

10. február 2022

## Oživeniu dýcha na krk inflácia

Makroekonomická prognóza na roky 2021–2025

**Daniel Dujava, Dávid Hojdan, Ján Šilan, Branislav Žúdel**

**Omikron, inflácia a nedostatok súčiastok oddialia plné zotavenie slovenskej ekonomiky, ktorá za celý rok 2022 stúpne o 3,5 %. Začiatok roka bude poznačený stagnáciou jednak z dôvodu veľkého množstva práceneschopných, ale aj inflácie, ktorá začiatkom roka zníži reálne príjmy a teda aj spotrebu domácností. Koživeniu aktivity príde po odznení pandémie v druhom štvrtroku, a tvorba pracovných miest sa zrýchli. K ekonomickému rastu bude tento rok z polovice prispievať čerpanie prostriedkov z Plánu obnovy EÚ, čo je však podmienené uskutočnením všetkých reforiem. Očakávame, že budúci rok stúpne HDP o silných 5,3%, aj vďaka vyššiemu čerpaniu fondov EÚ z dôvodu končiaceho programového obdobia. Vzhľadom na neistotu spojenú s efektom Omikronu na ekonomiku obsahuje prognóza alternatívny scenár, v ktorom modelujeme silnejší vplyv štvrtej vlny. Veľkou neistotou sú aj ceny energií, kde očakávame ich mierny pokles a stabilizáciu počas leta.**

Zotavenie bolo pre pandémiu a výpadky v exporte v roku 2021 len čiastočné

**Slovenská ekonomika sa v roku 2021 čiastočne zotavila z prudkého prepadu a HDP posilnil o 3,1%.** K zotaveniu prispel najmä domáci dopyt pričom spotreba domácnosti by stúpala aj viac, nebyť šírenia pandémie na začiatku a konci roka. Vyššie vládne výdavky podporili ekonomiku a aj disponibilné príjmy domácností. Zamestnanosť zatiaľ zotavenie nepocítila, dynamicky však rástli mzdy. Hoci globálny dopyt sa v pandémii presunul zo služieb k tovarom, po sľubnom začiatku roka slovenskému exportu začali chýbať súčiastky. Priemysel tak vo zvyšku roka zvolnil a vyrábal čiastočne do zásob.

V roku 2022 potiahne ekonomiku Plán obnovy EÚ, no výkon bude mať rezervy

**Očakávame, že v roku 2022 vzrastie reálne HDP o 3,5%, no výkon ekonomiky bude mať stále rezervy.** Na jednej strane budú zrýchľovať investície v rámci Plánu obnovy EÚ, na strane druhej však budú ekonomiku tmiť tri faktory. Prvým je ďalšia vlna šírenia koronavírusu. Omikron variant sa bude šíriť veľmi rýchlo, čo bude znamenať veľké množstvo nakazených a tým pádom aj práceneschopných ľudí. Výpadok však bude len krátky a v porovnaní s minulými vlnami miernejší. Druhým faktorom je zvýšenie spotrebiteľských cien, ktoré odkrojí časť z reálnych príjmov obyvateľstva a teda aj zo spotreby domácností (viac v Boxe 1). Tretím faktorom sú problémy s dodávkami v priemyselnej produkcii, ktoré očakávame, že pretrvávajú v prvej polovici tohto roku. Následne však export začne rýchlo dobiehať úroveň zahraničného dopytu, čo sa prejaví v dynamike ekonomiky aj v budúcom roku.

V budúcom roku sa dočerpajú EÚ fondy a ekonomika už nebude obmedzená pandémiou

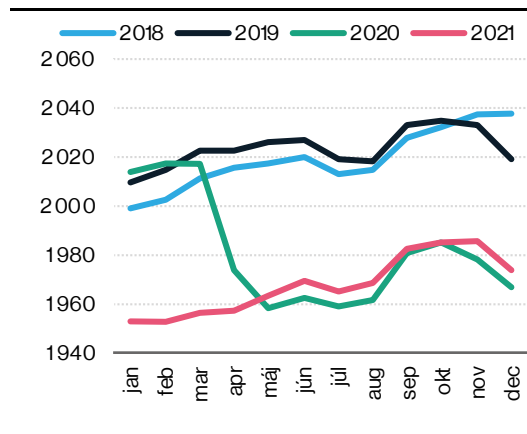
**V roku 2023 dosiahne ekonomický rast svoj pomyselný vrchol 5,3%, keď ho potiahnu najmä investície z dočerpania EÚ fondov.** Po prekonaní vlny Omikron nateraz nepredpokladáme výraznejšie ekonomické vplyvy z pandémie. Naplno sa začne obnovovať tvorba pracovných miest a investícií, ktoré sa pre neistotu odkladali. Priemyselná výroba a export už nebude obmedzený nedostatkom súčiastok a ani úzkymi hrdlami v logistike. Ekonomika sa začne mierne prehrievať a tmiť ju bude predpokladaná konsolidácia verejných financií.

