

odhad rastu HDP 4Q 2019

+0,6 % (medzikvartálne)

+ 1,9 % (medziročne)

odhad rastu HDP 1Q 2020

+ 0,6 % (medzikvartálne)

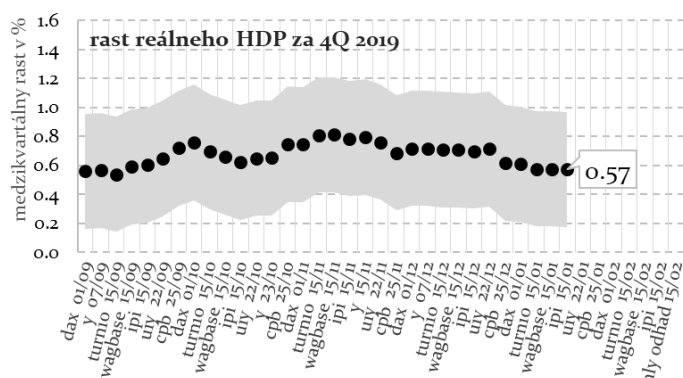
+ 1,9 % (medziročne)

Rast HDP za rok 2019

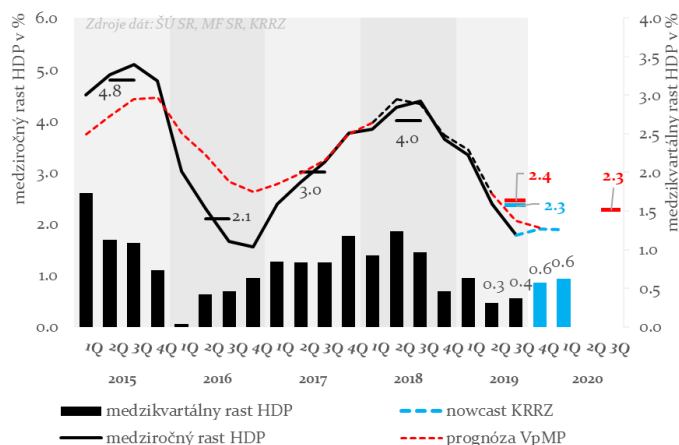
Technický odhad KRRZ + 2,3 %

Prognóza VpMP (sept. 2019) + 2,4 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



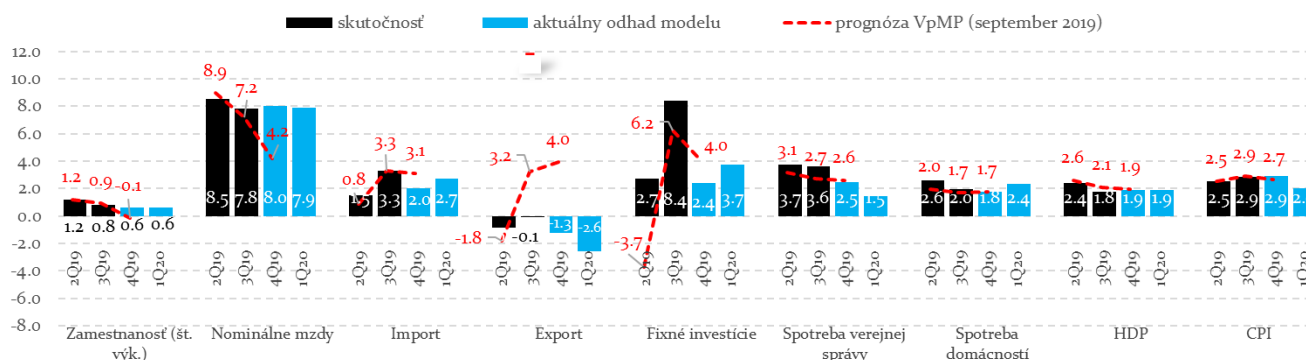
* DAX (nemecký akciový index), ucy (miera nezamestnanosti < 1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Podľa modelového odhadu KRRZ je rast HDP za rok 2019 na úrovni 2,3 %. Ekonomický rast sa odkláňa od pôvodných predpokladov Výrobu pre makroekonomické prognózy zo septembra 2019 len minimálne, s negatívnou odchýlkou -0,1 %. Makroekonomické východiská pre tvorbu východísk štátneho rozpočtu na ďalšie roky budú najbližšie aktualizované v prvej polovici februára 2020. Odhad rastu HDP za prvý štvrtrok 2020 je aktuálne vo výške 1,9 % medziročne.

Rast HDP a trh práce sa stabilizovali

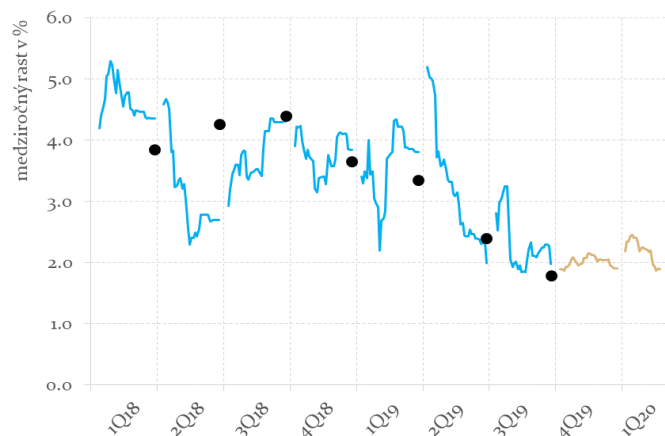
- Medziročný rast HDP za posledné dva štvrtroky skončil mierne horšie ako prognóza VpMP, v dátach sa aktuálne neobjavujú výrazné signály pre zrýchlenie či spomalenie.
- Od pôvodných predpokladov prognóz z jesene 2019 sa výraznejšie odkláňa najmä vývoz, ktorý bude pravdepodobne medziročne horší i na začiatku 2020.
- V decembri 2019 sa zastavil prísun cudzincov na trh práce, očakávania vývoja zamestnanosti sú zo strany domácností ako i firiem výrazne pesimistickejšie než pred rokom, ale pokles zamestnanosti v priemysle je tlmený službami.



