

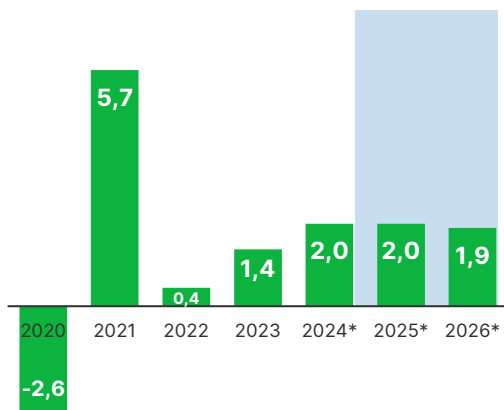
Makroekonomický vývoj a budúce výzvy

Mária Valachyová
hlavná ekonómka

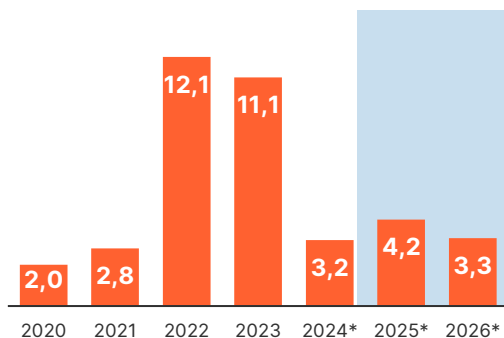


Slovenská ekonomika

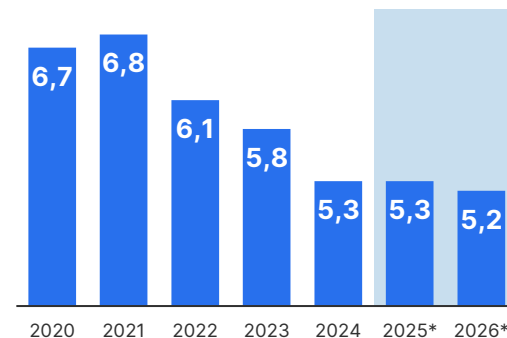
Rast HDP



Inflácia

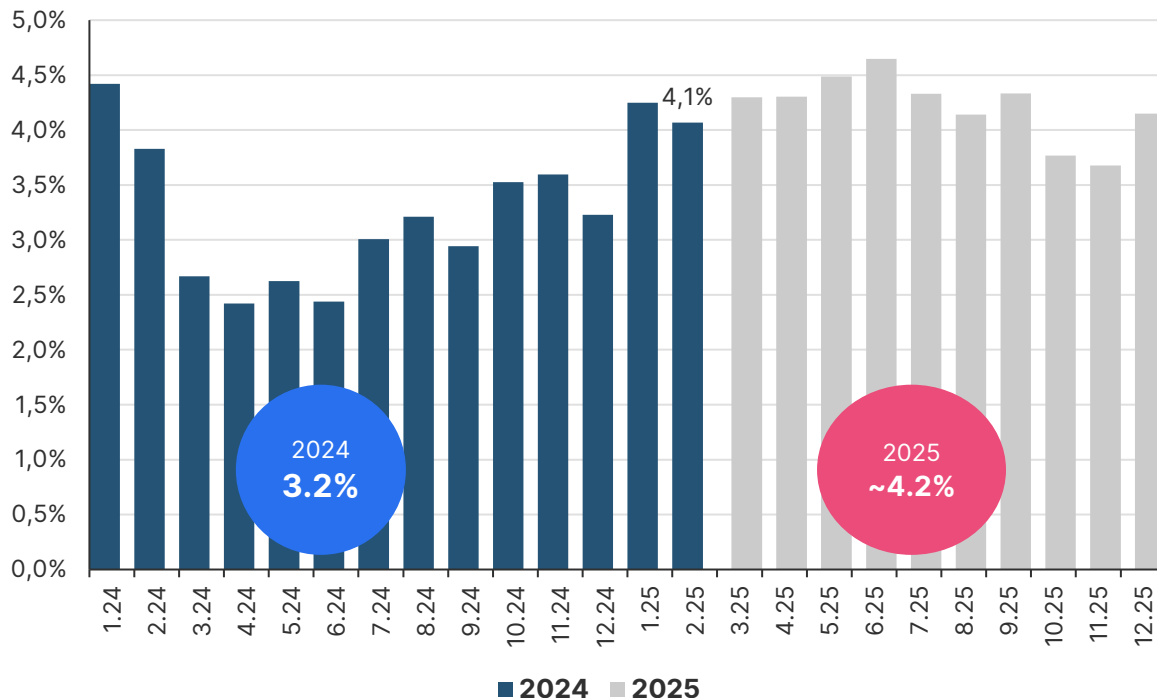


Nezamestnanosť



Inflácia bude v roku 2025 vyššia

SK: Spotrebiteľská inflácia (HICP)



