

# MAKROPROGNÓZA Slovenska

2022q3

## Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Rast slovenskej ekonomiky sa v druhom štvrtroku 2022 spomalil na medziročných 1.8%, spomedzi krajín EÚ bol jeden z najnižších. Hospodárstvo ťahala stále silná spotreba domácností, naopak investície sa výrazne spomalili.

Spotrebiteľská inflácia v auguste dosiahla 14%, najviac od roku 2000. Najviac, o 21%, rástli potraviny tesne nasledované hotelmi, reštauráciami a kaviarňami (+20%). Najpomalšie rástli ceny oblečenia a obuvi o 3.6% a vzdelania o 4.5%. Slovenská inflácia patrí v rámci EÚ k mierne nadpriemerným (v EÚ 10.1%).

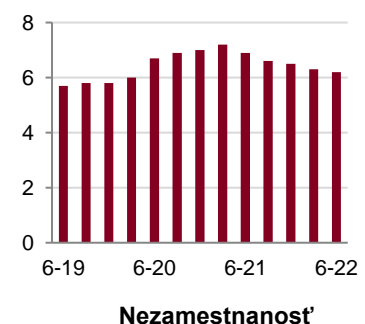
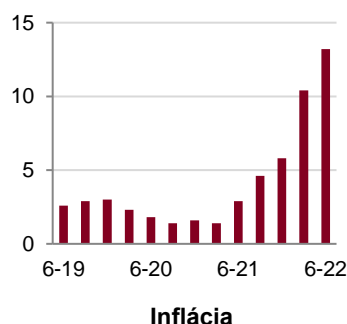
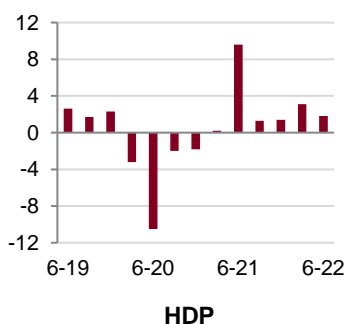
Trh práce zostáva silný. Miera nezamestnanosti sa držala v júli na 6.2%, nie ďaleko od historického minima v roku 2019 na 5.7%. Zamestnanosť v 2Q rástla o silných 2.7%. Nominálne mzdy rástli v 2Q o 7.4%, ale pod vplyvom vysokej inflácie reálne mzdy klesli o 4.5%.

Priemyselná produkcia na Slovensku v júli medziročne klesla o 6.4%, horšie číslo malo v EÚ už len Írsko a Estónsko. Pokles aktivity zaznamenala väčšina priemyselných odvetví, kľúčová výroba dopravných prostriedkov sa ale nespomaluje.

Stavebná produkcia v júli medziročne rástla o 2.6%, držala ju tuzemská nová výstavba a hlavne stavebná produkcia v zahraničí. Ceny nehnuteľností na bývanie vzrástli v 2Q medzikvartálne o 6.4% a medziročne o 25.5% na priemernú cenu 2 671 EUR / m<sup>2</sup>. Najvyššia cena je v Bratislavskom kraji 3 403 EUR a najnižšia v Nitrianskom kraji 1 409 EUR / m<sup>2</sup>.

Celkovo slovenská ekonomika spomaľuje, ale len pozvoľna a „dočasne“, hlavne trh práce zostáva silný. Ďalší vývoj hospodárstva je teraz veľmi ťažko odhadnuteľný, keďže do prognózy aktuálne vstupuje viacero faktorov, ktorých vývoj nezávisí od očakávanej interakcie ekonomických agentov, ale od rozhodnutí politických aktérov s pomerne širokým operačným poľom.

Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
<b>Reálny rast HDP</b>				
Celkový HDP	2Q	1.8	3.1	1.4
Domácnosti	2Q	4.3	9.1	2.8
Verejná správa	2Q	-7.2	-0.4	2.1
Investície	2Q	0.4	6.4	6.0
Export	2Q	-0.3	-4.5	1.6
Import	2Q	0.0	-1.3	3.5
<b>Inflácia</b>				
Inflácia CPI	Aug	14.0	13.6	13.2
Harmonizovaná inflácia	Aug	13.4	12.8	12.6
Producentská inflácia	Júl	42.9	43.2	40.9
<b>Trh práce</b>				
Miera nezamestnanosti	Júl	6.2	6.2	6.3
Zmena zamestnanosti	2Q	2.7	2.8	3.0
Reálne mzdy	Júl	-5.8	-3.2	-5.2
<b>Priemysel</b>				
Produkcija	Júl	-6.4	-5.7	1.1
Objednávky	Júl	3.4	-1.4	20.0
<b>Stavebníctvo</b>				
Produkcija	Júl	2.6	-2.9	0.4
Rezidenčné ceny	2Q	25.5	23.3	24.9
<b>Maloobchod</b>				
Reálny predaj	Júl	1.2	1.5	7.8
Registrácia osobných áut	Aug	-1.2	-19.2	-2.4
<b>Sentiment</b>				
Celková dôvera	Aug	87.1	91.1	92.3
Úvery domácností	Júl	11.1	11.0	10.8
Úvery firiem	Júl	11.2	11.6	11.4
<b>Makrobilancie</b>				
Saldo štátneho rozpočtu	Aug	-1.5	-1.3	-1.5
Bežný účet platob. bilancie	Júl	-0.4	-0.7	-0.2
<b>Eurozóna</b>				
HDP	2Q	4.1	5.4	4.6
Inflácia HICP	Aug	9.1	8.9	8.6
Miera nezamestnanosti	Júl	6.6	6.7	6.7
<b>Česká republika</b>				
HDP	2Q	3.7	4.6	3.5
Inflácia HICP	Aug	17.1	17.3	16.6
Miera nezamestnanosti	Júl	2.3	2.4	2.5



## Prognóza

<b>Prognóza Slovenska</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022 f</b>	<b>2023 f</b>
<b>Hrubý domáci produkt</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.8	2.6	-4.4	3.0	1.7	2.2
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	89.4	94.0	92.1	97.1	102.2	107.9
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	4.2	2.6	-1.3	1.1	2.6	0.8
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-0.1	4.6	0.9	1.9	-1.9	3.6
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	2.8	6.7	-11.6	0.6	4.5	8.4
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	5.1	0.8	-7.3	10.2	2.0	4.6
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	4.8	2.1	-8.2	11.2	2.0	4.2
<b>Inflácia</b>						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.9	3.0	1.6	5.8	11.8	8.6
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	2.5	2.7	1.9	3.2	8.8	10.2
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.9	3.2	1.6	5.1	11.5	8.8
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	4.3	1.8	0.4	14.5	31.8	7.0
<b>Trh práce</b>						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	1 013	1 092	1 133	1 211	1 303	1 428
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.6	5.0	1.9	3.6	-1.2	-0.6
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 567	2 584	2 531	2 519	2 538	2 560
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	6.5	5.7	6.5	6.7	6.2	6.1
<b>Zahraničie</b>						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-2.0	-2.5	0.3	-1.9	-2.1	-1.8
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-2.2	-2.7	0.4	-2.0	-2.1	-1.7
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	-0.3	-1.2	1.1	-0.1	-0.1	0.3
<b>Hospodárstvo eurozóny</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.8	1.6	-6.1	5.2	2.9	0.3
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.8	1.2	0.3	2.6	8.2	5.0
Nezamestnanosť (%)	8.2	7.6	8.0	7.7	6.8	7.0
<b>Česká ekonomika</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.2	3.0	-5.4	3.6	2.2	1.2
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.1	2.8	3.2	3.9	15.4	7.4
Nezamestnanosť (%)	2.3	2.0	2.6	2.8	3.1	3.5

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k **21. septembru 2022.**

V tabuľke v časti „Aktuálny vývoj“, stĺpec „Akt.“ znamená aktuálnu, poslednú zverejnenú mesačnú alebo štvrtročnú, „Akt-1“ znamená predchádzajúcu mesačnú alebo štvrtročnú 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. 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 nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.