Rýchly odhad HDP za 4. štvrtrok bude zverejnený 14. februára a aktualizovaný odhad ŠÚ SR 6. marca 2020.

Výhľad rastu HDP ostáva aktuálne stabilný pri 2 %

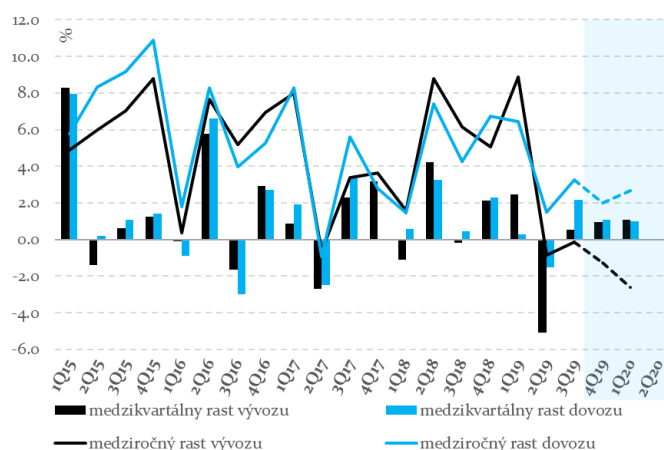
- Jednotlivé odhady modelu pre HDP na 4Q 2019 a 1Q2020 sú stabilnejšie než posledné štvrťroky a ukazujú približne na polovičný rast oproti roku 2018.
- Zatiaľ čo mesačné tržby i zamestnanosť vo vybraných odvetviach spomaľujú najmä vplyvom priemyslu, mzdová báza v reálnom vyjadrení vykazuje stále rast vplyvom silného rastu miezd. Miera nezamestnanosti je naďalej na historických minimách.
- Akciové indexy sú na historických maximách (DAX), ale návrat k silnejšiemu rastu ekonomiky sa nejaví ako pravdepodobný, keďže zahraničný obchod naďalej stagnuje.
- Odhad rastu HDP na posledný štvrťrok 2019 a prvý štvrťrok 2020 je na úrovni 1,9 % medziročne.



Štvrťročné rasty za roky 2018-2019 sú prepočítané na ekvivalent medziročných rastov, vzhľadom na to, že pôvodné odhady boli v reálnom čase vykonané na už revidovaných časových radoch.

Oživenie vývozu je neisté aj na začiatku 2020

- Objemy vývozu sú od druhého štvrťroka 2019 horšie ako v roku 2018. V ďalších štvrťrokoch by sa podľa aktuálnych dát mal vývoz vrátiť k rastu, ale úroveň zo začiatku roka 2019 asi neprekoná.
- K miernemu optimizmu nabáda postupné zlepšovanie očakávaní podnikateľov v Nemecku od septembra 2019 (IFO), zatiaľ čo sentiment v priemysle u nás je v posledných mesiacoch výrazne volatilný a bez zjavného trendu.
- Dovoz je volatilný podobne ako vývoz, na základe bežnej štandardnej odchýlky, ktorou sa meria volatilita, nemôžeme potvrdiť s istotou medziročný nárast dovozu ani vývozu koncom roka 2019 ani začiatkom roka 2020.



Zdroj: ŠÚ SR

Vývoj odhadov na 4Q 2019

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štát. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP
	4Q19								
2.12.2019 sentiment indikátory, DAX, EÚ fondy	0.33	0.08	1.39	0.86	0.55	0.91	1.38	0.63	0.72
9.12.2019 maloobchodné tržby	0.33	0.10	1.38	0.98	0.68	1.12	0.85	0.55	0.72
16.12.2019 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví, inflácia	0.29	0.10	1.36	0.93	0.77	1.12	0.85	0.54	0.70
23.12.2019 nezamestnanosť, odpracované hodiny	0.29	0.08	1.36	0.93	0.76	1.15	0.85	0.54	0.71
30.12.2019 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment	0.29	0.08	1.36	0.91	0.90	1.12	0.85	0.54	0.62
6.1.2020 DAX, EÚ fondy, indikátory sentimentu	0.29	0.08	1.35	0.90	0.83	1.16	0.85	0.54	0.61
13.1.2020 maloobchodné tržby, zahraničný obchod	0.29	0.08	1.85	0.90	0.83	1.16	0.85	0.51	0.61
20.1.2020 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	-	0.08	1.85	1.07	0.97	1.20	-0.04	0.52	0.57
6.3.2020 Publikácia údajov za 4Q 2019, qoq, ŠÚ SR									
Aktuálny odhad 4Q	qoq	0.3%	0.1%	1.9%	1.1%	1.0%	1.2%	0.0%	0.6%
	yoy	2.9%	0.6%	8.0%	2.0%	-1.3%	2.4%	2.5%	1.9%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1.4/4.4)	(-0.5/1.7)	(6.2/9.8)	(-1.2/5.2)	(-4.8/2.3)	(-8.3/13.1)	(0.1/4.8)	(-0.1/3.6)
									(0.6/3.2)

Rýchly odhad HDP za 4. štvrťrok bude zverejnený 14. februára a aktualizovaný odhad ŠÚ SR 6. marca 2020.