

7. február 2023

Recesii sa tento rok vyhneme

Makroekonomická prognóza na roky 2022 – 2026

Kolektív IFP

Slovenská ekonomika sa spolu s eurozónou vyhne recesii a HDP stúpne v roku 2023 o 1,3 %. Ekonomiku potiahne domáci dopyt podporený zastropovaním cien energií a čerpaním zdrojov z EÚ. Trh práce bude odolný aj keď dynamika tvorby pracovných miest bude len mierna. Priemerná inflácia zvoľní pod 10 % a tak reálne mzdy neklesnú. V rokoch 2024 a 2025 čaká slovenskú ekonomiku oživenie podporené rastom eurozóny a teda vyšším výkonom nášho exportu. Pre ekonomiku však bude podstatná aj výška cien elektriny a plynu pre domácnosti, ktorá bude musieť v určitom momente dobehnúť nové trhové úrovne. Rizikom vývoja zostáva ruská agresia a nevyčerpanie prostriedkov Plánu obnovy, ktoré by odkrojilo polovicu z ekonomického rastu v tomto a budúcom roku.

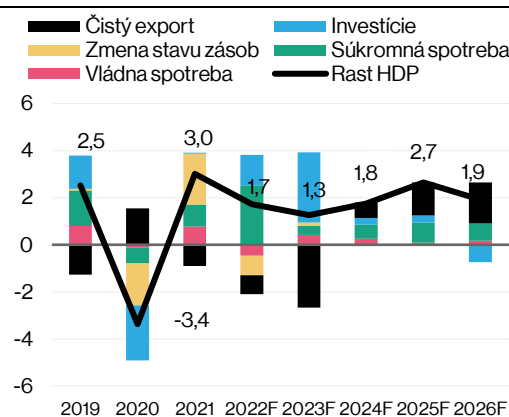
Slovenská ekonomika v roku 2022 posilnila aj napriek dvojcifernej inflácii o 1,7 %. Rast HDP zabezpečili predovšetkým domácnosti, avšak na úkor úspor. Miera úspor sa tak dostala na historické minimum. Spotrebitelia udržali svoje výdavky nad úrovňou predošlého roka aj vďaka ubezpečeniam o energetickej pomoci a sľubovaným stropom ceny energií na ďalší rok. Pozitívne prispeli k ekonomickému vývoju tiež investície, ktoré boli odkladané v časoch pandémie. Exporty ostali počas roka tlmené¹ pre problémy dodávateľských reťazcov a pre slabnúci dopyt zo zahraničia, na ktorý doľahol rast cien.

Opatrenia vlád na podporu firiem a domácností a teplejšia zima zabránia silnejšej recesii v Európe. HDP Slovenska tak v roku 2023 stúpne o 1,3 %. Boj s cenami naďalej zväzda aj Európska centrálna banka zvyšovaním úrokových sadzieb. Očakávaná inflácia však začína postupne klesať a nálady v ekonomikách sa koncom roku odrazili od dna, čo zlepšuje výhľad rastu ekonomiky v Európe (viď Box 2). Ten však zostáva nateraz len mierny, čo sa odrazí aj v tlmených exportoch zo Slovenska.

Domácnosti minuli úspory a podržali rast ekonomiky

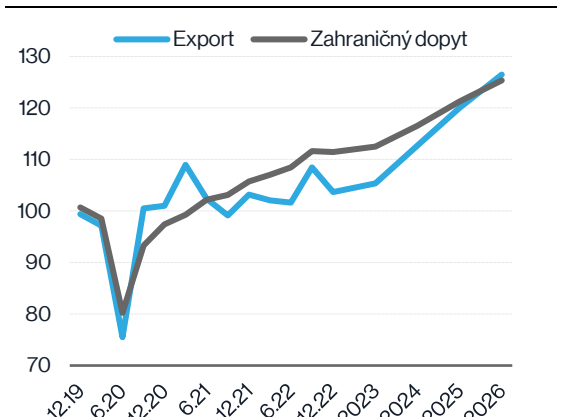
Vládna pomoc utlmila prudký pád európskych ekonomík

Graf 1: Príspevky jednotlivých zložiek k rastu HDP (stále ceny, p.b.)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Graf 2: Dobiehanie zahraničia tlmené v roku 2023 (stále ceny, 2019 = 100)



Zdroj: IFP

¹ Silný export v treťom štvrtroku bol iba jednorazovým výkyvom spôsobený vypustením zásob.

Slovensko môže naviazať na úspechy z roku 2015 a vyčerpať miliardy eur z EÚ fondov

Dynamiku slovenskej ekonomiky potiahne v roku 2023 domáci dopyt na pozadí zvoľňujúcej inflácie a stabilizovaných reálnych príjmov domácností. Polovicu rastu HDP má pritom zabezpečiť rozbehnuté čerpanie Plánu obnovy. Vládne transfery nafúknu disponibilné príjmy domácností najmä cez daňový bonus a zabránia spomaleniu spotreby. Spotrebiteľskú infláciu budú tmiť zastrešené ceny energií, no môžu sa ešte zvyšovať ceny potravín a služieb. Napriek tomu budú domácnosti vďaka vyšším príjmom nanovo tvoriť svoje úspory. Reálne mzdy by tak tento rok mali skončiť s pozitívnym rastom. Mzdy sa zvýšia rýchlejšie vo verejnej správe vďaka ohlásenej plošnej valorizácii vo verejnom sektore a zvýšeniam pre zdravotníkov. Úroveň nominálnych miezd, však aj tak nedobehne nárast cien z roku 2022. Aj v súkromnej sfére budú mzdy dobiehať inflačný šok niekoľko rokov.

