

nowcast HDP za 1Q 2021

- 1,4 % (medzikvartálne)

+ 1,1 % (medziročne)

nowcast HDP za 2Q 2021

- 0,1 % (medzikvartálne)

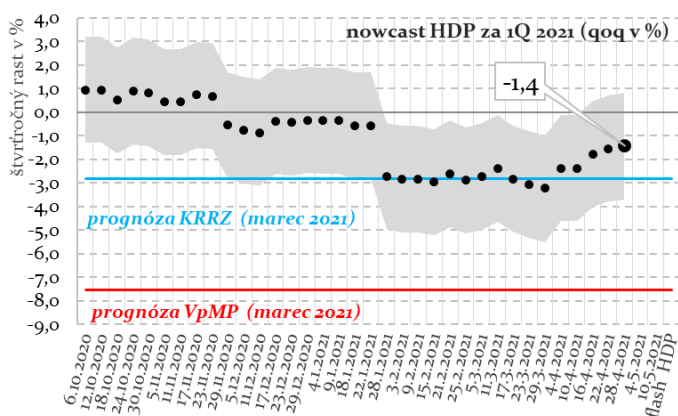
+ 10,1 % (medziročne)

odhad rastu HDP za rok 2021

Prognóza KRRZ (mar. 2021) + 3,9 %

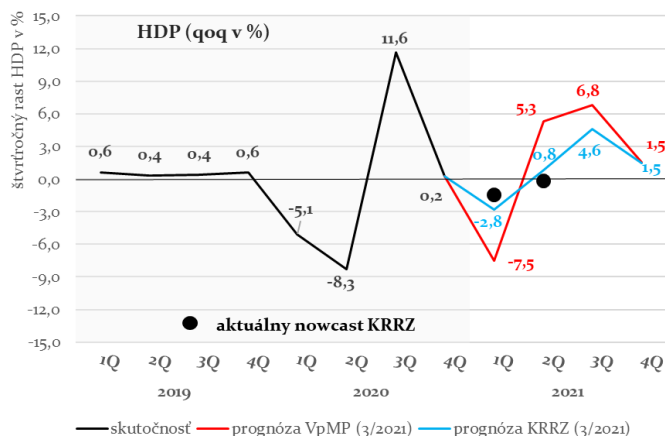
Prognóza VpMP (mar. 2021) + 3,3 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