Na konci horizontu prognózy investičná aktivita zvolní

**V rokoch 2024 a 2025 očakávame, že sa zvolní výkon ekonomiky tesne pod 2 %, keď sa čerpanie fondov EÚ vráti na štandardné úrovne.** Prehrievanie ekonomiky sa zmierni, rovnako ako inflačné tlaky. Zamestnanosť dobehne predkrízovú úroveň, no ďalšie

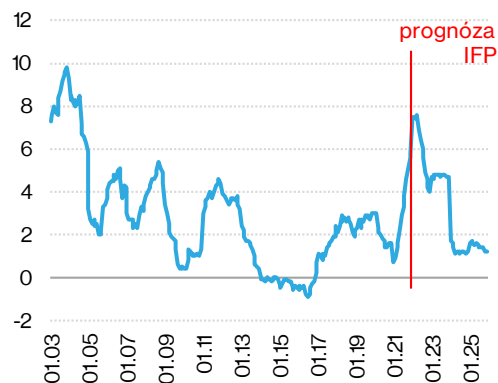
pracovné miesta budú pribúdať len pomaly. Demografické zmeny sa začnú prejavovať nižším prítokom mladých na trh práce, čo bude spomaľovať celkovú ekonomickú aktivitu.

**Graf 1: 3. vlna bez výrazného vplyvu na zamestnanosť (zamestnanecké vzťahy v tis.)**



Zdroj: Sociálna poisťovňa

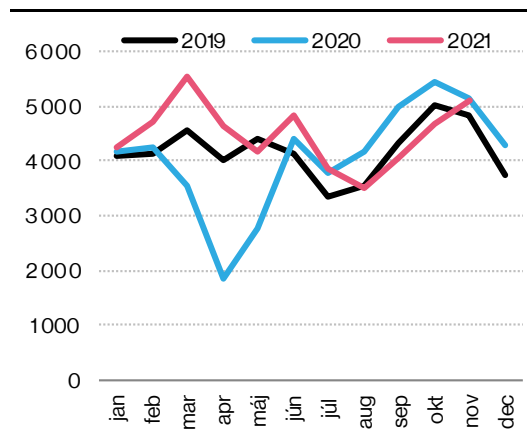
**Graf 2: Inflácia v tomto roku dosiahne úroveň naposledy pozorované pred 18 rokmi**



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

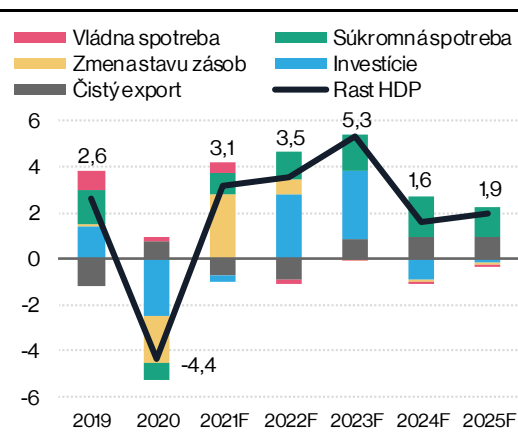
**Rizika prognózy sú vychýlené smerom nadol.** Negatívne riziká vyplývajú hlavne z možného výskytu nových mutácií koronavírusu, ktoré by viedli k ďalšej vlně pandémie na jeseň tohto roku s potrebou čiastočného lockdownu. V alternatívnom scenári odhadujeme tiež efekt omikronovej vlny za predpokladu, že jej vplyv bude silnejší než v základnej prognóze (viac v boxe 3). Zároveň môže pokračovanie pandémie vyústiť lokálnymi výpadkami aktivity u našich zahraničných partnerov, čo môže viesť k ďalšiemu narušeniu dodávateľských reťazcov, nedostatku súčiastok a pokračovaniu inflačných tlakov. Na trhu s energiami môže situáciu skomplikovať napätie medzi Ruskom a Ukrajinou.

**Graf 3: Export strojov a prepravných zariadení v dôsledku odstávok zaostával (NSA v b.c.)**



Zdroj: ŠÚ SR

**Graf 4: Príspevky jednotlivých zložiek k rastu HDP (stále ceny, p.b.)**



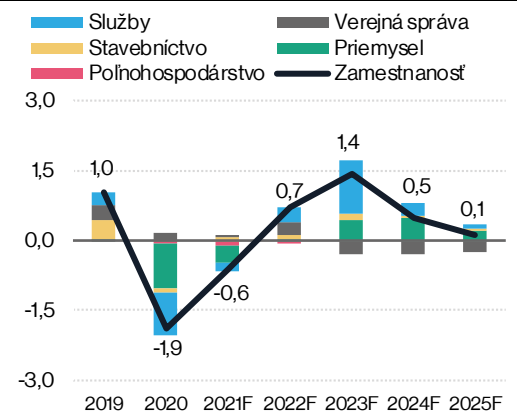
Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Zdražujú najmä energie a potraviny

