

rast HDP za 1Q 2021

-1,8 % (medzikvartálne)
+0,5 % (medziročne)

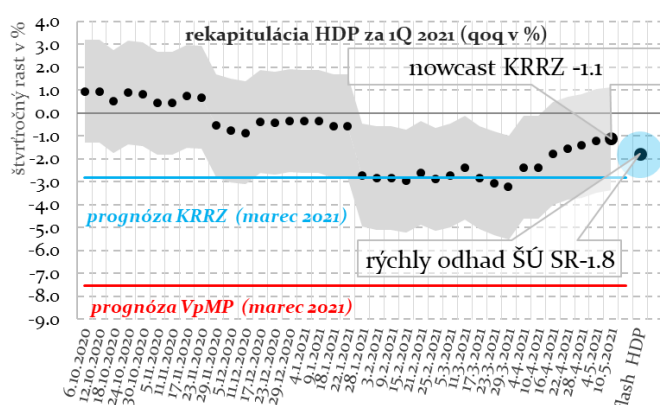
nowcast HDP za 2Q 2021

+1,5 % (medzikvartálne)
+10,3 % (medziročne)

odhad rastu HDP za rok 2021

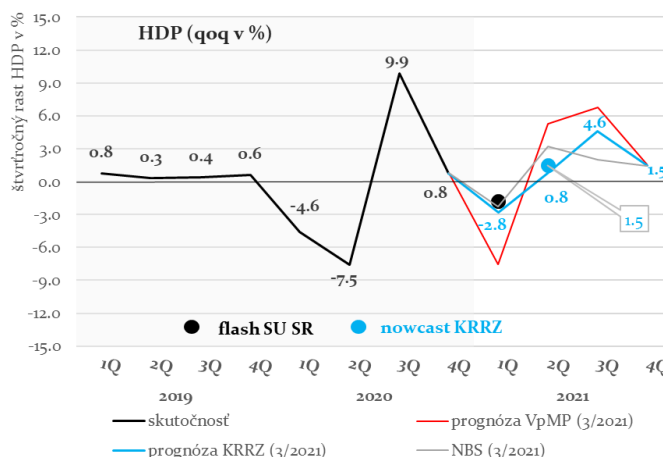
Prognóza KRRZ (mar. 2021) +3,9 %
Prognóza VpMP (mar. 2021) +3,3 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



* VpMP - Výbor pre makroekonomické prognózy

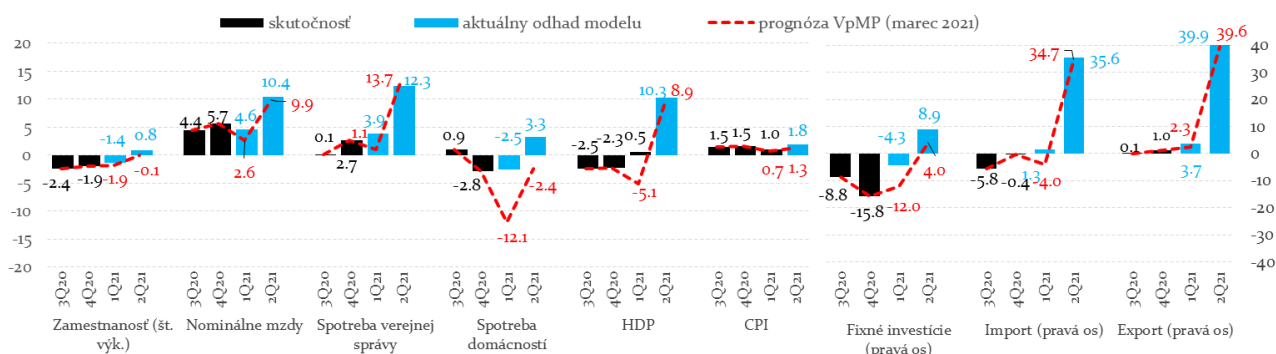
Zdroj: KRRZ, ŠÚ SR, MF SR



Medzikvartálny pokles HDP za prvý štvrtrok 2021 bol podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR na úrovni -1,8 %, čo je mierne lepšie ako v prognóze KRRZ (-2,8 %), či v prognóze VpMP (-7,5 %). Odhad bol v rozpätí neistoty odhadu posledného nowcastu (-1,1 %). Na základe aktuálnych informácií za druhý štvrtrok 2021 by mal rast HDP mierne zrýchliť o 1,5 %. Ekonomika ostáva v prvom polroku 2021 utlmená 2,5 % pod úrovňou spred krízy, výhľad je negatívny vplyvom čiastočného zatvárania exportných kapacít a pozitívny vplyvom rozbehu služieb po uvoľnení opatrení.

Zamestnanci sa vracajú do služieb, zastavená výroba áut zhoršila sentiment v priemysle

