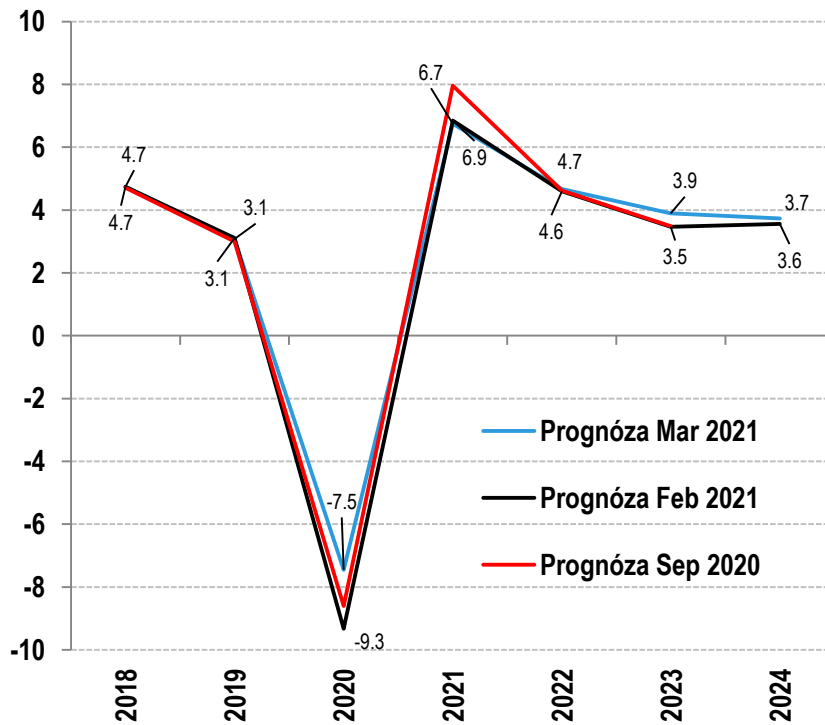


# Importy obchodných partnerov

Prognóza na leveloch (WEA + V3)



Prognóza na rastoch (WEA + V3)



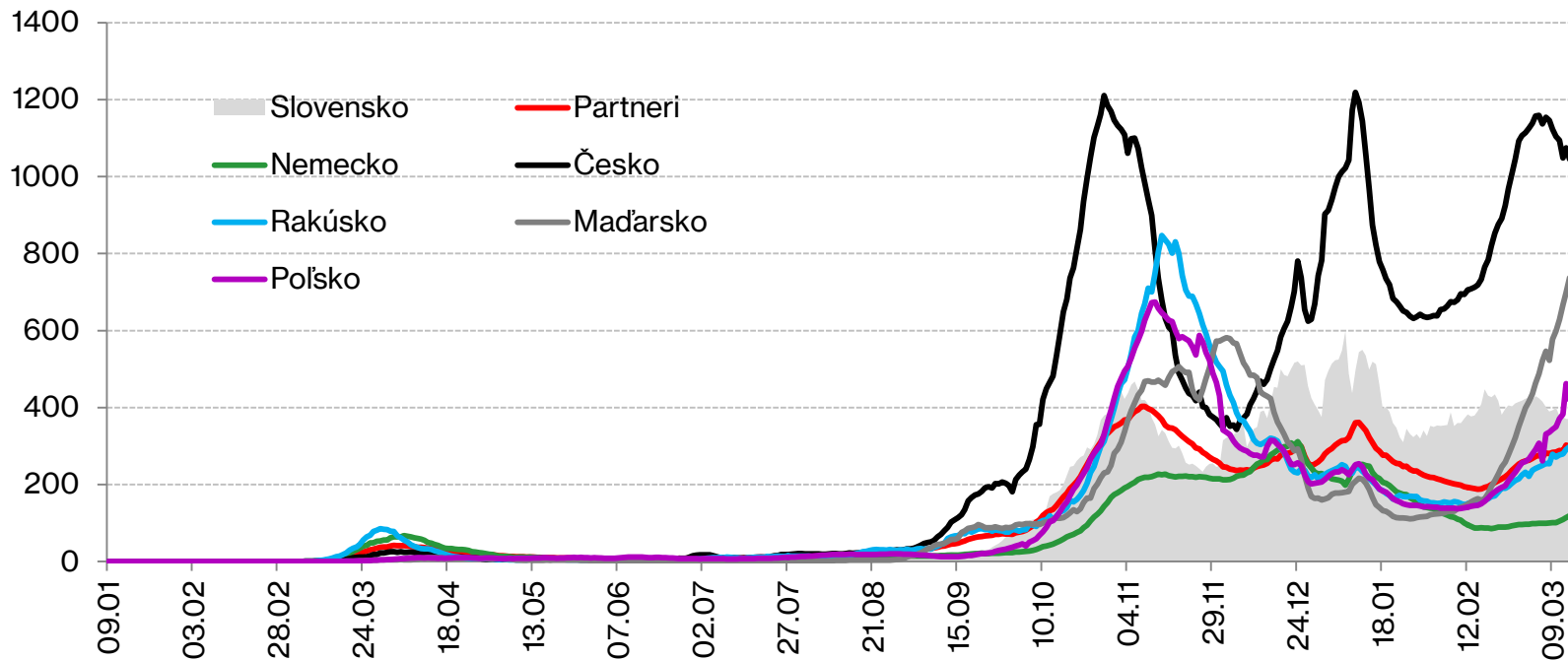
## I Predpoklady v domácej ekonomike

- Nepriaznivá pandemická situácia sa pretaví do poklesu ekonomickej aktivity v 1Q 2021
- Očkovanie zatiaľ prebieha pomaly v domácej ekonomike aj u našich obchodných partnerov
- Pandemické obmedzenia kulminujú v marci, následne predpoklad postupného uvoľňovania
- Priemysel na rozdiel od služieb zatiaľ odoláva, pozorujeme však výrazný pokles maloobchodných tržieb
- Čerpanie zdrojov z RRP najmä od roku 2022 a neskoršie čerpanie EU fondov podporia ekonomiku v nasledujúcich rokoch
- V roku 2022 predpokladáme štrukturálnu konsolidáciu 0.5 %, v nasledujúcich rokoch 1.0 % ročne



# Epidemická situácia

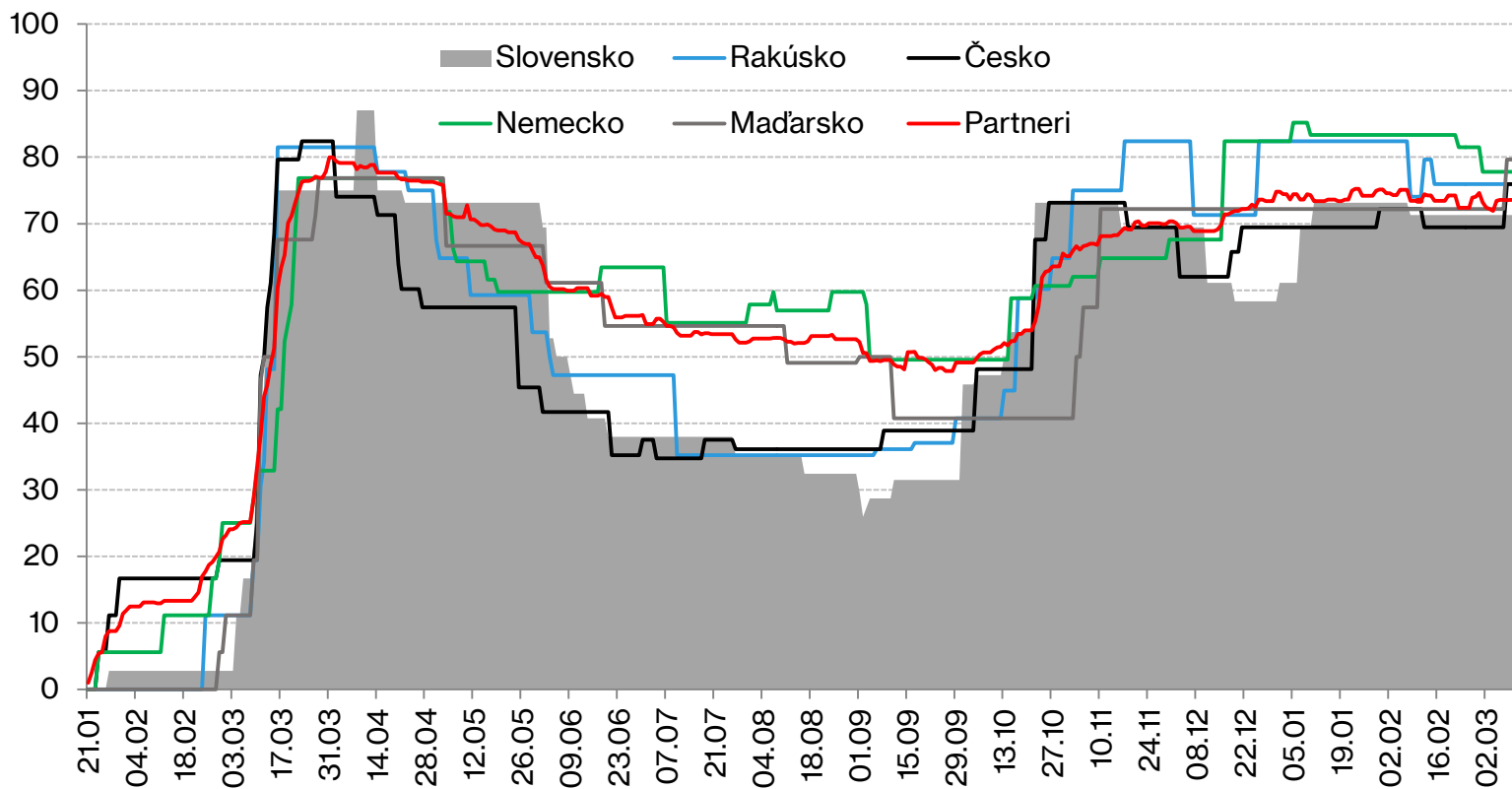
Nové prípady na milión obyvateľov (7-denný kĺzavý priemer)



Zdroj: Our World in Data, IFP

- Mierne zlepšenie na Slovensku, stúpajúce krivky nových prípadov a úmrtnosti v krajinách V3
- Štatistiky nových prípadov na Slovensku ovplyvnené antigénovým testovaním

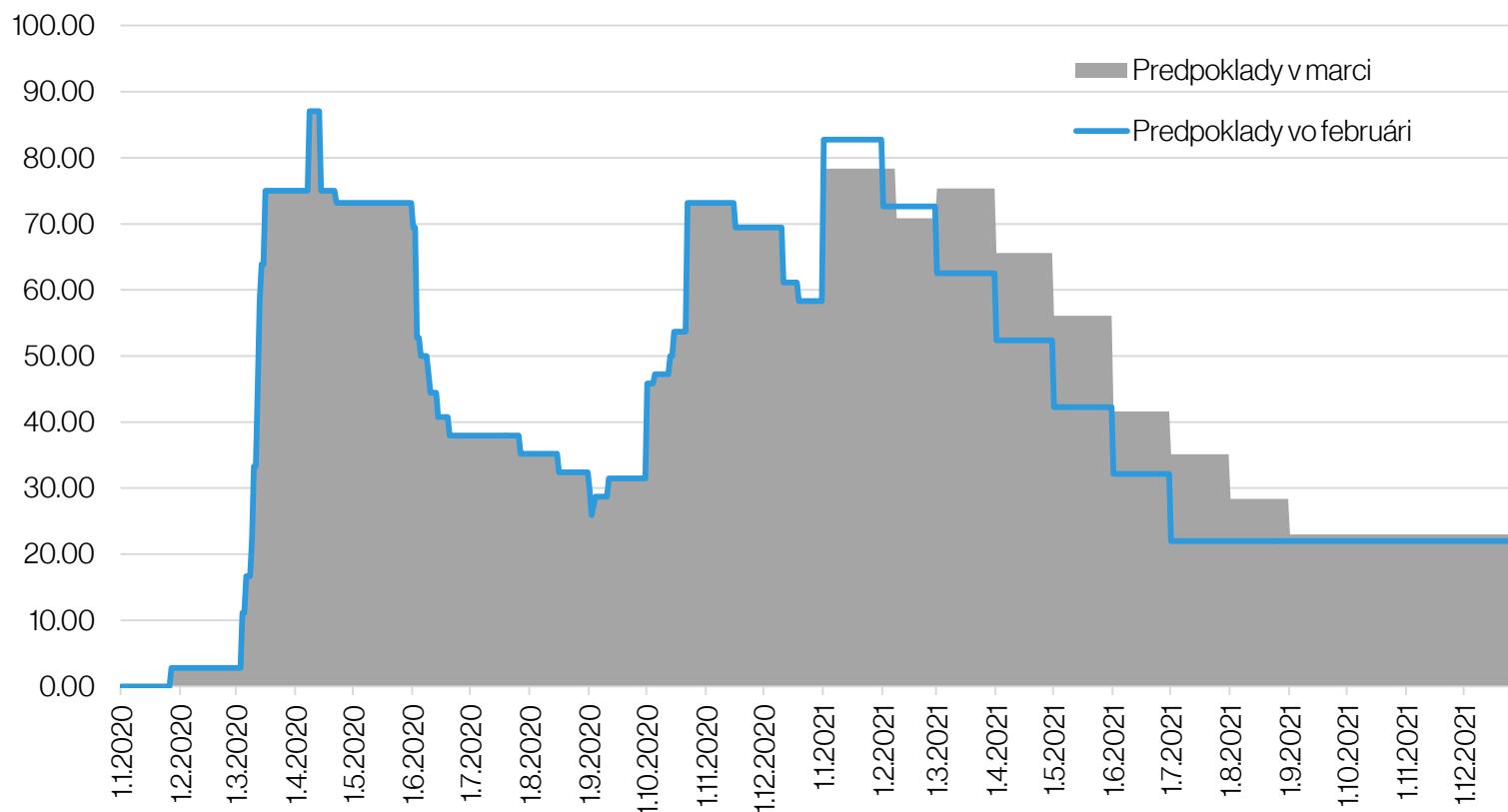
# I Striktnosť opatrení (OSI)



