

30. jún 2025

Ekonomika v tieni obchodných bariér

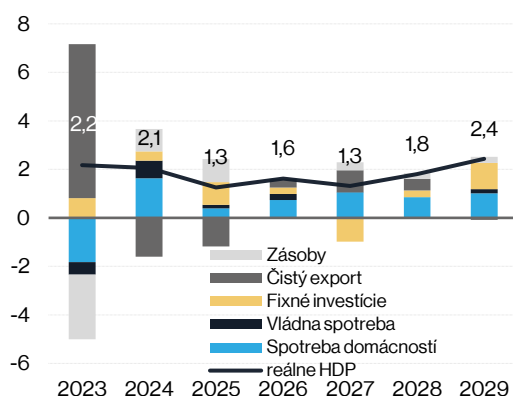
Makroekonomická prognóza na roky 2025 – 2029

Kolektív IFP

Zvýšenie ciel a globálna neistota vo svetovej ekonomike stlmia rast HDP Slovenska v roku 2025 na 1,3 %. Pokles zahraničného dopytu sa premietne do utlmeného exportu a poklesu zamestnanosti. Hoci reálne príjmy obyvateľov mierne stúpnu, domácnosti budú šetriť a ich spotreba bude obmedzená aj v dôsledku konsolidácie verejných financií. Firmy budú odkladať investície, avšak tvorbu kapitálu podporí čerpanie zdrojov z Plánu obnovy a odolnosti SR (POO). V roku 2026 sa dynamika HDP zvýši na 1,6 %, keď neistota ohľadom colnej politiky opadne. Oživenie zahraničného dopytu bude však len čiastočné, keďže svetový obchod si bude hľadať novú rovnováhu len postupne a dodávateľské reťazce môžu byť narušené. V roku 2027 predpokladáme po dočerpaní prostriedkov POO zvolnenie investičnej aktivity, ktorú však na konci horizontu prognózy podporí čerpanie EÚ fondov. Rizikom prognózy zostáva neistota vo svetovom obchode ako aj geopolitické napätie. Tieto riziká môžu zvyšovať ceny energií a agrokomodití, ale nepretavujú sa do vyšších príjmov ekonomiky, domácností ani verejného rozpočtu Slovenska.

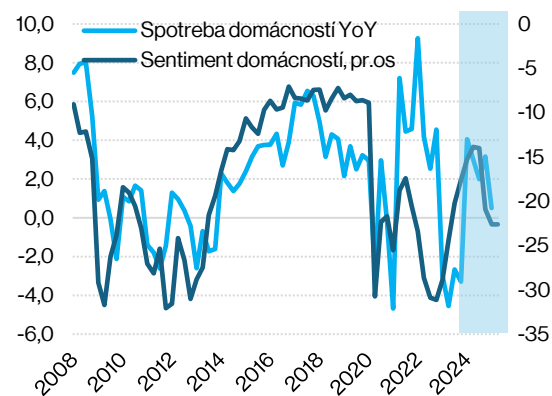
Zvýšenie ciel na dovozy do USA a výrazná ekonomická neistota povedú v roku 2025 k spomaleniu našej ekonomiky a slovenské HDP stúpne o 1,3 %. Nižší ekonomický rast našich hlavných ekonomických partnerov a výpadky vývozov automobilov do USA sa prejavia pomalšou dynamikou exportov (viac v Boxe 2). Firmy budú odkladať investičnú aktivitu. Obmedzený zahraničný dopyt a utlmené investície povedú k poklesu zamestnanosti. Zníženie počtu pracovných miest spolu s konsolidáciou verejných financií budú tlačiť spotrebu domácností. Ekonomickú aktivitu však bude podporovať čerpanie prostriedkov z Plánu obnovy.

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



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Graf 2: Slabá spotrebiteľská dôvera brzdí výdavky domácností



Zdroj: IFP

Očakávame, že v roku 2026 neistota ohľadom zahraničnoobchodnej politiky USA opadne, čo prispeje k oživeniu zahraničného dopytu. Okrem toho, v druhej polovici roka ekonomike poskytne impulz automobilka Volvo, ktorá začne vyvážať prvé automobily. Investície financované z Plánu obnovy budú stimulom pre slovenskú ekonomiku počas celého roka.

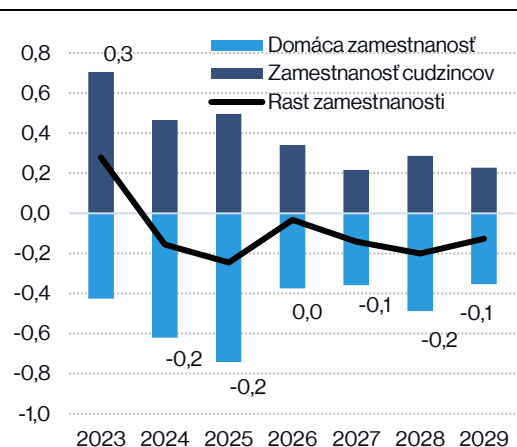
Clá utlmia ekonomický rast.

