



Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2020 – 2023

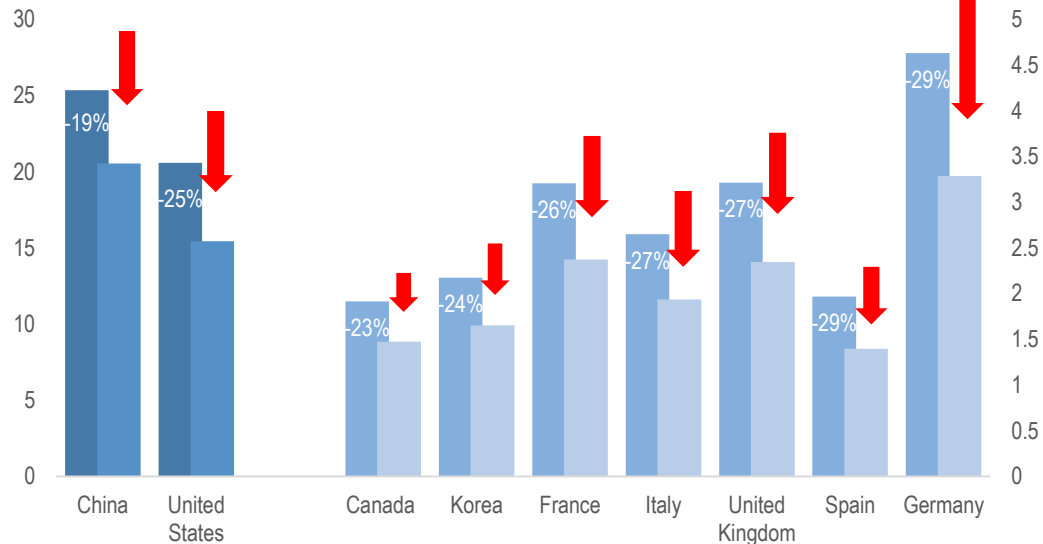
Eduard Hagara

I Diskusia (z februárového výboru)

- Ako môže, podľa vás, koronavírus ovplyvniť slovenskú ekonomiku?
- Počítate vo svojich prognózach už s efektom dočerpania EÚ fondov v roku 2023? Aké predpoklady (by) ste zvolili?
- EK smernica nás zaväzuje tvoriť pri prognóze aj rizikové scenáre (pokles zahraničného dopytu, či úrokových sadzieb):
 - Akou formou by sme mali tieto scenáre uverejňovať?
 - Súhlasíte, aby sa zverejňovali len vplyvy na hlavné ukazovatele, resp. makrozákladne?

Globálna kríza

Pokles HDP bude globálny (bil. USD, OECD)



- Koronavírus je rýchlo šíriace sa ochorenie, ktoré má relatívne vysokú smrtnosť pre vyššie vekové kohorty a tiež vyššiu mieru hospitalizácie, čo je sociálne a ekonomicky nákladné
- Vírus sa veľmi rýchlo rozšíril z Číny do ostatných krajín sveta a zasiahol všetky významné ekonomiky.
- V dôsledku vysokých nákladov voľného šírenia vírusu (úmrtia starších, kolaps zdravotníctva, panika) sa krajiny rozhodli zaviesť politiku spoločenského odstupu, ktorá okamžite znižuje ekonomickú aktivitu = vypnutie

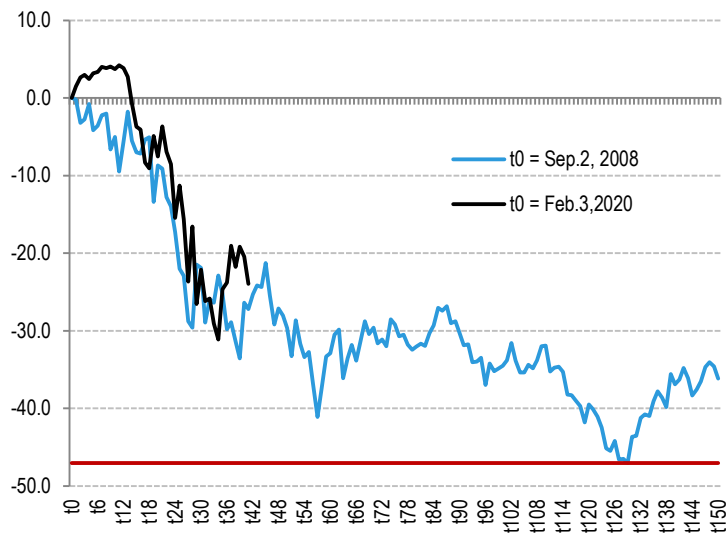
I Aktuálne prognózy MF SR

- 1) Zhodnotenie vývoja v zahraničí
 - Hĺbka a rýchlosť prepadu aktivity
 - Výhľad oživenia
- 2) Porovnanie s globálnou finančnou krízou
- 3) Predpoklady v zahraničnom dopyte
- 4) Predpoklady v domácej ekonomike
- 5) Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
- 6) Scenáre
- 7) Otázky na diskusiu

Hĺbka a rýchlosť prepadu

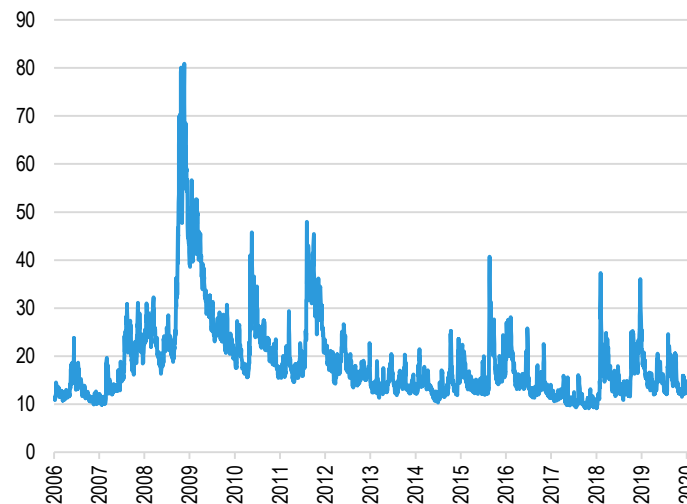
Akciový trh prudko klesol, podobne ako po Lehman bros.

S&P 500 (% oproti počiatočnému obch. dňu)



Zdroj: MF SR, Bloomberg

VIX

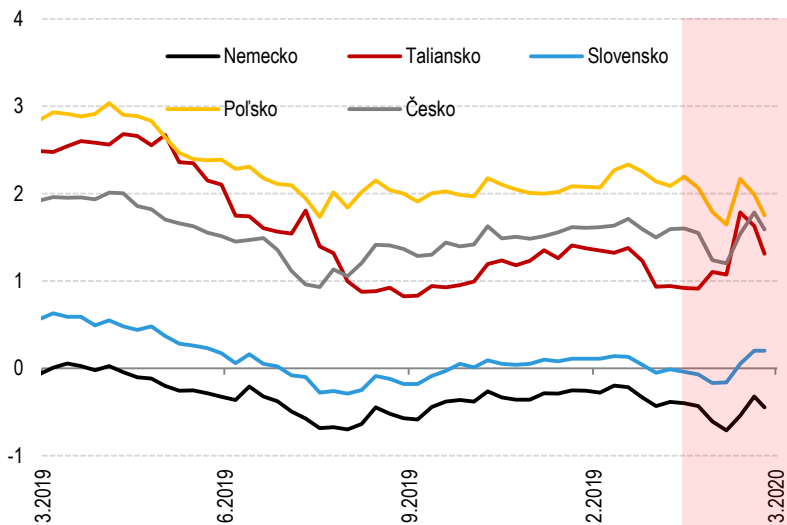


Zdroj: MF SR, Bloomberg

- Akciový trh sa prepadol v priebehu cca 5 týždňov o 30 percent, podobne ako po krachu Lehman bros. v 2008
- Počas GFC dosiahol trh dno po 6 mesiacoch

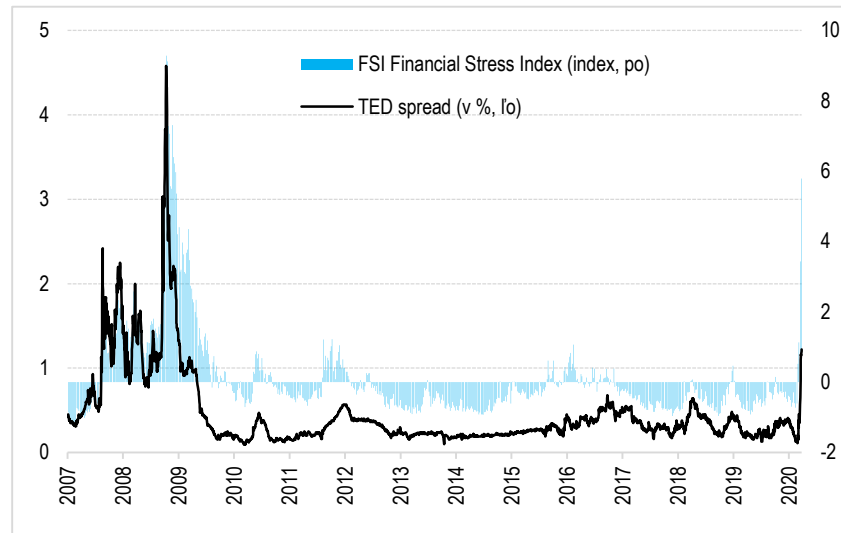
Výnosy dlhopisov stúpili pre vyšší dopyt po likvidite

Vývoj benchmarkových 10Y vládných dlhopisov



Zdroj: MF SR, Bloomberg

Kreditné riziko (TED spread a FSI)

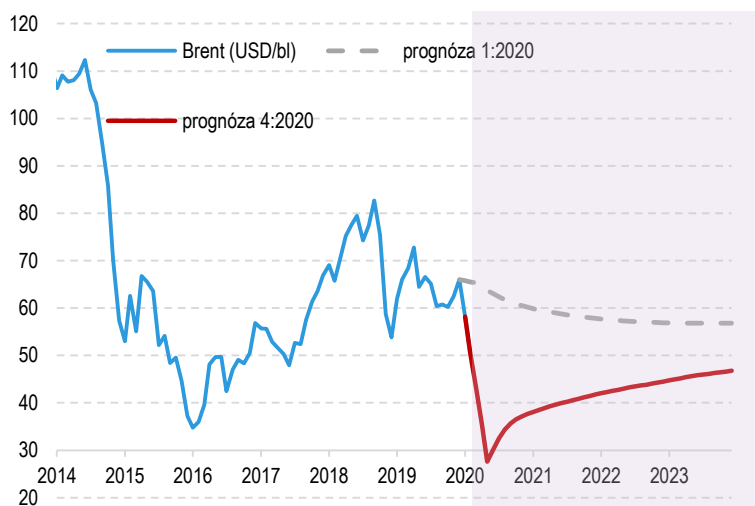


Zdroj: MF SR, Fred

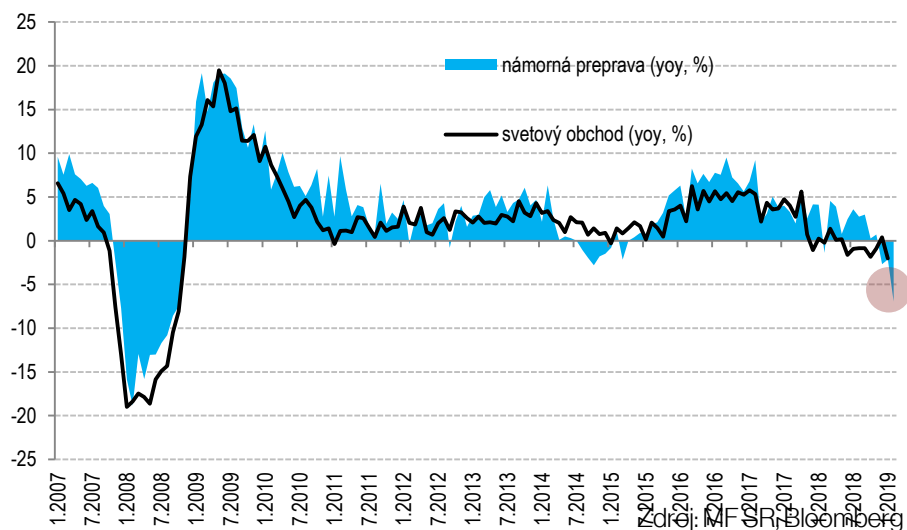
- Neistota aj očakávaná väčšia potreba financovania zvýšila dopyt po najlikvidnejších aktívach
- Výnosy na vládných dlhopisoch v prvom momente mierne stúpili a takisto stúpila prirážka na medzibankovom trhu po likvidite
- Centrálné banky (najmä ECB) však reagovali v porovnaní s 2008 promptnejšie a oznámili zavedenie opatrení na zvýšenie likvidity
 - Výsledkom bolo zníženie výnosov na dlhopisoch
 - Na medzibankovom trhu je však neistota stále zvýšená

Svetový obchod výrazne oslabil, porovnateľne s jan. 2009

Cena ropy (uz aj s prognózou)

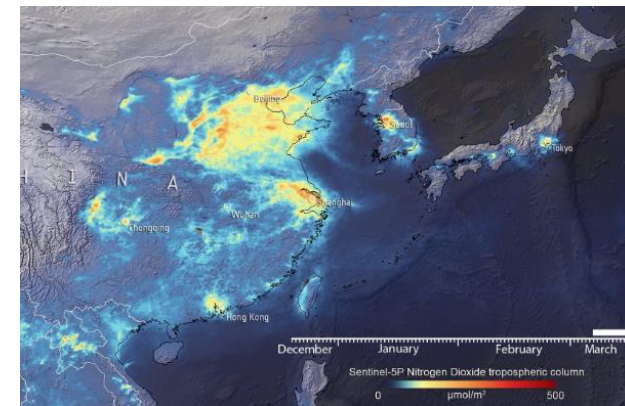
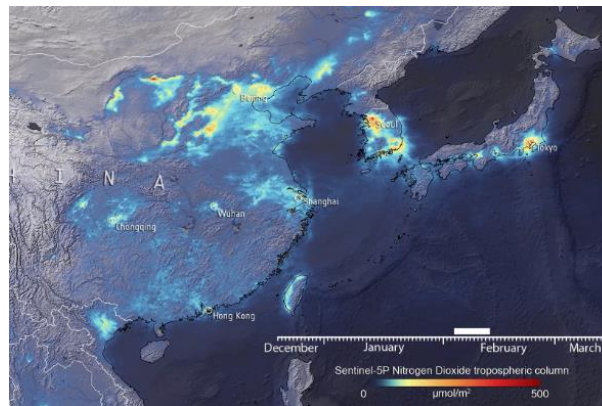
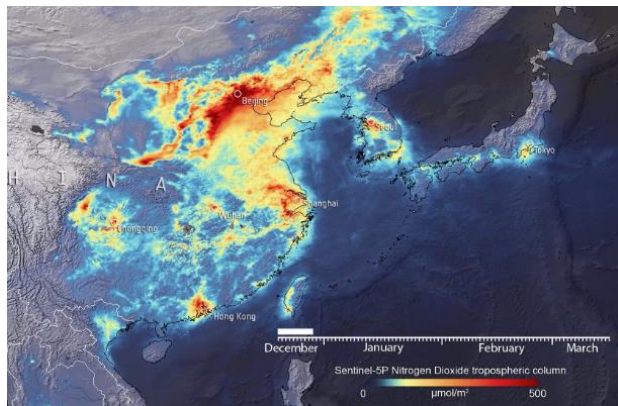


Objem lodnej kontajnerovej prepravy



- Hoci benefity politiky spoločenského odstupu prevyšujú náklady, samotné náklady opatrení budú značné
- Cena ropy Brent spadla až k hranici 25 USD za barel a futures naznačujú len pomalšie zotavenie
- Lodná kontajnerová preprava sa znížila vo februári o 10% medzimesačne (7% yoy), podobne ako v najsilnejšom prepade počas GFC v januári 2009
- To predznamenáva rýchly a výrazný prepád v objeme svetového obchodu

Aktivita v Číne spadla celoplošne a extrémne rýchlo



koncom decembra

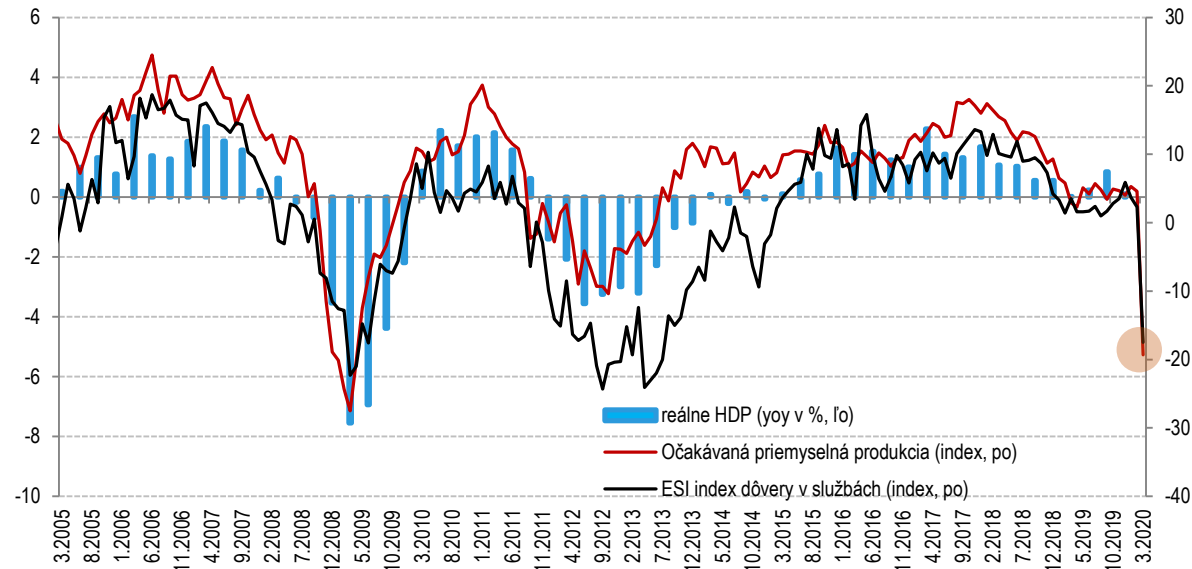
dno začiatkom februára

v polovici marca

- Aktivita klesla z vrcholu na dno v priebehu 6 týždňov
- Úbytok emisií NO_x pozorujeme v celej Číne, nielen vo vybraných regiónoch

