

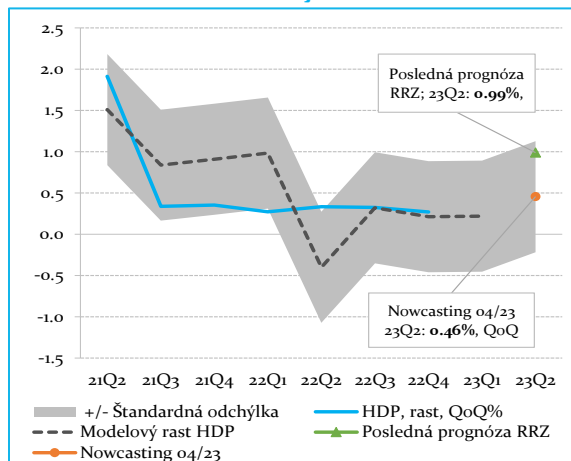
MAKROEKONOMICKÝ NOWCASTING (Apríl 2023)^{1,2}

Alexander Karšay, Jakub Kandričák (alexander.karsay@rrz.sk, jakub.kandricak@rrz.sk)

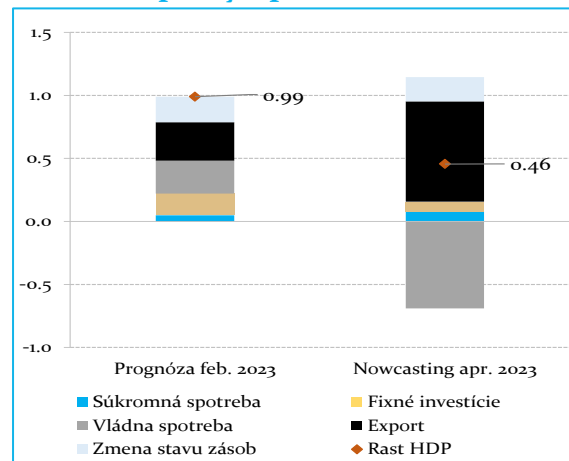
Rast ekonomiky pokračuje v prostredí globálnych výziev

V porovnaní s februárovou prognózou by mal byť rast ekonomiky v druhom štvrtroku pomalší. Nadol nás ťahá vládna spotreba a investície, kým export prekvapuje skôr pozitívne. Zároveň lepšie predošlé štvrtroky vytvorili silnejší základ pre rast v tomto roku. Preto z nowcastingu nevyplýva prehodnotenie rastu ekonomiky v roku 2023 oproti prognóze. Ekonomiku môže podporiť aj lepší vývoj zamestnanosti.

Graf 1: Medzikvartálny rast HDP v %



Graf 2: Príspevky v p. b. k rastu HDP v 2023Q2



V druhom štvrtroku **ekonomika SR podľa našich odhadov mierne rastie, medzikvartálne tempo 0,5 %** je zatiaľ o niečo rýchlejšie ako začiatkom roka (naš aktualizovaný odhad za prvý štvrtrok signalizuje nárast HDP o 0,2 %). Vo [februárovej prognóze](#) sme odhadovali nárast o 1 %. Nižší odhad oproti prognóze je spôsobený zmiernením rastu investícií, nižším rastom reálnych vládnych výdavkov a nižšou tvorbou zásob. Naopak, rýchlejšie by mal rásť náš export.

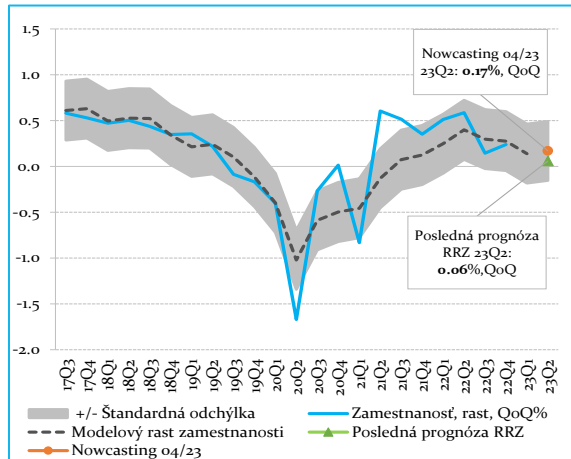
Napriek tomu, že rast v druhom štvrtroku zatiaľ zaostáva za očakávaniami, tempo expanzie v predošlom období, najmä koncom roka 2022, ich prekonal. Preto z celoročného hľadiska **nateraz z nowcastingu nevyplýva dôvod na prehodnotenie rastu ekonomiky za rok 2023.**

