

Ekonomický výhľad MMF, Október 2020: Dlhý a náročný výstup

Podľa Medzinárodného menového fondu sa slovenská ekonomika prepadne o 7,1 % v roku 2020. Pri oživení v nasledujúcom roku dosiahne rast 6,9 %. Inflácia na Slovensku by mala dosiahnuť v oboch prognózovaných rokoch 1,5 %.

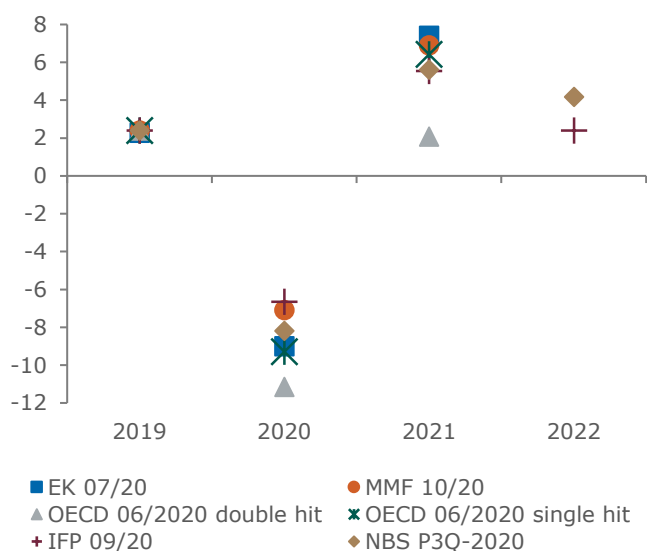
Medzinárodný menový fond (MMF) prirovnáva vývoj, ktorý čaká svetovú ekonomiku, k náročnému výstupu z hlbkej priepasti. Zotavenie z pandemickej krízy bude podobne dlhé, zložité a plné nástrah skĺznutia späť, bude si tiež vyžadovať vysoké nasadenie všetkých zúčastnených: od zdravotníkov v prvej línii až po tvorcov hospodárskej politiky. Významné celosvetové potlačenie ochorenia COVID-19 sa predpokladá po vyvinutí vakcíny až v roku 2022 a vyžaduje si medzinárodnú spoluprácu. Prepád **globálnej ekonomiky** o 4,4 % by mal byť v roku 2020 výraznejší o 1,1 p. b. ako v aprílovom výhľade, oživenie v nasledujúcom roku je vplyvom druhej vlny pandémie neistejšie (5,2 %, čiže nižšie o 0,5 p. b.). Ekonomika sa dostane na konci prognózy len 0,6 % nad úroveň z roku 2019, stále sa však bude nachádzať pod svojim potenciálom aj predkrízovými predikciami pri zvýšenej miere nezamestnanosti. V strednodobom horizonte bude ekonomický rast brzdiť splácanie vysokého dlhu, ktorý je cenou za potrebné záchranné opatrenia počas krízy zabraňujúce okamžitým bankrotom firiem a prudkému nárastu nezamestnanosti, ako aj nižší ľudský kapitál v dôsledku narušenia vzdelávania. Ekonomické stimuly by preto mali obsahovať aj podporu budúceho udržateľného hospodárskeho rastu z hľadiska ekológie a konkurencieschopnosti. Podľa analýzy MMF je lepšie zaplatiť krátkodobú cenu za zvrátenie pandémie dostatočne rýchlymi a účinnými opatreniami (v prvom rade zabezpečením funkčného zdravotníckeho systému), ako znášať ešte vyššie náklady vlečúcej sa nákazy.

MMF očakáva, že v kontexte globálnej recesie **HDP slovenskej ekonomiky** poklesne v roku 2020 o 7,1 % (výraznejší prepád ako 6,2 % v aprílovej predikcii) a pri oživení v nasledujúcom roku dosiahne rast 6,9 % (nárast oproti odhadu 5,0 % z apríla). Výhľad MMF na aktuálny rok je optimistickejší v porovnaní so strednodobou prognózou NBS P3Q-2020 -8,2 %, oživenie v roku 2021 je tiež rýchlejšie ako predikcia NBS 5,6 %.

Inflácia na Slovensku by mala pri celosvetových nízkych inflačných tlakoch dosiahnuť v oboch prognózovaných rokoch 1,5 %. Jej aprílový odhad sa pohyboval na nižších úrovniach 1,1 % resp. 1,4 %. Prognóza NBS uvažuje s vyššou infláciou 1,9 % v roku 2020, a naopak s pomalším rastom cien len o 0,7 % v ďalšom roku.

