

Stanovisko BR NBS k Strednodobej predikcii P3Q-2020

Banková rada prerokovala a zobrala na vedomie strednodobú predikciu analytikov Národnej banky Slovenska za 3. štvrt'rok 2020.

Podľa tejto predikcie by mala výkonnosť ekonomiky Slovenska klesnúť v tomto roku o 8,2 %. Očakáva sa, že predkrízovú úroveň dosiahne ekonomika až v polovici roka 2022. V budúcom roku sa predpokladá rast hospodárstva o 5,6 % a v roku 2022 pridá ekonomika o 4,2 %.

Ekonomiky eurozóny a Slovenska sa v prvej polovici tohto roka vyvíjali priaznivejšie, ako sa čakalo v júni. Banková rada pozitívne hodnotí, že ekonomickému vývoju pomohli vo vyššej miere podporné opatrenia rozpočtovej a menovej politiky v globálnom meradle. Prepad slovenskej ekonomiky v tomto roku tak bude pravdepodobne menší, ako boli júnové očakávania.

Výhľad ekonomiky do budúcnosti však podľa predikcie zostáva v zásade nezmenený. Postupný nábeh podnikov a prevádzok na vyšší stupeň aktivity po útlme v jarných mesiacoch prináša očakávaný návrat na rastovú trajektóriu a oživenie v tvare písmena „V“. Oproti júnovej predikcii by však malo byť oživenie v ďalšom období pomalšie.

Banková rada prediskutovala aj očakávania v oblasti cenového vývoja. V nasledujúcich mesiacoch sa prejavia ešte nákladové faktory a administratívne zvyšovania cien. Avšak postupne prevládnu slabšie dopytové tlaky, pokles regulovaných cien energií a nízke dovozné ceny. Tie sa odzrkadlia v spomalení tempa rastu cien pod 1 %. Zrýchlenie cenového vývoja príde až s dynamickejšim oživením ekonomickej aktivity v roku 2022.

Banková rada naďalej vníma riziká na trhu práce. V ekonomike ubudlo za 1. polrok 45-tis. pracovných miest. Vláde sa podarilo svojimi opatreniami znížiť firmám náklady práce a tie tak nemuseli rušiť pracovné miesta v takom rozsahu, ako to bolo počas minulej krízy. V zamestnanosti sa ešte očakáva v nasledujúcich štvrt'rokoch doznievanie nepriaznivého efektu krízy. Trvalejšie zlepšenie na trhu práce by malo nastať až s významnejším oživením ekonomiky v 2. polroku budúceho roka. Reálne a v súkromnom sektore aj nominálne kompenzácie na zamestnanca by mali v tomto roku poklesnúť, k čomu bude prispievať pokles odpracovaných hodín a rastúce ceny.

Banková rada zdieľa názor analytikov, že riziká predikcie sú vychýlené smerom nadol. Naďalej panuje neistota prameniaca z ďalšieho epidemiologického vývoja. To vnáša podstatné riziko do aktuálnej predikcie aj cez zahraničný ekonomický vývoj, ako aj cez správanie domácich spotrebiteľov. Prekvapivo nízky pokles súkromnej spotreby v 2. štvrt'roku, ktorým sa Slovensko vymyká historickým aj medzinárodným súvislostiam, vyvoláva otázky vývoja v nasledujúcom období.

30. september 2020

Predčasné ukončenie podporných schém a prípadné opätovné vážnejšie obmedzenia v ekonomike by mohli mať negatívny vplyv na finančnú situáciu firemného sektora a investície. Tento vplyv by pomohla zmierniť úspešná implementácia vládnych garančných schém aj zavedenie včasných a primeraných dodatočných opatrení na kompenzáciu dopadov krízy.

Banková rada považuje podporné opatrenia rozpočtovej politiky za kľúčové k rýchlemu a udržateľnému návratu životnej úrovne bližšie k predkrízovým očakávaniam, aj keď k trvalým stratám pravdepodobne dôjde. Prijaté opatrenia spolu s poklesom ekonomiky však spôsobia výrazné zhoršenie hospodárenia vlády a po doznení súčasnej krízy budú verejné financie čeliť výzvam v otázke dlhodobej udržateľnosti. Účinná implementácia plánovaného rozpočtového balíka na podporu obnovy ekonomiky z úrovne EÚ by v porovnaní s predikciou mohla viesť k rýchlejšiemu oživeniu ekonomického vývoja v zahraničí aj na Slovensku.