Konsolidácia verejných financií a demografické faktory budú utlmovať rast

V roku 2027 klesne investičná aktivita, keďže čerpanie Plánu obnovy sa zastaví. Očakávame však, že približne 200 mil. prostriedkov sa preleje z roku. Ekonomiku bude naďalej podporovať Volvo, ktoré bude už naplno využívať svoje kapacity. Počas celého horizontu prognózy budú ekonomiku tmiť konsolidácia verejných financií s cieľom stabilizovať dlh a nepriaznivý demografický vývoj. Koniec programového obdobia v roku 2029 sa prejaví opätovným nárastom investícií.

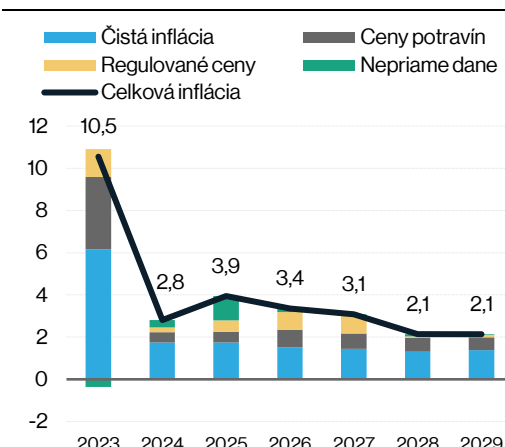
V prostredí vysokej neistoty spôsobenej najmä zahraničnoobchodnou politikou USA a geopolitickým vývojom prevažujú negatívne rizika nad pozitívnymi. Najväčšou neznámou je nárast protekcionizmu v medzinárodnom obchode. Naša aktuálna prognóza predpokladá zachovanie status quo, t.j. 10 % clo na všetok tovar a 25 % clá na automobily, ich súčiastky, oceľ a hliník. Negatívnym rizikom je tiež nižšie čerpanie Plánu obnovy, ktoré by sa prejavilo nižšou investičnou aktivitou a poklesom zamestnanosti, než predpokladáme v prognóze. Nepriaznivo môže na slovenskú ekonomiku tiež vplyvať nárast cien energií z dôvodu útoku Izraelu na Irán.

Graf 3: Príspevok domácich a zahraničných pracovníkov ku ESA zamestnanosti (v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Graf 4: Príspevky zložiek k inflácii (%)



Zdroj: ŠÚ SR, IFP

Zamestnanosť klesne druhý rok po sebe. V ekonomike vypadne 6 tisíc pracovných miest, čo predstavuje zníženie zamestnanosti o 0,2 %. Prepád reflektuje výpadok neaktívnych živnostníkov v úvode roka pre fiškálny balíček, ale aj slabý zahraničný dopyt. Zamestnanosť vo verejnom sektore tlmia šetriace opatrenia. Zníženie zamestnanosti bude čiastočne kompenzovať čerpanie zdrojov z Plánu obnovy ale aj návrat odchodov do predčasného dôchodku na úrovne spred dvoch rokov. Miera nezamestnanosti bude reflektovať prepúšťania, čo mierne zvýši jej úroveň na 5,4 %.

V nasledujúcich rokoch sa očakáva zníženie zamestnanosti v dôsledku nedostatku pracovnej sily na trhu práce. Tvorbu pracovných miest popri oživení zahraničného a domáceho dopytu podporí aj kulminácia využitia zdrojov z POO v ekonomike, ktorú neskôr nahradí čerpanie prostriedkov z EÚ fondov. Stenčovanie pracovnej sily bude aj naďalej tmené prílevom pracujúcich cudzincov, ktorých u nás pracuje už vyše 124 tisíc. Miera nezamestnanosti preto na horizonte prognózy neklesne pod 5,3 %.

Dynamika miezd v tomto roku spomalí k 5 %. Dôvodom je popri pomalšom raste produktivity práce aj minuloročná inflácia pod 3 %, takže efekt spätnej indexácie nominálny rast miezd podporí výrazne menej ako v predchádzajúcom roku. V

Nárast cien by pocítil najmä automobilový priemysel.

Zamestnanosť v červených číslach

Mzdy sa zvýšia o 5 %

Inflácia sa priblíži k 4%

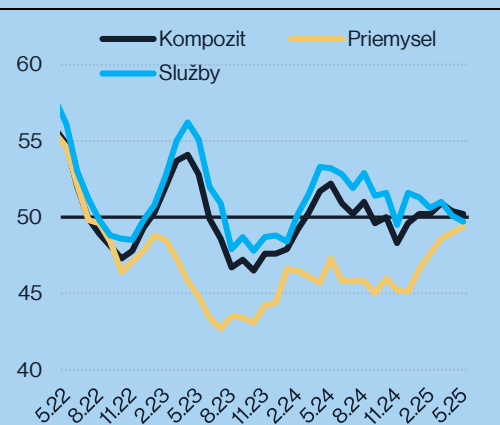
nasledovných rokoch bude dynamiku miezd tlačiť nahor najmä nedostatok pracovníkov. Mzda sa však bude zvyšovať pomalším tempom v súlade s miernejšími rastami cien a produktivity práce. Vyjednávania vo verejnom sektore zohľadňujú potrebu fiškálnej konsolidácie. Súkromný sektor tak bude počas celého prognózovaného obdobia zvyšovať mzdy rýchlejšie ako verejná správa. Zvýšené ceny energií podporia infláciu, čo v najbližších troch rokoch obmedzí rast reálnych miezd na menej ako 2 %.