Zastropované ceny energií
infláciu brzdia

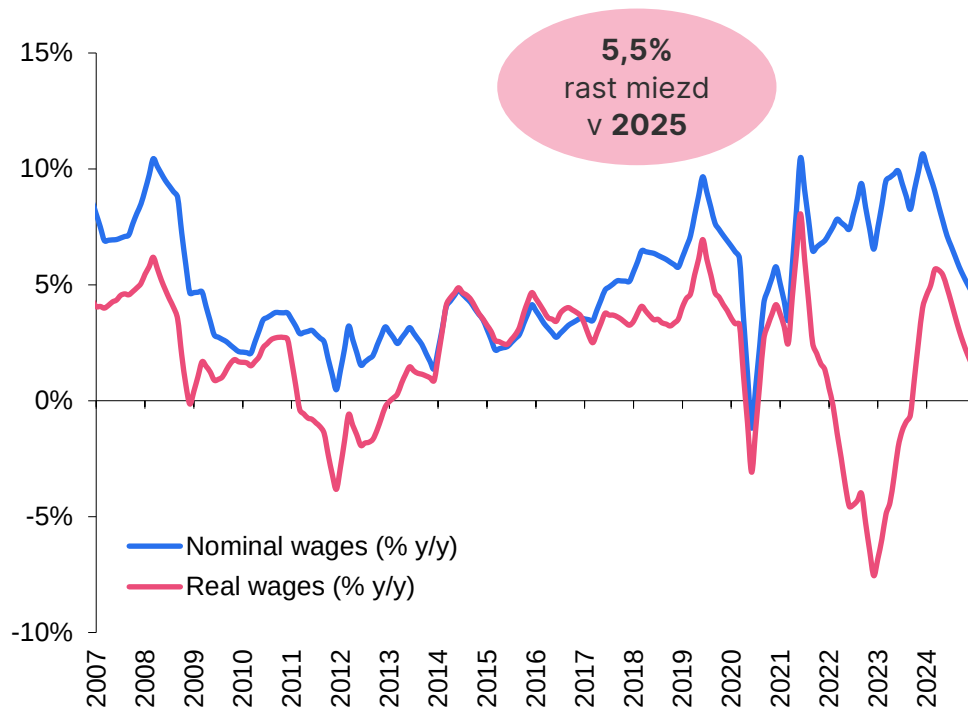


Konsolidačné opatrenia
(DPH a vyššie dane) ťahajú
infláciu nahor

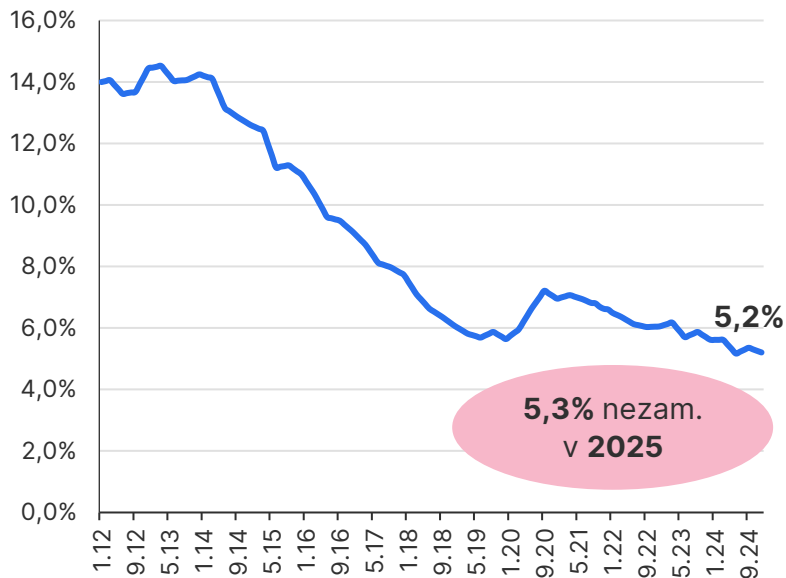


Jadrové inflačné tlaky z
napnutého trhu práce
pretrvávajú

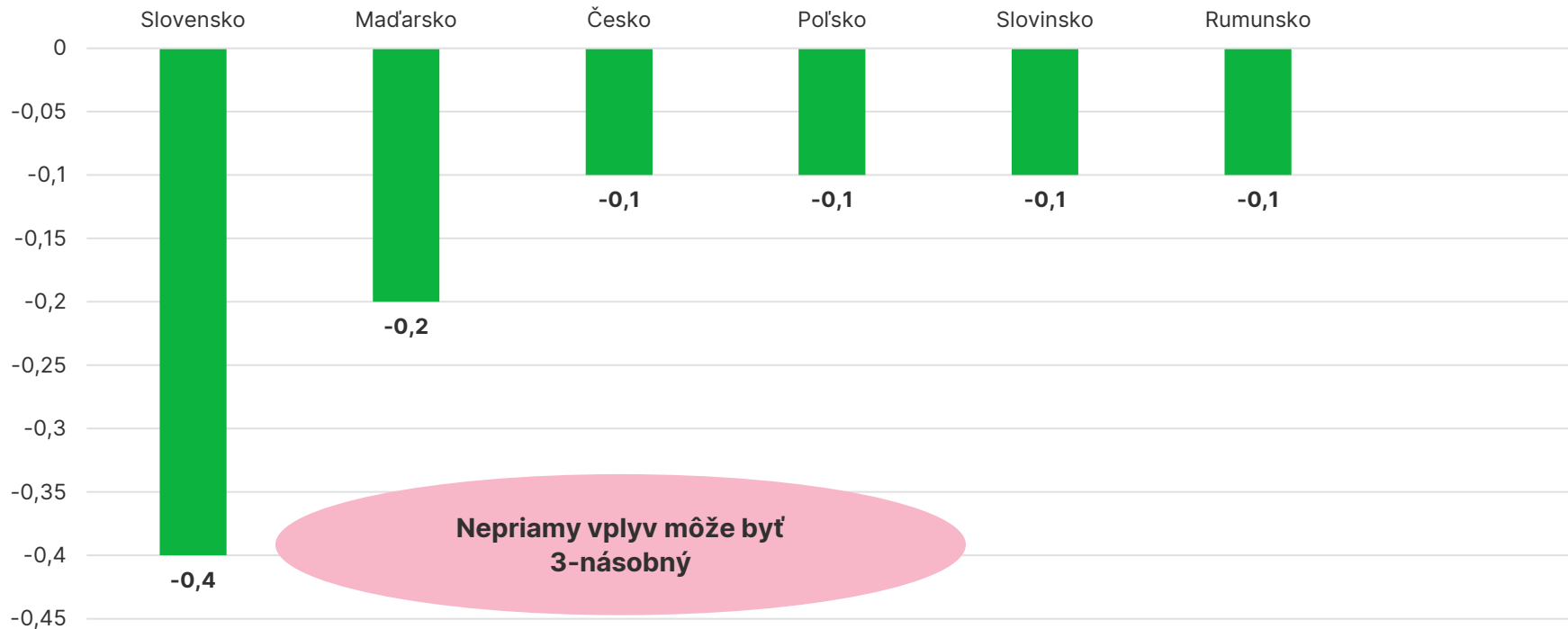
Pracovný trh ostáva silný, reálne tempo rastu miezd spomaľuje



