



Slovakia in a time of economic crisis: Challenges and actions taken

Tomáš Meravý

Former advisor of Slovak
finance minister Ivan Mikloš

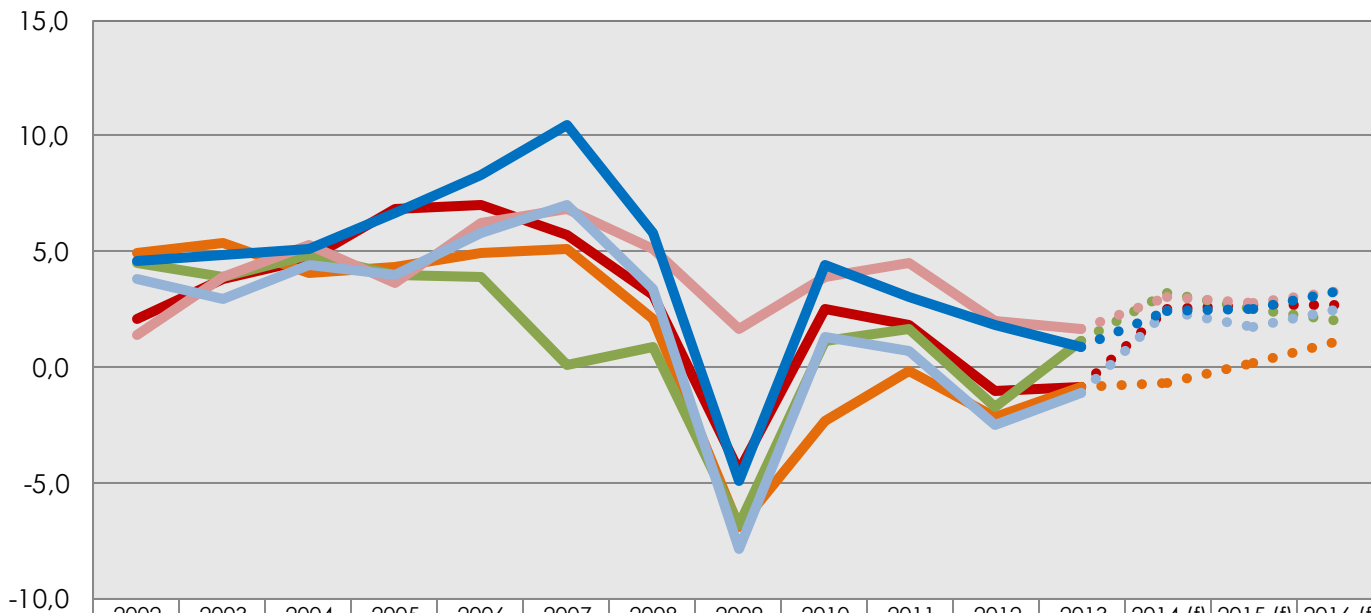
Content

1. Macroeconomic performance before, during and after the crisis
2. Measures taken in economic policy and public finance
3. Lessons learned
4. Recommendations for future competitiveness and growth



1. Macroeconomic performance before, during and after crisis

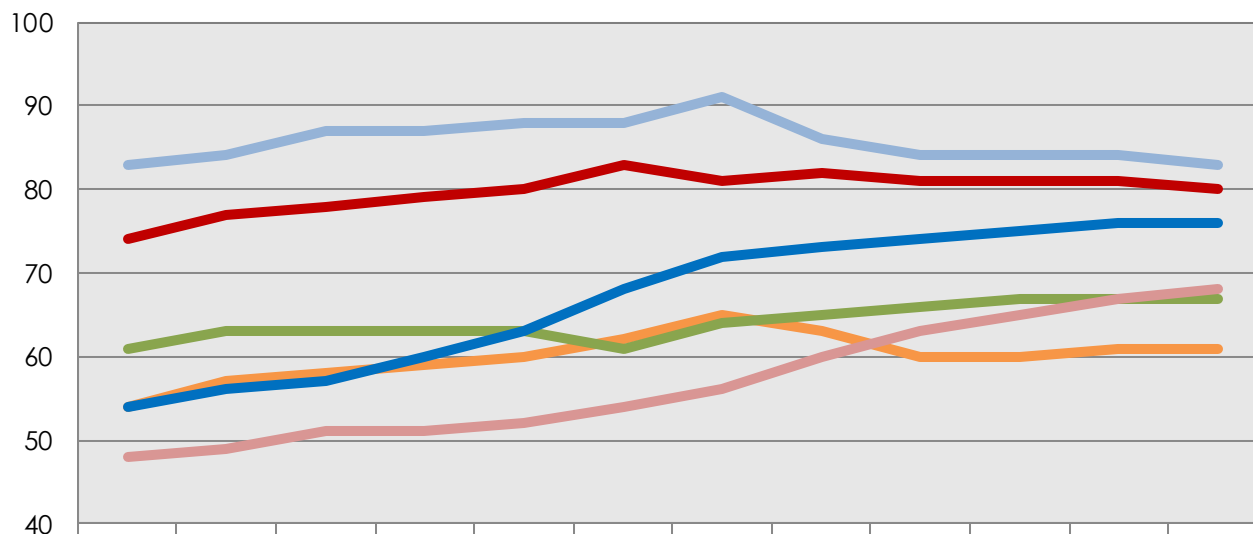
Real GDP growth (%)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (f)	2015 (f)	2016 (f)
Czech Republic	2,1	3,8	4,7	6,8	7,0	5,7	3,1	-4,5	2,5	1,8	-1,0	-0,9	2,5	2,7	2,7
Croatia	4,9	5,4	4,1	4,3	4,9	5,1	2,1	-6,9	-2,3	-0,2	-2,2	-0,9	-0,7	0,2	1,1
Hungary	4,5	3,9	4,8	4,0	3,9	0,1	0,9	-6,8	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,2	2,5	2,0
Poland	1,4	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,1	1,6	3,9	4,5	2,0	1,6	3,0	2,8	3,3
Slovenia	3,8	2,9	4,4	4,0	5,8	7,0	3,4	-7,9	1,3	0,7	-2,5	-1,1	2,4	1,7	2,5
Slovakia	4,6	4,8	5,1	6,7	8,3	10,5	5,8	-4,9	4,4	3,0	1,8	0,9	2,4	2,5	3,3