Zdroj: OSI, IFP

- Prísnejšie obmedzenia kvôli horšej pandemickej situácii

# I Striktnosť opatrení (OSI)

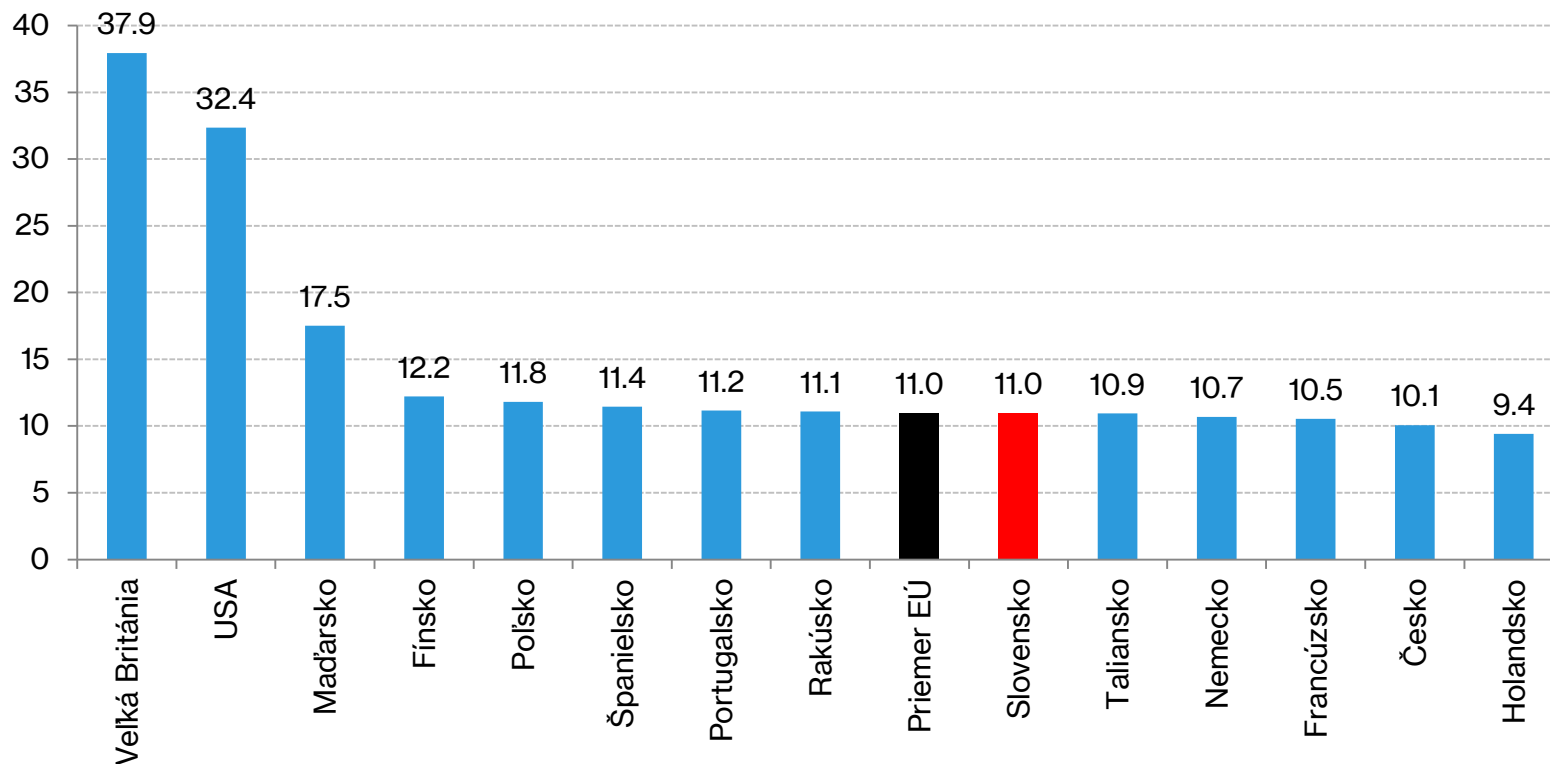


- Prísnejšie obmedzenia kvôli horšej pandemickej situácii

Zdroj: OSI, IFP

# I Stav očkovania

Kumulatívny počet podaných vakcín na 100 obyvateľov (13.03.2021)

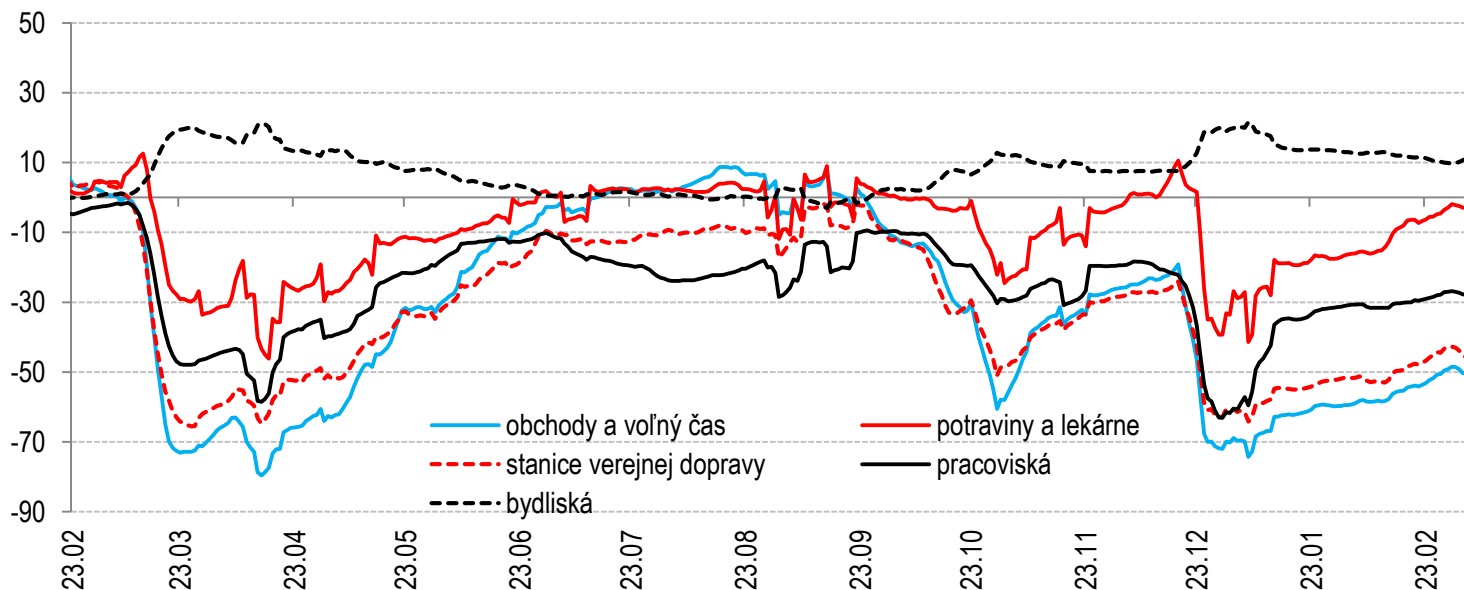


Zdroj: Our World in Data, IFP



# Druhá vlna opatrení opäť znížila mobilitu

Mobilita obyvateľstva na Slovensku (7-dňové kľzavé priemery)

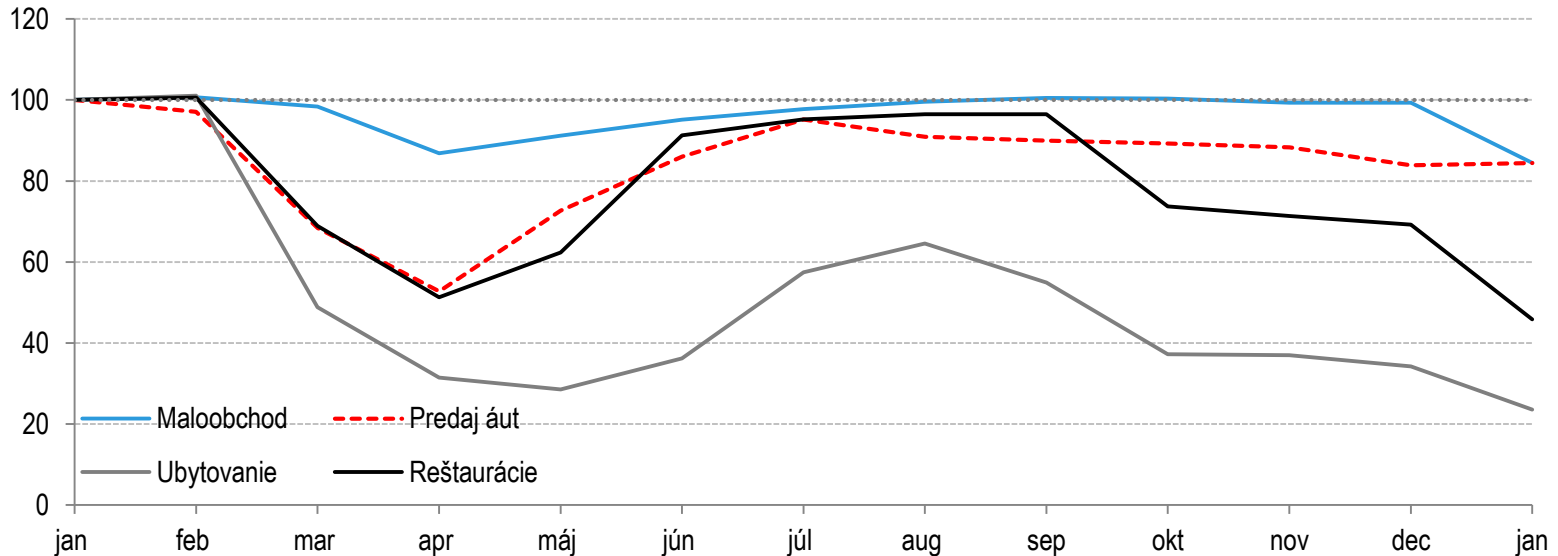


Zdroj: Google Mobility, IFP

- Zavedenie prísnejších obmedzení spolu s nástupom sviatočného obdobia znížilo mobilitu koncom decembra na jarnú úroveň
- V januári a februári 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 ekonomickú aktivitu

# I Najviac zasiahnuté sú reštaurácie a ubytovanie

Tržby vo vnútornom obchode (100 = Jan 2020)

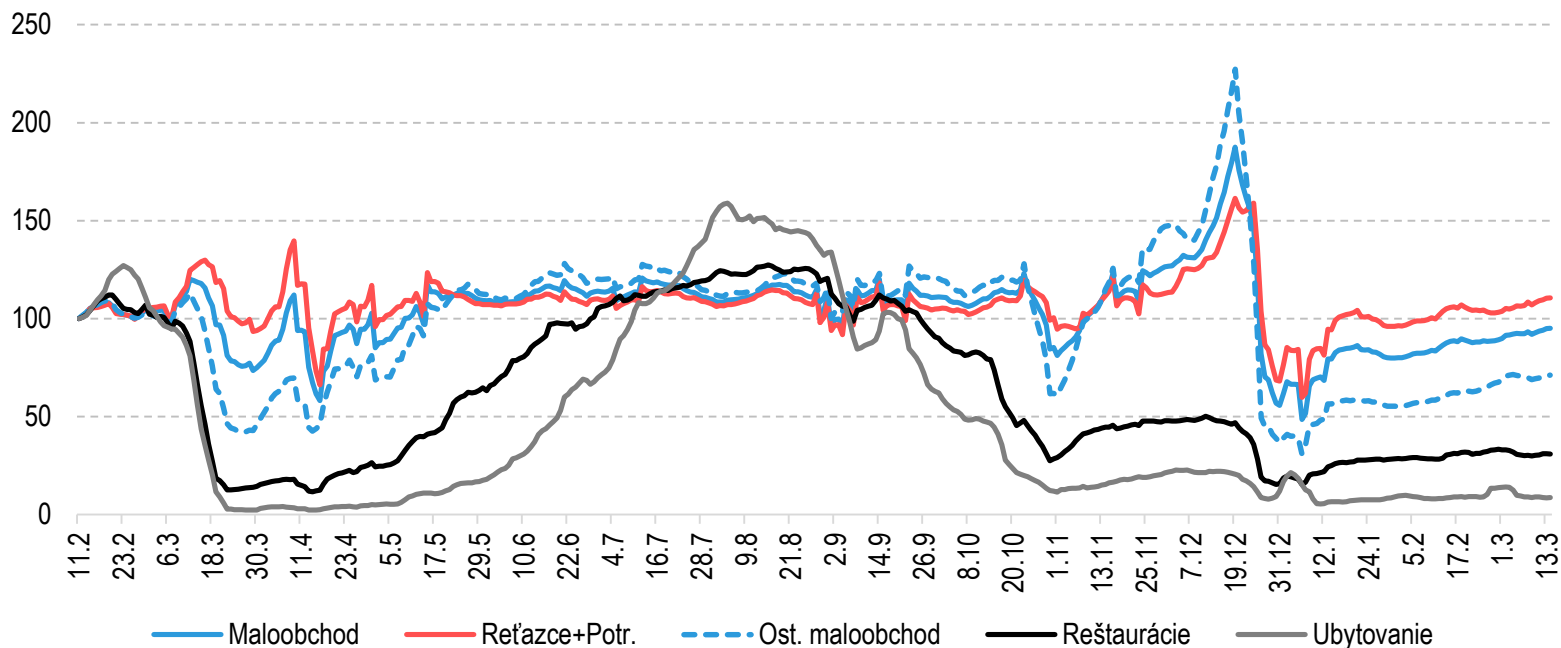


Zdroj: ŠÚSR, IFP

- Pretrvávajúca druhá vlna stiahla tržby v pohostinstve pod jarné úrovne
- Aj maloobchod zaznamenal v januári dvojciferný pokles oproti minulému roku, k čomu vo veľkej miere prispela absencia novoročných výpredajov a obmedzenia predaja niektorých tovarov v supermarketoch

# Novoročný lockdown však zasiahol aj maloobchod

Tržby eKasa podľa sektorov (100 = 11.02.2020)

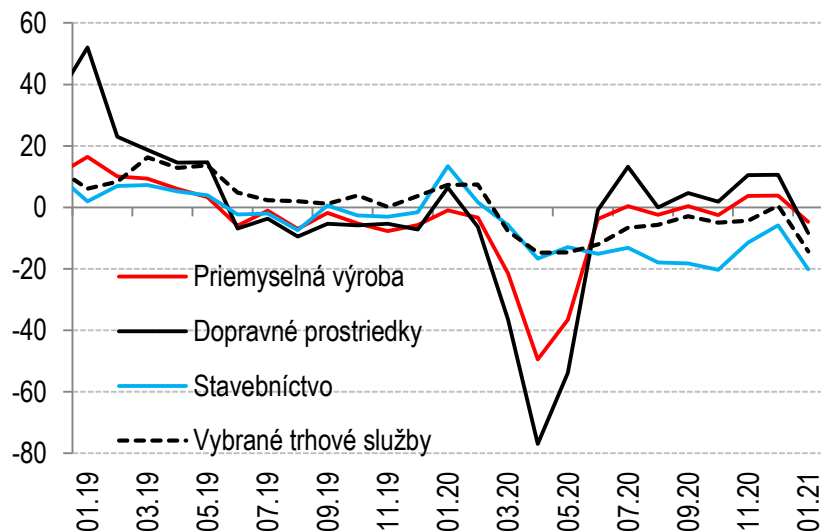


Zdroj: eKasa, IFP

- Údaje z eKasy indikujú malé zlepšenie vo februári a marci, marcová medziročná dynamika však už bude ovplyvnená aj nízkou porovnávacou bázou z minulého roku

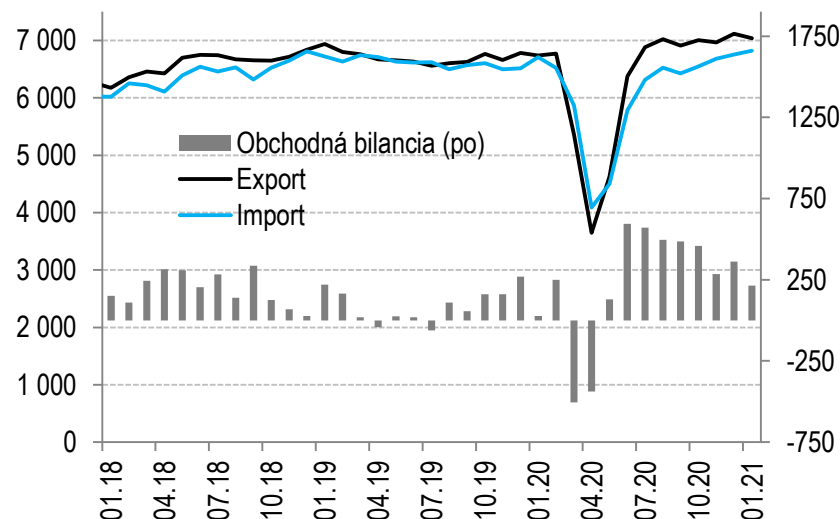
# Priemysel bol v januári stabilný

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



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Export v b. c. (mil. EUR)



