

10.2.2021

Aktualizácia makroekonomickej prognózy

Makroekonomická prognóza na roky 2020 – 2024

Branislav Žúdel

Druhá vlna pandémie spomalí oživenie slovenskej ekonomiky. Vďaka silnejšiemu 3. kvartálu ekonomika uzavrie rok 2020 s poklesom o 5,8 %, čo je lepší výsledok než pôvodné prognózy. Dôvodom je miernejší pokles spotreby domácností a svižnejšia obnova exportu, najmä automobilov. Rast HDP dosiahne v roku 2021 4,3 % aj vďaka rýchlejšiemu reštartu ekonomiky po prvej vlne. Trh práce sa po úvodnom oslabení stabilizoval, no k jeho zotavovaniu príde až koncom tohto roku. To už by mohli ekonomiku podporovať aj investície z Plánu obnovy a odolnosti EÚ. Ďalšie vlny pandémie sú však stále rizikom pre ekonomický vývoj.

Ďalšia prognóza bude pripravená už v marci. Novú prognózu v marci bude potrebné pripraviť pre účely finálnej verzie slovenského Plánu obnovy a odolnosti, jej príprava však umožní aj zahrnutie výsledku za posledný kvartál 2020 a menšia neistota by mohla byť aj ohľadom vývoja pandémie. V tejto februárovej verzii prognózy bol dôraz kladený na zahrnutie hlavných zmien v ekonomickom vývoji od septembra.

HDP Slovenska v roku 2020 klesne o 5,8%. Prepad ekonomiky je miernejší než pôvodné očakávania. V aktualizácii prognózy boli zapracovaný lepší vývoj našej ekonomiky aj našich obchodných partnerov z tretieho kvartálu. Výrazne rýchlejšie reštartoval slovenský export, najmä vďaka automobilkám. Zároveň bol zapracovaný aj vplyv druhej vlny pandémie vo štvrtom kvartáli. Ekonomické ukazovatele zo štvrtého kvartálu indikujú, že tento vplyv bol v porovnaní s jarnou vlnou oveľa tlmenejší. Nezamestnanosť ešte mierne stúpla, priaznivejší bol však vývoj miezd.

V roku 2021 dosiahne rast HDP 4,3 %. Druhá vlna pandémie spomalí dynamiku oživenia v tomto roku. Aktualizácia prognózy predpokladá, že hoci má druhá vlna menší vplyv na ekonomiku, pretrvá dlhšie. Prognóza rastu slovenskej ekonomiky v 2021 je založená na predpoklade, že obmedzenia v súvislosti s pandemiou pretrvávajú na súčasnej úrovni počas 1. štvrťroku a následne sa budú do 3. štvrťroku postupne zmierňovať približne na úroveň zo septembra 2020. Pandémia sa negatívne dotkne aj ekonomík našich obchodných partnerov, zahraničný dopyt bude počas väčšiny roka slabší. Naopak rastu pomôže uvoľnenie miliardovej COVID rezervy na pomoc ekonomike a v druhej polovici roka už aj začiatok čerpania Plánu obnovy a odolnosti. Celkovo bude dynamika ekonomiky slabšia najmä v prvom štvrťroku, reštart tvorby pracovných miest sa tak odsúva až ku koncu roka. Dôsledkom bude mierny pokles zamestnanosti v roku 2021 o 0,2 %.

Ekonomika naberie od roku 2022 dynamiku najmä vďaka prostriedkom z EÚ. Aktualizácia prognózy počíta s čerpaním prostriedkov v rámci Plánu obnovy a odolnosti EÚ v objeme 5,8 mld. eur. Tie budú podporovať ekonomiku až do roku 2026. Zároveň do roku 2023 bude vrcholiť čerpanie prostriedkov z aktuálneho programového obdobia EÚ fondov. Zdroje z EÚ tak kompenzujú konsolidáciu verejných financií na úrovni 1 p.b. od roku 2022.

Aktualizácia makroekonomickej prognózy MF SR bola predmetom rokovania Výboru pre makroekonomické prognózy 3. februára 2021. **Prognóza bola všetkými prítomnými členmi Výboru (ČSOB, Infostat, NBS, SLSP, VÚB, Tatrabanka, Unicredit, SAV) zhodnotená ako**

realistická. Aktualizácia prognózy, ako aj zápis z Výboru pre makroekonomické prognózy a podkladové materiály sú dostupné na internetovej stránke IFP.

Predbežné predpoklady čerpania prostriedkov z Plánu obnovy a odolnosti RRP (mil. eur)

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

PROGNÓZA MF SR - Hlavné indikátory ekonomiky (Feb 2021)

ukazovateľ (rast v % ak nie je uvedené inak)	2019	prognóza					rozdiel oproti Sep 2020			
		2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023
Hrubý domáci produkt										
HDP, s.c.	2,3	-5,8	4,3	3,9	2,5	0,7	0,9	-1,2	1,5	-0,8
HDP, b.c. (mld. €)	93,9	90,7	95,8	101,5	106,4	109,6	1,1	0,1	1,6	1,1
Súkromná spotreba, s.c.	2,3	-0,6	2,3	2,1	1,1	1,8	0,6	-0,7	0,3	-1,2
Súkromná spotreba, b.c.	5,1	1,4	3,2	4,3	3,1	3,6	0,4	-0,9	0,6	-1,0
Vládna spotreba	4,7	-2,1	-1,1	-0,3	2,1	-0,1	-0,4	-1,1	-0,5	0,5
Fixné investície	5,8	-11,1	3,3	8,4	7,3	-7,5	-1,2	-4,3	5,1	0,8
Export tovarov a služieb	0,8	-8,4	11,0	4,8	3,7	3,5	0,9	1,3	0,8	0,1
Import tovarov a služieb	2,1	-9,2	11,0	4,1	3,3	2,1	-1,3	2,7	1,3	-0,1
Trh práce										
Zamestnanosť (štat. výkazníctvo)	1,0	-1,9	-0,2	0,7	0,5	0,1	-0,3	-0,7	0,2	0,3
Mzdy, nominálne	7,8	3,4	4,8	3,4	4,4	3,9	0,8	0,7	-0,5	-0,4
Mzdy, reálne	5,0	1,4	3,6	1,2	2,3	2,1	0,8	0,7	-0,7	-0,6
Miera nezamestnanosti	5,8	6,8	7,3	6,5	5,6	4,9	0,0	0,5	0,3	-0,1
Inflácia										
CPI	2,7	1,9	1,2	2,2	2,0	1,8	0,0	0,1	0,3	0,2

Zdroj: ŠÚ SR, IFP