Inflácia v roku 2025 zrýchli na 3,9 %. Zvýšenie cien ovplyvnilo najmä januárové zvýšenie sadzby DPH. Zvýšenie cla rast cien skôr tlmí, ale len vo veľmi malej miere. Zastropovanie cien plynu a tepla v tomto roku udrží priemernú infláciu pod 4 %. Pre ceny energií rovnaký technický predpoklad ako vo februári: ceny elektriny pre domácnosti sa nezvýšia, v prípade plynu a tepla uplatňujeme technický predpoklad návratu na trhovú cenu rozložený do nasledujúcich dvoch rokov s poklesom na konci strednodobého horizontu v súlade s vývojom futurít. Cenu plynu navyše ovplyvní zavedenie systému obchodovania s kvótami ETS2. Rast cenovej hladiny z tohto dôvodu presiahne 3 % aj v rokoch 2026 a 2027. Prognózuje, že následne sa ceny potravín a obchodovateľných tovarov vrátia k priemerným tempám zvyšovania, ktoré sme mohli pozorovať v období pred pandémiou. Rýchlejšie sa zvýšia ceny služieb, no celkový rast cenovej hladiny na strednodobom horizonte bude tlmený konsolidáciou.

BOX 1: Predpoklady externého prostredia

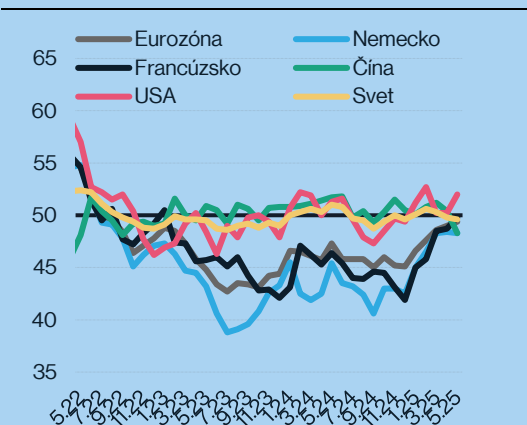
Ekonomika eurozóny sa aj v polovici roku 2025 nachádza blízko stagnácie a signály sú zmiešané. Hoci index nákupných manažérov zostáva pod hranicou expanzie, jeho hodnota sa postupne zvyšuje. Prepád objednávok sa spomaľuje a sentiment firiem sa mierne zlepšuje, čo môže byť predzvesťou obratu v nasledujúcich mesiacoch. Vysokofrekvenčné indikátory aktivity v priemysle v posledných mesiacoch posilnili, avšak sektor služieb oslabil. Podnikateľská dôvera v službách v posledných mesiacoch klesla, čo môže výkon v eurozóne tlmieť, keďže služby tvoria väčšiu časť ekonomiky. Pre Slovensko ako malú otvorenú ekonomiku s dominantným priemyslom je tento vývoj skôr pozitívnou správou. Zmiernenie prepadu v európskom priemysle môže prispieť k stabilizácii zahraničného dopytu, ktorý je kľúčový pre export a rast.

Graf A: Eurozóna naďalej stagnuje (Index nákupných manažérov, hodnoty nad 50 = expanzia)



Zdroj: Bloomberg, IFP

Graf B: Prepád priemyslu sa začína zmierňovať (Index nákupných manažérov v priemysle, hodnoty nad 50 = expanzia)