* VpMP - Výbor pre makroekonomické prognózy

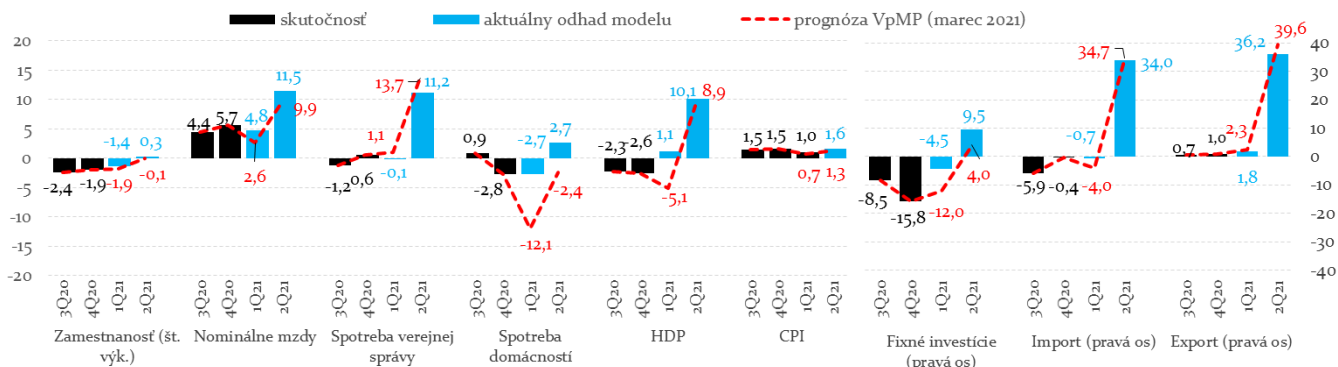
Zdroj: KRRZ, MFS SR



Po mesačnej aktualizácii nowcastu sa posunul náš odhad kvartálneho rastu HDP z -3,2 % na -1,4 %, k čomu prispeli najmä lepšie februárové dáta o čistom exporte a medzimesačný rast tržieb v domácich odvetviach okrem stavebníctva a dopravy. Štartovací bod našej prognózy z marca 2021 je stále v rozpätí neistoty odhadu nowcastu, ŠÚ SR zverejní prvý odhad rastu HDP za prvý kvartál 2021 18. mája 2021. Ekonomika ostáva prvé mesiace tohto roka stále utlmená takmer pri 5 % pod úrovňou spred krízy, čo je v priemere toľko ako za minulý rok, očakávame však, že výhľad sa bude postupne zlepšovať.

Oživenie ostáva krehké, medziročné nárasty v druhom štvrtroku sú výsledkom nízkej bázy z 2020

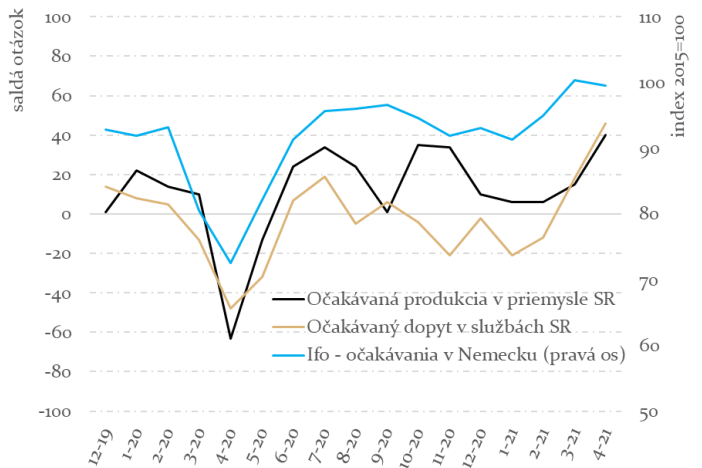
- Na trhu práce pokračuje stagnácia, resp. mierny pokles zamestnanosti. Jej úroveň bola v prvom kvartáli viac ako 1 % pod úrovňou minulého roka, rast možno očakávať až v druhom kvartáli. Prípadný rast nominálnych miezd bude v prvom kvartáli len mierny a obmedzený na odvetvia bez výraznejších negatívnych vplyvov pandémie.
- Najväčšia neistota je vnímaná pri vývoji spotreby domácností, naproti silnému dvojcifernému prepadu tržieb v maloobchode za prvé dva mesiace tohto roka, zaznamenávame za rovnaké obdobie v dátach medziročný rast výroby spotrebných tovarov a dovoz spotrebných tovarov je na úrovni minulého roka.
- Sila domáceho dopytu bude mať vplyv na dovozy s negatívnym vplyvom na HDP, zatiaľ je vplyv čistých exportov pozitívny.



Nowcasting je založený výlučne na modelovej kvantifikácii vplyvu pravidelne publikovaných údajov na aktuálny makroekonomický vývoj s cieľom získať skorší a postupne presnejší odhad HDP a ďalších indikátorov pred ich oficiálnym zverejnením, čím nenahrádza prognózu.