Miera nezamestnanosti (%, LFS)



Priamy vplyv zavedenia 25% amerických ciel na autá (v úhrne za 3 roky)

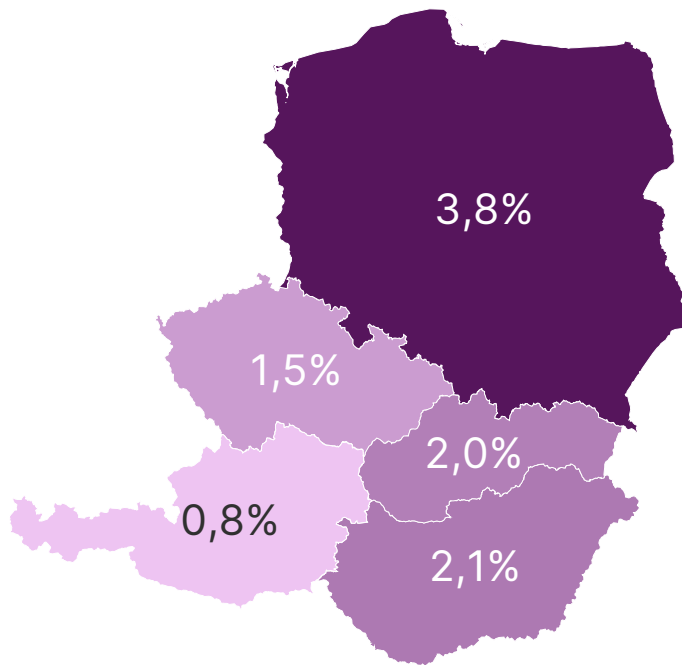


Európa potrebuje obrannú sebestačnosť

Na obranu vynakladáme 2 % hrubého domáceho produktu

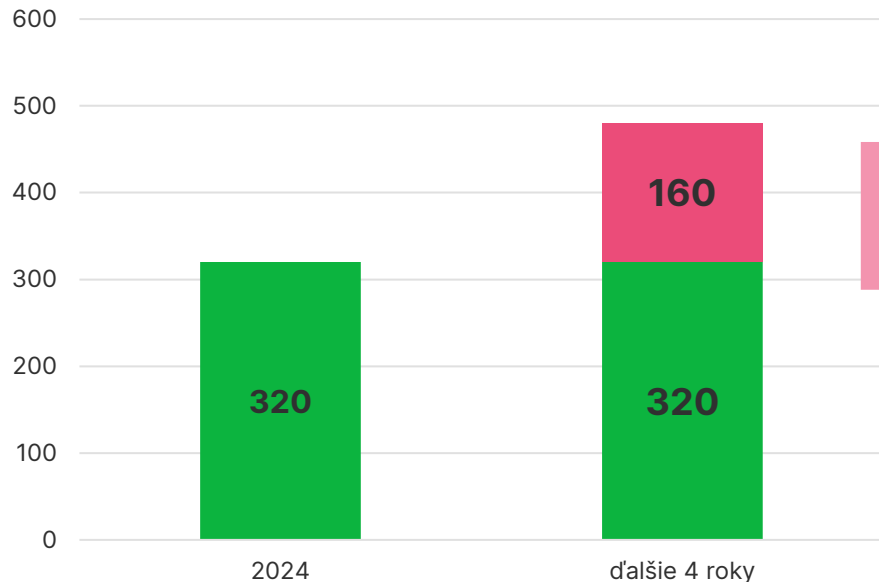
Výdavky na obranu (% HDP, odhad pre rok 2024)

- **Výdavky na obranu tvorili vlani v štátoch EÚ 326 mld. eur (2% HDP)**
 - stúpili od 2021 o 30%
 - Investície do obrany vyše 100 mld EUR



Výdavky na obranu EÚ by sa mali zvýšiť o 50%

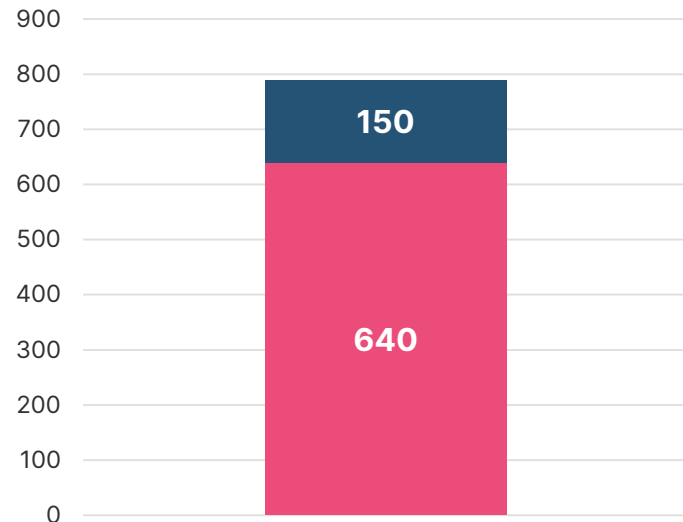
Očakávané navýšenie výdavkov na obranu



■ 2% HDP ■ navýšenie na 3 % HDP

x 4
roky

Dodatočné zdroje spolu za 4 roky (mld. EUR)