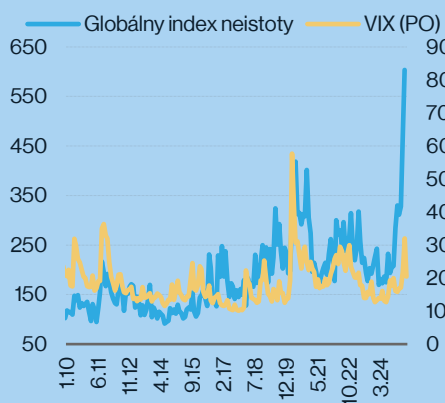


Zdroj: Bloomberg, IFP



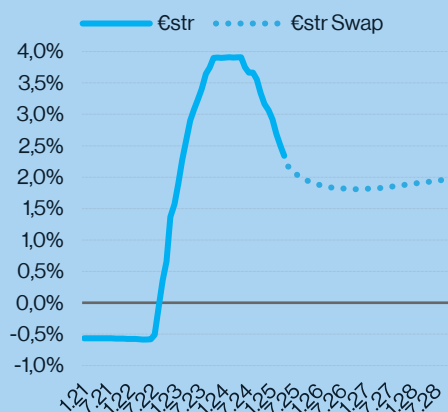
Rok 2025 je zatiaľ charakteristický vysokou mierou neistoty, aj z politického aj trhového hľadiska. Obchodné napätie medzi USA a Čínou, hrozba ciel na európsky tovar zo strany novej americkej administratívy, ako aj pretrvávajúce geopolitické riziká v Európe a Ázii, zvyšujú volatilitu a oslabujú investičnú dôveru. Firmy naprieč Európou reagujú zdržanlivo, odkladajú investičné rozhodnutia a upravujú vývozné stratégie, čo sa odráža aj na slabšom výkone hospodárstva. Na strane menovej politiky však prevažujú priaznivejšie správy. Európska centrálna banka pristúpila k znižovaniu úrokových sadzieb a trhy očakávajú, že tento cyklus sa čoskoro uzavrie. Hlavná referenčná sadzba by sa nemala v najbližších štvrtrokoch výraznejšie meniť, čo vytvára predvídateľnejšie prostredie pre podnikateľské a investičné rozhodnutia. Uvoľnenie menovej politiky pomáha zlepšovať sentiment najmä v priemyselných sektoroch, kde sa už začínajú prejavovať prvé známky obratu. Nižšie sadzby zlepšujú dostupnosť financovania a prispievajú k postupnému zlepšeniu podmienok na trhu.

Graf C: Politická aj trhovú neistota prekonáva rekordy (body)



Zdroj: Bloomberg, Uncertainty index, IFP

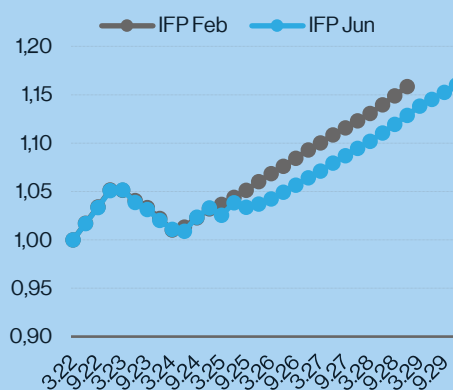
Graf D: Uvoľňovanie menovej politiky sa blíži ku koncu (vývoj a odhad sadzby €str)



Zdroj: Bloomberg, IFP

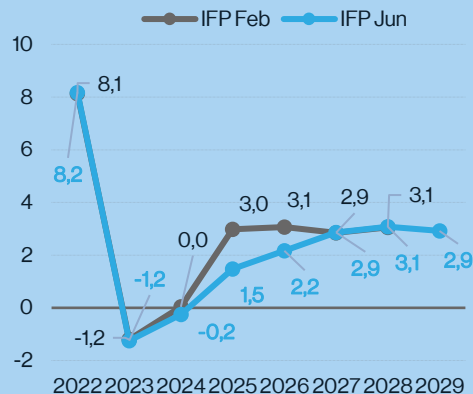
Vývoj zahraničného dopytu v roku 2025 nenaplnil očakávania zo začiatku roka. Nové clá a zvýšená geopolitická neistota oslabili vývozné možnosti kľúčových partnerov Slovenska, najmä v krajinách eurozóny a V3. Najnovšie dáta ukazujú, že zahraničný dopyt už v prvom polroku roka 2025 zaostáva za pôvodnými očakávaniami, a podľa aktualizovaných prognóz bude rásť v tomto aj budúcom roku podstatne nižšie. Kým ešte vo februári sa očakávalo, že zahraničný dopyt podporí exporty a oživenie ekonomiky, najnovšie revízie od významných inštitúcií ako OECD, IMF a ECB výhľad zhoršili. Tempo rastu dopytu sa síce v druhej polovici roka môže opäť mierne zvýšiť, no jeho úroveň zostane nižšia než sa predpokladalo. To znižuje pravdepodobnosť plného návratu na úroveň spred globálneho sprísnenia obchodných vzťahov v nasledujúcom roku. Pre slovenskú ekonomiku to znamená, že oživenie ekonomiky bude pomalšie a viac závislé od vývoja u hlavných partnerov, najmä v Nemecku, Česku a Poľsku. Tieto krajiny však rovnako zápasia s nižším externým dopytom, čo znižuje šancu na výraznejšie oživenie v krátkodobom horizonte.

Graf E: Svetová neistota spomalí zahraničný dopyt
(vážený index zahraničného dopytu, level)



Zdroj: IFP

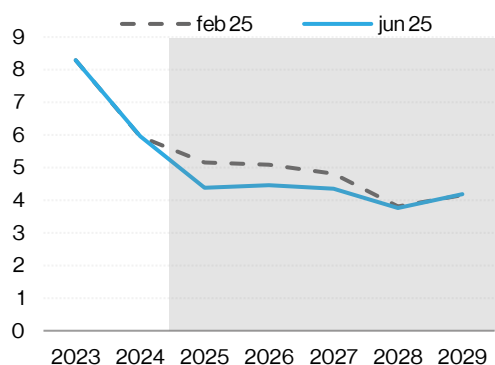
Graf F: Oživenie dorazí, ale bude slabšie
(medziročná zmena váž. ind. zahr. dopytu, %)



