

Mesačný bulletin NBS

September 2020

Vydavateľ

© Národná banka Slovenska

Kontakt

Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava
info@nbs.sk

Elektronická verzia

[www.nbs.sk/sk/publikacie/
mesacny-bulletin-nbs](http://www.nbs.sk/sk/publikacie/mesacny-bulletin-nbs)



Materiál bol prerokovaný v Bankovej rade NBS 29. septembra 2020.

Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené
s uvedením zdroja.

Obsah

1	Zhrnutie	6
2	Medzinárodné prostredie	9
3	Ekonomika SR	13
3.1	Ekonomická aktivita	13
3.2	Trh práce	20
3.3	Ceny	27
3.4	Úvery a vklady	29
	Základné makroekonomické ukazovatele SR	35
	Zoznam boxov	
Box 1	Na koho dopadlo zhoršenie na trhu práce?	23
Box 2	Úrokové sadzby z úverov na Slovensku	31
	Zoznam tabuliek	
Tabuľka 1	Makroekonomické indikátory zverejnené od predchádzajúceho mesačného bulletinu	8
Tabuľka 2	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	35
	Zoznam grafov	
Graf mesiac	Porovnanie vývoja miezd a tržieb v sektore ubytovacích služieb	7
Graf 1	Eurozóna – vývoj HDP	9
Graf 2	Eurozóna – zamestnanosť a odpracované hodiny	10
Graf 3	Spotrebiteľská dôvera – úspory v súčasnosti a o dvanásť mesiacov	11
Graf 4	Vývoj HDP v eurozóne v 2. Q 2020	13
Graf 5	Vývoj HDP na Slovensku	14
Graf 6	Príjmy domácností a ich spotreba	14
Graf 7	Spotreba domácností podľa COICOP	15
Graf 8	Fixné investície	16
Graf 9	Zahraničný obchod	16
Graf 10	Vývoj ekonomických ukazovateľov	17
Graf 11	Vývoj ekonomických ukazovateľov	17
Graf 12	Vývoj vybraných odvetví priemyselnej produkcie	18
Graf 13	Maloobchodné a veľkoobchodné tržby	18
Graf 14	Registrácie automobilov	19
Graf 15	Indikátor ekonomického sentimentu	20
Graf 16	Vývoj zamestnanosti v odvetviach	21
Graf 17	Indikátory aktuálneho vývoja na trhu práce	21
Graf 18	Úroveň miezd od vypuknutia koronakrízy	22
Graf 19	Štruktúra inflácie	27

Graf 20	Porovnanie s predikciou	27
Graf 21	Vývoj čistej inflácie a miezd	28
Graf 22	Celková HICP inflácia sa od začiatku roka spomalila rýchlejšie ako čistá inflácia	28
Graf 23	Vývoj úverov	29
Graf 24	Mesačné toky úverov podnikom	30
Graf 25	Vývoj úverov domácnostiam	30
Graf 26	Vývoj vkladov	31

Zoznam grafov v boxoch

Box 1		
Graf A	Nárast nezamestnanosti júl vs február 2020 podľa pohlavia	23
Graf B	Miera nezamestnanosti podľa pohlavia	24
Graf C	Pokles zamestnanosti podľa vekových skupín	25
Graf D	Pokles zamestnanosti podľa dosiahnutého vzdelania	25
Graf E	Celková zamestnanosť a zamestnávanie na dohodu	26
Graf F	Podiel cudzincov zamestnaných v SR	26
Box 2		
Graf A	Posun v trhových sadzbách	32
Graf B	Nefinančné spoločnosti	33
Graf C	Domácnosti	33
Graf D	Zmena klientskych a trhových sadzieb od začiatku pandémie	34

Použité skratky

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednodňové obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionálnych účtov v EÚ
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
IES	indikátor ekonomického sentimentu
ifo Institute	Leibniz Institute for Economic Research at the University of Munich
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NACE	štatistická klasifikácia ekonomických činností
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
s. c.	stále ceny
s. o.	sezónne očistené
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
ÚRSO	Úrad pre reguláciu sieťových odvetví
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

Použité symboly v tabuľkách:

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.

1 Zhrnutie

Podľa druhého odhadu Eurostatu **hrubý domáci produkt eurozóny v 2. štvrťroku medzištvrťročne poklesol o 11,8 %**. Najvýraznejšie k tomu prispel pokles spotreby domácností. Ekonomiku tlmil aj investičný dopyt a čistý export. **Krátkodobé indikátory** na začiatku 3. štvrťroka **naznačujú** pokračujúce, ale len **mierne oživovanie ekonomiky**. Úroveň priemyselnej výroby a stavebnej produkcie boli v júli vyššie ako v 2. štvrťroku, ale stále nižšie ako ich predkrízové úrovne v januári. Maloobchodný predaj sa pohyboval nad úrovňou 2. štvrťroka a v blízkosti predpandemických hodnôt. **Indikátor ekonomického sentimentu v auguste opäť vzrástol**. Naďalej je však pod dlhodobým priemerom. Dôvera sa posilnila najmä v službách a maloobchode, pokračovalo aj jej zlepšovanie v priemysle.

Hrubý domáci produkt na Slovensku v 2. štvrťroku 2020 medzištvrťročne poklesol o 8,3 % a úroveň HDP za 1. polrok 2020 sa vrátila do roku 2015. Prepadli sa všetky zložky HDP, najmä domáci dopyt. Investičná aktivita v ekonomike pokračovala v poklese, k čomu prispeli najmä výroba automobilov a doprava. Spotrebiteľský dopyt zoslabol. Pokles vývozu najviac zasiahol automobilový priemysel, ktorý sa však dokázal aj najrýchlejšie spamätať. Firmy vyrábali do veľkej miery zo zásob, preto dovozy poklesli viac, ako by indikoval export. Podľa mesačných údajov dosiahla ekonomika svoje dno v apríli a odvtedy dochádza k jej oživeniu. V júli sa **krátkodobé ekonomické ukazovatele** opäť viac priblížili k predkrízovým hodnotám, čo naznačuje pokračujúce oživenie **ekonomickkej aktivity**. **Indikátor ekonomického sentimentu** zaznamenal v auguste zlepšenie vplyvom posilnenia dôvery vo všetkých jeho zložkách okrem stavebníctva.

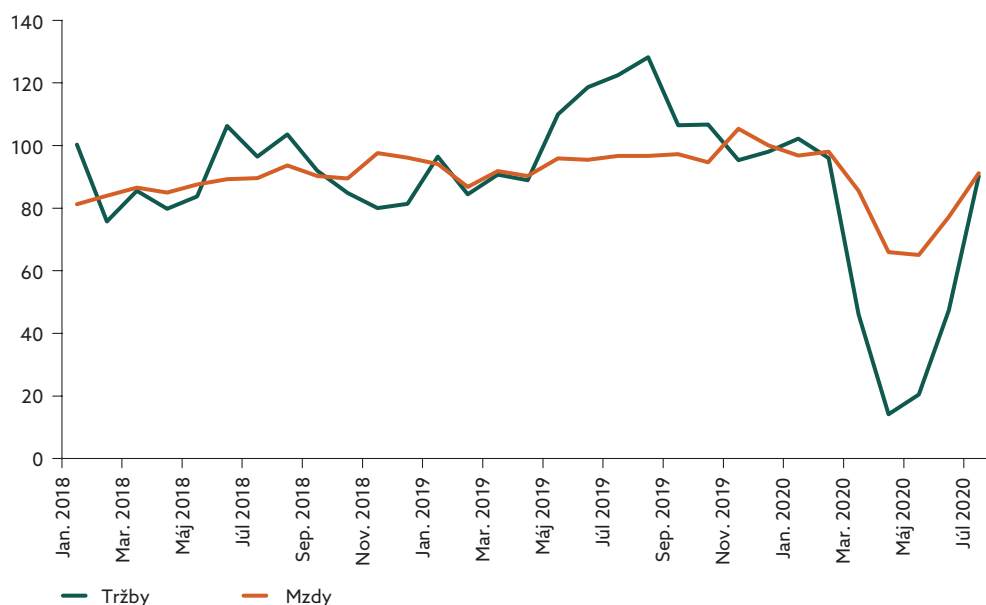
Zamestnanosť v 2. štvrťroku poklesla medzištvrťročne o 1,1 %. Mesačné údaje zamestnanosti za júl ešte naznačili pokračovanie negatívneho trendu. Miera nezamestnanosti sa v auguste nezmenila. Priemerná mzda v júli vzrástla o 1,8 % medziročne. Na rast miezd vplýva aj postupná obnova odpracovaných hodín, ktorých úroveň sa pomaly blíži k predkrízovým hodnotám.

Rast cien sa v auguste spomalil na 1,4 %. K spomaľovaniu inflácie naďalej prispieva najmä vývoj cien potravín. Čistá inflácia sa spomalila len mierne k úrovni 2,4 %, ale je vyššia ako očakávania.

Úvery súkromnému sektoru v júli vzrástli. Pozitívnym znakom je najmä úverovanie nefinančných spoločností, ktoré sa výraznejšie rozbehlo. Úvery domácnostiam pokračovali v spomaľovaní rastu.

Graf mesiaca

Porovnanie vývoja miezd a tržieb v sektore ubytovacích služieb
(index, 4. Q 2019 = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Po výraznom poklese tržieb a miezd v sektore ubytovacích služieb, ktoré pandemické opatrenia postihli najviac, dochádza po uvoľnení opatrení k postupnému návratu nominálnej mzdy aj tržieb na predkrízové úrovne. Asymetrický dopad na tržby a variabilné náklady naznačuje v prípade mnohých firiem možné problémy s likviditou. Opatrenia rozpočtovej a menovej politiky však tieto tlaky zmiernili.

Tabuľka 1 Makroekonomické indikátory zverejnené od predchádzajúceho mesačného bulletinu

Indikátor	Jednotka	Obdobie	Aktuálne obdobie	Predchádzajúce obdobie
Eurozóna				
Indikátory dôvery				
PMI	index	september 2020	50,1	51,9
Indikátor ekonomického sentimentu	dlhodobý priemer = 100	august 2020	87,7	82,4
Ekonomické ukazovatele				
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	2020 Q2	-14,7	-3,2
Index priemyselnej produkcie	medziročný rast v %	júl 2020	-7,8	-11,6
Tržby v maloobchode	medziročný rast v %, s. c.	júl 2020	0,6	1,5
Miera nezamestnanosti	%	júl 2020	7,9	7,7
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	august 2020	-0,2	0,4
Cena ropy v USD ¹⁾	úroveň	september 2020	41,9	45,0
Výmenný kurz USD/EUR ¹⁾	úroveň	september 2020	1,184	1,183
Slovensko				
Indikátory dôvery				
Indikátor ekonomického sentimentu	dlhodobý priemer = 100	august 2020	88,2	83,3
Indikátor dôvery v priemysle	saldo odpovedí	august 2020	-0,4	-4,4
Indikátor spotrebiteľskej dôvery	saldo odpovedí	august 2020	-21,6	-24,8
Ekonomické ukazovatele				
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	2020 Q2	-12,1	-3,7
Tržby celkom	medziročný rast v %, s. c.	júl 2020	-1,6	-4,9
Index priemyselnej produkcie	medziročný rast v %	júl 2020	-3,6	-8,5
Úvery súkromnému sektoru	medziročný rast v %	júl 2020	6,3	6,3
Zamestnanosť	medziročný rast v %	júl 2020	-5,5	-5,2
Miera nezamestnanosti ²⁾	%	august 2020	8,3	8,3
Nominálne mzdy ³⁾	medziročný rast v %	júl 2020	1,8	1,6
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	august 2020	1,4	1,8

Zdroj: ŠÚ SR, EK, Markit, Macrobond, výpočty NBS

1) Pre aktuálne obdobie priemer od začiatku mesiaca

2) Sezónne očistenie NBS

3) Len za vybrané odvetvia (bez verejného sektora)

Poznámka: V tabuľke sú hrubo zvýraznené hodnoty s významnou odchýlkou. Na jej výpočet (stanovenie) sa hodnoty makroekonomických indikátorov eurozóny porovnávajú s ich trhovými očakávaniami a hodnoty makroekonomických indikátorov Slovenska, vrátane cien ropy a kurzu, sa porovnávajú s ich trojmesačnými priemerami.

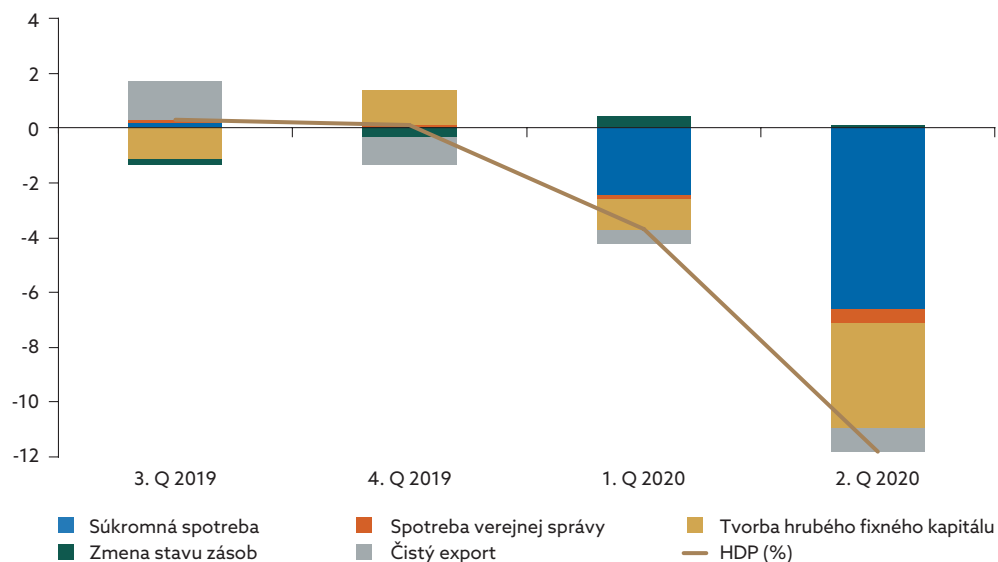
Spôsob konštrukcie hraničných intervalov pre zvýraznené hodnoty v tabuľke a pre odchýlky v porovnaní s predikciou sa uvádza v [Mesačnom bulletine NBS, august 2018](#).

2 Medzinárodné prostredie

Podľa druhého odhadu Eurostatu **poklesol hrubý domáci produkt eurozóny v 2. štvrtroku medzištvrtročne o 11,8 %** (graf č. 1). Prepad ekonomiky ovplyvnilo uplatňovanie protipandemických opatrení, čo sa premietlo do vysokého poklesu spotreby domácností, ktorá najvýraznejšie prispela k útlmu ekonomickej aktivity. Výraznejšie sa prepadol aj investičný dopyt. Ekonomiku tlmil aj čistý export, keď pokles exportov len čiastočne kompenzovalo zníženie dovozov. Prorastovo k vývoju hospodárstva mierne prispela len zmena zásob, čo mohlo v danej situácii odrážať nedobrovoľnú tvorbu zásob.