Vplyvom vysokej inflácie naďalej trpia spotrebiteľia. Aj začiatkom roka im zrejme klesli reálne príjmy, preto je rast spotreby domácností v prvom polroku veľmi utlmený. Investície zatiaľ ťažia z rastu čerpania fondov EÚ, ale iné investičné výdavky najmä v oblasti stavebníctva smerujú k spomaleniu, čo súvisí s ťažšou dostupnosťou financovania bývania a výstavby a otáčaním vývoja na realitnom trhu. Vládne výdavky odhadujeme s nominálnym nárastom o 9 % medziročne, avšak kvôli vysokej inflácii ide v reálnom vyjadrení o pokles. Exportérom by sa malo dariť o niečo viac, nakoľko sa zmierňujú úzke hrdlá v dodávateľských reťazcoch a globálna inflácia klesá, z čoho plynie už menší pesimizmus na strane spotrebiteľov a firiem.

Ekonomika EÚ sa v tomto roku podľa najnovšej predikcie MMF nachádza v pásme krehkého rastu. Rast ekonomík tlmí vysoká inflácia, stále prítomná neistota z dôvodu konfliktu na Ukrajine a sprísňovanie menovej politiky, ako aj úverových štandardov bánk.

Pri pokračujúcom raste ekonomiky **firmy cítia potrebu ďalej najímať pracovnú silu**, pričom rast zamestnanosti by mal mierne prekonať naše očakávania.

Graf 3: Medzikvartálny rast zamestnanosti v %



Tabuľka 1: Hlavné ukazovatele prognózy (reálny rast v % oproti predošlému obdobiu)

	Prognóza 23Q2	Nowcasting 23Q2	Prognóza 2023
HDP	1.0	0.5	1.8
Spotreba domácností	0.1	0.2	0.4
Fixné investície	1.6	0.7	9.5
Spotreba verejnej správy	1.6	-4.1	0.3
Export tovarov a služieb	0.8	2.1	2.3
Import tovarov a služieb	0.5	1.0	2.6
Zamestnanosť (ESA)	0.1	0.2	0.4

Poznámka: Prognóza RRZ z februára 2023; Nowcasting apríl 2023

Tabuľka 2: Signál pre prognózu rastu hlavných ukazovateľov na rok 2023

Premenná	Signál	Legenda
Konečná spotreba domácností	0	↑ Výrazné prehodnotenie nahor
Investície	0	↑ Mierne prehodnotenie nahor
Export	↑	0 Bez významného prehodnotenia
Spotreba verejnej správy	↓	↓ Mierne prehodnotenie nadol
Import	↑	↓ Výrazné prehodnotenie nadol
HDP	0	
Zamestnanosť	↑	

-
- ¹ Makroekonomický nowcasting je výstupom analytikov Kancelárie Rady pre rozpočtovú zodpovednosť (KRRZ). Nowcasting je rýchly modelový odhad vývoja ekonomiky v prebiehajúcom štvrtroku berúci do úvahy najnovšie ukazovatele súvisiace s vývojom HDP a zamestnanosti v SR. Nie je plnohodnotnou prognózou, nakoľko priestor na expertný úsudok je pri ňom obmedzený a aktualizuje len jeden štvrtrok prognózy. Metodické podrobnosti uvádzame [v komentári](#).
 - ² Údaje sú sezónne očistené, v reálnom vyjadrení a ich zdrojom je ŠÚ SR a odhady analytikov KRRZ, ak nie je uvedené inak.