

## **Napriek prekvapeniam výhľad pre ekonomiku nezmenený - otázky a odpovede**

### **1. V čom sa líšia najnovšie predpovede vývoja ekonomiky od tej z júna?**

Prišli tieto dôležité zmeny:

- V druhom štvrtroku ekonomika prekvapivo prepadla menej, ako sme čakali. Toto samo o sebe vytvára predpoklady pre lepší celoročný výsledok v roku 2020.
- Pozitívne prekvapili aj naši obchodní partneri. Obchod vo svete reagoval na krízu menej ako sa čakalo.. Európske vlády prijali viaceré rozpočtové opatrenia, ktoré bránili väčšiemu pádu ekonomík eurozóny.
- Vďaka opatreniam Európskej centrálnej banky majú firmy a domácnosti lepší prístup k lacným úverom a to je dobrá správa pre ekonomický vývoj.
- Je tu však druhá vlna pandémie. Nemôžeme ju ani v našich predpovediach ignorovať. Doteraz sme s ňou uvažovali len v hypotetickom scenári, ale už ju v miernej forme zahŕňame aj do nami očakávaného scenára.
- Kurz eura voči doláru posilnil a ceny ropy rástli, pričom obchodníci čakajú, že v ďalšom období obe zostanú vyššie, ako sme čakali v júni. Tieto zmeny ovplyvňujú výhľad zlým smerom, aj keď len mierne.

To, že vidíme mierne nižší pokles ekonomiky v tomto roku – na úrovni približne 8 percent voči júnovým 10 percentám - je najmä z dôvodu zapracovania prekvapenia ako novej východiskovej situácie. Výhľad životnej úrovne na ďalších dva a pol roka sa až tak nemení.

### **2. Prečo boli výsledky druhého štvrtroku prekvapivé?**

Prekvapilo nás najmä to, koľko ľudí míňali napriek krízovej situácii:

- Kým v iných ekonomikách Európy a širšieho sveta ľudia odložili zo svojho príjmu násobne viac ako inokedy, na Slovensku narástli dodatočné úspory len mierne.
- Ľudia míňali viac, ako sme čakali, vo všetkých položkách spotrebného koša. Zdá sa, že napriek karanténym opatreniam bolo možné nakupovať a ľudia, napriek hrozivým správam o očakávanom ekonomickom vývoji, nešetrili tak, ako sme čakali.
- Spotrebitelia na Slovensku sa správali úplne inak ako pred desiatimi rokmi počas predošlej krízy. Tá mala síce iný charakter, ale prinášala so sebou rovnako straty pracovných miest a neistotu ohľadom budúcnosti.

### **3. Prečo sa úroveň a ani rast výkonu slovenskej ekonomiky o dva-tri roky nemenia?**

Naďalej platí, že svet po koronakríze bude trochu iný, čo bude mať trvalé nepriaznivé následky pre fungovanie ekonomík.

- Veľké nadnárodné spoločnosti budú hľadať spôsoby usporiadať výrobné procesy s dôrazom na väčšiu istotu zásobovania a odbytu, na úkor efektívnosti.

- Zároveň, tým, že mnohé firmy a prevádzky počas krízy zaniknú, ich stroje, zariadenia a priestory bude v mnohých prípadoch potrebné úplne odpísať. Toto znamená menej investícií a pomalší rast ekonomickej výkonnosti v prepočte na zamestnanca alebo stroj.
- Náklady zvýšeného presunu zamestnancov medzi firmami či odvetvami budú takisto doliehať na výkonnosť ekonomík.
- Navyše aj spotrebiteľia by mali byť opatrnejší vo svojom mýňaní. Pri tomto predpoklade nás pravdupovediac slovenský spotrebiteľ zneistil svojim správaním v druhom štvrtroku.

#### **4. Je neistota stále veľká?**

Áno. Veľmi dôležité bude to, čo sa bude diať v prvej polovici budúceho roka:

- Nevieme, ako dlho a v akej miere bude doliehať na náš život druhá vlna pandémie, doma aj v zahraničí.
- Je stále otáznе, v akom finančnom zdraví budú firmy a domácnosti po ukončení podporných opatrení zo strany vlád, ako aj odkladov splátok úverov.
- Táto otázka sa netýka len Slovenska, ale celej Európy či Spojených štátov.
- Naďalej rozmyšľame v scenároch a aj najnovšiu predpoveď sprevádzajú dva alternatívne možné príbehy – jeden lepší, jeden horší. Pri tom horšom by sme sa budúci rok zasekli na úrovni, kde skončíme tento rok. Lepší scenár by znamenal rýchlejšie oživenie a návrat na predkrízovú úroveň ekonomickej výkonnosti už v roku 2021.