Taliansko bolo zasiahnuté ako prvé, najmä v službách

Zasiahnutý služby aj priemysel porovnateľne s GFC a dlhovou krízou

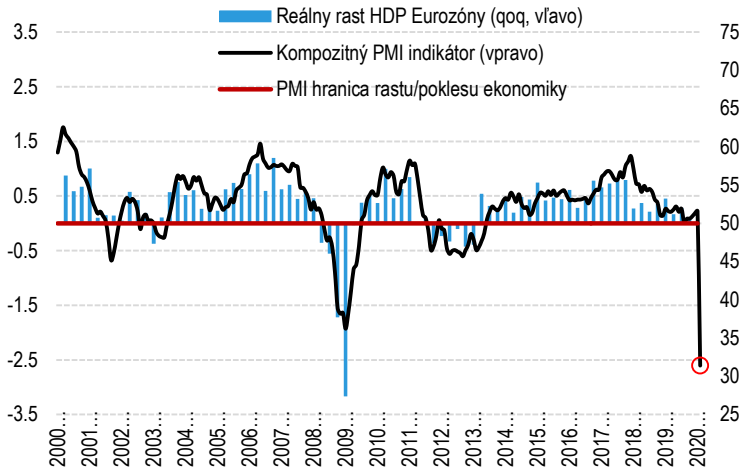


Zdroj: MF SR, EK

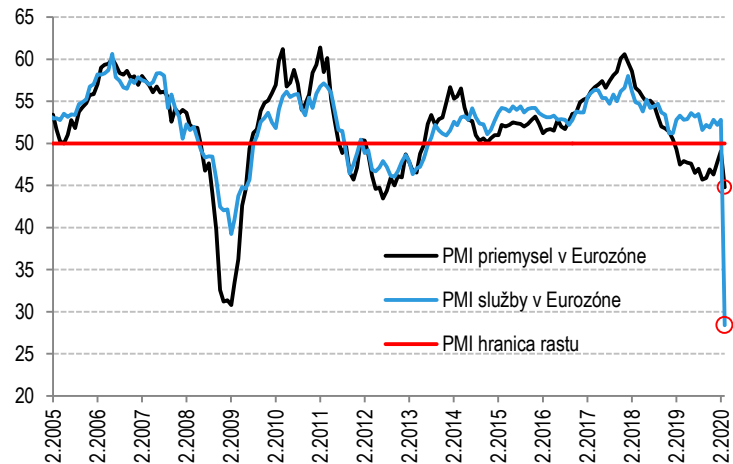
- Taliansko ako prvá a najviac zasiahnutá európska krajina pocíti dôsledky skôr ako zvyšok EÚ
- PMI v službách klesol v Taliansku v marci najhlbšie z celej EÚ (dosiahol len 17b. pri 50 b. rastovej hranici)
- Dôvera v službách je aktuálne na minimách z čias dlhovej krízy v roku 2013
- Priemysel by mal služby čoskoro nasledovať – očakávania v priemysle sú porovnateľné z GFC v roku 2008

Pokles HDP bude aj v eurozóne porovnateľný s GFC

PMI v eurozóne na historickom dne



PMI služieb prepadlo viac ako priemyselné PMI



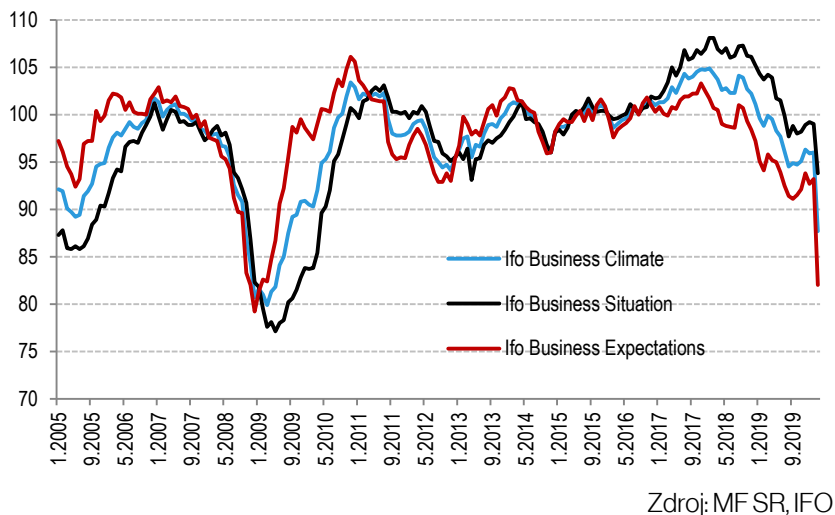
Zdroj: MF SR, Eurostat, IHS Markit

- PMI eurozóny je v marci historicky najnižší (od 1998, 5b pod dno GFC) a indikuje prudkú a hlbokú recesiu
 - Hodnota 31,4 bodu naznačuje, že pokiaľ bude pandemická situácia eskalovať, tak druhý štvrťrok môže HDP eurozóny klesnúť aj viac než 5 percent.
- Vypnutie ekonomiky zasiahlo zatiaľ viac služby ako priemysel
 - Služby a priemysel si tak v porovnaní s krízou v 2009 role vymenili.
 - Odstávky priemyslu prišli v marci v porovnaní so službami až neskôr. To sa odrazilo aj na priemyselnom PMI v Nemecku (45,7 b.) a Francúzsku (42,9 b.), ktoré kleslo menej než sa čakalo.
 - Očakávame preto, že ekonomická aktivita v priemysle eurozóny v apríli pravdepodobne ešte spomalí

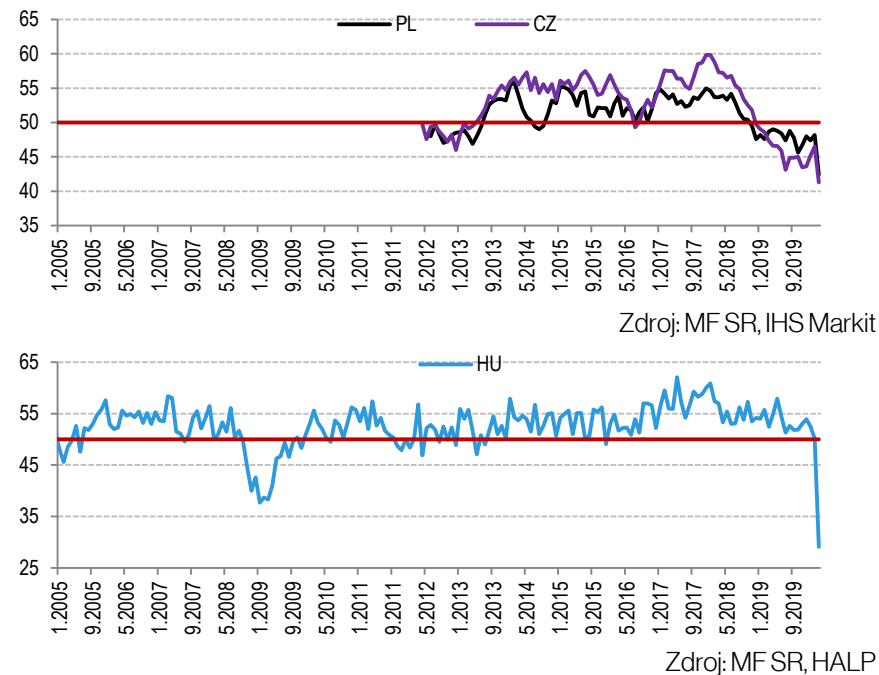


Recesia zasiahne aj Nemecko a V3

Ifo naznačuje najsilnejší prepád od GFC



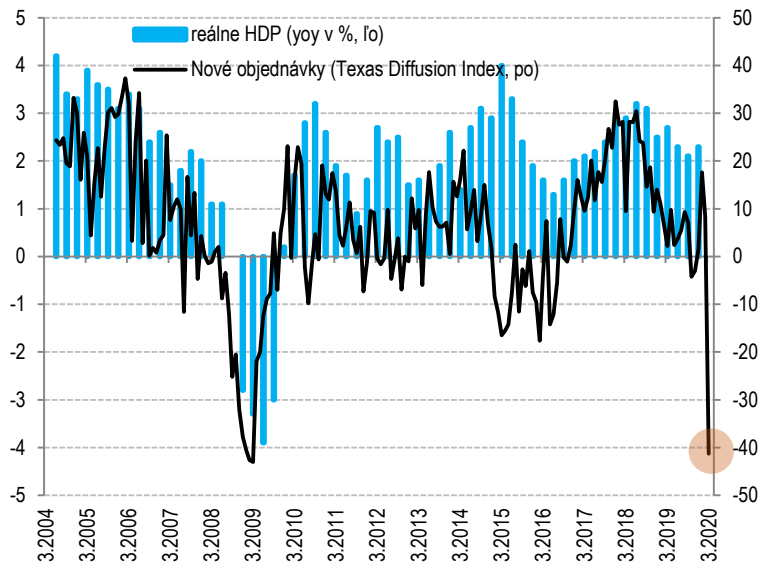
Priemysel v CZ a PL v marci klesol miernejšie (PMI)



- Ifo odráža najsilnejší prepád v očakávaníach podnikateľov.
 - Inštitút vypočítal, že predĺženie „vypnutia“ z 1 na 2 mesiace spôsobí celkové straty 6,5 % HDP
- Maďarský priemysel klesol v marci hlbšie než počas GFC (PMI)
- Priemysel v Česku a Poľsku zareagoval tiež poklesom, ale miernejším. Rozdiel oproti Maďarsku môže byť spôsobený aj odlišnou metodikou, keďže PMI v PL a CZ zbiera Markit, ale v HU iná inštitúcia

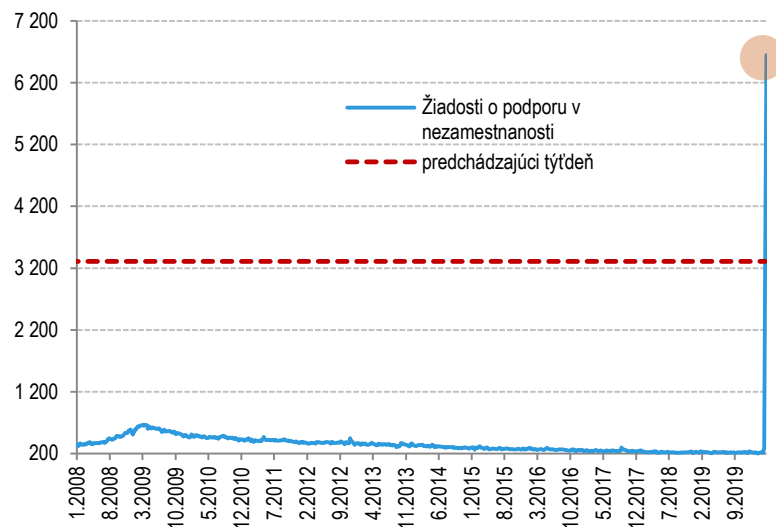
Rýchlo prepadá aj výkon v USA

Pokles nových objednávok



Zdroj: MF SR, Fred

Žiadosti o podporu v nezamestnanosti



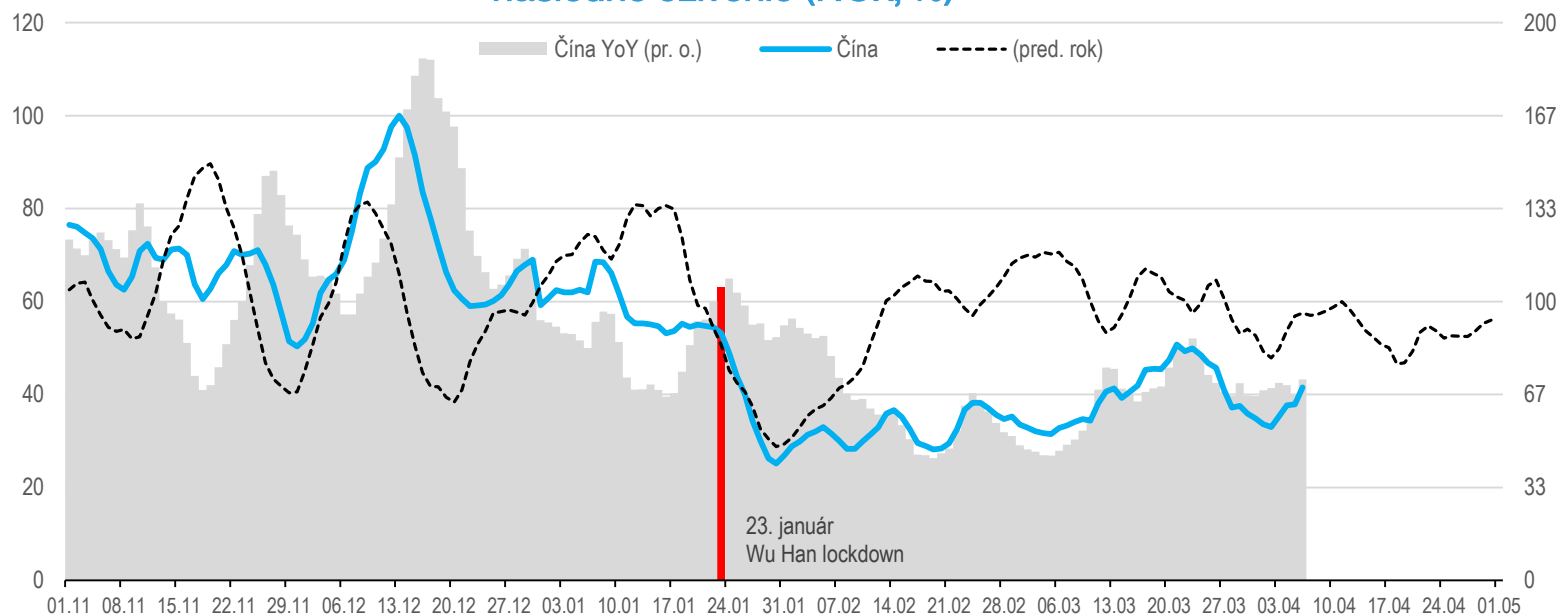
Zdroj: MF SR, Fred

- Prepad v počte nových objednávok je porovnateľný s GFC v roku 2008
- Nárast v počte nezamestnaných v USA za posledné 2 týždne presiahol 8,7 miliónov (NSA) a celkový priemer ovplyvní výrazne až v apríli

Aké bude oživenie?

Oživenie v Číne

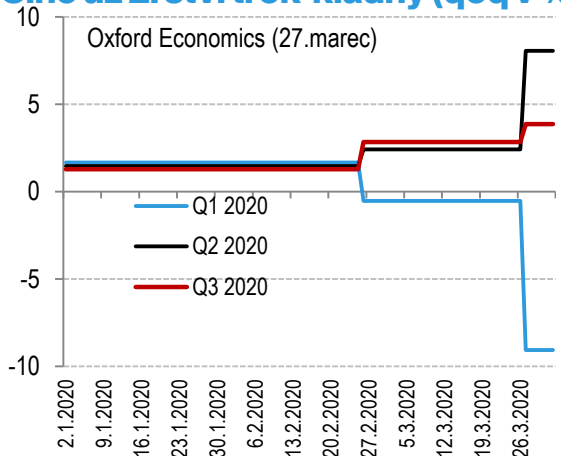
Znečistenie ovzdušia v Číne indikuje spomalenie ekonomiky a následné oživenie (NOx, %)



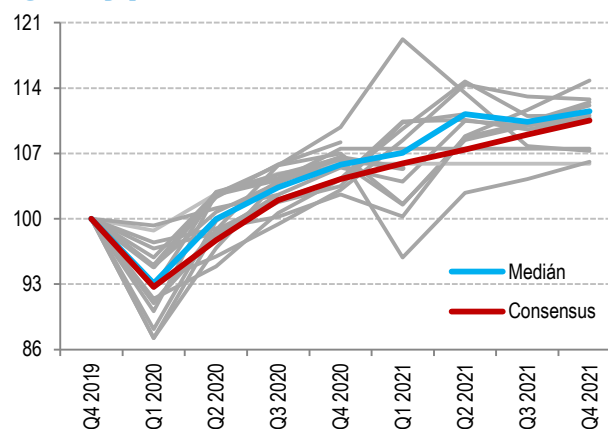
- PMI vo februári prudko kleslo, avšak pád v marci nepokračoval
- Znečistenie ovzdušia indikuje v druhej polke marca oživenie ekonomiky z 50% úrovne minulého roku na dne na 67% začiatkom apríla
- Spotreba uhlia je medziročne nižšie o 20%, na dne dosahovala len 45% úrovne rovnakého minulého roku. Rovnaké čísla uvádza aj množstvo osvetlenia v 143 priemyselných parkoch.
- V lete by tak mohla čínska ekonomika dosiahnuť aktivitu z minulého roku, no zahraničný dopyt ju brzdi

V Číne oživenie skôr V, kým v USA skôr U

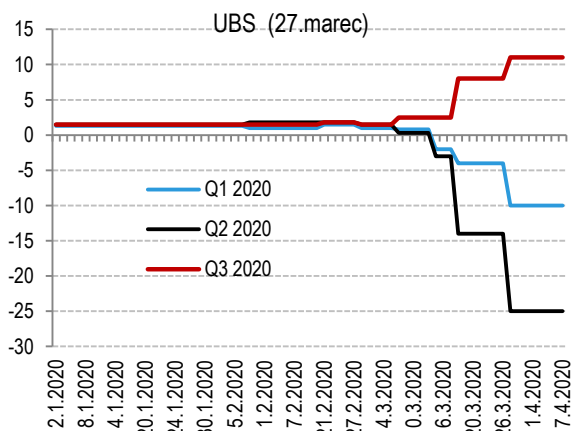
v Číne už 2. štvrťrok kladný (qoq v %)



