

odhad rastu HDP za 1Q 2021

- 3,0 % (medzikvartálne)

- 0,5 % (medziročne)

odhad rastu HDP za rok 2020

Prognóza KRRZ (jan. 2021) - 5,5 %

Prognóza VpMP (feb. 2021) - 5,8 %

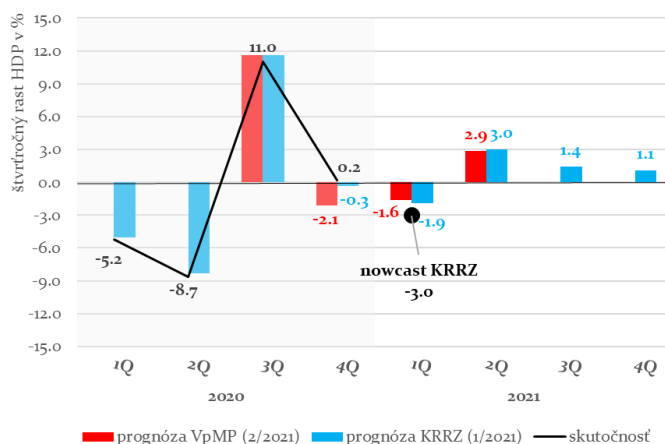
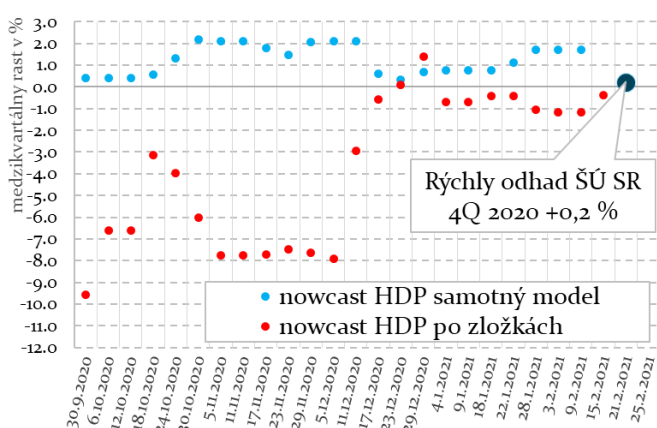
predbežný odhad ŠÚ SR - 5,2 %

odhad rastu HDP za rok 2021

Prognóza KRRZ (jan. 2021) + 4,5 %

Prognóza VpMP (feb. 2021) + 4,3 %

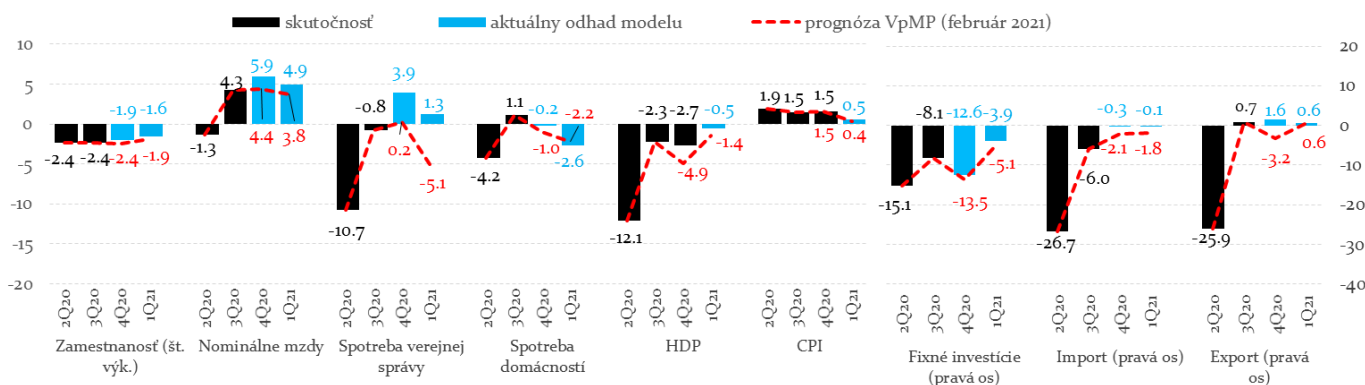
Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



