

O krátkej prikrývke

VALNÉ ZHROMAŽDENIE APZD

21.11.2023

Tibor Lőrincz, Ekonomický analytik



O čom dnes budeme hovoriť

1. Ako vyzerá externé prostredie

/ Slovensko, Eurozóna, USA, Čína

2. Dva veľké problémy Slovenska

/ verejné financie a verejné financie

3. Čo s tým vieme robiť?

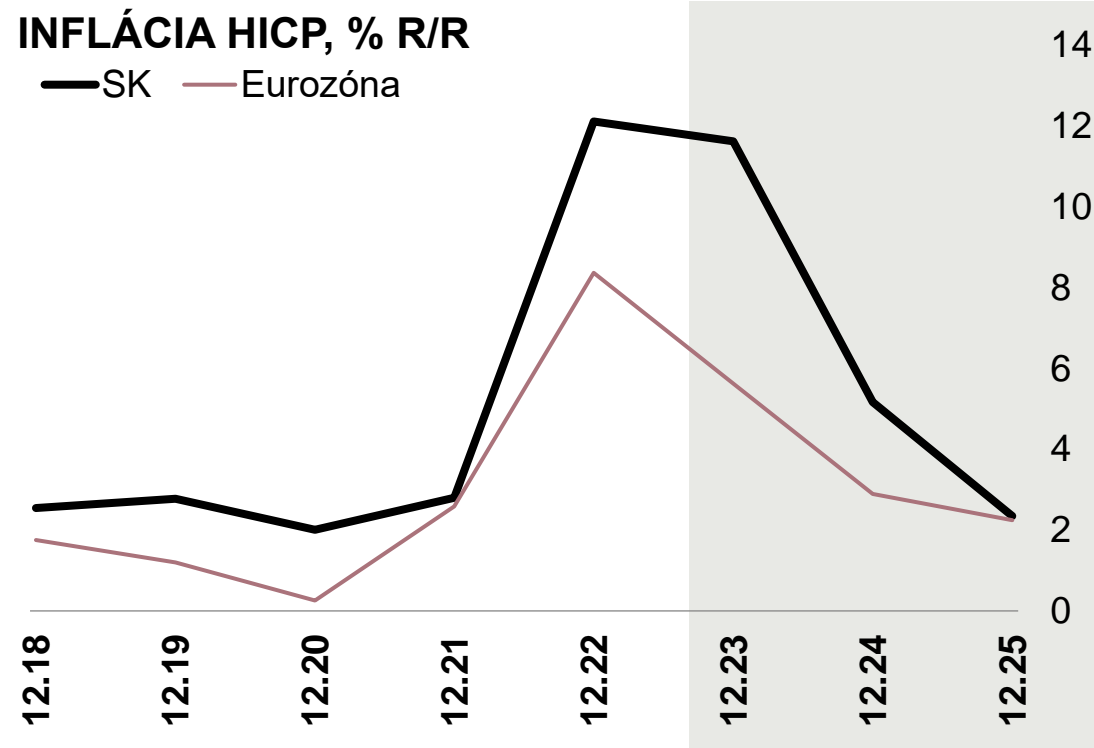
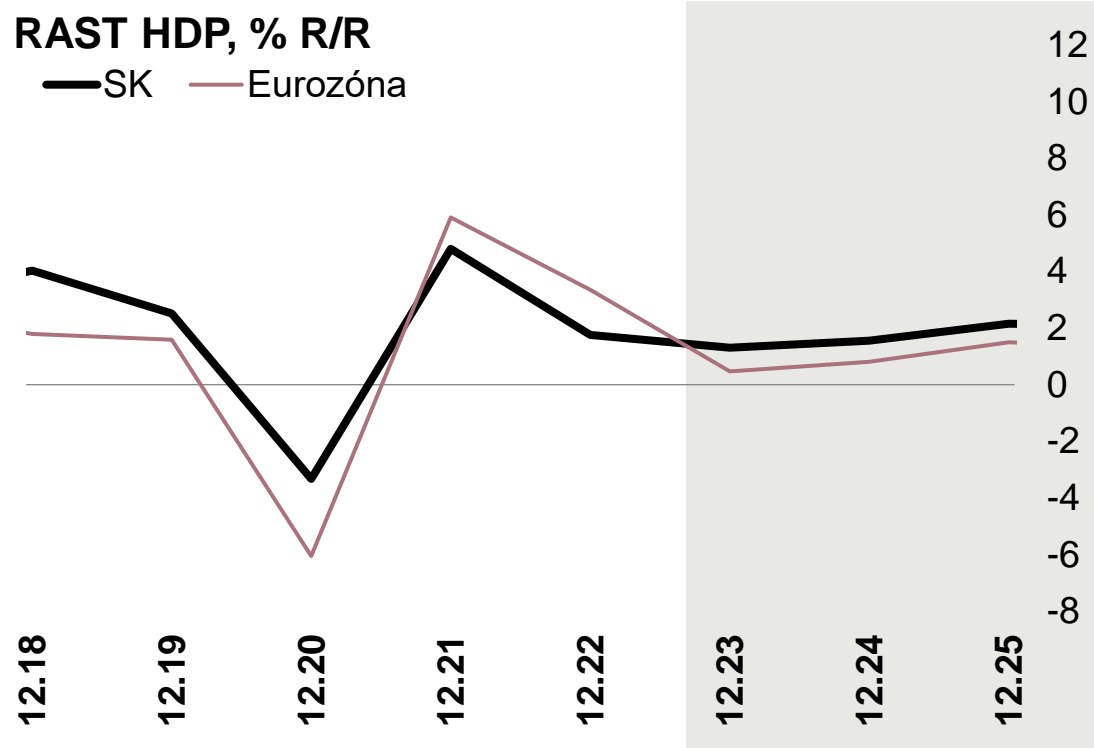