Graf 1

Eurozóna - vývoj HDP (medzištvrtročný rast v %, príspevky v p. b.)

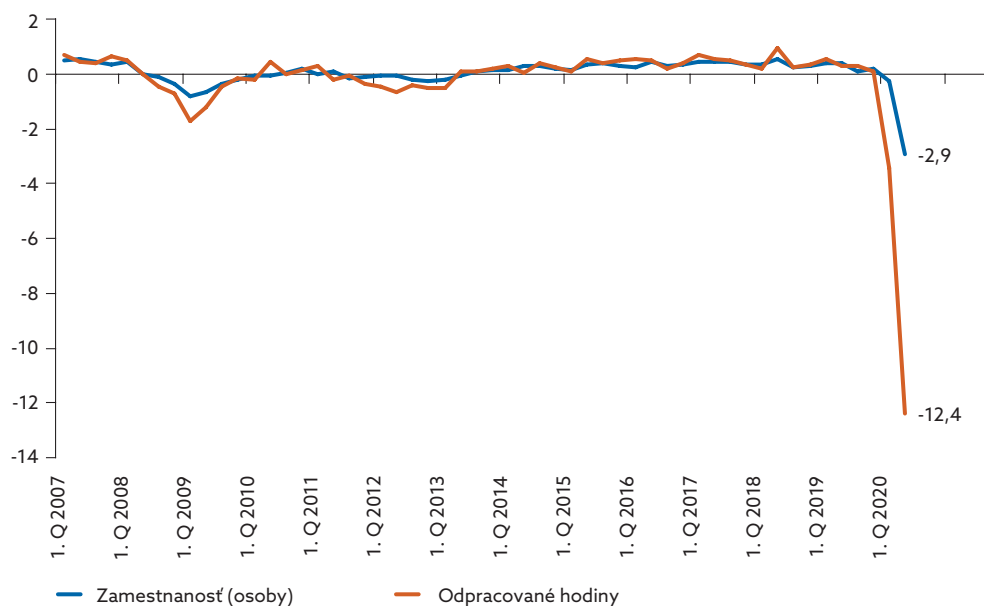


Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

Kým **zamestnanosť** (vyjadrená počtom zamestnaných) v 2. štvrtroku **poklesla** v eurozóne **o 2,9 %** (0,3 % v 1. štvrtroku), odpracované hodiny sa znížili o 12,4 % (graf č. 2). Výrazný rozdiel medzi vývojom odpracovaných hodín a zamestnanosťou úzko súvisel so schémami skrátených pracovných úväzkov vo viacerých krajinách, najmä v Nemecku a Francúzsku.

Graf 2

Eurozóna – zamestnanosť a odpracované hodiny (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Macrobond

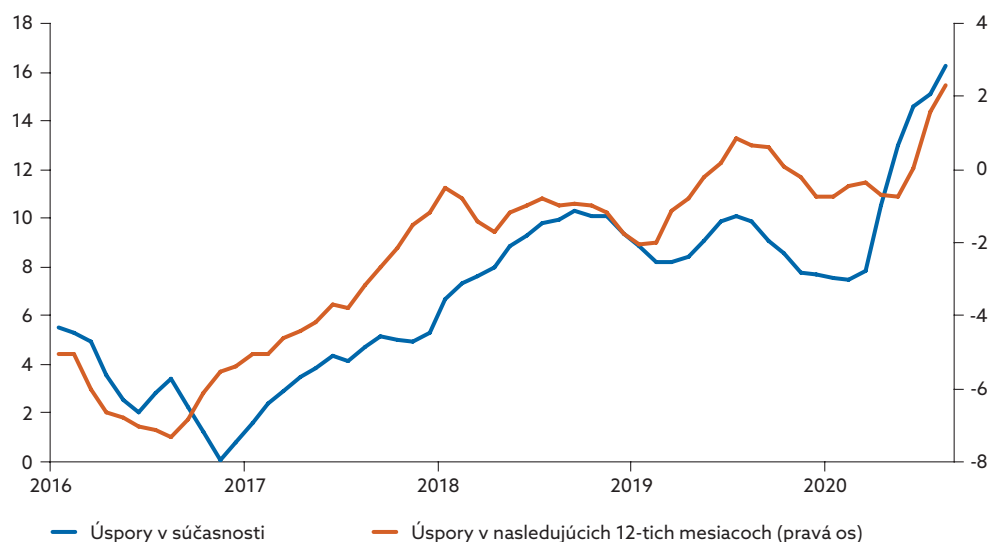
Krátkodobé indikátory na začiatku 3. štvrťroka naznačujú **pokračujúce**, ale len **mierne oživovanie ekonomiky**. Kým priemyselná produkcia rástla tretí mesiac za sebou, v stavebníctve sa ekonomická aktivita takmer nezmenila a maloobchodný predaj poklesol. **Priemyselná výroba vzrástla** v júli o 4,1 % a jej úroveň bola o 14,6 % vyššia v porovnaní s 2. štvrťrokom. Naďalej sa však nachádzala o viac ako 7 % pod predkrízovou hodnotou (január). Stavebná produkcia sa zvýšila len mierne (o 0,2 %) a nachádzala sa 12 % nad úrovňou 2. štvrťroka. Index stavebnej produkcie sa však stále nachádzal takmer 6 % pod predkrízovou úrovňou (január). Naopak, **maloobchodný predaj** v júli **poklesol** o 1,3 % v dôsledku zníženia predajov nepotravinových produktov, najmä odevov a obuvi. Letné uvoľnenie protipandemických opatrení sa na druhej strane prejavilo vo zvýšenej mobilite a náraste predaja pohonných látok. Úroveň maloobchodného predaja sa aj napriek medzimesačnému poklesu pohybovala približne 8,2 % nad úrovňou 2. štvrťroka, čo ovplyvnili výrazné prírastky v máji a júni. Súčasne dosahovala približne predpandemické hodnoty.

Indikátor ekonomického sentimentu v auguste opäť **vzrástol** (o 5,3 bodu na 87,7), čo dokumentuje pokračujúce oživovanie ekonomickej aktivity po protipandemickom uzatvorení hospodárstva. Úroveň indikátora sa však aj naďalej nachádza pod dlhodobým priemerom (99,6). Dôvera sa posilnila najmä v službách a maloobchode, pokračovalo aj jej zlepšovanie v priemysle. Posilnenie dôvery v týchto odvetviach podporili najmä pozitívnejšie hodnotenia vnímanej ekonomickej aktivity a dopytu. Naopak, mierne poklesla dôvera v stavebníctve, avšak ako v jedinom odvetví sa nachádza-

la mierne nad dlhodobým priemerom. Spotrebiteľia aj napriek miernemu zlepšeniu vnímajú aj naďalej pomerne nepriaznivo očakávanú nezamestnanosť. Súčasne sa zvýšená neistota premietla do nárastu vnímaných súčasných, ale aj budúcich úspor (graf č. 3), čo môže v budúcnosti limitovať oživenie spotrebiteľského dopytu.

Graf 3

Spotrebiteľská dôvera – úspory v súčasnosti a o dvanásť mesiacov (3-mesačný kľzavý priemer, saldá odpovedí)



Zdroj: Macrobond

Rýchly odhad **Purchasing Managers' Index (PMI)** za september naznačuje, že **oživovanie** hospodárstva bude **pomalšie** vzhľadom na nastupujúcu druhú vlnu pandémie. **Kompozitný PMI** pre eurozónu v **septembri poklesol** na 50,1 (v porovnaní s 51,9), teda **k hranici stagnácie ekonomiky**. Obavy z rastúceho počtu ochorení COVID-19 sa premietajú v obmedzovaní sociálnych kontaktov, čo postihlo sektor služieb. PMI v službách sa znížil z 50,5 v auguste na 47,6 v septembri, čo signalizuje pokles ekonomickej aktivity v tomto odvetví. Naopak, aktivita v priemyselnej výrobe, najmä v Nemecku, rástla. PMI v tomto odvetví dosiahol 25-mesačné maximum. Nepostačovalo to však na kompenzovanie útlmu v sektore služieb.

Federálny rezervný systém (Fed) koncom augusta oznámil, že schválil **zmeny** vo svojom **strategickom menovopolitickom dokumente** Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy¹. Predstavil ich predseda Fedu Jerome Powell na konferencii v Jackson Hole – išlo o dve dôležité zmeny. Prvou zmenou je **pohľad** menovej politiky **na potenciálnu zamest-**

¹ <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200827a.htm>
<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/review-of-monetary-policy-strategy-to-ols-and-communications-statement-on-longer-run-goals-monetary-policy-strategy.htm>

nanosť. Fed zdôraznil, že maximálna zamestnanosť je **dôležitým cieľom** menovej politiky a **menovopolitické rozhodnutia** budú brať do úvahy situáciu, keď **skutočná zamestnanosť je nižšia ako maximálna zamestnanosť.** V minulosti sa v tomto dokumente hovorilo o odchýlkach zamestnanosti od maximálnej úrovne. Zjednodušene by to malo znamenať, že Fed nebude sprísňovať menovú politiku len preto, že skutočná zamestnanosť prekročí maximálnu zamestnanosť, ak súčasne nebude dochádzať k nechcenému rastu inflácie, prípadne nebudú existovať iné riziká. Druhá zmena sa dotýka **inflačného cieľa.** Fed aj naďalej definuje inflačný cieľ vo výške **2 %**, **avšak** konštatuje, že tento cieľ **má byť dosiahnutý v priemere** v čase. To znamená, že ak inflácia poklesne v nejakom období pod 2 %, v nasledujúcom období sa primeraná menová politika určitý čas zameria na dosiahnutie inflácie mierne prevyšujúcej 2 %. Ak by inflácia po obdobiach ekonomického ochladenia nikdy neprekročila 2 %, potom by v priemere bola pod úrovňou cieľa a mohla by sa premietnuť do zníženia dlhodobých inflačných očakávaní.

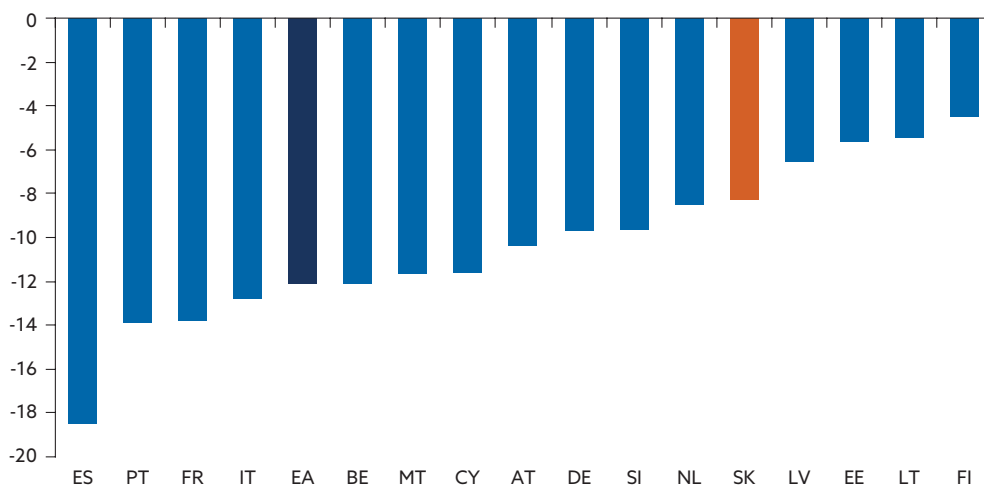
3 Ekonomika SR

3.1 Ekonomická aktivita

Hrubý domáci produkt v 2. štvrtroku poklesol o 8,3 % medzištvrtročne (12,1 % medziročne). Hlavný negatívny efekt pandémie koronavírusu sa prejavil začiatkom štvrtroka. Ako naznačujú mesačné ukazovatele, ekonomika dosiahla svoje dno už v apríli. Následne po postupnom otváraní prevádzok sa začalo oživovanie aktivity. V rámci krajín eurozóny bola ekonomika Slovenska zasiahnutá miernejšie ako ostatné štáty (graf č. 4). Avšak spolu s poklesom zo začiatku roka, ktorý, naopak, patril medzi najvýraznejšie, sa úroveň HDP za 1. polrok 2020 vrátila do roku 2015.

Graf 4

Vývoj HDP v eurozóne v 2. Q 2020 (medzištvrtročný rast v %)

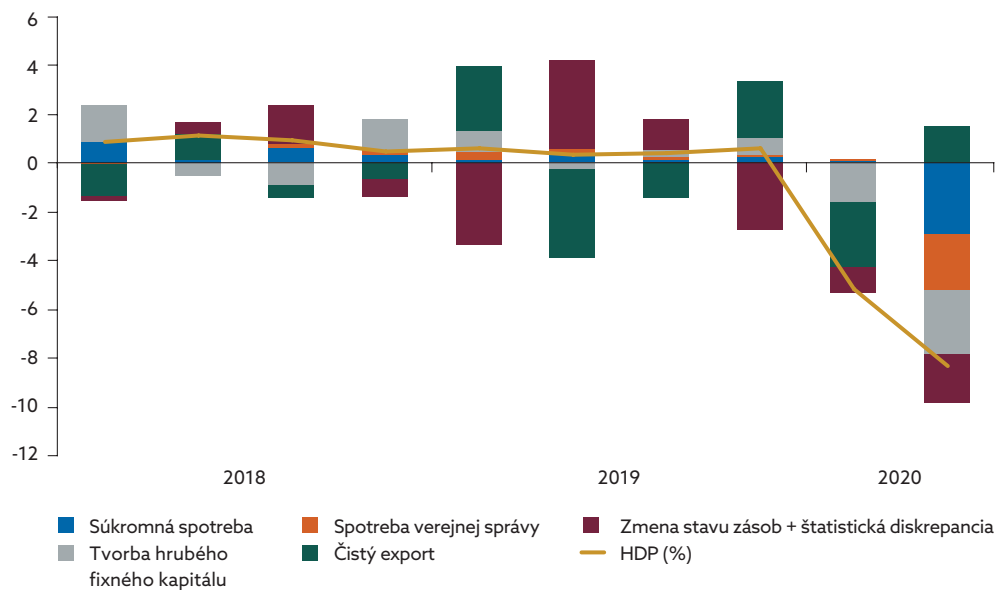


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Pandémia sa negatívne prejavila v prepade všetkých zložiek HDP, najmä však domáceho dopytu (graf č.5). Uzatvorenie prevádzok začiatkom minulého štvrtroka sa premietlo do zníženia takmer všetkých položiek spotreby domácností. Výnimkou boli len výdavky na potraviny a bývanie, ktoré pokračovali v raste (graf č. 7). Vplyvom zatvorenia ekonomiky a následného poklesu tržieb sa zhoršila aj situácia na trhu práce. Avšak zavedenie vládnych opatrení ako pandemické OČR a PN a kurzarbeit dokázali čiastočne nahradiť pokles príjmov domácností z práce. Spotrebiteľia aj napriek tomu odkladali plánované nákupy hlavne pri drahších tovaroch dlhodobej spotreby v dôsledku obáv o budúci vývoj a uprednostňovali tvorbu úspor. Miera úspor sa zvýšila na historicky najvyššiu úroveň (graf č. 6). Tržby maloobchodu sa taktiež postupne vrátili na úrovne pred začiatku pandémie. Pravdepodobne tak nastalo uspokojenie odloženého dopytu z predchádzajúceho obdobia.