Source: Eurostat

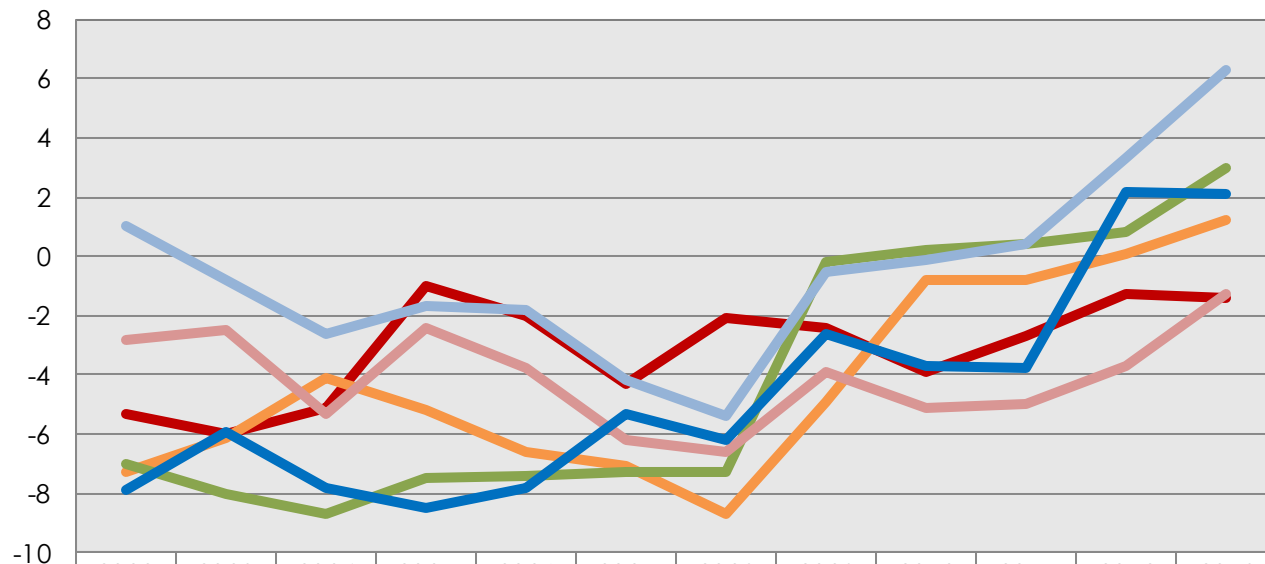
GDP per capita in PPS (% of EU average)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Czech Republic	74	77	78	79	80	83	81	82	81	81	81	80
Croatia	54	57	58	59	60	62	65	63	60	60	61	61
Hungary	61	63	63	63	63	61	64	65	66	67	67	67
Poland	48	49	51	51	52	54	56	60	63	65	67	68
Slovenia	83	84	87	87	88	88	91	86	84	84	84	83
Slovakia	54	56	57	60	63	68	72	73	74	75	76	76

Source: Eurostat

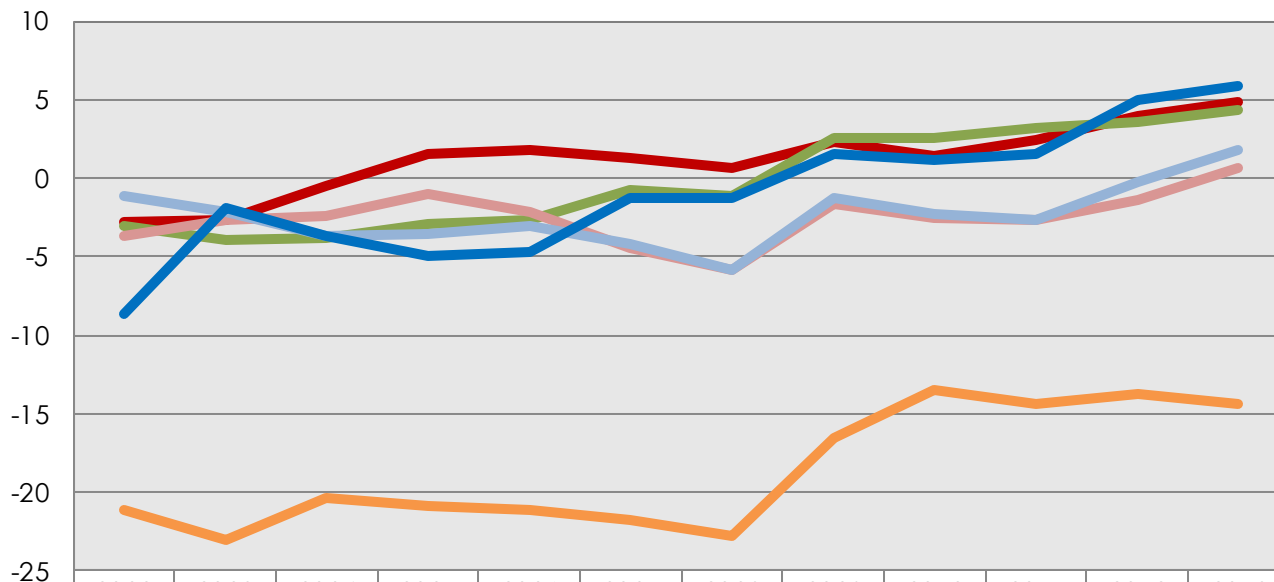
Current account balance (% of GDP)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ Czech Republic	-5,3	-6	-5,1	-1	-2	-4,3	-2,1	-2,4	-3,9	-2,7	-1,3	-1,4
■ Croatia	-7,3	-6,1	-4,1	-5,2	-6,6	-7,1	-8,7	-4,9	-0,8	-0,8	0,1	1,2
■ Hungary	-7	-8	-8,7	-7,5	-7,4	-7,3	-7,3	-0,2	0,2	0,4	0,8	3
■ Poland	-2,8	-2,5	-5,3	-2,4	-3,8	-6,2	-6,6	-3,9	-5,1	-5	-3,7	-1,3
■ Slovenia	1	-0,8	-2,6	-1,7	-1,8	-4,2	-5,4	-0,5	-0,1	0,4	3,3	6,3
■ Slovakia	-7,9	-5,9	-7,8	-8,5	-7,8	-5,3	-6,2	-2,6	-3,7	-3,8	2,2	2,1

Source: Eurostat

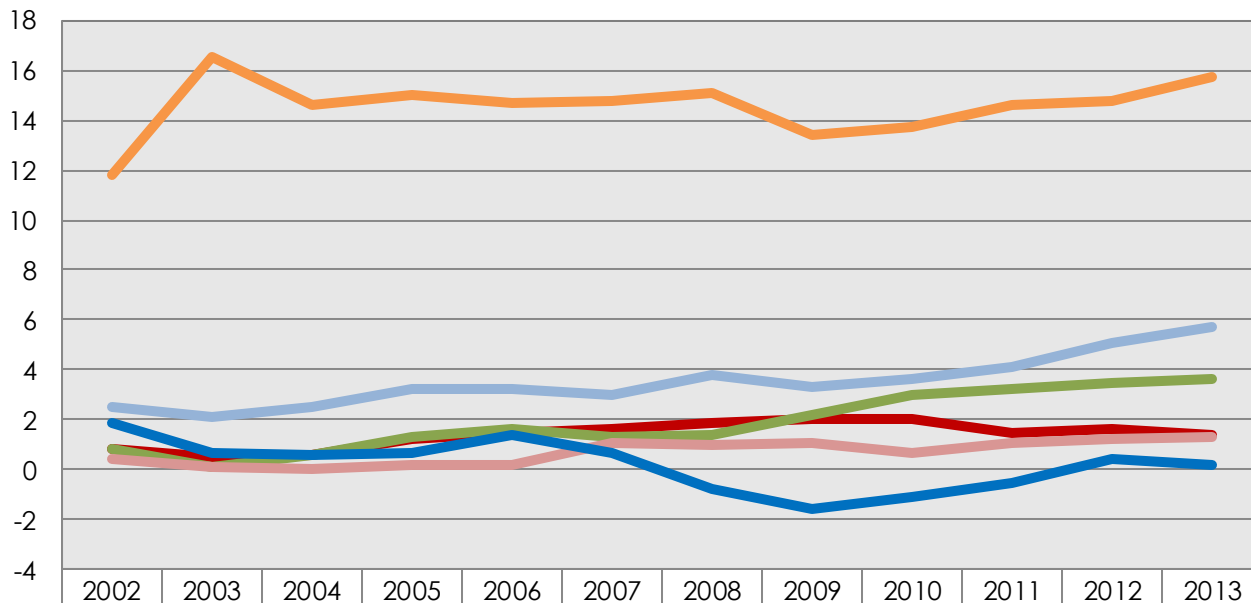
Balance of trade in goods (% of GDP)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ Czech Republic	-2,8	-2,6	-0,5	1,5	1,8	1,3	0,7	2,3	1,4	2,4	3,9	4,9
■ Croatia	-21,1	-23,1	-20,4	-20,9	-21,1	-21,8	-22,8	-16,6	-13,5	-14,4	-13,8	-14,4
■ Hungary	-3,1	-3,9	-3,8	-2,9	-2,7	-0,7	-1,1	2,6	2,5	3,2	3,6	4,4
■ Poland	-3,7	-2,6	-2,4	-1	-2,1	-4,4	-5,8	-1,7	-2,5	-2,7	-1,4	0,6
■ Slovenia	-1,1	-2,1	-3,7	-3,6	-3	-4,2	-5,8	-1,2	-2,3	-2,6	-0,3	1,8
■ Slovakia	-8,7	-1,9	-3,7	-5	-4,7	-1,2	-1,2	1,5	1,2	1,5	5	5,9