Externé prostredie



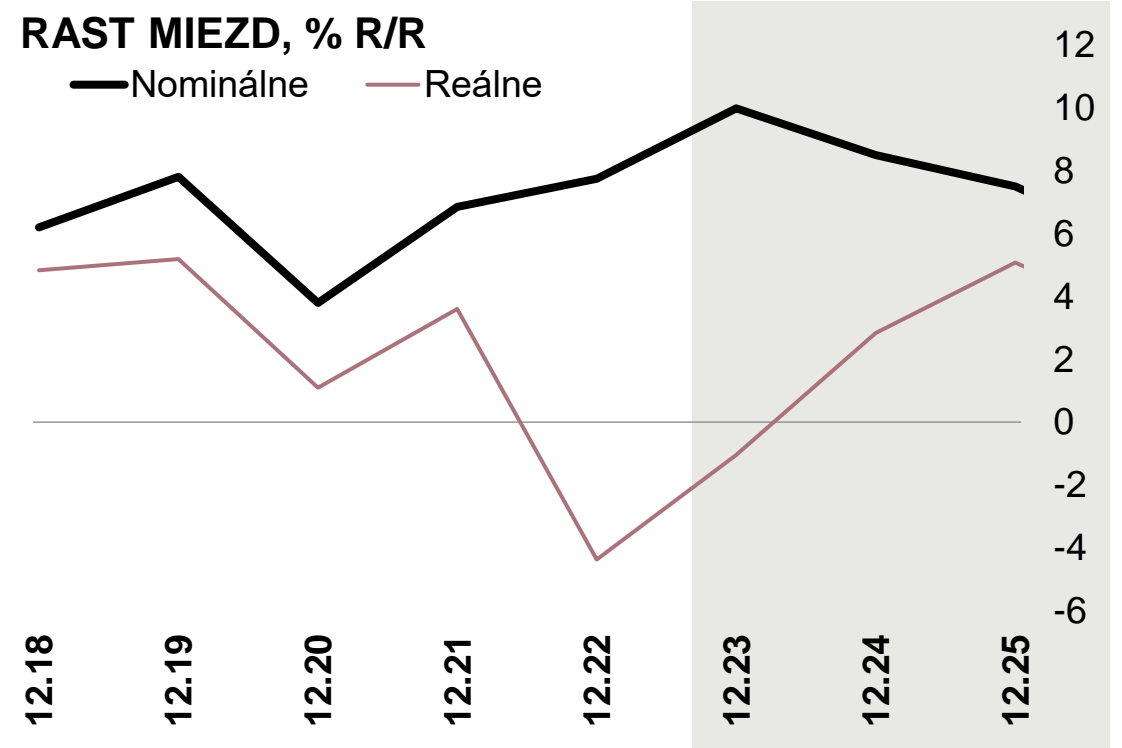
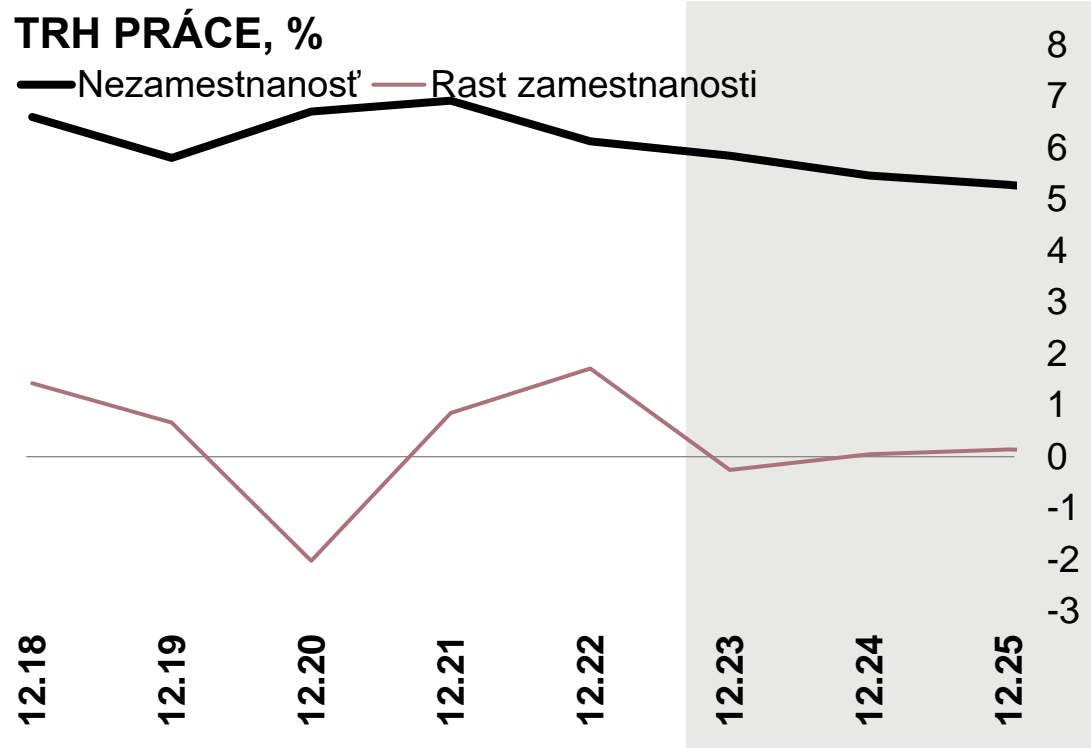
Slovenská ekonomika má najlepšie za sebou

Ale nečaká ju ani katastrofa. Eurozóna nám veľmi nepomôže.



