

Prípravil: M. Kľúčik (miroslav.klucik@rrz.sk)

## odhad rastu HDP 2Q 2020

- 6,9 % (medzikvartálne)  
- 11,0 % (medziročne)

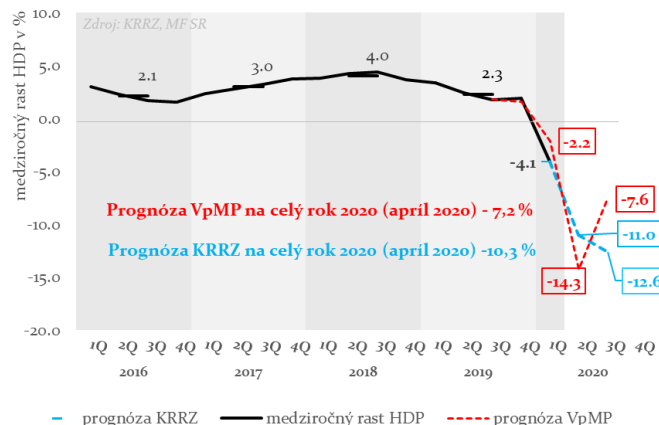
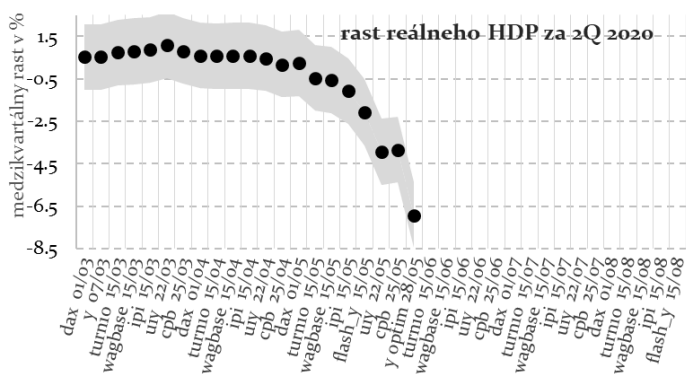
## odhad rastu exportu 2Q 2020

- 15,3 % (medzikvartálne)  
- 18,8 % (medziročne)

## Rast HDP za 1. polrok 2020

Technický odhad KRRZ - 7,6 %  
Prognóza VpMP (apríl 2020) - 8,2 %

## Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP

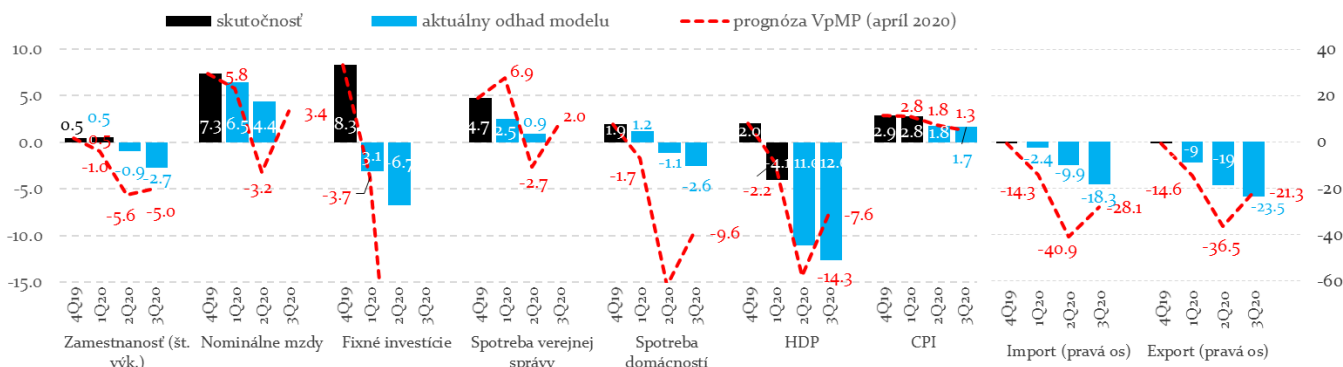


\* DAX (nemecký akciový index), uy (miera nezamestnanosti <1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR

Medziročný rast za 1. štvrtrok 2020 bol podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR na úrovni -4,1 %, tento údaj sa bude spresňovať začiatkom júna. Podľa technického odhadu KRRZ sa bude medziročný pokles HDP postupne prehĺbovať a za druhý štvrtrok dosiahne -11,0 %. Prvý polrok zaznamená ekonomický rast prepád na úrovni -7,6 %, čo je blízko odhadu Výboru pre makroekonomické prognózy z apríla 2020, ktorý je na úrovni -8,2 %.

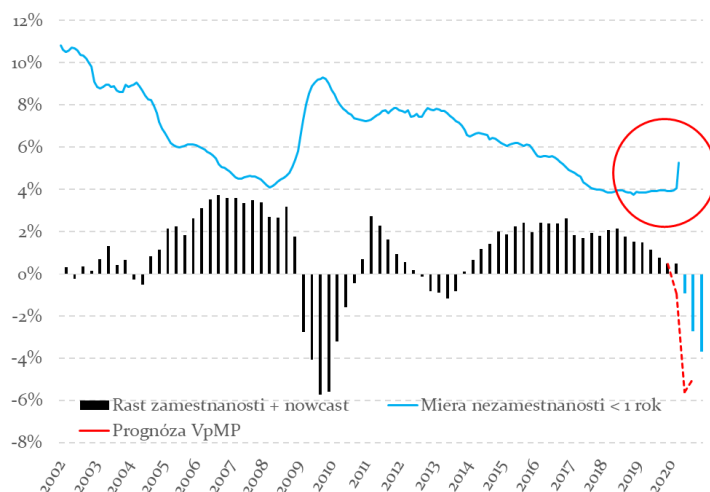
## Odhady všetkých zložiek HDP okrem verejnej správy sú v medziročnom prepade

- Prudký prepád vývozu a dovozu od začiatku roka je postupne sprevádzaný prepadom domáceho dopytu. Investičná činnosť poľavuje v súlade s cyklom už od prvého štvrtroku 2020, zatiaľ čo spotrebiteľský dopyt sa drží v kladných číslach.
- V druhom štvrtroku spotreba domácností smeruje do medziročného poklesu, pri investíciách, exportoch a HDP môžeme očakávať v druhom štvrtroku až dvojciferné prepady. Inflácia postupne slabne a dostáva sa pod 2 %.



