

ZHORŠIL SA VÝHLAD FIŠKÁLNEHO VÝVOJA

Rada pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) pripravila predpoveď strednodobého fiškálneho vývoja vrátane vplyvu nedávno schválených zmien legislatívy. Úroveň štrukturálneho deficitu (bez dočasných vplyvov) sa viac než zdvojnásobí z úrovne pod 2 % HDP koncom roka 2022 až na 4,5 % HDP v roku 2026.

- Bez konsolidačných opatrení sa ciele vlády nepodarí naplniť a v rozpočte v rokoch 2024 a 2025 bude chýbať 0,7 % HDP, respektíve 2,1 % HDP.
- Obnovenie dotácie na stravovanie detí (obedy zadarmo) prispieva k zvýšeniu deficitu každoročne o 0,1 % HDP. Najmenej miliardu eur (zhruba 1 % HDP) by stál návrh Igora Matoviča na odmenu 500 eur za účasť vo voľbách.
- Vláda ani parlament zatiaľ neuviedli, akými opatreniami mienia dodatočné výdavky rozpočtovo kryť.
- Dlh je v súčasnosti nad horným limitom dlhovej brzdy. Bez prijatia konsolidačných opatrení by bola úroveň dlhu vyššia ako (každoročne klesajúci) horný limit dlhovej brzdy a v roku 2026 by dlh presiahol horný limit o 9,6 % HDP.

INFLÁCIA JE STÁLE ZA DVERAMI

Inflácia na Slovensku zaznamenala medzimesačný rast o 2,8 %. V eurozóne má, naopak, klesajúci trend už 3. mesiac po sebe. V štátoch V4 zostáva inflácia naďalej vysoká.

- Česko rástlo medzimesačne o 6,6 %, Maďarsko o 2,4 % a Poľsko o 2 %.
- V Česku inflácia svoj vrchol ešte nedosiahla, aktuálne je na úrovni 19,1 % v medziročnom meraní. Ťahúňom sú extrémne vysoké ceny energií, ktoré z decembrových 25,8 % vyskočili na januárových 41,9 %.
- Ceny energií vyskočili aj v Maďarsku (43,9 %), v Rakúsku (38,1 %) a v Poľsku (30,6 %). Slovensko je jediný štát V4, kde ceny energií rastú pomalším tempom ako v decembri.
- Medziročná januárová inflácia HICP sa na Slovensku ustálila okolo 15 %. Najviac k nej prispieva rast cien potravín (23,6 %) a zrýchlený rast cien služieb (z decembrových 9,9 % na januárových 12,3 %).
- Predbežný odhad Eurostatu zo začiatku februára hovoril o raste 14,9 % za január, čo by znamenalo druhý mesačný pokles v rade. Revidovaná verzia z konca februára už uvádza 15,1 %, čo je rovnaký údaj ako v novembri 2022, keď mala inflácia dosiahnuť najvyššie hodnoty.

