

Mesačný bulletin NBS, december 2020



Odbor ekonomických a
menových analýz



15. december 2020

EA

- Medzištvrtročný rast HDP v 3Q2020 o **12,5 %**; všetky zložky prispievali, vzrástla zamestnanosť
- Soft indikátory nepriaznivé v 4Q – pravdepodobne pokles aktivity

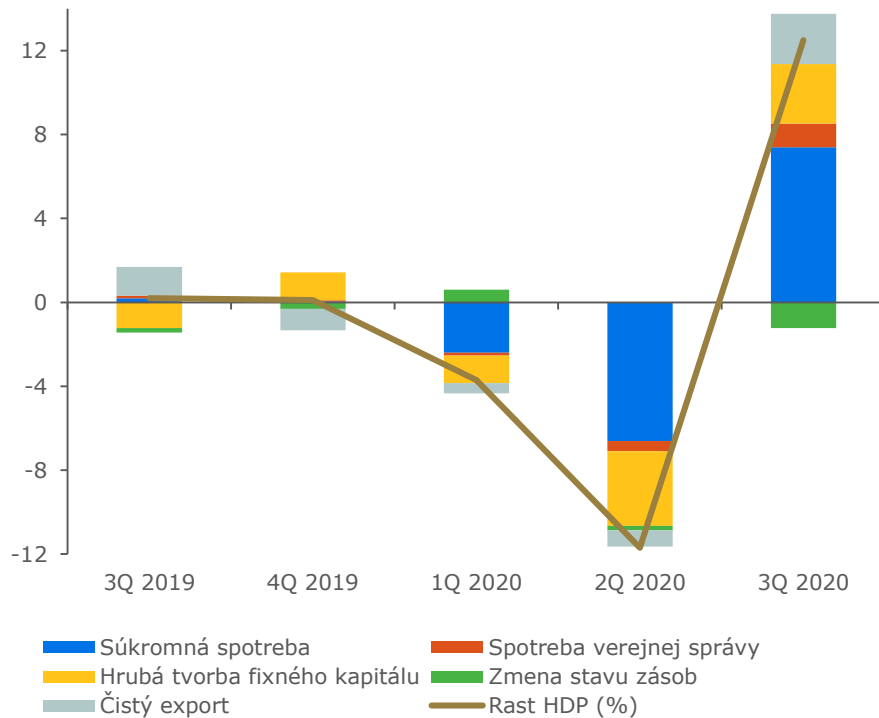
SK

- Medzištvrtročný rast ekonomiky o 11,6 %; potiahol ju najmä export a priaznivý vývoj súkromnej spotreby
- Druhá vlna
 - Ekonomická aktivita – pokles koncom roka (za október zníženie produkcie, exportu aj tržieb), v novembri zhoršenie nálad v ekonomike
 - Zamestnanosť v októbri poklesla a spomalil sa rast miezd
- Inflácia sa v novembri mierne spomalila (čistá inflácia)
- Úverovanie firmám podporené menovou politikou a vládnymi garanciami

Eurozóna

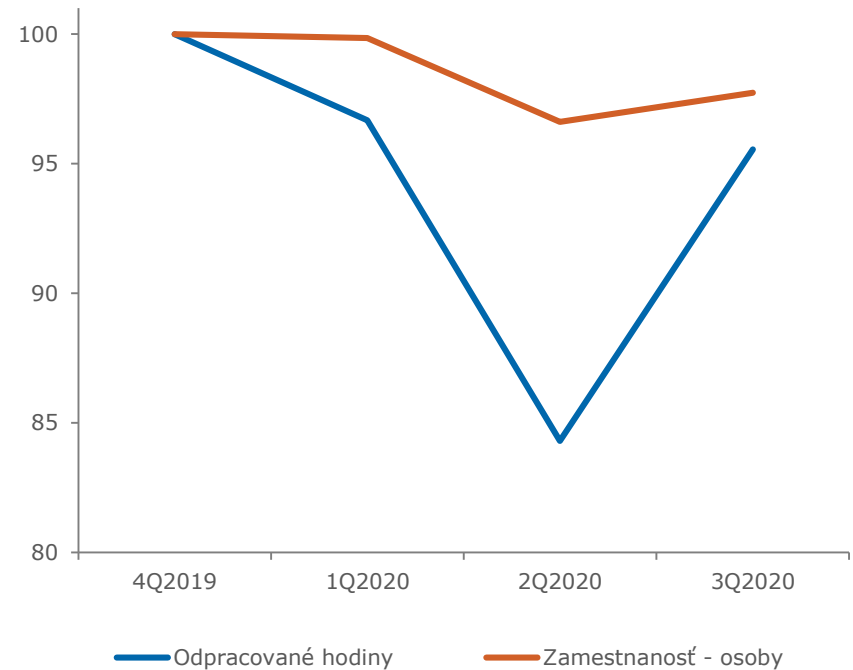
- Rast HDP ťahaný najmä domácim dopytom, prispel aj čistý export
- Oživenie ekonomiky podporilo zamestnanosť i odpracované hodiny