Trh práce ostane napätý

Napriek relatívne slabému rastu

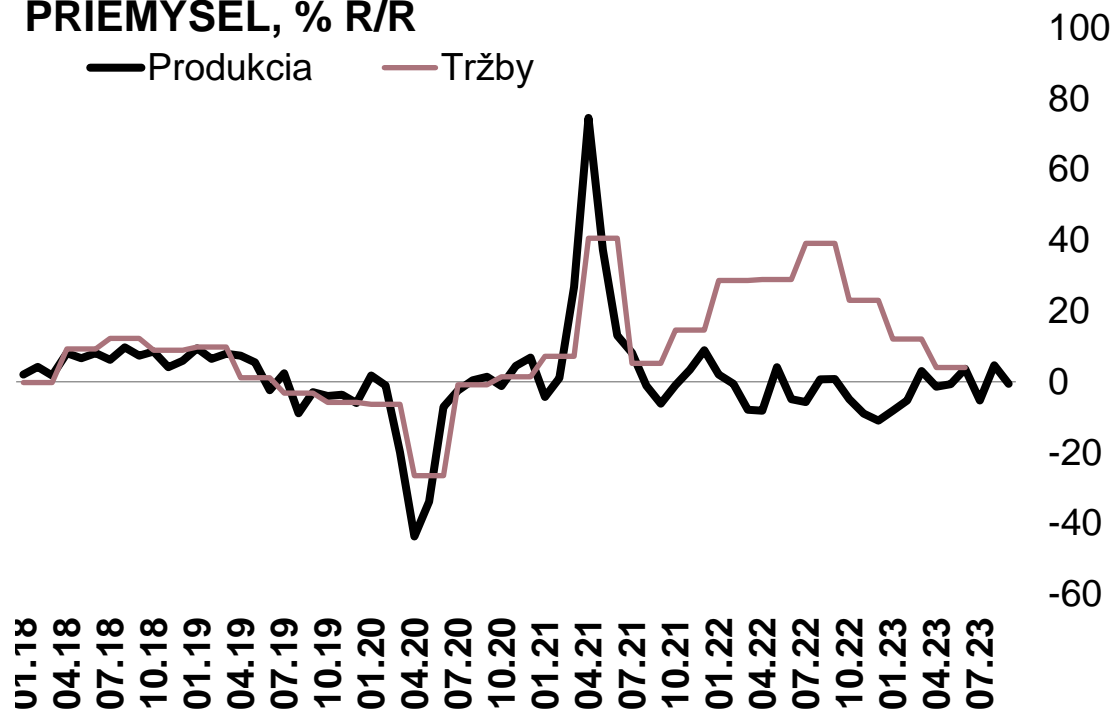


Priemysel prežíva

Zvyšok ekonomiky na tom nie je výrazne lepšie

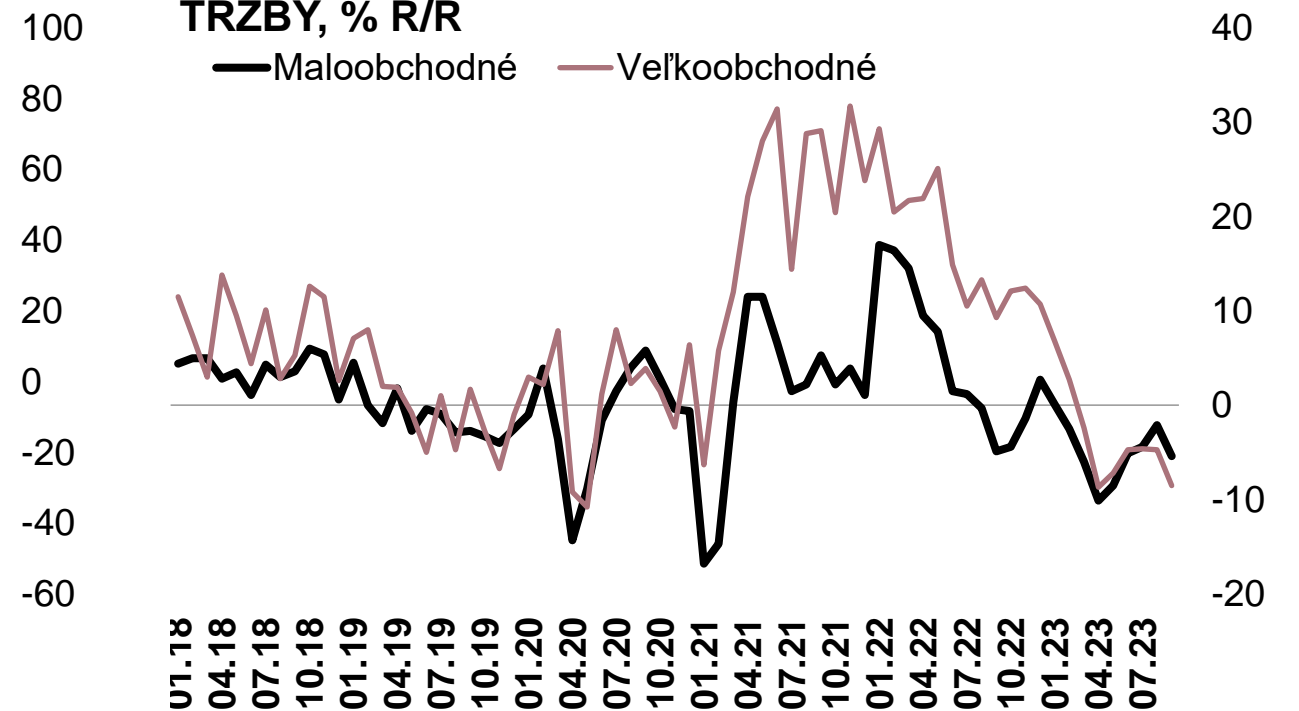
PRIEMYSEL, % R/R