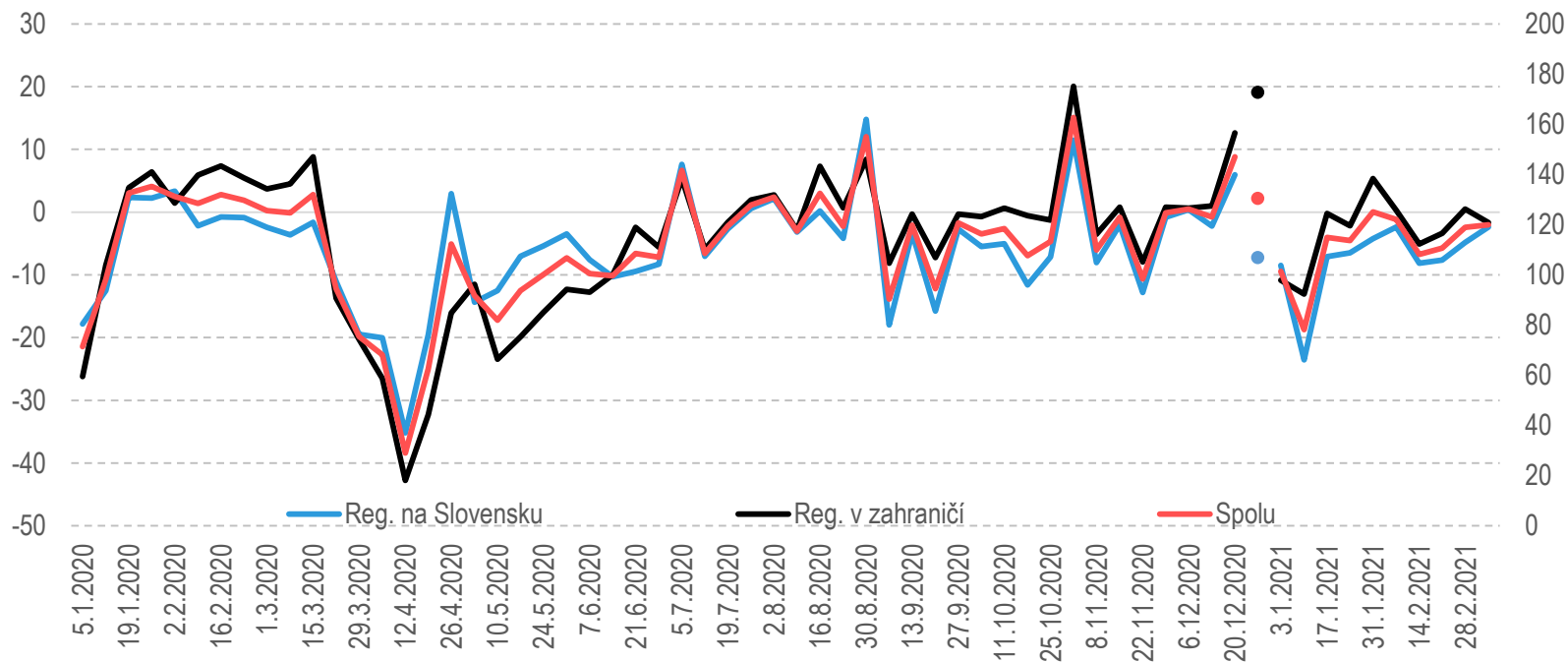
Zdroj: ŠÚ SR, IFP

- Priemyselná produkcia a tržby v januári medzimesačne vzrástli, medziročný rozdiel ovplyvnila silná porovnávacia báza z januára 2020
- Slovenský export bol aj v januári v dobrej kondícii, import ovplyvnil slabší dopyt po minerálnych palivách v dôsledku zníženej mobility obyvateľstva, prispel však aj nižší dovoz priemyselných súčiastok



# Skytoll neukazuje problémy v priemysle

Najazdené kilometre podľa Skytollu (medziročný rast v %)

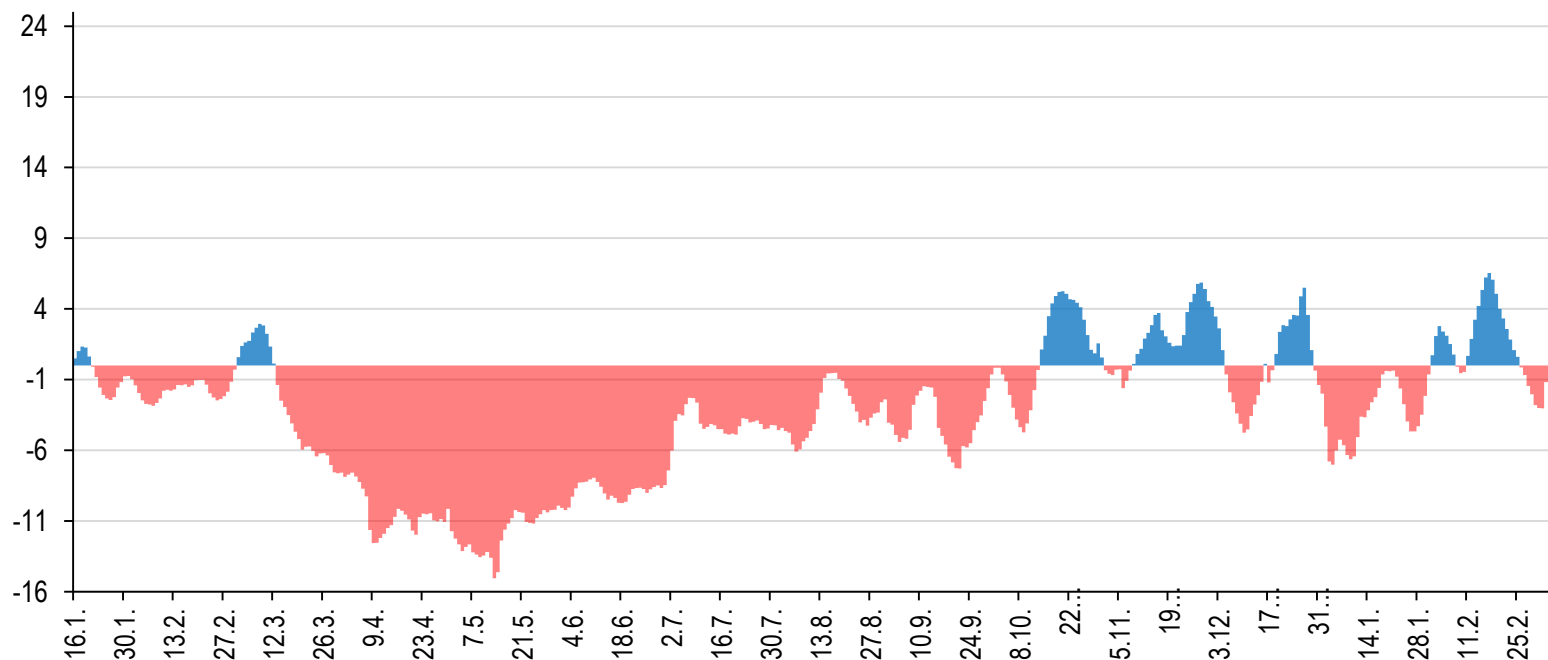


Zdroj: Skytoll, IFP

- Ekonomická aktivita je podľa najazdených kilometrov stabilná
- Pravá os znázorňuje predvianočné údaje, ktoré kvôli kalendárnemu efektu počas vianočného týždňa prudko vzrástli

# I Spotreba elektriny je začiatkom roka stabilná

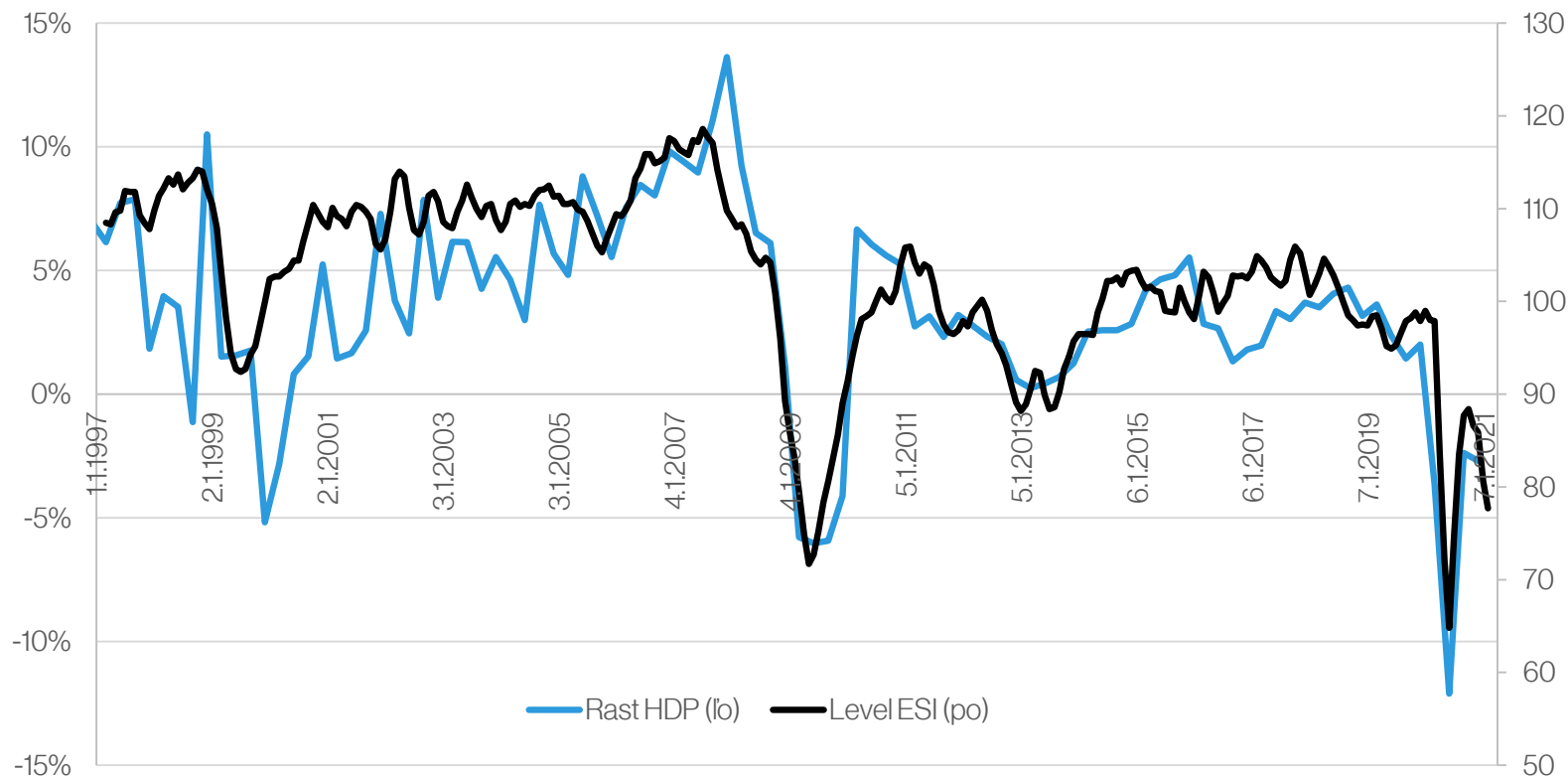
Zaťaženie elektrickej siete na Slovensku (medziročný rast v %)



Zdroj: dae.sepsas, IFP

- Spotreba elektriny tiež neindikuje výraznejší prepád priemyselnej produkcie

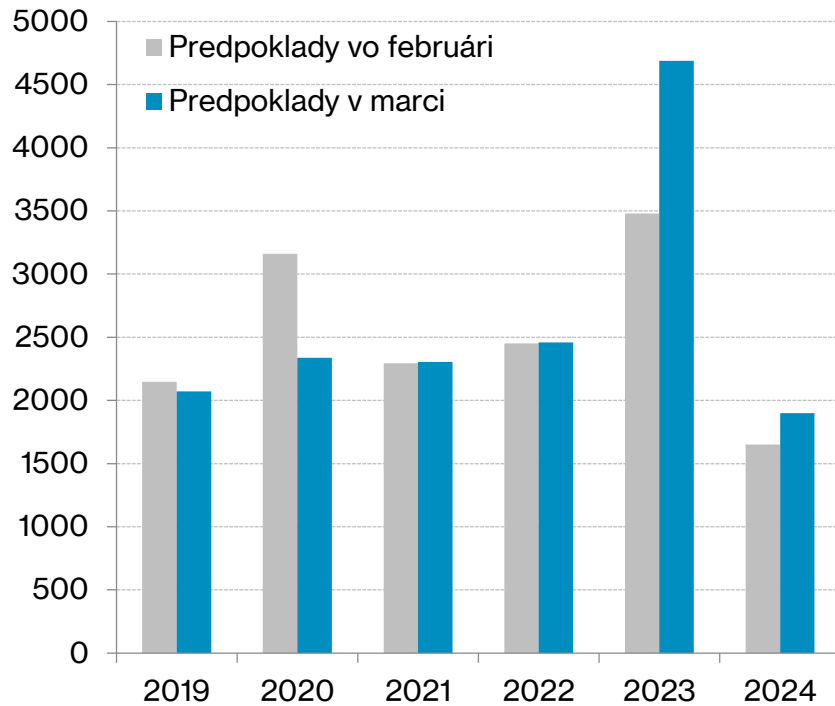
# ESI indikuje pokles HDP v prvom štvrťroku



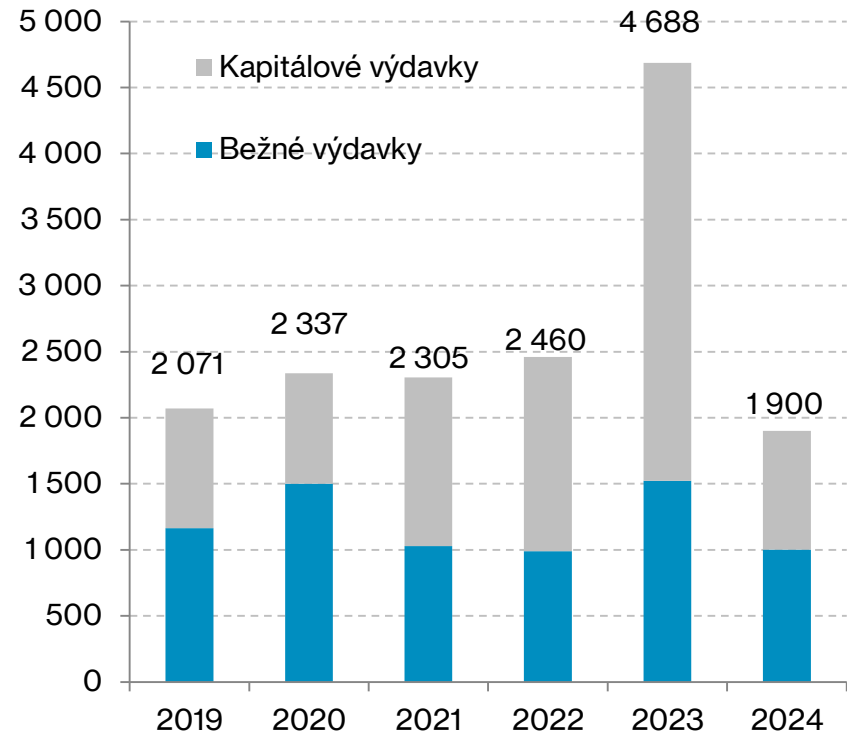
- ESI indikuje medziročný pokles ekonomiky v prvom štvrťroku blízko 5%