## Nezamestnanosť prudko vzrastie

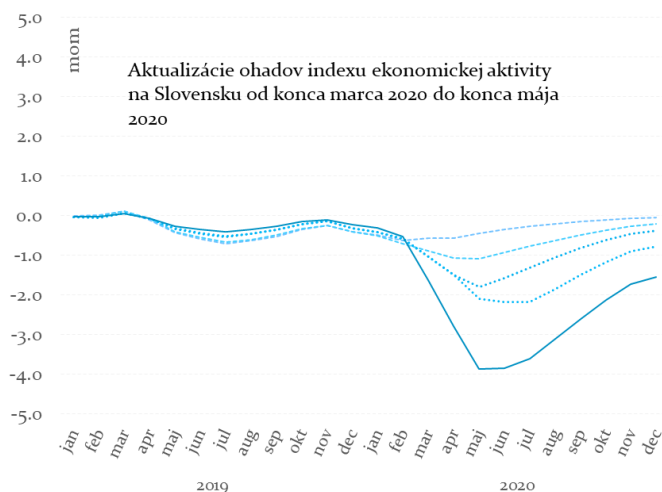
- Na prelome rokov 2019 a 2020 sa udržiaval medziročný rast zamestnanosti (štatistické výkazníctvo) blízko nuly. V druhom štvrťroku skončí pokles zamestnanosti podľa nowcast modelu už hlbšie pod nulou, podľa aktuálnych dát sa bude postupne prehĺbovať k -4,0 % ku koncu roka 2020.
- Bod obratu na trhu práce potvrdil i prudký nárast krátkodobo nezamestnaných v apríli o 33 tisíc osôb, čo je rýchlejšie tempo ako pri príchode globálnej krízy v roku 2008.
- Odhady nowcast modelu vychádzajú zatiaľ len z očakávaní a z dát úradov práce za apríl, preto je pravdepodobné, že odhady nowcast modelu na druhý a tretí štvrťrok sa budú približovať bližšie k prognóze Výboru pre makroekonomické prognózy z apríla 2020 (-5 %).



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVaR, KRRZ, vlastné sezónne očistenie

## Prepad v roku 2020 a postupné oživovanie ekonomickej aktivity

- Už v roku 2019 bol z odhadov nowcast modelu zrejmy prepád agregátnej ekonomickej aktivity pod dlhodobý trend, jej postupné obnovovanie bolo definitívne zastavené výskytom COVID-19.
- Od konca marca 2020 sa postupne kryštalizuje profil prepádu ekonomickej aktivity na tento rok. Dno nastane na prelome prvého a druhého štvrťroka a oživovanie bude pomalé.
- Modelový odhad priemernej agregátnej ekonomickej aktivity je založený na tržbách, mzdách, zamestnanosti vo vybraných odvetviach, na priemyselnej produkcii, akciových indexoch a miery nezamestnanosti osôb bez práce menej ako jeden rok.



Zdroj: výpočty autora

## Vývoj odhadov na 2Q 2020

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (št. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP	
<b>2Q20</b>										
5.4.2020 DAX, EÚ fondy, indikátory sentimentu, maloobchodné tržby	0.72	0.61	1.41	1.22	-7.45	0.79	0.81	0.81	0.60	
14.4.2020 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví	0.68	0.61	1.56	1.22	-8.46	0.63	0.81	0.81	0.60	
23.4.2020 inflácia, nezamestnanosť	0.64	0.64	1.61	0.32	-8.46	0.69	0.79	0.78	0.47	
29.4.2020 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment, indikátory sentimentu	0.57	-0.22	1.30	-2.36	-10.78	-1.13	0.79	-0.89	0.18	
6.5.2020 DAX, EÚ fondy, maloobchodné tržby	0.56	-0.14	0.95	-2.30	-11.38	-0.28	0.81	-0.71	0.25	
13.5.2020 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví	0.56	-0.29	0.61	-5.14	-18.80	-0.28	0.69	-0.71	-0.46	
20.5.2020 inflácia, rýchly odhad HDP	0.00	-0.29	0.43	-6.65	-19.80	-1.30	0.69	-0.98	-1.08	
28.5.2020 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment, indikátory sentimentu	-0.02	-1.26	0.61	-9.29	-15.28	-3.40	-0.21	-1.45	-6.92*	
5.9.2020 Publikácia údajov za 2Q 2020, qoq, ŠÚ SR										
<b>Aktuálny odhad 1Q</b>	<b>qoq</b>	<b>-1.3%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-9.3%</b>	<b>-15.3%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>6.9%</b>	
	<b>yoy</b>	<b>-0.9%</b>	<b>4.4%</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-18.8%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-11.0%</b>	
(+/- 1 štandardná odchýlka)	<b>yoy</b>	(0.3/3.2)	(-2/0.2)	(2.5/6.3)	(-13.1/-6.7)	(-22.3/-15.2)	(-17.4/3.9)	(-1.6/3.4)	(-3/0.7)	(-12.3/-9.8)

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