■ Pôžička EÚ (dlhopisy?)
■ Lokálne výdavky z národných rozpočtov

Výdavky na obranu sa idú výrazne zvyšovať

- **Výdavky na obranu budú vyňaté z fiškálnych pravidiel** – do výšky 1,5 % HDP
- štáty môžu čiastočne použiť aj **zdroje z eurofondov** (kohézne fondy)
- **Rozšíriť financovanie cez** Európsku investičnú banku (2x na 2 mld eur) a **mobilizovať súkromný kapitál** (Savings and Investment Union)
- **Použitie úverov EÚ (150 mld) – Security action for Europe (SAFE)** na koordinované obstarávanie, investície, spoločný obranný trh na podporu európskeho obranného priemyslu (missile defence, drones, cyber security)



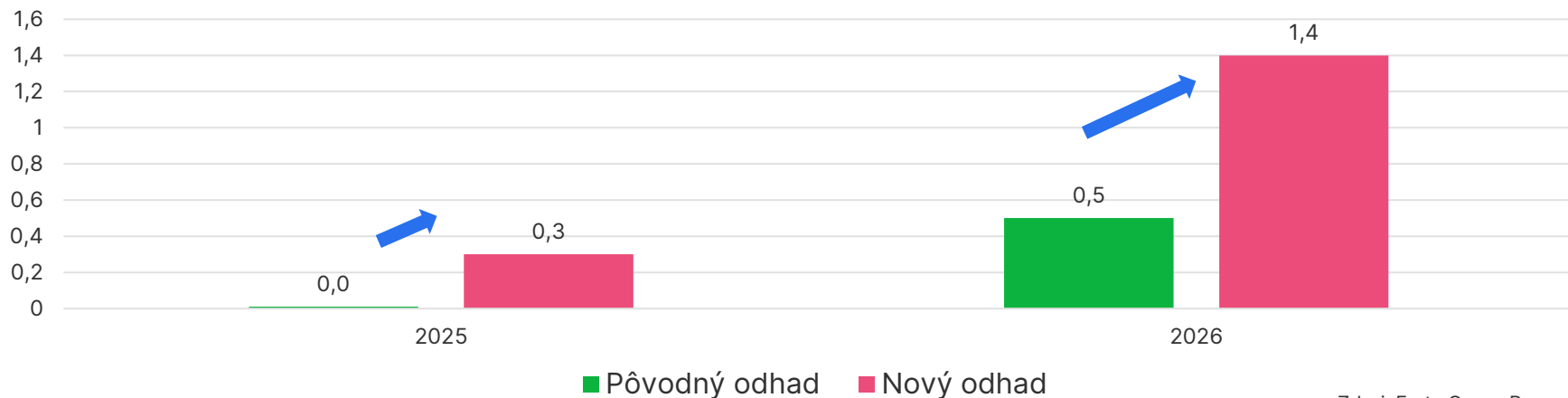
Efekt na Nemecko bude pravdepodobne citeľný

Nemecký parlament schválil **500 mld. eur (11% HDP)** – investície do infraštruktúry a klímy (rozložený do 12 rokov)

Schválené bolo aj **zvol'nenie výdavkových pravidiel**

Obranné a infraštruktúrne výdavky – **iný druh impulzu** než tradičný rast nemeckej ekonomiky

Odhad rastu HDP nemeckej ekonomiky (%)



Zdroj: Erste Group Research

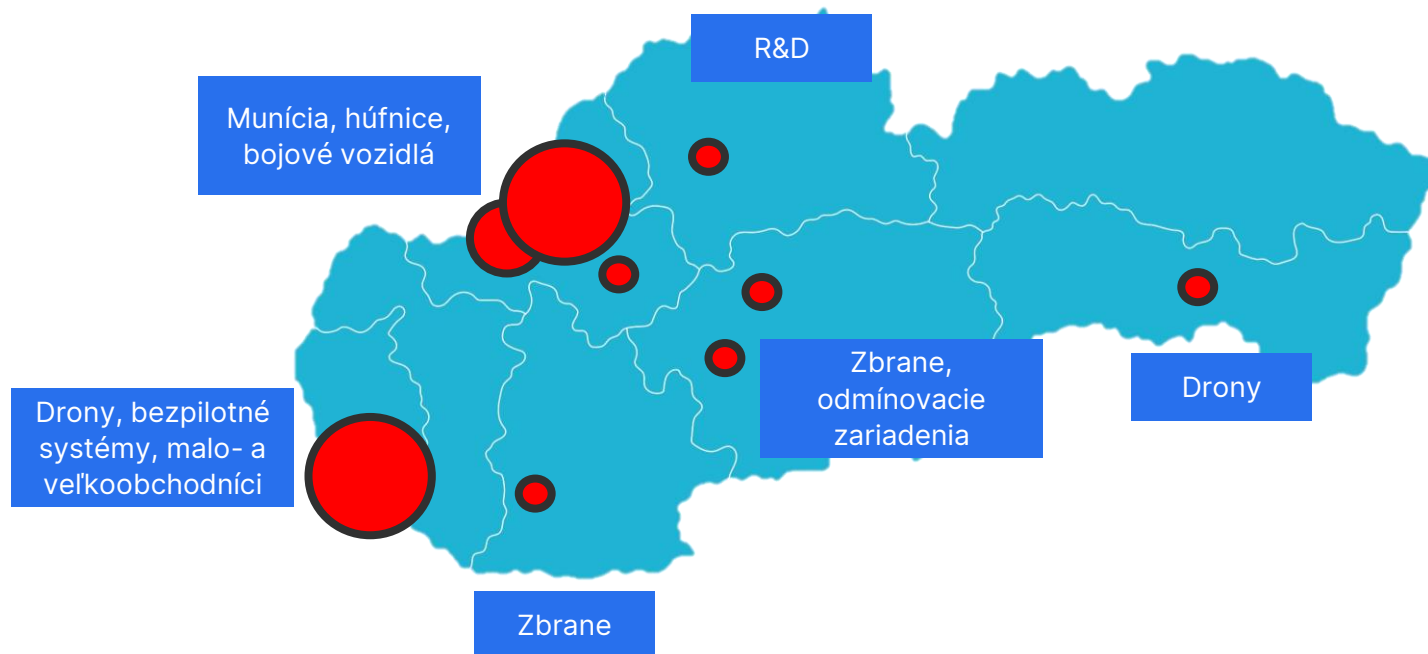
A Zuzana self-propelled artillery vehicle is shown in a desert environment. The vehicle is a tan-colored, six-wheeled armored vehicle with a long, elevated gun barrel pointing towards the upper left. The background is a clear blue sky and a flat, arid landscape. The text "Aký je slovenský obranný priemysel?" is overlaid in the center in white.