# EU fondy

## Porovnanie prognóz

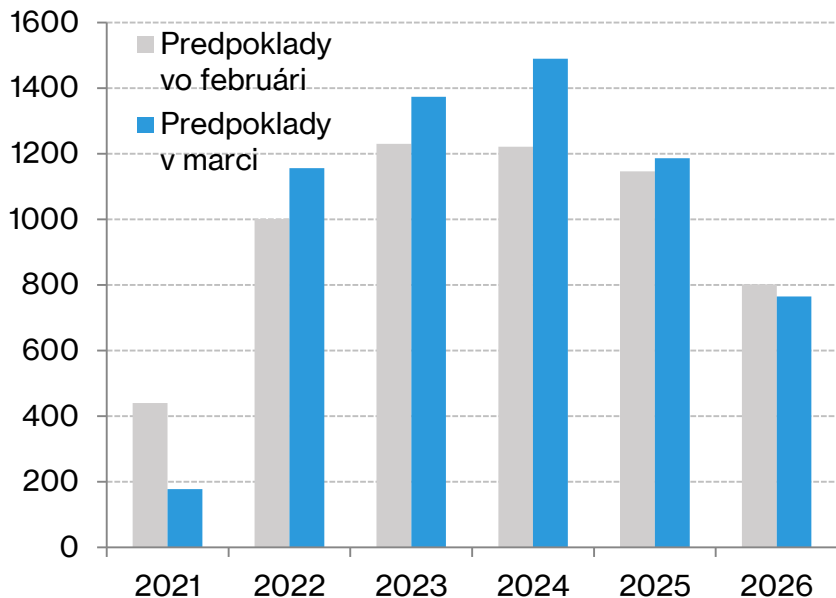


## EÚ fondy podľa zložiek

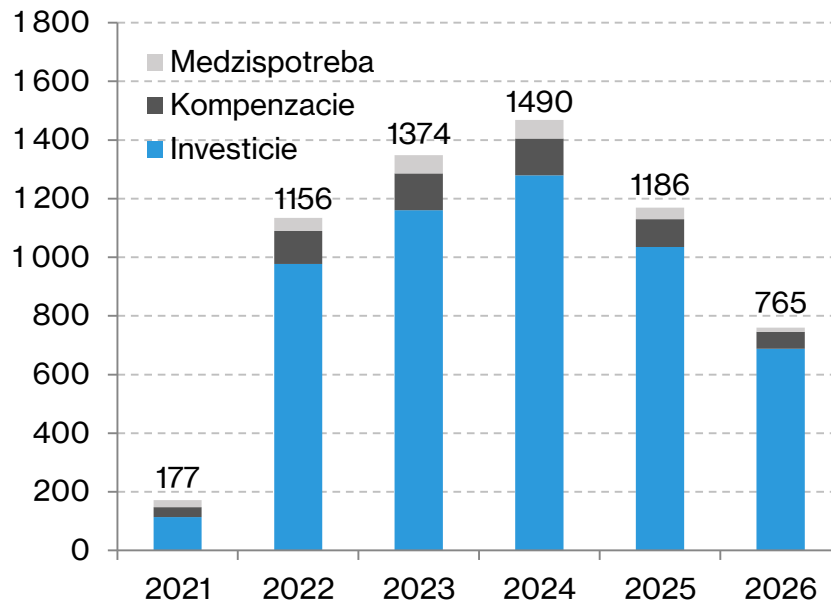


# I Plán obnovy a odolnosti

Porovnanie prognóz



RRP podľa zložiek



- Celková naplánovaná alokácia plánu obnovy a odolnosti je 6,4 mld. Eur
- Výdavky na Covid-19: 236 mil. v roku 2020 a 14 mil. v roku 2021 bez stimulu na domácu ekonomiku



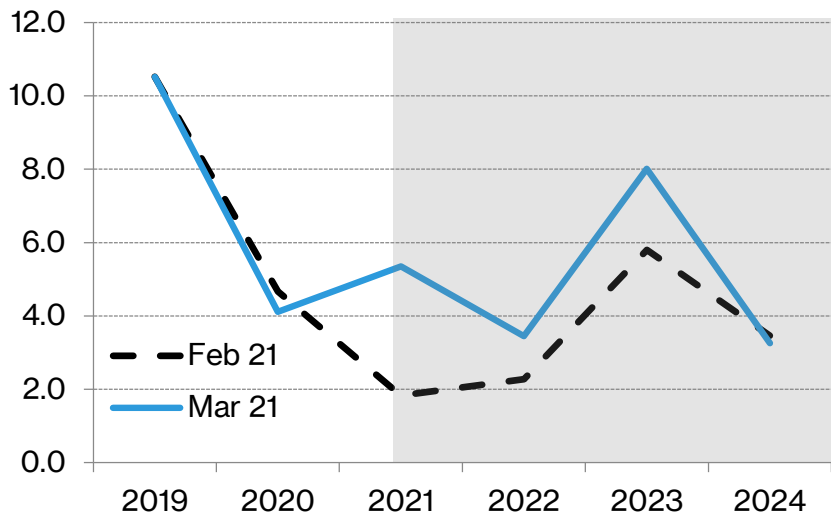
# I Plán obnovy a odolnosti

<b>Marec 2021</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>Suma</b>
<b>RRP</b>	177	1156	1374	1490	1186	765	<b>6148</b>
Investície	114	978	1161	1280	1035	688	5256
Kompenzácie	34	112	125	125	95	58	548
Medzispotreba	29	66	88	85	56	19	344

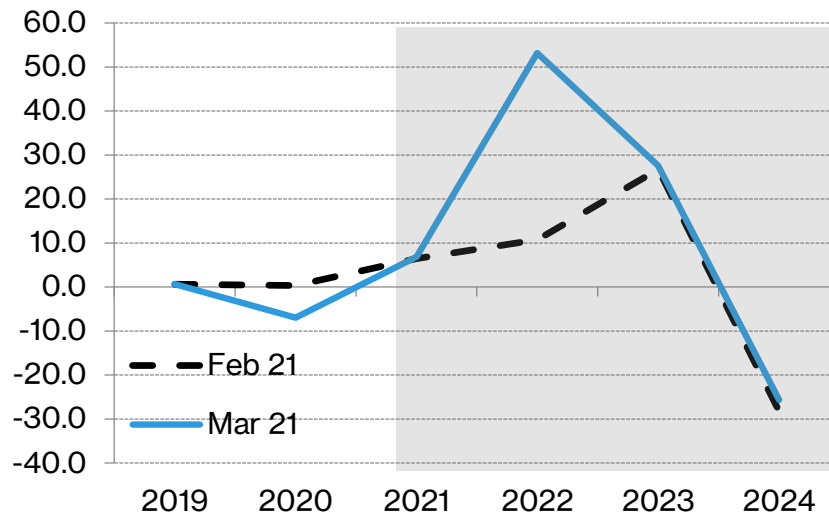
<b>Február 2021</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>Suma</b>
<b>RRP</b>	440	1001	1230	1221	1146	802	<b>5840</b>
Investície	394	785	1008	1030	982	639	4838
Kompenzácie	19	96	104	93	82	79	473
Medzispotreba	27	120	119	98	82	85	531

# Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

Vládna spotreba



Vládne investície



## Rok 2021

- Silnejšia medzispotreba a slabšia trhová produkcia

## 2022 - 2023

- Silnejšie vládne kompenzácie

## Rok 2020

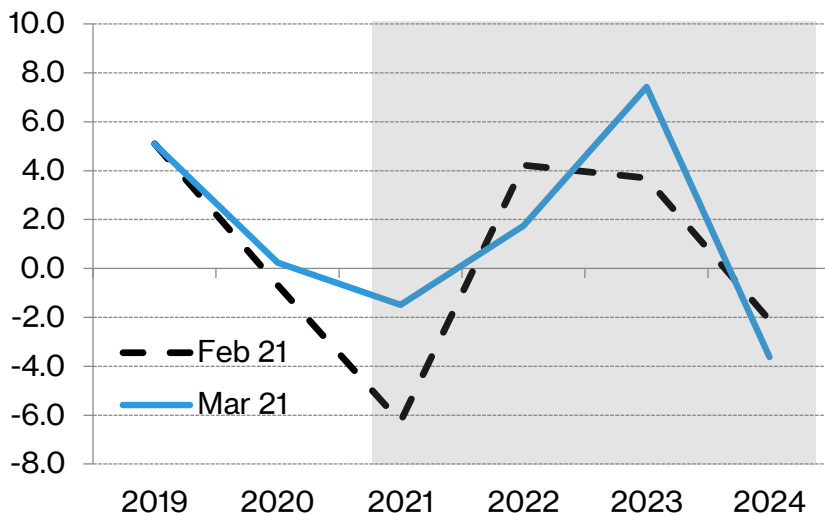
- Slabší koniec minulého roka znižuje bázu na aktuálny rok

## Rok 2022

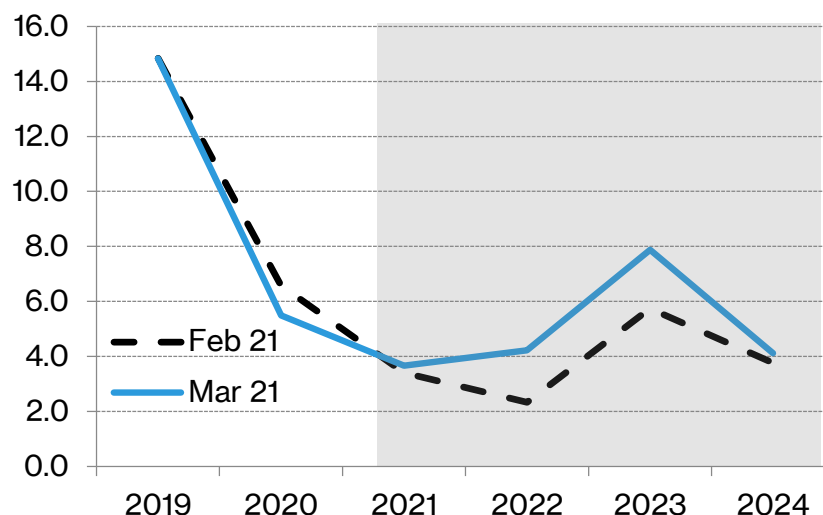
- Silnejšie ˇerpanie EU fondov a RRP zdrojov

# I Medzispotreba a kompenzácie

## Medzispotreba



## Kompenzácie



## Rok 2021

- Nižšia porovnávacía báza, väčšie COVID výdavky

## Rok 2023

- Silnejšie čerpanie EU fondov

## Rok 2022

- Menší vplyv konsolidácie verejných financií

## Rok 2023

- Silnejšie čerpanie EU fondov

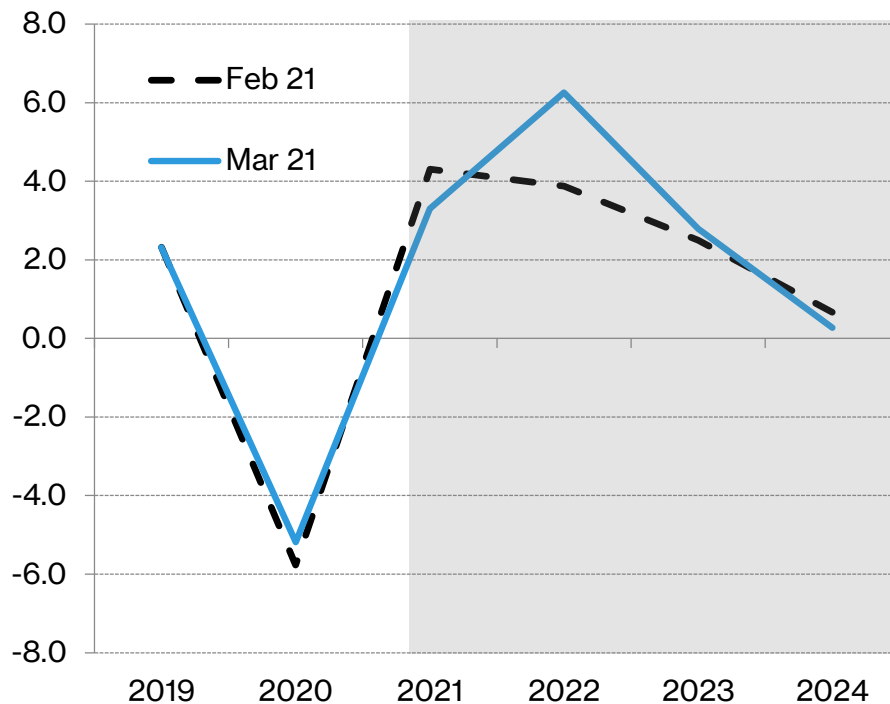


# HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

# I Druhá vlna spomalí ekonomický rast

## Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
2.3	2.3	0.0	-5.8	-5.2	0.6	4.3	3.3	-1.0	3.9	6.3	2.4	2.5	2.8	0.3	0.7	0.3	-0.4



### Rok 2020

- Lepší koniec minulého roka

### Rok 2021

- Pokles domáceho dopytu v súlade so silnou druhou vlnou

### Rok 2022

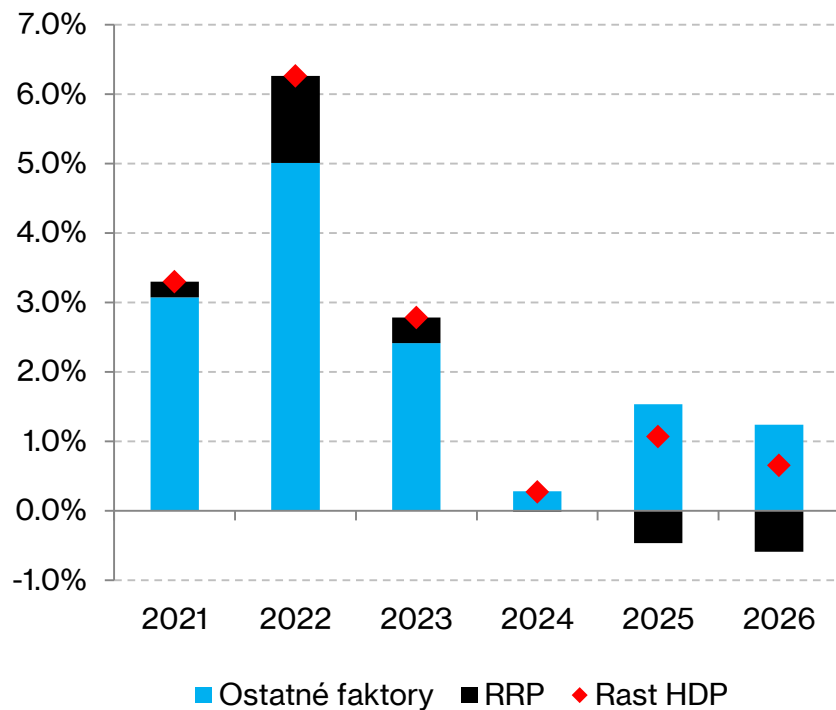
- Oživenie ekonomickej aktivity a silnejší vplyv RRP