Graf 5

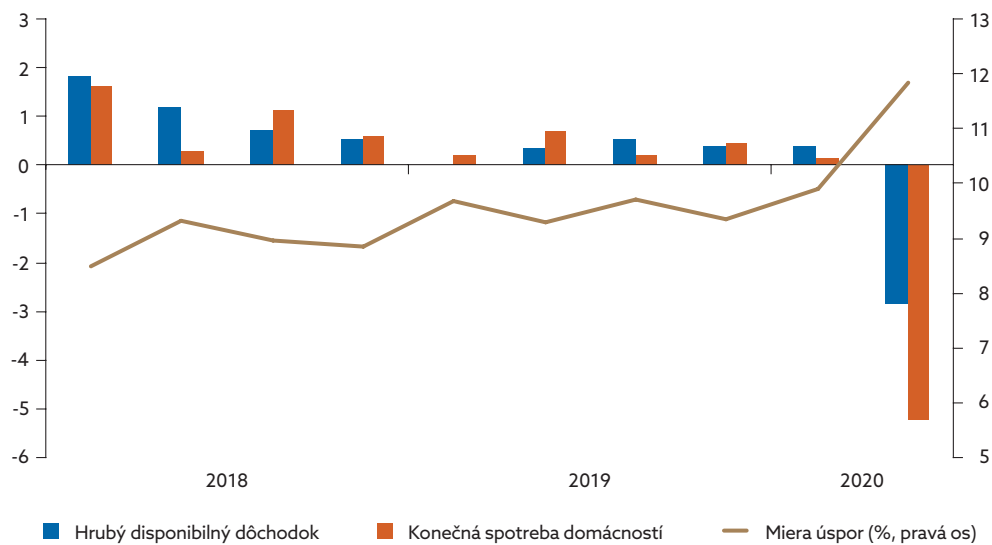
Vývoj HDP na Slovensku (medzištvrtročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 6

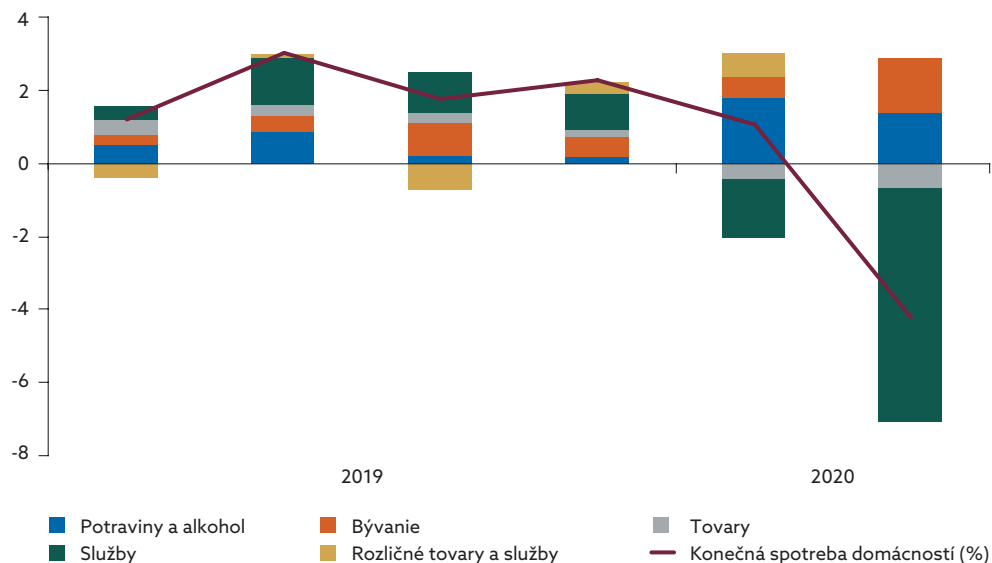
Príjmy domácností a ich spotreba (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 7

Spotreba domácností podľa COICOP (medziročný rast v %, príspevky v p. b., s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Investičná aktivita v ekonomike pokračovala v poklese zo začiatku roka, keď sa oproti minulému štvrtroku znížila o 12,1 % (14,6 % medziročne).

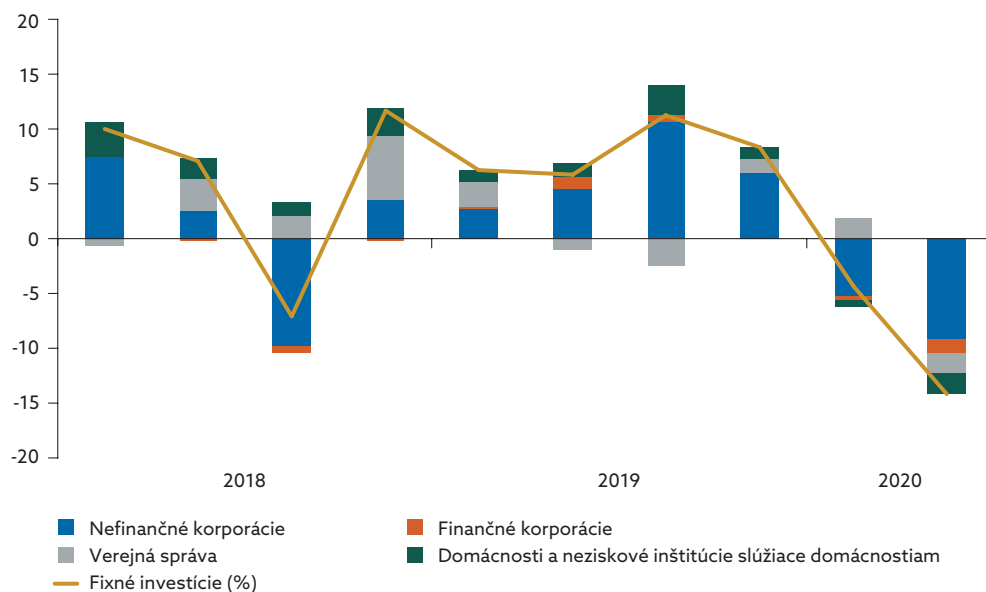
Zníženie tvorby fixného kapitálu vykázali všetky sektory, najvýraznejšie však nefinančné podniky (graf č. 8). Z pohľadu sektorov k zníženiu investícií prispel najmä priemysel: výroba automobilov a doprava. Zastavenie výroby malo negatívny vplyv na likviditu podnikov, ktoré hľadali potrebné financie aj v obmedzovaní výdavkov na minimum. Aj keď sa postupne medzimesačne zlepšuje produkcia a tiež nálada v ekonomike, ich úroveň stále zostáva pod hodnotami spred februára. Z prieskumov medzi podnikmi vyplýva, že aj napriek opätovnému nábehu výroby v aktuálnom štvrtroku využívajú svoje kapacity na nižšej úrovni, ako tomu bolo v minulosti. V prípade investičnej aktivity tak môžeme očakávať skôr jej ďalšie zmierňovanie. Rizikom je aj rast zadlženia nefinančných spoločností, ktoré sa tak snažia preklenúť problémy s likviditou.

Čistý export pôsobil na ekonomiku mierne prorastovo aj napriek značnému poklesu exportov. Zhoršujúci sa zahraničný dopyt a uzatvorenie takmer všetkých ekonomík sa prejavilo v poklese exportov tovarov a služieb o 25,6 % medzištvrtročne. Pokles nastal pri vývoze všetkých komodít. Najviac bol zasiahnutý automobilový priemysel, ten sa však dokázal aj najrýchlejšie spamätať a už v júni vývoz áut dosiahol úrovne z konca minulého roka. Z hľadiska teritoriálnej štruktúry poklesli najmä exporty do európskych krajín, ktoré v tomto čase pandémie zasiahla najviac. Akumulácia zásob zo začiatku roka a obavy o budúcu produkciu sa prejavili vo výraznejšom poklese dovozov (o 27,2 % medzištvrtročne). Nižšie dovozy v porovnaní s vývozmi vyústili do zlepšenia salda zahraničného obchodu

v porovnaní s minulým štvrťrokom (graf č. 9), čo malo prorastový vplyv na ekonomiku.

Graf 8

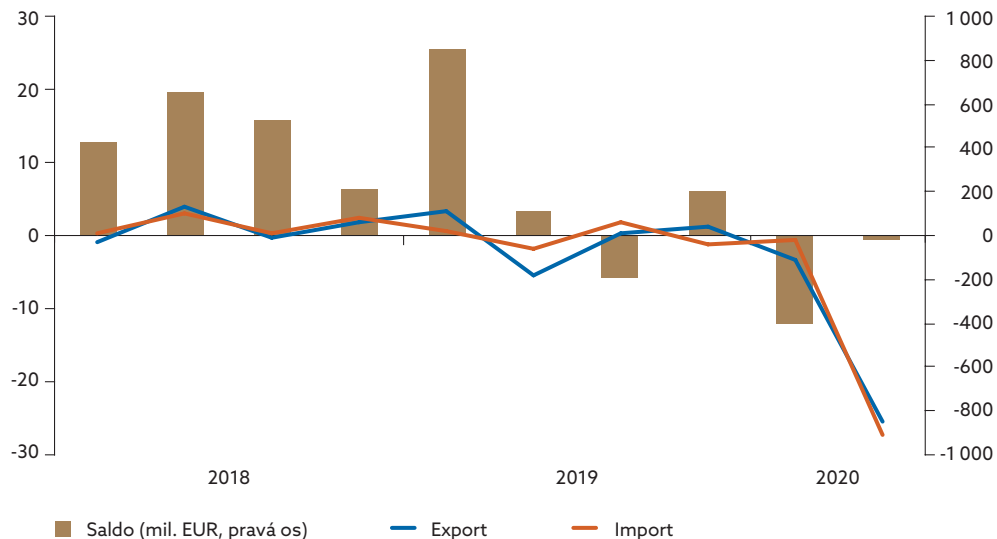
Fixné investície (medziročný rast v %, príspevky v p. b., b. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 9

Zahraničný obchod (mil. EUR, medzištvrtročný rast v %)



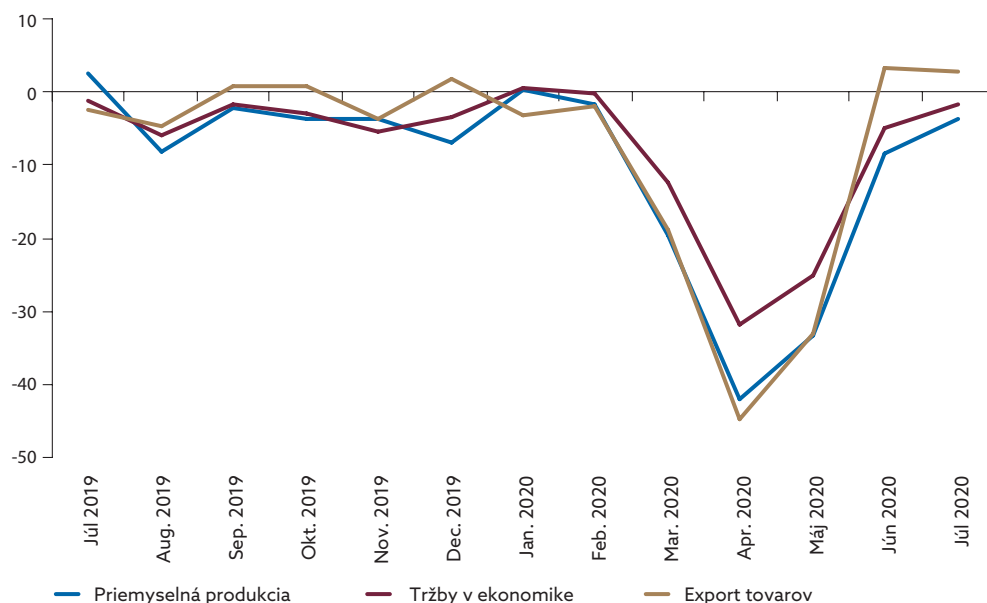
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

V júli sa krátkodobé ekonomické ukazovatele opäť viac priblížili k predkrízovým hodnotám. Vývoz tovarov bol už druhý mesiac vyšší, než pred rokom, produkcia a tržby boli medziročne nižšie, avšak nie tak výrazne ako doteraz (graf č. 10). Napriek začiatku dovolenkového obdobia sa dokázali zlepšiť aj medzimesačne (graf č. 11). Darilo sa predovšetkým automobilo-

vému priemyslu, ale aj elektrotechnickému priemyslu, kde v posledných rokoch dochádza skôr k útlmu výroby.