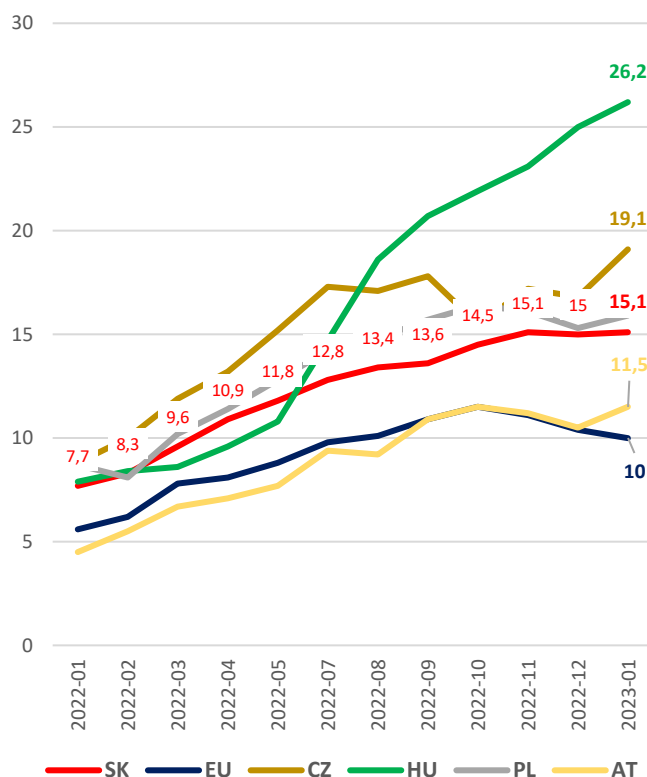
Tabuľka 1: Prognóza RRZ

Prognóza RRZ – scenár nezmenených politik (v mil. €)	2022	2023	2024	2025	2026
Saldo hospodárenia VS	-3 637	-7 069	-5 425	-6 596	-6 109
- v % HDP	-3,4	-6,0	-4,3	-4,9	-4,4
Ciele rozpočtu	-5 398	-7 871	-4 477	-3 802	-
- v % HDP	-5,0	-6,4	-3,4	-2,7	-
Odchýlka od cieľov rozpočtu	+1 761	+803	-949	-2 794	-
- v % HDP	+1,6	+0,7	-0,7	-2,1	-
Štrukturálne saldo podľa RRZ (v % HDP)	-1,9	-3,5	-3,9	-4,3	-4,5

Prognóza RRZ – scenár nezmenených politik (v mil. €)	2022	2023	2024	2025	2026
Hrubý dlh VS	63 343	68 224	73 321	78 908	84 534
- v % HDP	58,9	57,6	57,9	59,0	60,6
Memorandové položky: horný limit dlhovej brzdy	55,0	54,0	53,0	52,0	51,0

Zdroj: RRZ

Graf 1: Inflácia HICP, medziročná zmena (%)



Zdroj: Eurostat

VYŠE POLOVICA SLOVÁKOV NIE JE SPOKOJNÁ S REAKCIOU NA RUSKÚ INVÁZIU NA UKRAJINU

S reakciou vlády na ruskú inváziu na Ukrajine nie je spokojných 61 % Slovákov, vyplýva z prieskumu Eurobarometer (Graf 2). Opačný názor má 34 % oslovených. Spomedzi členských štátov sú k vlastnej vláde kritickejší len Gréci (62 %).

- S reakciou EÚ na ruskú agresiu je podobne nespokojných 55 % Slovákov. Rovnako sú v názore na predposlednej priečke za Gréckom (57 %).
- Opačný postoj prevláda najmä v severských, pobaltských štátoch, Poľsku, Írsku a Portugalsku (Eurobarometer).

BEZ VOJNY MOHLA EKONOMIKA RÁŠŤ DVOJNÁSOBNÝM TEMPOM

Ak by Rusko nezačalo vojnu na Ukrajine, rast slovenskej ekonomiky mohol byť v roku 2022 dvojnásobný. Namiesto 1,7% mohla rásť na úrovni 3 %, odhaduje Slovenská sporiteľňa (SLSP).

