

# 1 Zhrnutie

**Slovenská ekonomika skĺzne tento rok do recesie, avšak nemala by byť taká hlboká, ako sa predpokladalo.** Znamená to rýchlejší návrat na predkrízovú úroveň, ktorú dosiahne už v 2. polovici budúceho roka. Situáciu prechodne zhorší druhá vlna pandémie, ktorá spôsobí pozastavenie oživenia hospodárstva. Ekonomika by tak mohla koncom tohto roka opäť poklesnúť.

**Pokles ekonomiky v tomto roku sa v aktuálnej predikcii odhaduje na -5,7 %.** V ďalších rokoch by mal rast hospodárstva dosiahnuť 5,6 %, s miernym spomalením na 4,8 % v roku 2022 a 3,7 % v roku 2023. Naďalej panuje neistota prameniaca z ďalšieho epidemiologického vývoja. V základnom scenári predikcie sa očakáva úspešné potlačenie šírenia vírusu s postupným uvoľňovaním protipandemických opatrení. Kľúčom k úplnému dozneniu pandémie je rozšírenie očkovania v čo najväčšej miere v budúcom roku. Krátkodobý výhľad by malo okrem pandémie ovplyvniť skončenie prechodného obdobia po vystúpení Spojeného kráľovstva z EÚ. V strednodobom horizonte bude pôsobiť priaznivo investícia v automobilovom priemysle a prostriedky z fondov EÚ.

**Prehodnotenie poklesu ekonomiky v tomto roku vychádza z lepšieho očakávaného vývoja, ako sa odhadovalo v 3. štvrtroku.** Ekonomiky eurozóny a Slovenska sa vyvíjali priaznivejšie, ako sa predpokladalo v septembrových odhadoch. Slovenské hospodárstvo si pripísalo najvyšší rast zo štvrtroka na štvrtrok a zaostalo len 2,8 % pod úrovňou pred krízy. Globálne sa rýchlejšie obnovili najmä ázijské ekonomiky a ekonomika v Spojených štátoch. To podporilo oživenie globálneho obchodu, z čoho profitoval spracovateľský priemysel v eurozóne aj na Slovensku. Zároveň bolo rýchle oživenie do veľkej miery jednorazového charakteru, keď sa uspokojoval odložený dopyt a výroba áut vysoko predstihla očakávania. Čiastočne pomohli hospodárstvu podporné opatrenia rozpočtovej a menovej politiky.

**Rýchla obnova hospodárstva sa na trhu prejavila najmä vo forme rastu miezd.** Rast miezd sa vďaka nárastu odpracovaných hodín zrýchlil. Zamestnanosť však ešte mierne poklesla v 3. štvrtroku. Druhá vlna pandémie koncom tohto roka by si mala opäť vyžiadať daň vo forme straty pracovných miest, najmä v sektore služieb. Súčasne by sa mal opäť znížiť počet odpracovaných hodín a tým aj príjem z práce. Výraznejšie zlepšenie situácie v zamestnanosti aj v mzdách tak očakávame až v 2. polovici budúceho roka. S druhou vlnou pandémie ohlásila vláda zintenzívnenie pomoci na udržanie pracovných miest. Odhadujeme, že vďaka nim sa podarí počas trvania protipandemických opatrení zachrániť približne 64-tis. pracovných miest.

**V budúcom roku sa očakáva výraznejšie zvoľnenie rastu cien.** Hlavný dôvod je pokles regulovaných cien energií a slabší spotrebiteľský dopyt. Zrýchlenie cenového vývoja príde 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 6,6 % HDP a dlh narásť nad hranicu 60 % HDP. Po doznení súčasnej krízy budú verejné financie čeliť výzvam v otázke dlhodobej udržateľnosti.

**V aktuálnej predikcii sú riziká v reálnej ekonomike aj v cenovom vývoji vybilancované.** Naďalej však najväčšie riziko nesie v sebe šírenie pandémie a predpoklad o načasovaní uvedenia vakcinácie. Po dlhšom období sa objavili aj pozitívne riziká. Možnosť uzatvorenia obchodnej dohody medzi Spojených kráľovstvom a EÚ, s ktorým predpoveď pre eurozónu neráta, fiškálne stimuly, vrátane eurofondov a účinná implementácia prostriedkov z Fondu obnovy predstavujú pozitívne riziká.