Graf 10

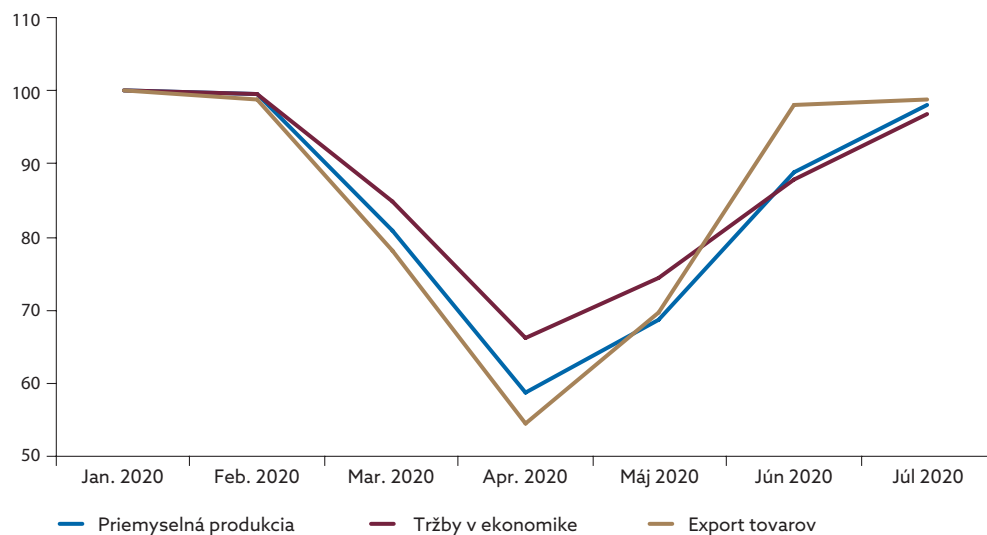
Vývoj ekonomických ukazovateľov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 11

Vývoj ekonomických ukazovateľov (index, január 2020 = 100)



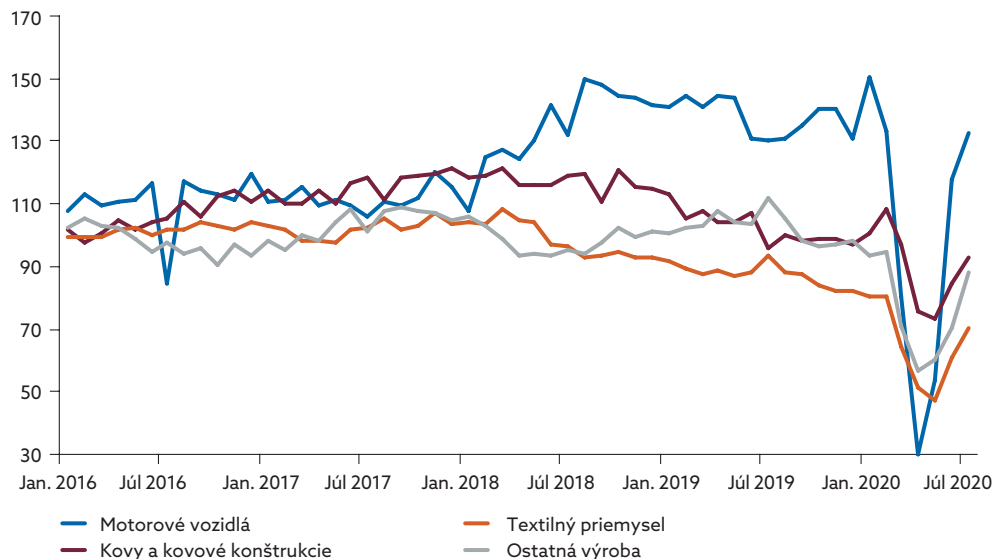
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Produkcia v priemysle v porovnaní s minulým rokom klesla o 3,6 %. Oživenie výroby zaostáva medziročne najviac v textilnom priemysle (graf č. 12), ale tiež vo výrobe gúmy, plastov, ostatných strojov a ostatnej výrobe. Niektoré odvetvia však už medziročne rástli. Okrem petrochemického priemyslu, ktorý mal pred rokom rozsiahle odstavky, rástla významnejšie aj

dodávka energií, ktorá nebola protipandemickými opatreniami zasiahnutá takmer vôbec. Automobilový priemysel po piatich mesiacoch dosiahol tiež kladné hodnoty, hoci iba mierne.

Graf 12

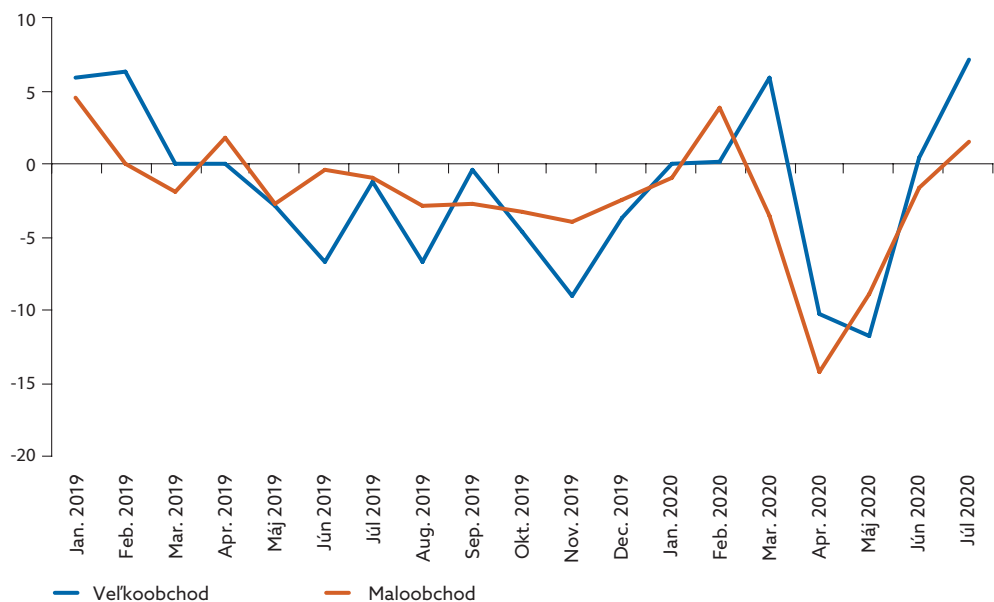
Vývoj vybraných odvetví priemyselnej produkcie (index 2015 = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 13

Maloobchodné a veľkoobchodné tržby (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

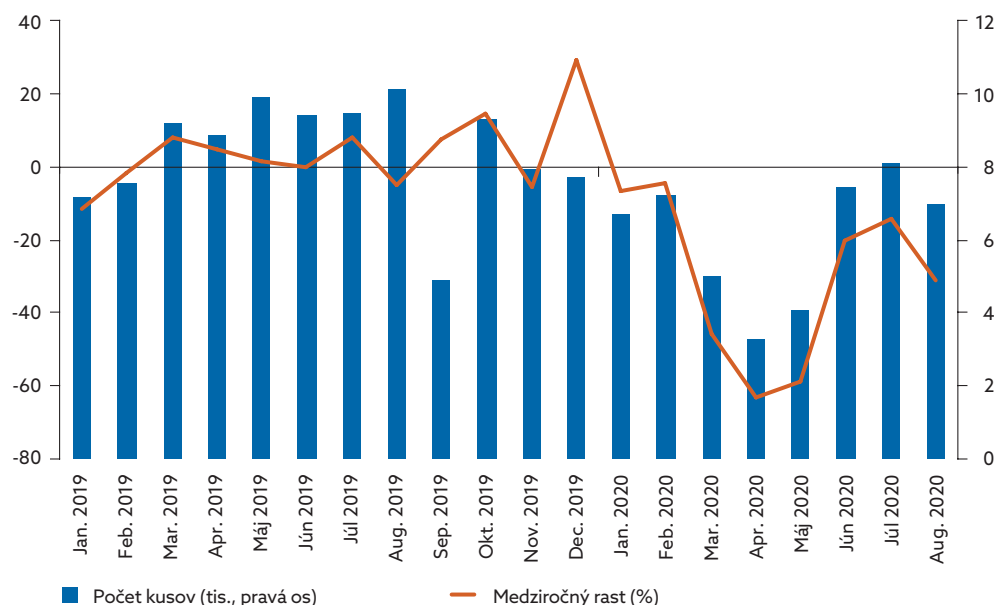
Tržby v ekonomike medziročne klesli o 1,6 % a úrovňovo sú porovnateľné približne s koncom minulého roka. Kým obchodu sa viac-menej darilo, tržby v priemysle a v ďalších odvetviach klesali a vývoj bol podobný s produkciou. V rámci spomínaného obchodu vzrástol veľkoobchod až o viac

ako 7 % a maloobchodné tržby rástli prvýkrát po prepuknutí pandémie (graf č. 13). Naopak, tržbám v ubytovacích zariadeniach nepomohol ani prvý letný dovolenkový mesiac. V júli tržby v tomto odvetví klesli o 29 % a stále platí, že ide o najviac zasiahnuté odvetvie koronakrízou.

Registrácie automobilov boli v auguste 2020 na pomerne nízkej úrovni (graf č. 14), aj s ohľadom na letné mesiace. Medziročný pokles je však skreslený vzhľadom na skutočnosť, že pred rokom sa sprísnila emisné normy (ako pred dvoma rokmi) a predajcovia registrovali autá vo väčšej miere na svoj účet.

Graf 14

Registrácie automobilov (tis., %)



Zdroj: MV SR, výpočty NBS

V júli export tovarov vzrástol o 2,8 %. Za rastom exportov je najmä automobilový priemysel a elektronika. Vývoz zvyšku ekonomiky pokračoval v medziročnom poklese. Autopriemyslu sa podarilo dostať sa do kladnej dynamiky vďaka nárastu dopytu. Import však naďalej klesal. Podniky boli pravdepodobne vzhľadom na budúce dovozy opatrné.

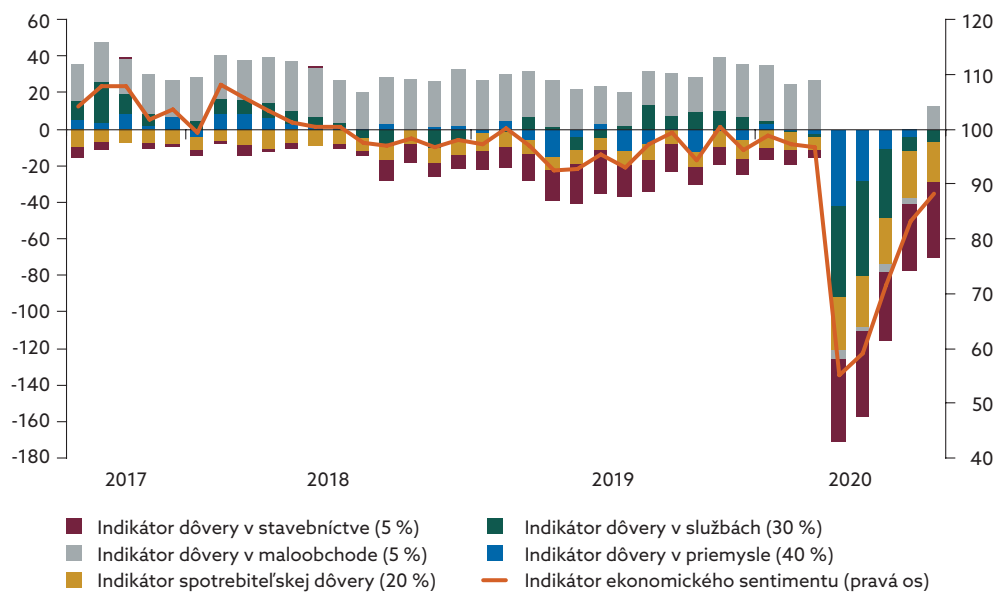
Spomedzi ostatných mesačných indikátorov ekonomickej aktivity najviac medziročne rástli **nové objednávky**, čo možno priaznivo vnímať aj v súvislosti s vývojom v nasledujúcich mesiacoch.

Indikátor ekonomického sentimentu v auguste vzrástol o 4,9 bodu na hodnotu 88,2 vplyvom posilnenia dôvery vo všetkých jeho zložkách okrem stavebníctva (graf č. 15). Dôveru v priemysle a rovnako v službách priaznivo ovplyvnili najmä hodnotenia súčasnej úrovne dopytu po produkcii, resp. službách. Naopak, v stavebníctve hodnotenia úrovne dopytu

stáli za zhoršením dôvery. Dôvera v maloobchode výraznejšie vzrástla a po štyroch mesiacoch sa opäť dostala na kladnú hodnotu najmä vďaka pozitívnym hodnoteniam súčasných i očakávaných podnikateľských aktivít. Spotrebiteľská dôvera vzrástla vplyvom zmiernenia negatívnych očakávaní vo všetkých jej zložkách.

Graf 15

Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer 2000 – 2019 = 100)



Zdroj: EK

3.2 Trh práce

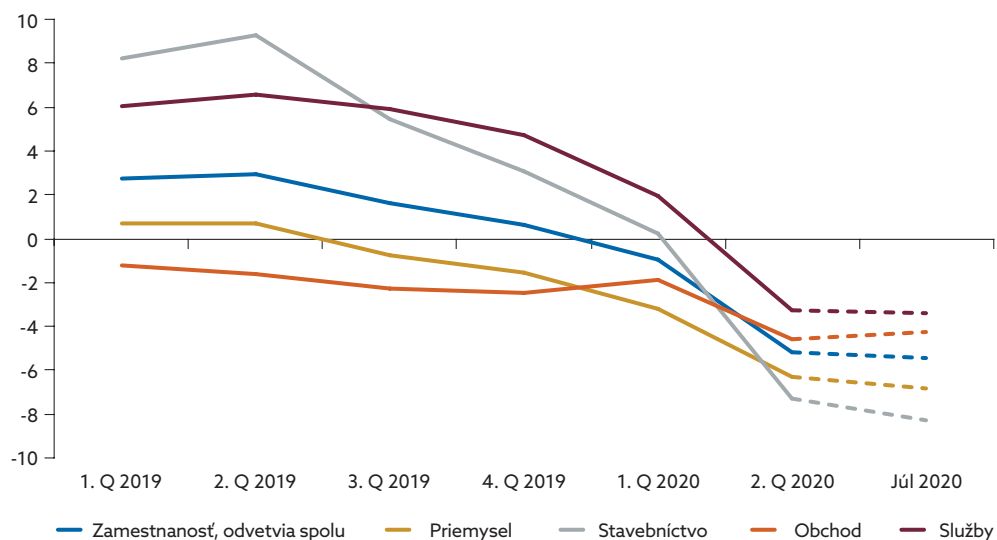
Zamestnanosť klesla v 2. štvrtroku o 1,1 %. Negatívny trend pokračoval aj v júli. Zamestnanosť vo vybraných odvetviach súkromného sektora v júli medzimesačne poklesla o 0,3 %, čím sa medziročný pokles prehĺbil (graf č. 16). Počet zamestnaných klesol vo väčšine odvetví ekonomiky. Výnimkou bol len sektor informácií a komunikácie, kde zamestnanosť mierne vzrástla. Nosné odvetvie priemyselnej výroby stratilo medziročne už 6,8 % pracovných miest. Väčšina odvetví priemyselnej výroby zaznamenáva pokles zamestnanosti s výnimkou farmaceutického priemyslu. Napriek návratu produkcie k predkrízovým úrovňam dochádza vo výrobe automobilového priemyslu naďalej k optimalizácii a zamestnanosť sa znižuje.

Predstihové údaje za august nedávajú signály na pozitívne zmeny na trhu práce, situácia sa len stabilizovala (graf č. 17). Očakávania zamestnávateľov v oblasti tvorby nových pracovných miest sú naďalej pesimistické, aj keď pesimizmus sa zmierňuje. V obchode sú očakávania v oblasti zamestnanosti pozitívne, čo súvisí s obnoveným spotrebiteľským dopytom. Počet voľných pracovných miest rovnako ešte zaznamenáva pokles (-16,6 % medziročne), avšak už miernejší v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi.

