

OECD: Z hlbokkej recesie neistými, krátkymi krokmi k uzdraveniu. Pokles rastu slovenskej ekonomiky a deficit na totožnej úrovni 9,3%.

OECD v dôsledku neistoty spojenej s dosahom a dobou pôsobenia pandémie na ekonomiky zverejnila 2 prognózy so scenárom jednej a dvoch vln pandémie v roku 2020. Slovenská ekonomika by sa mala v tomto roku podľa OECD prepadnúť o 9,3 % (resp. 11,1% v prípade horšieho scenáru), ku čomu prispeje zhoršený domáci dopyt, ako aj zmrazený zahraničný dopyt a narušené hodnotové reťazce. V scenári s jednou vlnou COVID-19 predpokladá zhoršenie rozpočtovej bilancie verejných financií Slovenska na úrovni deficitu 9,3% HDP v roku 2020 a 6,2% HDP v roku 2021. Dlh by mal vzrásť do roku 2021 na úroveň 63,1% HDP. V prípade scenára s dvoma vlnami pandémie, deficit by dosiahol v tomto roku 10,5% HDP a dlh by v horizonte prognózy by sa priblížil k hranici 70% HDP.

Aktuálny ekonomický výhľad OECD je podľa očakávaní výrazne ovplyvnený pandemickou situáciou spôsobenou šírením vírusu COVID-19. Zmrazenie globálnej aktivity, narušenie globálnych hodnotových reťazcov, paralýza priemyselných, ako aj ďalších odvetví sa zákonite preniesla do negatívnej predikcie ekonomického vývoja. Podporné politické opatrenia čiastočne pomáhajú zmierniť plný efekt súčasnej krízy. OECD vypracovala pre jednotlivé krajiny dva scenára. Prvý „single hit“ scenár predpokladá **pokles globálnej ekonomiky** v roku 2020 o 6%, pričom s následným oživením o 5,2% v budúcom roku by sa mohol svetový output priblížiť predkrízovým úrovniám. Druhý „double hit“ scenár sa zakladá na predpoklade opätovného prepuknutia pandémie tzv. druhej vlny. Tá by mala za následok spomalenie globálneho rastu o 7,6% v aktuálnom roku s následným iba miernym oživením o 2,8% v roku 2021, čo so sebou prináša značné permanentné straty.

Tabuľka 1 Porovnanie predikcií HDP zahraničných inštitúcií zohľadňujúcich pandémiu

HDP (medziročný rast v %)	MMF 04/20			EK 05/20			ECB 06/20				OECD 06/20 - single-hit			OECD 06/20 - double-hit		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Eurozóna	1.2	-7.5	4.7	1.2	-7.7	6.3	1.2	-8.7	5.2	3.3	1.3	-9.1	6.5	1.3	-11.5	3.5
Nemecko	0.6	-7.0	5.2	0.6	-6.5	5.9	-	-	-	-	0.6	-6.6	5.8	0.6	-8.8	1.7
Česká republika	2.6	-6.5	7.5	2.6	-6.2	5.0	-	-	-	-	2.5	-9.6	7.1	2.5	-13.2	1.7
Poľsko	4.1	-4.6	4.2	4.1	-4.3	4.1	-	-	-	-	4.1	-7.4	4.8	4.1	-9.5	2.4
Maďarsko	4.9	-3.1	4.2	4.9	-7.0	6.0	-	-	-	-	4.9	-8.0	4.6	4.9	-10.0	1.5
Slovensko	2.3	-6.2	5.0	2.3	-6.7	6.6	-	-	-	-	2.4	-9.3	6.4	2.4	-11.1	2.1
Exportné trhy Slovenska *	-	-	-	2.0	-11.0	8.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kompozitný ukazovateľ rastu importov (Big5 + EA ex Big5 + V3)	3.5	-13.4	10.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Dovozy tovarov a služieb na rôznych trhoch (vrátane EÚ) vážený podľa ich podielu na vývoze tovarov a služieb.

** Rast importov (vypočítaných na základe elasticít rastu importu na HDP) vážený váhami jednotlivých krajín resp. zoskupení na slovenskom exporte. Importné elasticity odhadnuté na horizonte 2009-2016.