Source: Eurostat

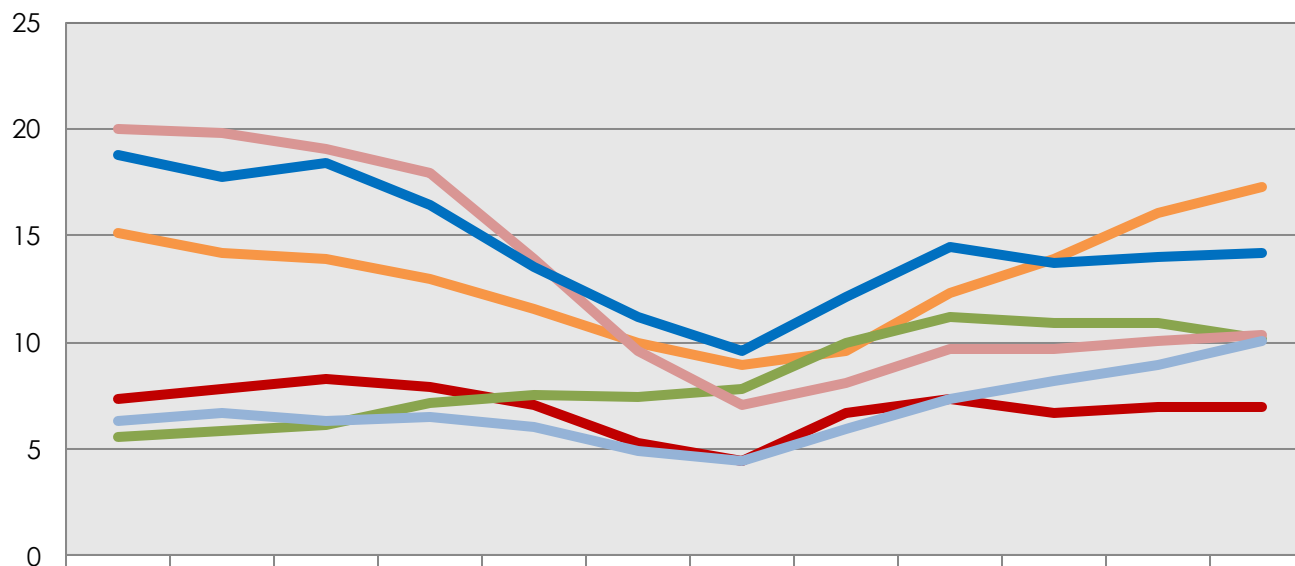
Balance of trade in services (% of GDP)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ Czech Republic	0,8	0,5	0,6	1,2	1,5	1,6	1,9	2	2	1,5	1,6	1,4
■ Croatia	11,8	16,5	14,6	15	14,7	14,8	15,1	13,4	13,7	14,6	14,8	15,7
■ Hungary	0,8	0,1	0,6	1,3	1,6	1,3	1,4	2,2	3	3,2	3,5	3,6
■ Poland	0,4	0,1	0	0,2	0,2	1,1	1	1,1	0,7	1,1	1,2	1,3
■ Slovenia	2,5	2,1	2,5	3,2	3,2	3	3,8	3,3	3,6	4,1	5,1	5,7
■ Slovakia	1,9	0,7	0,6	0,7	1,4	0,7	-0,8	-1,6	-1,1	-0,5	0,4	0,2

Source: Eurostat

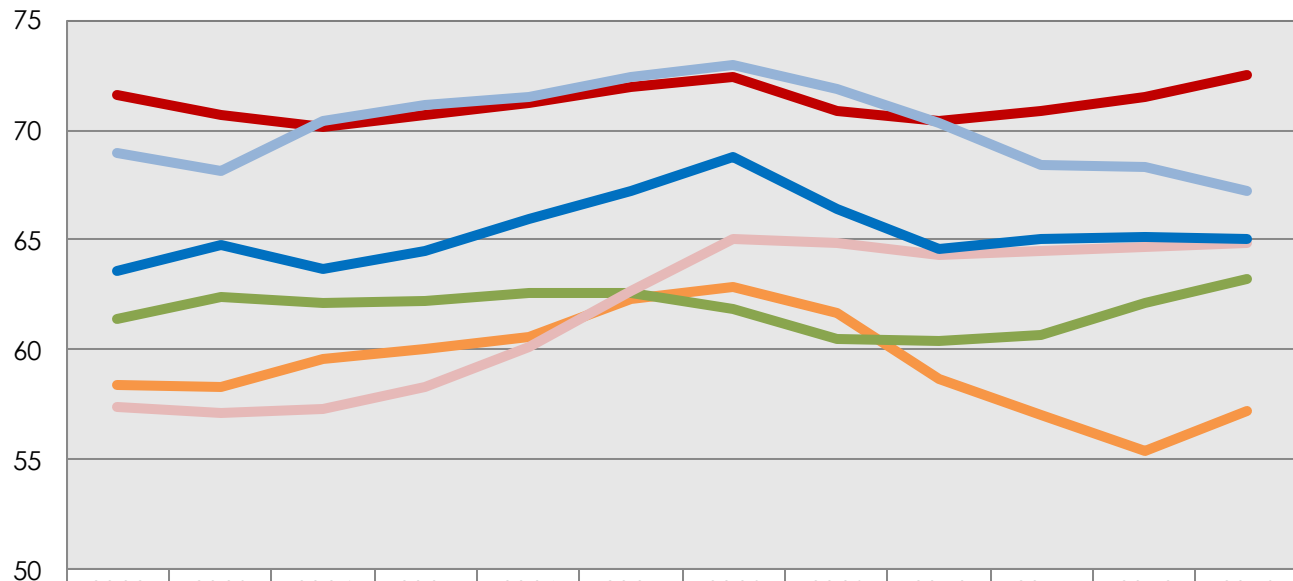
Unemployment rate (%)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ Czech Republic	7,3	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7	7,3	6,7	7	7
■ Croatia	15,1	14,2	13,9	13	11,6	10	8,9	9,6	12,3	13,9	16,1	17,3
■ Hungary	5,6	5,8	6,1	7,2	7,5	7,4	7,8	10	11,2	10,9	10,9	10,2
■ Poland	20	19,8	19,1	17,9	13,9	9,6	7,1	8,1	9,7	9,7	10,1	10,3
■ Slovenia	6,3	6,7	6,3	6,5	6	4,9	4,4	5,9	7,3	8,2	8,9	10,1
■ Slovakia	18,8	17,7	18,4	16,4	13,5	11,2	9,6	12,1	14,5	13,7	14	14,2