Na základe prieskumu spoločnosti Trexima 9 % respondentov predpokladá prepúšťanie zamestnancov do konca septembra².

Graf 16

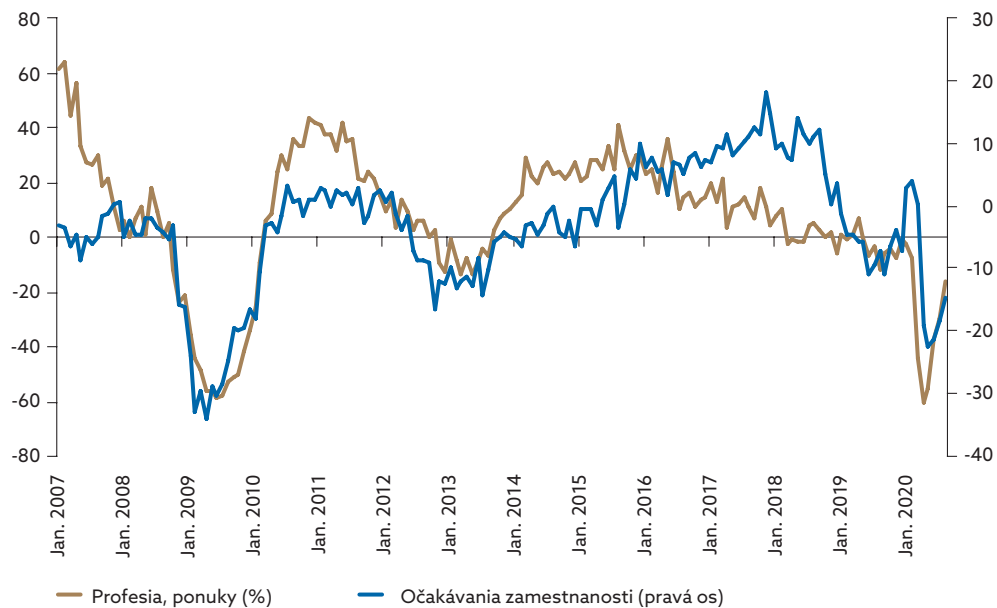
Vývoj zamestnanosti v odvetviach (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 17

Indikátory aktuálneho vývoja na trhu práce (medziročný rast v %, index)



Zdroj: EK, profesia.sk, výpočty NBS

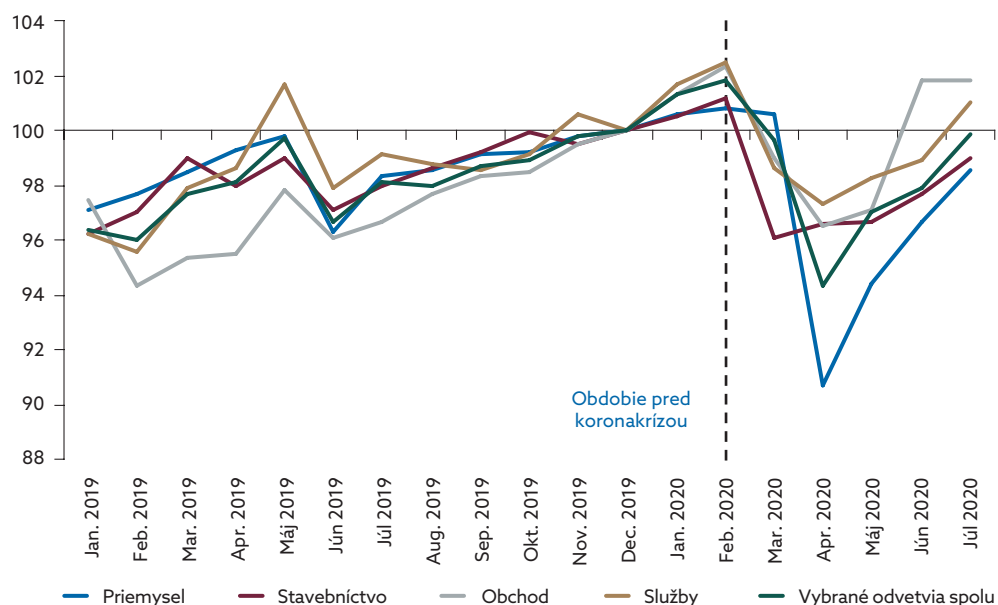
² <https://www.trexima.sk/wp-content/uploads/2020/09/Infografika-analyza-dopadov-COVID-19.pdf>

V auguste miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov zostala nezmenená na úrovni 8,3 % (nárast o 0,02 p. b., čo je asi 600 osôb)³. Rast počtu nezamestnaných sa tak po niekoľkých mesiacoch zastavil. Z radov nezamestnaných odišiel približne rovnaký počet ľudí ako v júli, avšak prílev do evidencie uchádzačov o zamestnanie sa spomalil. Po niekoľkých mesiacoch vysokých hodnôt už poklesol mesačný prílev uchádzačov o zamestnanie do evidencie úradov práce z najväčších odvetví – priemyselná výroba a obchod – na úrovne bežné v predkrízovom období.

Mzdy sa v júli vrátili k nepatrnému medziročnému rastu vplyvom zvýšenia odpracovaných hodín (graf č. 18). Mzdy za celý 2. štvrťrok poklesli o 1,2 % (v súkromnom sektore pokles o 2,6 %). Podľa prieskumu spoločnosti Trexima³ viac ako polovica firiem v dôsledku ekonomických následkov COVID-19 obmedzila svojim zamestnancom benefity a/alebo znížila mzdy. Začiatkom 3. štvrťroka sa však vplyvom oživenia ekonomickej aktivity počet odpracovaných hodín vrátil takmer na predkrízové úrovne. To sa následne prejavilo v nepatrnom medziročnom raste priemernej mzdy (1,8 %). Z pohľadu hlavných odvetví najvýraznejšie rástli mzdy vo veľkoobchode (o 6,1 %), maloobchode (o 5,9 %) a v reštauráciách (o 4,7 %), kým v stavebníctve a ubytovacích službách platy klesli o 7,6 %, resp. 5,7 %. V priemysle ešte priemerná mzda zostávala za minuloročnou úrovňou. Mzdy za júl naznačili, že mzdy v národnom hospodárstve sa vrátia v 3. štvrťroku k opätovnému rastu (graf č. 19).

Graf 18

Úroveň miezd od vypuknutia koronakrízy (december 2019 = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Poznámka: Úroveň nominálnej priemernej mzdy.

³ Sezónne očistenie NBS. Bez očistenia by pokles dosiahol takmer 2-tis. osôb.

Box 1

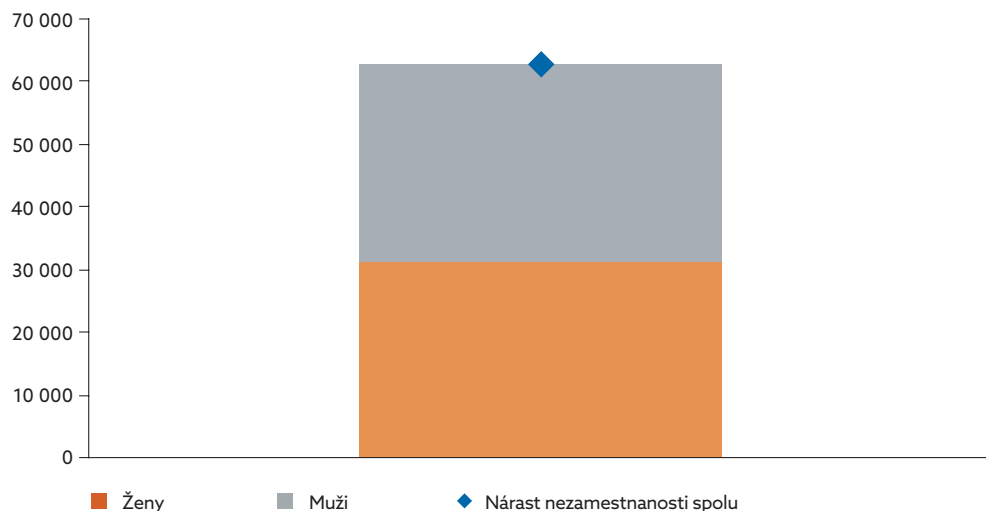
Na koho dopadlo zhoršenie na trhu práce?

Trh práce v 2. štvrtroku prechádzal fázou rozsiahleho zhoršenia situácie. Veľa firiem prepúšťalo, zastavili sa náborové aktivity, mzdové vyjednávania a vyplácanie odmien ovplyvnila zhoršená pozícia zamestnancov a nízke tržby. Za agregátnym poklesom počtu zamestnaných približne o 45-tis.⁴ za 1. polrok (o 63-tis. medziročne v 2. štvrtroku) sa však skrýva paleta dosahov na rôzne skupiny obyvateľstva, ktoré je užitočné poznať presnejšie.

Do evidencie nezamestnaných pribudlo v období od začiatku marca oproti koncu februára približne 63-tis. osôb (graf A). Nárast podľa pohlavia je veľmi vyrovnaný, takmer 50 na 50. Miera nezamestnanosti žien pritom vzrástla o 2,5 p. b. na 9,8 %⁵ a u mužov nárast dosiahol 2,1 p. b. (graf B). Dôvodom mierne vyššieho nárastu v percentuálnych bodoch u žien je ich nižšia úroveň ekonomickej aktivity, a teda rovnaký nárast počtu nezamestnaných žien je v percentuálnych bodoch nezamestnanosti vyšší v porovnaní s kategóriou mužov. Celkovo je však zmena v nezamestnanosti žien a mužov porovnateľná.

Graf A

Nárast nezamestnanosti júl vs február 2020 podľa pohlavia (počet osôb)



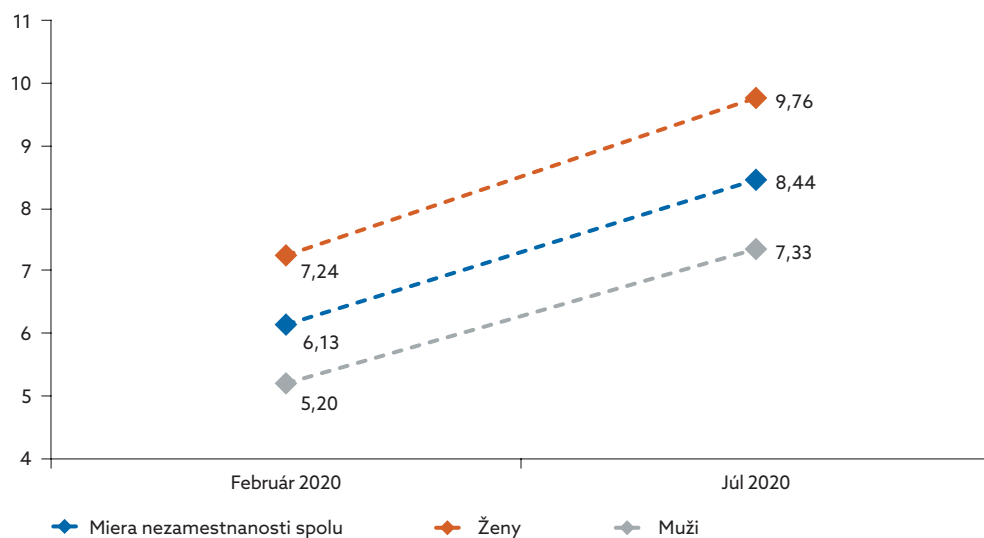
Zdroj: ÚPSVR, výpočty NBS

⁴ Vývoj za 1. polrok je zo sezónneho očistenia ŠÚ SR. Na základe dodatočných údajov sa toto číslo ešte v ďalších štvrtrokoch môže upresňovať. Medziročný pokles za 1. štvrtrok (bez sezónneho očistenia) sa však už pravdepodobne výrazne meniť nebude.

⁵ Ak nie je uvedené inak, používame miery nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov, teda bez rozlíšenia na disponibilných a nedisponibilných.

Graf B

Miera nezamestnanosti podľa pohlavia (%)



Zdroj: ÚPSVR, výpočty NBS

Údaje Výberového zisťovania pracovných síl sú k dispozícii na štvrtročnej báze a na rozdiel od údajov Ústredia práce sú zisťované dotazníkovým prieskumom približne na vzorke 20-tis. osôb. Tieto údaje doposiaľ zaznamenali nižší nárast nezamestnanosti (o 23-tis. osôb za obdobie od 4. štvrtroka 2019 do 2. štvrtroka 2020). Dôvodom sú metodické rozdiely. Napríklad skutočnosť, že VZPS meria priemerný stav v danom období, kým ÚPSVR reportuje stavy ku koncu obdobia. Ďalším dôvodom je prieskumový charakter zisťovania, čo spôsobuje, že reportované úrovne nezamestnanosti môžu náhodne oscilovať okolo skutočnej miery nezamestnanosti v populácii, čo môže skresľovať snahu o detailný medzikvartálny pohľad na zmeny tohto ukazovateľa. Napriek tomu môžu tieto údaje slúžiť na porovnania zmien postavenia rôznych skupín na trhu práce, ktoré nie sú k dispozícii z údajov ÚPSVR.

Údaje VZPS poskytujú dodatočné informácie o tom, že mužov a ženy aktuálna pandémia ovplyvnila podobne, čo sa týka postavenia na trhu práce. Zamestnanosť mužov klesla o 3,5 % (2. štvrtrok 2020 vs. 4. štvrtrok 2019), kým zamestnanosť žien klesla o 3,2 %. Väčšina poklesu zamestnanosti sa zatiaľ prejavila v náraste neaktivity a len časť v náraste nezamestnanosti.

