

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2021q1

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Od polovice minulého roka sa slovenská ekonomika postupne vracala do normálu, v závere roka sa s príchodom druhej vlny pandémie a s tým súvisiacimi karanténnymi opatreniami tento návrat spomalil. Vo štvrtom kvartáli sa ekonomika medziročne zmenšila o 2.7%, čo bol však v rámci EÚ aj tak nadpriemerný výsledok (Únia klesla o 4.8%).

Karanténne opatrenia v úvode tohto roka zosilneli, a tak tlak na spomalenie ekonomiky trvá. Aktuálne je veľmi zlá situácia v stavebníctve, kde sa však vyhliadky opatrne zlepšujú. Zlé podmienky majú aj služby, kde ale pravdepodobne sa rozmáhajúca šedá zóna výpadky čiastočne kompenzuje. Lepšia situácia je v priemysle a hlavne v maloobchode.

V zásade teraz slovenskú ekonomiku drží nad vodou priemysel. Hoci za celý rok 2020 zaznamenal 9 percentný prepád, v novembri a v decembri už bola produkcia medziročne v pluse. Rast výroby zaznamenalo 10 z 15 priemyselných odvetví, vrátane najvýznamnejšej výroby dopravných prostriedkov.

Na druhej strane, práve automobilový priemysel je ohrozený opätovným lockdownom, uzavreté showroomy spomaľujú predaj automobilov. V januári sa v EÚ vyrobilo medziročne o štvrtinu osobných áut menej, ide o najhorší prepád od mája 2020.

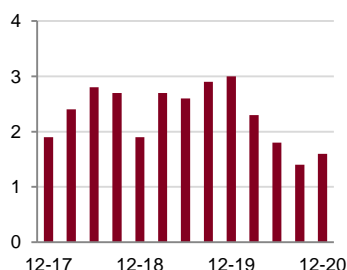
V horizonte pol roka a viac je najdôležitejším faktorom očkovanie, ktoré by malo priniesť postupné uvoľňovanie opatrení, nielen na Slovensku, ale aj v partnerských krajinách. Môžu vzniknúť dočasné nerovnováhy kvôli lokálnym poruchám ponuky a dopytu, ale celkom optimisticky predpokladáme, že už v druhom štvrtroku by mohlo začať obdobie rýchlejšieho rastu.

Veľkým rizikom prognózy je vznik takej mutácie koronavírusu, ktorá by nebola doposiaľ vyvinutými vakcínami zvládnuteľná.

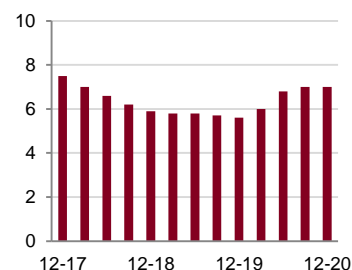
Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
Celkový HDP	4Q	-2.7	-2.4	-12.1
Domácnosti	3Q	1.0	-4.2	1.0
Verejná správa	3Q	-0.3	-10.4	1.2
Investície	3Q	-8.2	-15.1	-7.5
Export	3Q	0.7	-26.0	-5.6
Import	3Q	-6.0	-26.8	-2.3
Inflácia				
Inflácia CPI	Jan	0.7	1.6	1.5
Harmonizovaná inflácia	Jan	0.7	1.6	1.6
Producentská inflácia	Dec	0.4	-0.1	0.7
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Dec	7.0	7.1	7.1
Zmena zamestnanosti	3Q	-2.2	-2.5	-1.4
Reálne mzdy	Dec	2.7	6.6	0.2
Priemysel				
Produkcia	Dec	6.8	2.2	-2.6
Objednávky	Dec	11.1	8.0	2.4
Stavebníctvo				
Produkcia	Dec	-1.1	-8.6	-22.7
Rezidenčné ceny	4Q	16.0	11.8	11.2
Maloobchod				
Reálny predaj	Dec	-0.6	-0.4	2.8
Registrácia osobných áut	Jan	-50.6	-8.2	-13.4
Sentiment				
Celková dôvera	Jan	83.3	87.9	87.0
Úvery domácnosti	Jan	6.1	6.6	6.7
Úvery firmy	Jan	5.9	5.1	5.4
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Jan	-0.2	-7.8	-5.2
Bežný účet platobnej bilancie	Dec	-0.2	0.2	0.3
Eurozóna				
HDP	4Q	-5.0	-4.3	-14.7
Inflácia HICP	Jan	0.9	-0.3	-0.3
Miera nezamestnanosti	Dec	8.3	8.3	8.4
Česká republika				
HDP	4Q	-5.0	-5.0	-10.8
Inflácia HICP	Jan	2.2	2.4	2.8
Miera nezamestnanosti	Dec	3.1	2.9	2.8



