

# 1 Zhrnutie

**Prepad slovenskej ekonomiky v tomto roku bude pravdepodobne menší, ako sme čakali v júni. Výhľad ekonomiky do budúcnosti však 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.

**Ekonomika by mala klesnúť v tomto roku o 8,2 %. Očakávame, že predkrízovú úroveň dosiahne v polovici roka 2022.** V budúcom roku sa predpokladá rast hospodárstva o 5,6 % a v roku 2022 pridá ekonomika o 4,2 %.

**Nadálej panuje neistota prameniaca z ďalšieho epidemiologického vývoja. To vnáša podstatné riziko do aktuálnej predikcie.** V aktuálnej predikcii sa očakáva šírenie vírusu, avšak nepredpokladá sa zatváranie celej ekonomiky. Postupne by sa mala situácia zlepšiť a úplné doznenie pandémie by malo prísť s vakcináciou v budúcom roku.

**Zmena v prognóze zohľadňuje najmä lepší očakávaný vývoj v prvom polroku tohto roka.** Ekonomiky eurozóny a Slovenska sa vyvíjali priaznivejšie, ako sa čakalo v júni. Pravdepodobne hospodárstvu vo vyššej miere pomohli podporné opatrenia rozpočtovej a menovej politiky.

**Nadálej platí, že za poklesom výkonnosti slovenskej ekonomiky stojí oslabený zahraničný aj domáci dopyt.** Najväčší tlmiaci vplyv pramení zo zníženia exportnej výkonnosti. Pandémia koronavírusu sa podpísala pod pokles ekonomickej aktivity na celom svete. Toto zníženie aktivity sa premietlo do prepadu slovenského hospodárstva, ktoré sa v jej novodobej histórii ešte neuskutočnilo. Hrubý domáci produkt sa znížil v 2. štvrťroku o 8,3 % a spolu s poklesom v 1. štvrťroku to predstavuje návrat s produkciou na začiatok roka 2015. V domácej časti ekonomiky sa premieta slabší export a očakávaná opatrnosť domácností pri spotrebe služieb.

**Vďaka vládnym opatreniam sa podarilo zmierniť pokles zamestnanosti, avšak negatívny dopad na trh práce sa ešte môže prejaviť v najbližšom období.** V ekonomike ubudlo za prvý polrok 45-tis. pracovných miest. Vláde sa podarilo svojimi opatreniami znížiť firmám náklady práce a tie nemuseli rušiť pracovné miesta v takom rozsahu, ako to bolo počas minulej krízy. V zamestnanosti sa ešte očakáva v nasledujúcich štvrťrokoch doznievanie nepriaznivého efektu krízy a trvalejšie zlepšenie na trhu práce by malo nastať až s významnejším oživením ekonomiky v 2. polroku budúceho roka. Reálne kompenzácie na zamestnanca by mali v tomto roku poklesnúť, k čomu bude prispievať pokles odpracovaných hodín a rastúce

ceny. Kúpyschopnosť tak poklesne, avšak v ďalších rokoch by sa mal rast reálnych príjmov obnoviť.

**Ceny by mali rásť pomalšie.** V nasledujúcich mesiacoch sa prejaví ešte nákladové faktory a administratívne zvyšovania cien. Avšak postupne prevládnu slabšie dopytové tlaky, pokles regulovaných cien energií a nízke dovozné ceny. Zrýchlenie cenového vývoja príde až s dynamickejšim oživením ekonomickej aktivity v roku 2022.

**Pokles ekonomiky a prijatie vládnych opatrení na podporu zamestnanosti spôsobí výrazné zhoršenie hospodárenia vlády.** Deficit v tomto roku by mohol dosiahnuť 6,0 % HDP a dlh narásť nad hranicu 62 % HDP. Po doznení súčasnej krízy budú verejné financie čeliť výzvam v otázke dlhodobej udržateľnosti.

**V aktuálnej predikcii prevládajú riziká v reálnej ekonomike smerom nadol.** Najväčšie riziko nesie v sebe šírenie pandémie a predpoklad o načasovaní uvedenia vakcinácie a následnej rastovej fázy globálnej ekonomiky. V rámci domáceho dopytu predstavuje riziko vyššie obmedzovanie spotrebiteľského dopytu po službách. Na druhej strane, účinná implementácia plánovaného rozpočtového balíka na podporu obnovy ekonomiky z úrovne EÚ predstavuje pozitívne riziko pre predpoveď ekonomického vývoja v zahraničí aj na Slovensku.