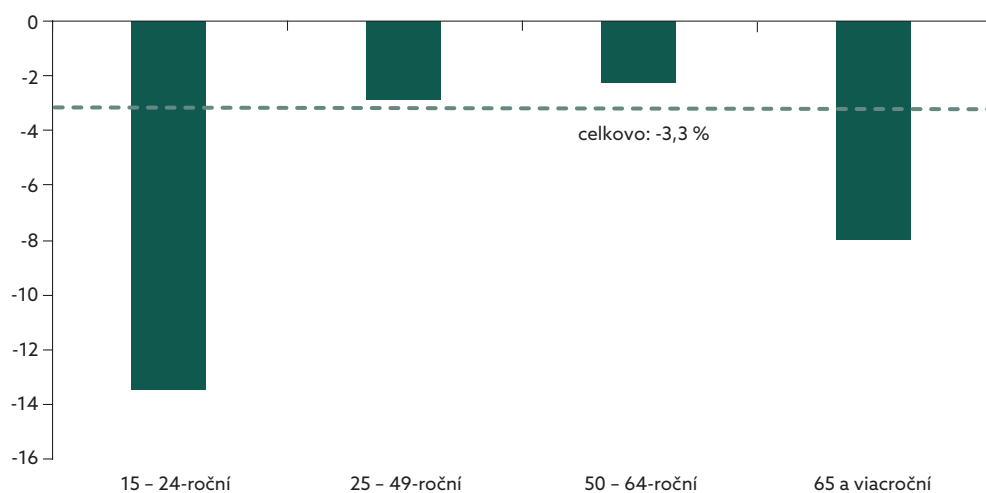
Pohľad na vekové rozloženie zamestnanosti hovorí, že najväčší pokles (v percentuálnom vyjadrení⁶) zaznamenala kategória mladých ľudí (graf C). Výrazný pokles však nastal aj v kategórii seniorov. Zamestnávateľia tak v pandémii zjavne sledovali niekoľko cieľov: eliminovať dočasné a brigádnicke pracovné pozície, chrániť skúsenejších kmeňových pracovníkov na rozdiel od mladších (anekdotálne informácie hovorili v priebehu pandémie o rušení pracovných miest napríklad v skúšobnej dobe) a pravdepodobne aj redukovať sociálne dosahy pandémie uvoľňovaním pra-

⁶ Z hľadiska dosahu krízy na danú skupinu obyvateľstva je najrelevantnejší pohľad na percentuálnu zmenu stavu zamestnanosti v danej skupine. Ak by sme brali do úvahy absolútne diferencie, umiestnenie jednotlivých skupín podľa veľkosti dosahov by sa líšilo, ale to je dané ich menším či väčším zastúpením na trhu práce (napríklad len málo osôb vo vyššom veku participuje v zamestnaní, ale percentuálne pomerne veľa z nich prišlo v pandémii o prácu).

covnej sily, ktorá má už nárok na starobný dôchodok. Snahu o zrušenie dočasných a pomocných úväzkov potvrdzuje aj prudký pokles počtu dohôd najmä v 2. štvrťroku (graf E). Rušenie pracovných miest sa zatiaľ neúmerne nedotklo pracovnej sily zo zahraničia, pričom podiel pracovných miest tvorených cudzincami klesol v 2. štvrťroku len o 0,1 p. b. na 3,1 % (graf F).

Graf C

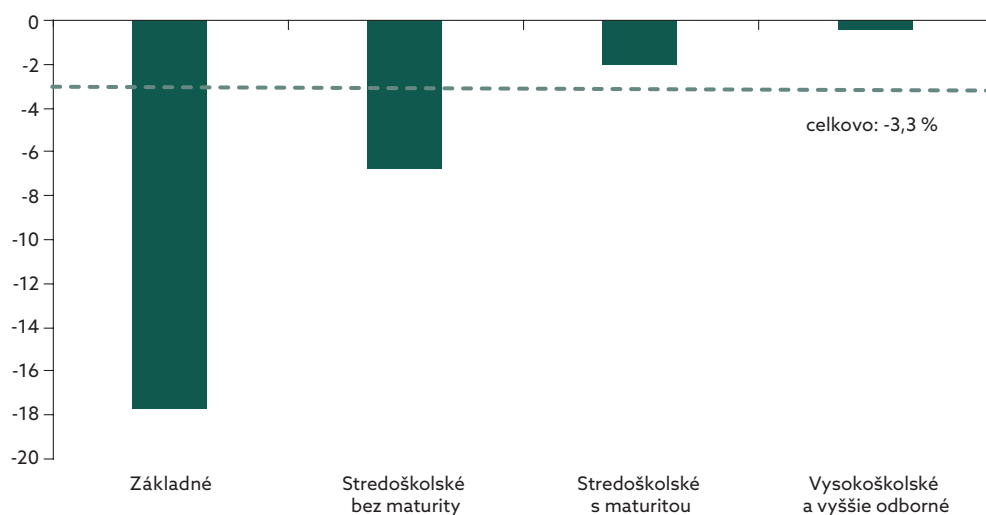
Pokles zamestnanosti podľa vekových skupín (% , 2. Q 2020 vs 4. Q 2019)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf D

Pokles zamestnanosti podľa dosiahnutého vzdelania (% , 2. Q 2020 vs 4. Q 2019)



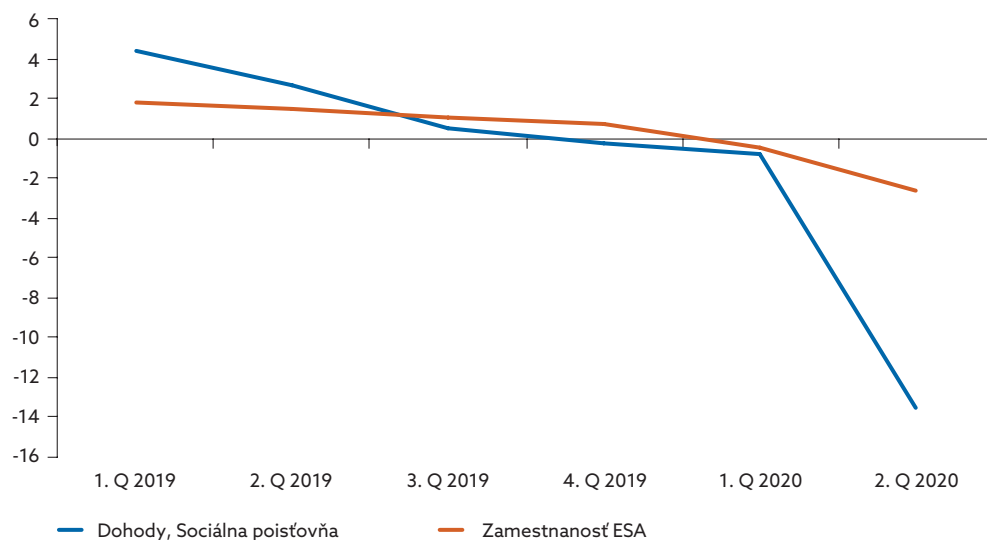
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Prirodzene dochádzalo aj k snahe zamestnávateľov ponechať si zručnejších zamestnancov, čo dokumentuje pohľad na percentuálne zmeny zamestnanosti podľa dosiahnutého vzdelania (graf D). Pandémia tak môže prispieť k zvýrazneniu príjmových rozdielov v populácii. Zároveň strata pracovných pozícií s nižšími zárobkami pravdepodobne spôsobila kompozičný efekt smerom nahor

z hľadiska vývoja priemernej mzdy. Okrem zamestnancov (medziročný pokles zamestnanosti o 2,5 % v 2. štvrtroku) utrpeli aj živnostníci, pričom ich počet podľa ŠÚ SR klesol o 3,2 %.

Graf E

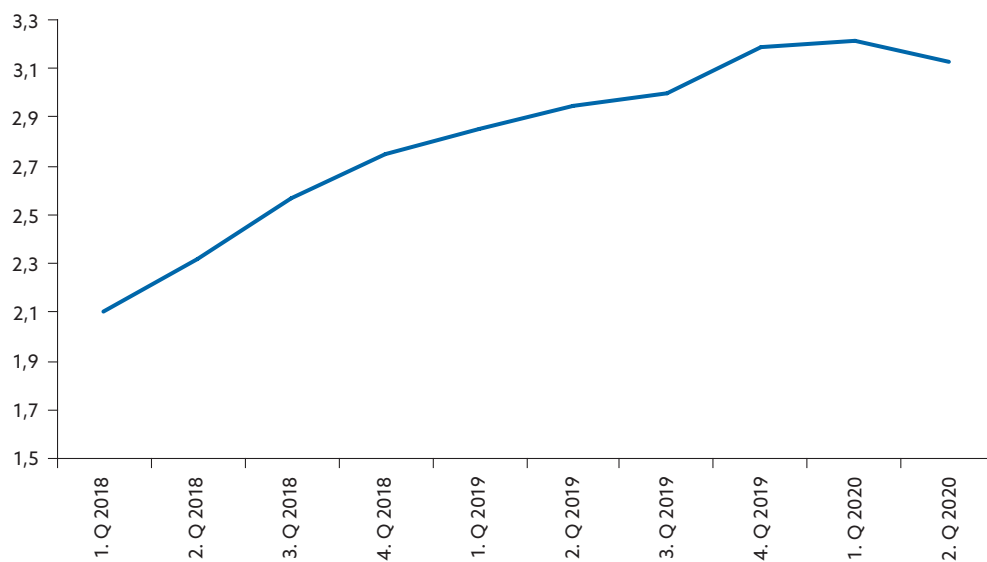
Celková zamestnanosť a zamestnávanie na dohodu (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa, výpočty NBS

Graf F

Podiel cudzincov zamestnaných v SR (% z celkovej zamestnanosti)



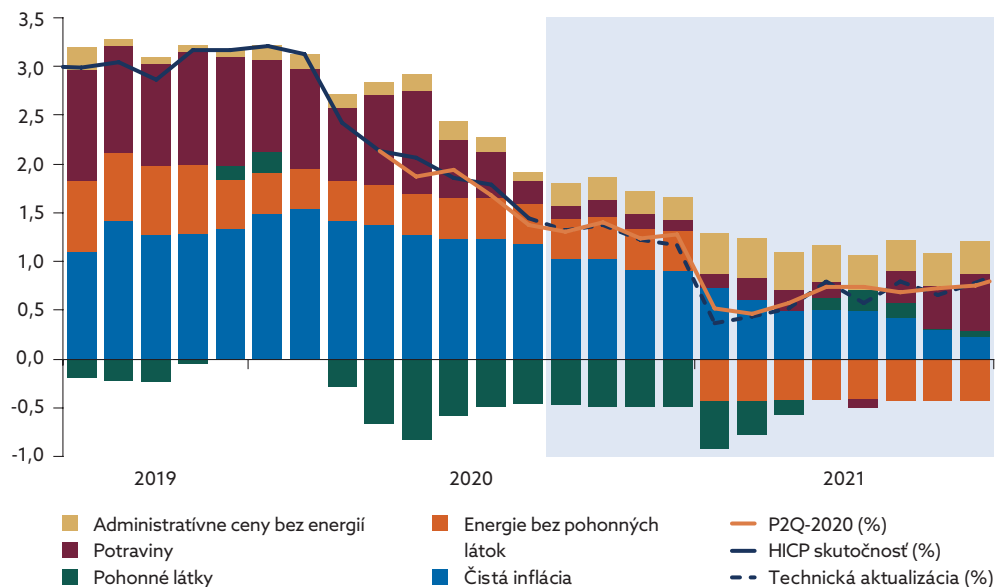
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR, výpočty NBS

3.3 Ceny

Inflácia HICP sa od začiatku roka spomalila o 1,7 p. b. a v auguste dosiahla 1,4 % (graf č. 19). Úroveň inflácie je podľa očakávaní, ale štruktúru sme čakali inú. Čistá inflácia sa mierne spomalila k úrovni 2,4 %.

Graf 19

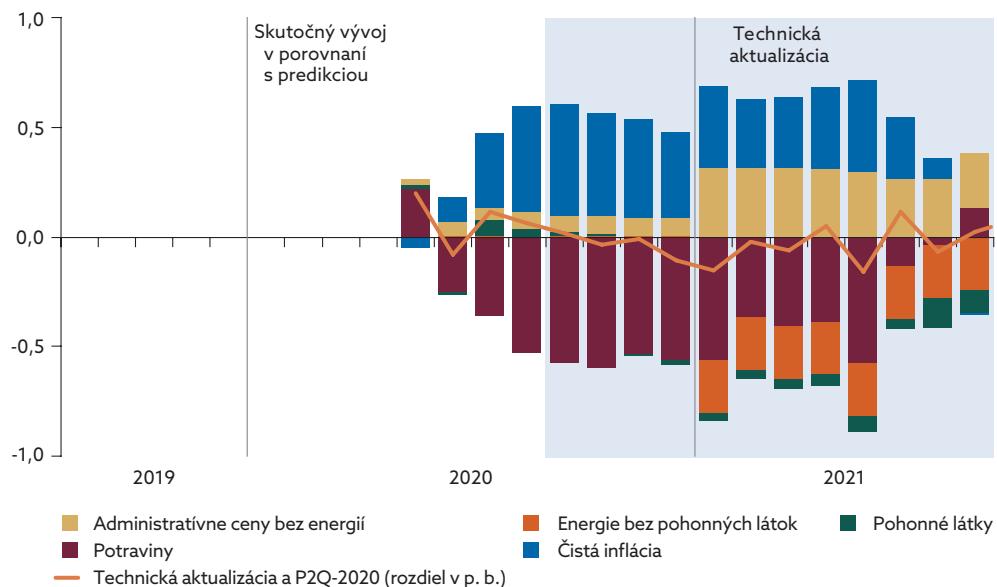
Štruktúra inflácie (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 20

Porovnanie s predikciou (príspevky v p. b.)

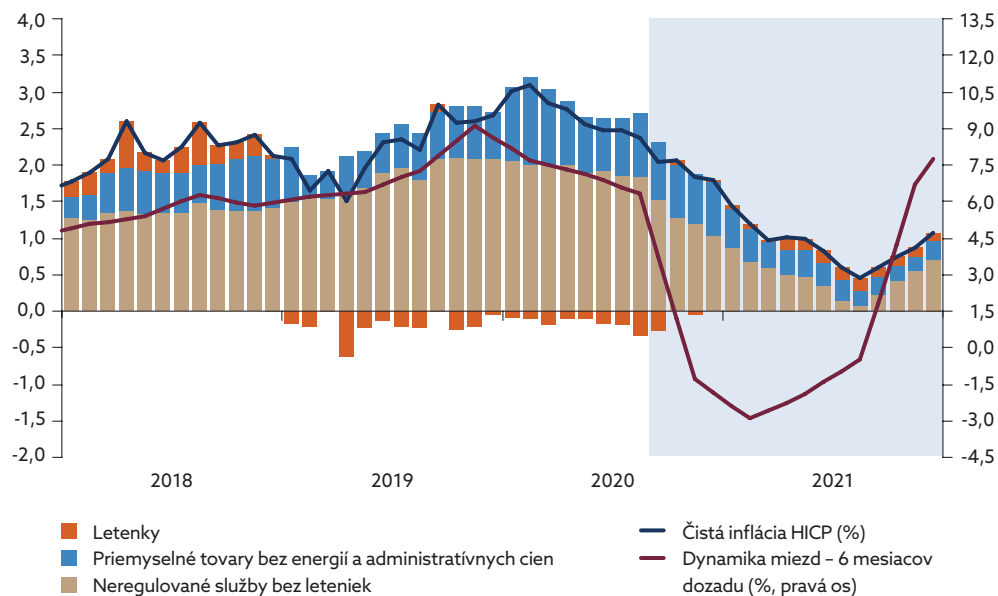


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Čistá inflácia napriek zostupnému trendu spomaľuje pomalšie ako celková inflácia (graf č. 22). Je súčasne naďalej vyššia ako očakávania (graf č. 20). Prispieva k tomu rast cien tovarov krátkodobej spotreby a rast cien služieb osobnej starostlivosti a stravovania. Zhoršenie situácie na trhu práce by sa malo začať premietiť s oneskorením v blízkej budúcnosti do nižšieho medziročného rastu ich cien (graf č. 21). Čistá inflácia by sa ku koncu roka mala už pohybovať pod úrovňou 2 %.