**Očakávame, že inflácia v roku 2022 prudko vyskočí.** V priemere za celý rok ceny stúpnu o 6,0%. Hlavným dôvodom je výrazné zvýšenie cien energií pre domácnosti regulačným úradom v januári, ktoré reagovalo na vysoké ceny energetických komodít v minulom roku. Nárast ceny energií a poľnohospodárskych komodít sa zároveň výrazne premietne do cien potravín. Vyššie ceny vstupov potiahnu v menšej miere aj ceny ostatných tovarov a služieb. Na infláciu v prvej polovici tohto roku bude mať vplyv aj dobiehanie efektov zvýšenia cien z minulého roku. Ide najmä o vplyv vyššej dane z tabaku, zrušenia obedov zdarma a výrazného rastu imputovaného nájomného. Rýchly odhad HICP za január, ktorý bol zverejnený po uzavretí prognózy, naznačuje, že inflácia v tomto roku bude

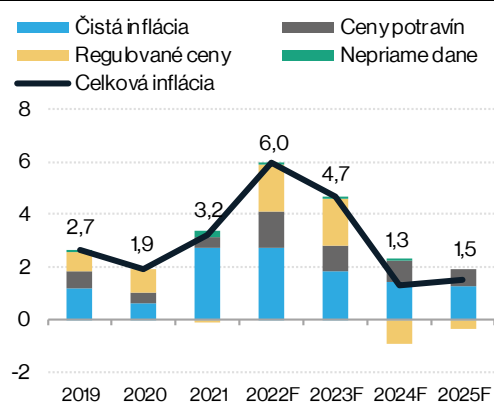
pravdepodobne ešte vyššia, no tento rýchly odhad sme nezakomponovali do prognózy.

**Graf 5: Príspevky odvetví k rastu zamestnanosti ESA, (v p. b.)**



Zdroj: ŠÚSR, IFP

**Graf 6: Vývoj a prognóza inflácie spolu s príspevkami jednotlivých zložiek (v p. b.)**



Zdroj: ŠÚSR, IFP

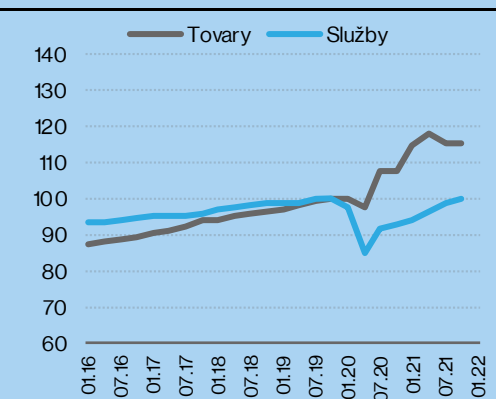
Ceny energií výrazne stúpnu

**Rast cien sa v budúcom roku bude bližšie k piatim percentám.** Prudké zvýšenie globálneho dopytu po tovaroch a napätie medzi Ruskom a Ukrajinou zdvihlo o.i. aj súčasné ceny budúcich kontraktov energetických komodít. To povedie k zvýšeniu cien energií aj v roku 2023 (pozri box). Zároveň do ekonomiky prídde impulz vo forme investícií z EÚ fondov a Plánu obnovy EÚ, čo povedie k miernemu prehrievaniu ekonomiky a k rastu cien naprieč sektormi. Okrem toho sa krastu cien pridá aj schválené ďalšie zvýšenie spotrebnej dane z tabaku. V nasledujúcich rokoch očakávame, že ceny energií opäť klesnú, aj keď na vyššie úrovne ako v minulosti, čo potiahne celkovú infláciu nadol. Na strednodobom horizonte bude rast cien tmiť aj predpokladaná konsolidácia verejných financií.

**BOX 1: Spotrebiteľská inflácia**

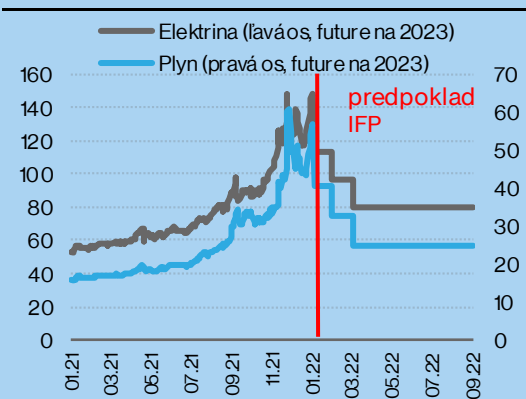
**Prognózuujeme, že inflácia v rokoch 2022 a 2023 dosiahne 6,0% a 4,7%.** Do veľkej miery sa pod to podpisuje zdražovanie vstupov do výroby vrátane energií. Jednou z hlavných príčin rastu vstupov je prudký celosvetový rast dopytu po tovaroch na úkor služieb (Graf A). Tovary sú náročnejšie na kapitál, materiál, prepravu a logistiku. K tomu sa pripája aj neistota spojená s geopolitickou situáciou týkajúca sa dodávok plynu z Ruska čo zvyšuje cenu energií.