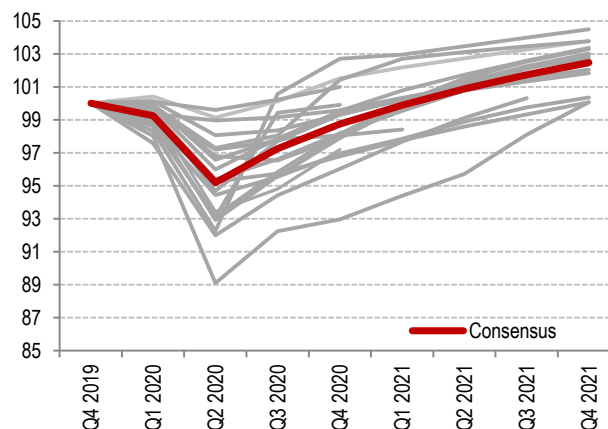
Prognózy pre Čínu v tvare V (100=2019Q4)



v USA záporný 1. aj 2. štvrťrok (qoq, anual. v %)

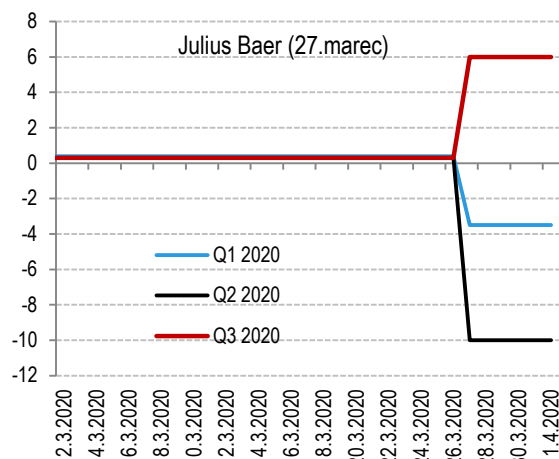


V USA oživenie v tvare U (100=2019Q4)



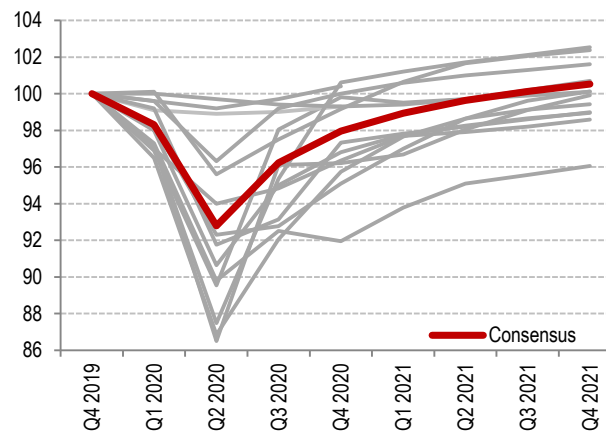
Oživenie v Eurozóne v tvare U

1. a 2. štvrťrok negatívny (qoq v %)



Zdroj: MF SR, Bloomberg

Rastový profil v tvare „U“ (100=2019Q4)



Zdroj: MF SR, FocusEconomics

- Väčšina inštitúcií predpovedá rastový profil Eurozóny v tvare „U“
- Oživenie prinesie tretí kvartál, prognózy tak implicitne rátajú s 2-3 mesačným vypnutím ekonomiky
- Najčastejšie sa v komerčných prognózach uvažuje s poklesom HDP v 2020 o 4-5%
- Rýchlejší rast v 2H2020 by mal vytláčiť aj rast v 2021 cez carry-over

I „This time is different“

Globálna finančná kríza 2008

- Štrukturálny charakter šoku
- Vnútorne nerovnováhy
 - Neproduktívne investície
 - Bublina na trhu s nehnuteľnosťami
 - Napákovany finančný sektor cez neprehľadné fin. deriváty
 - Prehriate ekonomiky na vrchole cyklu
- Vonkajšie nerovnováhy
 - Zahraničný dlh krytý investíciami do nehnuteľností
 - Vysoké deficity na bežných účtoch platobných bilancii
- Menové a fiškálne opatrenia boli pomalé a nedostatočné
- Enormná neistota a spillovery cez sektory a krajiny

Korona 2020

- Neekonomický krátkodobý, ale veľmi prudký šok
- Vnútorne aj vonkajšie nerovnováhy pod kontrolou
 - Stabilný finančný sektor
 - Prehrievanie ekonomík tlmené
- Fiškálne a menové opatrenia sú pružnejšie
 - QE prišlo okamžite a bez diskusiách o hyperinflácii a priamom financovaní dlhu
 - ESM je k dispozícii ihneď
 - Absencia zložitej debaty o morálnom hazarde bailoutov
- Politika spoločenského odstupu priamo a výrazne znižuje spotrebu domácností
- Rizikom je vyšší verejný dlh a následne pomalšie oživenie v dôsledku nutnosti konsolidácie
- Rôznorodosť v časovaní politiky odstupu medzi krajinami môže tiež oslabiť globálne dodávateľské reťazce (nekoordinované vypínanie a zapínanie)

I Scenáre

- V dôsledku existencie rizík tak predpokladáme, že oživenie bude v tvare U
- Stratu z vypnutia ekonomiky sa v budúcnosti už nepodarí dohnať a produkčná kapacita v budúcnosti nedobehne ani doterajší trend
- Zároveň sa môžu materializovať ďalšie riziká
 - Firmy môžu tvoriť vyšší likvidný rezervný vankúš (v budúcnosti ich môže požadovať aj nová regulácia), čo môže obmedziť investície
 - Domácnosti môžu viac šoriť, čo krátkodobo stlmí oživenie spotreby

1) V dôsledku neistoty o dĺžke trvania politiky spoločenského odstupu vytvárame k základnej prognóze aj scenár dlhšej karantény s hlbším prepadom ekonomickej aktivity v 2Q

2) Neistotu v rýchlosti oživenia zohľadňujeme v druhom scenári, ktorý predpokladá rovnakú dĺžku karantény v 2Q ako základná prognóza, no oživenie je pomalšie z dôvodu nesynchronizovaných dopadov koronavírusu na ekonomiky vo svete



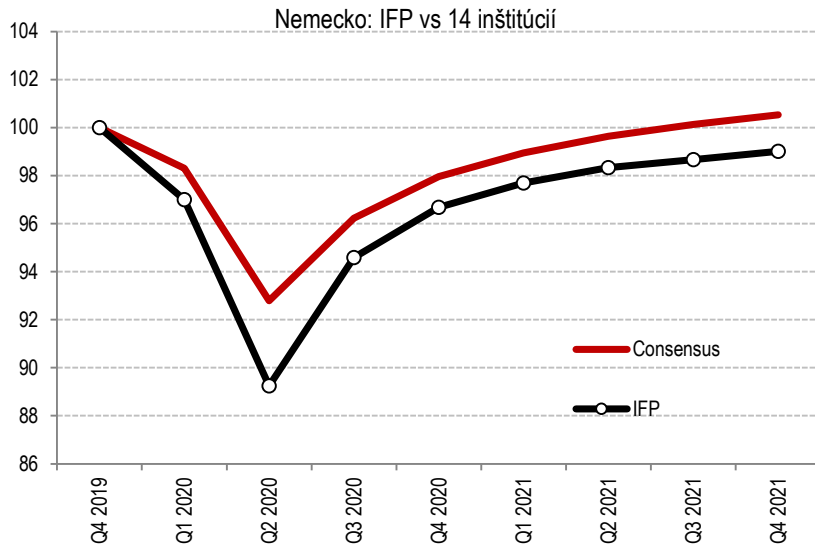
Predpoklady v zahraničnom prostredí

Prognóza zahraničného dopytu

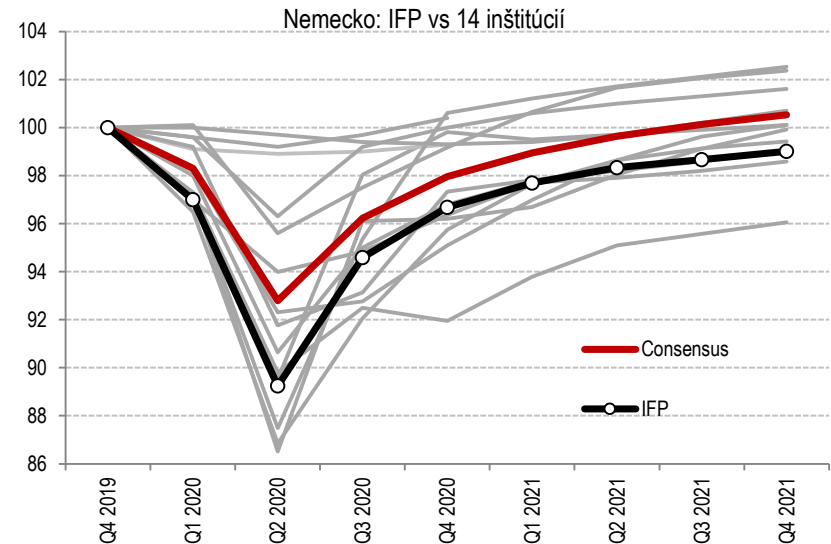
- Predpokladáme, že naši zahraniční partneri budú zasiahnutí približne 2 mesiace, z toho asi 10 dní v Q1
- Náklady obmedzení sme odhadli cez vplyvy na jednotlivé sektory publikované OECD
- Oživenie bude postupné
 - niektoré sektory budú stále obmedzené (napr. kultúra, umenie, niektoré časti obchodu)
 - Opätovný reštart medzinárodného obchodu môže byť oslabený pre narušené globálne dodávateľské reťazce

Prognóza zahraničného dopytu IFP vs prognostici

IFP Baseline vs konsenzus



IFP Baseline vs komerčné inštitúcie

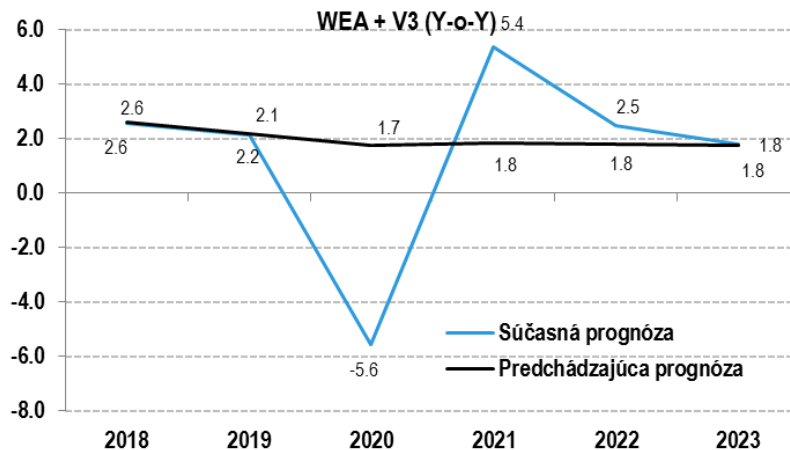


Zdroj: MF SR, FocusEconomics

- IFP je mierne pesimistickejšia v 2Q ako je trh: niektoré inštitúcie ešte nemuseli zapracovať najnovšie predstihové ukazovatele
- Predpokladáme, že za celý rok klesne HDP Nemecka o 5,6 %
- Dynamiku oživenia predpokladáme v súlade s priemerom (Consensus)



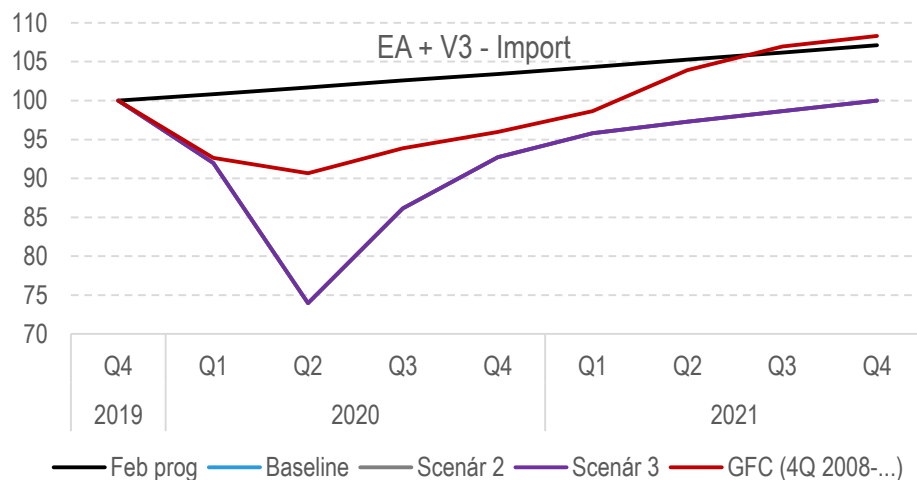
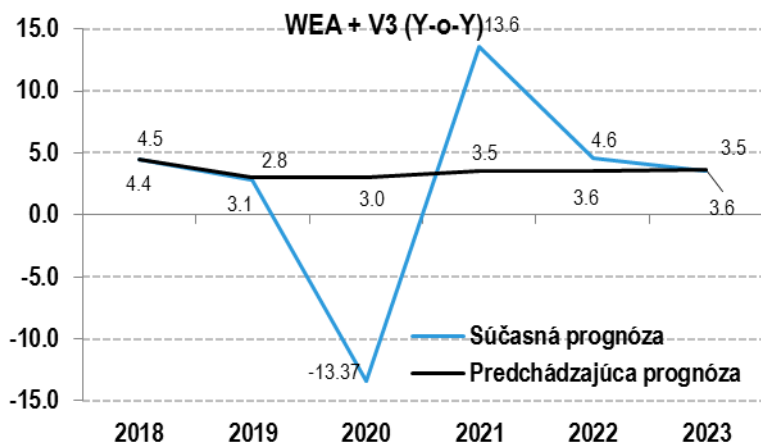
Prognóza HDP vážená Eurozóna



	Apr-2020					Revisions					Jan-2020				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
WEA+V3	2.1	-5.6	5.4	2.5	1.8	-0.1	-7.3	3.6	0.7	0.0	2.2	1.7	1.8	1.8	1.8
WEA	1.1	-5.4	4.3	-	-	0.0	-6.3	3.0	-	-	1.1	0.9	1.3	-	-
Germany	0.6	-5.6	4.3	-	-	0.1	-6.3	3.2	-	-	0.5	0.7	1.1	-	-
Czech Re	2.4	-6.9	7.1	-	-	-0.1	-9.1	4.8	-	-	2.5	2.2	2.3	-	-
Poland	4.1	-4.3	6.9	-	-	-0.3	-7.9	3.9	-	-	4.4	3.6	3.0	-	-
Hungary	4.9	-6.0	6.8	-	-	0.1	-9.3	4.0	-	-	4.8	3.3	2.8	-	-

- Permanentná strata EA+V3 \approx 3.6 % do konca 2021

Prognóza importy EA+V3



	Apr-2020					Revisions					Jan-2020				
	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
WEA+V3	2.8	-13.4	13.6	4.6	3.5	-0.3	-16.4	10.1	1.0	0.0	3.1	3.0	3.5	3.6	3.6
WEA	2.5	-11.8	11.1	-	-	-0.3	-14.1	8.4	-	-	2.8	2.3	2.7	-	-
Germany	1.9	-11.8	11.2	-	-	-0.4	-13.6	8.1	-	-	2.3	1.8	3.1	-	-
Czech Re	1.5	-15.3	16.4	-	-	0.1	-17.6	13.9	-	-	1.4	2.3	2.5	-	-
Poland	3.1	-14.1	14.4	-	-	-1.2	-18.5	9.8	-	-	4.3	4.4	4.6	-	-
Hungary	6.9	-15.4	18.3	-	-	0.5	-21.0	13.3	-	-	6.4	5.6	5.0	-	-

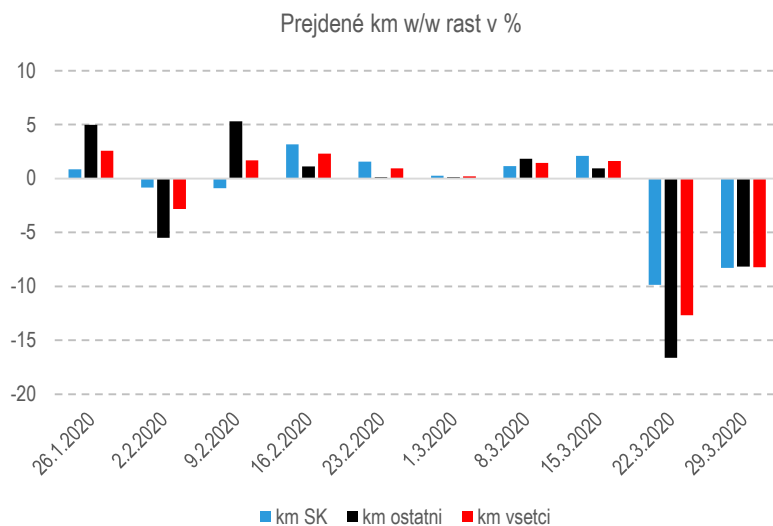
- Predpokladáme, že zahraničný dopyt utrpí relatívne viac než samotné HDP
 - Permanentná strata EA+V3 \approx 8.3 % do konca 2021