#### **5. Čo by okrem pozitívnych prekvapení mohlo pomôcť ekonomike?**

Pomohlo by napríklad účinné minútie peňazí, ktoré budú k dispozícii z Fondu záchrany a rozvoja EÚ.

- V čase prípravy predikcie bolo ešte príliš veľa nejasností ohľadom fungovania tejto schémy. Preto sme ju do našich čísiel nezarátali. Priamo nie sú súčasťou ani predpokladov o vývoji v iných krajinách EÚ.
- Ak by sme v tempe čerpania peňazí z eurofondov vedeli preradiť z jednotky do podstatne vyšších rýchlostných stupňov, príspevok toho k rastu ekonomiky a životnej úrovne by bol citeľný.

#### **6. Prečo máme obavy o trh práce?**

V prvom polroku tohto roku už prišlo o prácu 45 tisíc ľudí. Očakávame, že do konca roka pribudne v radoch ľudí bez práce ďalších 10 tisíc. A v budúcom roku ešte ďalších 30 tisíc.

- Krízy zriedkakedy obchádzajú trh práce a naše očakávania ohľadom vývoja zamestnanosti sa zatiaľ približne napĺňajú.
- Nie vždy smerujú prepustení ľudia rovno do radov nezamestnaných (ako ich zaznamenáva Štatistický úrad). Mnohokrát skončia tak, že aspoň istý čas alebo vôbec si prácu ani nehľadajú.
- Ako sa však ekonomika začne zotavovať citeľnejšie od druhej polovice budúceho roka, nezamestnanosť by mala znovu začať klesať.

### 7. Bude aspoň vývoj miezd pozitívnejší ako sa čakalo?

V tomto roku áno.

- Naďalej však platí, že v súkromnom sektore by mali mzdy klesať, hlavne keď zohľadníme ich kúpyschopnosť.
- Mnoho ľudí v tomto roku odpracuje menej hodín a aj odmeny by mali byť nižšie.
- Ako sa ekonomika začne zotavovať, postupne by odpracované hodiny, a tým aj mzdy mali relatívne rýchlo rásť už v budúcom roku.
- Ľudia pracujúci vo verejnom sektore zatiaľ krízu nepocítia vďaka schváleným mzdovým úpravám do konca roka 2020.
- Verejný sektor je však v porovnaní so súkromným menší, takže mzdy vyjadrené v objeme tovarov a služieb, ktoré si človek za príjem vie kúpiť, v ekonomike ako celku klesnú.

### 8. Bude na Slovensku deflácia – teda pokles cien?

Slabnúce tlaky na zvyšovanie miezd v prostredí utlmenej ekonomiky by postupne mali stlačiť tempo rastu cien na nízke úrovne.

- Záporným hodnotám sa pravdepodobne vyhneme. Nedá sa však úplne vylúčiť to, že súhra okolností prechodne stlačí rast cien do záporných hodnôt. Otázka sa týka najmä roku 2021.
- Ako sa ekonomika začne zotavovať a situácia na trhu práce sa otočí smerom späť k plnej zamestnanosti, aj ceny by mali začať rásť rýchlejšie.

### 9. Prečo očakávame deficit verejných financií iba na úrovni 6 percent HDP v roku 2020?

Pôsobia najmä dva faktory:

- Lepší ako očakávaný vývoj ekonomiky v tomto roku bude znamenať menší výpadok príjmov rozpočtu.
- Ak neprídu znovu prísne karanténne opatrenia, menej peňazí sa minie v rámci rôznych štandardných a mimoriadnych podporných schém pre domácnosti a firmy v súvislosti s krízou. Očakávame tiež, že časť z nich sa podarí vykryť z eurofondov.
- Zmienené dva faktory prevážia vplyv toho, že vláda prijala nové opatrenia, ktoré zvyšujú sociálne výdavky alebo znižujú príjmy (napr. zrušenie bankového odvodu).

### 10. Zlepší sa teda aj očakávaný vývoj verejného dlhu?

Bude to znieť prekvapivo, ale nie.

- Štát si totiž už teraz požičal viac, ako bude pravdepodobná potreba prostriedkov v tomto roku.
- Očakávania zo skorého leta v tomto roku, ako aj revidovaný rozpočet na tento rok, naznačovali, že štát bude potrebovať viac prostriedkov.
- Tieto peniaze sa zídu neskôr, veď ešte pár rokov bude vláda vytvárať nový dlh.
- Niečo to však bude stáť, lebo za záporné úroky sme si začali požičiavať až v priebehu leta.