### 2023-2024

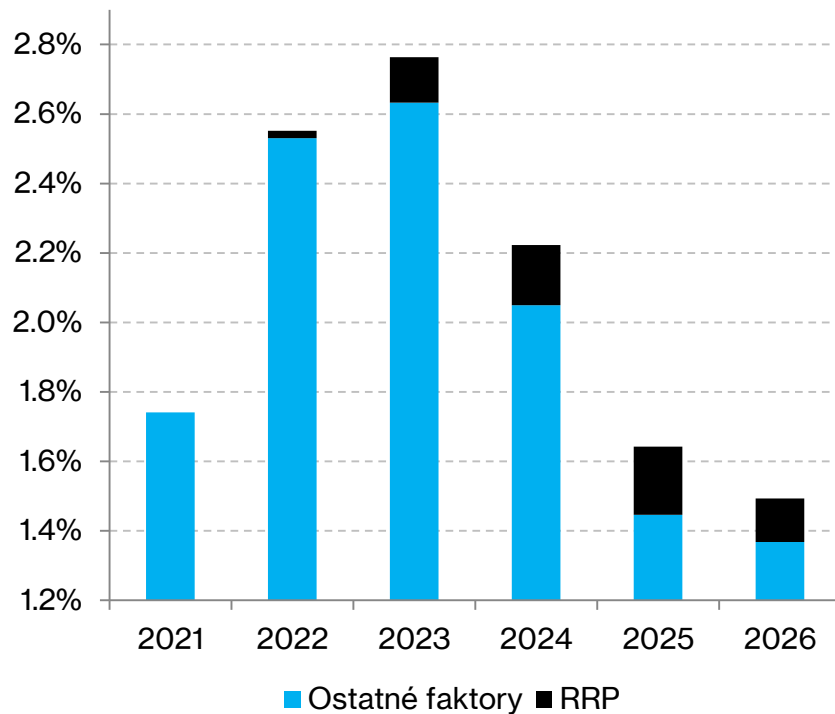
- Zmena profilu čerpania EU fondov

# Plán obnovy a rozvoja

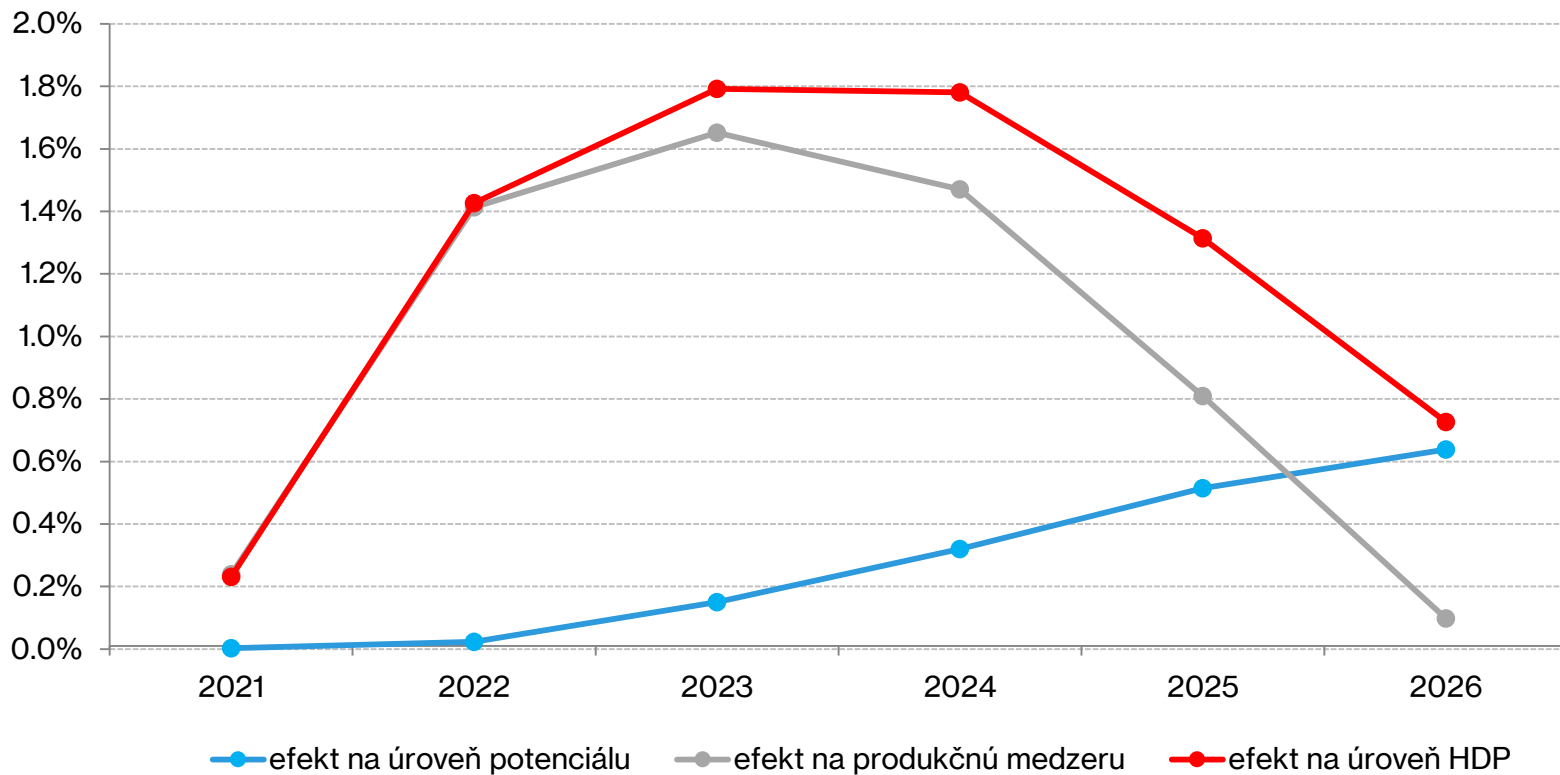
## Príspevky k rastu HDP



## Príspevky k rastu potenciálu



# Plán obnovy a rozvoja



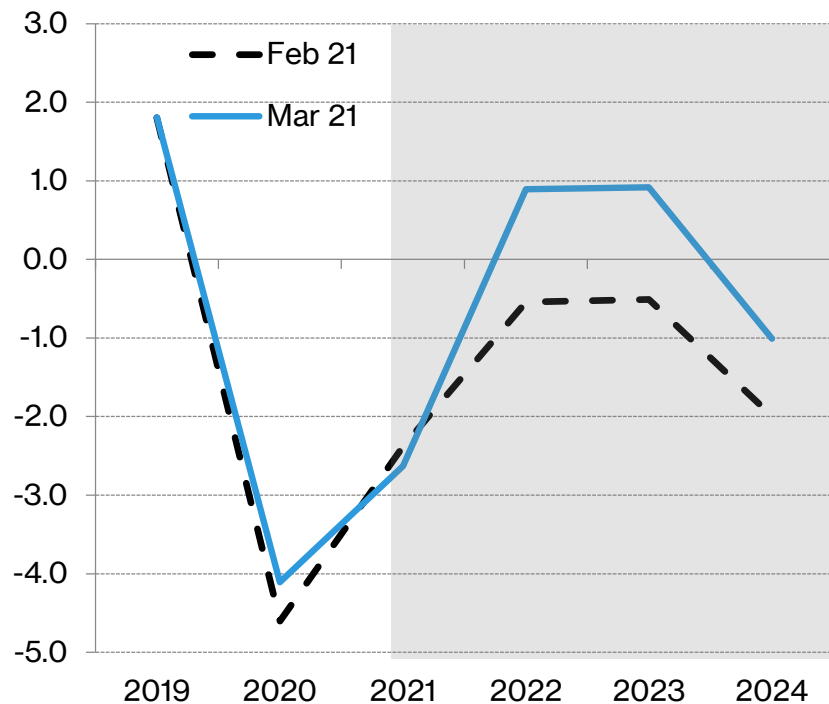
- Aktuálny vplyv RRP na potenciál je zohľadnený iba cez nárast kapitálu prostredníctvom vyšších investícií a nie cez vyššiu produktivitu



# I Produkčná medzera

## Percento potenciálneho produktu

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
1.8	1.8	0.0	-4.6	-4.1	0.5	-2.4	-2.6	-0.2	-0.5	0.9	1.4	-0.5	0.9	1.4	-2.0	-1.0	1.0



### 2020-2021

- V súlade s vývojom domáceho dopytu

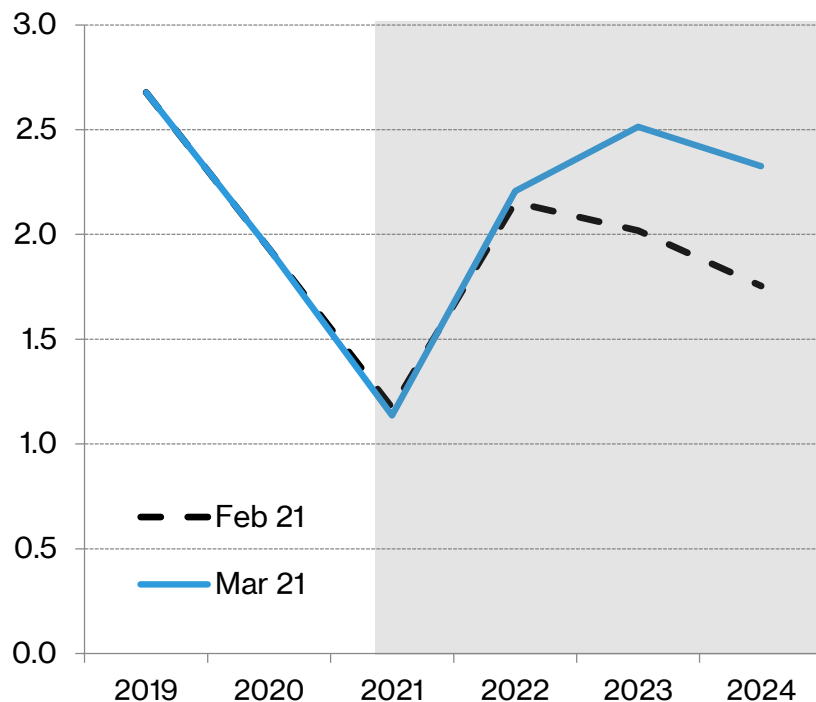
### 2022-2023

- Silnejšie ekonomické oživenie potiahne produkčnú medzeru do kladných čísiel

# Miera inflácie

## Index spotrebiteľských cien (CPI)

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
2.7	2.7	0.0	1.9	1.9	0.0	1.2	1.1	0.0	2.2	2.2	0.1	2.0	2.5	0.5	1.8	2.3	0.6



### 2021-2022

- Bez výrazných zmien

### 2023-2024

- Kladná produkčná medzera potiahne nahor mieru inflácie

# Miera inflácie

## Vývoj jednotlivých zložiek

### Medziročné rasty zložiek inflácie

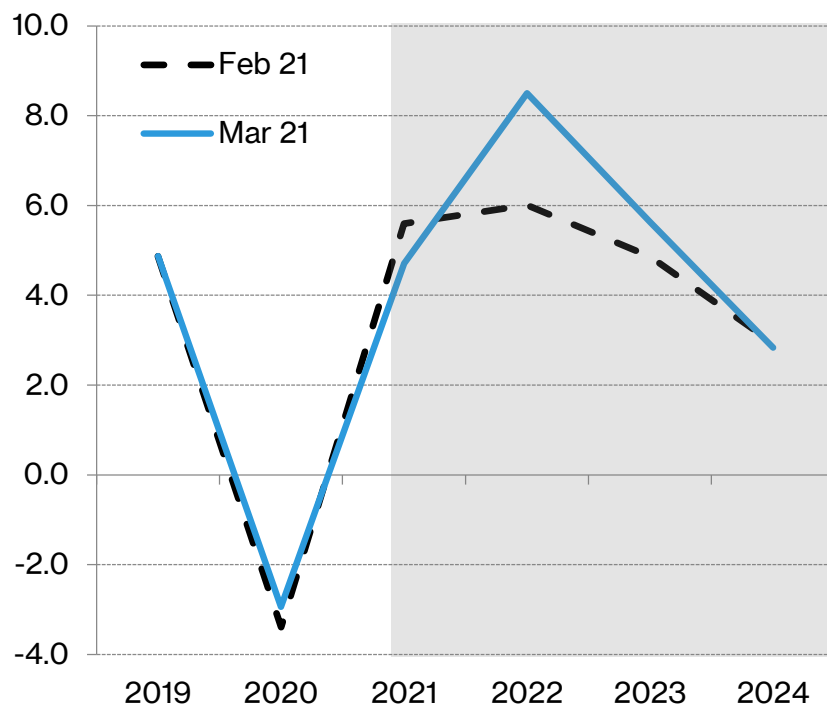
	2020	2021	2022	2023	2024
<b>HICP</b>	2,0	1,1	2,2	2,5	2,3
<b>CPI</b>	1,9	1,1	2,2	2,5	2,3
Regulované ceny	3,3	-1,9	3,8	0,4	-0,1
Jadrová inflácia	1,7	1,5	1,8	2,8	2,8
Ceny potravín	2,8	0,1	2,5	2,9	2,9
<b>Čistá inflácia</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>
Pohonné hmoty	-11,6	10,1	-0,9	-1,0	0,2
Ceny služieb	2,6	1,5	1,6	3,3	3,3
Ceny tovarov	1,5	1,5	1,9	2,7	2,5
<b>Príspevok zmeny nepriamych daní</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

- Vyššie regulované ceny v roku 2022 sú výsledkom vyšších cien futureov elektriny
- Vyššia cena palív odráža nárast v predpokladoch o cenách ropy
- K rastu cien tovarov v rokoch 2021-2023 prispieva aj zvýšenie dane z tabaku
- Otváranie produkčnej medzery potiahne dopytové ceny nahor v rokoch 2023-2024
- Predpokladaná konsolidácia na konci horizontu takisto zvýši ceny naprieč celou štruktúrou

# Hrubý domáci produkt

## Nominálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
4.9	4.9	0.0	-3.4	-2.9	0.4	5.6	4.7	-0.9	6.0	8.5	2.5	4.9	5.6	0.8	2.9	2.8	-0.1