Source: Eurostat

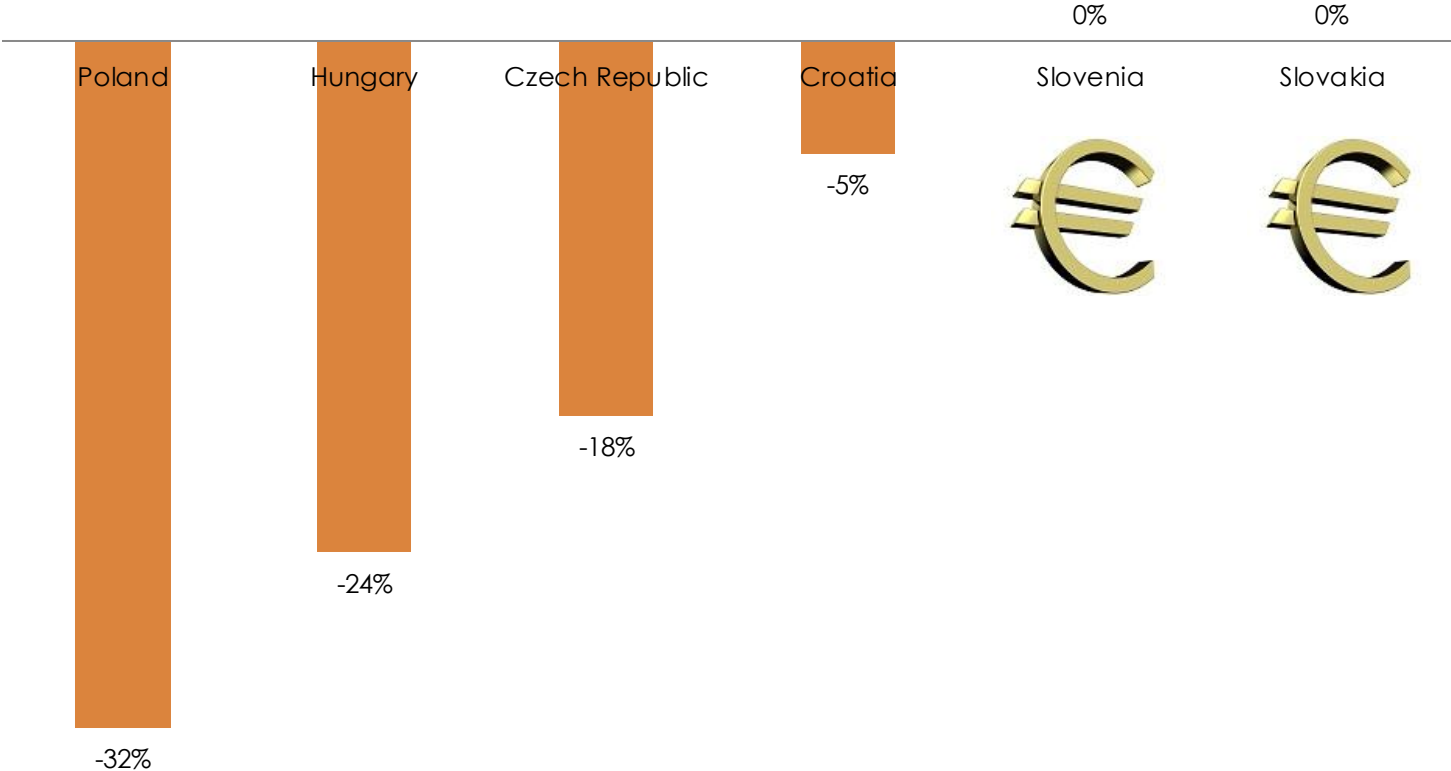
Employment rate (%)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Czech Republic	71,6	70,7	70,1	70,7	71,2	72	72,4	70,9	70,4	70,9	71,5	72,5
Croatia	58,4	58,3	59,6	60	60,6	62,3	62,9	61,7	58,7	57	55,4	57,2
Hungary	61,4	62,4	62,1	62,2	62,6	62,6	61,9	60,5	60,4	60,7	62,1	63,2
Poland	57,4	57,1	57,3	58,3	60,1	62,7	65	64,9	64,3	64,5	64,7	64,9
Slovenia	69	68,1	70,4	71,1	71,5	72,4	73	71,9	70,3	68,4	68,3	67,2
Slovakia	63,6	64,8	63,7	64,5	66	67,2	68,8	66,4	64,6	65	65,1	65

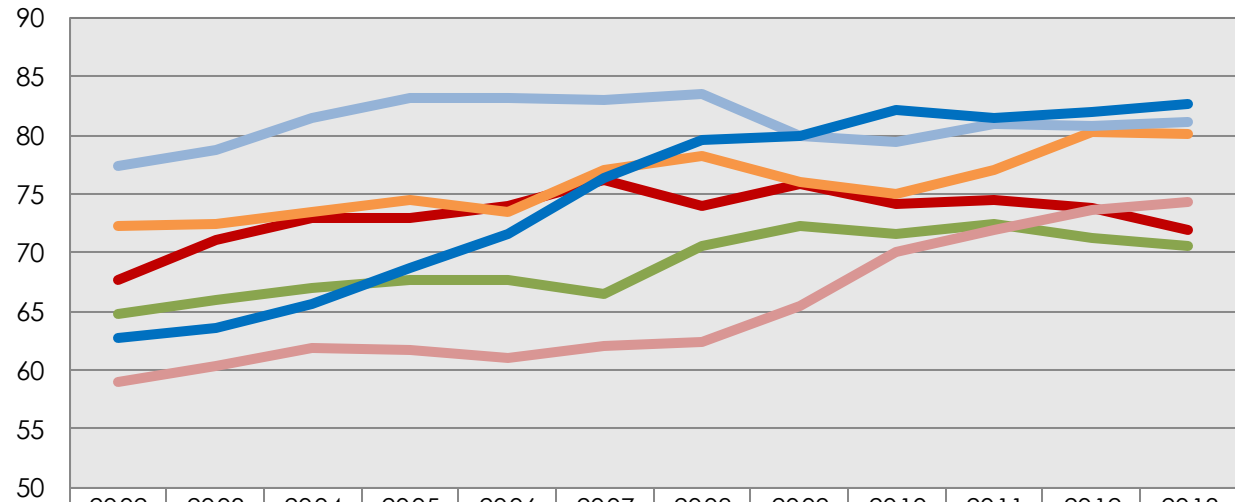
Source: Eurostat

Currency depreciation vs. euro (09/2008 - 03/2009)



Source: ECB

Labour productivity per person employed (% of EU average)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
— Czech Republic	67,6	71,1	72,9	73,0	73,9	76,2	73,9	75,8	74,2	74,5	73,8	71,9
— Croatia	72,2	72,5	73,5	74,5	73,5	77,1	78,2	76,1	75,0	77,1	80,3	80,1
— Hungary	64,7	65,9	67,0	67,6	67,7	66,5	70,5	72,3	71,6	72,5	71,2	70,6
— Poland	58,9	60,3	61,8	61,7	61,1	62,1	62,3	65,4	70,0	71,9	73,6	74,3
— Slovenia	77,4	78,8	81,5	83,1	83,2	83,0	83,6	80,0	79,4	81,0	80,8	81,1
— Slovakia	62,8	63,6	65,7	68,7	71,6	76,3	79,6	79,9	82,2	81,5	82,0	82,6

