

nowcast HDP za 1Q 2021

- 3,2 % (medzikvartálne)

- 0,7 % (medziročne)

nowcast HDP za 2Q 2021

+ 0,4 % (medzikvartálne)

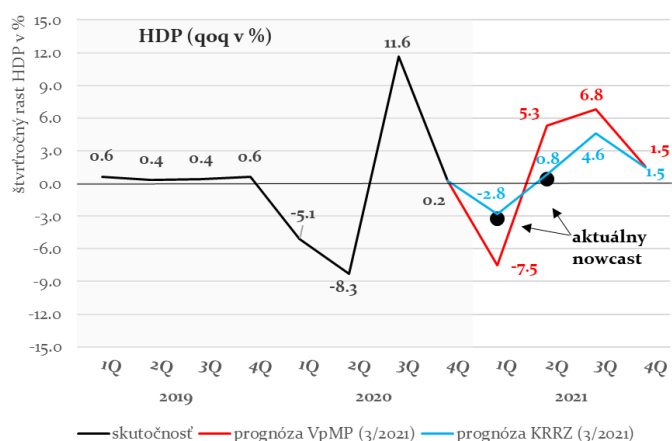
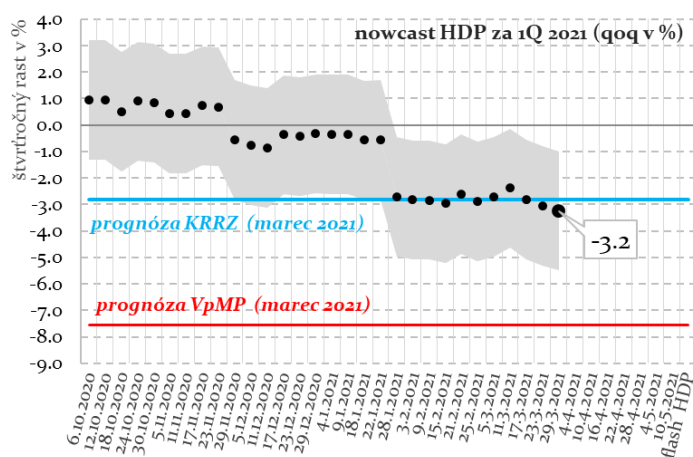
+ 8,7 % (medziročne)

odhad rastu HDP za rok 2021

Prognóza KRRZ (mar. 2021) + 3,9 %

Prognóza VpMP (mar. 2021) + 3,3 %

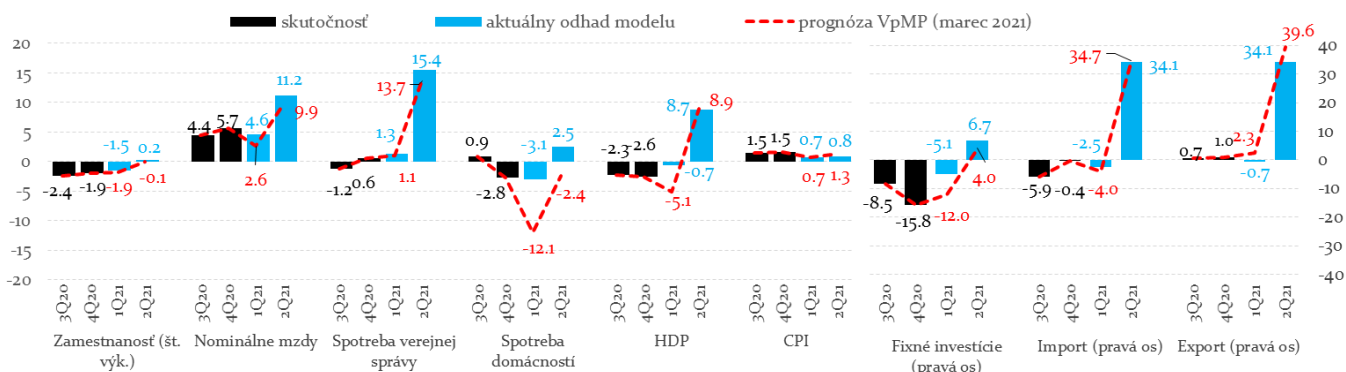
Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



