

Pripravil: M. Klúčik (miroslav.klucik@rrz.sk)

odhad rastu HDP za 2Q 2021

+ 0,9 % (medzikvartálne)

+ 9,7 % (medziročne)

nowcast HDP za 3Q 2021

+ 1,3 % (medzikvartálne)

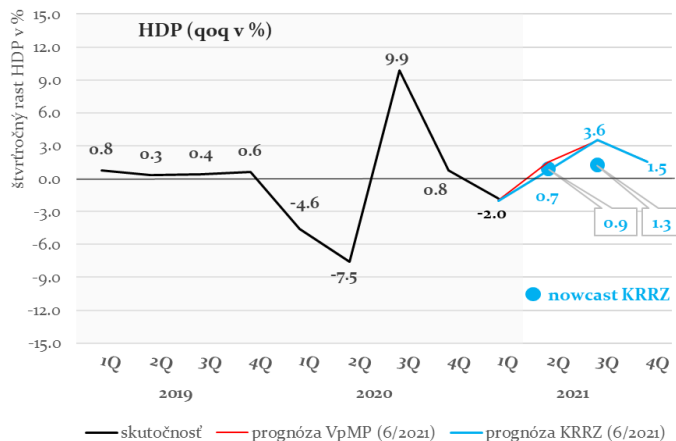
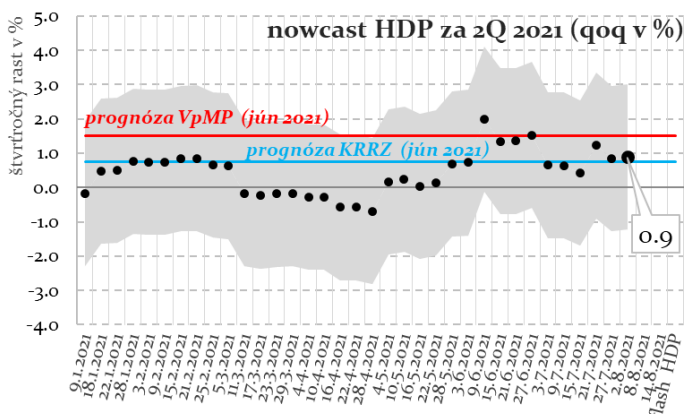
+ 1,1 % (medziročne)

odhad rastu HDP za rok 2021

Prognóza KRRZ (jún 2021) + 4,0 %

Prognóza VpMP (jún 2021) + 4,6 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



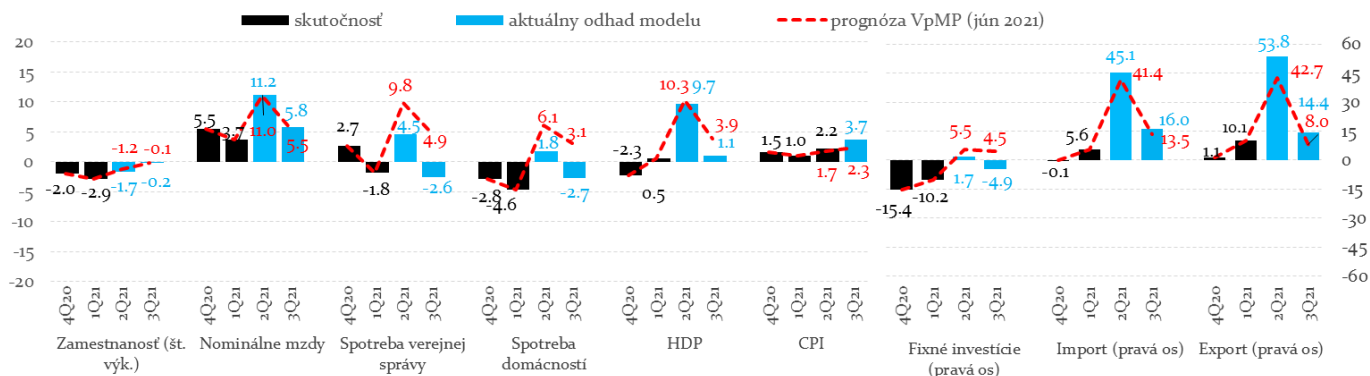
* VpMP - Výbor pre makroekonomické prognózy

Zdroj: KRRZ, MF SR

Medzikvartálny rast HDP v druhom štvrtroku dosiahne podľa odhadu KRRZ + 0,9 %, čo znamená medziročne vyššiu úroveň oproti slabému druhému štvrtroku 2020 o 10 %, ale stále o 3 % horšiu úroveň ako pred príchodom pandémie. Postupné oživenie ekonomiky je v súlade s prognózami inštitúcií z júna 2021, situáciu môžu skomplikovať problémy s nedostatočnými výrobnými kapacitami po kríze a prípadná tretia vlna pandémie na Slovensku. Štatistický úrad zverejní oficiálny rýchly odhad rastu HDP za druhý štvrtrok 17. augusta 2021.