Source: Eurostat

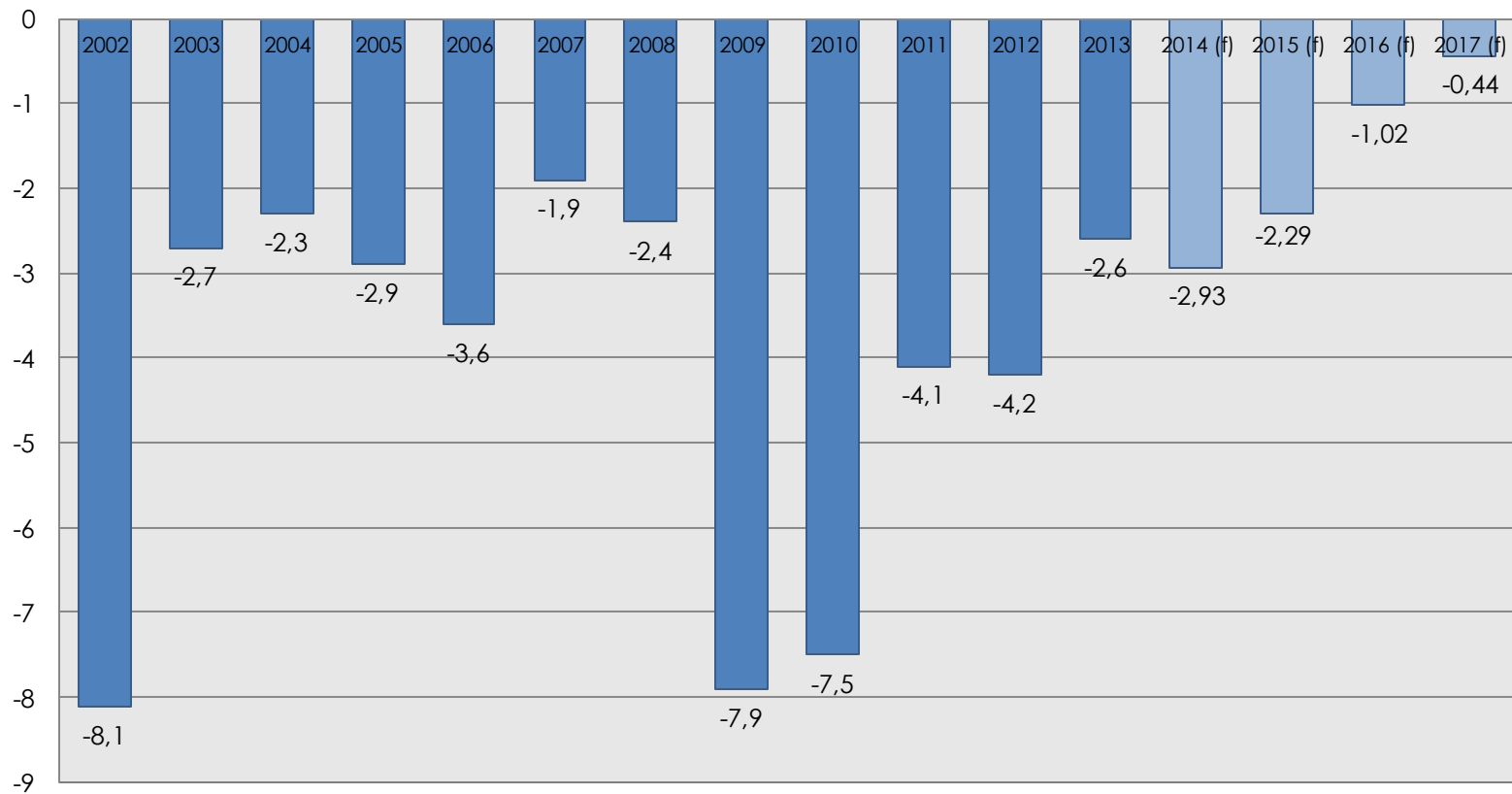


2. Measures taken in economic policy and public finance



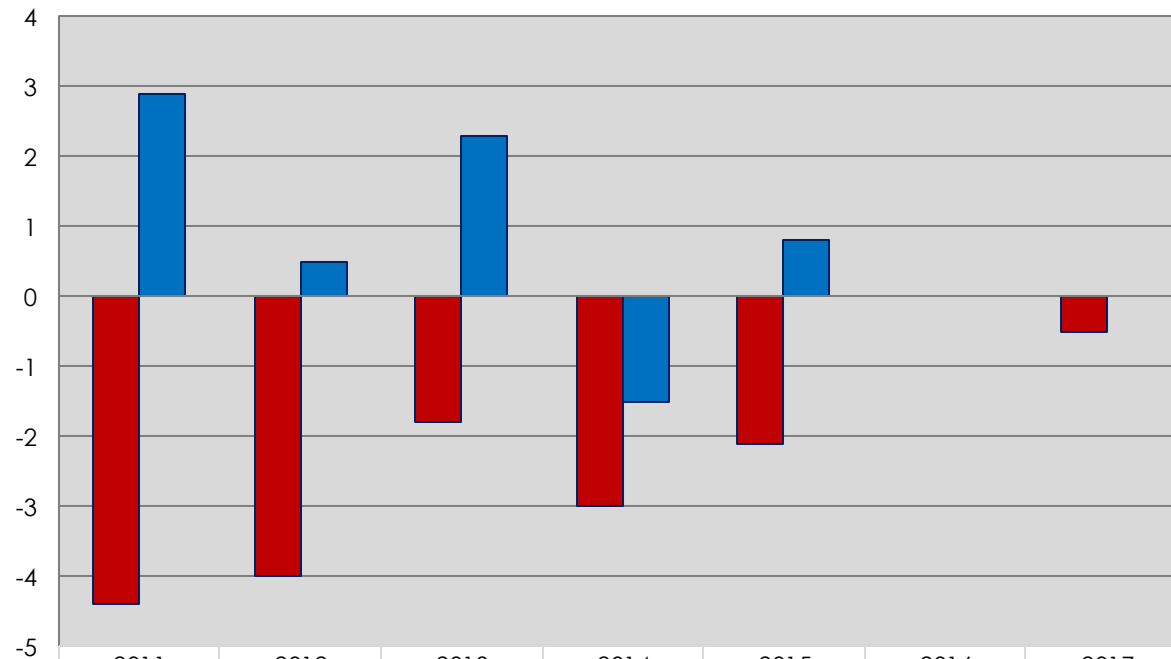
2.1 Consolidation of public finance

Public finance deficit in Slovakia (% of GDP)



Source: Eurostat, MFSR

Structural deficit and discretionary fiscal effort of Slovakia (% of GDP)



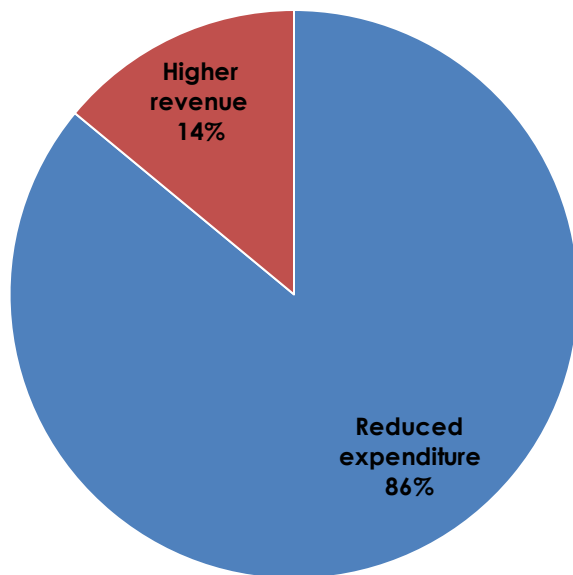
■ Structural deficit
■ Discretionary fiscal effort