Zdroj: IFP

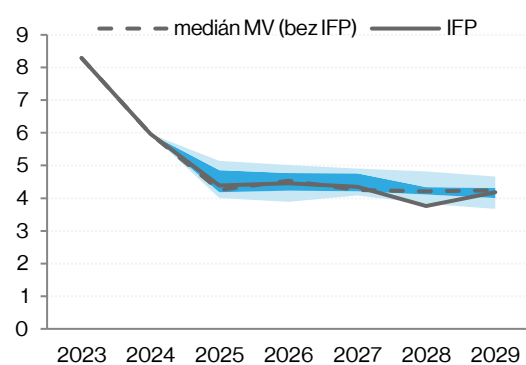
Aktualizácia makroekonomickej prognózy MF SR bola predmetom rokovania Výboru pre makroekonomické prognózy 17. júna 2025. **Prognóza bola všetkými hlasujúcimi členmi Výboru (NBS, RRZ, Infostat, Unicredit, VÚB, SLSP, TB, ČSOB) zhodnotená ako realistická.** Aktualizácia prognózy, ako aj zápis z Výboru pre makroekonomické prognózy a podkladové materiály sú dostupné na internetovej stránke IFP.

Graf 5: Vývoj makroekonomických základní v porovnaní s predchádzajúcou prognózou
(rast v %)



Zdroj: IFP

Graf 6: Porovnanie prognóz vážených základní pre rozpočtové príjmy s členmi výboru (rast v %)



Zdroj: IFP

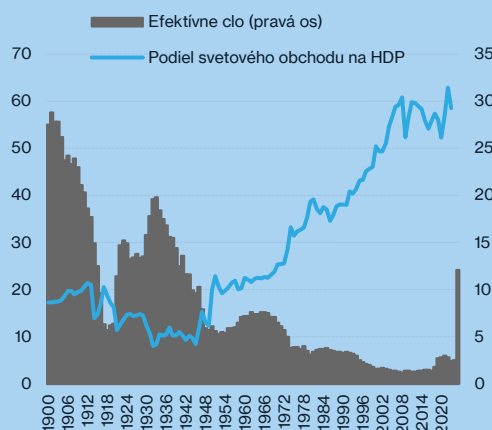
¹ Makroekonomické základne pre rozpočtové príjmy (váha ukazovateľov závisí od podielu jednotlivých daní na celkových daňových a odvodových príjmoch); Mzdová báza (zamestnanosť + nominálna mzda) - 55.9%, Nominálna súkromná spotreba - 24.4%, Reálna súkromná spotreba - 4.2%, Nominálny rast HDP - 10.6%, Reálny rast HDP - 4.9%.

BOX 2: Vplyv ciel na slovenskú ekonomiku

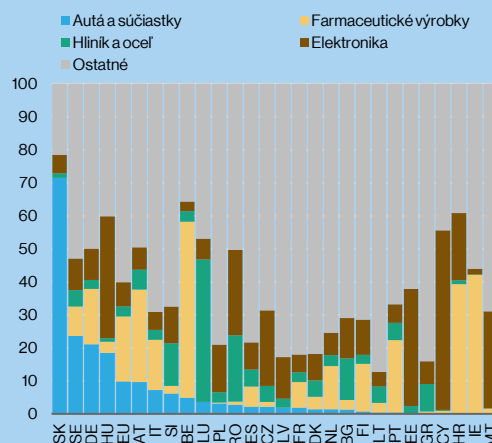
Od apríla Spojené štáty zaviedli 10 % clo na všetok dovoz a 25 % clá na automobily, oceľ a hliník – ide o zásadný obrat v ich obchodnej politike s citelnými dôsledkami pre globálny obchod. Napriek právnym výzvam a dočasnému pozastaveniu časti opatrení zostávajú clá v platnosti a prispievajú k rastúcej neistote v medzinárodnom prostredí.

V roku 2024 Slovensko vyviezlo do USA tovary v hodnote 4,4 miliardy eur. Podiel USA na celkovom slovenskom exporte je približne na úrovni priemeru krajín EÚ. Z hľadiska štruktúry vývozu však Slovensko patrí k najviac koncentrovaným krajinám. Až 75 % vývozu do USA tvorí export áut a ich súčiastok (graf G). Naopak, väčšina európskych krajín má export do USA podstatne diverzifikovanejší. Napríklad Írsko, Belgicko či Rakúsko vyvážajú najmä farmaceutické produkty, zatiaľ čo Maďarsko a Rumunsko sa orientujú na vývoz elektroniky.

Graf G: Obchodné vojny sú späť



Graf H: Automobily dominujú slovenskému exportu do USA (podiel v %, 2024)



Zdroj: IFP, Tax Foundation, World Bank, Our World in Data

Zdroj: IFP, Eurostat

Dôležitejšie ako samotná hodnota exportu je, koľko pridanej hodnoty a pracovných miest na Slovensku vzniká vďaka dopytu z USA. Ukazovateľ tzv. celkovej expozície voči USA vyjadruje, aká časť pridanej hodnoty je na Slovensku vytváraná v súvislosti s priamym vývozom finálnych produktov a medziproduktov do USA. Zahŕňa však aj nepriamu expozíciu – teda pridanú hodnotu vznikajúcu pri vývoze medziproduktov do tretích krajín, ktoré nakoniec končia v USA ako finálne produkty alebo vstupy do ďalšej výroby.

