

odhad rastu HDP 1Q 2020

+ 0,4 % (medzikvartálne)
+ 1,7 % (medziročne)

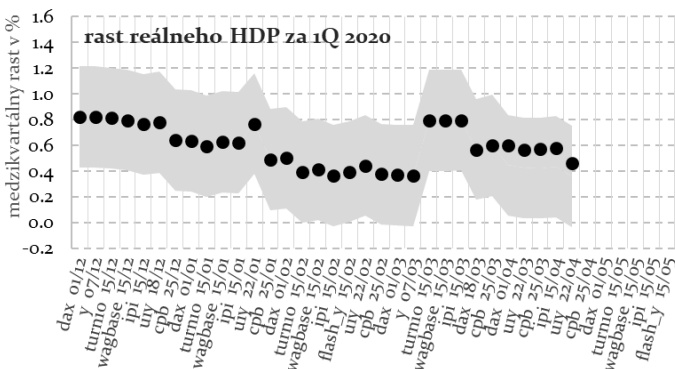
odhad rastu exportu 1Q 2020

+ 1,4 % (medzikvartálne)
- 1,6 % (medziročne)

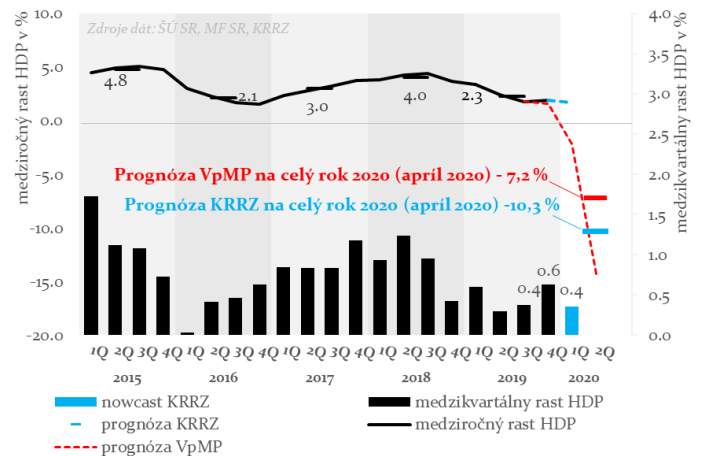
Rast HDP za 1. štvrtrok 2020

Technický odhad KRRZ (yoy) + 1,7 %
Prognóza VpMP (apríl 2020) - 2,2 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



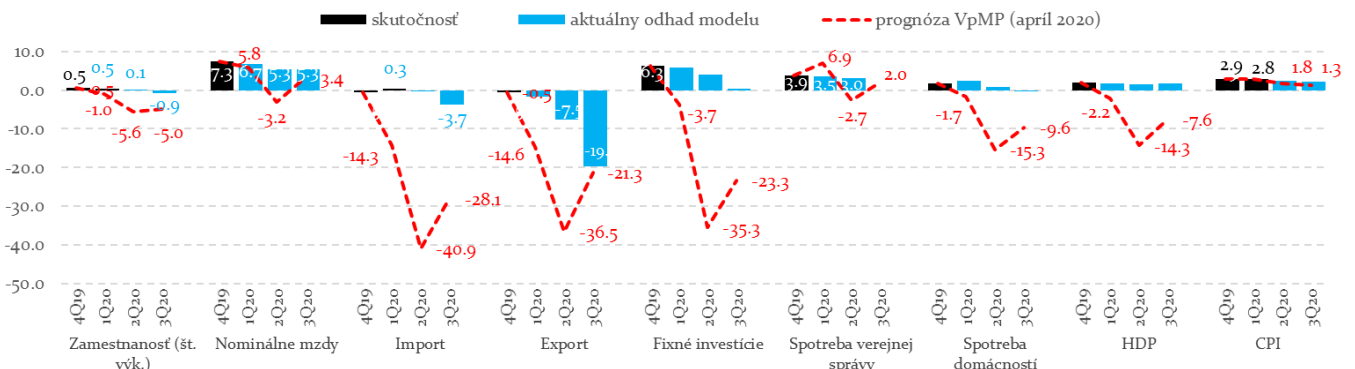
* DAX (nemecký akciový index), uy (miera nezamestnanosti < 1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Za prvý štvrtrok sú kompletne k dispozícii z tzv. tvrdých údajov len údaje o vývoji nezamestnanosti (ÚPSVaR), odhad ostatných makroekonomických indikátorov je založený na údajoch za január a február, konjunkturálne prieskumy však postupne potvrdzujú postupný prepád zahraničného dopytu na druhý a tretí štvrtrok 2020, čo je v súlade s aktuálnou prognózou Výboru pre makroekonomické prognózy z apríla 2020.