Graf 21

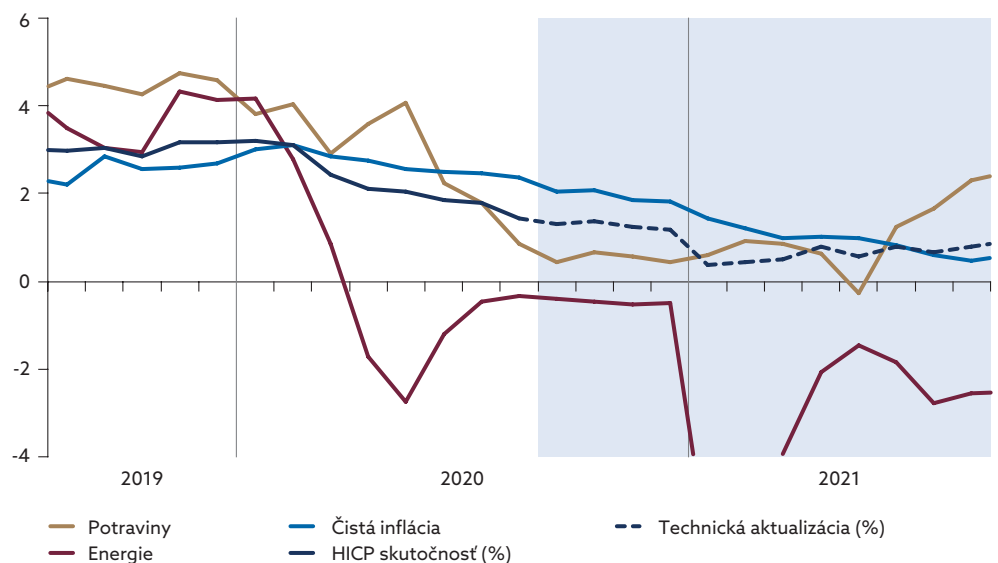
Vývoj čistej inflácie a miezd (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 22

Celková HICP inflácia sa od začiatku roka spomalila rýchlejšie ako čistá inflácia (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

K spomaľovaniu inflácie naďalej výraznejšie prispieva vývoj cien potravín. Ich ceny klesli medzimesačne tretí mesiac po sebe. Pokles zaznamenali najmä ceny ovocia a zeleniny. Pokračujúci pokles cien agrokomodít a oslabený mzdový vývoj by sa mal preniesť do nízkeho medziročného rastu cien potravín. Ich dynamika by sa mala pohybovať pod 1 % až do prvej polovice roka 2021, aj napriek citelnému rastu cien cigariet.

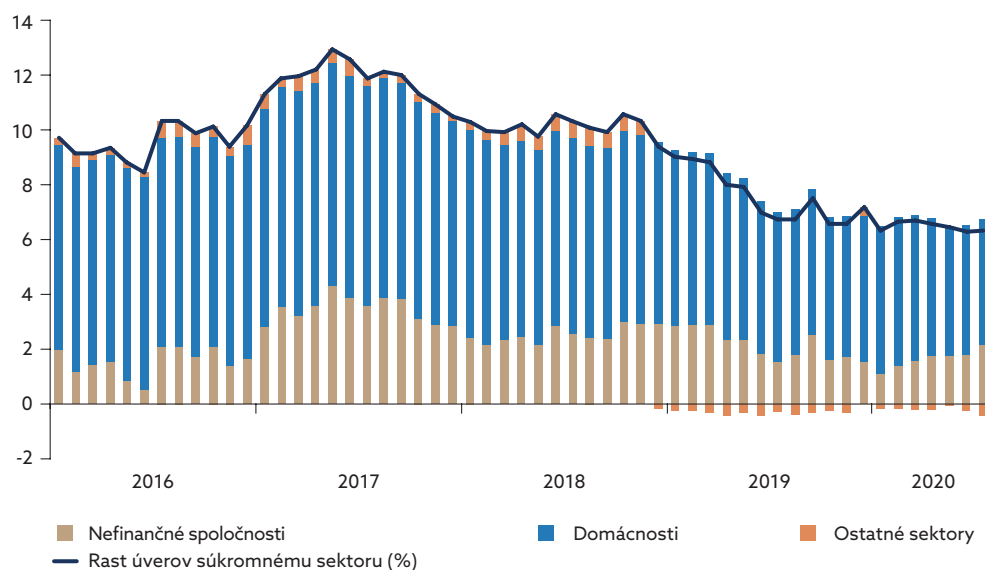
K spomaleniu inflácie v posledných dvoch mesiacoch prispel aj bazický efekt v administratívnych cenách bez energií. V júli v cenách poštových služieb a v auguste v cenách autobusovej dopravy, keď ich ceny rástli v rovnakom mesiaci minulého roka.

3.4 Úvery a vklady

Úvery súkromnému sektoru vzrástli v júli o 6,3 %. Rýchlejšie rástli úvery nefinančným spoločnostiam (graf č. 23), ktoré stimulovali čiastočne aj vládne záruky. Otvorením ekonomiky sa zvýšil dopyt po úveroch zo strany podnikov, ktorý banky dokázali pokryť (graf č. 24). Nefinančným spoločnostiam tak v júli prítieklo najviac úverov v tomto roku. Dopyt firiem poháňala obmedzená schopnosť financovať svoje náklady prostredníctvom hotovostných tokov v dôsledku prudkého poklesu výnosov počas pandémie. Táto situácia vyústila do akútnej potreby likvidity na financovanie prevádzkového kapitálu. Okrem úverov s krátkou dobou splatnosti, ktoré významne prispeli k rastu úverov hneď pri nástupe pandémie, svoj rast zrýchlili aj úvery s dlhšou dobou splatnosti.

Graf 23

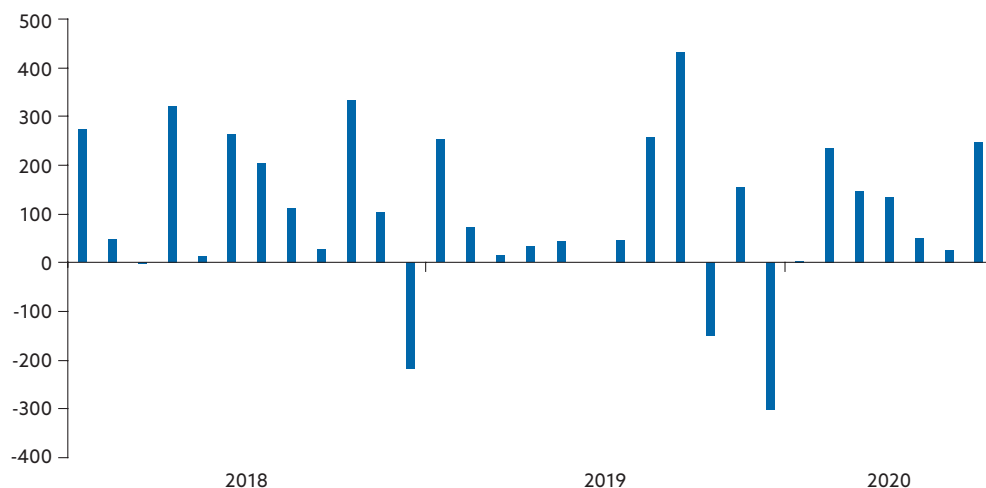
Vývoj úverov (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

Graf 24

Mesačné toky úverov podnikom (mil. EUR)

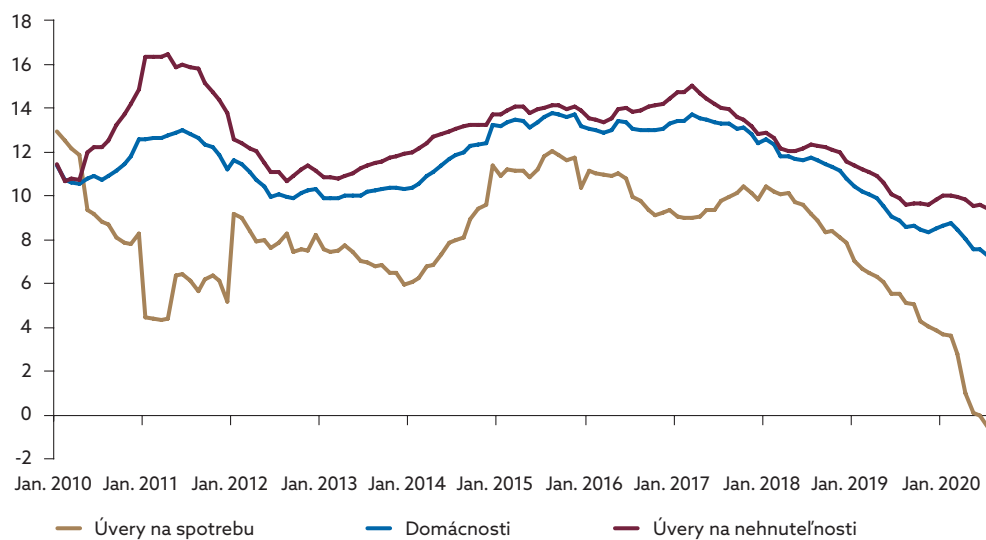


Zdroj: ECB

Úvery domácnostiam pokračovali v medziročnom spomaľovaní. Počas pandémie domácnosti výraznejšie obmedzili svoje výdavky na tovary dlhodobej spotreby, ktoré sú často financované úvermi. To spôsobilo pokles spotrebiteľských úverov, ktorý sa v júli ešte prehĺbil (graf č. 25). Medziročný rast úverov na nehnuteľnosti sa tiež mierne spomalil, zatiaľ však ostáva pomerne stabilný na úrovni 9,4 %.

Graf 25

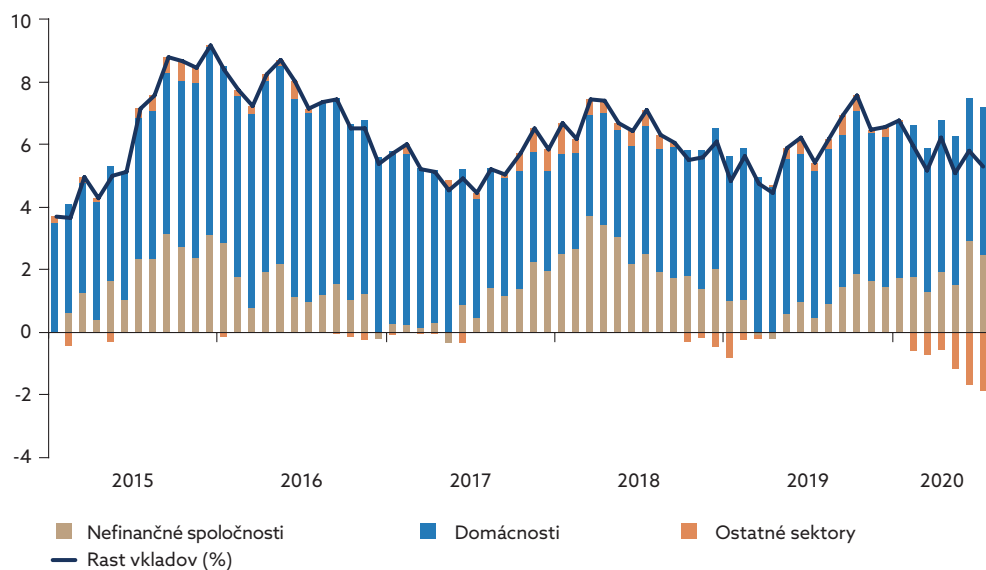
Vývoj úverov domácnostiam (medziročný rast v %)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

Graf 26

Vývoj vkladov (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

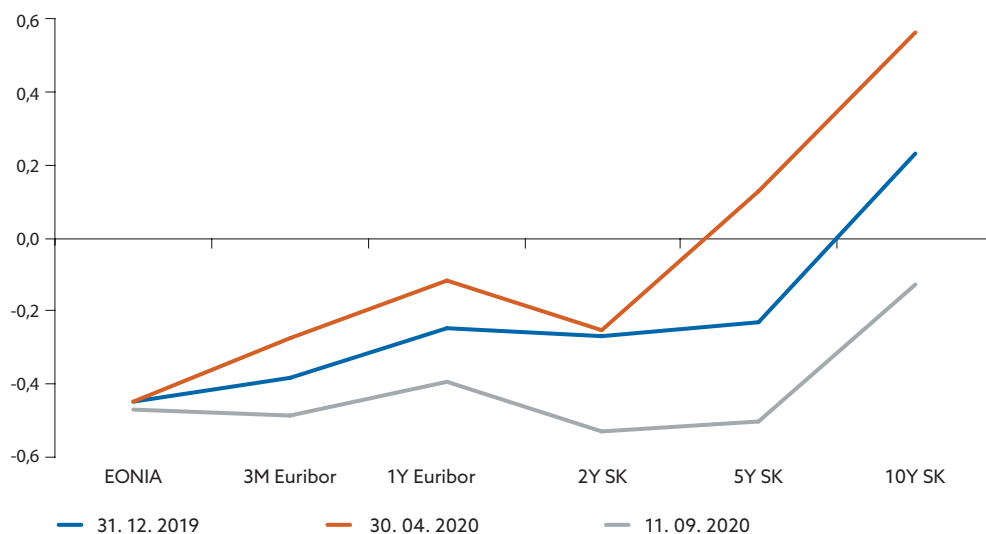
Vklady súkromného sektora sa mierne spomalili (graf č. 26). Mierne spomalenie nastalo v sektore nefinančných spoločností, avšak ich dynamika sa aj v júni udržala na dvojcifernom čísle. Vklady domácností zaznamenali medziročný nárast 6,8 %. V tomto sektore vzrástli hlavne vklady na požiadanie, čo umožňuje sporiteľom okamžitý prístup k svojim úsporám v prípade akejkoľvek potreby.