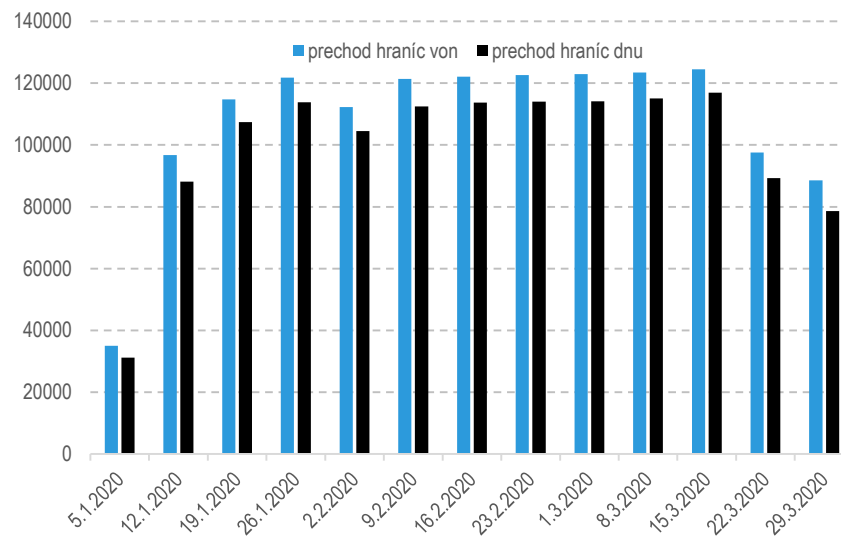
SLOVENSKO

Na Slovensku klesá aktivita podľa viacerých zdrojov

Skytoll údaje o mobilite nákladnej dopravy



Zavreté hranice



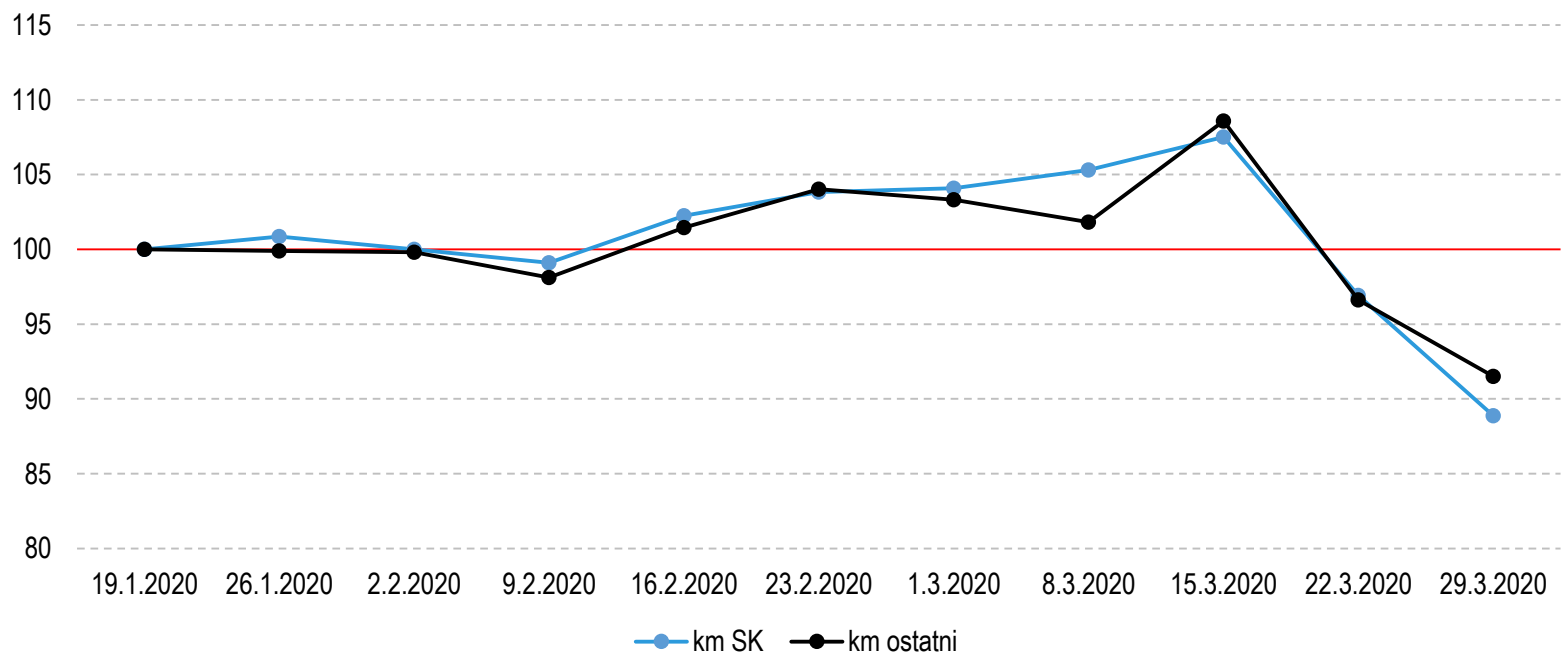
- Mobilita nákladnej dopravy je nižšia o 15-20% oproti normálu



Na Slovensku klesá aktivita podľa viacerých zdrojov

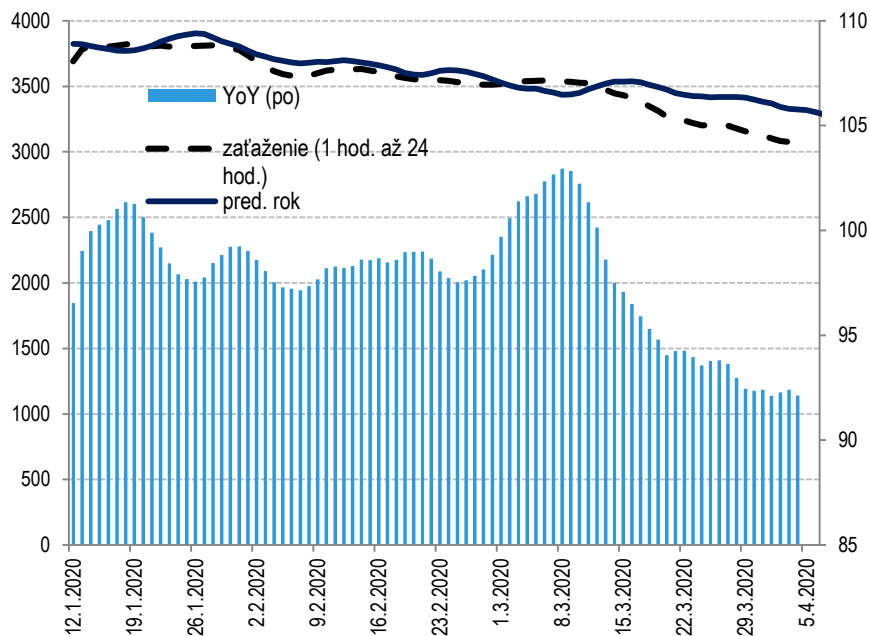
Najazdené km nákladnej dopravy klesajú

prejdené km (100 = 19.1.)

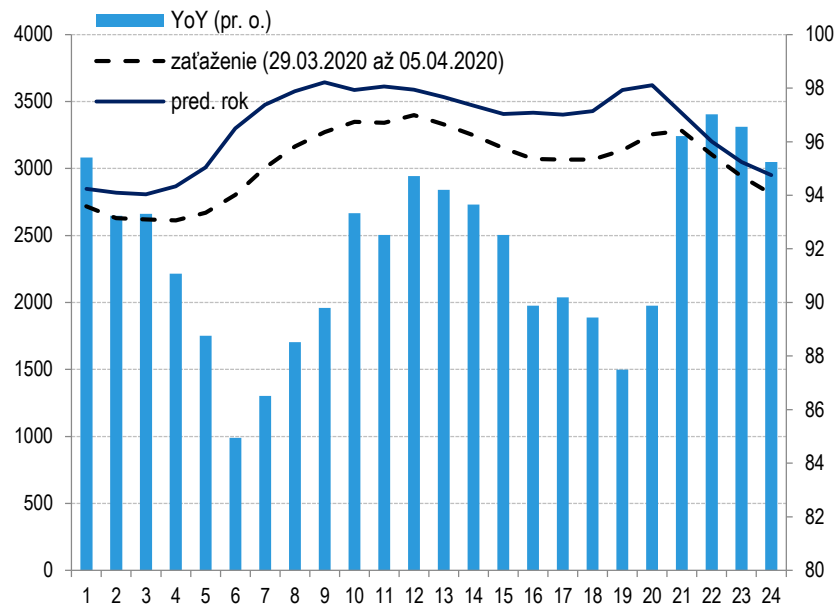


Na Slovensku klesá aktivita podľa viacerých zdrojov

Spotreba elektriny je nižšia o 7-8%

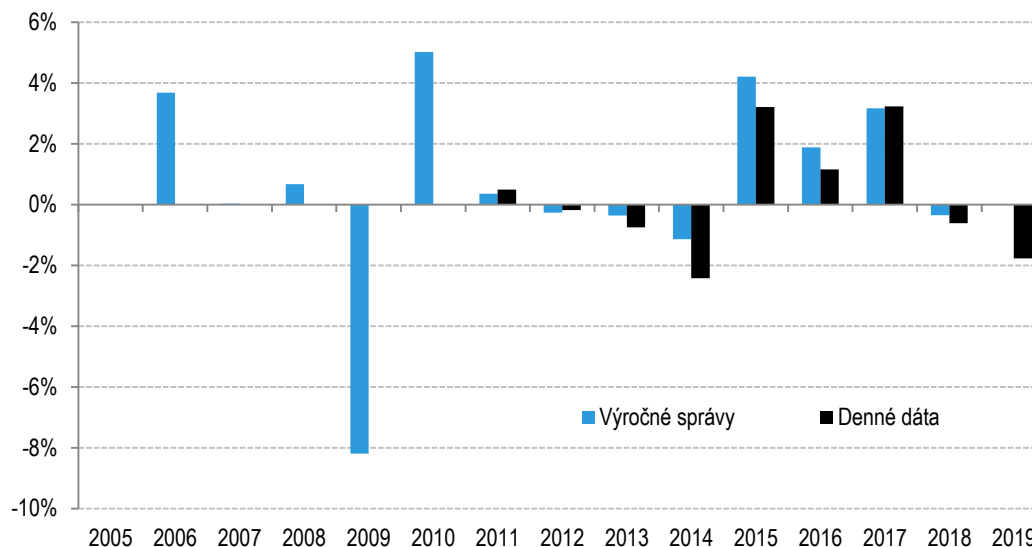


Spotreba elektriny nižšia po celý deň



Na Slovensku klesá aktivita podľa viacerých zdrojov

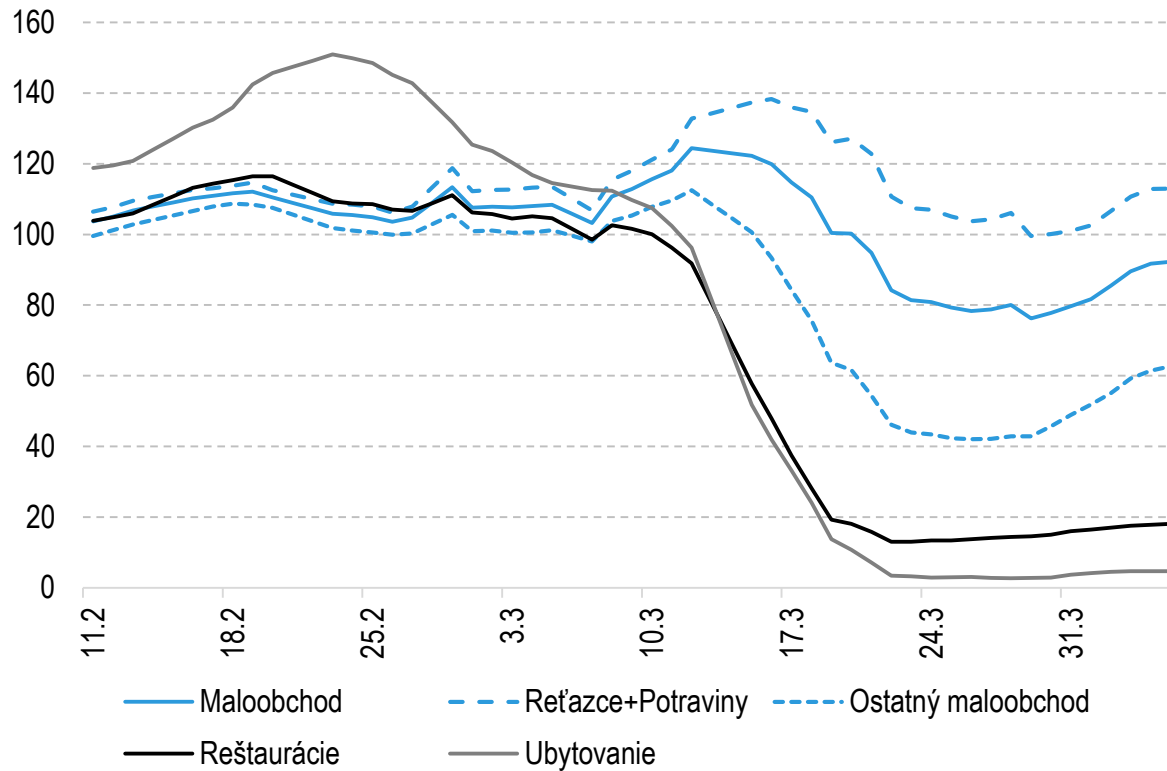
8% pád spotreby elektriny bol za celý rok 2009



- Za prvých 30 dní roku 2020 je kumulovaná spotreba elektriny o 3,5 % (kalendárne očistené)

Na Slovensku klesá aktivita podľa viacerých zdrojov

Maloobchodné tržby najprv pokles na 80% normálu a následne korekcia



I Predpoklady prognózy v domácom prostredí

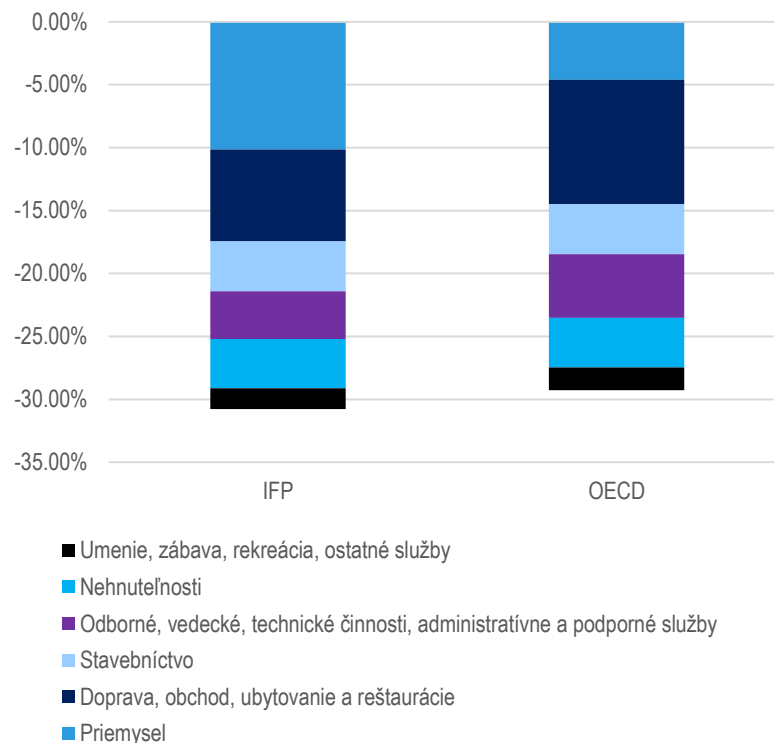
- Predpokladáme približne 2 mesačné obmedzenia rozdelené do prvého a druhého kvartálu v pomere 1:5
- Sektorový rozklad pridanej hodnoty nám umožňuje špecifikovať, ktoré sektory NACE sú najviac zasiahnuté karanténou
- Aktuálny celkový výpadok pridanej hodnoty pri súčasnej situácii odhadujeme na 30.8% (oproti štandardnému mesiacu 1Q)
- Obnovenie výroby v automobilkách na 50% znižuje výpadok na 28.5%
- Predpokladáme postupné otváranie ekonomiky
 - V 3Q výpadok 10%, v 4Q už len 5%

Predpoklady v domácom prostredí

Tabuľka zásahu sektorov

Priemysel	-39.6%
Doprava, obchod, ubytovanie a reštaurácie	-37.4%
Stavebníctvo	-50.0%
Odborné, vedecké, technické činnosti, administratívne a podporné služby	-37.2%
Nehnutelnosti	-40.0%
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné služby	-60.1%

Graf kontribúcií

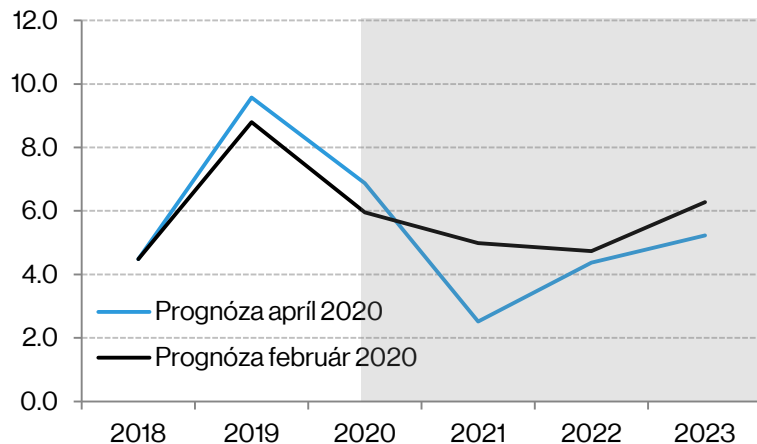


I Predpoklady prognózy v domácom prostredí

- Podobný postup volíme v prípade súkromnej spotreby
- Zatvorenie obchodov na 2 mesiace rovnako rozdelené medzi 1Q a 2Q
- Sektorový rozklad súkromnej spotreby podľa COICOP počítame v súlade s OECD
- Zatvorenie obchodov spôsobí výpadok na úrovni 31.2% oproti štandardnému mesiacu

Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

Vládna spotreba



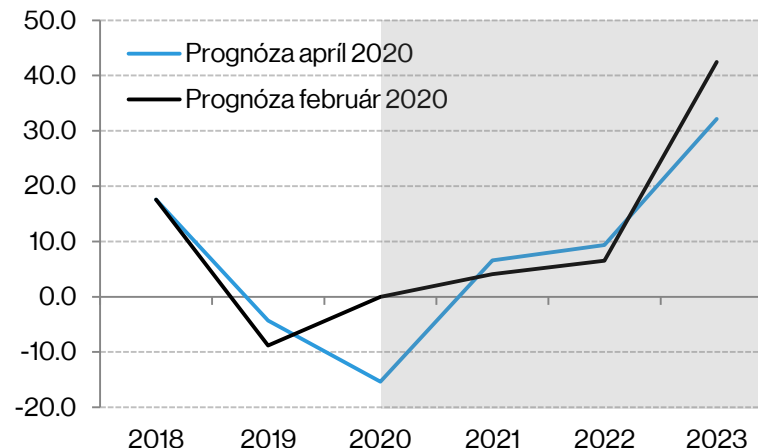
Rok 2020

- Slabšie kompenzácie a medzispotreba vo verejnej správe

Rok 2023

- Koniec programového obdobia čerpania EU fondov

Vládne investície



Rok 2020

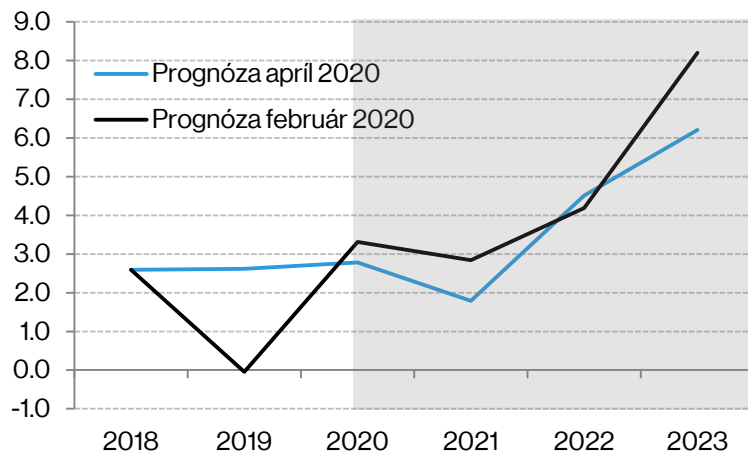
- Predpokladaný prepád v súvislosti s opatreniami spoločenského odstupu, ale tiež šetrenie

Rok 2023

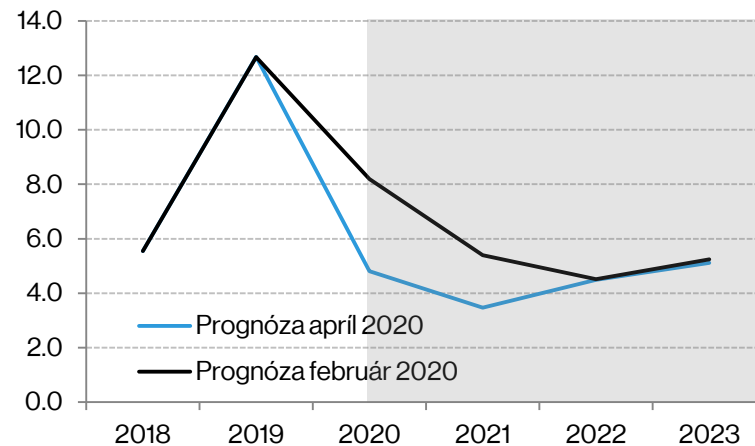
- Presun časti EÚ fondov (1 mld. eur) z konca horizontu do 2020

I Medzispotreba a kompenzácie

Medzispotreba



Kompenzácie



Rok 2020

- Obmedzenia stiahnu aj medzispotrebu

2021 - 2023

- Presun časti EÚ fondov (1 mld. eur) z konca horizontu do 2020

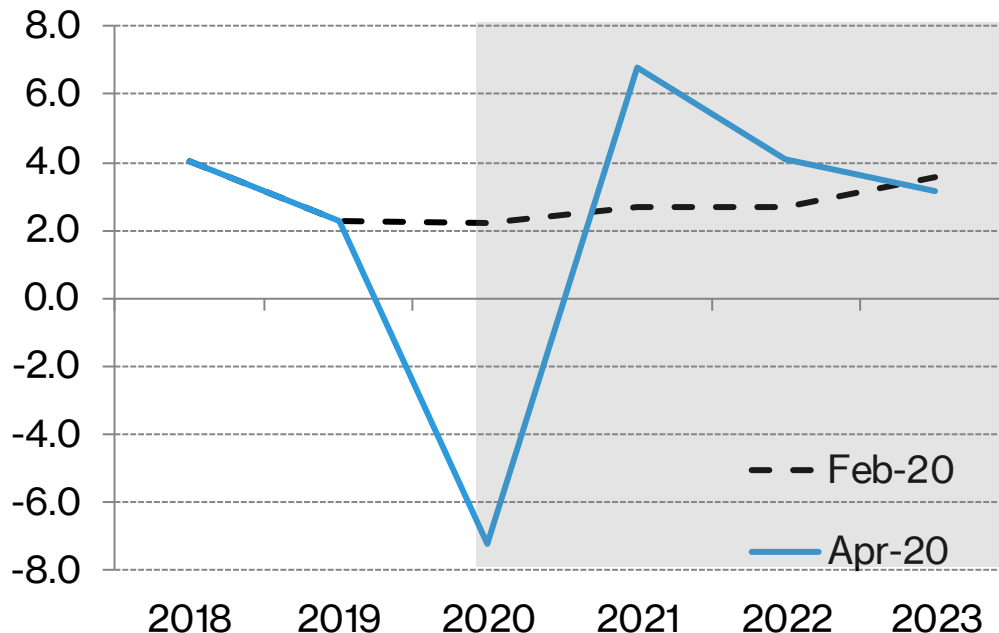
2020

- OČR a PN sa dotknú aj verejného sektora

HDP na rekordných minimách

Reálny rast

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ
4.0	2.3	2.3	0.0	2.2	-7.2	-9.4	2.7	6.8	4.1	2.7	4.1	1.4	3.6	3.2	-0.4



Rok 2020

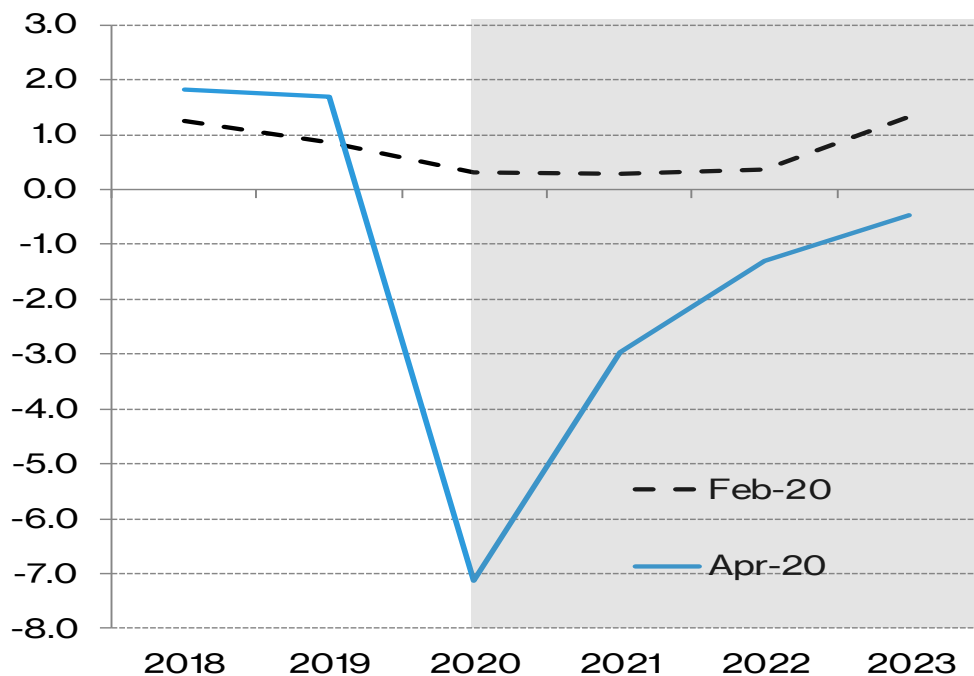
- Pokles v súlade s pridanou hodnotou po sektoroch NACE
- Výpadok produkcie na dva mesiace v pomere 10:50 (1Q:2Q)

2021 - 2023

- Postupný návrat k pôvodným hodnotám

Revízia produkčnej medzery

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ
1.8	0.9	1.7	0.8	0.3	-7.1	-7.4	0.3	-3.0	-3.3	0.4	-1.3	-1.7	1.3	-0.5	-1.8



2020

- Otvorenie produkčnej medzery v dôsledku krízy

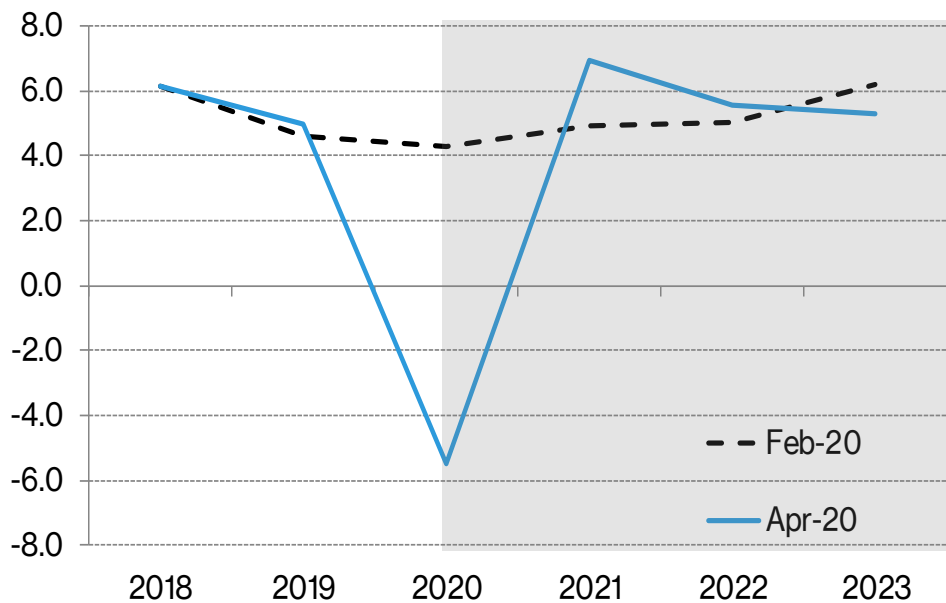
2021-2023

- Postupné zatváranie v súlade s postupným oživením

Nominálne HDP

Bežné ceny

	2018				2019				2020				2021				2022				2023			
	skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ		
mld. EUR	89.7	93.9	94.2	0.3	97.9	89.0	-8.9	102.7	95.2	-7.5	107.9	100.5	-7.4	114.6	105.8	-8.8								
nominálny rast	6.2	4.6	5.0	0.4	4.3	-5.5	-9.8	4.9	7.0	2.1	5.1	5.5	0.4	6.2	5.3	-0.9								
reálny rast	4.0	2.3	2.3	0.0	2.2	-7.2	-9.4	2.7	6.8	4.1	2.7	4.1	1.4	3.6	3.2	-0.4								
rast deflátora	2.0	2.3	2.6	0.3	2.0	1.9	-0.1	2.2	0.2	-2.0	2.3	1.4	-0.9	2.5	2.1	-0.4								



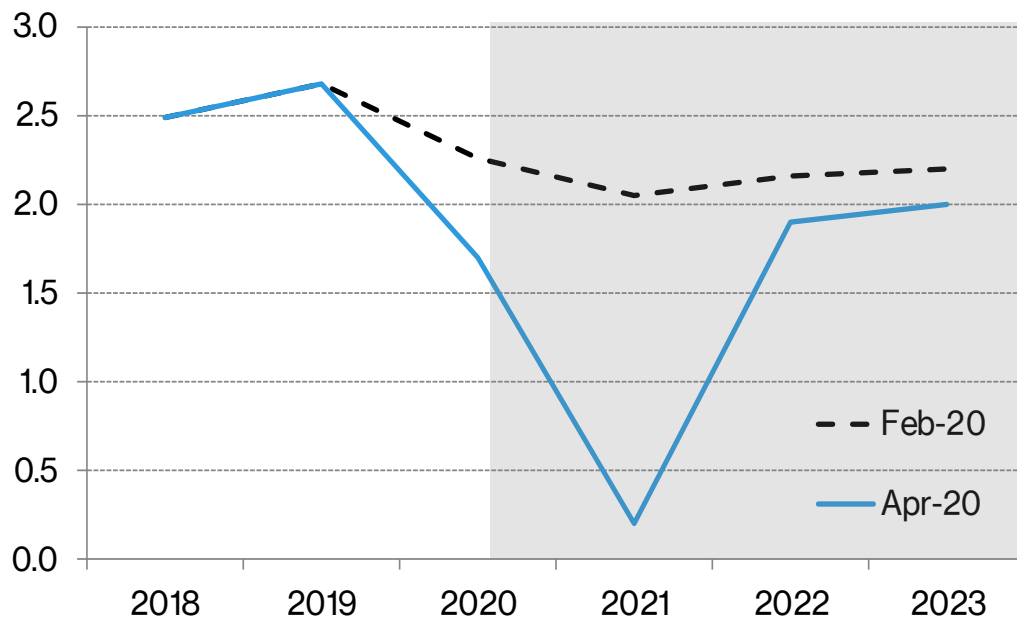
2020 - 2023

- Kopíruje zmeny reálneho rastu a miery inflácie

Inflácia: Mierne spomalenie

Inflácia																	
	2018		2019			2020			2021			2022			2023		
	skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
CPI	2.5	2.7	2.7	0.0	2.3	1.7	-0.6	2.1	0.2	-1.9	2.2	1.9	-0.3	2.2	2.0	-0.2	
HICP	2.5	2.8	2.8	0.0	2.3	1.7	-0.6	2.1	0.2	-1.9	2.2	1.9	-0.3	2.2	2.0	-0.2	

Spotrebiteľská inflácia (CPI)



Rok 2020

- Prepad ceny ropy stiahne nadol ceny palív a potravín

2021

- Spomalenie inflácie naprieč celým spektrom
- Zníženie regulovaných cien energií

2022-23

- Obnovenie rastu cien s návratom ekonomickej aktivity

Inflácia

Vývoj jednotlivých zložiek

Medziročné rasty zložiek inflácie

	2019	2020	2021	2022	2023
HICP	2,8	1,7	0,2	1,9	2,0
CPI	2,7	1,7	0,2	1,9	2,0
Regulované ceny	4,2	2,6	-3,0	2,4	0,9
Jadrová inflácia	2,4	1,4	0,9	1,8	2,3
Ceny potravín	4,4	2,1	0,9	1,8	2,3
Čistá inflácia	1,9	1,2	1,0	1,7	2,3
Pohonné hmoty	-1,7	-15,2	-2,1	2,2	1,9
Služby	2,9	2,7	1,4	1,8	2,7
Tovary	1,4	1,5	0,8	1,6	2,0

- Zníženie regulovaných cien energií v roku 2020 s postupným návratom na pôvodné úrovne
- Ceny palív, podobne ako ceny potravín odrážajú zmeny v predpokladoch o cenách ropy
- Výrazné spomalenie rastu cien tovarov aj služieb pre výpadok u nás aj v zahraničí

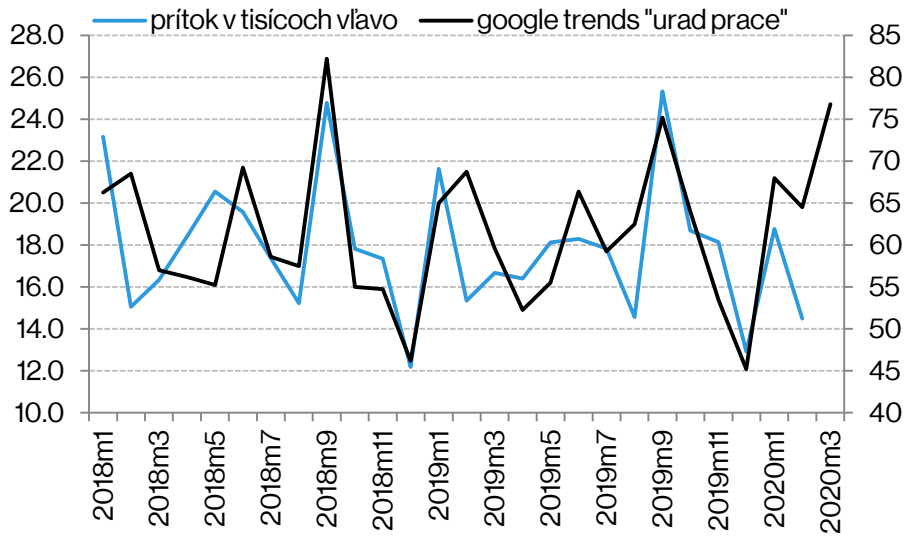
TRH PRÁCE

| Situácia v regióne

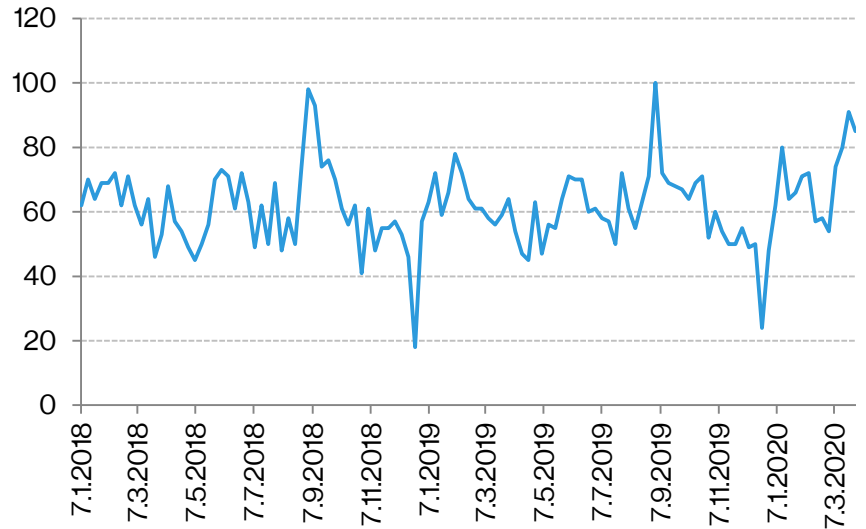
- V Rakúsku stúpila nezamestnanosť nad 12%
 - Prepustených bolo 200 tis. pracovníkov
 - Nadpriemerne boli zasiahnutí najmä ľudia z ubytovania a gastronómie, dopravy a skladovania, a taktiež stavebníctva.
 - Regionálne najviac utrpeli Tirolsko, Salzburg a Steiermark. Do evidencie prítieklo o 160 tisíc osôb viac než v marci minulého roku, a odtok zároveň spomalil medziročne o 40%.
 - Z 200 tisíc nových nezamestnaných bolo takmer 80 tisíc cudzincov. Vo Viedni pribudlo 46 tisíc nezamestnaných.
 - Malo by ísť o sezónnych zamestnancov buď na dohodu (bez výpovedných lehôt) alebo na štandardnú zmluvu
- V Česku zostala miera nezamestnanosti v marci na februárovej úrovni.
 - Zvyčajne však kvôli sezónnosti v marci nezamestnanosť klesá o 0,2 až 0,3 p.b., čo môže naznačovať mierny vplyv krízy
 - Počet voľných pracovných miest klesol o 2,5% (asi 10 tis. miest), kým v marci by sme očakávali skôr nárast

Google naznačuje mierny nárast nezamestnanosti...