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Structural deficit	-4,4	-4	-1,8	-3	-2,1		-0,5
Discretionary fiscal effort	2,9	0,5	2,3	-1,5	0,8		

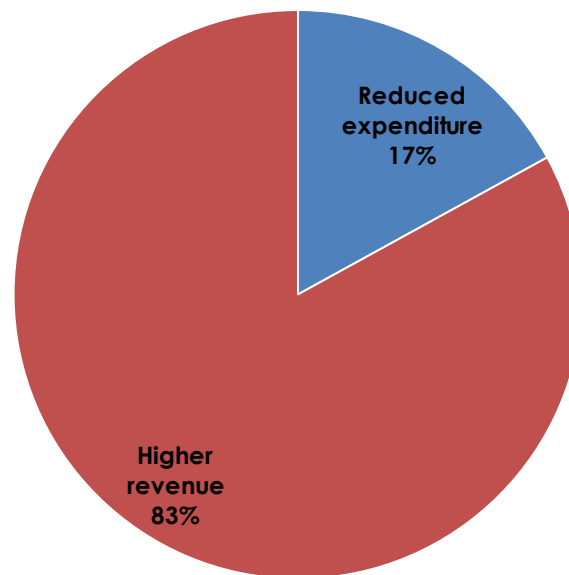
Source: Fiscal Council, MFSR

Structure of consolidation packages

Radičová 2011

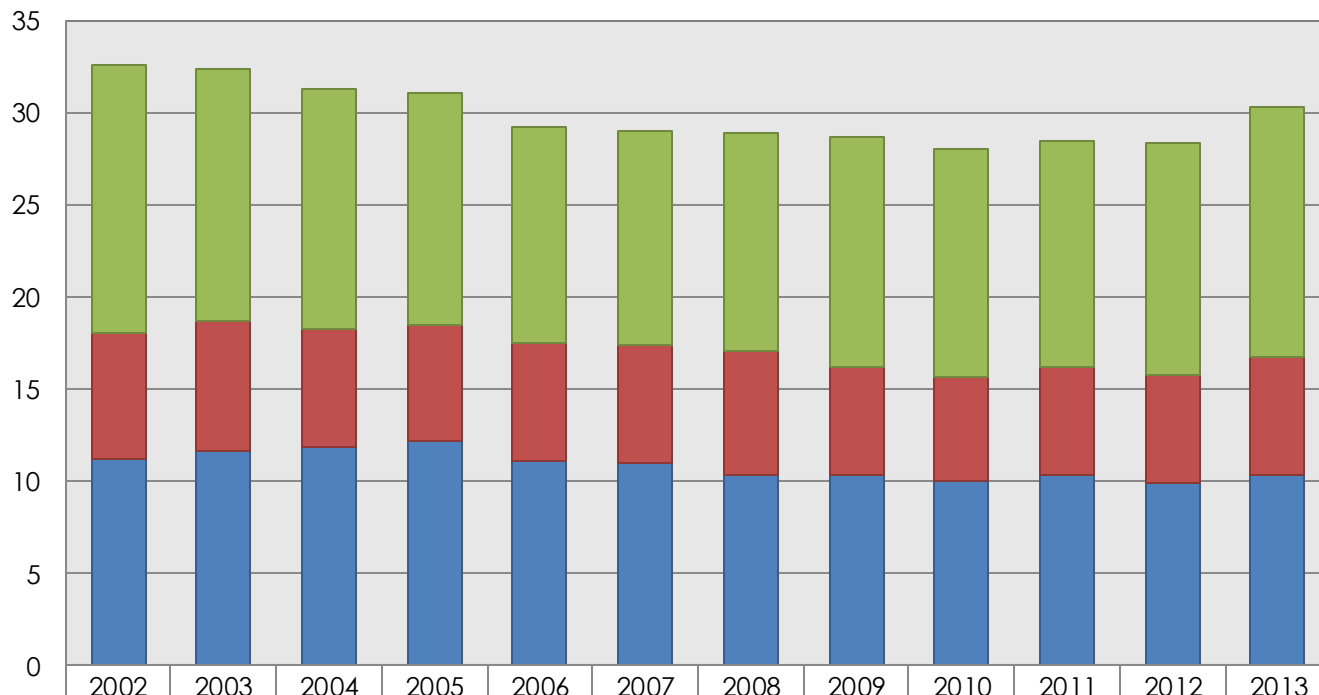


Fico 2013



Source: MFSR

Public finance revenue by source (% of GDP)



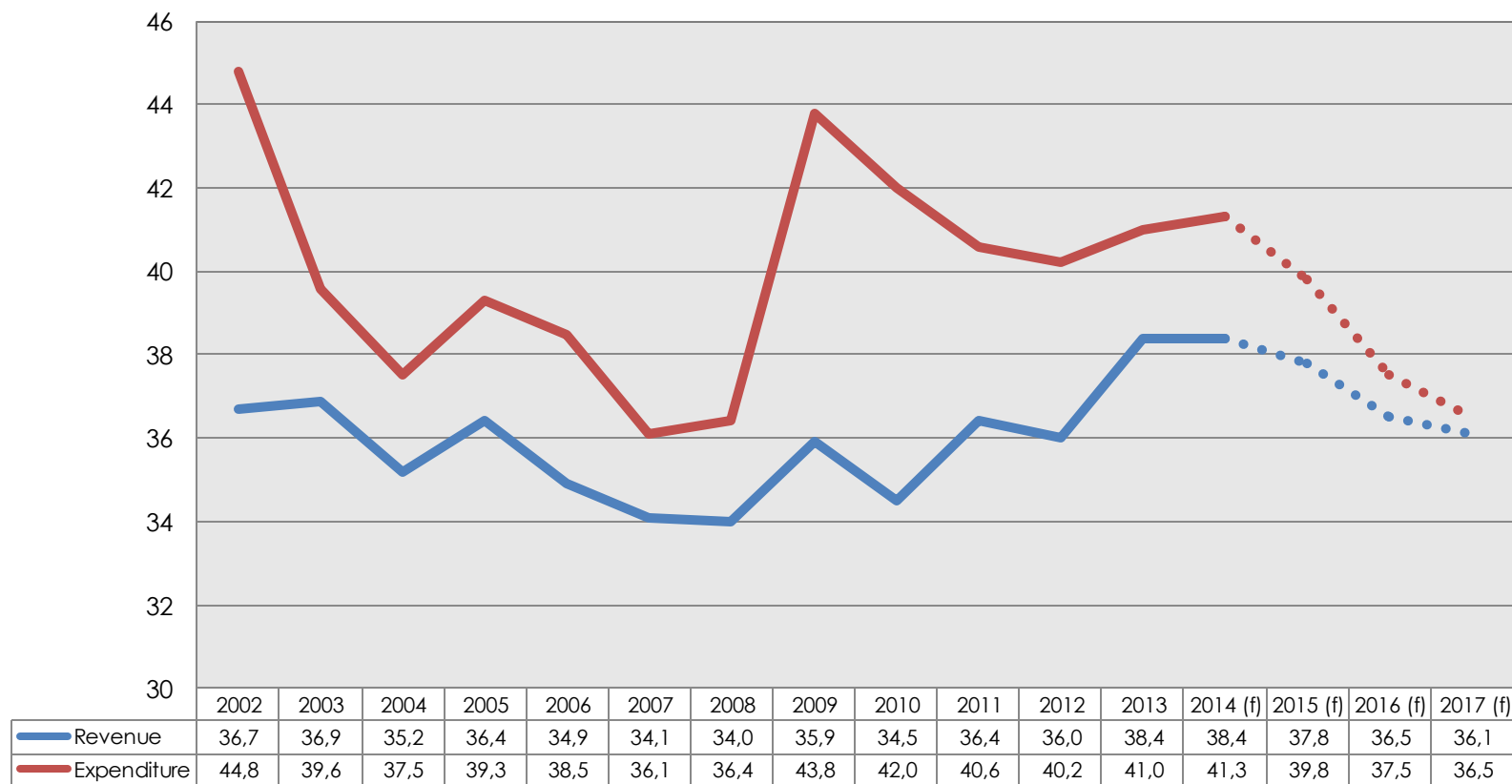
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ Social contributions	14,5	13,7	13,0	12,5	11,7	11,6	11,8	12,5	12,3	12,3	12,5	13,5
■ Direct taxes	6,9	7,0	6,4	6,3	6,4	6,4	6,8	5,9	5,7	5,8	5,9	6,4
■ Indirect taxes	11,2	11,7	11,9	12,2	11,1	11,0	10,3	10,3	10,0	10,4	9,9	10,4

