

# MAKROPROGNÓZA Slovenska

2021q4

## Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V 3Q 2021 sa slovenská ekonomika medziročne zväčšila o 1.3%, keď ju ťahala spotreba domácností. Na druhej strane, spotreba verejnej správy a investície klesli, zahraničný obchod prispieval k HDP menej ako pred rokom. V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2019, a teda pred pandémiou, je spotreba domácností a verejnej správy už vyššie, ale export, import a hlavne investície stále zaostávajú. Z pohľadu odvetví menej produkuje priemysel a hlavne stavebníctvo, na druhej strane sa celkom darí veľkoobchodu a maloobchodu.

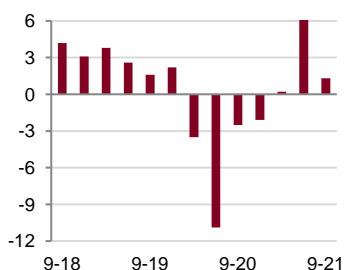
V októbri dosiahol rast spotrebiteľských cien medziročne 5.1%. Infláciu ťahal najmä alkohol a tabak, doprava, reštaurácie a hotely. Priemerná cena 95 oktánového benzínu dosiahla na začiatku decembra 1.49 EUR/L, pred rokom to bolo 1.18 EUR/L (+26%). Ceny ponúkaných nehnuteľností na Slovensku sa v 3Q medziročne zvýšili o 18.4%, realizačné ceny rástli o niečo pomalšie, medziročne o 8%. Producentské ceny vzrástli v októbri medziročne o 11.3%, prudko rastie najmä cena dreva, koks, chemikálií a kovov.

V 3Q 2021 bolo na Slovensku zamestnaných 2 591 tis. ľudí, najviac v priemysle (707 tis.) a v obchode (318 tis.). Nezamestnaných bolo 188 tis. Trh práce sa vyvíjal dobrým smerom, zamestnanosť medzikvartálne a medziročne rástla a nezamestnanosť klesala.

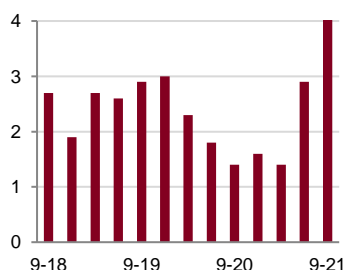
Slovenské nefinančné podniky vytvorili v 3Q 2021 zisk na úrovni 3.4 mld. EUR, čo je 6.1% z výnosov 55.5 mld. EUR. Zisk bol vyšší ako v rovnakom období roka 2020 a aj 2019. Finančný sektor vytvoril v 3Q 2021 zisk na úrovni 548 mil. EUR (9.4% z výnosov). Zisk bol vyšší ako v 3Q 2019 ale medziročne sa znížil.

Za prvých 9 mesiacov roka 2021 rástol dovoz aj vývoz zo všetkých oblastí sveta s výnimkou dovozu z Antarktídy a Oceánie. A zároveň, rástol dovoz a vývoz v takmer všetkých druhoch tovarov.

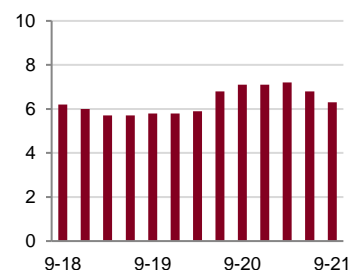
Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
<b>Reálny rast HDP</b>				
Celkový HDP	3Q	1.3	9.6	0.2
Domácnosti	3Q	2.5	5.0	-5.8
Verejná správa	3Q	-1.0	8.1	-1.7
Investície	3Q	-1.9	5.6	-9.3
Export	3Q	-3.0	39.3	10.8
Import	3Q	3.5	39.2	6.0
<b>Inflácia</b>				
Inflácia CPI	Okt	5.1	4.6	3.8
Harmonizovaná inflácia	Okt	4.4	4.0	3.3
Producentská inflácia	Okt	11.3	8.5	7.0
<b>Trh práce</b>				
Miera nezamestnanosti	Okt	6.3	6.3	6.5
Zmena zamestnanosti	2Q	1.2	-2.0	-2.0
Reálne mzdy	Sep	0.5	5.3	3.4
<b>Priemysel</b>				
Produkcia	Sep	-4.9	0.8	7.8
Objednávky	Sep	-18.3	-13.7	4.0
<b>Stavebníctvo</b>				
Produkcia	Sep	-1.6	3.4	-1.4
Rezidenčné ceny	3Q	18.4	18.6	15.5
<b>Maloobchod</b>				
Reálny predaj	Sep	5.3	2.2	1.4
Registrácia osobných áut	Okt	-13.8	-8.7	-2.9
<b>Sentiment</b>				
Celková dôvera	Nov	94.8	92.0	96.2
Úvery domácnosti	Okt	8.5	8.4	8.2
Úvery firmy	Okt	5.2	5.6	5.0
<b>Makrobilancie</b>				
Saldo štátneho rozpočtu	Nov	-5.2	-4.7	-4.1
Bežný účet platobnej bilancie	Sep	-0.5	-0.5	-0.4
<b>Eurozóna</b>				
HDP	3Q	3.7	14.2	-1.2
Inflácia HICP	Nov	4.9	4.1	3.4
Miera nezamestnanosti	Okt	7.3	7.4	7.5
<b>Česká republika</b>				
HDP	3Q	3.1	8.5	-2.5
Inflácia HICP	Okt	4.8	4.0	3.1
Miera nezamestnanosti	Okt	2.6	2.6	2.8



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

## Prognóza

Prognóza Slovenska	2017	2018	2019	2020	2021 f	2022 f
<b>Hrubý domáci produkt</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.0	3.7	2.5	-4.8	3.4	4.9
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	84.5	89.4	93.9	91.6	96.4	102.9
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	4.7	4.2	2.6	-1.1	1.1	2.9
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	1.3	0.1	4.6	0.3	2.1	2.7
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	2.5	2.7	6.6	-12.0	0.0	7.3
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	3.6	5.2	0.8	-7.5	9.1	7.1
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	3.9	5.0	2.1	-8.3	8.3	6.0
<b>Inflácia</b>						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.9	1.9	3.0	1.6	6.2	3.7
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.3	2.5	2.7	1.9	3.9	4.9
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.0	1.9	3.2	1.6	6.0	3.8
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	2.0	4.3	1.8	0.4	14.7	5.2
<b>Trh práce</b>						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	954	1 013	1 092	1 133	1 213	1 286
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.3	3.6	5.0	1.9	0.9	2.3
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 531	2 567	2 584	2 531	2 541	2 568
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	8.1	6.6	5.8	6.7	6.6	6.2
<b>Zahraničie</b>						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-1.6	-2.0	-2.5	-0.3	-1.2	-0.8
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-1.9	-2.2	-2.7	-0.4	-1.2	-0.7
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	0.7	-0.3	-1.2	0.6	0.5	1.5
<b>Hospodárstvo eurozóny</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.5	1.9	1.3	-6.5	4.8	4.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.5	1.8	1.2	0.3	1.9	1.4
Nezamestnanosť (%)	9.1	8.2	7.6	7.8	8.4	7.8
<b>Česká ekonomika</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	5.1	3.2	2.3	-5.6	3.9	4.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.4	2.0	2.6	3.3	2.7	2.3
Nezamestnanosť (%)	2.9	2.2	2.0	2.6	3.8	3.5

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k 10. decembru 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 medziročnú 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. Výkonosť 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.