

Slovenská ekonomika: Od oživenia k odolnosti



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

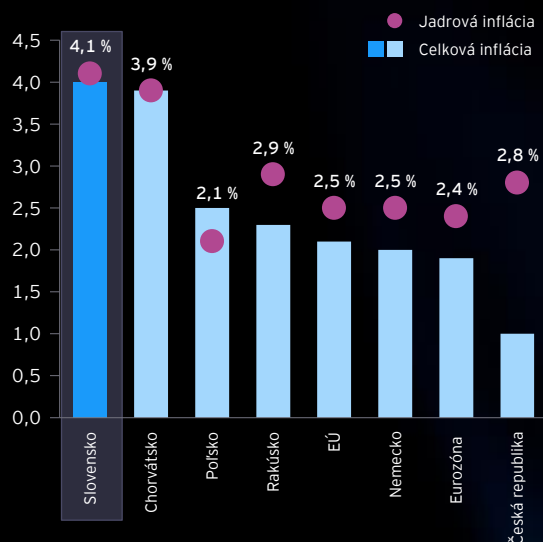
Kombinácia štrukturálnych faktorov a externých šokov oslabuje rastový potenciál Slovenska

Slovensko vstupuje do ďalších rokov ako jedna z pomalšie rastúcich ekonomík regiónu, čo odráža slabšiu priemyselnú dynamiku, krehkejší domáci dopyt a vyššiu citlivosť na externé šoky.

Vyššia inflácia naďalej oslabuje kúpnu silu domácností a tlmí spotrebu.

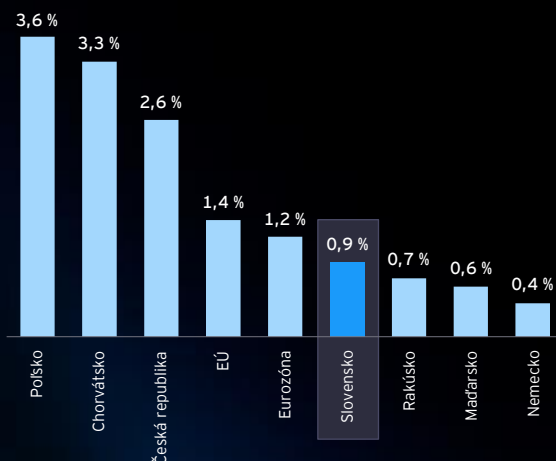
HICP inflácia vo februári 2026

(medziročne)



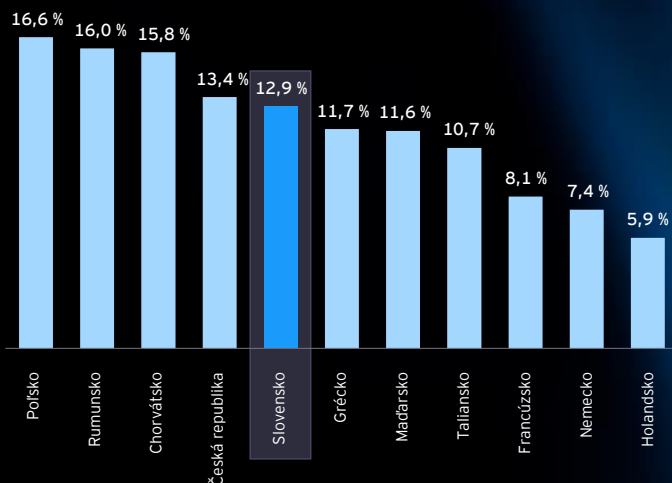
Reálny rast HDP v Q4 2025

(medziročne)



Podiel energií v spotrebiteľskom koši CPI v roku 2025

(v percentách)