— Produkcia — Tržby



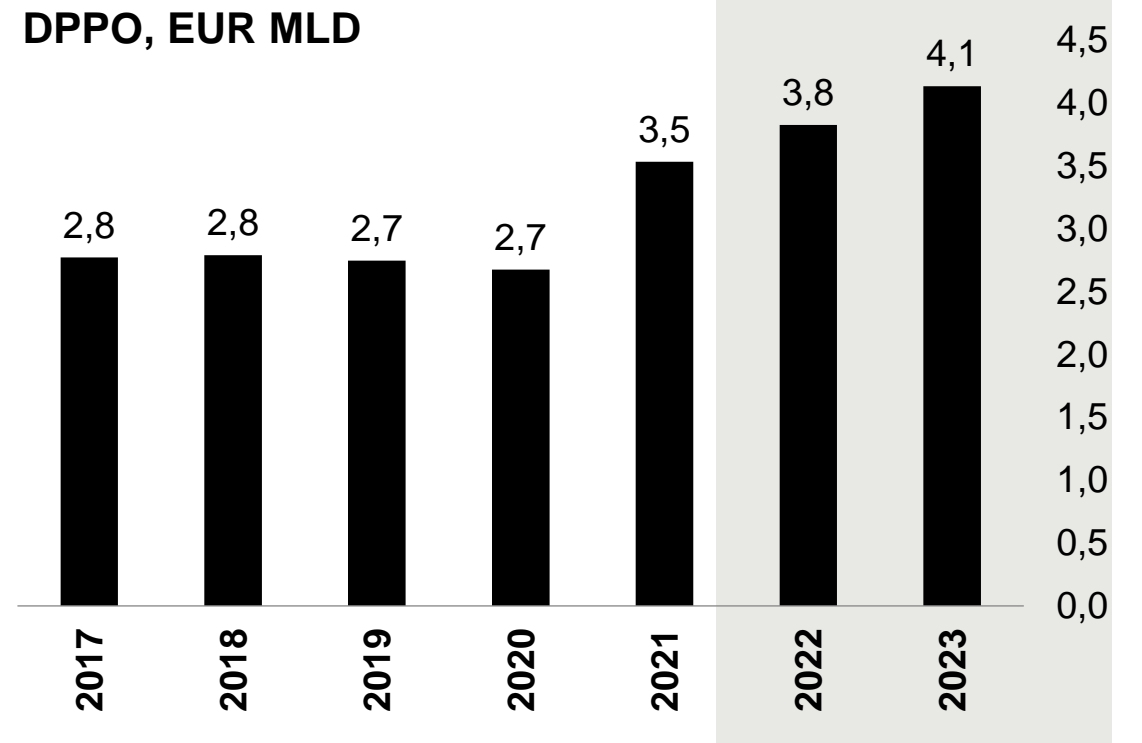
TRŽBY, % R/R

— Maloobchodné — Veľkoobchodné



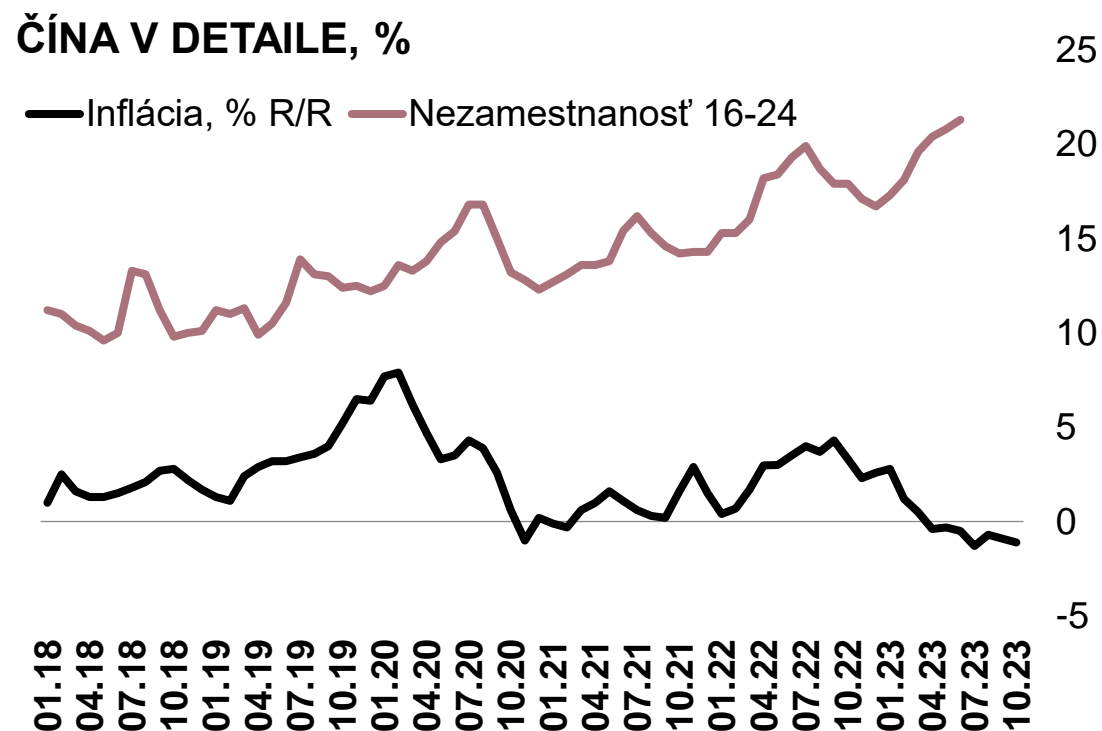
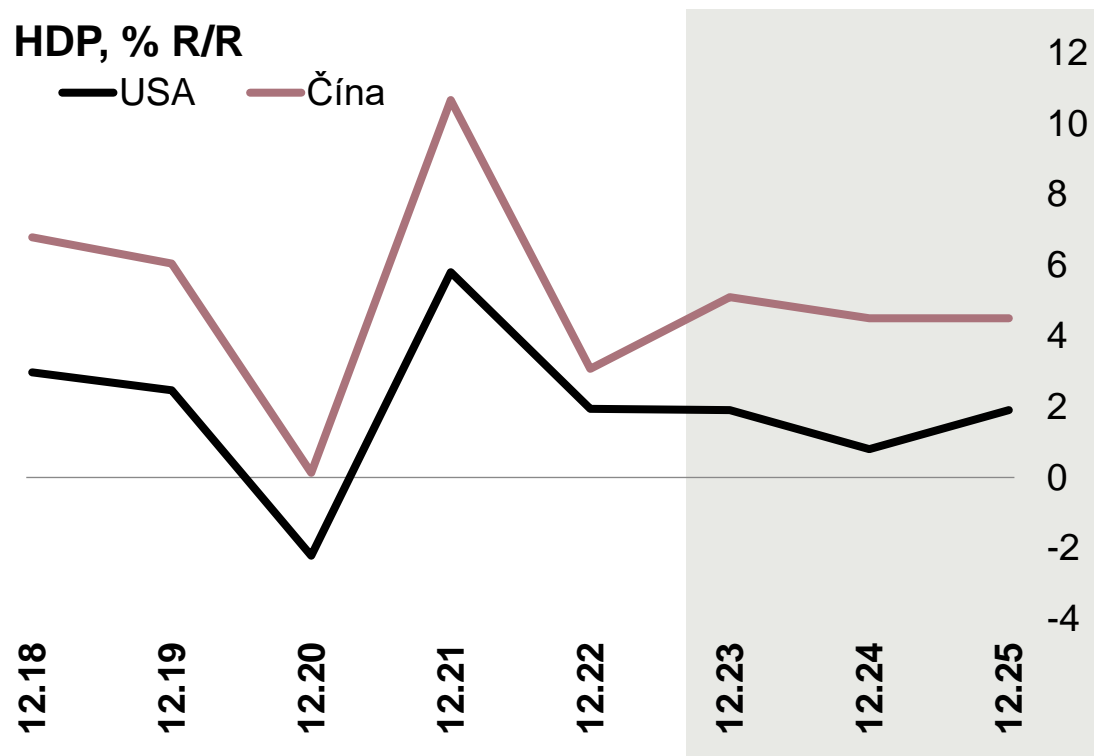
Inflácia však pomohla ziskom