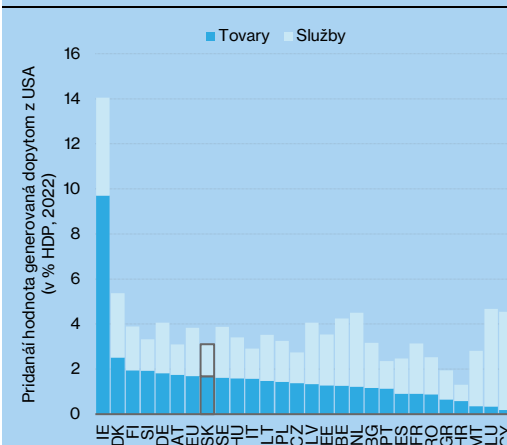
Dopyt z USA tak celkovo generuje na Slovensku pridanú hodnotu vo výške 3,1 % HDP. Podstatnú časť tejto pridanej hodnoty tvoria služby (1,4 % HDP), ktoré by obchodná vojna zasiahla pravdepodobne menej. Ohrozená je preto najmä pridaná hodnota spojená s tovarmi, ktorá predstavuje zhruba 1,6 % HDP.

Americký dopyt po tovaroch a službách priamo či nepriamo vytvára na Slovensku približne 70-tisíc pracovných miest. Predstavuje to 2,9 % celkovej zamestnanosti, pričom je zhruba rovnomerne rozdelený medzi priemysel a služby. V porovnaní s EÚ je slovenská zamestnanosť viazaná na americký dopyt viac orientovaná na priemyselnú výrobu. V samotnej automobilovej výrobe je s americkým trhom prepojených takmer 9-tisíc pracovníkov a v celom spracovateľskom priemysle ide približne o 30-tisíc pracovných

miest. V sektore služieb sa zamestnanosť generuje najmä v obchode, významný podiel však majú aj odborné služby – napríklad v oblasti IT a komunikácie, kde pôsobia aj centrá zdieľaných služieb.

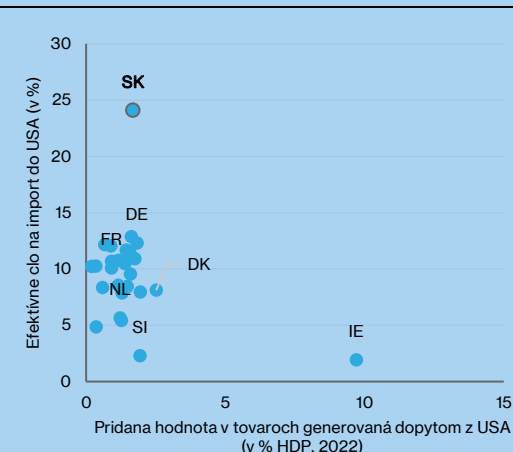
Naviazanie ekonomík našich hlavných obchodných partnerov na USA je porovnateľné, výrazné rozdiely sú však v štruktúre vývozu. Kým Slovensko vyváža do USA takmer výlučne automobily a ich súčiastky, Estónsko a Fínsko sa orientujú na elektroniku a služby v oblasti informačných a komunikačných technológií. Írsko a Dánsko sú zas významnými exportérmi farmaceutických výrobkov, ktoré sú zatiaľ spod cieľ vyňaté. V dôsledku tejto rozdielnej štruktúry vývozu čelí Slovensko najvyššiemu efektívnemu clu – až 24,1 %², zatiaľ čo napríklad Nemecko 12,3 %, Česko 10,5 % a Írsko len 1,9 %. Vysoká koncentrácia slovenského vývozu na tovar, najmä autá, ktoré sú cielene zaťažované, robí zo Slovenska najzraniteľnejšiu ekonomiku v EÚ, aj napriek tomu, že pridaná hodnota generovaná americkým dopytom je porovnateľná s ostatnými krajinami (Graf J).

Graf I: Mnohé krajiny sú na americkom dopyte závislé viac ako Slovensko – najmä kvôli službám, ktoré však colná vojna nezasiahne



Zdroj: IFP, Eurostat

Graf J: Vysoká koncentrácia na vývoz automobilov, ktoré podliehajú vysokým clám robí zo Slovenska najzraniteľnejšiu krajinu v EÚ



Zdroj: IFP, Eurostat, Fitch

Obchodná vojna ovplyvní slovenskú ekonomiku najmä štyrmi kanálmi:

1. Priamy efekt spočíva v poklese exportov automobilovej výroby do USA.
2. Väčší vplyv môže mať spomalenie ekonomík našich hlavných obchodných partnerov v EÚ spôsobené obchodnou vojnou.
3. Zvýšená neistota obmedzí investície.
4. Potenciálna opätovná eskalácia americko-čínskych obchodných vzťahov môže viesť k presmerovaniu čínskej produkcie na európske trhy, čo vytvorí konkurenciu domácej výrobe.