Aký je slovenský obranný priemysel?

Húfnica Zuzana, Konštrukta Defence

Obranný priemysel na Slovensku je relatívne malý

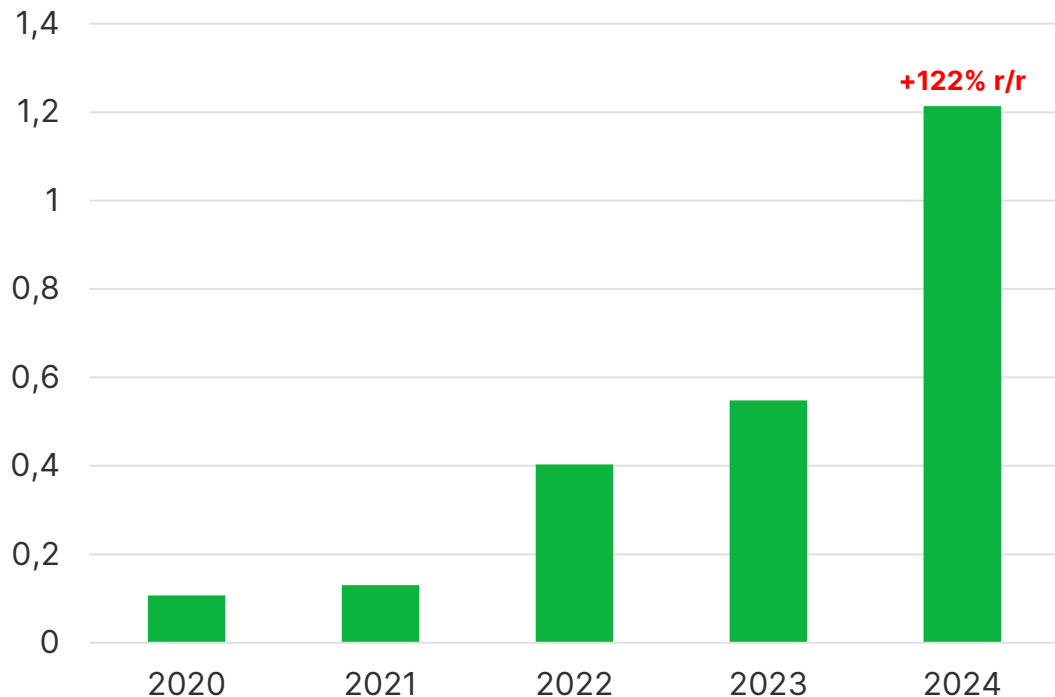
Najdôležitejšie firmy v obrannom priemysle (veľkosť bubliny – počet firiem)



Zdroj: SLSP

Obranný priemysel na Slovensku (podľa Sario)

Export vojenských produktov (mld. EUR)



TOP 40 najväčších firiem v obrannom priemysle vygenerovalo v roku 2023 **pridanú hodnotu v objeme 300 mil. EUR (cca 0,3% celkovej pridanej hodnoty)**