Aj pri konštantnej marži vedie inflácia k rastu ziskov



Americká ekonomika rastie silno, nad Čínou je otáznik

Čínska ekonomika má dlhodobé problémy, ktoré nejako pláta; uvidíme, či úspešne



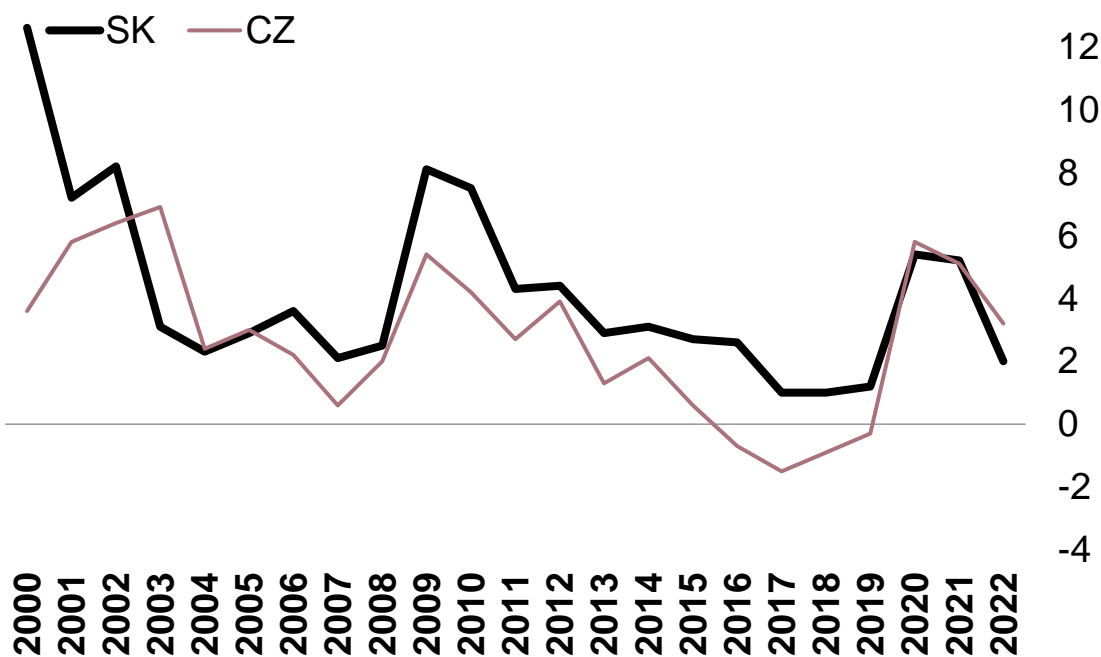
Dva problémy Slovenska



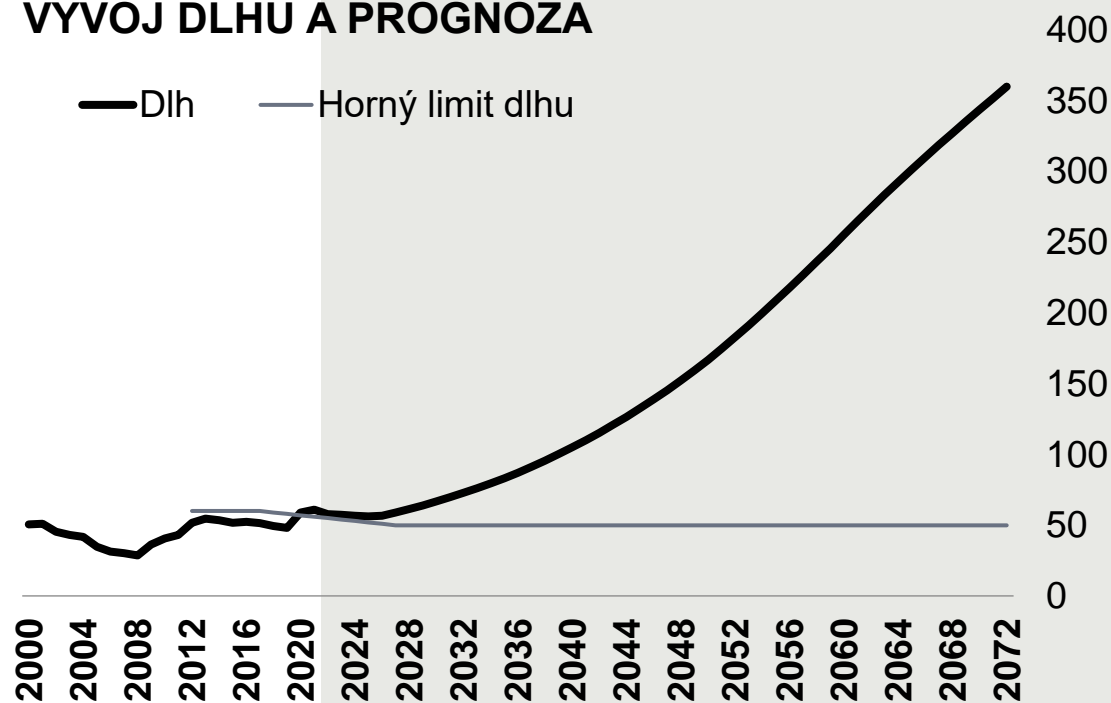
Verejné financie a verejné financie

Máme krátkodobý aj dlhodobý problém

DEFICIT ROZPOČTU, % HDP