## 2021-2024

- V súlade s domácim dopytom a mierou inflácie

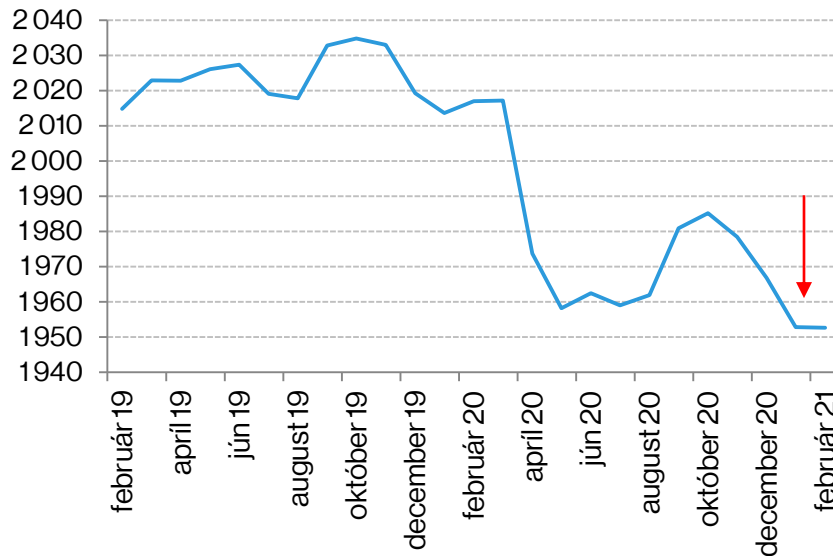




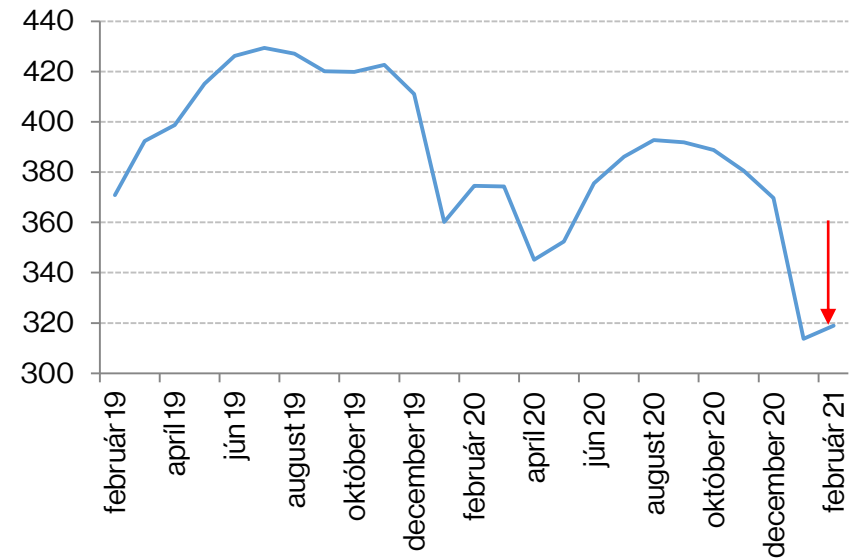
# TRH PRÁCE

# Pomalá tvorba pracovných miest

**Počet zamestnancov  
(Sociálna poisťovňa, tisíc osôb)**



**Počet dohôd  
(Sociálna poisťovňa, tisíc osôb)**

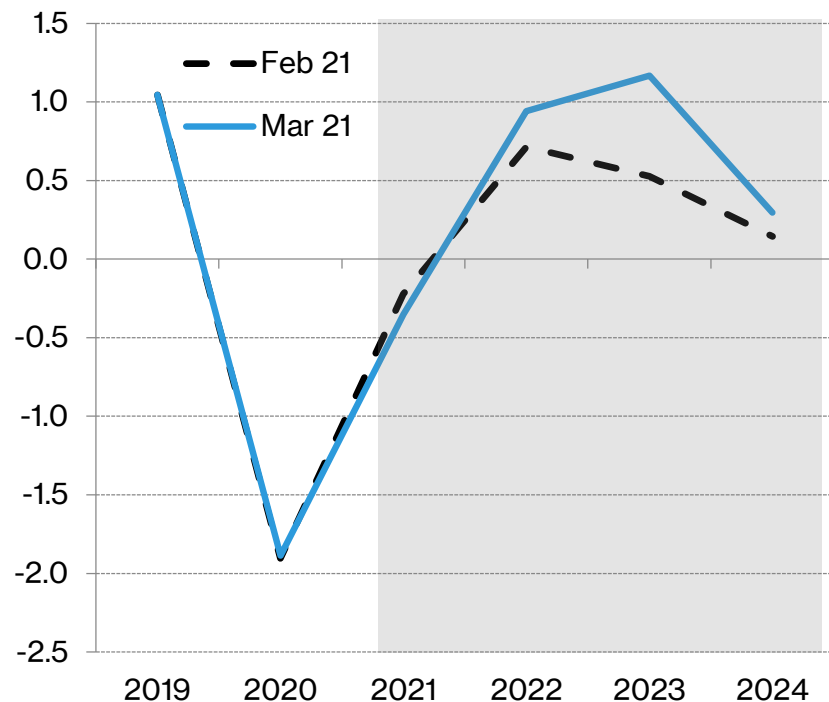


- Zhoršenie pandemickej situácie na prelome rokov pribrzdilo oživenie tvorby pracovných miest, čo sa prejavilo na slabom začiatku roka
- Na trhu práce chýba 64 tisíc zamestnaneckých miest

# Zamestnanosť

## Rast zamestnanosti (ESA)

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
1.0	1.0	0.0	-1.9	-1.9	0.0	-0.2	-0.4	-0.1	0.7	0.9	0.2	0.5	1.2	0.6	0.1	0.3	0.2



### Rok 2021

- Slabší začiatok roka v súlade s údajmi zo Sociálnej poisťovne

### Rok 2022

- Silnejšie oživenie trhu práce v súlade s ekonomickou aktivitou

### 2023-2024

- Silnejšie čerpanie RRP zdrojov má vplyv na zamestnanosť

# I Zamestnanosť v sektoroch

## Zamestnanosť vo vybraných sektoroch (ESA)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Verejná správa	1.7	0.4	0.3	0.6	1.3	0.0
Trhové služby	0.6	-1.9	-0.6	1.6	1.8	0.5
Priemysel	0.2	-4.2	-0.1	0.3	0.1	0.1
Stavebníctvo	5.2	-0.2	-1.4	0.2	0.7	0.8
<b>Zamestnanosť</b>	<b>1.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>

## Rok 2021

- Očakávame pokles zamestnanosti v službách a stavebníctve

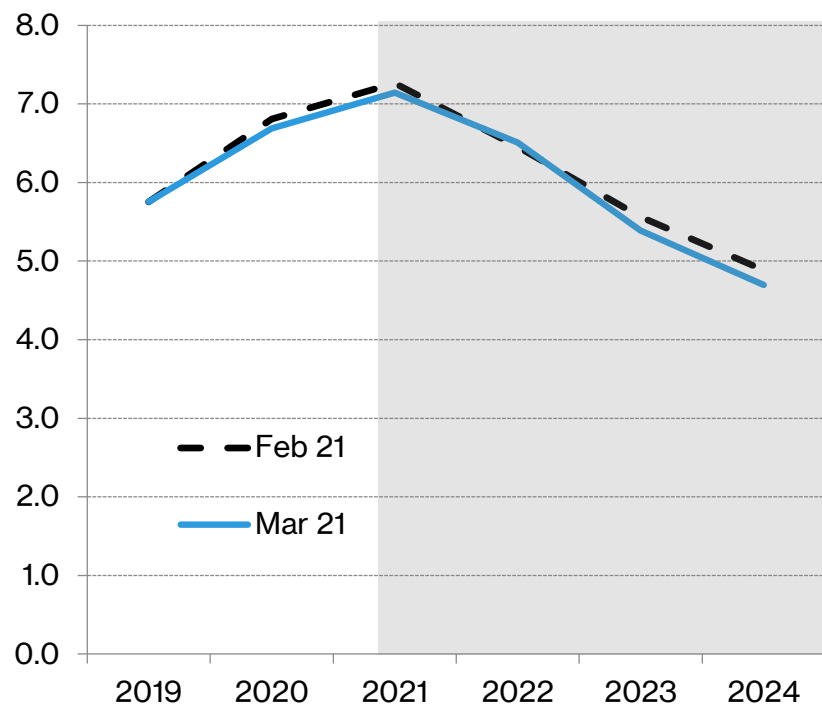
## 2022-2023

- Zamestnanosť v službách sa začne zotavovať
- EU fondy pomôžu zamestnanosti v stavebníctve a verejnej správe

# Nezamestnanosť

## Miera nezamestnanosti (VZPS)

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
5.8	5.8	0.0	6.8	6.7	-0.1	7.3	7.1	-0.1	6.5	6.5	0.1	5.6	5.4	-0.2	4.9	4.7	-0.2



### 2021-2024

- Zosúladenie dynamiky pracovnej sily a zamestnanosti

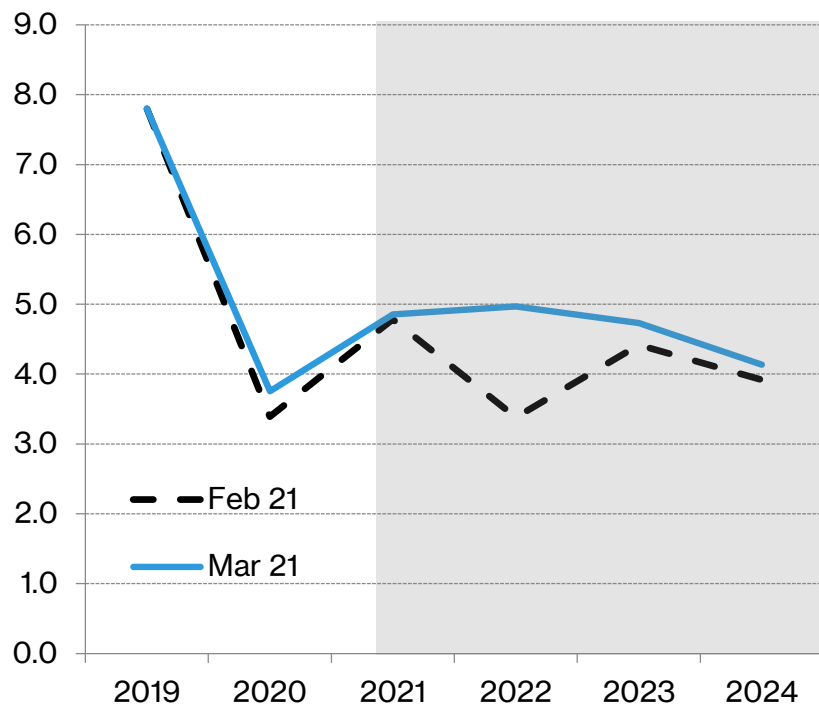
### 2023-2024

- Prehrievanie na trhu práce a štrukturálna nezamestnanosť bránia ďalšiemu znižovaniu nezamestnanosti

# I Priemerná mzda

## Nominálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
7.8	7.8	0.0	3.4	3.8	0.4	4.8	4.9	0.1	3.4	5.0	1.6	4.4	4.7	0.3	3.9	4.1	0.2



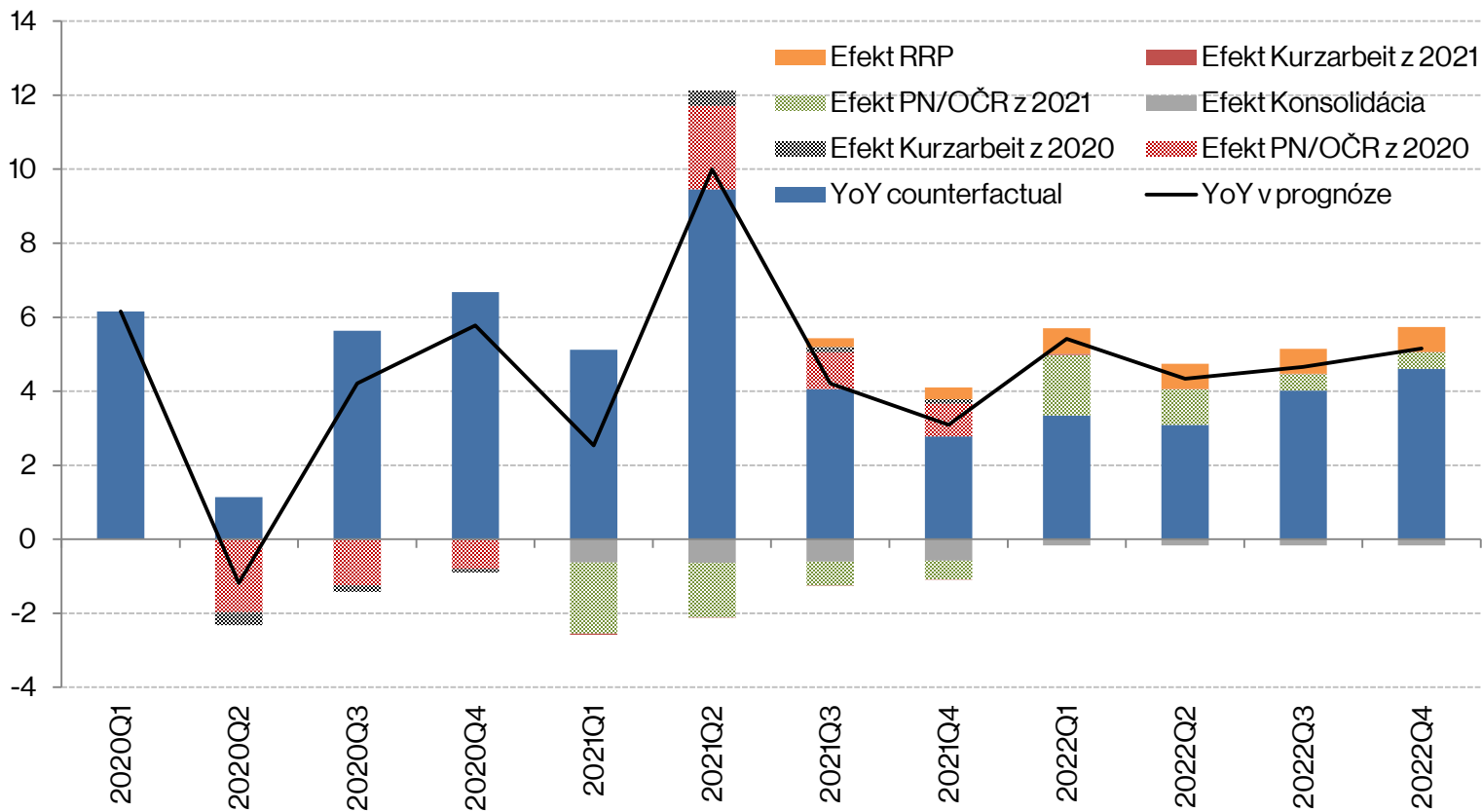
### Rok 2022

- Carry-over z minulého roka, slabšia fiškálna konsolidácia a silnejšie čerpanie RRP

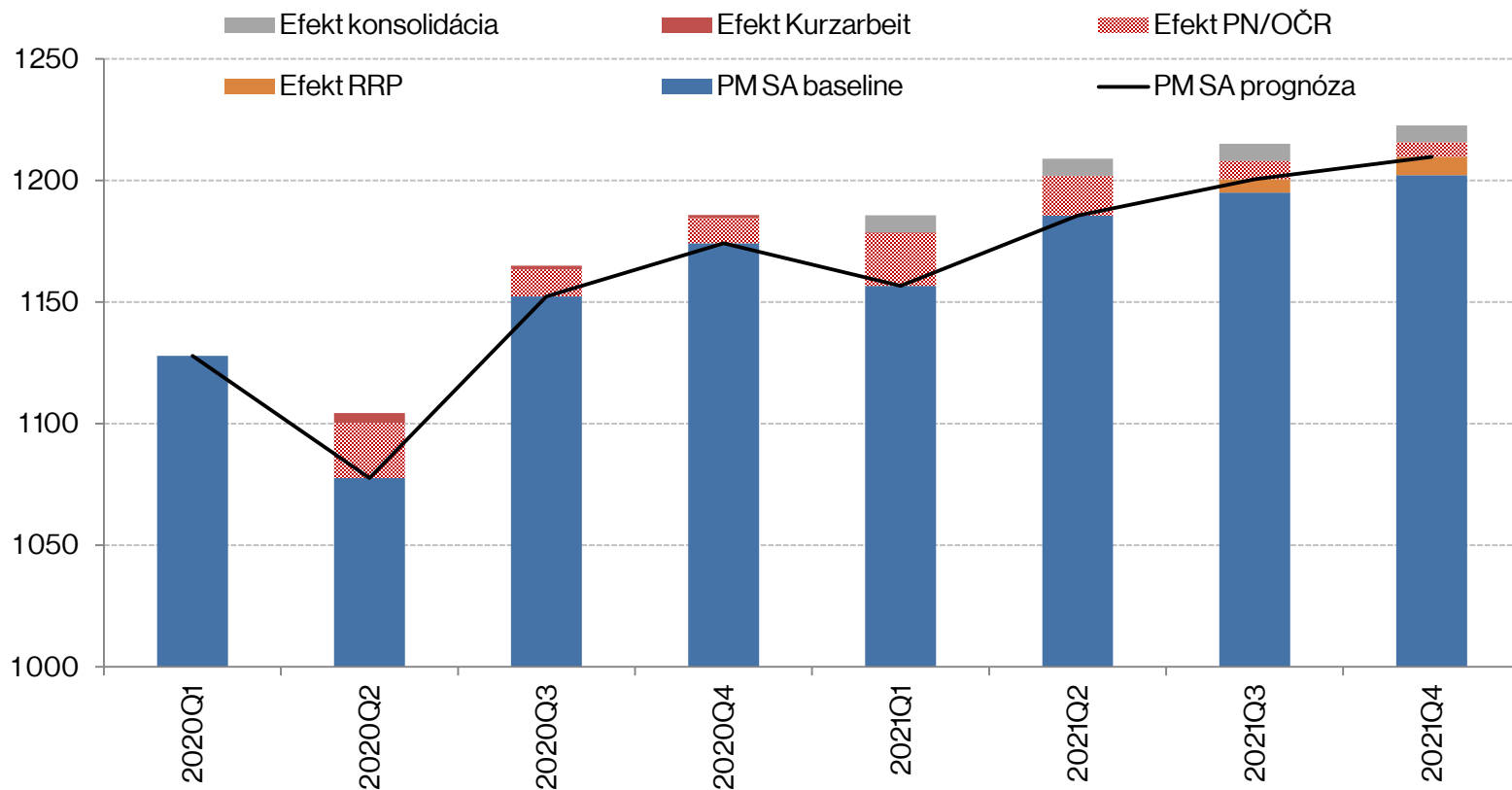
### 2023-2024

- Silnejšie inflačné tlaky

# I Vplyv opatrení na vývoj priemernej mzdy (medziročný rast v %)



# Vplyv opatrení na vývoj priemernej mzdy (sezónne očistené dáta)





# I Sektorová štruktúra miezd

## Priemerná mzda vo vybraných sektoroch

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Verejná správa	13.4	8.6	4.9	3.5	5.7	3.7
Trhové služby	7.7	2.3	5.1	5.9	4.7	5.0
Priemysel	4.7	1.5	5.4	4.4	4.4	3.9
Stavebníctvo	4.7	2.0	4.2	4.6	4.2	6.2
<b>Priemerná mzda</b>	<b>7.8</b>	<b>3.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.1</b>