**Graf A: Výdavky na tovary v USA rastú rýchlejšie než na služby (v s. c., 2019Q4 = 100)**



Zdroj: FRED

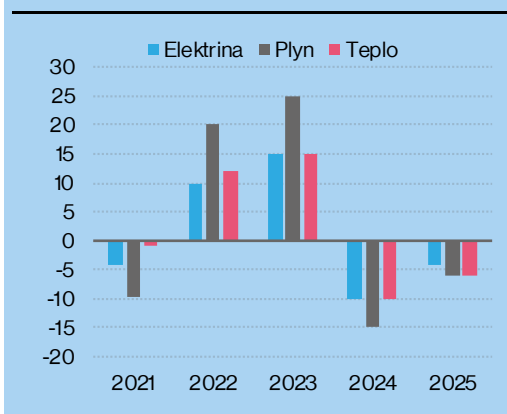
**Graf B: Burzové ceny energetických komodít na rok 2023 zatiaľ neklesajú (EUR/MWh, k 31.1.2022)**



Zdroj: Bloomberg, EEX, IFP

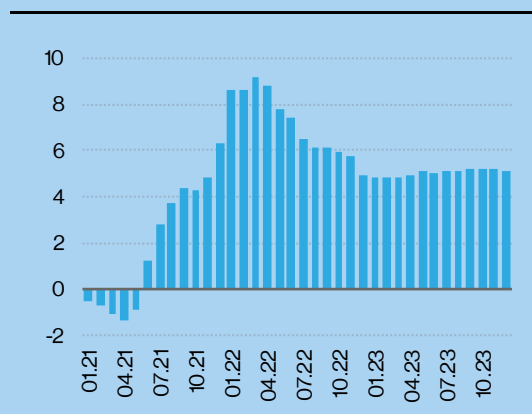
Časť nárastu aktuálnych cien a cien budúcich dodávok elektriny a plynu možno pripísať zvýšenej neistote. **Predpokladáme, že burzové ceny elektriny a plynu s dodávkou v roku 2023**, na základe ktorých ÚRSO určuje maximálne ceny pre domácnosti na rok 2023, sa po skončení vykurovacej sezóny na jar 2022 **ustália na hodnote približne zo začiatku jesene 2021** (Graf B). Aj táto úroveň je však výrazne vyššia ako tá, z ktorej sa určovali ceny na rok 2022. Pri určovaní regulovaných cien elektriny ÚRSO zároveň zmenil vzorec a po novom doň vstupuje priemer denných cien elektriny na rok 2023 za obdobie od apríla do septembra 2022. Pri plyne zostalo referenčné obdobie zatiaľ nezmenené (od októbra 2021 do septembra 2022), a zachytáva tak aj súčasné vysoké ceny. **Súčasný vývoj cien sa tak bude premietiť do cien, za ktoré elektrinu, plyn a teplo nakupujú domácnosti ešte aj v roku 2023, pričom tieto rasty budú ešte vyššie ako v roku 2022.** Nasledujúci očakávaný pokles burzových cien by mal viesť k zlacneniu energií v rokoch 2024 a 2025 (Graf C), na úrovne z minulých rokov sa však tak rýchlo nevráti.

**Graf C: Ceny energií stúpnu aj v budúcom roku (medziročný rast v %)**



Zdroj: ŠÚSR, IFP

**Graf D: Rast cien potravín dosiahne vrchol na jar 2022 (medziročný rast v %)**



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Zvýšené ceny vstupov sa prejavujú v náraste cien potravín a iných tovarov a služieb. Rast cien potravín sa na začiatku roka 2022 bude blížiť k až 9% (Graf D) a za celý rok porastú o 7,2%, kým ceny ostatných tovarov a služieb pôjdu nahor miernejšie.

Impulz z Plánu obnovy EÚ prispeje k reštartu na trhu práce

**Oživenie tvorby pracovných miest sa kvôli pokračovaniu pandémie opäť na chvíľu odkladá no Plán obnovy EÚ ho v závere roka podporí.** Trh práce sa na konci roka 2021 vyvíjal mierne lepšie ako sme očakávali, no šírenie variantu Omikron v 1. štvrtroku zastaví rast zamestnanosti. Počas roka 2022 budú dynamickjšiu tvorbu pracovných miest brzdiť aj vysoké ceny vstupov, energií a problémy v globálnych obchodných reťazcoch. Nedostatky súčiastok pocíti najmä priemysel, kde očakávame stagnáciu zamestnanosti. Predpokladáme, že pri spomalení rastu v najbližšom období zamestnanosť začne výraznejšie rásť až v 2. štvrtroku 2022 a podporia ho aj investície z Plánu obnovy EÚ. Po odznení pandémie by rast zamestnanosti mal ťahať súkromný sektor, najmä sektor služieb, ktorý bol doteraz pod tlakom. V roku 2023 by sa tak mal trh práce ďalej zotavovať, k čomu tiež výrazne prispeje aj dočerpanie fondov EÚ.