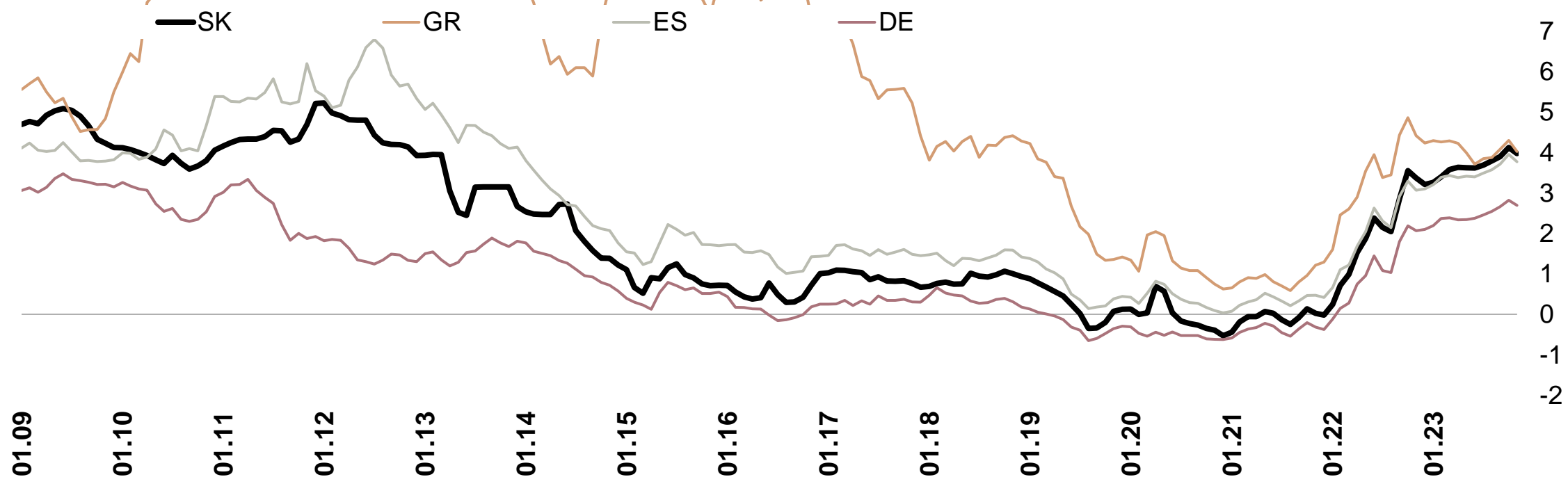
VÝVOJ DLHU A PROGNÓZA



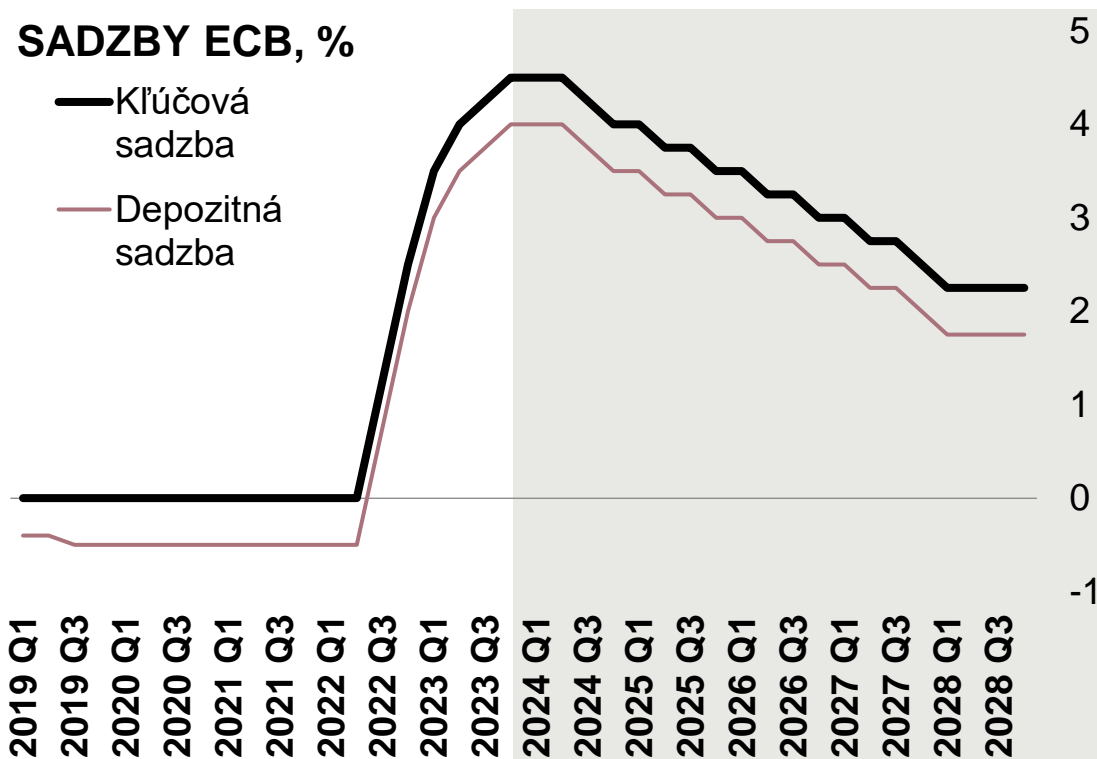
Požičiavame si tak draho ako Grécko

Môže za to aj krátkodobý aj dlhodobý problém

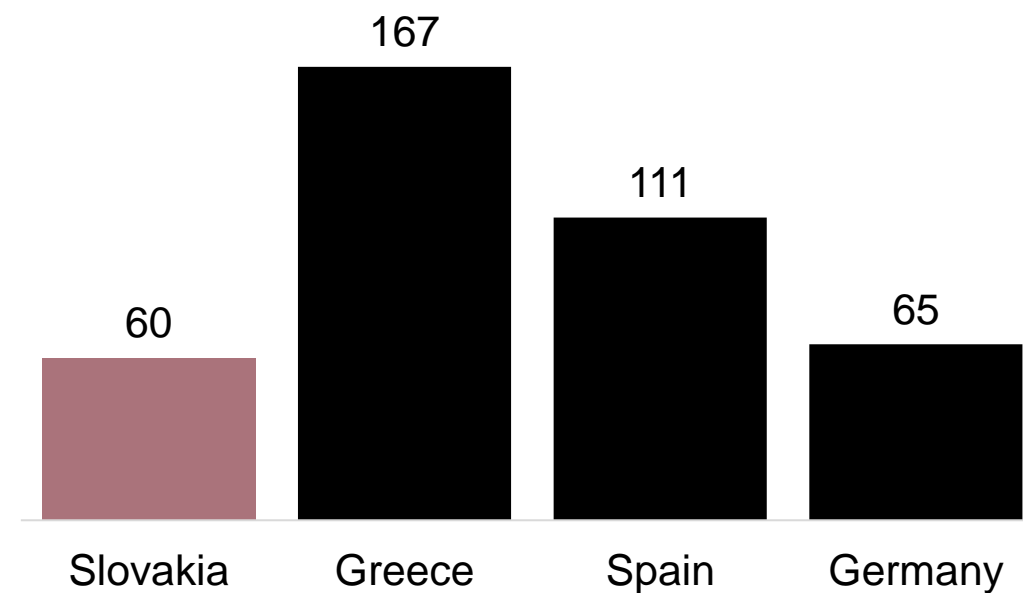
VÝNOSY NA 10 ROČNÝCH ŠTÁTNYCH DLHOPISOCH, %



Máme rovnaké sadzby a najnižší dlh

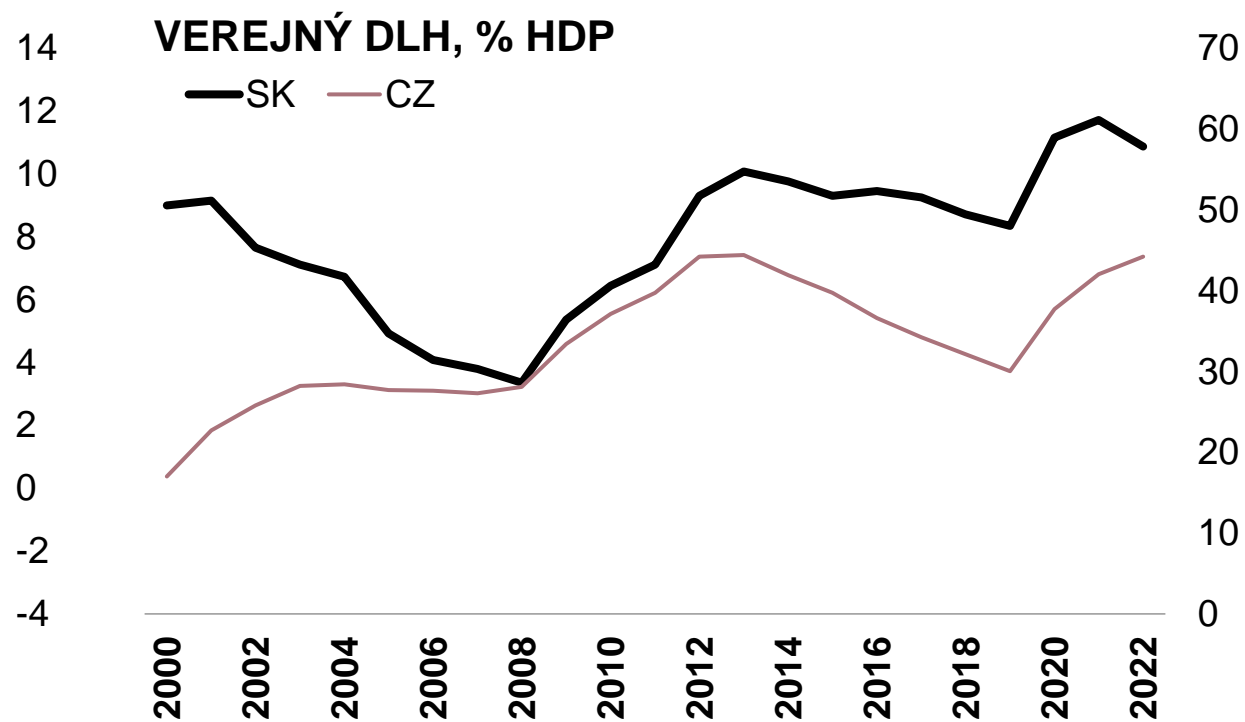
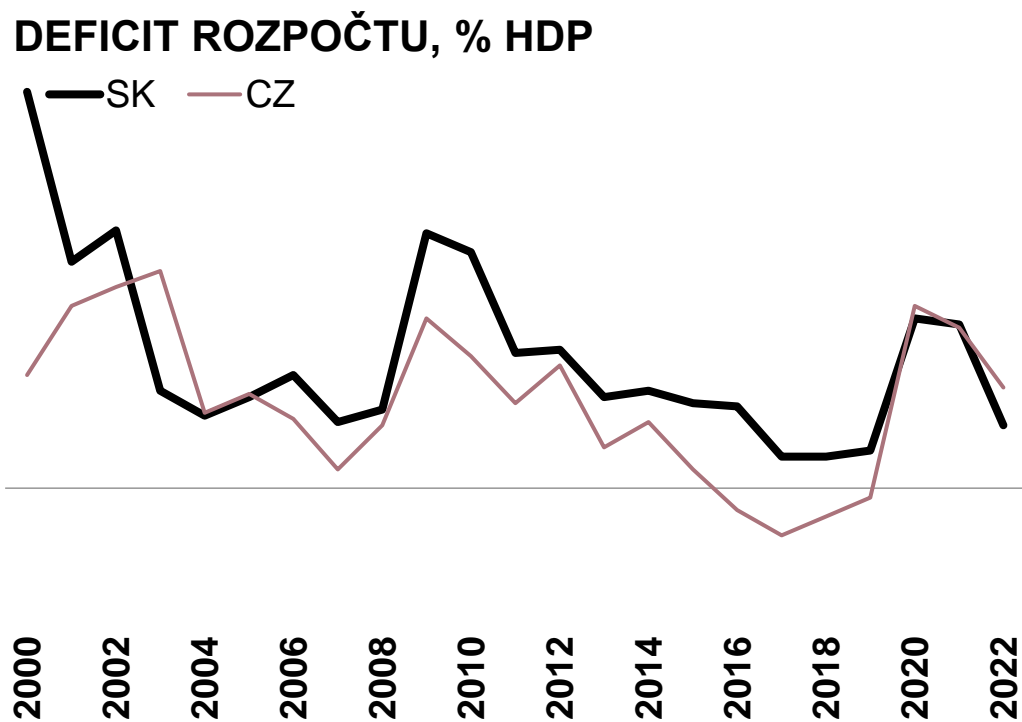