## Rok 2021

- Mzdy poznačené nábehom PN/OČR v 1Q 2021

## 2022-2023

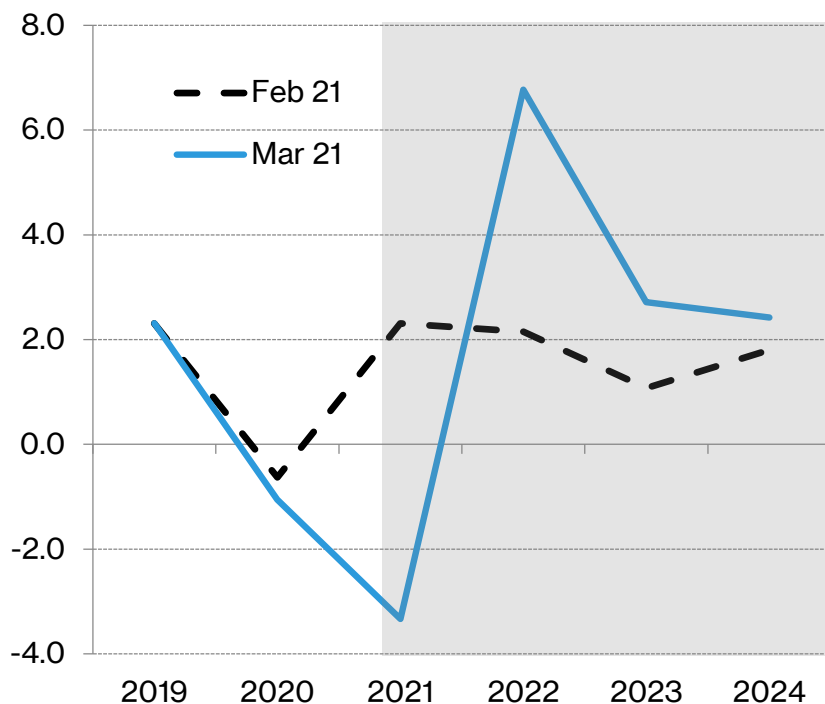
- V súlade s vývojom priemernej mzdy a zamestnanosti

# REÁLNA EKONOMIKA

# Výrazný pokles súkromnej spotreby

Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
2.3	2.3	0.0	-0.6	-1.1	-0.4	2.3	-3.3	-5.6	2.1	6.8	4.6	1.1	2.7	1.6	1.8	2.4	0.6



## Rok 2021

- Veľmi slabý prvý kvartál stiahne celoročný rast do mínusu

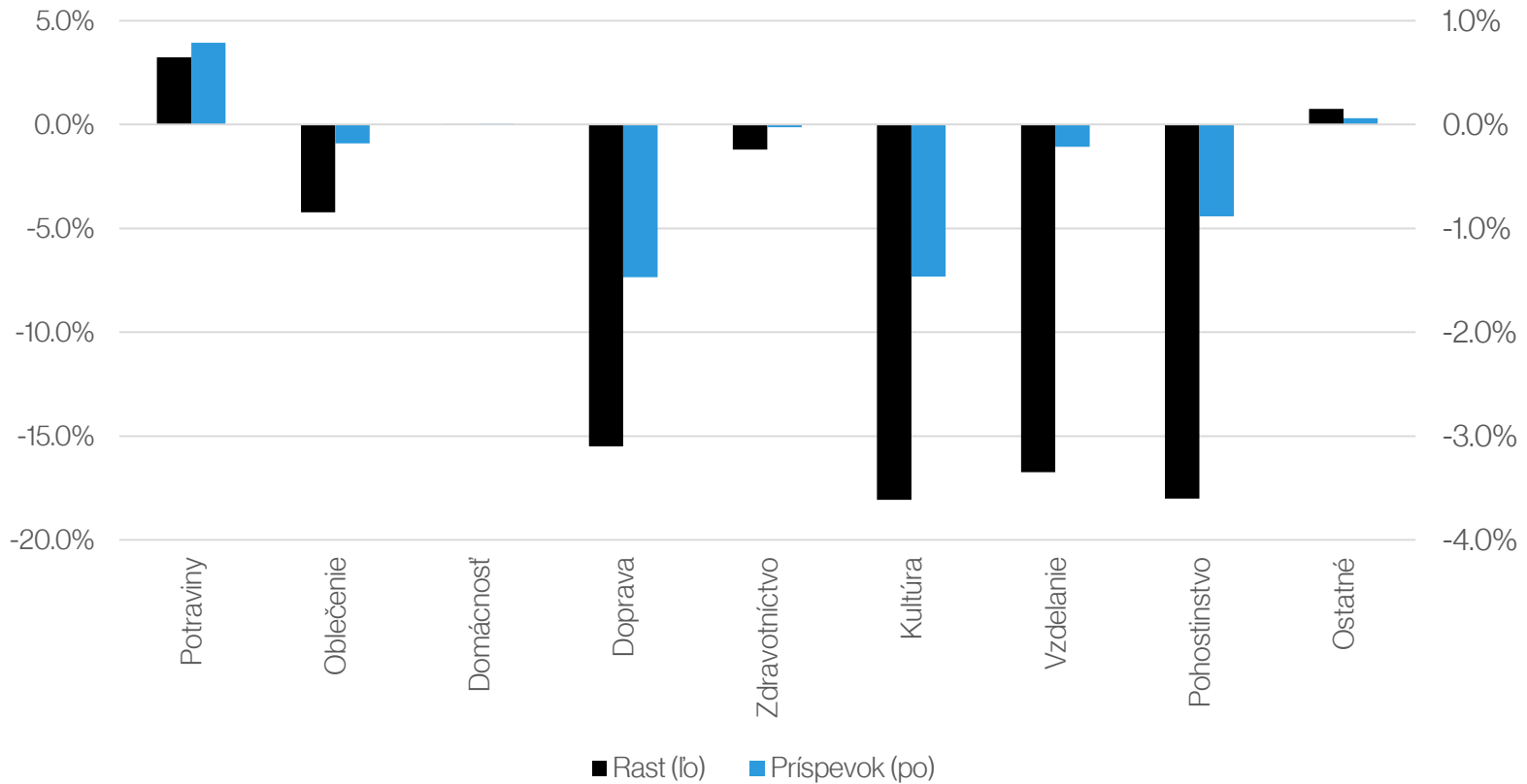
## Rok 2022

- Oživenie spotreby domácností v súlade s disponibilným príjmom a poklesom miery úspor

## 2023-2024

- Vyššie príjmy z práce a postupné znižovanie miery úspor

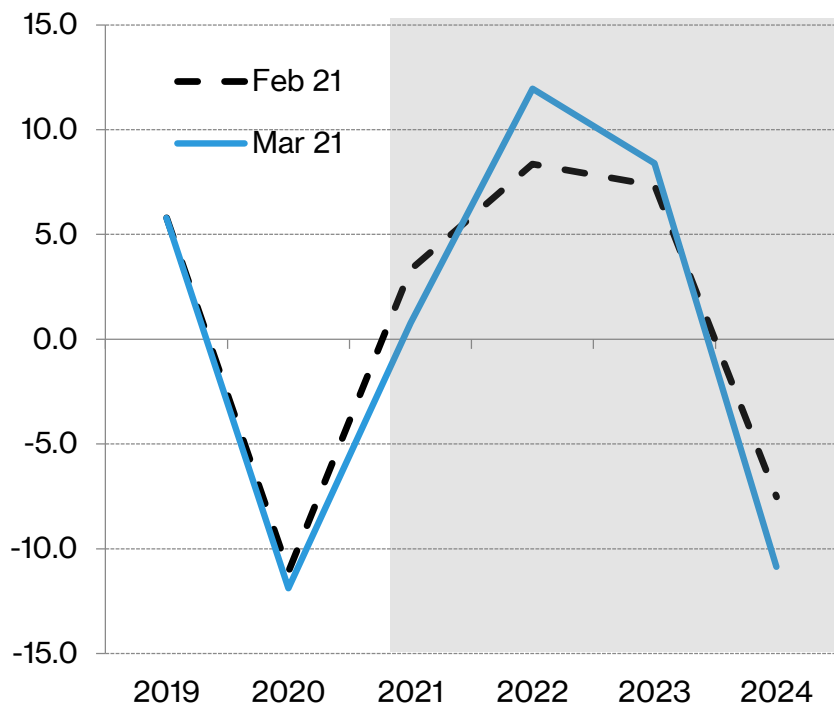
# Spotreba domácností po sektoroch



# Investície v súlade s domácim dopytom

## Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
5.8	5.8	0.0	-11.1	-11.9	-0.8	3.3	0.8	-2.5	8.4	11.9	3.6	7.3	8.4	1.1	-7.5	-10.9	-3.3



### Rok 2021

- Slabší domáci dopyt potiahne investície smerom nadol

### Rok 2022

- Silnejšie čerpanie RRP zdrojov

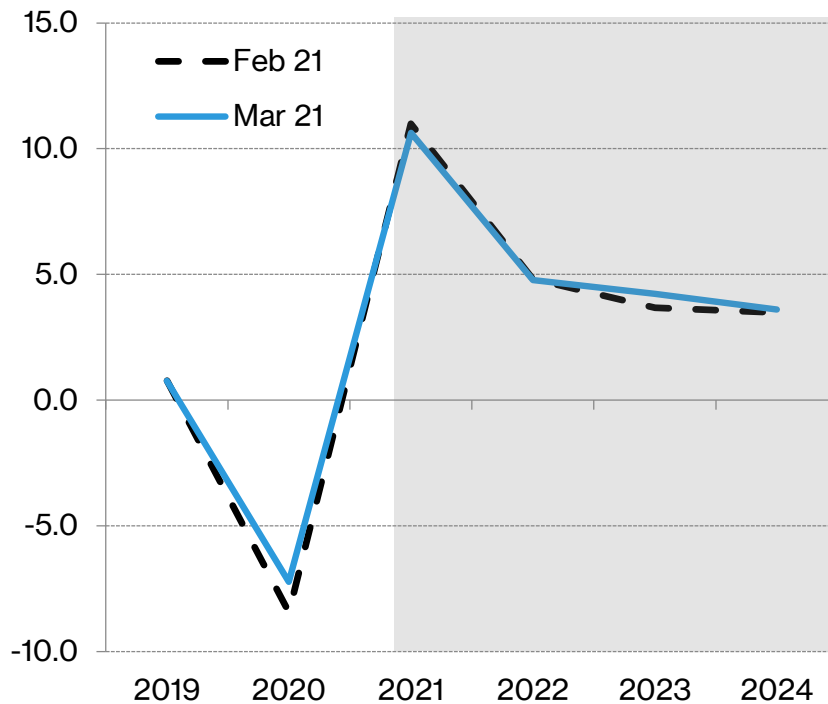
### 2023-2024

- Zmena čerpania EU fondov

# Export tovarov a služieb

## Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
0.8	0.8	0.0	-8.4	-7.2	1.2	11.0	10.6	-0.4	4.8	4.8	0.0	3.7	4.2	0.5	3.5	3.6	0.1



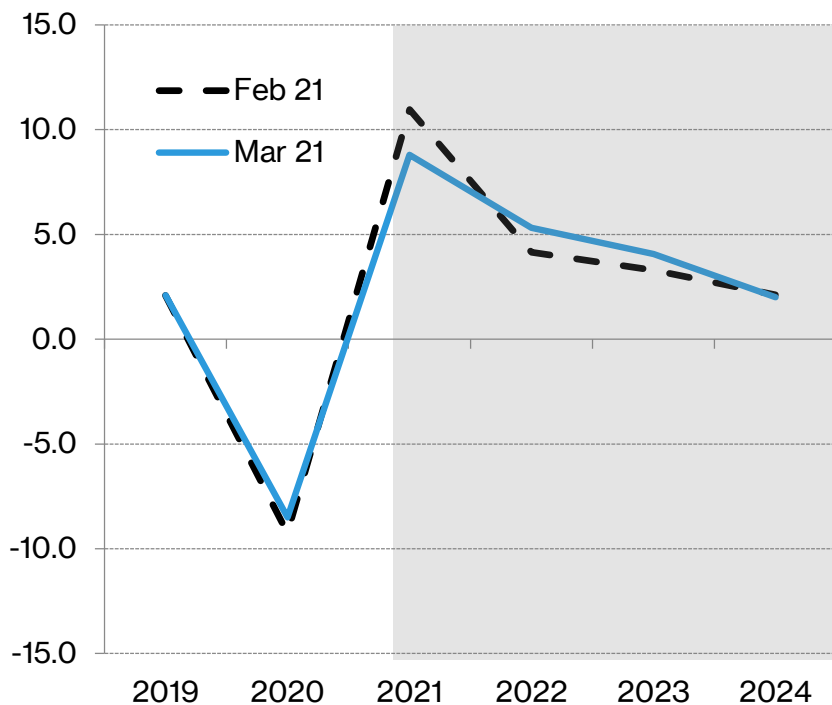
### 2021-2024

- V súlade s dynamikou zahraničného dopytu

# Import tovarov a služieb

## Reálny rast

2019			2020			2021			2022			2023			2024		
Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ	Feb 21	Mar 21	Δ
2.1	2.1	0.0	-9.2	-8.5	0.7	11.0	8.8	-2.2	4.1	5.3	1.2	3.3	4.1	0.8	2.1	2.0	-0.1