V poslednom štvrtroku 2020 bola ekonomika na úrovni stagnácie (+0,2 %), podľa odhadov na aktuálne zverejnených dátach zaznamenaná v prvom štvrtroku 2021 prepád vo výške 3,2 %, čo je približne úroveň štartovacieho bodu našej prognózy z polovice marca (2,8 %). **S najväčšou neistotou je spojený pokles ekonomiky v prvom štvrtroku a jej postupný nábeh v ďalších štvrtrokoch vychádzajúci z pokračujúcej vakcinácie a postupného uvoľňovania opatrení. Zatiaľ očakávame dosiahnutie predkrízovej tvorby HDP až ku konci roka 2021. Zo zahraničia plynie riziko slabšieho dopytu po našich exportoch, tiež z dôvodu odďaľujúcej sa stabilizácie situácie v boji s epidémiou.**

Doma očakávame uvoľňovanie opatrení, v zahraničí situácia nemusí byť taká optimistická

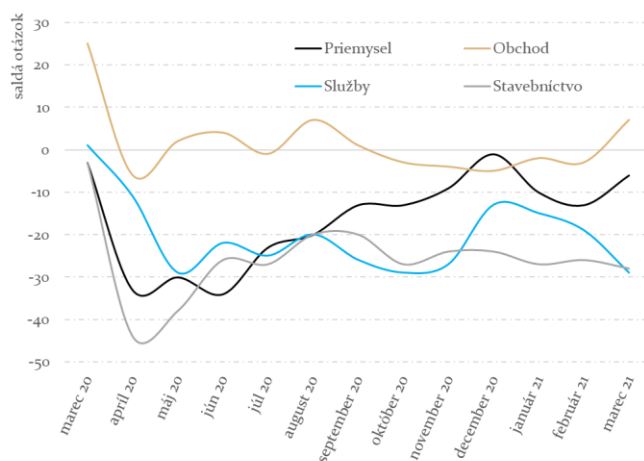
- V prvom polroku 2021 predpokladáme stagnáciu slovenskej ekonomiky veľmi blízko recesie, k tomu prispieva najmä slabý investičný a spotrebiteľský dopyt. K jeho stabilizácii pomôže ukotvenie pozitívnych očakávaní ohľadom epidemiologickej situácie a následne uvoľňovanie zatvorených prevádzok. Pomerne optimistické nálady v poslednom štvrtroku 2020 viedli k silnej akumulácii zásob, ktoré sa začnú z dôvodu mierne tvrdšieho lockdownu zo začiatku roka 2021 rozpúšťať v silnejšom dopyte až v marci 2021, ale uvedená volatilita nespôsobí ekonomike výrazné škody.
- Kým u nás sa javí situácia pomerne stabilná, v mnohých krajinách stúpajú počty nakazených, čo ohrozuje otváranie ekonomík a vytvára negatívne tlaky na zahraničný dopyt v prvom polroku.



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.

Aj marcové prieskumy ukazujú, že zamestnanosť v službách je ohrozená najviac

- Pokračujúci tlak v službách sa nezmenšil ani v marci, možno očakávať ďalšiu vlnu prepúšťania zamestnancov.
- V prvom štvrtroku očakávame pokles zamestnanosti. V prípade pokračujúceho lockdownu či málo efektívnej pomoci zatvoreným prevádzkam môže tento pokles pokračovať i v štvrtroku druhom.
- Slabé investície sa prejavujú i v nedostatočnej aktivite v stavebníctve, okrem investorov chýbajú v sektore i zamestnanci, situácia sa podľa prieskumov nebude v nasledujúcich mesiacoch zlepšovať.
- V priemysle sa u nás optimizmus vracia na úrovne zo silného oživenia v druhom polroku 2020. Aj očakávania v Nemecku (IFO) sa v marci prudko zvýšili a dosiahli úroveň pred korona-križy, a to napriek rastúcej vlne pandémie v ekonomike.