DLH, % HDP



Najlepšie obdobie na konsolidáciu bolo do roku 2019

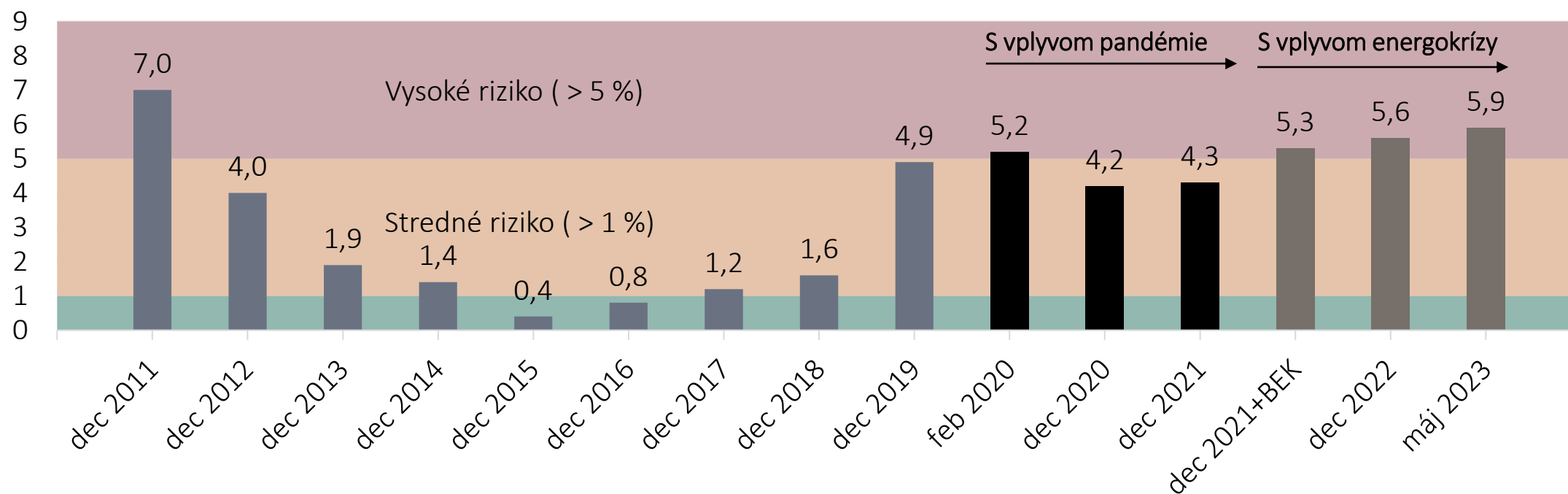
Opatrenia prijaté na konci 2019 otvorili nožnice od 2020. Ďalšia vláda pokračovala v novom trende.



Tri obdobia verejných financií

1. Konsolidácia 2. Sociálne balíčky 3. Rezignácia na zodpovednosť

INDIKÁTOR UDRŽATEĽNOSTI (% HDP)



Čo s tým vieme robiť?



Krátkodobý problém musí vyriešiť vláda

1. Prikrývka je prikrátka
2. Na taký štedrý štát nemáme
3. Bude treba škrtnúť niektoré štedré dávky
4. Bez zvýšenia daní to asi nepôjde
5. Prepúšťanie v štátnej a verejnej správe by malo byť na stole



Krátkodobá vs. dlhodobá udržateľnosť

- / Nesmieme škrtat' investície, naopak, treba pridať
- / Musíme sa porozprávať o migrantoch
- / Rubikon prekročíme 2030
- / Dnešný problém nesmieme vyriešiť tým, že prejeme budúcnosť