Graf prítokov a google trends



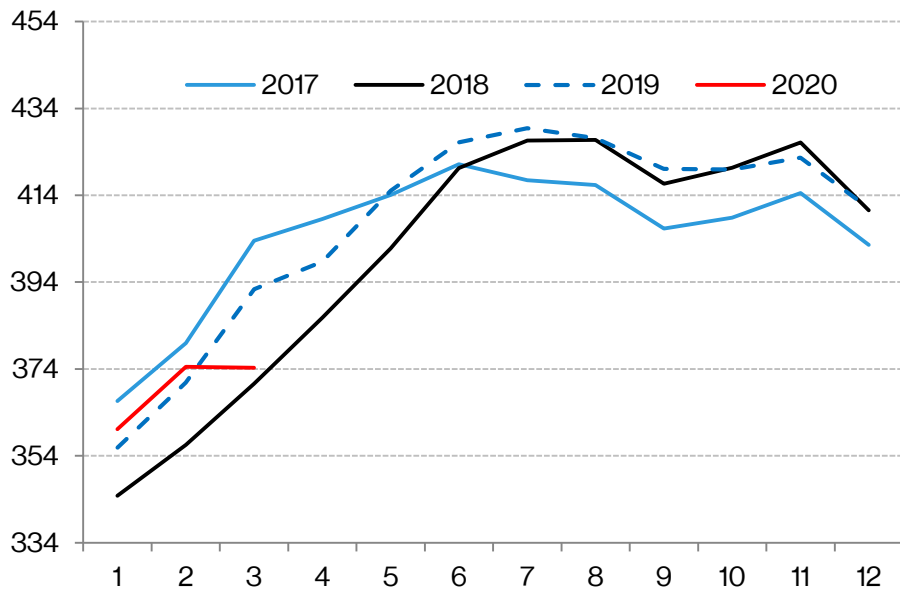
Raw google trends



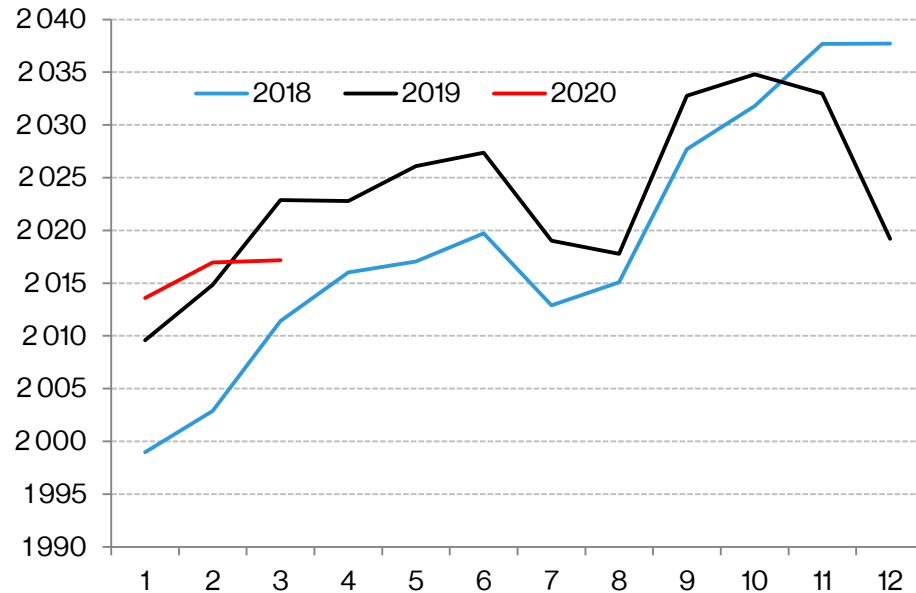
- Na konci marca sa slovné spojenie „urad prace“ zaradilo medzi frekventovane vyhľadované
- V marci môže pritecť až o 8 tis. nových nezamestnaných viac

...rovnako aj prvé údaje zo Sociálnej poisťovne

Dohody (poistné vzťahy), Sociálna poisťovňa, tis. osôb, mesačne



Zamestnanci (poistné vzťahy), Sociálna poisťovňa, tis. osôb, mesačne

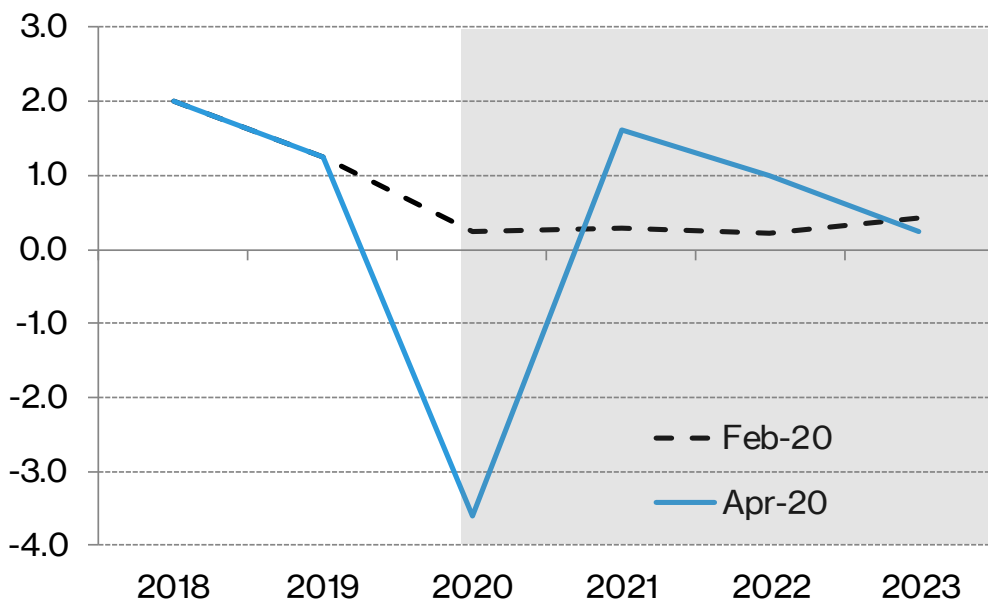


- Zamestnancov mohlo byť v marci o 8 tis. viac a dohôd až o 20 tis.

Zamestnanosť

Rast podľa ESA2010

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
2.0	1.3	1.2	-0.1	0.2	-3.6	-3.8	0.3	1.6	1.3	0.2	1.0	0.8	0.4	0.3	-0.1	



Rok 2020

- Prepad zamestnanosti mierne pribrzdia vládne opatrenia

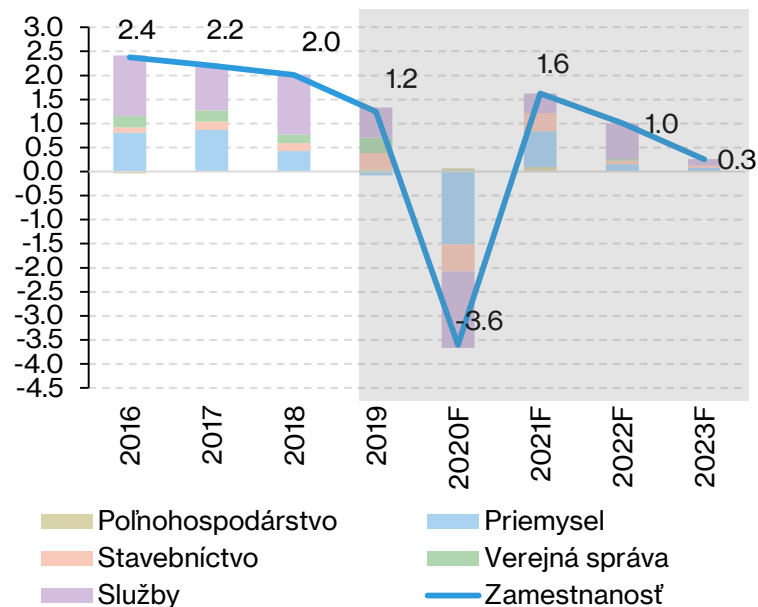
2021-2023

- Očakávame postupné oživenie ekonomiky
- Predkrízovú úroveň zamestnanosti na horizonte prognózy nedosiahneme.

Zamestnanosť v sektoroch

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Verejná správa	0.9	1.5	0.0	0.1	0.0	0.1
Trhové služby	2.7	1.4	-3.5	2.1	1.1	0.4
Priemysel	1.8	-0.2	-6.4	3.2	0.6	0.4
Stavebníctvo	2.3	4.4	-7.6	5.4	1.0	0.6
Zamestnanosť	2.0	1.3	-3.6	1.6	1.0	0.3



Rok 2020

- Pokles zamestnanosti očakávame v celom súkromnom sektore, najmä v službách, priemysle a stavebníctve

Rok 2021

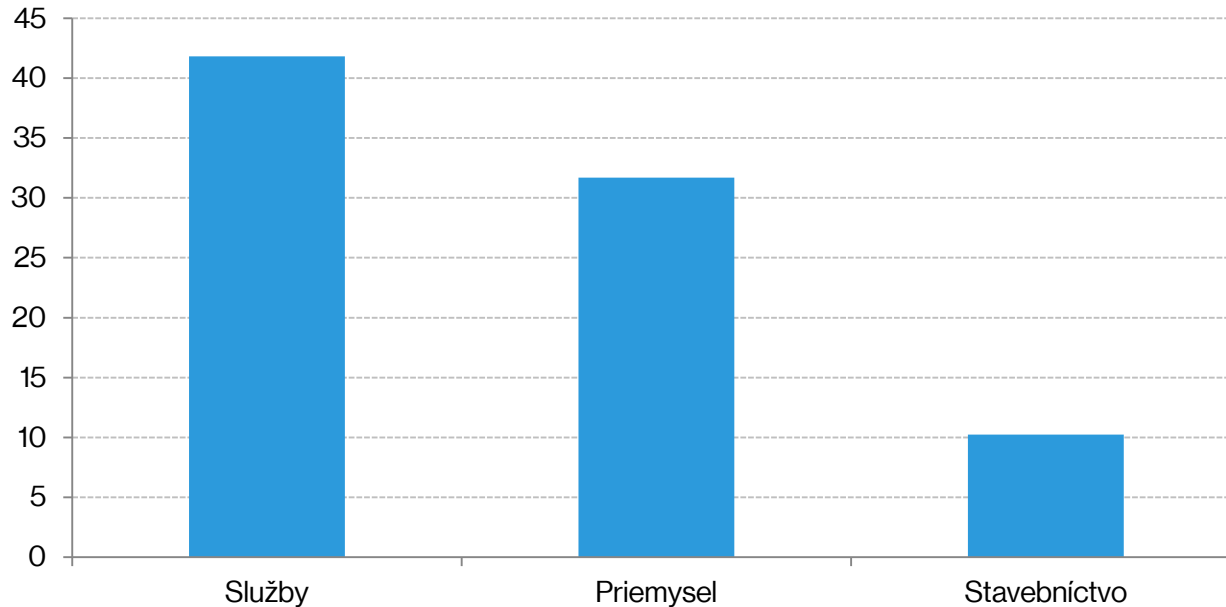
- Oživenie v súlade s predpokladmi prognózy

Rok 2021-2023

- Uvoľnenie podmienok čerpania Eurofondov by mohlo výrazne pomôcť oživeniu na trhu práce

I Najviac ľudí stratí prácu v službách

Predpokladané zvýšenie nezamestnanosti podľa sektorov (tis. osôb), 2020

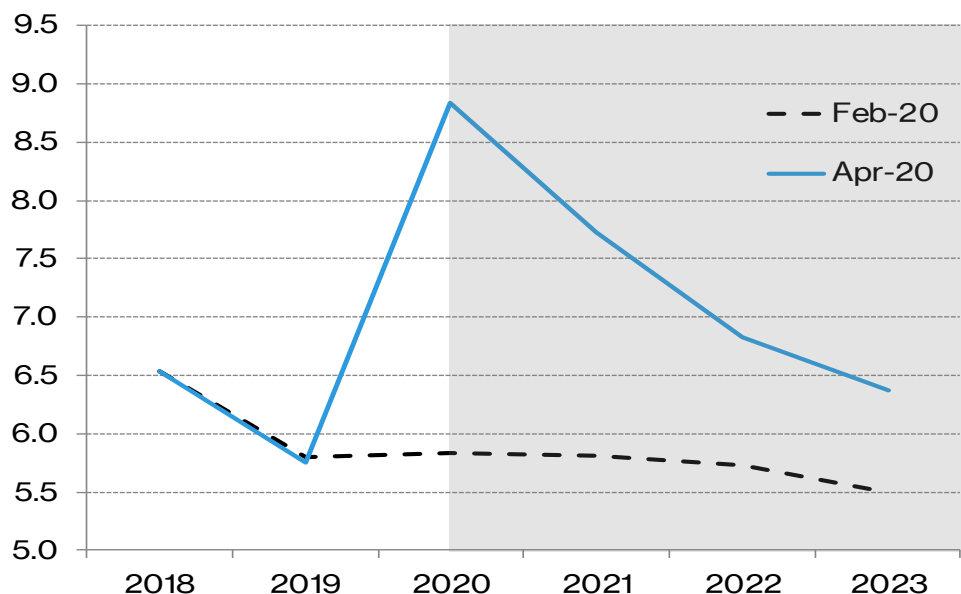


- Predpokladáme, že medziročne sa nezamestnanosť v roku 2020 zvýši o 84 tis. osôb.
- Takmer polovica nových nezamestnaných bude pochádzať zo sektora služieb (ubytovanie a stravovanie, doprava, maloobchod či turizmus).
- Očakávanie sú súlade so skúsenosťami iných krajín (Rakúsko, Nórsko, Španielsko)

Nezamestnanosť

Miera podľa VZPS

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
6.5	5.8	5.8	0.0	5.8	8.8	3.0	5.8	7.7	1.9	5.7	6.8	1.1	5.5	6.4	0.9	



Rok 2020

- Stagnácia nezamestnanosti sa mení na vysoký nárast

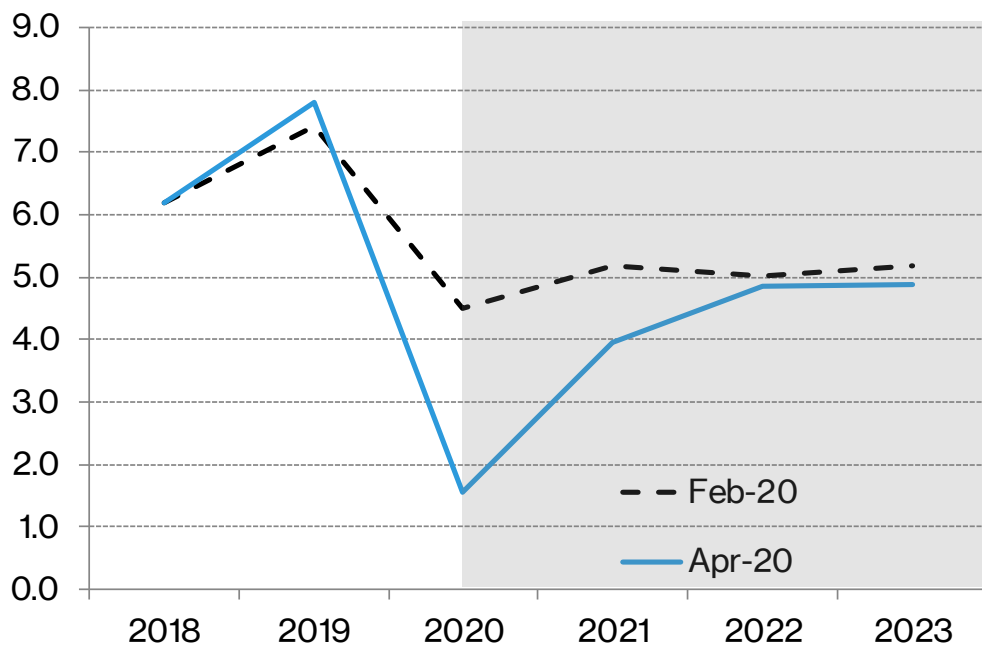
2021-2023

- V súlade s vývojom zamestnanosti
- Permanentná strata produkcie a zamestnanosti

Nominálna mzda

Nominálny rast

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
6.2	7.4	7.8	0.4	4.5	1.6	-2.9	5.2	4.0	-1.2	5.0	4.9	-0.1	5.2	4.9	-0.3	