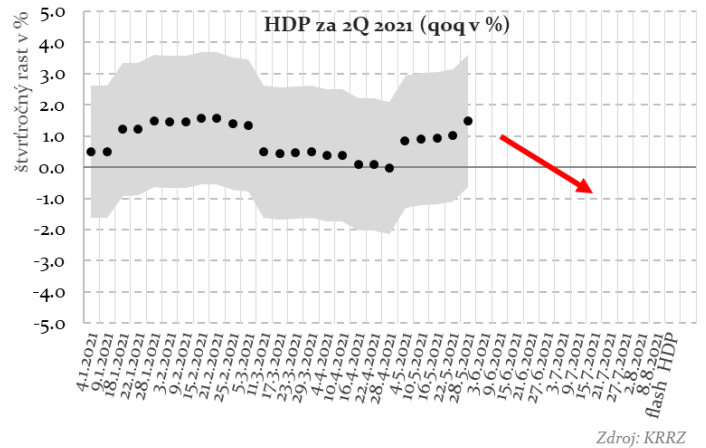
- Trh práce sa podľa údajov o zamestnanosti a mzdách vyvíja mierne pozitívnejšie ako v prognózach. Očakávaný počet zamestnancov v službách je vyšší ako pred silným lockdownom v apríli 2020, výhľad rastu zamestnanosti sa zhoršil iba v stavebníctve.
- Nedostatok komponentov pre výrobu v priemysle, ktorý pretrváva s rôznou intenzitou už od marca 2021 v čiastočnom zastavení výroby v automobilovom priemysle. Pred publikovaním tvrdých dát o exporte a výrobe prišli informácie o prudkom prepade očakávanej produkcie a o náraste cien vstupov v máji.
- Rast cien sa v nowcaste na druhý štvrtrok posunul k 1,8 %, výraznejšie nad prognózy. Očakávané ceny tovarov v obchode sú na najvyššej úrovni od roku 2008 (konjunkturálne prieskumy v obchode podľa ŠÚ SR).



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.

Sentiment predznamenáva zlé májové čísla za vývoz, v odhade HDP sa prejavia neskôr

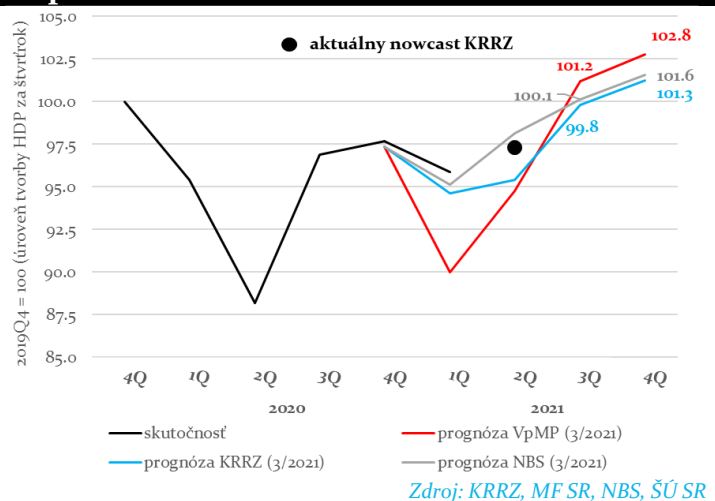
- Zhoršenie očakávanej produkcie v priemysle posunul nowcast vývozu o 2 percentuálne body nižšie, pokles však zmazal výrazne lepší sentiment IFO podľa nemeckých manažérov a vývoz tak ostáva oproti prvému štvrtroku v nowcaste v stagnácii (0,4 % medzikvartálne).
- Prudký pokles domáceho sentimentu však predznamenáva zlé čísla za máj, ktoré však budú zverejnené ŠÚ SR až v júli 2020.
- Nedostatok komponentov sa prejavuje už od marca 2021 čiastočným zastavením výroby v automobilovom priemysle a bude pravdepodobne pokračovať i v nasledujúcich mesiacoch.



Zdroj: KRRZ

Na určitý čas vystriedala neistota z pandémie neistota ekonomická

- Ekonomika je aktuálne podľa nášho nowcastu takmer 2,5 % pod predkrízovým štvrtročným výkonom z posledného kvartálu 2019. Mierny odklon prognóz inštitúcií od trajektórie je výsledkom revízie HDP nahor.
- Medziročne bola tvorba HDP v 1Q 2021 o 0,5 % vyššia ako pred rokom, druhý štvrtrok je spojený stále s výraznou neistotou. Neistotu pandemického vývoja vystriedali problémy s dodávateľskými reťazcami, a to s nedostatkom vstupov do výroby a prudkým rastom výrobných cien.



Vývoj odhadov na 2Q 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	
2Q21										
15.4.2021 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod	0.31	0.13	1.66	0.66	0.68	2.39	-2.16	0.72	-0,49*	
23.4.2021 inflácia, nezamestnanosť	0.72	0.16	1.66	0.66	0.68	2.39	-2.16	0.72	-0,47*	
29.4.2021 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentimentu	0.77	0.07	1.92	-0.86	0.10	3.97	-2.16	0.74	-0,14*	
5.5.2021 DAX index, EÚ fondy, revízia Národných účtov	0.68	0.14	1.89	-0.43	0.26	3.74	-1.59	0.67	0.82*	
11.5.2021 maloobchodné tržby, zahraničný obchod	0.68	0.14	1.06	-0.41	0.30	3.74	-1.59	1.02	0.90*	
17.5.2021 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	0.92	0.14	1.21	-0.41	0.30	3.98	0.56	1.02	0.94*	
23.5.2021 nezamestnanosť, rýchly odhad HDP	0.97	0.18	1.21	-0.41	0.30	3.98	0.56	1.02	1.03*	
28.5.2021 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentimentu	0.97	0.62	1.07	-1.27	0.37	3.46	0.56	1.01	1.49*	
3.9.2021 Publikácia údajov za 2Q 2021, qoq, ŠÚ SR										
Aktuálny odhad 1Q	qoq	1.0%	0.6%	11%	-1.3%	0.4%	3.5%	0.6%	1.0%	1.5%
	yoy	1.8%	0.8%	10.4%	35.6%	39.9%	8.9%	12.3%	3.3%	10.3%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-1.4/5.1)	(-1.1/2.7)	(7.7/13.2)	(25.4/45.7)	(30.5/49.4)	(-3.1/20.9)	(8.6/16)	(0.3/6.2)	(7/13.7)

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