**Tretia vlna mieru nezamestnanosti výrazne neovplyvnila a tá sa v roku 2021 dostane tesne pod 7%,** no v ďalších rokoch už začne postupne klesať. **V roku 2022 by mala miera nezamestnanosti dosiahnuť 6,2%,** a následný výraznejší pokles bude podporený investíciami z Plánu obnovy EÚ. Rýchlejšie znižovanie nezamestnanosti na konci horizontu prognózy bude tlmené predpokladanou konsolidáciou vo verejnej správe.

**Mzdy boli odolné aj na konci roka 2021 a za minulý rok stúpili o 6,8%.** Výška miezd bola v

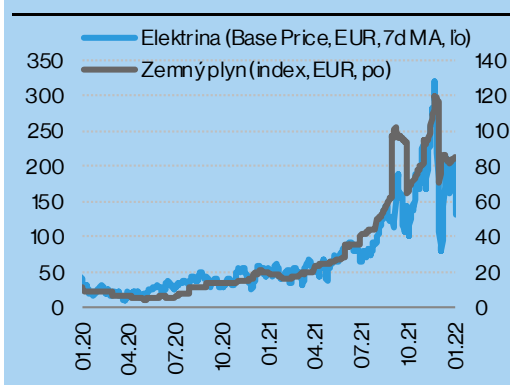
minulom roku do veľkej miery ovplyvnená nízkou porovnávacou bázou z roka 2020.<sup>1</sup> Mzdy boli v tretej vlně stabilné a rýchlejšia rast priemernej mzdy ovplyvnilo aj vyplácanie jednorazovej odmeny 350 eur vo verejnej správe v poslednom štvrtroku. **Vysoká inflácia a oživenie ekonomickej aktivity sa prejaví na nominálnych mzdách v najbližších rokoch.**

**Mzdové vyjednávania budú sčasti reflektovať vyššie tempo inflácie a mzdy tak v roku 2022 a 2023 porastú o viac ako 6 %.** Reálne mzdy (zohľadňujúce infláciu) sa však zvýšia len mierne (0,6 % resp. 1,6 %). Priemerná mzda si udrží stabilné tempo aj v ďalších rokoch spolu so zživením ekonomiky a tvorbou pracovných miest. Prognóza predpokladá zaostávanie miezd vo verejnom sektore v porovnaní so zvyškom ekonomiky z dôvodu znižovania výdavkov vo verejnej správe.

## BOX 2: Predpoklady externého prostredia

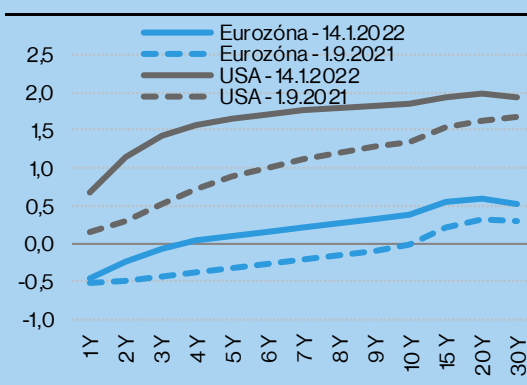
**Akciové trhy po rizikách spojených s omikronom, či úzkymi hrdlami v posledných mesiacoch len nepatrne zvolnili svoj dynamický rast.** Až jastrabí slovník amerického FEDu spôsobil korekciu na akciových trhoch koncom januára, no indexy sa rýchlo zotavili. Kľúčovým faktorom pre finančné trhy bola inflácia a reakcia centrálnych bánk na ňu. Rýchly rast cien je globálny a spôsobujú ho viaceré, v eurozóne prevažne ponukové faktory. Rýchle oživenie po pandémie v kombinácii s viaznucami dodávkami a nedostatkom niektorých komponentov vytvárajú úzke hrdlá, ktoré zdražujú cenu vstupov. K zdražovaniu prispievajú aj energetické komodity, ktorých ceny dosiahli v posledných mesiacoch historické maximá (*Graf A*). **Cena ropy Brent sa zvýšila až k 90 USD/bl., nonásledne mierne klesla.** Na horizonte prognózy by sa cena komodity mala ustáliť na úrovni 70 USD/bl.