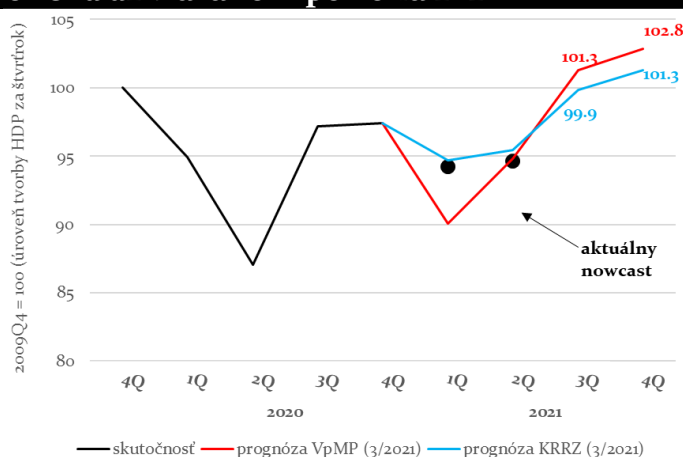


* Očakávaná zamestnanosť z konjunkturálnych prieskumov vo vybraných odvetviach SR

Zdroj: ŠÚ SR

Na rast ekonomiky sa každý spolieha až v druhom polroku 2021

- Podľa aktuálneho nowcastu KRRZ ostávajú očakávania rastu ekonomiky v prvom štvrtroku 2021 len o 0,7 % pod výkonom minulého roka, teda pred silným prepadom ekonomiky v apríli 2020.
- V druhom štvrtroku 2021 bude aktivita z dôvodu tvrdého lockdownu v minulom roku takmer o 10 % silnejšia, no stále 5 % pod výkonom pred krízou.
- Bežnú predkrízovú štvrtročnú tvorbu HDP dosiahneme pravdepodobne až ku koncu roka 2021.



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 | | | | | | | | | | |
| 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* | |
| 8.3.2021 DAX index, maloobchodné tržby, Národné účty 4Q 2020, EÚ f | 0.17 | -0.06 | 0.51 | 0.52 | -2.67 | 1.43 | 0.51 | -0.65 | -2.72* | |
| 15.3.2021 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod | 0.17 | -0.06 | 0.32 | 0.92 | -2.69 | 0.55 | 0.44 | -0.12 | -2.38* | |
| 22.3.2021 inflácia, nezamestnanosť | 0.37 | 0.04 | 0.32 | 0.92 | -2.69 | 0.55 | 0.44 | -0.12 | -2.82* | |
| 30.3.2021 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentimer | 0.39 | -0.11 | 0.43 | -1.56 | -3.44 | -0.24 | 0.44 | -0.43 | -3.24* | |
| 5.6.2021 Publikácia údajov za 1Q 2021, qoq, ŠÚ SR | | | | | | | | | | |
| Aktuálny odhad 1Q | qoq | 0.4% | -0.1% | 0.4% | -1.6% | -3.4% | -0.2% | 0.4% | -0.4% | -3.2% |
| | yoy | 0.7% | -1.5% | 4.6% | -2.5% | -0.7% | -5.1% | 1.3% | -3.1% | -0.7% |
| (+/- 1 štandardná odchýlka) | yoy | (-2.5/4) | (-3.4/0.4) | (1.9/7.4) | (-12.7/7.6) | (-10.2/8.8) | (-17.1/6.9) | (-2.4/5.1) | (-6/-0.1) | (-4.1/2.7) |

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

Prvý odhad HDP za 1. štvrtrok 2021 bude zverejnený ŠÚ SR 18. mája 2021.