Box 2

Úrokové sadzby z úverov na Slovensku

Úročenie úverov nefinančných spoločností a domácností zaznamenalo v posledných mesiacoch mierne rastúcu tendenciu. Začali sa tak prejavovať dosahy pandémie na úverový trh. Nejde však o výrazné obmedzovanie cez objemy poskytovaných úverov, ani o rozsiahle nárasty úročenia úverov podnikov a domácností. Posuny v úročení sa nevymykajú bežnej volatilite, ktorá vyplýva skôr z individuálneho posúdenia dlžníka, a tým zohľadnenia jeho rizikovosti. Po vypuknutí pandémie sa výraznejšie posunuli trhové úrokové sadzby. Obavy o financovanie vládneho dlhu nemalo príliš dlhé trvanie a upokojenie prišlo po prijatí fiškálnych a menových opatrení. Dlhodobé úrokové sadzby sa tak stabilizovali (graf A), v poslednom období sa dokonca dostali aj dlhé sadzby do negatívneho teritória.

Graf A
Posun v trhových sadzbách (%)

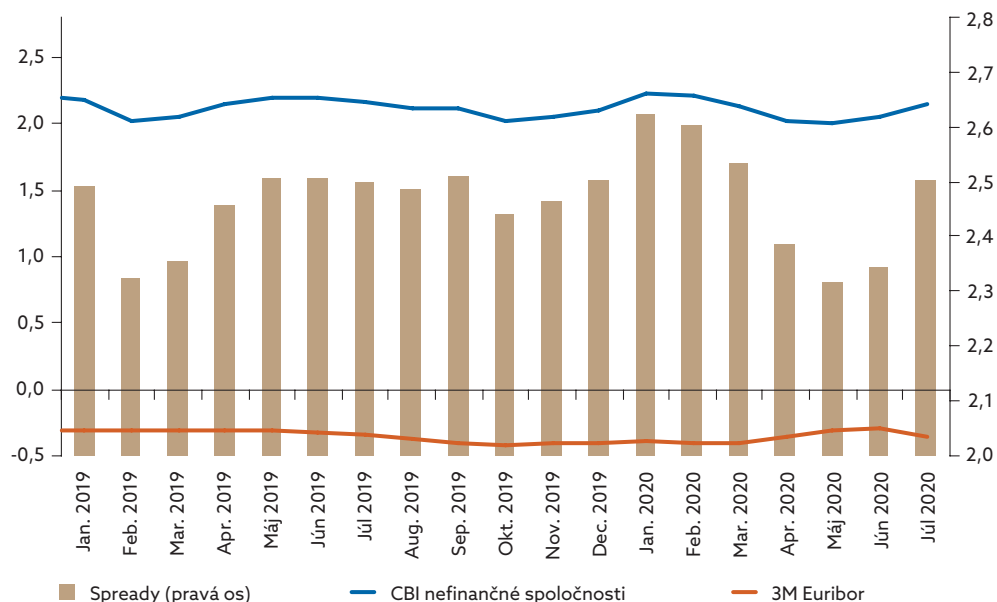


Zdroj: ECB, NBS

V prípade podnikov odzrkadľovali mierny nárast úročenia (graf B) dopytové aj ponukové faktory na trhu úverov. Zvýšilo sa vnímanie rizika makroekonomického vývoja bankami a zároveň sa zvýšili náklady bánk na financovanie sa a prejavili sa obmedzenia na štruktúru súvahy. Banky museli premietnuť zhoršenú situáciu v niektorých odvetviach do stanovenia úrokových marží a tak sa klientske úrokové sadzby mierne zvýšili. Na strane druhej, podniky obmedzili dopyt po úveroch na investičnú činnosť a hľadali zdroje najmä na prefinancovanie prevádzky a zásob. Dokumentujú to odpovede dotazníka o vývoji ponuky a dopytu na trhu úverov za júl. S cieľom zmierniť dopady na úverovanie ekonomiky pristúpila ECB k významnému uvoľneniu menovej politiky prijatím protipandemických opatrení (najmä rekalibrácia TLTRO III) a vytvorila tak priaznivé podmienky pre banky na získanie lacných zdrojov (v TLTRO operáciách po splnení podmienok spočívajúcich v podpore úverovania podnikov a domácností za zápornú sadzbu -1,0 %). Čiastočne to zabránilo ešte vyššiemu nárastu úročenia.

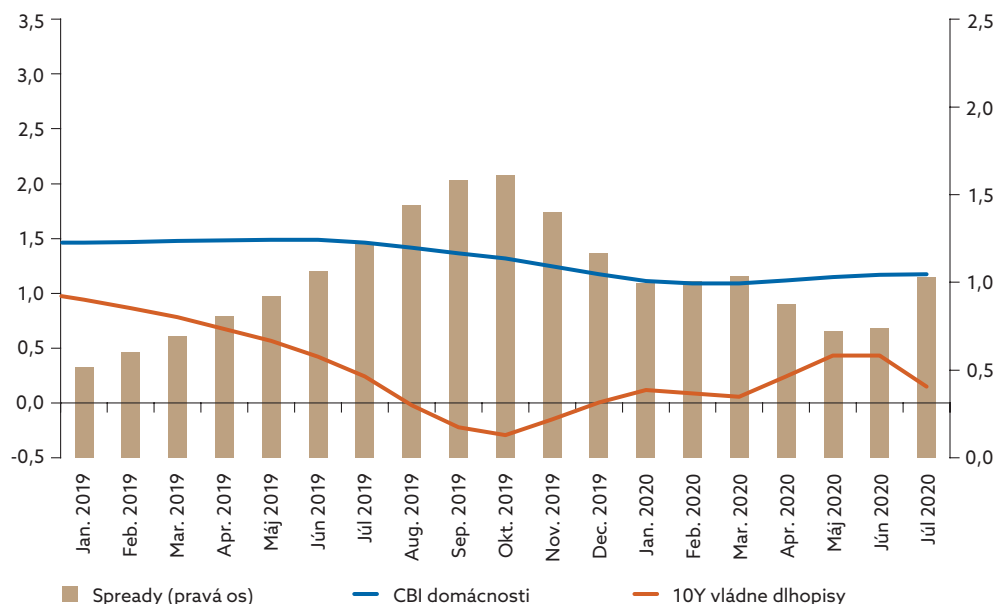
Vývoj trhových a klientských úrokových sadziieb a spreadov (3-mesačný kľzavý priemer, %)

Graf B
Nefinančné spoločnosti



Zdroj: ECB, výpočty NBS
Poznámka: CBI - cost of borrowing indicator

Graf C
Domácnosti



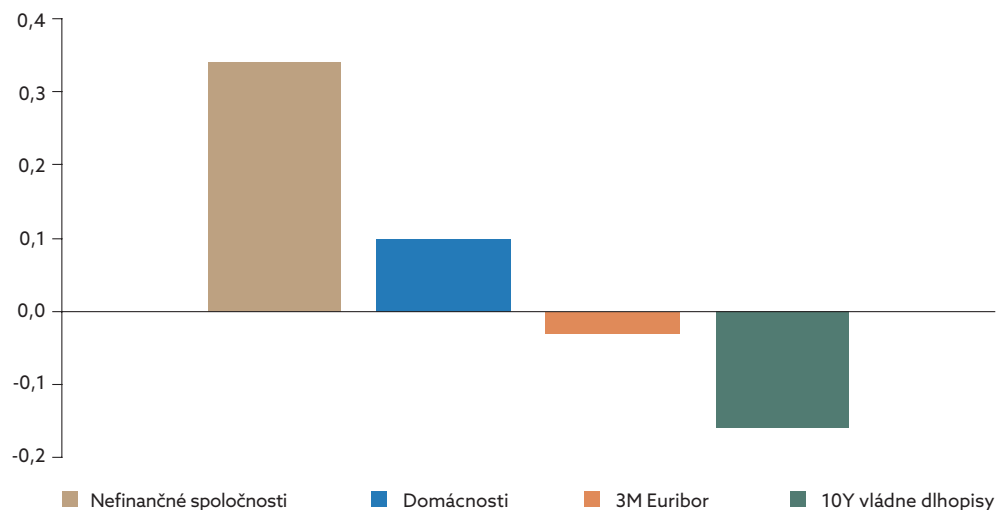
Zdroj: ECB, výpočty NBS
Poznámka: CBI - cost of borrowing indicator

Keďže úvery na nehnuteľnosti sú vyňaté z priamej podpory v rámci TLTRO III, ich vývoj zohľadňuje len náklady na zdroje, resp. porovnateľné dlhodobé finančné produkty. Úrokové sadzby z úverov domácnostiam na nehnuteľnosti (graf C) sú obvykle porovnávané s výnosom 10-ročného vládneho dlhopisu a rozdiel predstavuje rizikovú prémie. Tá sa významnejšie zvýšila v období pandémie, avšak po upokojení situácie sa opäť dostala na minuloročné úrovne.

Ako banky zareagovali na zmenený makroekonomický výhľad dokumentuje graf D. Kým trhové sadzby sa vplyvom menovej politiky ECB nepatrne znížili, klientske úrokové sadzby z úverov mierne vzrástli. Tým sa zvýšili rizikové marže a úrokové náklady najmä pre podniky. Avšak aj napriek tomu zostávajú menové podmienky uvoľnené a podporujú tak oživenie v reálnej ekonomike.

Graf D

Zmena klientskych a trhových sadziieb od začiatku pandémie (júl 2020 vs február 2020, p. b.)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

Základné makroekonomické ukazovatele SR

Tabuľka 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobkov	Zamestnanosť ESA 2010	Miera evidovanej nezamestnanosti ¹⁾	Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie ¹⁾	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia ²⁾	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer =100)	M3 na analytické účely ³⁾	Úvery súkromnému sektoru ⁴⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam ⁴⁾	Úvery domácim ⁴⁾	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejnej správy (% HDP)	Hrubý dlh verejnej správy (% HDP)	Bežný účet (% HDP)	Obchodná bilancia (% HDP)	USD/EUR výmenný kurz (priemer za obdobie)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
2012	1,9	3,7	3,9	0,1	13,6	15,0	2,8	4,5	91,9	8,8	3,8	-2,3	10,3	-3 811	-4,4	51,8	0,9	3,4	1,2848
2013	0,7	1,5	-0,1	-0,8	14,1	15,4	1,6	1,8	88,5	6,4	6,4	1,7	10,3	-2 023	-2,9	54,7	1,9	3,9	1,3281
2014	2,8	-0,1	-3,5	1,4	12,8	14,3	3,0	2,3	99,7	2,5	7,7	1,9	13,2	-2 923	-3,1	53,5	1,1	3,6	1,3285
2015	4,8	-0,3	-4,2	2,0	11,5	13,1	6,8	7,6	100,8	11,5	10,7	7,3	13,1	-1 933	-2,7	51,9	-2,1	1,0	1,1095
2016	2,1	-0,5	-4,3	2,4	9,5	11,1	4,6	4,3	102,2	6,1	10,2	4,2	13,3	-980	-2,5	52,0	-2,7	1,5	1,1069
2017	3,0	1,4	1,9	2,2	7,1	8,3	3,3	3,9	103,6	7,8	10,5	7,8	12,4	-1 220	-1,0	51,3	-1,9	0,7	1,1297
2018	3,9	2,5	5,0	2,0	5,4	6,6	4,3	6,0	100,5	5,1	9,4	8,2	10,7	-1 182	-1,0	49,4	-2,6	-0,2	1,1810
2019	2,4	2,8	2,5	1,2	5,0	6,1	0,5	0,4	96,3	6,8	7,2	4,4	8,5	-2 201	-1,3	48,0	-2,9	-0,8	1,1195
2019 Q3	1,5	3,0	1,8	1,0	4,9	6,0	-2,8	-2,9	96,5	6,0	7,5	7,1	8,6	-	-0,9	47,8	-5,1	-3,1	1,1119
2019 Q4	2,1	3,1	0,9	0,7	5,0	6,1	-4,7	-4,0	97,0	6,8	7,2	4,4	8,5	-	-3,4	48,0	-2,4	-0,3	1,1071
2020 Q1	-3,7	2,9	2,5	-0,5	5,1	6,2	-7,4	-4,2	97,6	5,7	6,7	4,5	8,5	-	-3,1	49,3	-4,5	-3,4	1,1027
2020 Q2	-12,1	2,0	0,3	-2,6	7,1	7,9	-28,1	-20,8	61,9	7,2	6,3	5,2	7,5	-	.	.	-1,4	0,1	1,1014
2019 Sep.	-	3,0	1,3	-	4,9	6,0	-2,0	-1,6	99,4	6,0	7,5	7,1	8,6	-202	-	-	-	-	1,1000
2019 Okt.	-	2,9	-0,1	-	5,0	6,1	-3,8	-3,0	94,3	7,8	6,6	4,5	8,4	242	-	-	-	-	1,1050
2019 Nov.	-	3,2	1,2	-	5,0	6,1	-3,8	-5,5	100,5	7,0	6,5	4,8	8,3	-212	-	-	-	-	1,1050
2019 Dec.	-	3,2	1,7	-	5,0	6,1	-7,0	-3,4	96,2	6,8	7,2	4,4	8,5	-391	-	-	-	-	1,1110
2020 Jan.	-	3,2	2,4	-	4,9	6,1	0,4	0,6	98,9	7,4	6,3	3,1	8,7	-95	-	-	-	-	1,1100
2020 Feb.	-	3,1	2,9	-	5,0	6,1	-1,7	-0,2	97,2	6,7	6,7	3,9	8,7	-626	-	-	-	-	1,0910
2020 Mar.	-	2,4	2,1	-	5,2	6,3	-19,6	-12,4	96,7	5,7	6,7	4,5	8,5	-824	-	-	-	-	1,1060
2020 Apr.	-	2,1	1,3	-	6,7	7,5	-42,1	-31,9	55,1	7,1	6,6	5,0	8,0	-874	-	-	-	-	1,0860
2020 Máj	-	2,1	-0,6	-	7,3	7,9	-33,3	-25,2	59,0	6,4	6,5	5,1	7,6	-717	-	-	-	-	1,0900
2020 Jún	-	1,8	0,0	-	7,4	8,2	-8,5	-4,9	71,6	7,2	6,3	5,2	7,5	-774	-	-	-	-	1,1250
2020 Júl	-	1,8	0,4	-	7,5	8,3	-3,6	-1,6	83,3	6,6	6,3	6,2	7,3	77	-	-	-	-	1,1460
2020 Aug.	-	1,4	.	-	7,5	8,3	.	.	88,2	-154	-	-	-	-	1,1830

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia, NBS

1) Mesačné a štvrťročné údaje na základe sezónneho očistenia NBS

2) Stále ceny (sezónne očistené)

3) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008)

4) Upravené o odpredaj a sekuritizáciu

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele:

(http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2020/protected/StatistikaMB0920.xls)