**Graf A: Energetické komodity prudko rástli (cenový index v EUR)**



Zdroj: Bloomberg, IFP

**Graf B: Výnosy vládných dlhopisov stúpili v Amerike aj v eurozóne**



Zdroj: Bloomberg, IFP

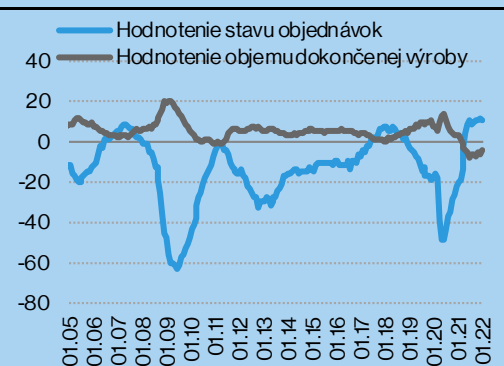
Na prudký rast cien v USA, napnuté trhy práce a inflačné očakávania vysoko nad cieľom **reagoval americký FED sprísnením svojej menovej politiky** vo forme ukončenia kvantitatívneho uvoľňovania od marca 2022. Zároveň sa očakáva pomerne rýchle zvyšovanie kľúčovej sadzby, čo zvyšuje výnosy vládných dlhopisov v USA aj v eurozóne (*Graf B*). Inflačné tlaky v eurozóne sú nižšie a spojené prevažne s prudkým rastom cien energií. ECB preto považuje súčasnú infláciu za dočasný efekt, ktorý zvolní po obnovení dodávateľských reťazcov a po poklese cien komodít. V krátkodobom horizonte môžu zvyšovať infláciu viaceré faktory, ako napríklad potraviny, či **ceny plynu, ktorého je v Európe momentálne menej ako je vzhľadom na aktuálnu sezónu obvyklé.** ECB svoj

<sup>1</sup> Nemocenské dávky sa do miezd nezarátavajú, no ich poberatelia sú stále vedení ako zamestnaní. Tento fakt potom znižuje vykazovanú priemernú mzdu zamestnancov.

pandemický program ukončí v marci 2022 a k prvému zvýšeniu klúčovej sadzby by mohlo dôjsť koncom roka 2023.

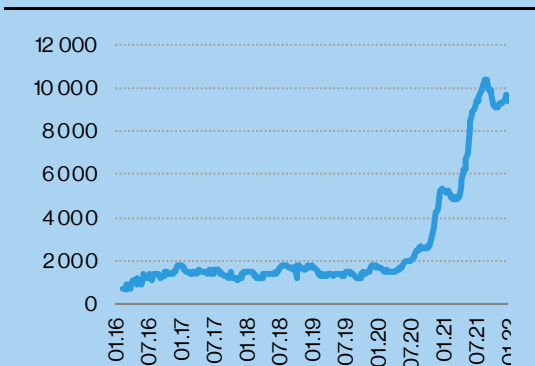
**Priemyselnú výrobu v eurozónespomaľujú úzke hrdlá, ktoré sa vytvorili pri prudkom uvoľnení opatrení, keď ponuka nestíhala uspokojiť dopyt.** V Európe sa to prejavilo vysokým objemom priemyselných objednávok, kým úroveň dokončenej výroby je mimoriadne nízka (Graf C). Vďaka silnému globálnemu dopytu po tovaroch ostávajú nákupní manažéri v priemysle aj naďalej optimistickí, no ceny svetovej nákladnej prepravy sú násobne vyššie než pred pandémiou (Graf D).

**Graf C: Priemyselných objednávok je v EÚ veľa, no výroba viazne (ESI index)**



Zdroj: EK, IFP

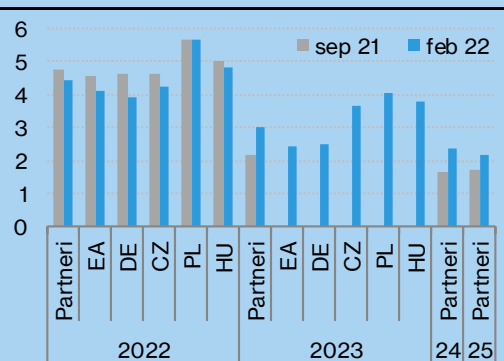
**Graf D: Ceny kontajnerovej prepravy sa držia vysoko (World Container Index DREWRY)**



Zdroj: DREWRY

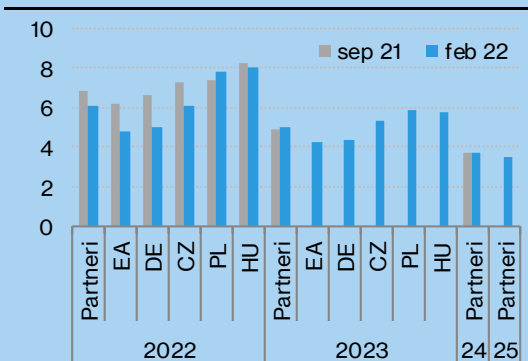
**K slabšiemu rastu v roku 2021 prispel slabý výkon priemyselne orientovanej ekonomiky Nemecka.** Rast ťahajú predovšetkým ekonomiky Francúzska a Talianska, ktoré sú orientované skôr na zotavujúce sa služby. Slabší výkon Nemecka sa preniesol aj do roku 2022, keď úzke hrdlá budú minimálne v prvom štvrťroku vplývať na ekonomický rast. Slabú priemyselnú aktivitu potvrdzujú aj partnerské krajiny vo V4, keď priemyselne orientované Česko a Maďarsko ťahajú výkon regiónu nadol. Naopak, mierne pozitívny príspevok očakávame v Poľsku. Odhad HDP väčšiny obchodných partnerov Slovenska preto revidujeme pre rok 2021 nadol (Graf E). Výpadok priemyslu sa premieta aj do odhadu rastu importov hlavných obchodných partnerov (Graf F). Uzávierka predpokladov vonkajšieho prostredia vrátane úrokových sadzieb, cien komodít a výmenných kurzov bola 18. januára 2022.