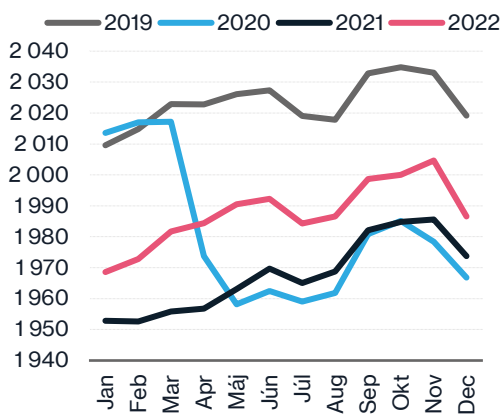
Dočerpanie EÚ fondov z predošlého programového obdobia a rozbeh Plánu obnovy posilní zamestnanosť. Trh práce ostane odolný aj zásluhou energetickej pomoci firmám a samosprávam, no dynamika zamestnanosti ostane nízka. Nárast nákladov a slabší odbyt bráni rýchlejšiemu vzniku nových pracovných miest. Slovenské automobilky zatiaľ budú prispôsobovať výrobné zariadenia novým modelom a export zatiaľ nebude dobiehať stratené trhy z minulosti. Import bude navýšený nielen pre vyššiu súkromnú spotrebu a investície, ale aj pre dovoz stíhačiek.

V rokoch 2024 a 2025 očakávame zrýchlenie tempa rastu slovenského HDP. Zahraničný obchod bude posilňovať a európske exporty potiahne post-pandemická Čína. S novými modelmi budú prenikať slovenské automobilky postupne na zahraničné trhy a očakávame dobiehanie stratených trhových podielov. Čistý export bude ťahať našu ekonomiku počas toho, ako bude vyprchávať negatívny šok z cien energií. Tempo rastu vyvrcholí v roku 2025 s 2,7 % pred ukončením čerpania Plánu obnovy.

Negatívne riziká prognózy prevažujú, nakoľko ďalšia agresia Ruska môže priniesť opätovný nárast cien poľnohospodárskych výrobkov, energií a dodatočný prenos do cien tovarov a služieb. Pozitívnym rizikom je silnejšia integrácia ľudí z Ukrajiny na domácom pracovnom trhu. V Boxe 1 hodnotíme predpoklady úspešného vyčerpania EÚ fondov v roku 2023 a v Boxe 3 odhadujeme riziko nečerpania časti prostriedkov Plánu obnovy.

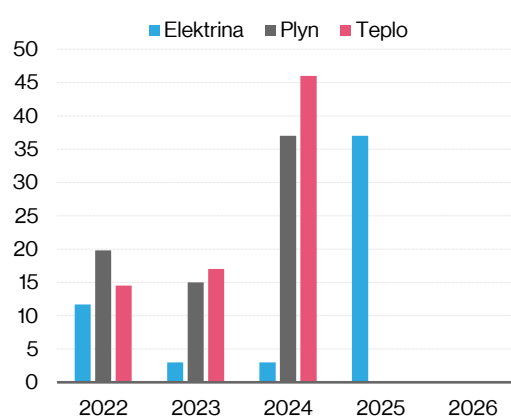
Rast na roky 2024 až 2026 je postavený na viacerých pilieroch

Graf 3: Zamestnanosť ešte nedosiahla predkrízové hodnoty (zamestnanecké vzťahy v tis.)



Zdroj: Sociálna poisťovňa

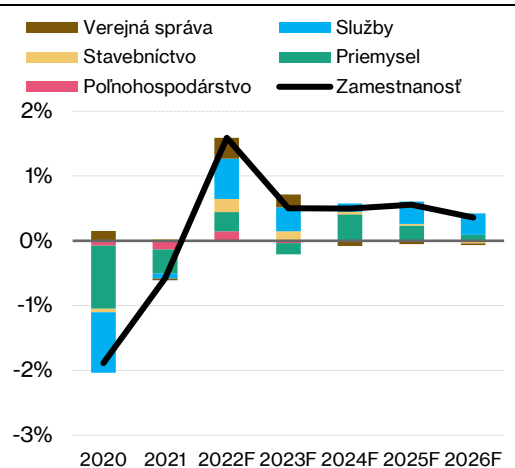
Graf 4: Ceny energií ešte nepovedali posledné slovo a predpokladáme, že v ďalších rokoch ešte stúpnu (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