Oživenie ostáva krehké i napriek prudkému nárastu optimizmu

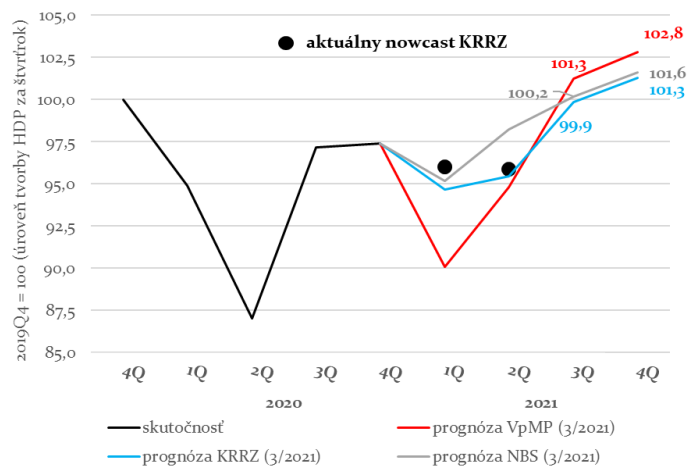
- Prudký nárast optimizmu v slovenských odvetviach v apríli v súvislosti s uvoľnením protipandemických opatrení je v súlade s podobným vývojom v predošlom roku. Stabilizácia pandemickej situácie je však neistá tak u nás ako i v zahraničí.
- V kontraste so slovenskými manažérmi boli v apríli v Nemecku manažéri na najbližších 6 mesiacov menej optimistickí.
- Očakávania zamestnanosti stúpili v odvetviach na najvyššiu úroveň od príchodu pandémie, pozitívny zlom na trhu práce zatiaľ nepotvrdzujú ostatné predstihové indikátory. Krátkodobá miera nezamestnanosti sa drží v marci už od októbra 2020 na úrovni 5,4 %, oproti 4,0 % pred krízou, a rast mesačnej zamestnanosti v odvetviach stagnuje.



Zdroj: ŠÚ SR, Ifo

Lockdown a následné otváranie ekonomík spôsobuje výkyvy v očakávaniach

- Ekonomika je aktuálne podľa nášho nowcastu naďalej takmer 5 % pod predkrízovým štvrtročným výkonom z posledného kvartálu 2019 a približne 2 % nižšie než koncom roka 2020.
- [V prognóze RRZ z marca 2021](#) sme očakávali postupné otváranie služieb od mája 2021, čo je v súlade so súčasným vývojom.
- Podľa domácich inštitúcií dosiahneme predkrízovú štvrtročnú tvorbu HDP najskôr pravdepodobne v treťom štvrtroku 2021.



Zdroj: KRRZ, MF SR, NBS, ŠÚ SR

Vývoj odhadov na 1Q 2021

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štát. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP
1Q21									
8.3.2021 DAX index, maloobchodné tržby, Národné účty 4Q 2020, EÚ f	0,17	-0,06	0,51	0,52	-2,67	1,43	0,51	-0,65	-2,72*
15.3.2021 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod	0,17	-0,06	0,32	0,92	-2,69	0,55	0,44	-0,12	-2,38*
22.3.2021 inflácia, nezamestnanosť	0,37	0,04	0,32	0,92	-2,69	0,55	0,44	-0,12	-2,82*
30.3.2021 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentiment	0,39	-0,11	0,43	-1,56	-3,44	-0,24	0,44	-0,43	-3,24*
7.4.2021 DAX index, EÚ fondy	0,39	-0,11	0,43	-1,56	-3,44	-0,05	-0,92	-0,43	-2,36*
15.4.2021 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod	0,57	-0,11	0,57	0,29	-1,58	1,08	-0,92	-0,05	-2,37*
23.4.2021 inflácia, nezamestnanosť	-	-0,02	0,57	0,29	-1,58	1,08	-0,92	-0,05	-1,76*
29.4.2021 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentiment	-	-0,02	0,56	0,32	-1,00	0,45	-0,92	-0,07	-1,44*
...	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.6.2021 Publikácia údajov za 1Q 2021, qoq, ŠÚ SR	0,64	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktuálny odhad 1Q	qoq	0,0%	0,6%	0,3%	-1,0%	0,4%	-0,9%	-0,1%	-1,4%
	yoy	0,9%	-1,4%	4,8%	-0,7%	1,8%	-4,5%	-0,1%	-2,7%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-2,4/4,2)	(-3,3/0,5)	(2/7,5)	(-10,8/9,5)	(-7,7/11,3)	(-16,4/7,5)	(-3,8/3,6)	(-5,7/0,2)
									(-2,2/4,5)

* Odhady upravené pomocou optimalizačnej metódy na základe bilancovania zložiek HDP a zverejneného rýchleho odhadu HDP