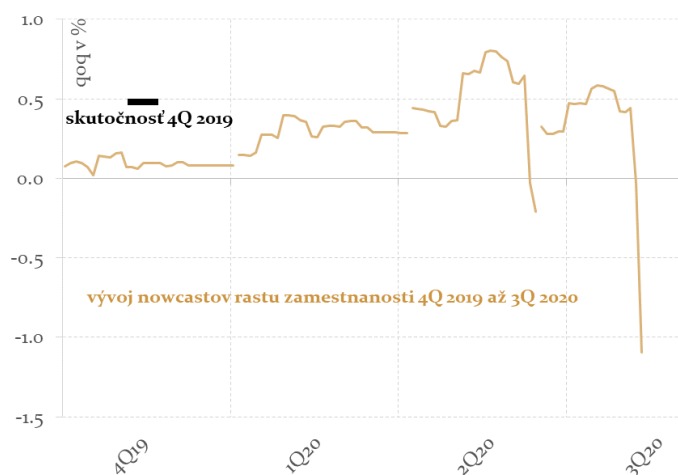
Po exporte klesá rast do negatívnych čísiel i import.

- Zamestnanosť a nominálne mzdy sa počas prvého štvrtroku vyvíjali pozitívne, sentiment indikátory z odvetví postupne naznačujú prepád zamestnanosti, spomalenie spotreby domácností k nule a silný prepád vývozu nasleduje postupne i dovoz.
- Pre odhady absentujú vstupné marcové dáta, ktoré sú kľúčové pre premietnutie zastavenia výroby a poskytovania služieb na Slovensku do aktuálnych odhadov. Prvé tvrdé údaje z odvetví za marec budú zverejnené v polovici mája.



Zamestnanosť sa v prvom štvrtroku stále držala nad nulou

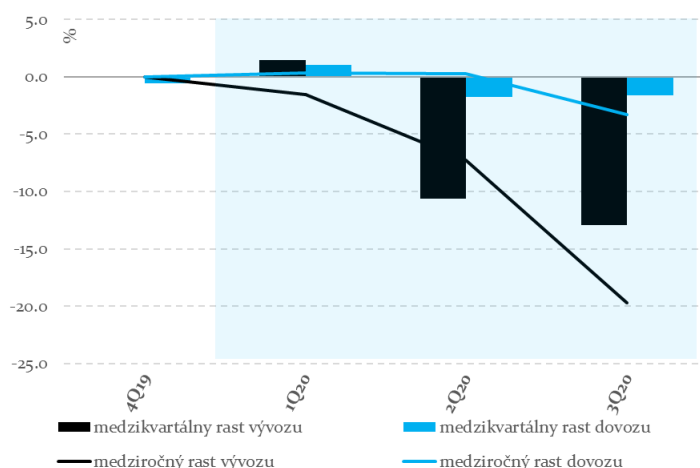
- V poslednom štvrtroku 2019 rástla podľa ŠÚ SR zamestnanosť (štatistické výkazníctvo) na úrovni 0,5 %, čo bolo viac ako odhad nowcast modelu. V druhom štvrtroku skončil odhad modelu taktiež nad nulou, čo je v súlade len s miernym rastom nezamestnanosti v marci podľa ÚPSVaR (z 5,0 % na 5,2 %).
- Bod negatívneho obratu však potvrdzuje nárast krátkodobo nezamestnaných v marci o 2,5 tisíca, čo je podobné mesačné tempo ako pri príchode globálnej krízy v roku 2008.
- Odhady nowcast modelu vychádzajú zatiaľ len z očakávaní spotrebiteľov a firiem, príchod dát z úradov práce tento pokles od apríla 2020 ešte zosilní. Nowcast naznačuje zatiaľ pokles zamestnanosti o 25 tisíc k tretiemu štvrtroku 2020.