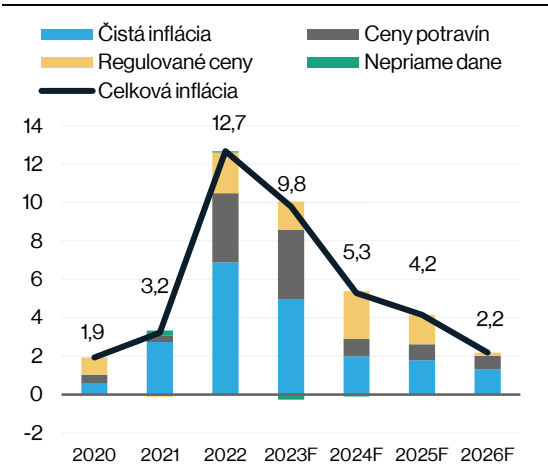
Inflácia v roku 2023 dosiahne v priemere 9,8%. Medziročný rast cien ovplyvní do veľkej miery bázický efekt zo silného rastu cien v závere minulého roka. Vládne opatrenia viedli k tomu, že ceny energií pre domácnosti v januári vzrástli len veľmi mierne v porovnaní s vývojom na komoditných trhoch. Ceny potravín budú ešte mierne rásť pre pretrvávajúce vysoké globálne ceny agrokomodít, a stabilizáciu cien očakávame až v druhej polovici roka. Ceny pohonných látok budú naopak v tomto roku pokračovať v poklese. Kým rast cien tovarov sa ku koncu roka začne približovať predchádzajúcim nižším rastovým úrovňam, inflácia trhových služieb bude pre robustný vývoj na trhu práce spomaľovať len mierne.

Graf 5: Príspevky odvetví k rastu zamestnanosti ESA, (v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Graf 6: Vývoj a prognóza inflácie spolu s príspevkami jednotlivých zložiek (v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Predpokladáme dodatočné opatrenia proti rastu cien energií

Inflácia v budúcom roku spomalí na 5,3 % a v strednodobom horizonte sa vráti až blízko k dvom percentám. Znormalizuje sa rast cien potravín, spomalí aj rast cien tovarov a s oneskorením aj služieb. Na druhej strane, však treba očakávať zvýšenie cien energií. Kým pri elektrine predpokladáme, že v súlade s memorandom o porozumení so Slovenskými elektrárnami sa cena v roku 2024 bude vyvíjať podobne ako v tomto roku, pri plyne a teple zastropovanie platí len na rok 2023.

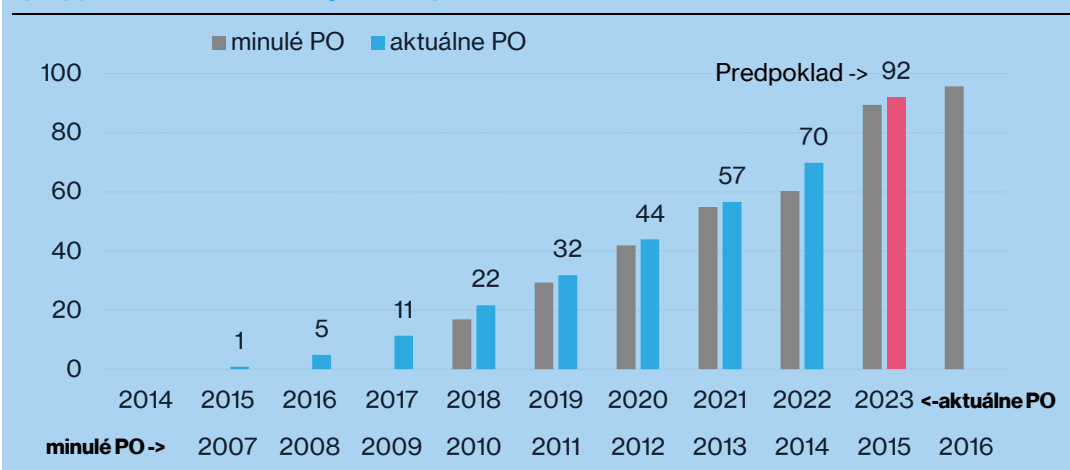
Ak by sa v budúcom roku okamžite prešlo na ceny zodpovedajúce trhovým podmienkam, ceny plynu by sa viac ako zdvojnásobili, a to aj napriek viditeľnému poklesu cien na svetových trhoch. S nimi by sa zároveň zdvihli aj ceny tepla. Očakávame však, že k určitým opatreniam na zamedzenie rastu cien dôjde aj v ďalších rokoch. Predpokladom bolo, že cena plynu bude stanovená tak, aby odrážala trhovú cenu komodity, ktorú dnes trhy očakávajú na strednodobom horizonte (rok 2026). To by znamenalo nárast koncovkej ceny plynu v budúcom roku o takmer 40% a nezmenené ceny v rokoch 2025 a 2026. Podobne sme postupovali pri elektrine, kde po vypršaní memoranda očakávame nárast ceny v roku 2025 (takisto o takmer 40%) a zachovanie ceny v roku 2026, kedy by mala odrážať trhovú cenu. Ceny elektriny a plynu by sa tak na strednodobom horizonte mali ustáliť na úrovni približne o 50%, resp. 60% vyššej ako v roku 2022.

BOX 1: Dočerpáme EÚ fondy?