**Graf E: Prognóza rastu HDP externého prostredia**



Zdroj: IFP

**Graf F: Prognóza rastu importov externého prostredia**



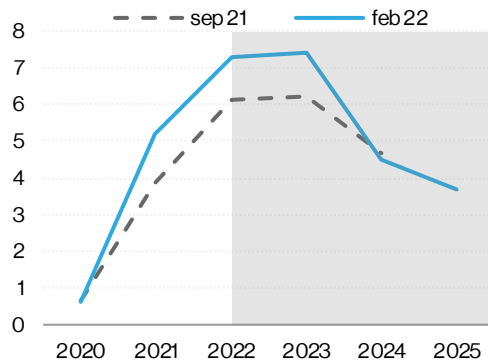
Zdroj: IFP

**Celkový vplyv aktualizácie makroekonomickej prognózy na daňové základne je pozitívny na celom horizonte.** Príčinou je najmä rýchlejší rast cien než predpokladala prognóza zo

septembra 2021. Presný vplyv na odhad daní a odvodov bude predmetom rokovania Výboru pre daňové prognózy 10. 2. 2022.

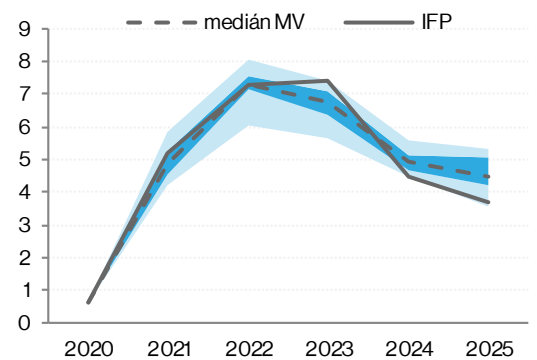
Aktualizácia makroekonomickej prognózy MF SR bola predmetom rokovania Výboru pre makroekonomické prognózy 2. februára 2022. **Prognóza bola všetkými členmi Výboru (NBS, RRZ, SLSP, Tatrabanka, Infostat, SAV, Unicredit a ČSOB) zhodnotená ako realistická.** Aktualizácia prognózy, ako aj zápis z Výboru pre makroekonomické prognózy a podkladové materiály sú dostupné na internetovej stránke IFP.

**Graf 7: Vývoj makroekonomických základní v porovnaní s predchádzajúcou prognózou**



Zdroj: IFP

**Graf 8: Porovnanie prognóz vážených základní<sup>2</sup> pre rozpočtové príjmy s členmi výboru**



Zdroj: IFP

### BOX 3: Scenár väčšieho počtu izolovaných počas Omikron vlny

**Vlna Omikronu sa bude premietat' do ekonomiky najmä cez krátkodobé výpadky pracovnej sily.** Vzhľadom na vysokú nákazlivosť Omikronu nie sú reštrikčné opatrenia efektívne a preto nečakáme lockdown. K lockdownu nepristúpila takmer žiadna z krajín, ktorá má vlnu Omikronu za sebou, s výnimkou Holandska.

**Po konzultácii s Inštitútom zdravotných analýz predpokladáme, že Omikronom sa na Slovensku nakazí necelá polovica obyvateľov v produktívnom veku (20-64).** Nové pravidlá, ktoré upravujú izoláciu po kontakte a po pozitívnom teste počítajú aj s využitím iných ako PCR testov, čo výrazne zvýšilo skutočnú testovaciu kapacitu. V scenári predpokladáme, že sa na Slovensku podarí odhaliť polovicu infikovaných, ktorí následne budú 5 až 7 dní v izolácii v závislosti od príznakov. K tejto skupine prirátavame neočkované/neprekonané osoby po blízkom kontakte, ktoré musia ostať v karanténe 5 dní. Ich počet odhadujeme na 170 tis. Predpokladáme, že 37 % z izolovaných ľudí bez príznakov ochorenia bude pracovať z domu (odhad podľa Hojdan – Vitáloš, 2020)<sup>3</sup>. **Celkové odhadované zníženie odpracovaných človekohodín zodpovedá 1,8 percentám kvartálneho HDP.** Okrem toho modelujeme aj efekt dodatočného zníženia výdavkov karanténovaných domácností na rekreáciu, ubytovanie, reštaurácie a dopravu vo výške 0,4 %.

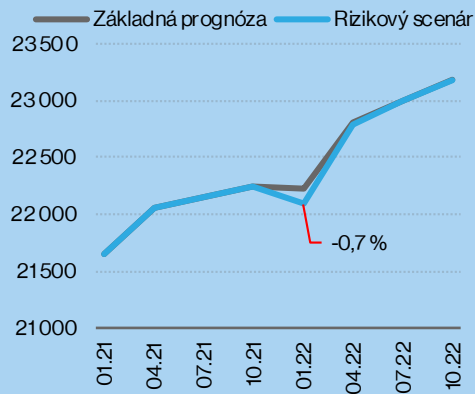
**Naplnenie tohto scenára by stiahlo úroveň reálneho HDP v prvom štvrtroku o 0,7 % medzikvartálne a ekonomický rast v tomto roku by bol 3,3 %, čo je o 0,2 p.b. menej ako**

<sup>2</sup> Makroekonomické základne pre rozpočtové príjmy (váha ukazovateľov závisí od podielu jednotlivých daní na celkových daňových a odvodových príjmoch); Mzdová báza (zamestnanosť + nominálna mzda) - 51.1%, Nominálna súkromná spotreba - 25.7%, Reálna súkromná spotreba - 6.6%, Nominálny rast HDP - 9.9%, Reálny rast HDP - 6.7%.