Medzikvartálny rast HDP za posledný štvrtrok 2020 bol podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR na úrovni +0,2 % čo je približne v strede odhadov nowcast modelu HDP a odhadu podľa jednotlivých zložiek. Rok 2020 skončil s poklesom -5,2 %, čo je o niečo lepšie ako prognózy KRRZ a VpMP pred zverejnením rýchlych odhadov (-5,5 % resp. -5,8 %). **Na základe parciálnych informácií za prvý štvrtrok 2021 by mal rast HDP spomaliť o 3,0 %, čo je medziročne pokles o 0,5 %.** Vzhľadom na horší než predpokladaný epidemiologický vývoj v prvom štvrtroku 2021 očakávame v marci miernu revíziu prognóz HDP smerom nadol.

Súčasný lockdown vytvára tlak na zamestnanosť v službách a rastú obavy o domáci dopyt

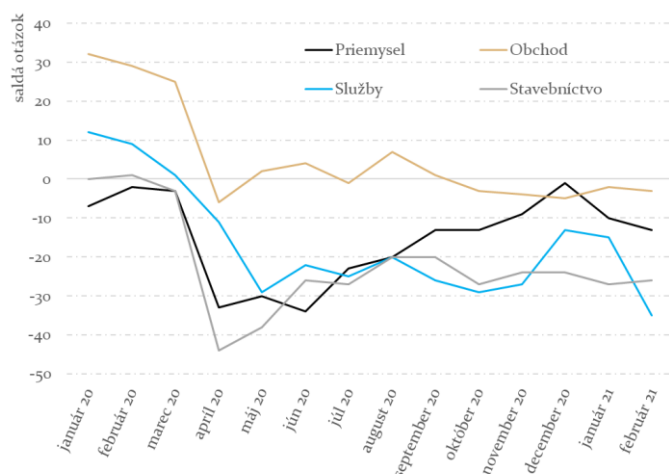
- V prvom štvrtroku 2021 hrozí slovenskej ekonomike mierny medzikvartálny pokles ekonomiky na úrovni -3,0 %, a to najmä vzhľadom na epidemiologickú situáciu a pomerne silný posledný štvrtrok 2020 ťahaný zahraničným dopytom.
- Najmä z dôvodu zatvorených prevádzok v službách môžeme očakávať medziročný pokles zamestnanosti i začiatkom roka 2021, silnejšie negatívne tlaky na trhu práce očakávame s oneskorením i v ďalších štvrtrokoch. Domáci dopyt sa vyvíja podľa očakávaní, ale neistá situácia vytvára obavy o kondíciu spotrebiteľského a investičného dopytu v nasledujúcich mesiacoch.



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.

V službách sú očakávania horšie než minulý rok počas lockdownu

- Pokračujúci lockdown v domácej ekonomike vytvára silné tlaky na sektor služieb a v nasledujúcich mesiacoch možno očakávať prudší prepád zamestnanosti, nakoľko očakávania sú aktuálne horšie ako v prvej vlne epidémie v roku 2020.
- Po veľmi prudkom oživení priemyslu od polovice roka 2020 badať od začiatku roka 2021 mierne utlmenie pozitívnych nálad. Registrácie osobných áut v januári 2021 prepadli v eurozóne medziročne o 20 %, dôvodom je ale mohutné predzásobenie koncom roka 2020. Lhké komerčné autá si udržali v januári približne úroveň z minulého roka (zdroj ECB).
- Očakávania manažérov v Nemecku sa naopak v februári 2021 polepšili na hodnotu 94,2 (IFO index), čo je vyššia úroveň ako za posledný štvrtrok 2020 (93,3). Priemysel a exportná výkonnosť SR si môže udržať silnú úroveň i napriek epidemiologickej situácii doma.