Aktuálna prognóza predpokladá, že ekonomiku v roku 2023 posilní dočerpánie EÚ fondov z končiaceho programového obdobia. Je tento predpoklad validný pri doterajšej nízkej miere čerpania? Prezентujeme niekoľko argumentov na podporu tohto predpokladu. V ďalšom boxe odhadujeme vplyv nižšieho čerpania prostriedkov Plánu obnovy.

Napriek relatívne nízkej aktuálnej miere čerpania EÚ fondov je táto miera stále vyššia než bola v rovnakom čase v minulom programovom období. Do decembra roku 2022 sme za rovnaký čas vyčerpali 70% celkového balíka, kým v minulosti to bolo len 60%. Predpokladáme, že do konca roku 2023 dočerpáme 92% balíka. V samotnom roku 2023 tak vyčerpáme 22% alokácie, kým za rok 2015 to bolo až 35% alokácie. Zjednodušene: v minulosti v poslednom roku zrýchlilo čerpanie viac než predpokladáme pre rok 2023.

Graf A: Kumulatívne čerpanie Eurofondov je dnes vyššie ako v minulom programovom období (PO) (kumulatívne % celkovej alokácie)

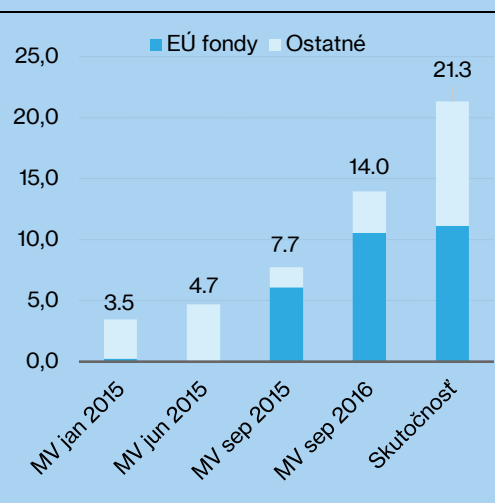


Zdroj: RIS, IFP

Signály o dočerpání EÚ fondov prichádzali aj v minulosti oneskorene. Prognózy ešte ani v júni 2015 nepredpokladali zrýchlenie investičnej aktivity v roku 2015. Kým prognóza MFSR z júna 2015 počítala s nulovým príspevkom EÚ fondov k celkovému rastu investícií, septembrová prognóza už počítala s príspevkom 6 p.b. a skutočnosť bola nakoniec až takmer dvojnásobne vyššia (cca 11 p.b.).

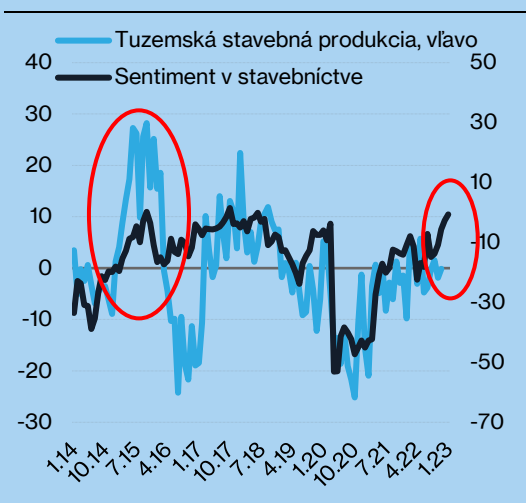
Predstihové ukazovatele a sentiment v stavebníctve sú na relatívne vysokých hodnotách. Kým aktivita v priemysle v dôsledku ruskej invázie a energokrízy počas roka zvolnila, stavebníctvu sa darilo oveľa lepšie. Vývoj sentimentu v stavebníctve naznačuje, že cez zimu a jar bude tuzemská stavebná produkcia rásť. To signalizuje zrýchlenie čerpania EÚ fondov v tomto sektore, podobne ako v roku 2015.

Graf B: Prognózy v minulosti nepredvídali dočerpanie a nárast investícií (príspevky k rastu THFK v roku 2015, bežné ceny)



Zdroj: IFP, ŠÚSR

Graf C: Sentiment v stavebníctve signalizuje pozitívny vývoj staveb. produkcie (vľavo medziročne %, vpravo body)



Zdroj: ŠÚSR, IFP

Impulz z Plánu obnovy EÚ prispeje k reštartu na trhu práce

Trh práce je odolný, no dynamika tvorby pracovných miest je nízka. Zamestnanosť na konci roka 2022 stagnovala a oživenie na trhu práce sa opäť spomalilo. Vysoké ceny energií a problémy v dodávateľských reťazcoch sa podpísali pod poklesy zamestnanosti v priemysle. V roku 2022 potiahol zamestnanosť prevažne sektor služieb, ktorý už dosiahol predpandemické hodnoty. K vyššej zamestnanosti prispeli aj odidenci z Ukrajiny, ktorých sa do konca roka zamestnalo zhruba 15 tisíc. Po prvotnej silnej vlne sa ich zamestnávanie ustálilo na stabilných prírastkoch zhruba 1 tisíc mesačne a v roku 2023 očakávame, že ich bude zamestnaných spolu 20 tisíc.