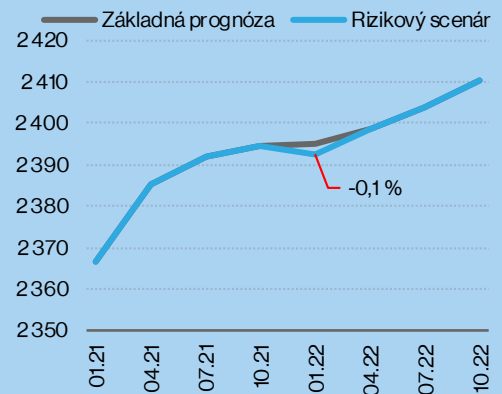
<sup>3</sup> Hojdan, Dávid – Vitáloš, Matej (2020): Chráni možnosť práce z domu pracovné miesta v čase pandémie? Monitor Hospodárskej Politiky 4/2020.

**v základnej prognóze.** Zamestnanosť by ostala odolná a z celoročného rastu by naplnenie scenára ukrojilo len 0,1 p.b. Napriek veľkému počtu nakazených predpokladáme len mierne dopady Omikronu na ekonomiku, ktoré nebudú mať dlhodobý charakter.

**Graf G: Reálne HDP v prognóze a v rizikovom scenári (v mil. eur, SA)**



**Graf H: Zamestnanosť v prognóze a v rizikovom scenári (v tis. osôb, SA)**



Zdroj: IFP

Zdroj: IFP

## PROGNÓZA MF SR - HLAVNÉ INDIKÁTORY EKONOMIKY (Február 2022)

ukazovateľ (rast v % ak nie je uvedené inak)	2020	prognóza					rozdiel oproti Sept. 2021				
		2021	2022	2023	2024	2025	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Hrubý domáci produkt</b>											
HDP, s.c.	-4,4	3,1	3,5	5,3	1,6	1,9	-0,6	-0,7	0,3	0,9	1,9
HDP, b.c. (mld. €)	92,1	97,4	106,5	116,4	120,3	124,6	0,5	1,6	3,2	3,8	124,6
Súkromná spotreba, s.c.	-1,3	1,5	2,1	2,8	3,1	2,2	1,3	-0,3	-0,8	-0,8	2,2
Súkromná spotreba, b.c.	0,8	4,8	8,4	7,7	4,2	3,5	2,3	1,5	0,9	-1,4	3,5
Vládna spotreba	0,9	2,3	-1,1	-0,3	-0,4	-0,1	-2,6	-5,2	-2,1	0,0	-0,1
Fixné investície	-11,6	-1,2	14,4	14,0	-4,0	-0,8	-0,9	-2,3	-1,2	8,2	-0,8
Export tovarov a služieb	-7,3	8,9	1,2	9,2	4,7	3,3	-1,6	-1,9	3,2	0,7	3,3
Import tovarov a služieb	-8,2	10,0	2,2	8,4	3,8	2,4	-0,9	-1,7	1,9	1,4	2,4
<b>Trh práce</b>											
Zamestnanosť (štát. výkazníctvo)	-1,8	-0,7	0,8	1,4	0,5	0,1	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1
Mzdy, nominálne	3,8	6,8	6,7	6,4	5,0	4,1	1,4	1,2	1,3	0,2	4,1
Mzdy, reálne	1,8	3,5	0,6	1,6	3,6	2,6	0,7	-0,7	-0,3	0,4	2,6
Miera nezamestnanosti	6,7	6,9	6,2	5,3	4,9	4,7	-0,1	-0,5	-0,4	-0,3	4,7
<b>Inflácia</b>											
CPI	1,9	3,2	6,0	4,7	1,3	1,5	0,7	1,8	1,6	-0,2	1,5

Zdroj: ŠÚ SR, IFP



### Predbežný plán realizácie výdavkov z Plánu obnovy EÚ (v mil. eur, bez DPH, ESA2010)

	2022	2023	2024	2025	2026
<b>RRP spolu</b>	<b>1 412</b>	<b>1 337</b>	<b>1 352</b>	<b>987</b>	<b>520</b>
Vládne investície	884	871	893	614	331
Kompenzácie	134	109	110	101	58
Medzispotreba	95	61	61	48	36
Naturálne soc. transfery	2	2	3	4	2
Sociálne transfery	9	14	21	14	7
THFK firmy	225	185	166	108	15
THFK domácnosti	63	96	98	98	71