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

Prognóza Slovenska	2017	2018	2019	2020 f	2021 f	2022 f
Hrubý domáci produkt						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.0	3.8	2.3	-5.2	5.9	5.4
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	84.5	89.5	93.9	90.9	98.0	103.8
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	4.5	4.2	2.2	-1.1	3.2	3.1
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	1.0	0.2	4.7	-1.1	2.4	2.9
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	3.5	2.6	5.8	-11.5	6.3	7.2
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	3.6	5.2	0.8	-11.4	8.2	6.6
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	3.9	4.9	2.1	-11.8	6.5	5.3
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.9	1.9	3.0	1.6	1.7	1.9
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.3	2.5	2.7	1.9	1.7	1.8
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.0	1.9	3.2	1.6	1.8	1.9
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	2.0	4.3	1.8	0.4	2.7	2.5
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	954	1 013	1 092	1 129	1 189	1 249
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.3	3.6	5.0	1.3	3.6	3.1
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 531	2 567	2 584	2 538	2 545	2 563
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	8.1	6.5	5.8	6.7	7.3	6.6
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-1.6	-2.0	-2.5	-1.5	-0.6	-0.4
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-1.9	-2.2	-2.7	-1.6	-0.6	-0.3
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	0.7	-0.3	-1.0	0.7	2.2	3.0
Hospodárstvo eurozóny						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.6	1.9	1.3	-6.8	3.8	3.8
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.5	1.8	1.2	0.3	1.4	1.3
Nezamestnanosť (%)	9.1	8.2	7.6	8.3	9.4	8.9
Česká ekonomika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	5.2	3.2	2.3	-5.7	3.2	5.0
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.4	2.0	2.6	3.3	2.5	2.2
Nezamestnanosť (%)	2.9	2.2	2.0	2.7	3.3	3.2

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 25. februáru 2021.

V tabuľke v časti „Aktuálny vývoj“, stĺpec „Akt.“ znamená aktuálnu, poslednú zverejnenú mesačnú alebo štvrťročnú, „Akt-1“ znamená predchádzajúcu mesačnú alebo štvrťročnú hodnotu a „Akt-2“ hodnotu, ktorá predchádza predchádzajúcej hodnote. Všetky hodnoty predstavujú medziodročnú zmenu v percentách okrem riadku „Celková ekonomická dôvera“, kde sú uvedené absolútne hodnoty indexu a okrem riadkov „Saldo štátneho rozpočtu“ a „Bežný účet platobnej bilancie“, kde sú uvedené kumulatívne hodnoty od začiatku roka v mld. EUR. CPI (Consumer Price Index) = národná metodika merania inflácie. Harmonizovaná inflácia = európska metodika merania inflácie. Zdrojom štatistických údajov je Bloomberg. V tabuľke v časti „Prognóza“ v časti „Slovensko“ sú uvedené prognózované údaje tak ako ich projektuje Privatbanka. Údaje v časti „Eurozóna“ a „Česká republika“ sú aktuálnou projekciou analytikov oslovených agentúrou Bloomberg.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel. +421 2 3226 6531. Fax: +421 2 3226 6910. E-mail: research@privatbanka.sk, toth@privatbanka.sk, Web: www.privatbanka.sk / Trhové informácie.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerovzvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.