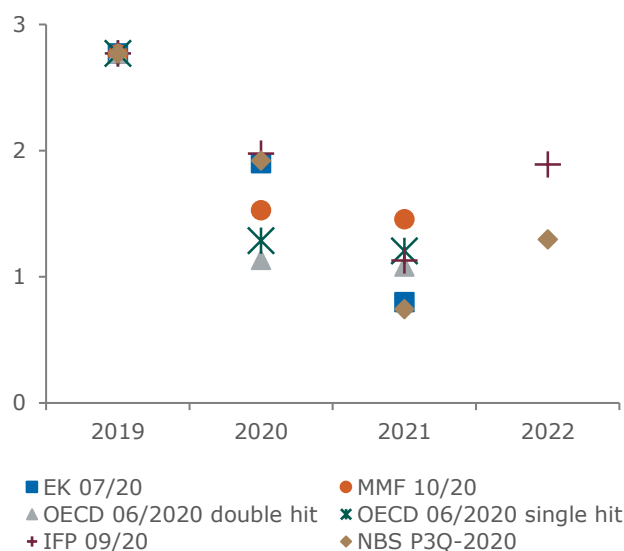
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných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

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 %)



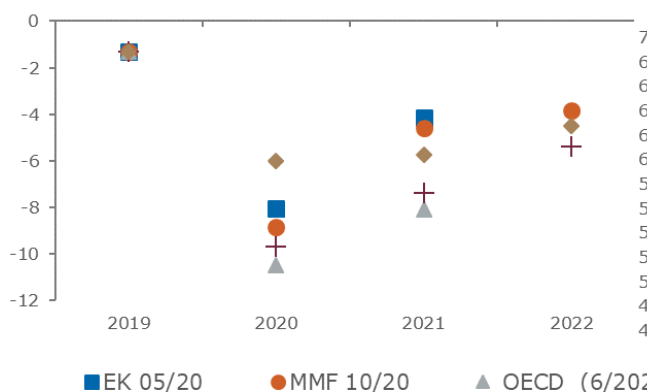
Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Deficit na Slovensku by mal v roku 2020 dosiahnuť 8,8 % HDP a v roku 2021 4,6 % HDP, čo predstavuje oproti aprílovej prognóze MMF zhoršenie o 2,9 p. b. resp. o 1,8 p. b. V porovnaní so strednodobou predikciou NBS P3Q-2020 je očakávaný deficit v roku 2020 vyšší o 2,4 p. b. a v roku 2021 naopak nižší o 0,8 p. b.

Štrukturálny deficit by mal v roku 2020 dosiahnuť 3,9 % potenciálneho HDP a v roku 2021 3,5 % potenciálneho HDP. V porovnaní s P3Q-2020 je očakávaný štrukturálny deficit v roku 2020 vyšší o 0,9 p. b. a v roku 2021 nižší o 0,8 p. b. potenciálneho HDP.

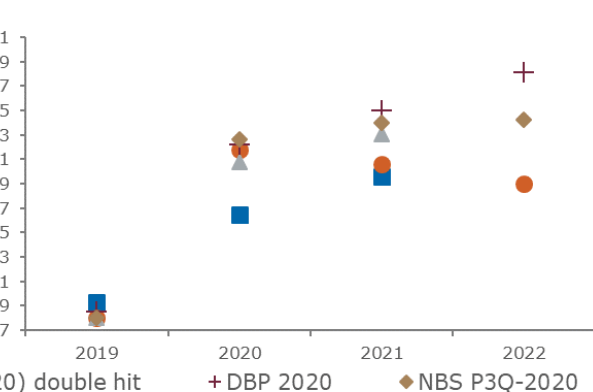
Dlh Slovenska by mal v roku 2020 dosiahnuť 61,8 % HDP a v roku 2021 60,6 % HDP. V porovnaní s P3Q-2020 je očakávaný dlh nižší o 0,8 p. b. a v roku 2021 nižší o 3,3 p. b.

Graf 3 Porovnanie predikcií deficitu SR vybraných inštitúcií (% HDP)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Graf 4 Porovnanie predikcií dlhu SR vybraných inštitúcií (% HDP)



Zdroj: EK, IFP, MMF, NBS, OECD

Milan Gylánik, Vratislav Pisca
analytici@nbs.sk