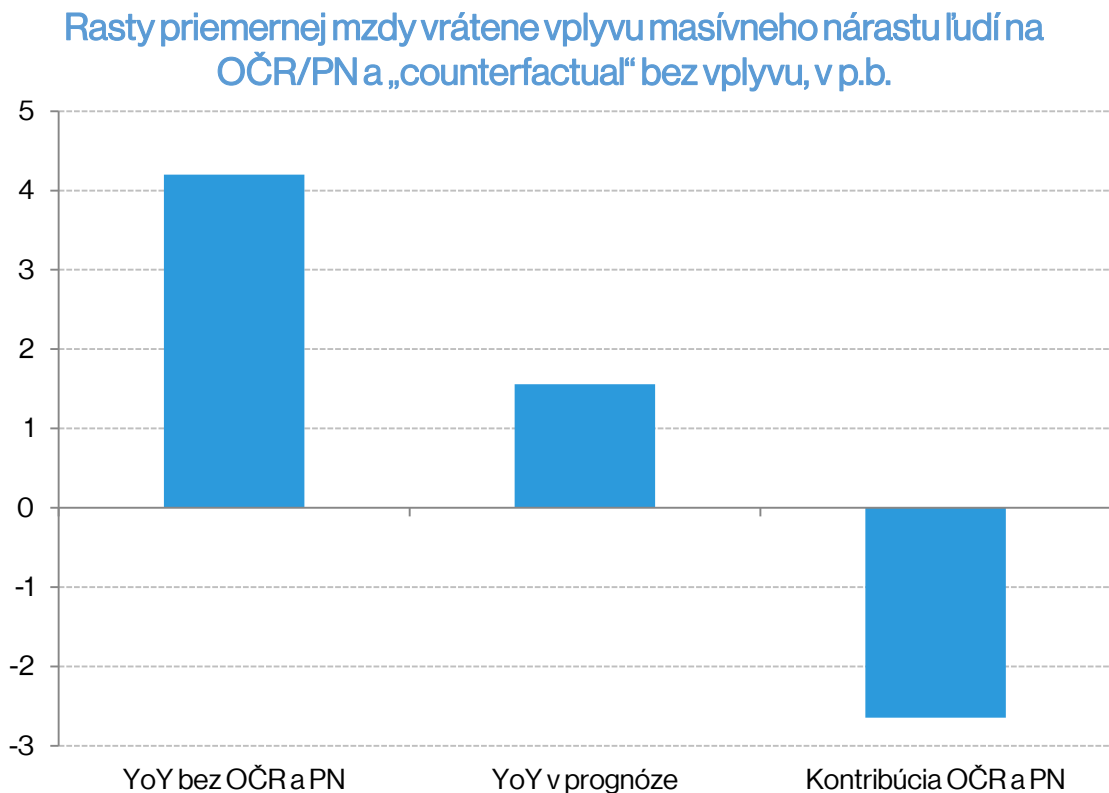
Rok 2020

- Výrazný prepád domácej ekonomiky
- Negatívny vplyv OČR a PN na priemernú mzdu

2021-2023

- Očakávame návrat na rastovú trajektóriu
- Revízia čerpania EU fondov smerom nadol

Vplyv OČR a PN na rast priemernej mzdy v roku 2020



I Sektorová štruktúra miezd

Prognóza mzdy vo vybraných sektoroch ekonomiky

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Verejná správa	6.7	12.8	6.5	4.0	4.6	5.1
Trhové služby	5.5	7.3	1.1	4.4	5.3	5.2
Priemysel	7.0	4.6	-1.4	3.8	4.0	3.9
Stavebníctvo	6.4	4.6	-0.2	4.0	7.4	5.9
Mzda	6.2	7.4	1.6	4.0	4.9	4.9

Rok 2020

- Markantné spomalenie (pokles) v priemysle a v stavebníctve
- V sektore služieb a vo verejnej správe aj na napriek kríze priemerné mzdy porastú

Rok 2021

- Naštartovanie a spamätanie sa ekonomiky

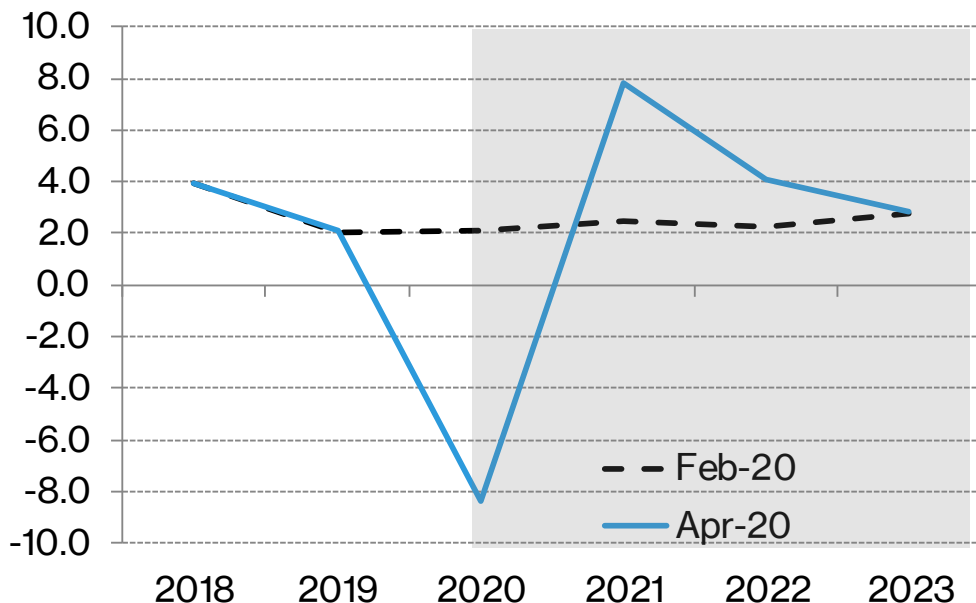
Rok 2022-2023

- V súlade s vývojom priemernej mzdy a zamestnanosti

Výpadok spotreby domácností

Reálny rast

2018	2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ
3.9	2.0	2.1	0.1	2.1	-8.4	-10.5	2.5	7.8	5.3	2.3	4.1	1.8	2.8	2.9	0.1



Rok 2020

- Pokles v súlade so súkromnou spotrebou po sektoroch COICOP
- Zatvorenie obchodov spôsobí výrazný výpadok spotreby
- Nárast miery úspor domácností na historické maximum

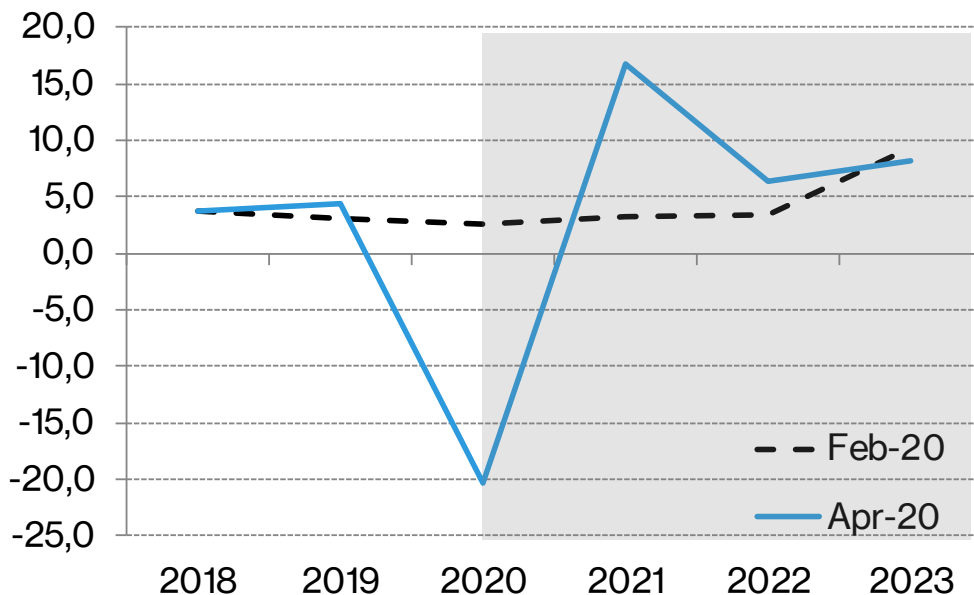
2021-2023

- Postupný návrat k pôvodným hodnotám

Výpadok v investíciách podobný s 2009

Reálny rast

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
3.7	3.1	4.4	1.3	2.6	-20.3	-22.9	3.3	17.0	13.7	3.4	5.2	1.8	9.3	5.8	-3.5	



Rok 2020

- Výpadok investícií porovnateľne s finančnou krízou

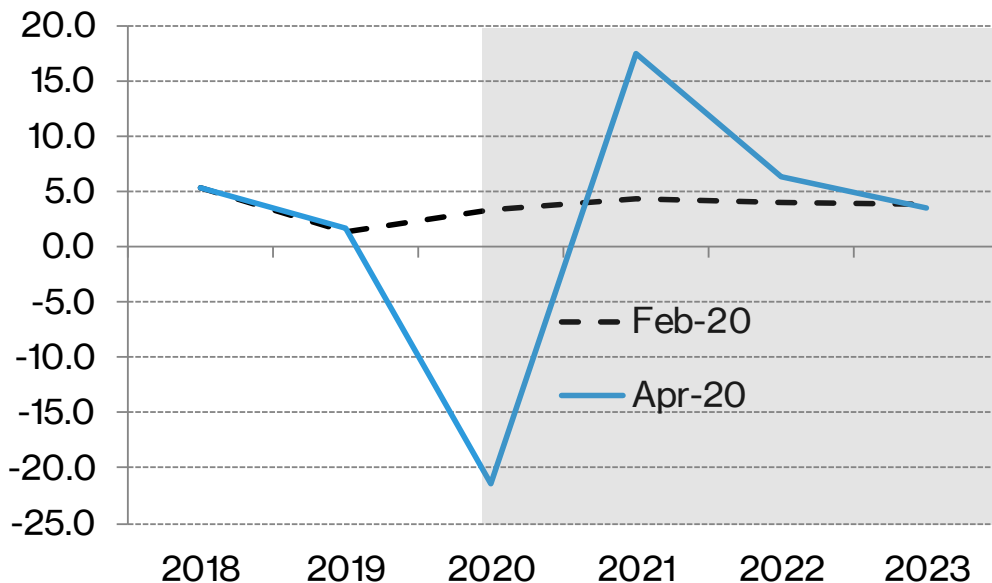
Rok 2023

- Revízia čerpania EU fondov smerom nadol

Export tovarov a služieb

Reálny rast

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
5.4	1.5	1.7	0.2	3.4	-21.4	-24.8	4.5	17.6	13.1	4.0	6.5	2.5	3.8	3.6	-0.2	



Rok 2020

- Výpadok zahraničného dopytu a domácej produkcie

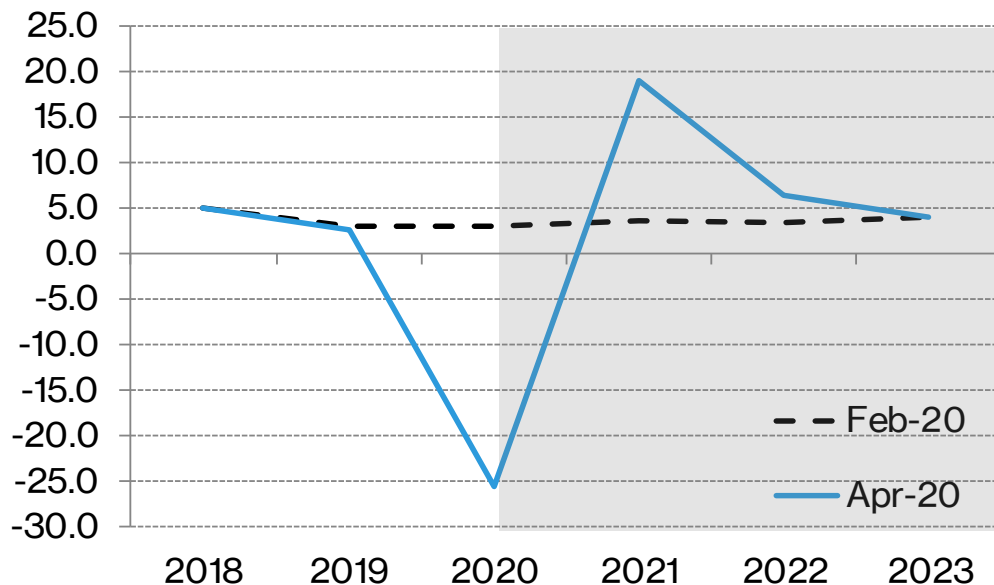
2021-2023

- Narušenie global value chain
- Vyššia permanentná strata zahraničného obchodu

Import tovarov a služieb

Reálny rast

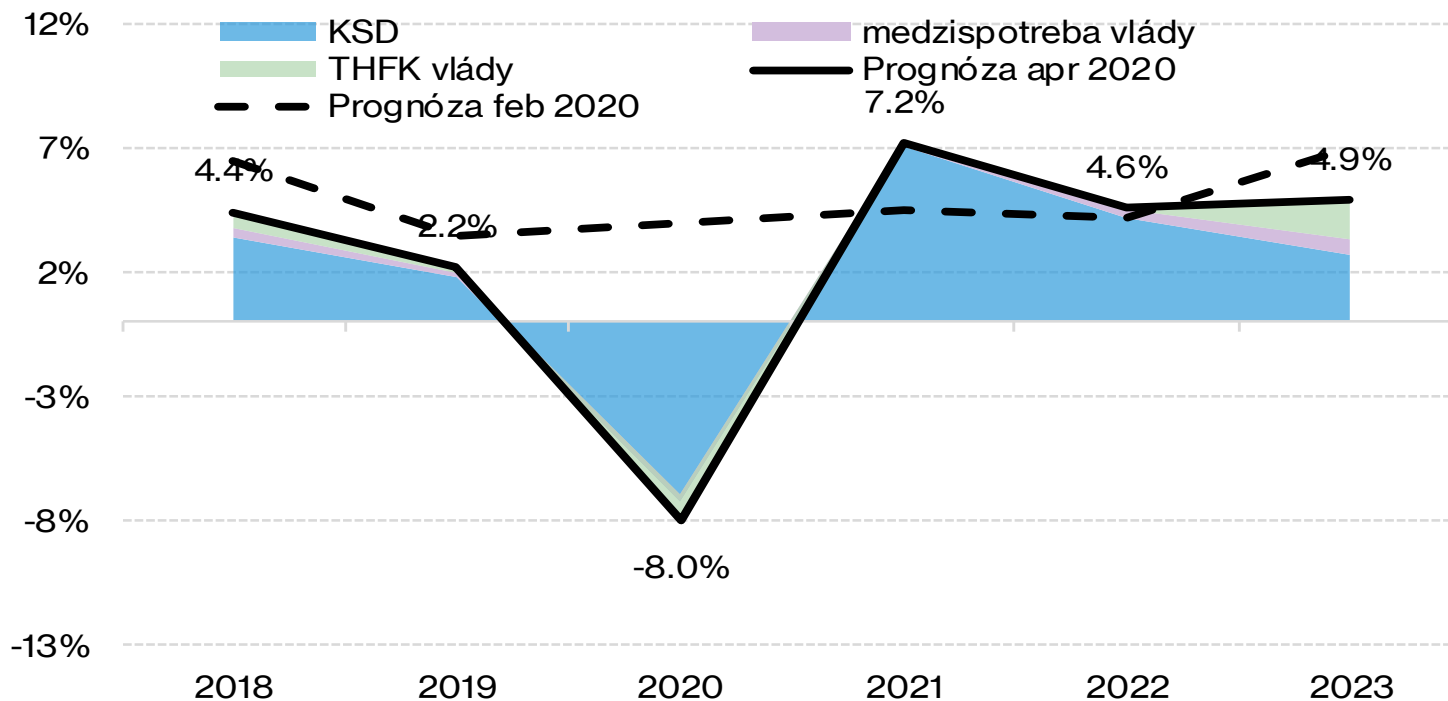
2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	Feb-20	Apr-20	Δ	
5.0	3.1	2.6	-0.5	3.0	-25.5	-28.5	3.6	19.0	15.4	3.5	6.5	3.0	4.0	4.0	0.0	



2020-2023

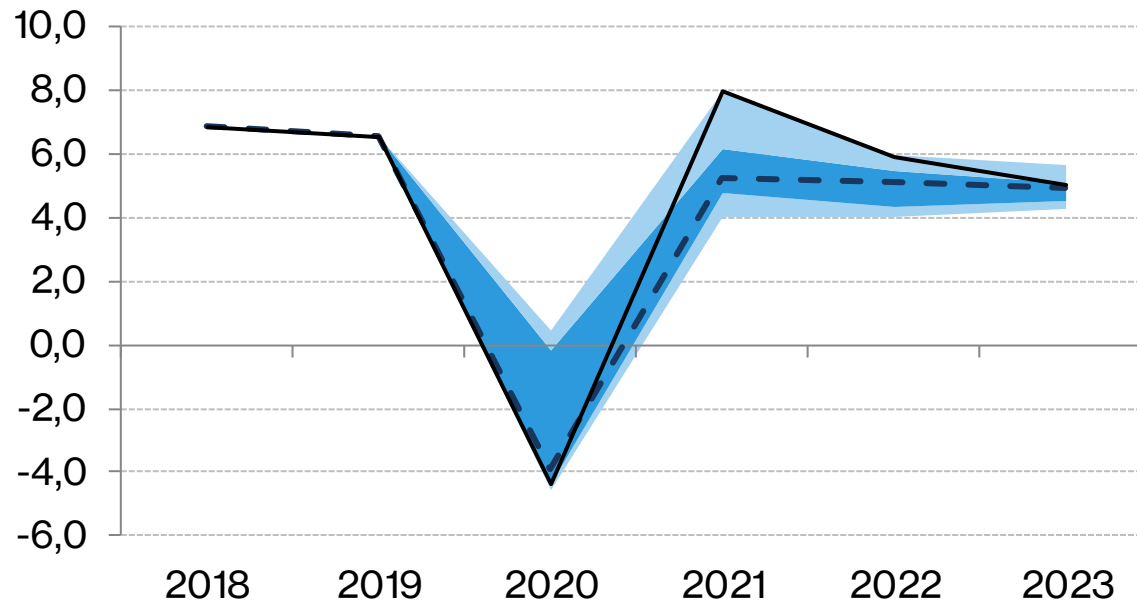
- Rast v súlade s dynamikou domáceho exportu a investícií