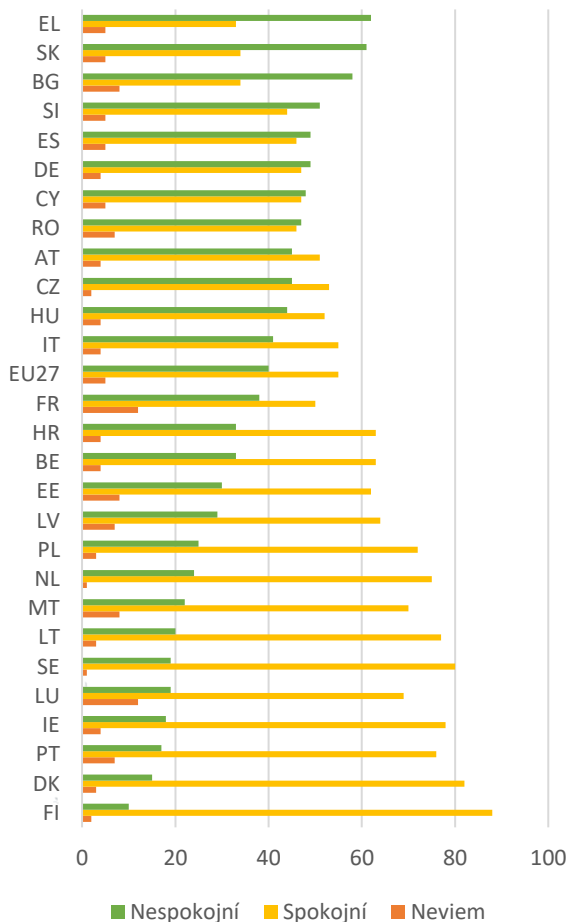
- Pomalší rast SLSP odôvodňuje najmä zvýšením cien energií a poklesom priemyselnej výroby.
- Ekonomika na druhej strane ťaží z príchodu Ukrajincov na pracovný trh. Podľa riaditeľa Migračného úradu Jána Orlovského prišlo od začiatku vojny na Slovensko 110 000 Ukrajincov a 30 000 z nich sa už uplatnilo na trhu práce.
- Slovensko patrí medzi najväčších darcov pomoci Ukrajine v prepočte na obyvateľa. Od vypuknutia konfliktu jej poskytlo 850 ton humanitárnej pomoci v celkovej hodnote 9,3 milióna eur (MZVaEZ).

V STAVEBNÍCTVE PREVAŽUJE Kladná nálada

Inštitút finančnej politiky (IFP) predpokladá, že zvýšená aktivita v stavebníctve by mohla podporiť rast ekonomiky.

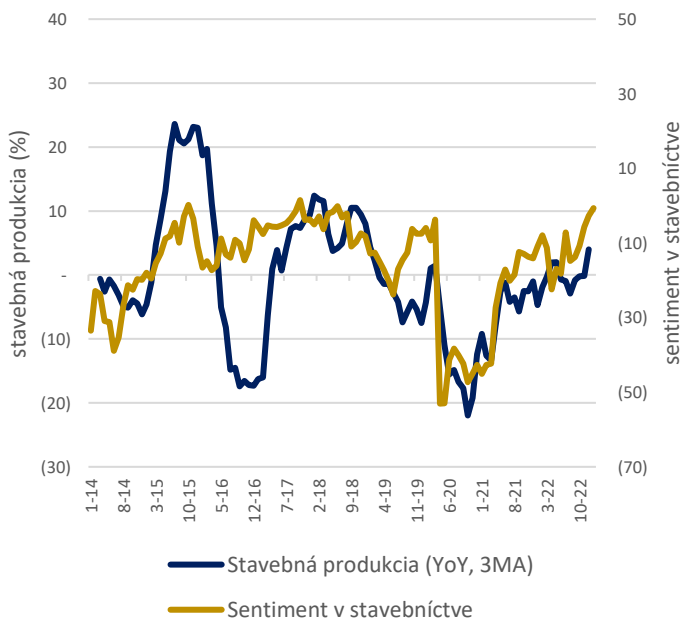
- Sektor stavebníctva signalizuje priaznivý vývoj. Nasvedčujú tomu sentimentové indikátory, napríklad množstvo objednávok či očakávania o budúcej zamestnanosti.
- Môže to byť dôsledkom vyšších investícií vďaka prostriedkom z eurofondov, čo sa zrejme pretaví do dynamického rastu.
- Slovensko je však na chvoste v čerpaní eurofondov, z predošlého obdobia (2014-2020) doteraz využilo len zhruba 70 % (MIRRI).
- Rast v odvetví môže obmedziť nedostatok pracovníkov.

Graf 2: Spokojnosť s reakciou vlády na ruskú inváziu (%)



Zdroj: Eurobarometer

Graf 3: Stavebníctvo: produkcia verus sentiment



Zdroj: ŠÚ SR, EK, IFP in: Monitor IFP