V roku 2023 trh práce vytvorí dodatočných 12 tisíc pracovných miest, najmä vďaka investíciám Plánu obnovy v druhom polroku. V prvom polroku 2023 ešte očakávame stagnáciu zamestnanosti. Prepúšťanie v dôsledku energetickej krízy bude miernejšie, nakoľko od februára začnú firmy dostávať kompenzácie vysokých cien energií. K zotaveniu na trhu práce v najbližších rokoch výrazne prispedia investície z Plánu obnovy a odolnosti. Tieto budú do roku 2026 zmiernovať pokles pracovnej sily v dôsledku starnutia obyvateľstva. Na konci prognózovacieho obdobia počítame aj s príspevkom príchodu Volva na slovenský pracovný trh.

Disponibilná miera nezamestnanosti napriek kríze pokračovala v miernych poklesoch. Na konci roka 2022 dosiahla úroveň 6%, poklesla aj miera dlhodobej nezamestnanosti. V tomto roku očakávame najprv slabý nárast nezamestnanosti (0,1 p.b), ktorý pocití najmä pracovníci v energetickej náročnej výrobe. V druhom kvartáli, by však nezamestnanosť mala začať opäť klesať a v priemere v roku 2023 dosiahne 5,8 %. V ďalších rokoch sa spolu so zrýchlením ekonomiky začne miera nezamestnanosti približovať hranici 5 % a problém s nedostatkom pracovnej sily sa prehĺbi.

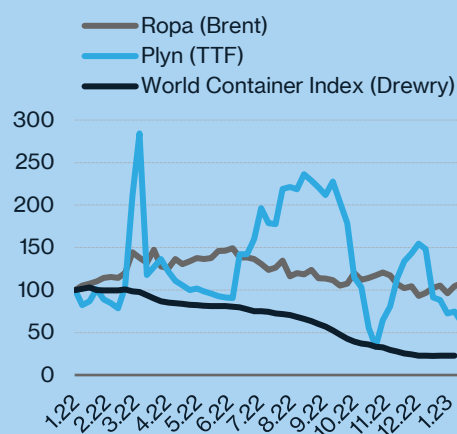
Nominálne mzdy v roku 2023 predbehnú mieru inflácie. V roku 2022 rástli nominálne mzdy o 8,1 %, čo však nestačilo na infláciu a reálne mzdy tak poklesli o 4,2 %. V roku 2023 budú nominálne mzdy rásť o 10,5 %. Vysoké čísla potiaha verejný sektor, ktorý zaznamená historické zvýšenia plátov. Okrem valorizácií plátov v januári (VS: 7 %, školstvo: 10 %) a v septembri (VS: 10 %, školstvo: 12 %) si na konci roka vyjednali výrazné zvýšenie aj zdravotníci, ktoré do mzdovej bázy prispeje zhruba v rovnakom objeme (0,5

mld. Eur). Od roku 2024 budú mzdové vyjednávania reflektovať nižšie tempo rastu spotrebiteľských cien. Vo verejnom sektore od roku 2024 prognóza predpokladá s nižším rastom miezd z dôvodu znižovania výdavkov vo verejnej správe.

BOX 2: Predpoklady externého prostredia

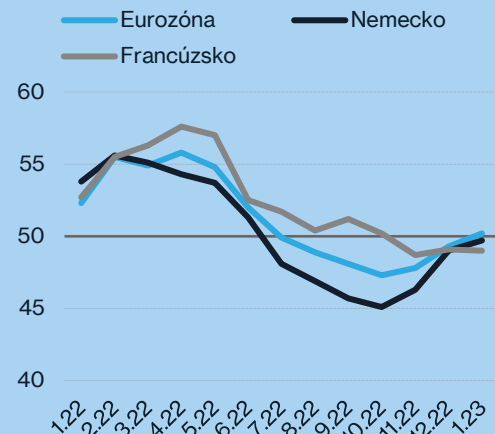
Globálna inflácia a aj úzke hrdlá reťazcov poľavujú. Klesajúce ceny energetických surovín, a s tým súvisiaci medzimesačný pokles cien v eurozóne naznačujú, že inflácia môže mať svoj vrchol za sebou. Ropa ku koncu roka vymazala väčšinu ziskov z prvej polovice roka a priblížila sa dlhodobému cenovému priemeru. Stalo sa tak aj napriek nervozite, ktorú spôsobovalo zavedenie cenového stropu na ruskú ropu a obmedzeniu ťažby zo strany krajín združených v karteli OPEC. Vďaka tomu sa nálada v eurozóne naprieč sektormi ku koncu roka zlepšovala. Lepšie vyhliadky firiem podporili najmä skracujúce sa doby dodávok vstupov do výroby a ich klesajúce ceny. Pozitívny vplyv mal aj odklon od politiky nulovej tolerancie Covidu-19 v Číne. Na druhej strane firmy začínajú pociťovať negatívne efekty sprísňovania finančných podmienok na poklese objednávok. Nízka miera nezamestnanosti a neklesajúca jadrová inflácia pravdepodobne prinúti ECB držať vyššiu mieru základných úrokových sadzieb dlhšie obdobie.