Source: Eurostat

Main pillars of consolidation (Fico 2013)

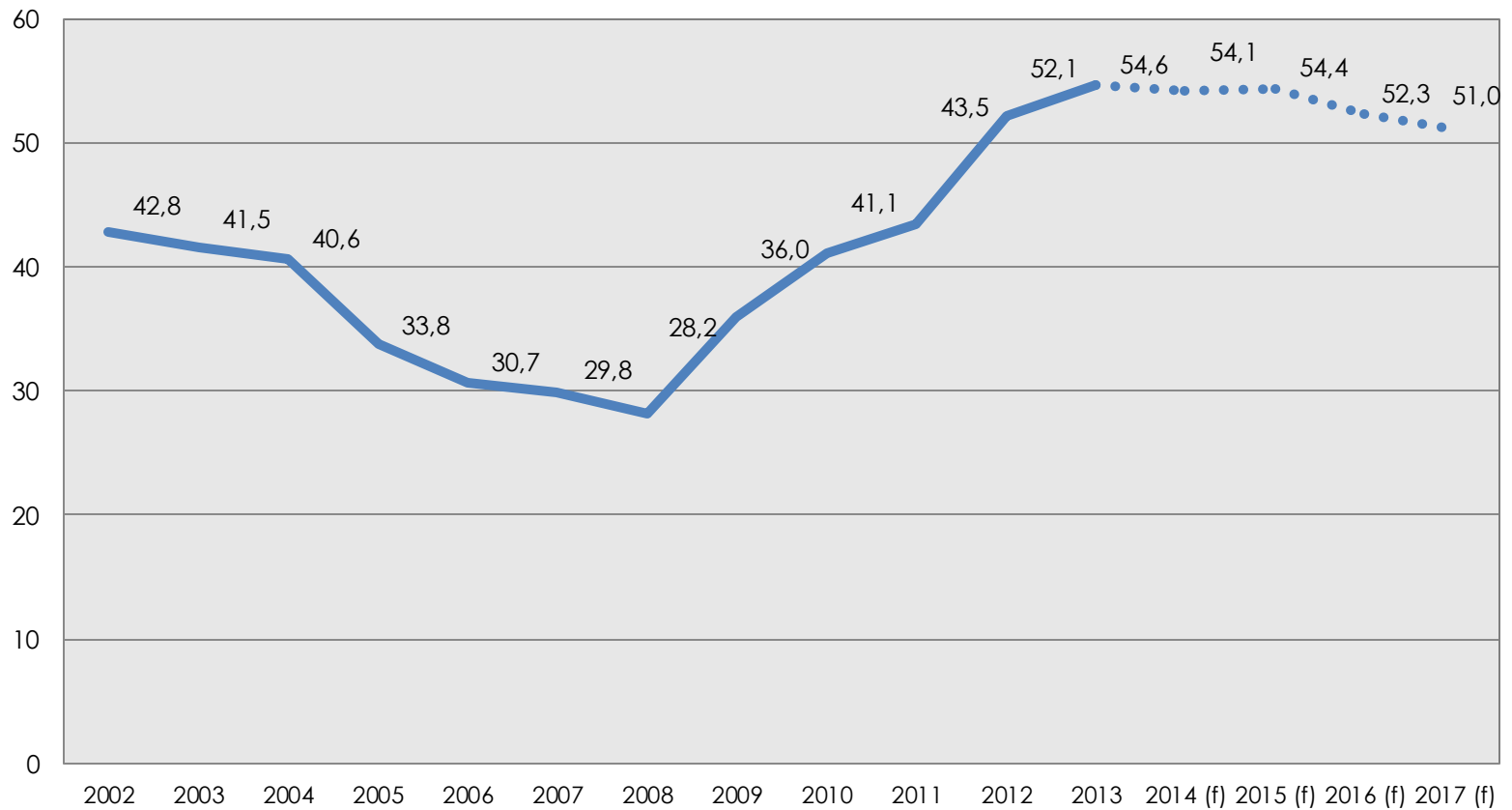
- Raising CIT from 19% to 23%
- Introducing 25% PIT rate for high earnings
- Higher social contributions for self-employed and part-time workers
- Raising govt. administrative fees
- Reducing contribution to mandatory private pension pillar from 9% to 4% of gross wage
- Private pension pillar not mandatory for new workers

Public finance revenue and expenditure (% of GDP)



Source: Eurostat, MFSR

Public gross debt of Slovakia (% of GDP)



Source: Eurostat, MFSR



2.2 Fiscal reforms: Introduction of constitutional debt ceiling

How does the debt ceiling work?

- Passed in 12/2011, in effect since 03/2012
- Sets maximum debt level of 60% of GDP until 2017
- Debt ceiling will further be reduced to 50% in 2027
- Sets up the Fiscal Council as independent watchdog

Government action required at different debt levels:

- >50%: Finance minister must explain the reasons to parliament
- >53%: Ministers' pay frozen, government must propose debt-reducing measures
- >57%: Government must propose a balanced budget
- >60%: Government must face confidence vote in parliament

Loopholes and weaknesses of the debt ceiling

- Constitutional debt ceiling increases political costs of fiscal non-discipline, but is no guarantee of effective fiscal discipline, let alone of pro-growth economic policies
- May motivate government to increase tax burden
- Confidence vote is no real threat if the government has a stable majority
- Government may propose a balanced budget, but parliamentary committee amendments may increase the deficit before budget is passed by parliament



3. Lessons learned

Main lessons for Slovakia 2008-2014

- Economic growth is not certain
- High growth does not automatically lead to job creation
- Constitutional rules are no substitute for good government
- Do not become complacent, you will not shine forever
- You have to keep moving if you don't want to fall behind

You have to keep moving, otherwise you will fall behind!