Zdroj: ŠÚ SR, KRRZ

Problémom firiem nie je len dopyt, ale postupne i finančné obmedzenia a vstupy do výroby

- Z tvrdých dát sú k dispozícii údaje za február, ktoré potvrdzujú prepád obchodu v Ázii. Z mäkkých dát zaznamenávame rekordný pokles očakávaní takisto v Nemecku (IFO) aj na Slovensku. Tieto údaje zhoršili medzikvartálny prepád exportov na druhý štvrtrok z -7,7 % na -10,8 %. Medziročný prepád pri takto zrýchľujúcej sa dynamike spomalenia je v treťom štvrtroku už pri -20 %.
- Medzikvartálny pokles exportu nasleduje i import, ktorý je zatiaľ v odhadoch modelov mierny, nakoľko zohľadňuje len sentiment domácich dovozcov.
- Konjunkturálne prieskumy zverejnené v apríli (ŠÚ SR) potvrdzujú nielen rekordné prepady z dôvodu zastavenia dopytu vo svete, ale i narušenia dodávok do výroby (najmä stavebníctvo) a rastúce finančné obmedzenia firiem na Slovensku.



Zdroj: výpočty autora

Vývoj odhadov na 1Q 2020

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štat. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP
1Q20									
2.3.2020 DAX, EÚ fondy, indikátory sentimentu	1.46	0.36	1.65	1.46	0.78	-0.34	0.34	0.74	0.37
9.3.2020 maloobchodné tržby, Národné účty za 4Q 2019	1.46	0.32	1.54	1.44	0.94	-0.49	0.71	0.78	0.37
18.3.2020 mesačné indikátory z odvetví, predbežný IFO sentiment, inflácia	1.17	0.32	1.54	1.88	1.00	-0.26	0.71	0.77	0.57
27.3.2020 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment	1.14	0.29	1.59	0.98	1.02	-0.20	0.71	0.74	0.57
5.4.2020 DAX, EÚ fondy, indikátory sentimentu, maloobchodné tržby	1.14	0.29	1.50	0.98	0.98	-0.22	0.71	0.80	0.45
14.4.2020 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví	1.15	0.29	1.64	0.98	0.80	-0.16	0.71	0.80	0.45
23.4.2020 inflácia, nezamestnanosť	-	0.29	1.67	0.69	0.80	-0.15	0.74	0.79	0.36
29.4.2020 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment, indikátory sentimentu	-	0.28	1.60	0.94	1.39	-0.43	0.74	0.75	0.36
...	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.6.2020 Publikácia údajov za 1Q 2020, qoq, ŠÚ SR	1.19	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktuálny odhad 1Q	qoq	0.3%	1.6%	0.9%	1.4%	-0.4%	0.7%	0.8%	0.4%
	yoy	0.5%	6.7%	0.3%	-1.6%	5.7%	3.5%	2.4%	1.7%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1.3/4.2)	(-0.6/1.6)	(4.8/8.6)	(-3/3.5)	(-5.2/2.1)	(-4.9/16.3)	(1.1/5.9)	(0.6/4.3)