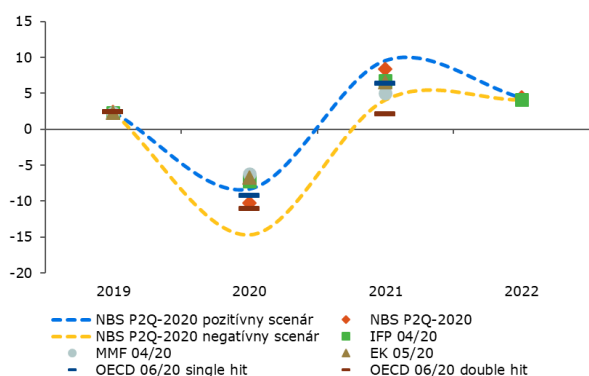
Zdroj: ECB, EK, MMF, OECD

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

V prípade ekonomickej aktivity **eurozóny** OECD odhaduje zatiaľ najväčší negatívny efekt pre tento rok v porovnaní s ostatnými inštitúciami na úrovni 9,1%, resp. 11,5% v prípade horšieho scenáru vývoja.

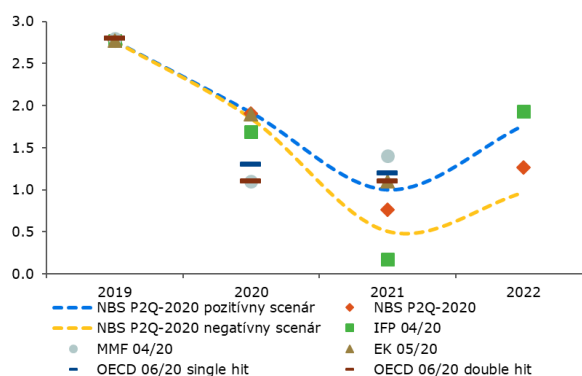
Slovenská ekonomika by sa mala v tomto roku podľa OECD prepadnúť o 9,3 % (resp. 11,1% v prípade horšieho scenáru), ku čomu prispeje zhoršený domáci dopyt, ako aj zmrazený zahraničný dopyt a narušené hodnotové reťazce. V nasledujúcom roku by mala v rámci oživenia dosiahnuť 6,4%, resp. 2,1% v prípade horšieho scenáru, pričom nedosiahne na svoje pôvodne predikované úrovne. Základný scenár aktuálnej predikcie NBS P2Q-2020 pre rok 2020 sa pohybuje uprostred odhadov OECD, pričom OECD je pri predikcii na rok 2021 mierne pesimistickejšia v porovnaní s predikciou NBS.

Graf 1 Porovnanie predikcií HDP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast v %)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Graf 2 Porovnanie predikcií HICP SR vybraných inštitúcií (medziročný rast v %)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Rast cenovej hladiny na Slovensku by mal podľa OECD spomaliť z 2,8% v roku 2019 na 1,3%, resp. 1,1% v roku 2020, čo znamená negatívnejší pohľad v porovnaní s NBS. V roku 2021 OECD očakáva infláciu na úrovni 1,2%, resp. 1,1%, čo predstavuje mierne vyššie čísla v porovnaní aktuálnymi číslami NBS.

OECD v dôsledku dosahu pandémie výrazne reviduje predchádzajúcu novembrovú prognózu **bilancie verejných financií** Slovenska. Pri riziku možnosti druhej vlny pandémie, prognózu predstavila v dvoch scenároch: V scenári s jednou, jarnou vlnou pandémie by sa vplyvom zhoršenia makroekonomického výhľadu a fiškálnych protikrízových opatrení deficit zhoršil v roku 2020 na úroveň 9,3% HDP. Po odznení krátkodobých opatrení a postupnom zotavovaní ekonomického rastu by sa mal v nasledujúcom roku 2021 skonsolidovať schodok na úroveň 6,2% HDP. V súlade s tým by mala rásť aj vyššia potreba refinancovania schodku prostredníctvom emisie nového dlhu. V roku 2021 by mal verejný dlh vzrásť na úroveň 63,1 % HDP. V scenári s dvoma vlnami, t.j. vrátane jesennej vlny, by deficit v roku 2020 dosiahol úroveň 10,5% HDP, resp. 8,1% HDP v nasledujúcom roku a dlh by v roku 2021 dosiahol 69,3% HDP.

Tabuľka 2 Prognóza verejných financií SR (aktuálna a zmeny voči novembrovej prognóze, % HDP)

		prognóza z júna 2020			zmena voči prognóze z nov. 2019	
		2019	2020	2021	2020	2021
Scenár 1 vlna	Bilancia rozpočtu	1.3	9.3	6.2	-8.1	-5.0
	Verejný dlh	48.0	60.8	63.1	13.3	16.3
Scenár 2 vlny	Bilancia rozpočtu	-1.3	-10.5	-8.1	-9.4	-6.9
	Verejný dlh	48.0	63.1	69.3	15.5	22.5

Zdroj: OECD

Martin Feješ, Marián Labaj

analytici@nbs.sk