Graf A: Energetické komodity klesajú (cenový index, január 2022=100)



Zdroj: Bloomberg, IFP

Graf B: Sentiment v eurozóne sa zlepšuje (Index nákupných manažérov, hodnoty nad 50 = expanzia)

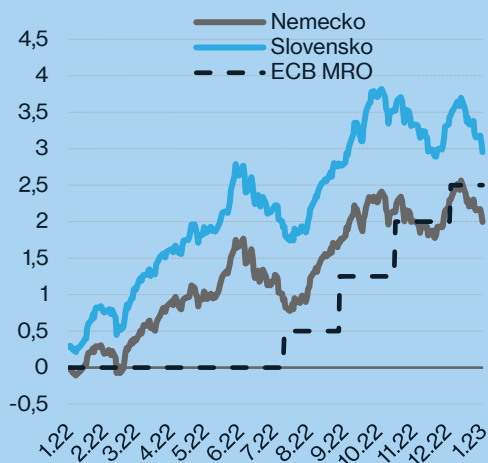


Zdroj: Macrobond, IFP

Koncoročný pozitívny vývoj ovplyvnil aj finančné trhy. Európske akciové indexy si od októbra pripísali približne 20 %. Spoločná európska mena v posledných týždňoch tiež výrazne posilnila a odrazila sa z parity na úroveň 1,08 dolára za euro. Napriek silnému sprísňovaniu menovej politiky ECB výnosy na dlhopisoch postupne klesajú a riziková prirážka voči nemeckým dlhopisom sa znížila.

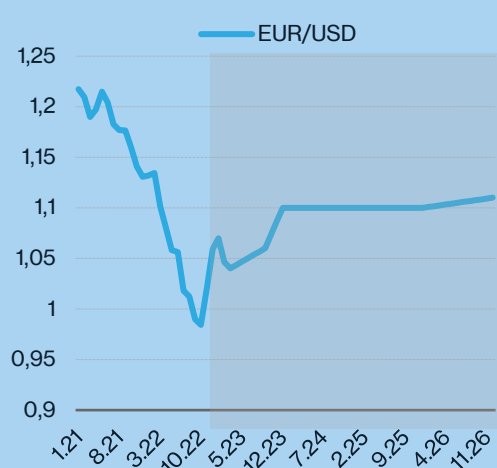


Graf C: Výnosy dlhopisov klesajú napriek rastúcej sadzbe ECB (p.b.)



Zdroj: Bloomberg, IFP

Graf D: Euro sa zotavuje voči doláru. Prognóza naznačuje ďalší rast kurzu

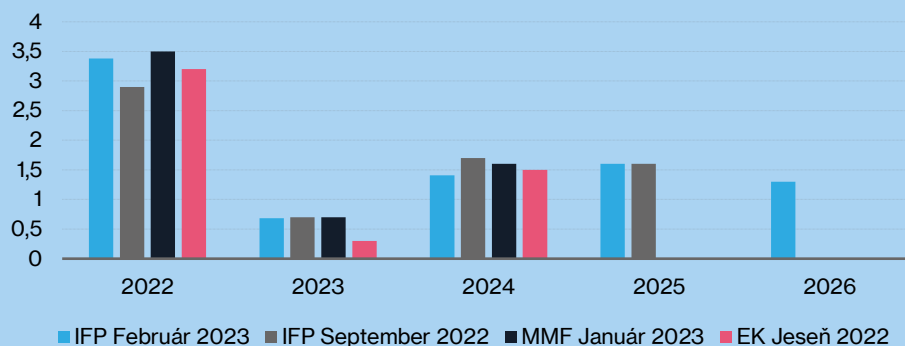


Zdroj: Bloomberg, IFP

Lepšie vyhlídky v zahraničí pretavujeme aj do prognózy dynamiky externého prostredia.

Silnejšie výsledky našich zahraničných partnerov v treťom kvartáli a zlepšujúci sa sentiment v štvrtom kvartáli naznačili, že HDP našich obchodných partnerov bude koncom roka 2022 vyššie, než sme predpokladali v septembri. Zotrvanie pozitívneho trendu očakávame aj začiatkom roka 2023. Neskôr počas roka sa však začnú prejavovať oneskorené efekty prísnejšej menovej politiky, ktoré budú negatívne pôsobiť na spotrebu a produkciu. Hoci v roku 2023 zatiaľ nepristupujeme k výraznejšej revízii predchádzajúcej prognózy, v porovnaní s najnovšími prognózami medzinárodných inštitúcií (Medzinárodný menový fond, Európska komisia) zostávame optimistickejší. Na dlhšom horizonte očakávame, že ekonomiky našich zahraničných partnerov absorbujú šoky a postupne sa vrátia k rastu na úrovni potenciálu.

Graf E: Prognóza rastu HDP externého prostredia je priaznivejšia (medziročný rast v %)



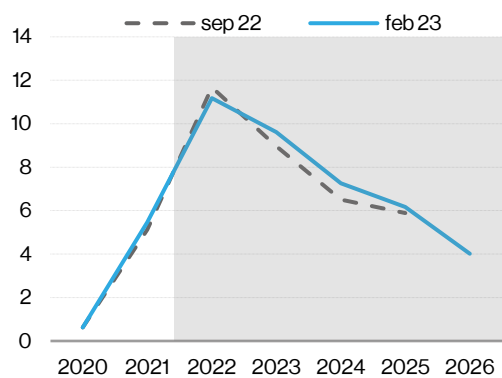
Zdroj: IFP, EK, MMF

Celkový vplyv aktualizácie makroekonomickej prognózy na daňové základne je od roku 2023 pozitívny na celom horizonte. Príčinou je najmä odolnejšia spotreba domácností a trh

práce. V roku 2024, však navyšuje daňové základne aj rýchlejší rast cien energií než predpokladala prognóza zo septembra 2021. Presný vplyv na odhad daní a odvodov bude predmetom rokovania Výboru pre daňové prognózy 9. februára 2023.