Báza pre DPH



- **Rok 2020:** Výpadok medzispotreby a THFK vo verejnej správe
- **2022 - 2023:** Zreálnenie predpokladov o raste medzispotreby a tvorbe investícií (končiace programové obdobie pre čerpanie EU fondov)

I Porovnanie s prognózami členov výboru



Orientačné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

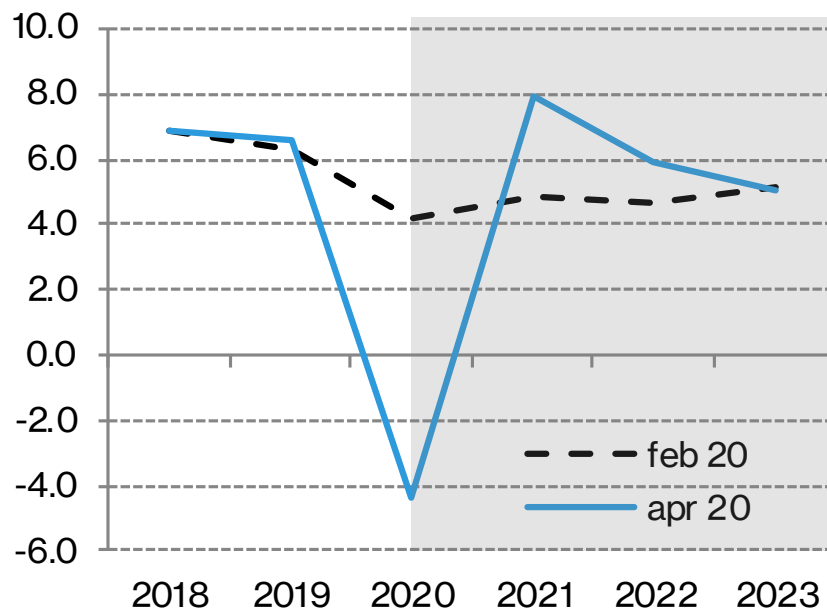
- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50 % členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

Kumulatívny rast makrozákladní

2018		2019			2020			2021			2022			2023		
skut.	apr20	feb20	Δ	apr20	feb20	Δ	apr20	feb20	Δ	apr20	feb20	Δ	apr20	feb20	Δ	
100	106.6	106.3	0.3	101.9	110.7	-8.8	110.0	116.1	-6.1	116.5	121.5	-5.0	122.3	127.8	-5.5	

Medziročná zmena makrozákladní v %



Domáce riziká

-

+

- ✓ **Neistá dĺžka a forma politiky spoločenského odstupu môže prehĺbiť prepád**
- ✓ **Globálne dodávateľské reťazce sa môžu narušiť**
- ✓ **Snahy o sebestačnosť môžu znížiť benefity z medzinárodného obchodu**
- ✓ **Regulácia môže tlačiť na rast cashových rezerv firiem na úkor investícií**

SCENÁRE

| Scenáre sú už len horšie

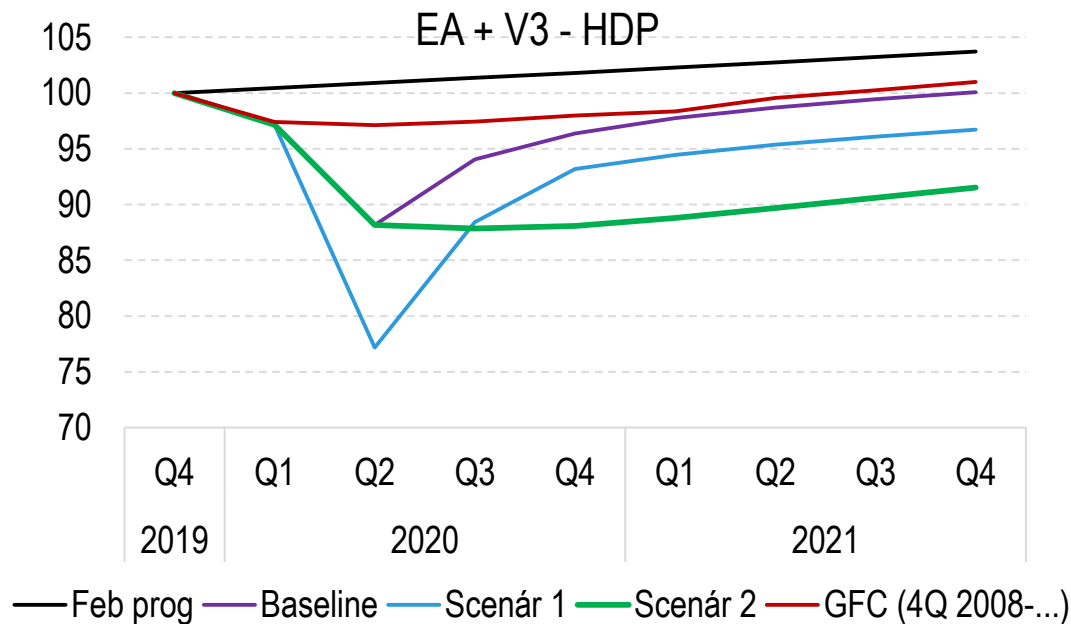
SCENÁR 1

- V dôsledku neistoty o dĺžke trvania politiky spoločenského odstupu vytvárame k základnej prognóze aj scenár dlhšej karantény s hlbším prepadom ekonomickej aktivity
- Predpokladáme, že karanténa potrvá o mesiac dlhšie na Slovensku aj v zahraničí. Oživenie bude mať podobnú dynamiku ako základná prognóza

SCENÁR 2

- predpokladáme rovnakú dĺžku karantény ako základná prognóza (2 mes.)
- Oživenie je však pomalšie z dôvodu nesynchronizovaných dopadov na jednotlivé ekonomiky sveta
 - Zároveň sa môžu materializovať ďalšie riziká
 - Obnova/navýšenie likvidného rezervného vankúša firiem, čo môže obmedziť investície
 - Domácnosti môžu viac šoriť, čo krátkodobo stlmí oživenie spotreby

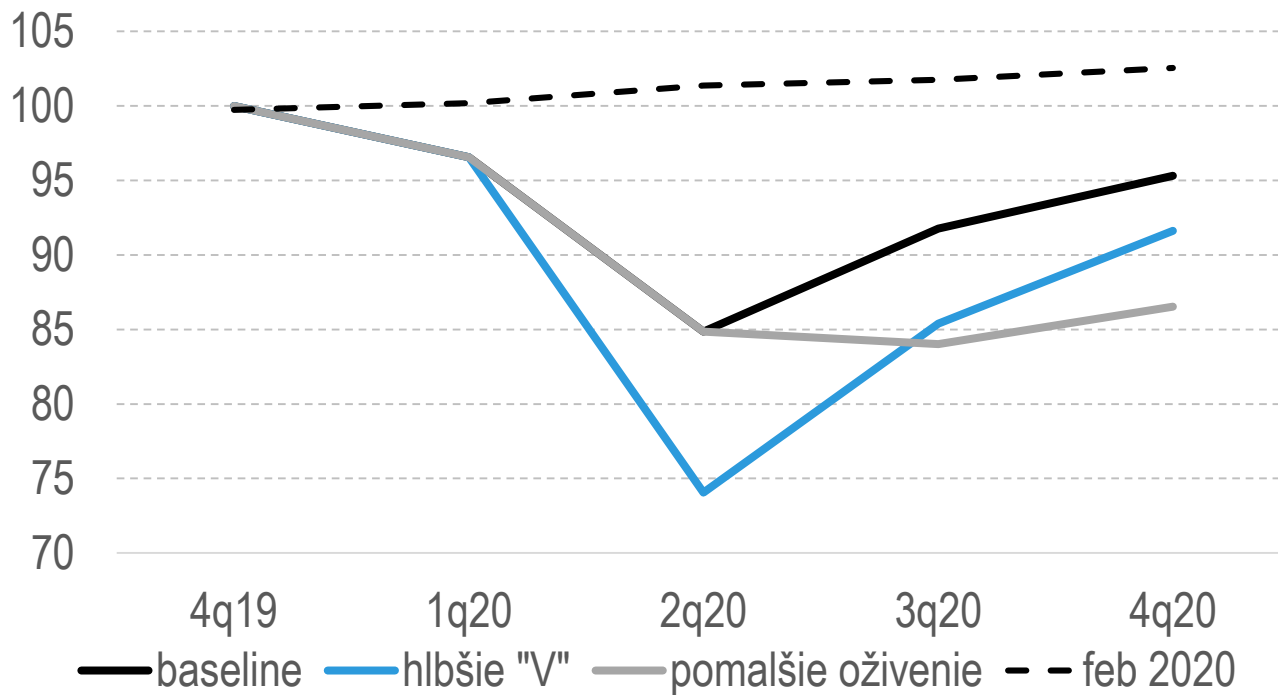
Scenáre: Prognóza HDP vážená Eurozóna - predpoklady



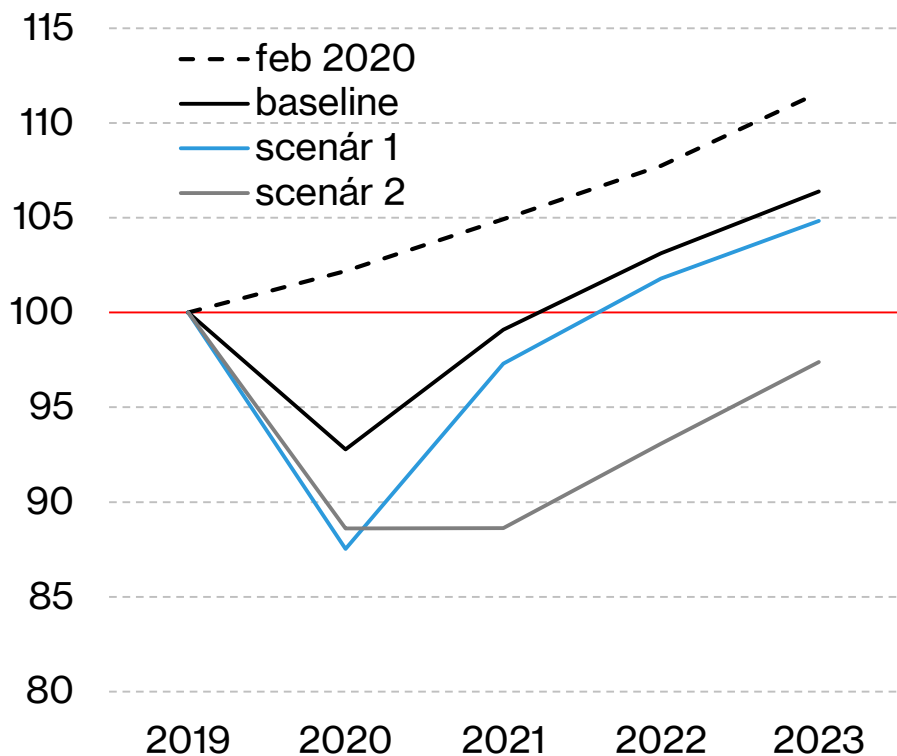
- Scenár 1: hlbší výpadok ekonomiky (3 mesiace) nasledovaný oživením s permanentnou stratou na horizonte
- Scenár 2: Výpadok 2 mesiace je nasledovaný vypínaním a zapínaním ekonomík, takže oživenie je pomalšie a permanentná strata vyššia

Scenáre

HDP Slovenska v prognóze a scenároch (2019 Q4=100)

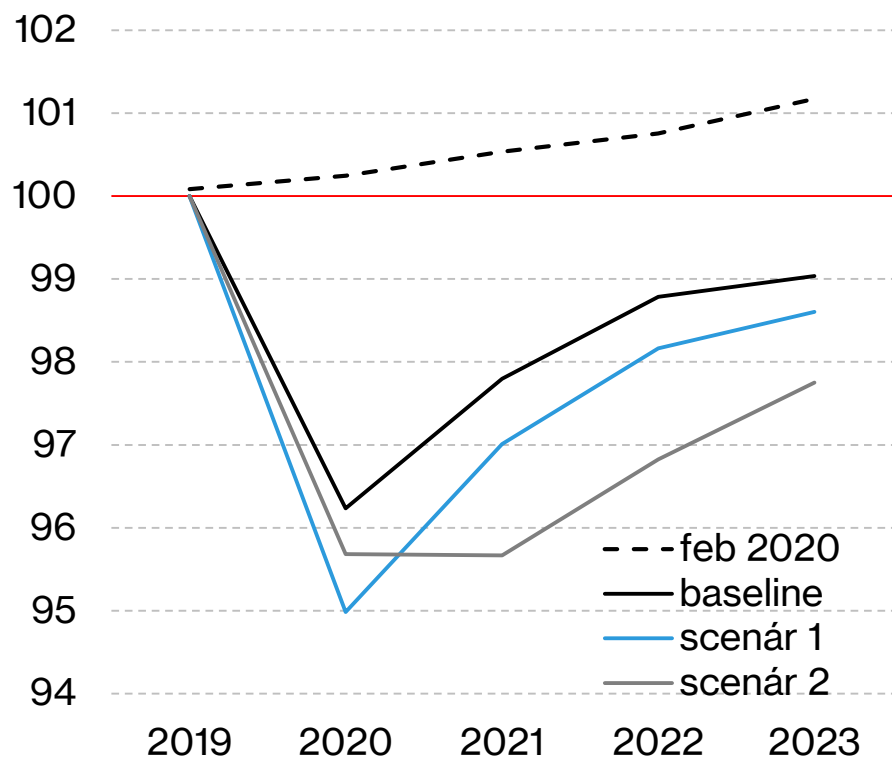


Porovnanie scenárov - HDP



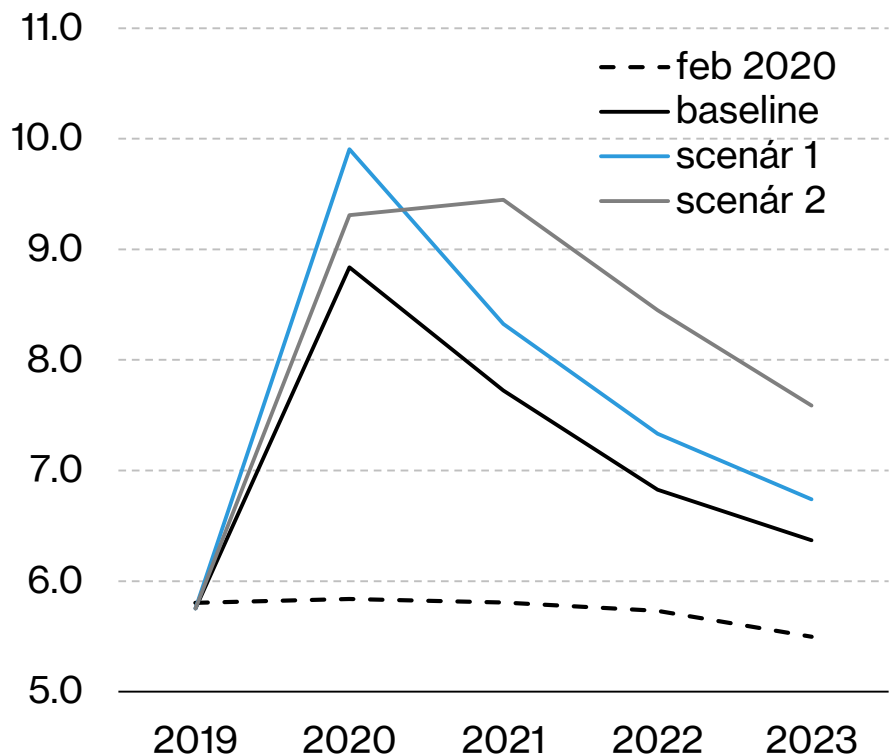
	2020	2021	2022	2023
Baseline	-7,2	6,8	4,1	3,2
Feb 2020	2,2	2,7	2,7	3,6
Scenár 1	-12,5	11,2	4,6	3,0
Scenár 2	-11,4	0,0	5,0	4,6

Porovnanie scenárov - zamestnanosť



	2020	2021	2022	2023
Baseline	-3,8	1,6	1,0	0,3
Feb 2020	0,2	0,3	0,2	0,4
Scenár 1	-5,0	2,1	1,2	0,4
Scenár 2	-4,3	0,0	1,2	1,0

Porovnanie scenárov - nezamestnanosť



	2020	2021	2022	2023
Baseline	8,8	7,7	6,8	6,4
Feb 2020	5,8	5,8	5,7	5,5
Scenár 1	9,9	8,3	7,3	6,7
Scenár 2	9,3	9,4	8,4	7,6



Doplnkové snímky

EÚ fondy (mil. eur)

EU fondy bez COFIN						
Aktuálna	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EU fondy spolu bez COFIN	2 234	2 107	3 181	2 298	2 480	3 529
- v sektore VS	1 122	973	1 395	1 069	1 228	2 173
- mimo sektora VS	1 112	1 135	1 786	1 229	1 252	1 356
z toho: 1. Bežné výdavky	1 160	1 177	2 090	1 237	1 288	1 461
- v sektore VS	332	379	652	399	441	605
- mimo sektora VS	828	798	1 439	839	847	857
z toho: 2. Kapitálové výdavky	1 074	931	1 091	1 061	1 192	2 068
- v sektore VS	789	594	743	671	787	1 569
- mimo sektora VS	284	337	348	390	405	500

EÚ fondy ROZDIEL (mil. eur)

	Rozdiel					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
EU fondy spolu (1+2) bez COFIN	0	52	1 002	-40	-182	-780
- v sektore VS	0	53	422	-22	-162	-589
- mimo sektora VS	0	-1	579	-19	-20	-191
z toho: 1. Bežné výdavky	0	15	919	39	20	-80
- v sektore VS	0	21	295	11	-8	-108
- mimo sektora VS	0	-6	624	27	28	29
z toho: 2. Kapitálové výdavky	0	37	83	-79	-202	-700
- v sektore VS	0	32	128	-33	-154	-480
- mimo sektora VS	0	5	-45	-46	-48	-220