Zavedenie amerických cieľ by v dlhodobom horizonte viedlo k presunu výrobných kapacít z exportu na domáci trh, čím by sa zmenili globálne toky tovarov. Pomocou globálneho modelu GTAP, ktorý sa využíva na analýzu obchodných politík, sme simulovali scenár, v ktorom Spojené štáty jednostranne zavedú 10 % clo na všetky tovary a osobitne 25 % clo na automobily a ich súčiastky. Model zachytáva, ako by sa jednotlivé ekonomiky prispôbili týmto zmenám v dostatočne dlhom období – teda až po dosiahnutí novej

² Vyššiemu efektívnemu clu ako Slovensko čelia len dve krajiny – Bangladéš, ktorého tovar už predtým podliehal 15 % clu, a Čína, na ktorú sa vzťahuje vôbec najvyššia colná sadzba spomedzi všetkých krajín.

rovnováhy, keď sa všetci ekonomickí aktéri adaptujú na nové podmienky. V modeli sa clo premieta priamo do cien dovážaných tovarov, čo by znížilo dopyt po nich a export EÚ do Spojených štátov by klesol o 12,4 %. Ak by dovozy do USA klesli, bolo by potrebné spotrebu pokryť domácou produkciou. Vyšší dopyt po domácich tovaroch by spôsobil rast cien, čo by motivovalo firmy presunúť časť produkcie z exportu na domáci trh. Obmedzené exportné kapacity by na základe modelu GTAP viedli k poklesu vývozu USA do EÚ o 13,3 % a do zvyšku sveta o 14,5 % aj bez zavedenia odvetných ciel, čím by vznikol priestor pre iné krajiny, aby zaplnili uvoľnený podiel na globálnych trhoch (Tabuľka 1).

Tabuľka A: V dlhom období by americká ekonomika obmedzila vývoz a svojimi výrobnými kapacitami by vo väčšej miere obsluhovala domáci dopyt (zmena reálnej hodnoty exportu v %)

		Export do			Celková zmena exportu
		EÚ 27	Zvyšok sveta	USA	
Export z	EÚ 27	0,2	0,3	-12,4	-0,6
	Zvyšok sveta	1,5	1,5	-13,3	-1,2
	USA	-13,3	-14,5	-	-14,3

Pozn.: Simulácia vychádza z modelu GTAP a zachytáva scenár, v ktorom USA jednostranne zavádzajú plošné 10 % clá na všetok dovoz tovarov, ako aj osobitné 25 % clá na automobily a ich súčiastky z EÚ a ostatných krajín. Zobrazené hodnoty vyjadrujú percentuálnu zmenu reálneho exportu z krajiny uvedenej v riadku do krajiny v stĺpci po zavedení tejto politiky. V prípade krajín EÚ a zvyšku sveta exporty zároveň zahŕňajú aj zmenu v rámci vzájomného (vnútroregionálneho) obchodu.

Zdroj: IFP podľa modelu GTAP

Presun americkej výroby z exportu na domáci trh by vytvoril priestor pre iné krajiny obsadiť uvoľnené pozície na svetových trhoch, čo by mohlo zmierniť negatívny vplyv ciel. Pre Slovensko to znamená potrebu hľadať alternatívne exportné destinácie pre automobily, ktoré v súčasnosti tvoria až 75 % nášho vývozu do USA. Spojené štáty majú dlhodobu výrazne zápornú obchodnú bilanciu v segmente automobilov – v roku 2024 dosiahol ich dovoz hodnotu 219 miliárd USD, zatiaľ čo vývoz predstavoval len 59 miliárd USD. Takto vysoký deficit naznačuje, že schopnosť USA rýchlo nahradiť dovoz domácou produkciou je obmedzená, čo môže tlmieť okamžité cenové dopady ciel na dopyt.

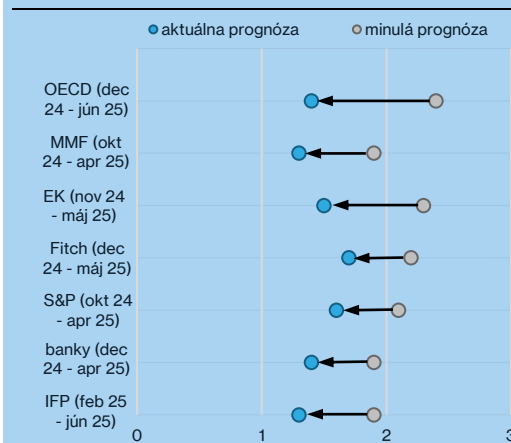
Kumulatívny efekt ciel, zvýšenia neistoty a očakávaného poklesu medzinárodného obchodu na Slovensko sa podľa medzinárodných inštitúcií pohybuje od 0,5 do 0,8 % HDP na tento rok

Efekt zavedenia amerických ciel sa už odráža aj v revízií makroekonomických prognóz smerom nadol. Hoci medzinárodné inštitúcie priamo nevyčísľujú vplyv ciel, hrubý vplyv vieme odhadnúť z revízií ich prognóz. Clo je totiž najzásadnejšou informáciou zapracovanou medzi prognózami. Obchodné vojny nemajú víťazov a výsledkom bude slabší ekonomický rast naprieč svetom. Najnovšia prognóza Medzinárodného menového fondu (MMF) revidovala očakávanie rastu svetovej ekonomiky v tomto roku z 3,3 % na 2,8 %. Výrazné spomalenie sa však očakáva práve v USA, ktorému MMF prognózuje o 0,9 p. b. nižší rast než na začiatku roka. V prípade ciel významne utrpia aj Kanada a Mexiko a spomaleniu sa nevyhne ani eurozóna na čele so stagnujúcim Nemeckom. Prognózy MMF, Európskej komisie a ratingových agentúr zrevidovali prognózy rastu na roky 2025 a 2026 o 0,4 p.b. resp. 0,2 p.b. smerom nadol. Žiadna z týchto prognóz ešte nezpracovala výsledok americko-čínskych rokovaní, ktoré by mali viesť k omnoho nižším clám než naznačoval aprílový vývoj.