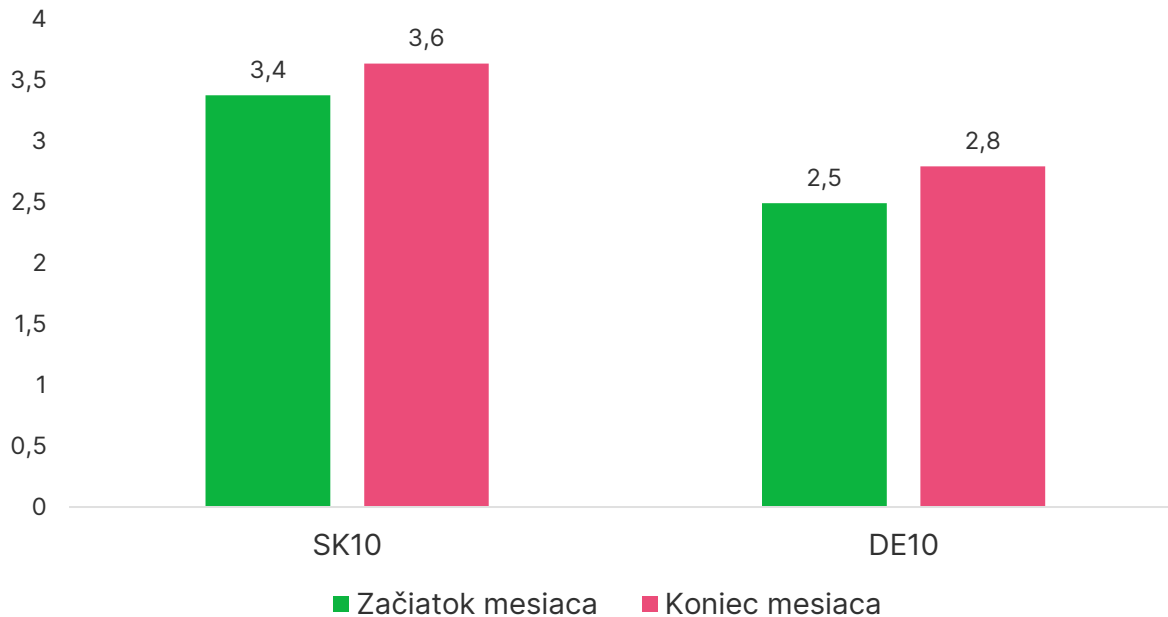
Zamestnáva **4500 ľudí**

Štúdie odhadujú fiškálny multiplikátor medzi 0,75-0,85 (**pre Slovensko pravdepodobne nižší**)

Zdroje: SARIO, Sheremirov a Spirovskia (2022)

Trhy očakávajú vyššiu potrebu financovania

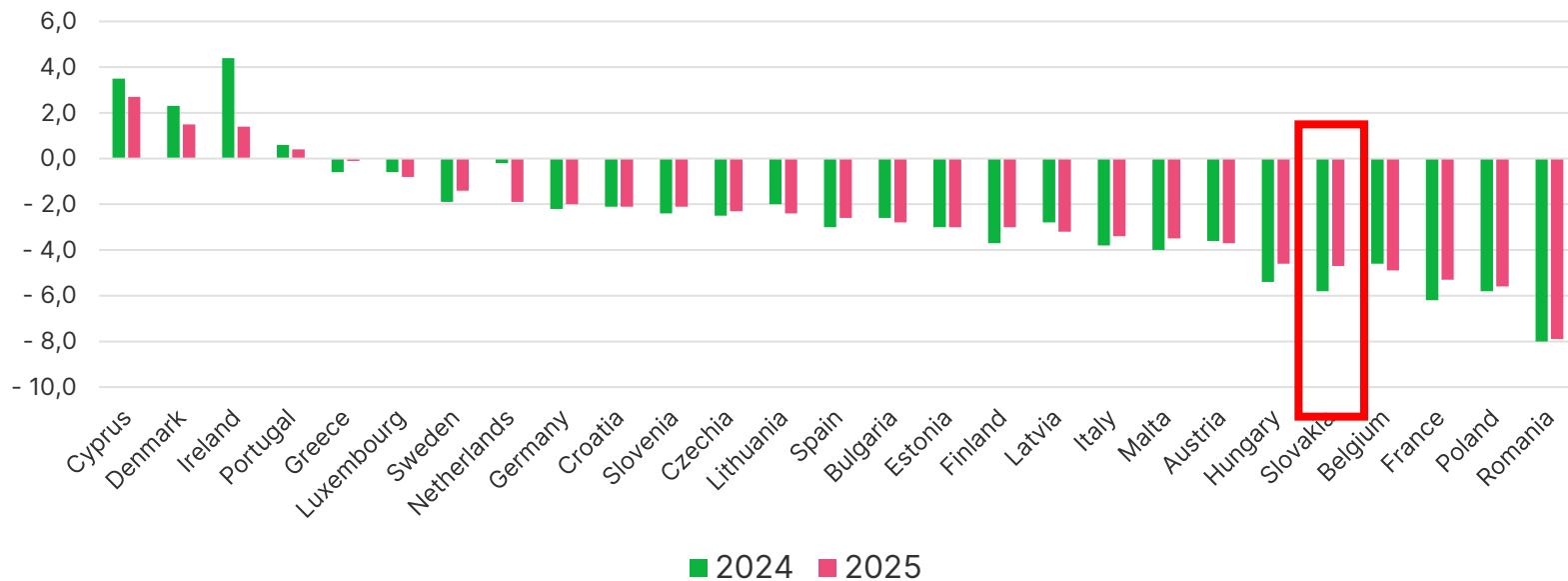
Výnosy 10-ročných štátnych dlhopisov v marci