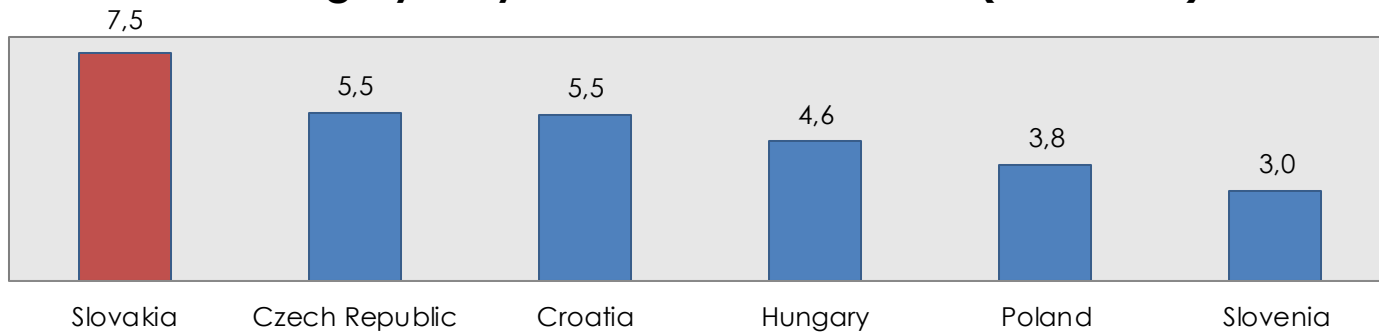
Standing in the WEF Global Competitiveness Index

	2006-2007	2014-2015	Change
Poland	48	43	+5
Czech Republic	29	37	-8
Hungary	41	60	-19
Croatia	51	77	-26
Slovenia	33	70	-37
Slovakia	37	75	-38

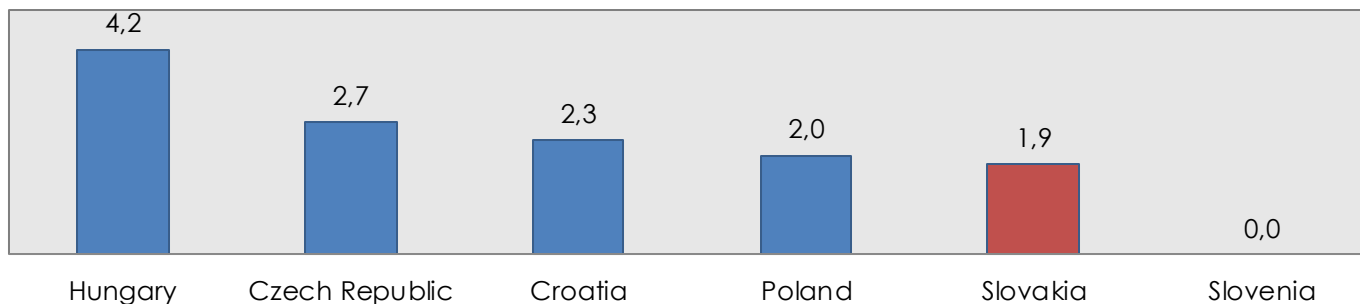
Source: World Economic Forum

Do not become complacent, you will not shine forever!

Average yearly FDI inflows 2002-2008 (% of GDP)



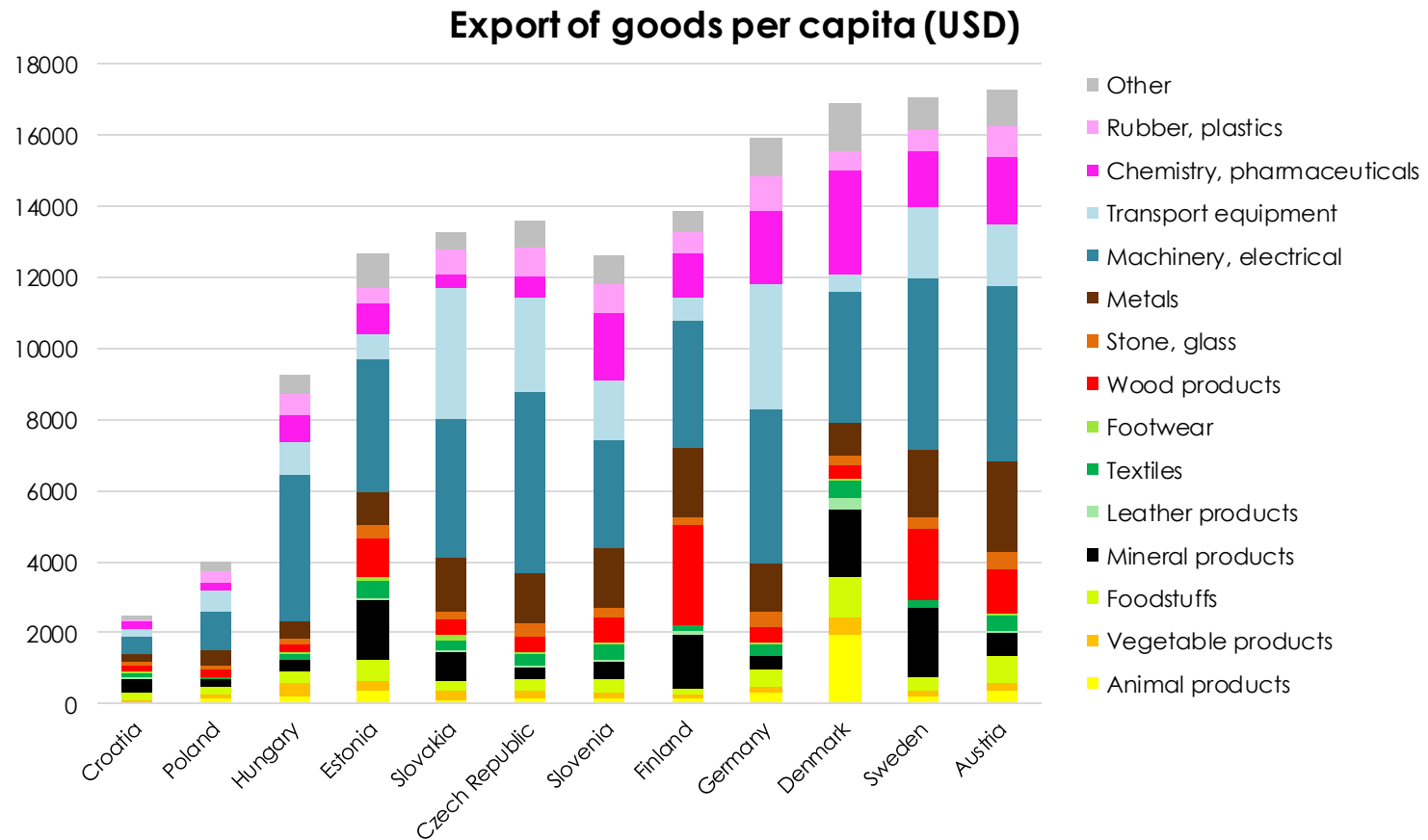
Average yearly FDI inflows 2009-2013 (% of GDP)





4. Recommendations for future competitiveness and growth

1. For Croatia, boosting exports is key



Source: Harvard Atlas of Economic Complexity

2. For Slovakia, growth opportunities are in services

Total employment by industry sector in 2012

	Total Empl.	Manufacturing	IT	Prof. services	Admin. services	Publicadmin.	Education	Healthcare
Denmark	2 688 600	333 800	107 900	136 000	86 300	154 500	245 100	497 300
Finland	2 483 200	356 700	101 200	161 100	100 500	112 800	175 300	408 700
Norway	2 585 400	239 100	103 700	144 400	94 000	157 400	214 100	545 400
Slovakia	2 329 000	570 300	61 100	72 000	61 500	184 800	157 400	161 300

Source: ILO



Thank you!