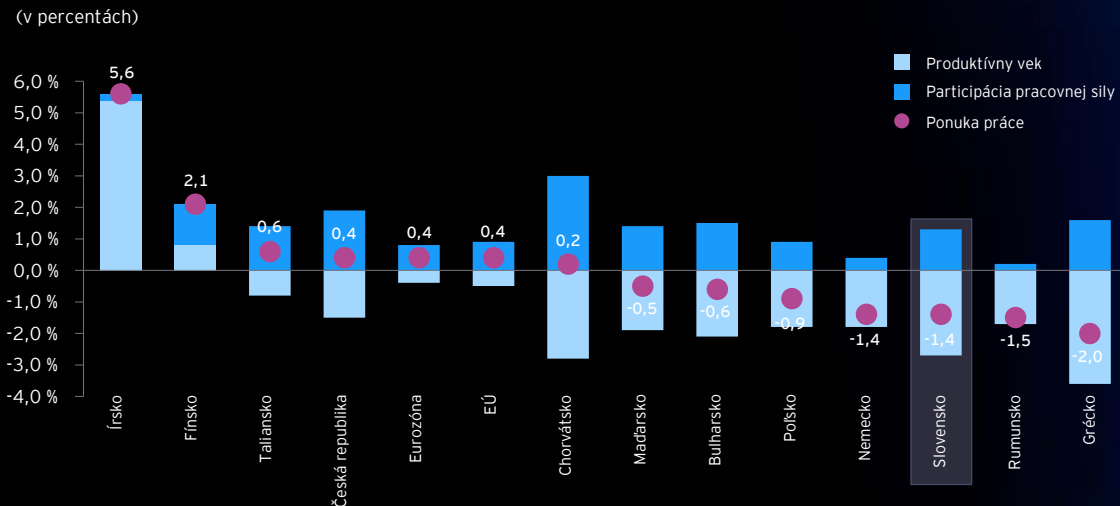


Slovensko je štrukturálne viac exponované energetickým šokom ako západoeurópske ekonomiky vzhľadom na vyššie zastúpenie energií v spotrebiteľskom koši, čo sa premieta do inflácie, kúpnej sily domácností a širšieho makroekonomického prostredia.

Slovensko čelí dvojitému tlaku: klesajúcej pracovnej sile a krehkému domácomu dopytu

Demografia a nízke úspory domácností budú v najbližších rokoch limitovať rast ekonomiky.

Očakávaná zmena ponuky práce medzi rokmi 2025 až 2029 (v percentách)

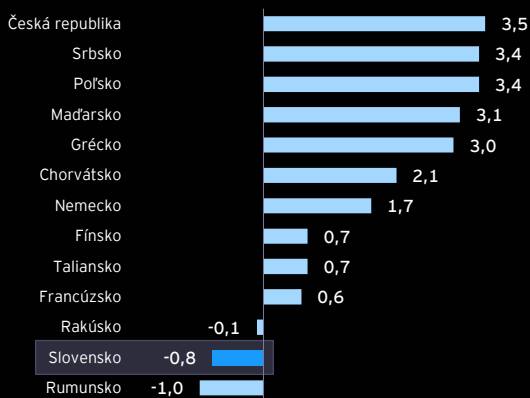


Slovensko patrí medzi krajiny s najvýraznejším poklesom pracovnej sily do roku 2029. Domácnosti zároveň disponujú nižšími úsporami, čo zvyšuje citlivosť spotreby na cenové šoky.

Kombinácia klesajúcej ponuky práce a slabších rezerv domácností znižuje odolnosť slovenskej ekonomiky a limituje priestor na silnejšie domáce oživenie.

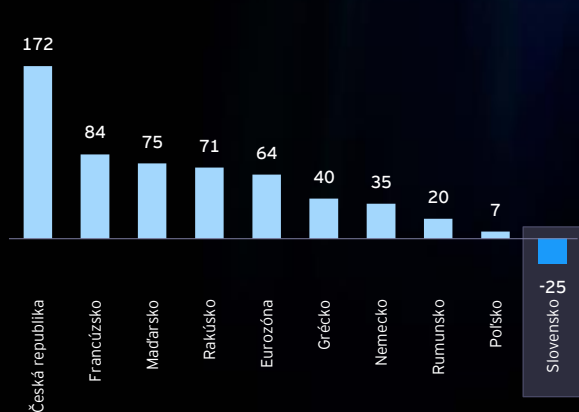
Rast spotreby domácností v Q4 2025 (medziročne, v percentách)

(medziročne, v percentách)



Akumulované nadmerné úspory po pandémii (v percentách štvrtročného disponibilného príjmu)*

(v percentách štvrtročného disponibilného príjmu)*



Zdroj: EY EAT, EYP interná analýza, Eurostat, Oxford Economics

*Nadmerné úspory sú definované ako akumulovaný rozdiel v mierach úspor medzi obdobiami 2020 Q1 - 2025 Q4 a 2015 Q1 - 2019 Q4