Back-up

Slovensko má jeden z najvyšších deficitov verejných financií

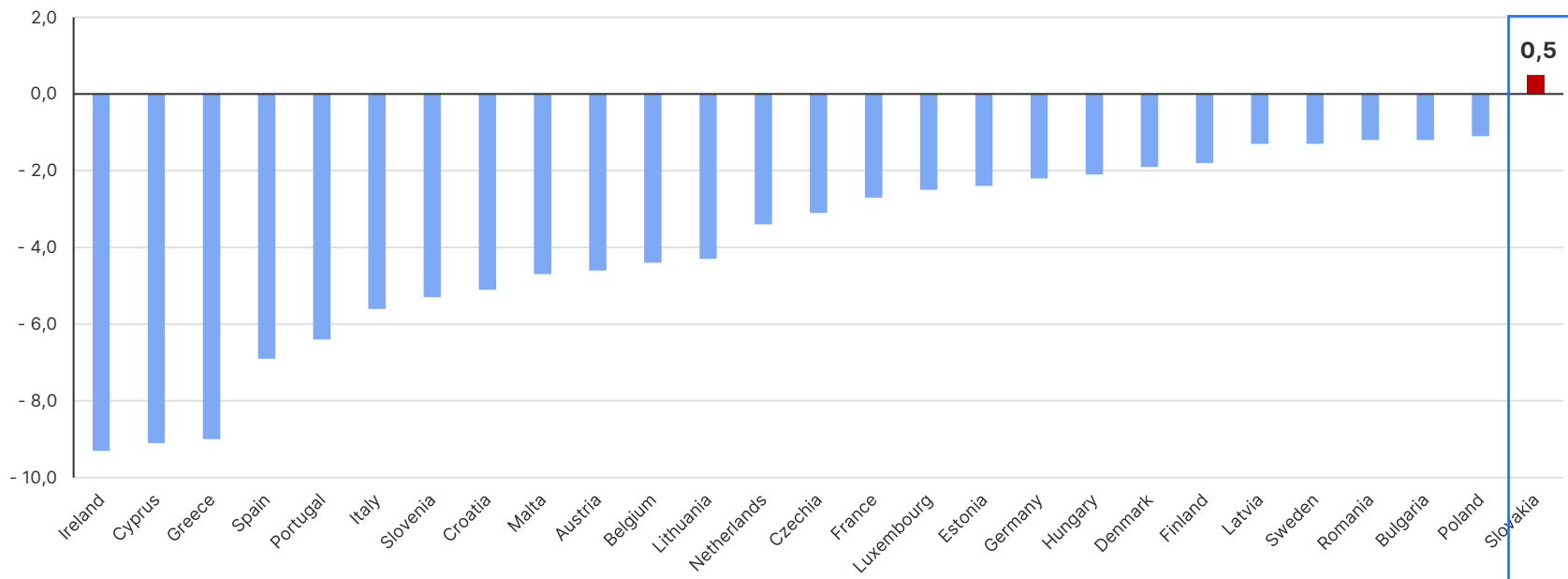
Deficit verejných financií
(% HDP)



Source: AMECO

Slovenský deficit ostáva jedným z najväčších v EÚ-27

Zmena deficitov 2020 vs. 2024
(% HDP)



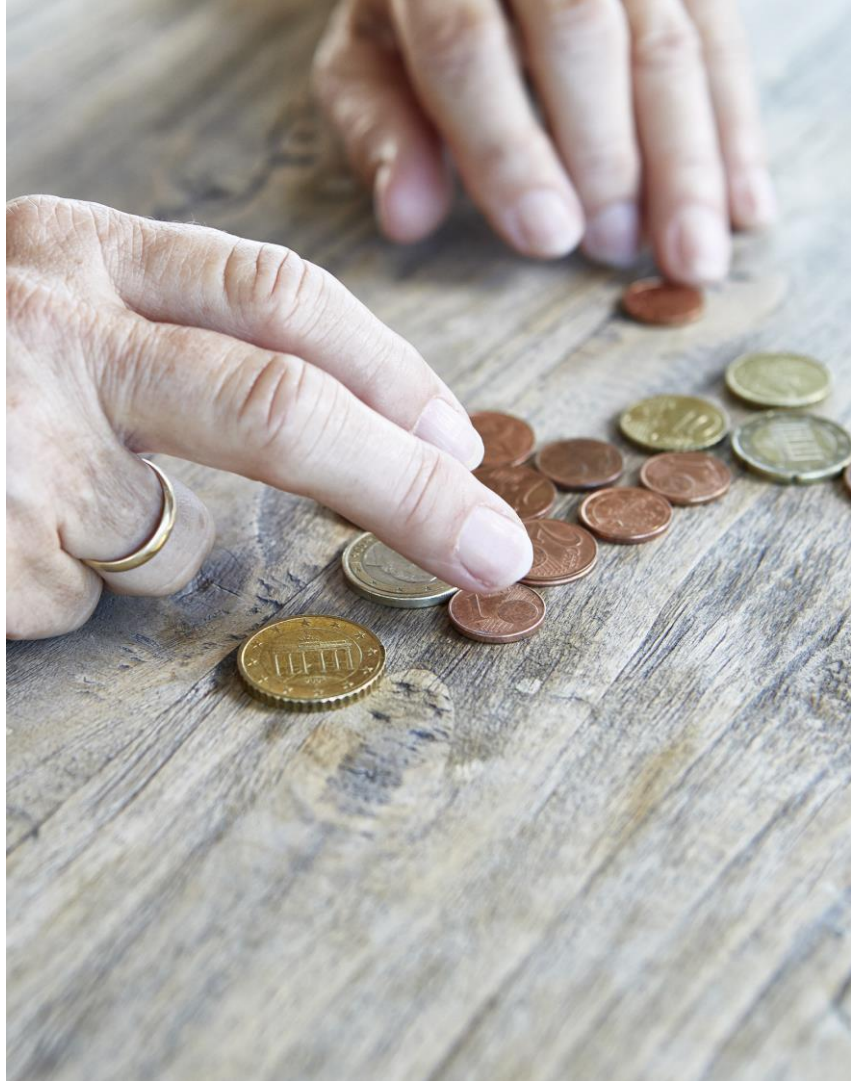
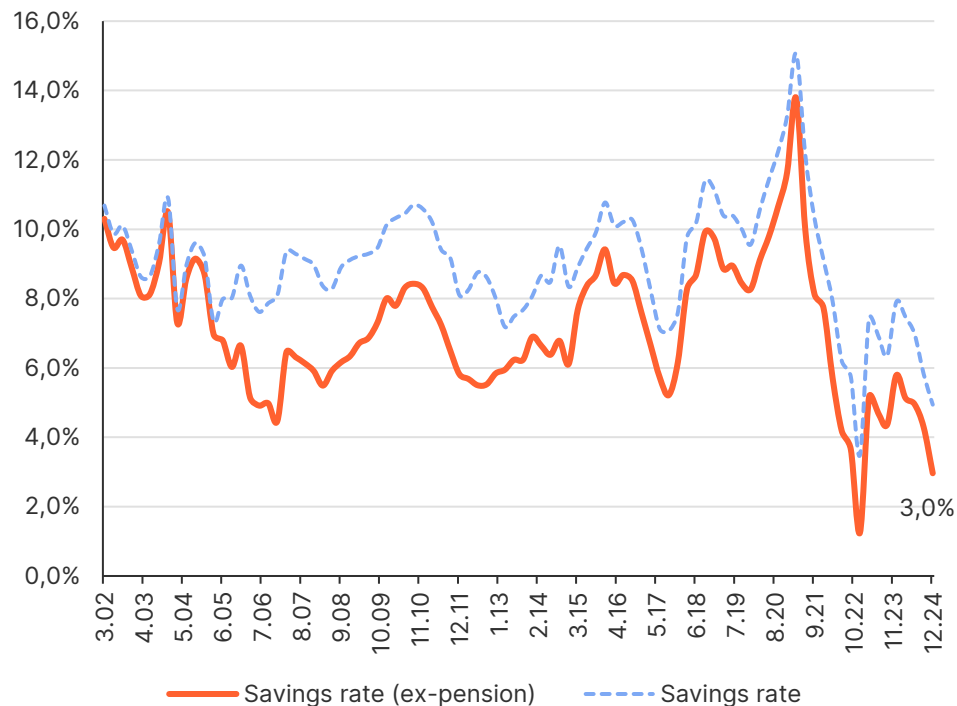
Konsolidácia zatiaľ na strane príjmov