V prípade Slovenska je vplyv cla výraznejší pre vyššiu expozíciu autopriemyslu. Medzinárodné inštitúcie, ratingové agentúry a domáce komerčné banky znížili odhady

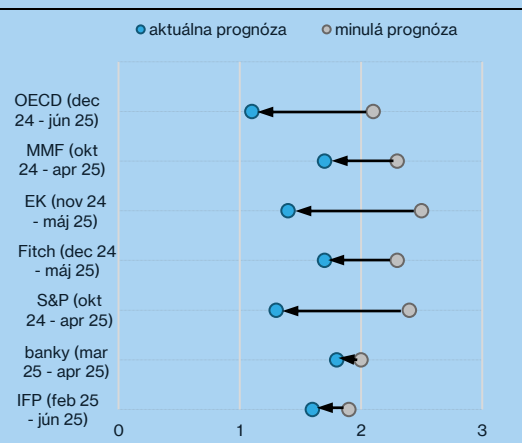
rastu našej ekonomiky na tento rok o 0,6 p.b. a na budúci rok o 0,7 p.b. Zjednodušene ide v zásade o efekt zvýšenia cieľ – očakávania sprísnenia obchodných bariér znižujú výhľad pre slovenský export, najmä v automobilovom sektore.

Graf 13: Forecasteri znižujú odhady rastu na rok 2025... (prognóza rastu HDP v %)



Zdroj: IFP

Graf 14: ...a aj na rok 2026 (prognóza rastu HDP v %)



Zdroj: IFP

PROGNÓZA MF SR - HLAVNÉ INDIKÁTORY EKONOMIKY (jún 2025)

ukazovateľ (rast v % ak nie je uvedené inak)	2024	prognóza					rozdiel oproti feb 2025				
		2025	2026	2027	2028	2029	2025	2026	2027	2028	2029
Hrubý domáci produkt											
HDP, s.c.	2,1	1,3	1,6	1,3	1,8	2,4	-0,6	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1
HDP, b.c. (mld €)	131,0	137,0	144,0	150,0	156,3	163,7	0,3	-0,1	-0,9	-1,0	-1,2
HDP, b.c. (rast)	5,8	4,6	5,1	4,1	4,2	4,7	-0,5	-0,3	-0,6	-0,1	-0,1
Súkromná spotreba, s.c.	2,9	0,7	1,3	1,9	1,5	1,8	-0,9	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1
Súkromná spotreba, b.c.	6,5	4,6	4,4	4,7	3,9	4,2	-1,0	-0,9	-0,7	0,1	0,0
Vládna spotreba	3,7	0,7	1,3	0,1	-0,2	0,9	-0,6	0,1	-0,4	0,4	-0,2
Fixné investície	1,8	4,6	1,2	-4,6	1,4	5,4	-4,3	1,5	1,3	0,0	0,0
Export tovarov a služieb	0,3	2,0	1,5	4,1	3,3	2,8	0,9	-1,2	0,2	-0,7	-0,4
Import tovarov a služieb	2,3	3,5	1,1	3,2	2,9	3,0	0,4	-3,3	-0,5	-0,1	0,0
Trh práce											
Zamestnanosť (štat. výkazníctvo)	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	0,0
Mzdy, nominálne	6,6	5,0	4,9	4,8	4,2	4,5	-1,9	-0,4	-0,5	-0,9	0,3
Mzdy, reálne	3,7	1,1	1,4	1,7	2,0	2,4	-2,9	-0,1	-0,1	0,3	0,3
Miera nezamestnanosti	5,3	5,4	5,5	5,5	5,4	5,3	0,1	0,2	0,3	0,2	0,1
Inflácia											
CPI	2,8	3,9	3,4	3,1	2,1	2,1	1,1	-0,3	-0,4	-1,2	0,0

Zdroj: ŠÚ SR, IFP

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

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
RRP spolu	43	255	796	2 495	2 571	213
Vládne investície	1	70	491	1 681	1 737	212
Vládne kompenzácie	23	34	51	128	88	0
Vládna medzispotreba	13	24	43	201	308	0
Naturálne soc. transfery	2	1	3	7	6	0
Sociálne transfery	4	9	13	14	24	0
Kompenzácie firiem	0	1	2	12	17	0
Medzispotreba firiem	0	1	2	10	12	0
THFK firmy	0	8	85	322	241	0
THFK domácnosti	0	106	106	120	137	0

Zdroj: IFP

