

# MAKROPROGNÓZA Slovenska

2020q3

## Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Koronakríza neobišla ani Slovensko, ekonomika prechádza prudkou recesiou. Vzhľadom na šokový charakter oslabenia, veľkú previazanosť slovenskej ekonomiky na rovnako postihnuté zahraničie a berúc do úvahy aj nedostatok údajov za kľúčový druhý štvrťrok 2020, je táto prognóza len hrubým odhadom.

Už v prvom štvrťroku bola ekonomika citeľne zasiahnutá, keď sa v porovnaní so 4Q 2019 zmenšila o 13.4% a medziročne o 3.7%. Pokles bol v porovnaní s eurozónou (-3.0%) o niečo vyšší. Slovensko výrazne viac trpelo poklesom investícií a aj poklesom exportu.

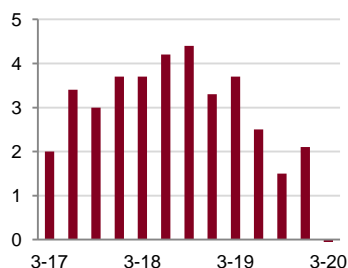
Koronavírus spotrebiteľskú infláciu v zásade neovplyvnil, mierne rýchlejšie rástli ceny potravín. Významne sa však prepádli producentské ceny, a to takmer vo všetkých priemyselných odvetviach.

Priemyselná produkcia v apríli prudko klesla a medziročne bola polovičná. Slovensko tak zažilo po Maďarsku a Rumunsku tretí najväčší prepád v celej EÚ. Priemyselné objednávky boli ešte horšie, medziročne klesli až o 60%. V máji sa priemysel oživil, aj v kľúčovej výrobe dopravných prostriedkov. Konjunkturálne prieskumy za jún sú ešte optimistickejšie, resp. menej pesimistickejšie. Zmena sa týka hlavne nových objednávok. V najbližších mesiacoch budeme pozorovať postupné zlepšovanie, čo však, vzhľadom na vysokú otvorenosť slovenskej ekonomiky, bude vo veľkej miere závisieť od našich obchodných partnerov, najmä Nemecka a Českej republiky.

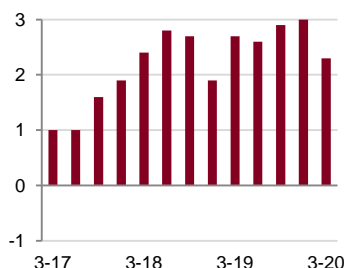
Podobne po prudkých prepadoch v marci a apríli sa v máji nadýchol aj maloobchod, medziročne však zostal v porovnaní s inými krajinami EÚ na nižšej úrovni.

V júni sme zaznamenali zlepšenie dôvery vo všetkých hlavných segmentoch ekonomiky. Celkovo by sa v tomto roku mala slovenská ekonomika zmenšiť o približne 10%. V budúcom roku by mala časť straty nahradiť vysokým rastom, ale pôvodnú úroveň nateraz nedoženie.

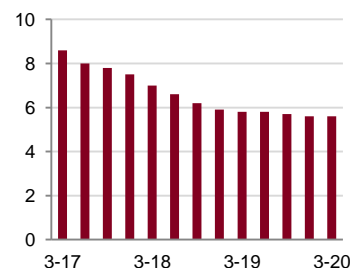
Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
<b>Reálny rast HDP</b>				
HDP	1Q	-3.7	2.1	1.5
Domácnosti	1Q	1.0	2.3	1.8
Verejná správa	1Q	1.1	4.7	4.2
Investície	1Q	-4.8	8.2	10.4
Export	1Q	-6.8	-0.5	-0.1
Import	1Q	-1.5	-0.5	3.3
<b>Inflácia</b>				
Inflácia CPI	Máj	2.0	2.1	2.3
Harmoniz. inflácia	Máj	2.1	2.1	2.4
Produc. inflácia	Máj	-0.5	1.4	2.1
<b>Trh práce</b>				
Miera nezamest.	Máj	6.5	6.4	5.8
Zmena zamest.	1Q	-1.4	0.1	0.2
Reálne mzdy	Apr	-10.7	-0.8	1.9
<b>Priemysel</b>				
Produkcia	Máj	-33.5	-42.0	-19.6
Objednávky	Apr	-57.7	-26.1	-7.2
<b>Stavebníctvo</b>				
Produkcia	Apr	-14.8	-2.5	7.5
Rezidenčné ceny	1Q	8.6	6.4	9.7
<b>Maloobchod</b>				
Reálny predaj	Máj	-9.0	-14.3	-3.6
Registrácia os. áut	Máj	-58.3	-61.5	-45.6
<b>Sentiment</b>				
Celková dôvera	Jún	71.6	59.0	55.1
Úvery domácnosti	Máj	7.4	7.9	8.4
Úvery firmy	Máj	4.9	4.8	4.8
<b>Makrobilancie</b>				
Saldo ŠR	Jún	-3 910	-3 136	-2 420
Bež. účet PB	Apr	-789	-671	95
<b>Eurozóna</b>				
HDP	1Q	-3.1	1.0	1.3
Inflácia HICP	Jún	0.3	0.1	0.3
Miera nezamest.	Máj	7.4	7.3	7.1
<b>Česká republika</b>				
HDP	1Q	-2.0	2.0	2.5
Inflácia HICP	Máj	3.1	3.3	3.6
Miera nezamest.	Máj	2.4	2.2	2.1