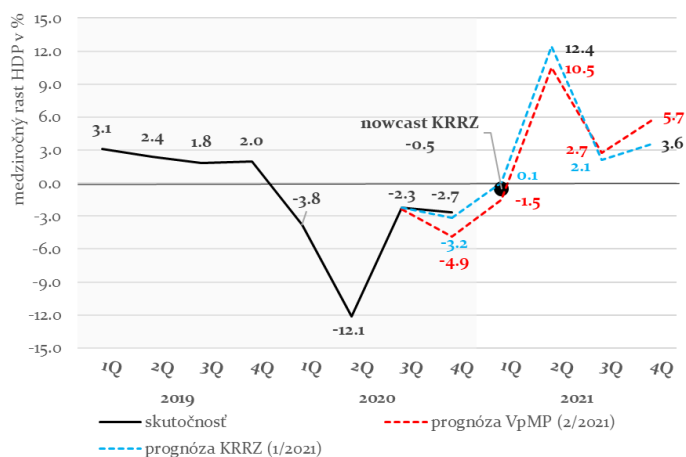


* Očakávaná zamestnanosť z konjunkturálnych prieskumov vo vybraných odvetviach SR

Zdroj: ŠÚ SR

Epidémia zhoršuje výhľad ekonomiky na prvý štvrtrok 2021

- Podľa aktuálneho nowcastu KRRZ ostávajú očakávania rastu ekonomiky v prvom štvrtroku 2021 len o 0,5 % pod úrovňou minulého roka pred silným prepádom ekonomiky v apríli 2020.
- V prípade, ak si udrží ekonomika len mierne tempo rastu ťažiace z priemyslu a obchodu, očakávame aktuálne v druhom štvrtroku 2021 medziročný rast HDP v dvojciferných číslach.



Zdroj: KRRZ, MF SR, ŠÚ SR

Vývoj odhadov na 1Q 2021

| Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq) | Inflácia | Zamestnanosť (stat. v.) | Nominálne mzdy | Import | Export | Fixné investície | Spotreba verejnej správy | Spotreba domácností | HDP | |
|--|------------|-------------------------|-------------------|------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| 1Q21 | | | | | | | | | | |
| 12.1.2021 zahraničný obchod, maloobchodné tržby | 0.37 | 0.02 | 1.37 | 1.70 | -0.79 | 0.77 | -2.44 | 0.98 | -2.57* | |
| 19.1.2021 mesačné indikátory z odvetví, inflácia | -0.02 | 0.02 | 1.31 | 1.70 | 2.74 | 0.77 | -2.44 | 1.05 | 2.27* | |
| 26.1.2021 nezamestnanosť, sentiment, zahraničný obchod (CPB) | -0.01 | -0.03 | 0.49 | 0.79 | -2.44 | 0.82 | -2.44 | -0.15 | -1.91* | |
| 2.2.2021 IFO sentiment, DAX index | -0.01 | -0.03 | 0.49 | 0.79 | -0.79 | 0.82 | -2.44 | -0.15 | -0.75* | |
| 9.2.2021 maloobchodné tržby, EÚ fondy, zahraničný obchod | -0.01 | -0.03 | 0.49 | 0.98 | -2.45 | 0.66 | -2.44 | 0.78 | -0.82* | |
| 16.2.2021 mesačné indikátory z odvetví, inflácia, rýchly odhad HDP | 0.18 | 0.23 | 1.27 | 0.98 | -2.08 | 2.25 | -6.68 | 0.90 | -0.93* | |
| 23.2.2021 IFO sentiment, nezamestnanosť | 0.18 | 0.21 | 1.27 | 0.98 | -3.14 | 1.83 | -6.67 | 0.90 | -0.86* | |
| 26.2.2021 indikátory sentimentu, zahraničný obchod (CPB) | 0.18 | -0.18 | 0.35 | -0.11 | -2.95 | 1.47 | 0.55 | -0.08 | -3.02* | |
| 5.6.2021 Publikácia údajov za 1Q 2021, qoq, ŠÚ SR | | | | | | | | | | |
| Aktuálny odhad 1Q | qoq | 0.2% | -0.2% | 0.3% | -0.1% | -3.0% | 1.5% | 0.6% | -0.1% | -3.0% |
| | yoy | 0.5% | -1.6% | 4.9% | -0.1% | 0.6% | -3.9% | 1.3% | -2.6% | -0.5% |
| (+/- 1 štandardná odchýlka) | yoy | (-2.8/3.8) | (-3.5/0.3) | (2.2/7.7) | (-10.3/10.2) | (-8.9/10.1) | (-15.9/8.2) | (-2.4/5) | (-5.6/0.3) | (-3.9/2.8) |

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