	2024 (EUR 1.9bn)	2025 (EUR 2.7bn)
Príjmy štátu	Znovuzavedený bankový odvod a nový odvod pre ďalšie finančné sektory Nižší príspevok do II. dôchodkového piliera Zvýšenie zdravotných odvodov pre zamestnávateľov o 1 % z hrubej mzdy Ďalšie zvýšenia daní (tabak, alkohol, ruská ropa), administratívne a právne poplatky	DPH (23/19/5 %) FTT Vyššie zdanenie podnikov (10/21/24 %)
Výdavky štátu	Zrušenie dňa pracovného pokoja (1. september) Úprava spôsobu financovania RTVS Nižšia valorizácia miezd vo verejnej správe 194 mil. / 1,9 mld.	Daňový bonus na deti (zmena) Rodičovský dôchodok (zmena) Nižšie valorizácie plátov pre zdrav. pracovníkov

Menej ako
30%
opatrení na
strane
výdavkov

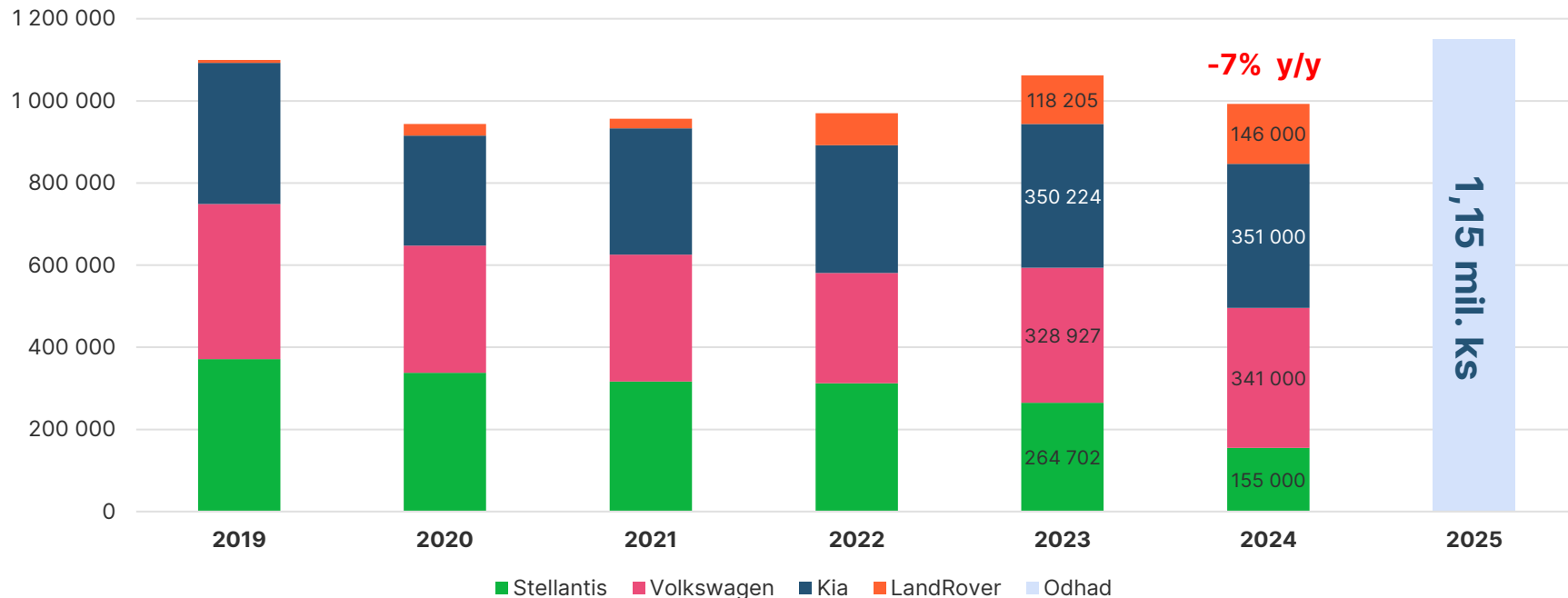
Miera úspor z disponibilných príjmov domácností opäť poklesla

(sezónne očistené)



Priemysel sa borí s dopytom. Automobilky ožili koncom roka.

Produkcia automobilov (SR)



ECB vs. FED: Znižovanie sadzieb bude pokračovať, ale rôznym tempom