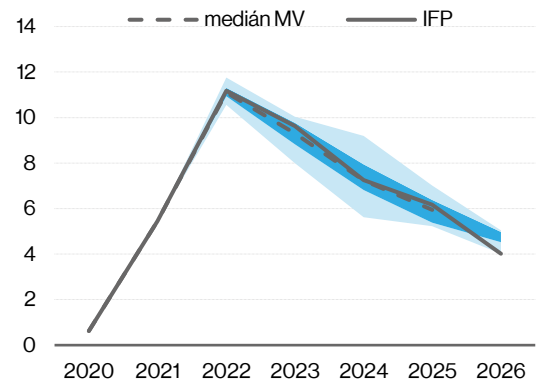
Aktualizácia makroekonomickej prognózy MF SR bola predmetom rokovania Výboru pre makroekonomické prognózy 1. februára 2023. **Prognóza bola väčšinou prítomných členov Výboru (RRZ, SLSP, Tatrabanka, Infostat, Unicredit a ČSOB) zhodnotená ako realistická, dvaja členovia (NBS, VÚB) ju hodnotili ako optimistickú.** Aktualizácia prognózy, ako aj zápis z Výboru pre makroekonomické prognózy a podkladové materiály sú dostupné na internetovej stránke IFP.

Graf 7: Vývoj makroekonomických základní v porovnaní s predchádzajúcou prognózou (rast v %)



Zdroj: IFP

Graf 8: Porovnanie prognóz vážených základní² pre rozpočtové príjmy s členmi výboru (rast v %)



Zdroj: IFP

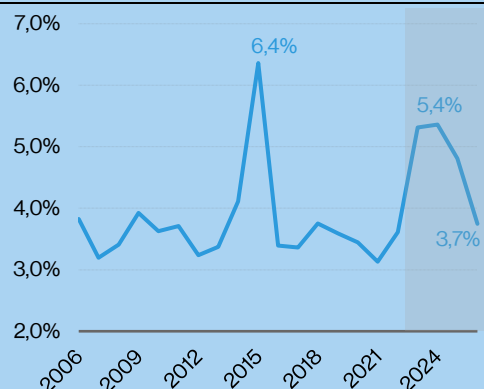
BOX 3: Alternatívny scenár – pesimistický vývoj čerpania Plánu obnovy a odolnosti

Negatívne riziká spojené s čerpaním Plánu obnovy (POO) sme premietli do rizikového scenára. Predpokladáme, že dôjde k neúplnému čerpaniu v jednotlivých výzvach a objem prostriedkov z POO bude oproti základnému scenáru nižší o 33 %. Pod váhou nižšieho čerpania zvolní HDP v roku 2023 o 0,6 p.b. na 0,7% a ekonomika sa posunie bližšie k stagnácii. Tento scenár vychádza primárne z výpadku dovozne náročných investícií, ktoré tvoria takmer 90% balíka. Z tohto dôvodu sa celkovo zhorší aj potenciál ekonomiky, do roku 2026 kumulatívne o miliardu eur.

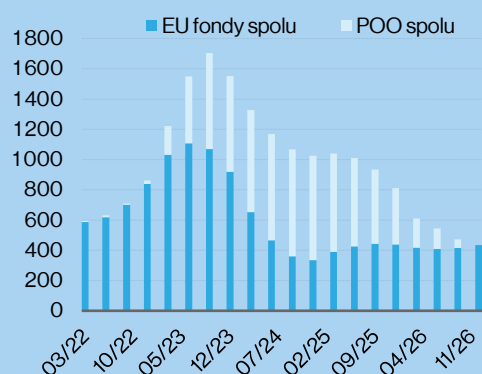
Investičná aktivita vo verejnej správe bola posledné roky nízka, čo vytvára riziko aj do budúcnosti. Od roku 2018 dokonca klesá aj v pomere k HDP z 3,8 % z roku 2018 na 3,1 % v roku 2021. Pomôcť môže okrem EÚ fondov aj čerpanie Plánu obnovy a odolnosti, v ktorom sa nazbierali prostriedky na podporu reforiem a investícií ako reakcia na pandémiu. Prírastky čerpania v roku 2022 pomohli spolu s jednorazovými investíciami (vojenská technika) zrýchliť verejné investície na 3,6% HDP. Nasledujúce roky majú byť výnimkami podobne ako rok 2015, keď sa dobiehalo na poslednú chvíľu slabšie čerpanie celého programového obdobia.

² Makroekonomické základne pre rozpočtové príjmy (váha ukazovateľov závisí od podielu jednotlivých daní na celkových daňových a odvodových príjmoch); Mzdová báza (zamestnanosť + nominálna mzda) - 55.9%, Nominálna súkromná spotreba - 24.4%, Reálna súkromná spotreba - 4.2%, Nominálny rast HDP - 10.6%, Reálny rast HDP - 4.9%.