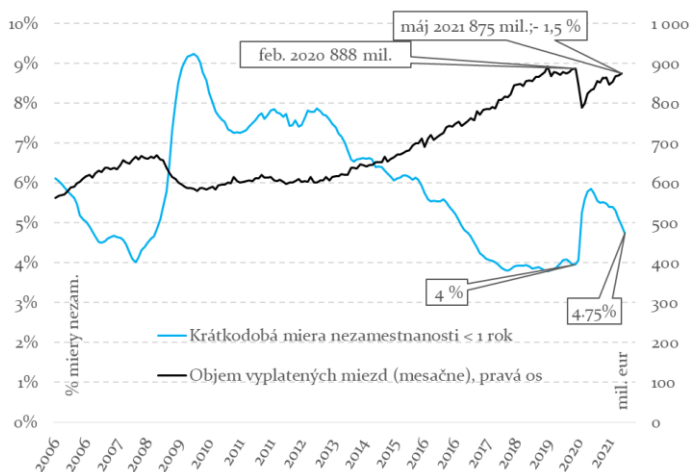
Zahraničný dopyt sa obnovuje slabším tempom, ale presahuje predkrízové úrovne

- Zahraničný dopyt sa obnovuje slabším tempom z dôvodu nedostatku výrobných kapacít najmä v priemysle, avšak nedostatok vstupov do výroby pôsobí v niektorých sektoroch tlmiaco i na spotrebu domácností cez slabšie spotrebné dovozy. Spotreba domácností je tlmená i nárastom inflácie.
- Export a investície boli primárnym zdrojom prepadu HDP na začiatku pandémie, na rozdiel od exportu však obnova investícií a ich výhľad naďalej ostáva negatívny, pričom v druhom a treťom štvrtroku ostáva blízko minuloročných úrovní.



Trh práce sa zlepšuje, ale stále ešte nedosahuje úrovne spred covid krízy

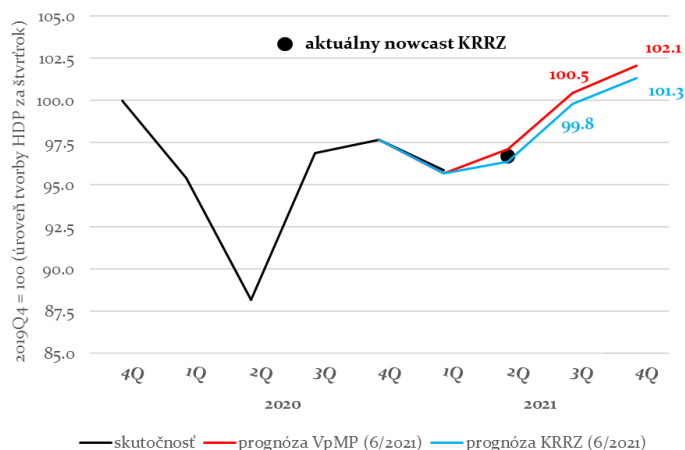
- Efektívnosť trhu práce je v súčasnosti horšia než pred pandémiou, nezamestnaných menej ako 1 rok ubúda len pomaly. Dôvodom sú následky pandémie a pomalší návrat zamestnaných do sektorov postihnutých lockdownmi.
- Pod predkrízovou úrovňou ostávajú i vyplatené mzdy (mzdová báza), podľa posledného údaju z vybraných odvetví o 1,5 %. Vyššie objemy miezd púšťané do ekonomiky môžu byť opätovne brzdené koncom roka nárastom zamestnancov v karanténne prípadne z dôvodu pandemickej PN.
- Podľa nowcastu KRRZ si zamestnanosť i mzdy udržia v strede roka rast, zamestnanosť prekoná minuloročnú úroveň pravdepodobne až v poslednom štvrtroku 2021.



Zdroj: KRRZ, ÚPSVaR, ŠÚ SR

Situáciu môže skomplikovať koncom roka ďalšia vlna pandémie

- Ekonomika je aktuálne podľa nášho nowcastu vyše 3 % pod predkrízovým štvrtročným výkonom z posledného kvartálu 2019. Silnejšie oživenie ekonomiky očakávame v treťom štvrtroku. Posledný štvrtrok bude mierne tlmený novou vlnou pandémie. Vzhľadom na relatívne nízku zaočkovanosť populácie na Slovensku je riziko vývoja ekonomiky koncom roka naklonené smerom nadol.
- Prognóza KRRZ očakáva oproti prognóze VpMP (Výbor pre makroekonomické prognózy) silnejší brzdiaci vplyv nedostatku súčiastok na výrobu následne i na spotrebu.



Zdroj: KRRZ, MF SR, ŠÚ SR

Vývoj odhadov na 2Q 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		
2Q21											
11.6.2021 Národné účty 1Q 2021, maloobchodné tržby	0.97	0.07	1.50	-1.17	2.67	3.59	-0.72	1.48	1.99*		
18.6.2021 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví, inflácia	1.28	0.07	1.57	-0.86	2.45	2.99	-0.72	1.45	1.35*		
25.6.2021 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment, nezamestnanosť	1.28	0.05	1.57	-0.94	2.60	2.61	-0.72	1.45	1.35*		
2.7.2021 indikátory sentimentu, DAX index, EÚ fondy	1.28	0.25	1.90	2.74	4.08	3.84	-0.71	1.71	0.64*		
9.7.2021 maloobchodné tržby, zahraničný obchod	1.28	0.25	1.90	1.12	2.51	4.47	-0.71	1.66	0.64*		
16.7.2021 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	-	0.25	2.34	1.12	3.99	3.39	-1.01	1.69	0.43*		
23.7.2021 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment, nezamestnanosť	-	0.19	2.34	1.83	4.07	3.39	-1.01	1.69	1.22*		
30.7.2021 indikátory sentimentu	-	0.28	2.33	1.80	4.11	3.40	-1.01	1.70	0.89*		
3.9.2021 Publikácia údajov za 2Q 2021, qoq, ŠÚ SR	1.37										
Aktuálny odhad 1Q	qoq	1.3%	0.3%	2.3%	1.8%	4.4%	3.4%	-1.0%	1.7%	0.9%	
	yoy	2.1%	-1.7%	11.2%	45.1%	53.8%	1.7%	4.5%	1.8%	9.7%	
	(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-1.1/5.4)	(-3.6/0.2)	(8.4/13.9)	(35/55.3)	(44.3/63.3)	(-10.3/13.7)	(0.8/8.3)	(-1.2/4.7)	(6.3/13)

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