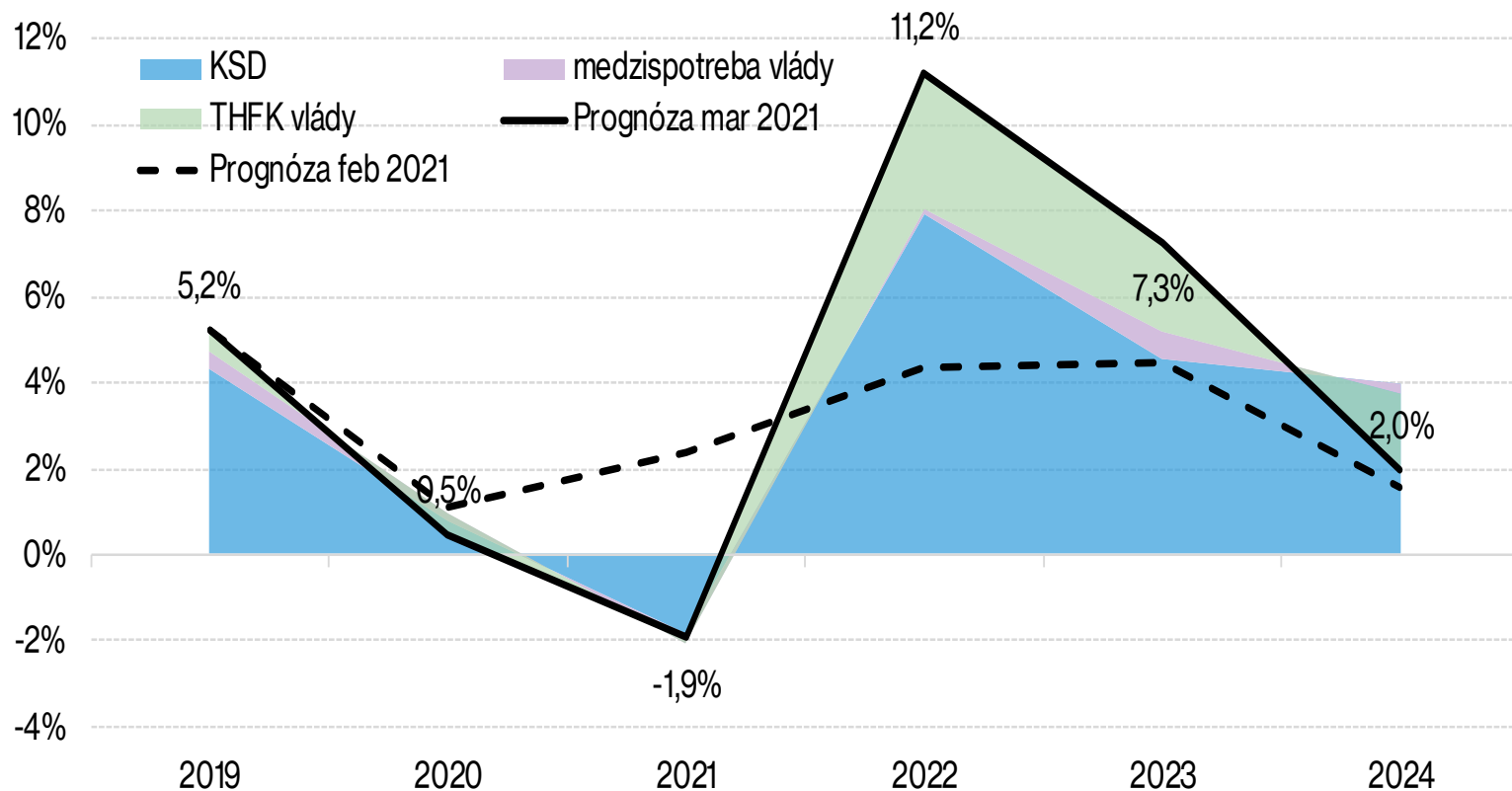
### Rok 2021

- V súlade s poklesom spotreby domácností

### 2022-2024

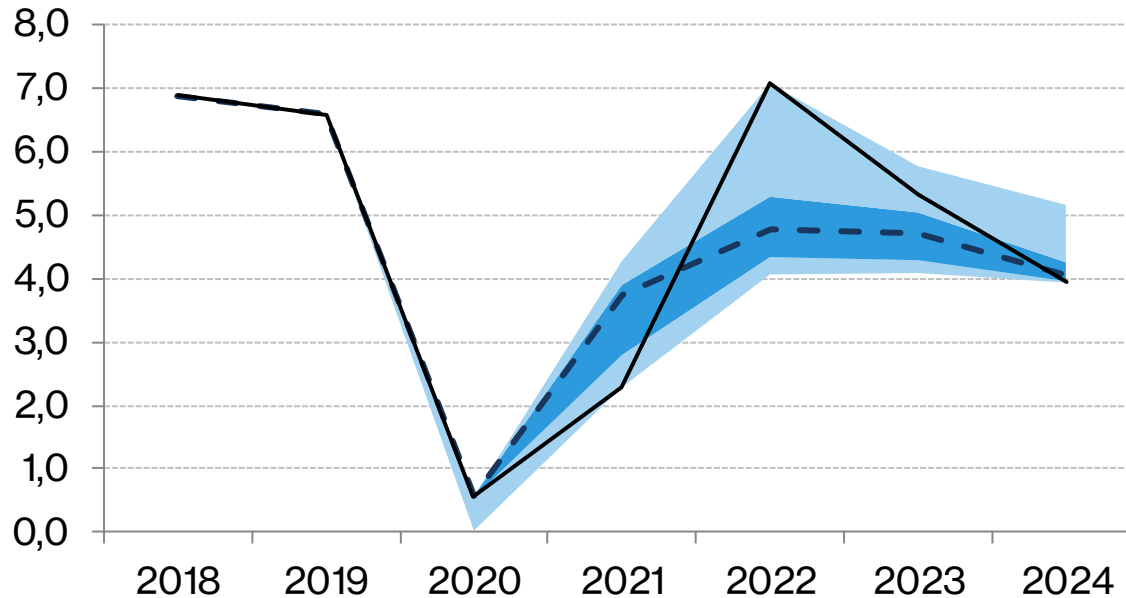
- V súlade s vývojom domáceho dopytu

# Báza pre DPH





# I Porovnanie s prognózami členov výboru



## Orientáčné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

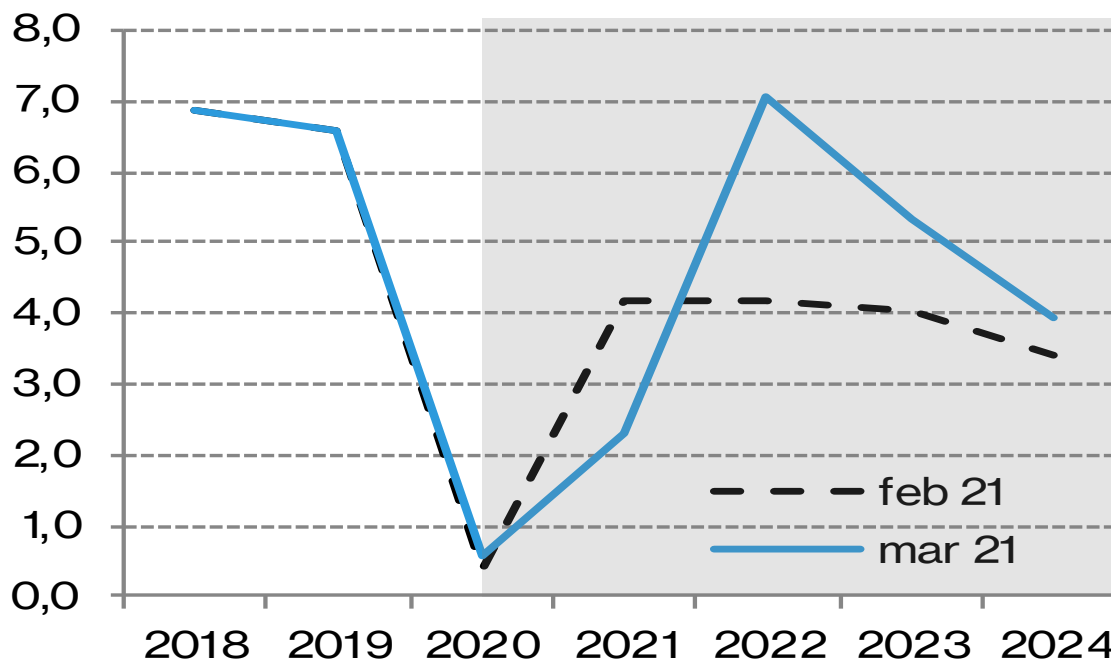
- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50 % členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

# Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

## Kumulatívny rast makrozákladní

2019		2020			2021			2022			2023			2024		
skut.	mar21	feb21	Δ	mar21	feb21	Δ	mar21	feb21	Δ	mar21	feb21	Δ	mar21	feb21	Δ	
100	100,6	100,4	0,2	102,9	104,6	-1,7	110,1	109,0	1,1	116,0	113,3	2,7	120,6	117,2	3,4	

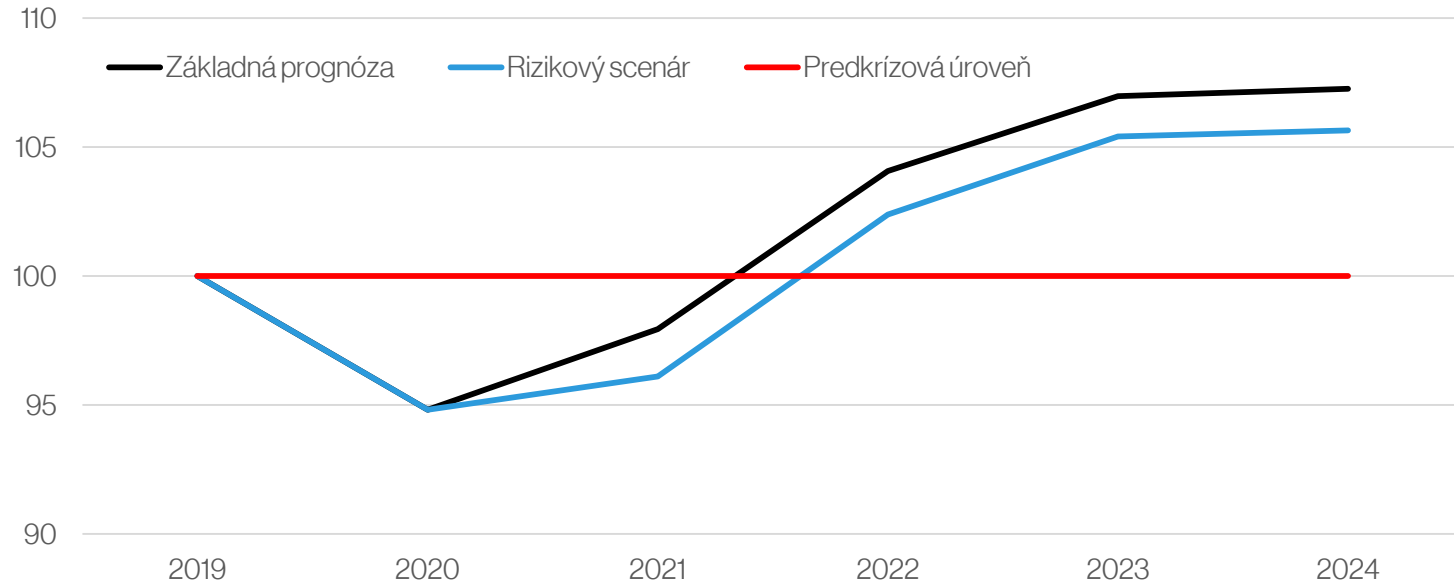
Medziročná zmena makrozákladní v %



## I Rizikový scenár tvrdého lockdownu

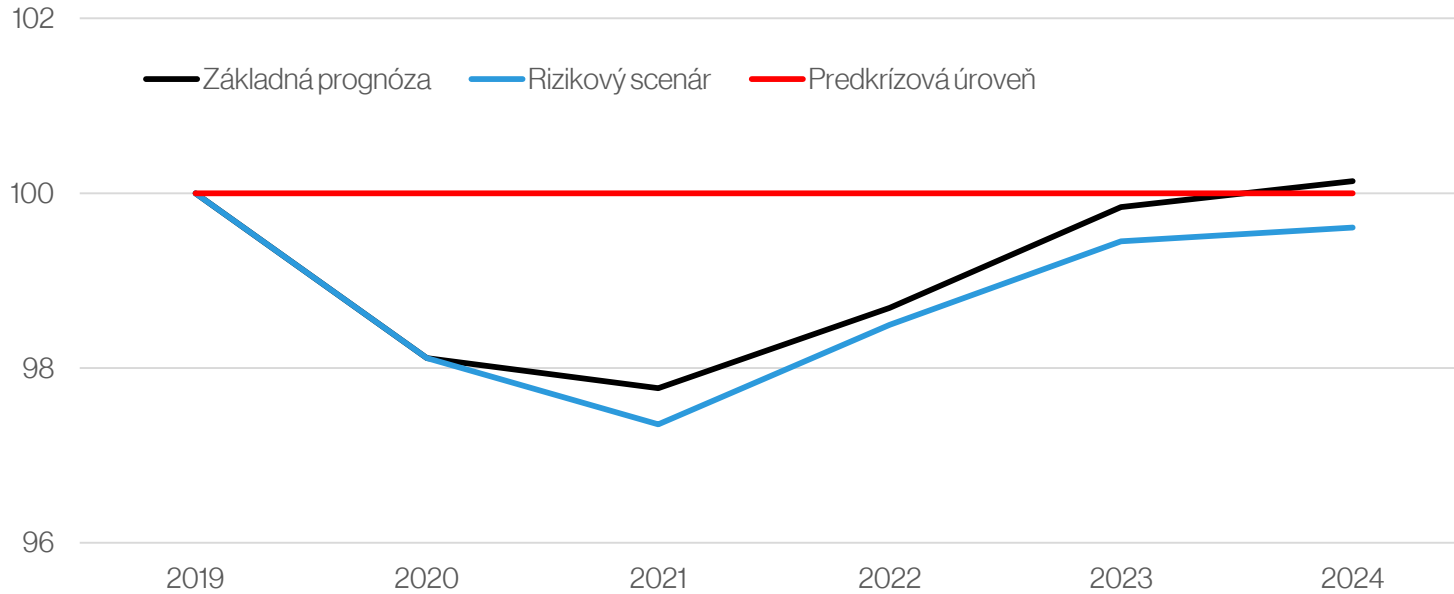
- V našom rizikovom scenári modelované zavedenie tvrdého lockdownu v trvaní 3 týždňov (22. marec - 11. apríl)
- Tvrdý lockdown zodpovedá OSI na hodnote 92.5, následne sa OSI vracia na pôvodnú trajektóriu
- Elasticita OSI na HDP je kalibrovaná v súlade s vývojom priemyslu v prvej vlne pandémie
- Následne modelujeme pokles potenciálnej produktivity a zamestnanosti

# I Hrubý domáci produkt



	2021	2022	2023	2024
Základná prognóza	3,3	6,3	2,8	0,3
Rizikový scenár	1,4	6,5	3,0	0,2

# I Zamestnanosť



	2021	2022	2023	2024
Základná prognóza	-0,4	0,9	1,2	0,3
Rizikový scenár	-0,8	1,2	1,0	0,2

## I Otázky na diskusiu

- Ako vnímate pokles maloobchodných tržieb začiatkom roka?
- O koľko klesli medziročne platby kartami v januári-marci (ak máte také informácie)?
- Ako máte zapracovaný vplyv Plánu obnovy a odolnosti vo svojej prognóze?
- Ako je vplyv Plánu obnovy a odolnosti zapracovaný vo vašich zahraničných predpokladoch?