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

## Prognóza

Prognóza Slovenska	2016	2017	2018	2019 f	2020 f	2021 f
<b>Hrubý domáci produkt</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.1	3.0	3.9	2.4	-9.6	6.6
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	81.0	84.5	89.6	94.2	87.6	94.2
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	3.9	4.5	4.2	2.1	-7.3	4.7
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	1.9	1.0	0.2	4.6	5.2	3.1
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-9.3	3.5	2.6	6.8	-24.8	15.4
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	5.0	3.6	5.3	1.7	-17.2	5.5
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	4.8	3.9	4.9	2.6	-19.2	7.5
<b>Inflácia</b>						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	0.2	1.9	1.9	3.0	2.0	1.3
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	-0.5	1.3	2.5	2.7	2.5	1.6
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.2	2.0	1.9	3.2	2.1	1.3
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	-1.8	2.0	4.3	1.8	-5.0	6.5
<b>Trh práce</b>						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	912	954	1 013	1 092	1 082	1 103
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.8	3.3	3.6	5.0	-2.9	0.7
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 492	2 531	2 567	2 584	2 503	2 492
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	9.7	8.1	6.5	5.8	8.4	8.5
<b>Zahraničie</b>						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-2.2	-1.6	-2.4	-2.7	-1.2	-2.9
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-2.7	-1.9	-2.6	-2.9	-1.4	-3.1
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	1.5	0.7	-0.2	-0.8	1.3	0.0
<b>Hospodárstvo eurozóny</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.9	2.5	1.9	1.3	-8.0	5.4
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.2	1.5	1.8	1.2	0.4	1.1
Nezamestnanosť (%)	10.1	9.1	8.2	7.6	9.2	9.6
<b>Česká ekonomika</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.6	5.1	3.2	2.3	-6.7	4.8
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.7	2.5	2.1	2.8	2.7	2.0
Nezamestnanosť (%)	4.0	2.9	2.2	2.0	3.8	4.3

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k 10. júlu 2020.

V tabuľke v časti „Aktuálny vývoj“, stĺpec „Akt.“ znamená aktuálnu, poslednú zverejnenú mesačnú alebo štvrťročnú, „Akt-1“ znamená predchádzajúcu mesačnú alebo štvrťročnú hodnotu a „Akt-2“ hodnotu, ktorá predchádza predchádzajúcej hodnote. Všetky hodnoty predstavujú medziročnú zmenu v percentách okrem riadku „Celková ekonomická dôvera“, kde sú uvedené absolútne hodnoty indexu a okrem riadkov „Saldo štátneho rozpočtu“ a „Bežný účet platobnej bilancie“, kde sú uvedené kumulatívne hodnoty od začiatku roka. CPI (Consumer Price Index) = národná metodika merania inflácie. Harmonizovaná inflácia = európska metodika merania inflácie. Zdrojom štatistických údajov je Bloomberg. V tabuľke v časti „Prognóza“ v časti „Slovensko“ sú uvedené prognózované údaje tak ako ich projektuje Privatbanka. Údaje v časti „Eurozóna“ a „Česká republika“ sú aktuálnou projekciou analytikov oslovených agentúrou Bloomberg.

**Kontakt:** Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel. +421 2 3226 6531. Fax: +421 2 3226 6910. E-mail: research@privatbanka.sk, toth@privatbanka.sk, Web: www.privatbanka.sk / Trhové informácie.

**Upozornenie:** Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.