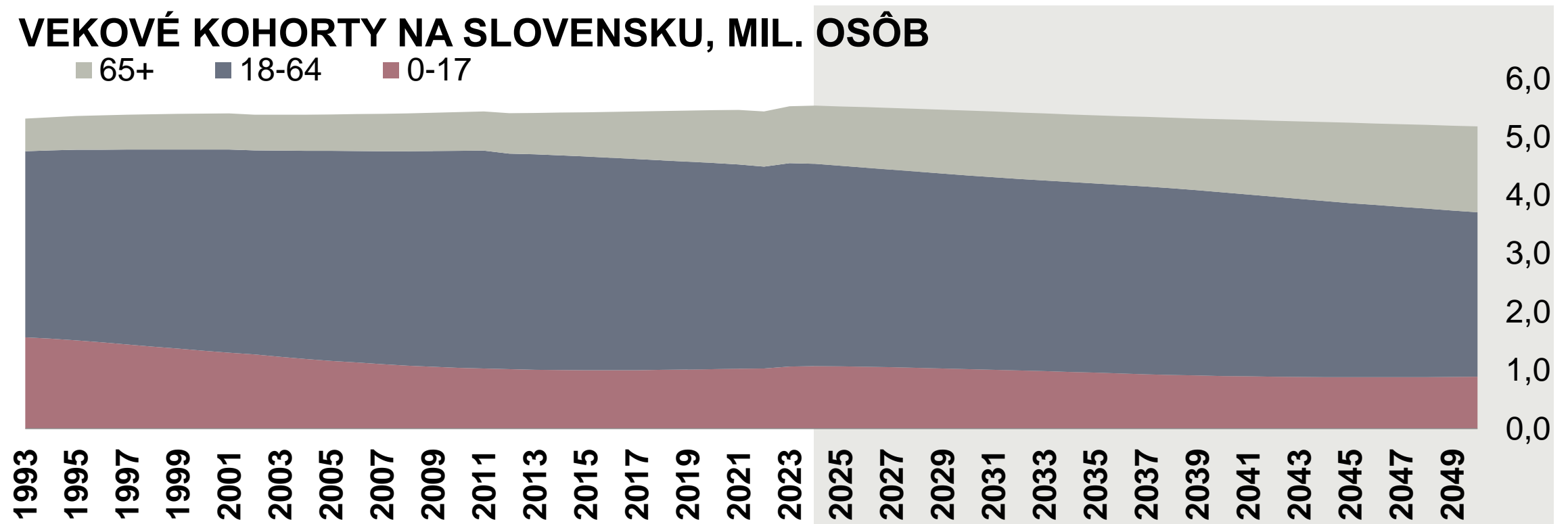


Dlhodobý problém spôsobuje najmä demografia

Možno však máme poslednú šancu

VEKOVÉ KOHORTY NA SLOVENSKU, MIL. OSÔB

■ 65+ ■ 18-64 ■ 0-17

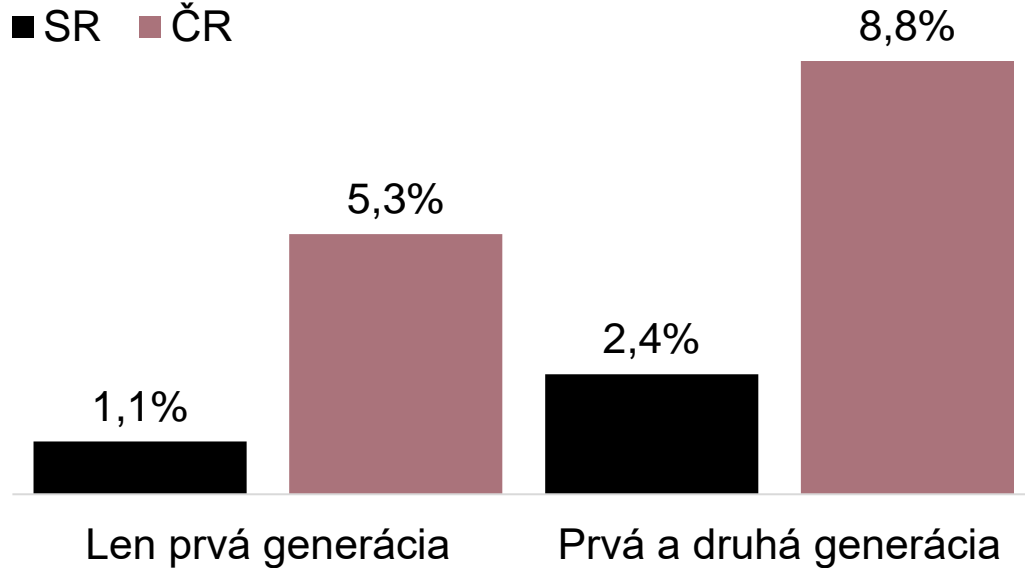


Tej vieme pomôcť migráciou

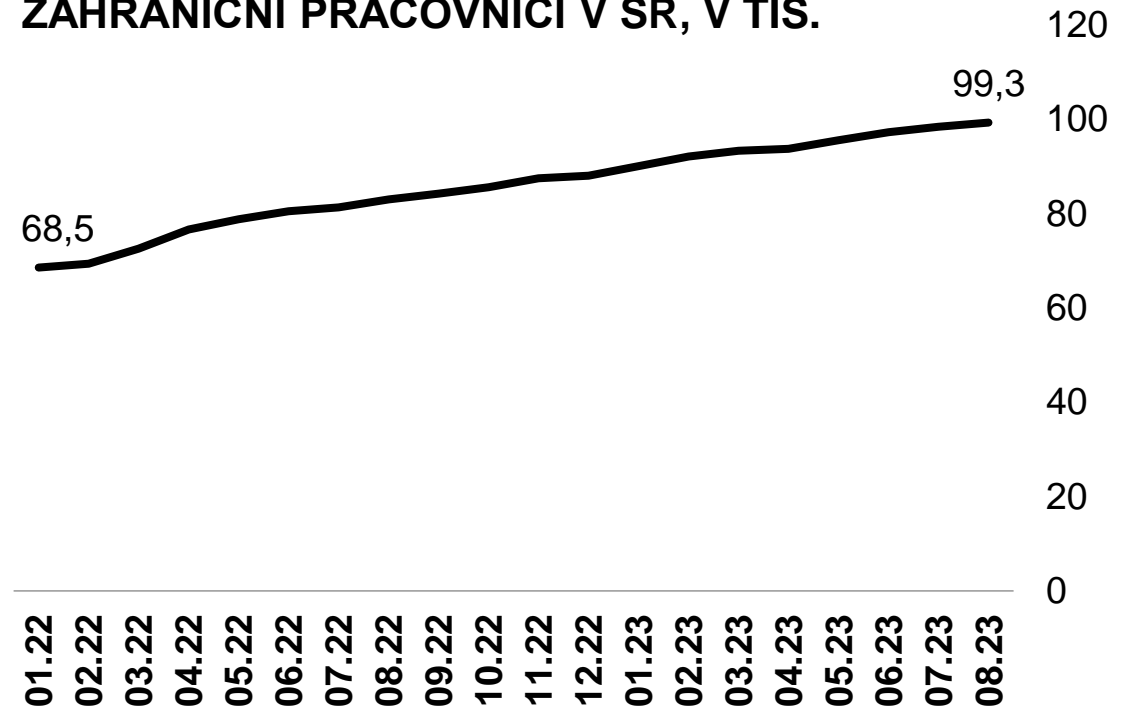
A domáce podniky budú nedostatok zamestnancov „plátať“ po svojej línii

CUDZINCI, % ZO VŠETKÝCH PRACUJÚCICH, 2022

■ SR ■ ČR



ZAHRANIČNÍ PRACOVNÍCI V SR, V TIS.



Ďakujem za pozornosť

kontaktná osoba	Tibor Lőrincz
tel. č.	+421 910 491 059
e-mail	tibor_lorincz@tatrabanka.sk