Graf A: Pomer verejných investícií k HDP (%)



Graf B: Čerpanie fondov zo zdrojov EÚ – predpoklady prognózy IFP (mil. eur)

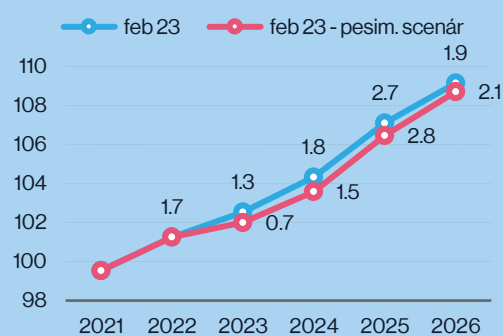


Zdroj: IFP

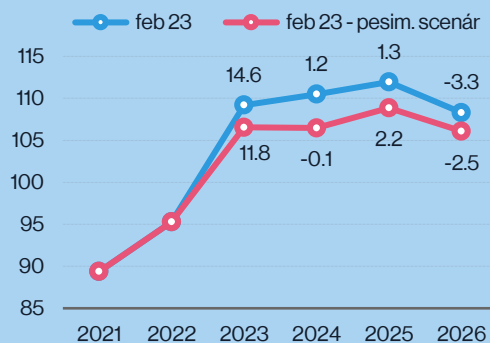
Zdroj: IFP

Ak sa materializujú negatívne riziká čerpania Plánu obnovy, HDP stúpne v roku 2023 len o 0,7 %. Nepriaznivé signály naznačoval rok 2022 vo forme pomalého čerpania prostriedkov po ukončení výzvy, či samotného meškania v otváraní výziev. Slovensko by tak mohlo prísť o 2 mld. eur určených na investície, čím by došlo k spomaleniu tvorby HDP v prvom roku o 0,6 p.b. na 0,7 %. Permanentná strana HDP predstavuje 0,5 % HDP, čo je úroveň potenciálneho HDP v roku 2026 pod pôvodnou trajektóriou s plným čerpaním.

Graf C: Reálne HDP v prognóze a v pesimistickom scenári (index, 2019 = 100, % yoy v popiskách)



Graf D: Vplyv pesimistického scenára na rast investícií v prognóze (index, 2019 = 100, % yoy v popiskách)



Zdroj: IFP

Zdroj: IFP

PROGNÓZA MF SR - HLAVNÉ INDIKÁTORY EKONOMIKY (Február 2023)

ukazovateľ (rast v % ak nie je uvedené inak)	2021	prognóza					rozdiel oproti sept. 2022			
		2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025
Hrubý domáci produkt										
HDP, s.c.	3,0	1,7	1,3	1,8	2,7	1,9	-0,2	0,6	0,1	0,4
HDP, b.c. (mld. €)	5,5	9,4	9,1	7,3	6,9	4,5	-0,8	-3,6	0,9	0,2
Súkromná spotreba, s.c.	1,7	4,5	0,7	1,1	1,5	1,3	-0,1	4,3	-0,9	0,0
Súkromná spotreba, b.c.	5,0	18,3	10,2	6,4	5,9	3,6	-0,7	0,7	0,7	0,1
Vládna spotreba	4,2	-2,5	2,3	1,4	0,5	1,0	-0,9	3,0	1,4	1,3
Fixné investície	0,2	6,6	14,6	1,2	1,3	-3,3	1,2	-1,7	7,6	-0,4
Export tovarov a služieb	10,6	0,3	1,3	6,9	6,6	5,4	1,9	-0,3	-0,6	0,7
Import tovarov a služieb	12,1	1,1	4,2	6,2	5,2	3,8	2,0	1,7	0,7	0,4
Trh práce										
Zamestnanosť (štat. výkazníctvo)	-0,7	1,7	0,4	0,5	0,6	0,3	-0,5	0,2	-0,2	-0,2
Mzdy, nominálne	6,9	8,1	10,5	8,1	6,3	4,2	-0,2	0,0	0,6	0,2
Mzdy, reálne	3,6	-4,2	0,6	2,6	2,0	1,9	-0,5	3,3	-1,3	-0,1
Miera nezamestnanosti	6,9	6,2	5,8	5,4	5,2	5,2	0,1	-0,3	-0,2	0,4
Inflácia										
CPI	3,2	12,8	9,8	5,3	4,2	2,2	0,3	-3,7	1,9	0,3

Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Predbežný plán realizácie výdavkov z Plánu obnovy EÚ (v mil. eur, bez DPH, ESA2010)

	2022	2023	2024	2025	2026
RRP spolu	49	1 647	2 394	1 817	334
Vládne investície	11	904	1 633	1 209	128
Kompenzácie	16	122	106	97	31
Medzispotreba	4	86	89	56	20
Naturálne soc. transfery	2	7	7	3	0
Sociálne transfery	0	24	24	24	0
THFK firmy	1	325	422	316	75
THFK domácnosti	16	179	112	112	80

Zdroj: IFP