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



Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

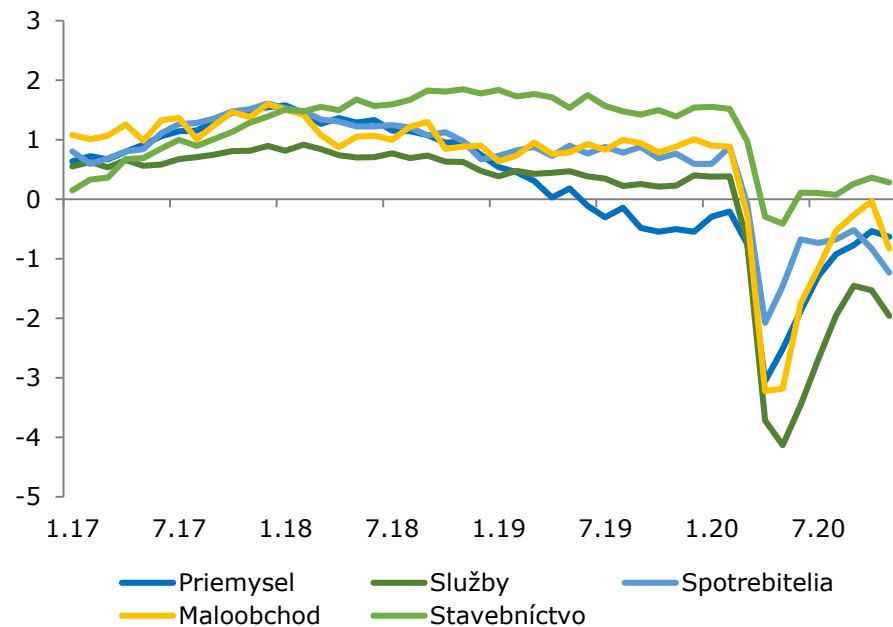
Zamestnanosť a odpracované hodiny
(index, 4Q2019 = 100)



Zdroj: Macrobond

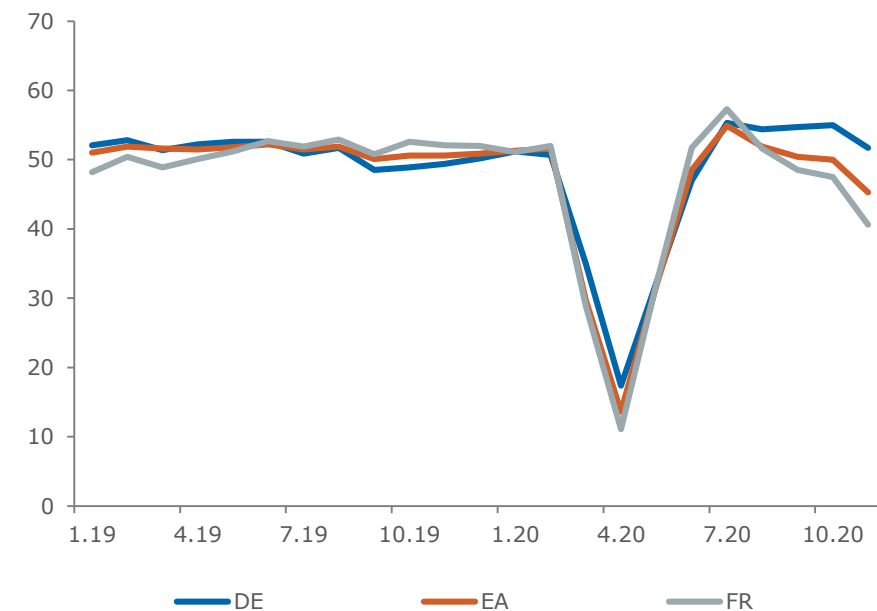
- ESI pokleslo (z 91,1 na 87,6) najmä v dôsledku zníženia dôvery najviac zasiahnutých sektorov – služieb a maloobchodu, oslabili sa očakávania budúceho dopytu a objednávok
- Kompozitný PMI (45,3) výrazne pod hranicou stagnácie (50), prehĺbil sa pokles ekonomickej aktivity v službách, mierne sa oslabil aj solídny rast priemyselnej výroby
- Oba indikátory však poklesli menej ako na jar a naznačujú miernejší dopad súčasných opatrení na ekonomiku

Dôvera v jednotlivých sektoroch (štandardizované saldá odpovedí)



Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

Kompozitný Purchasing Managers' Index

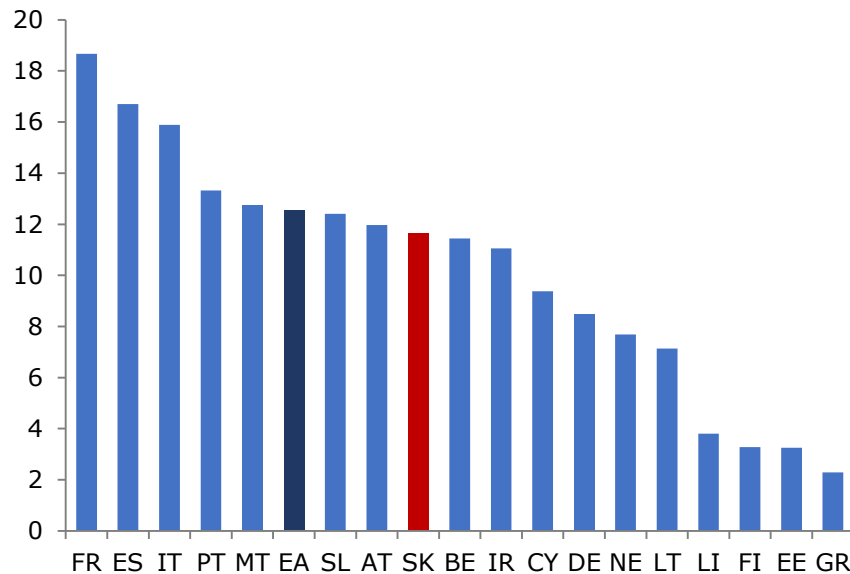


Zdroj: Macrobond

Slovensko

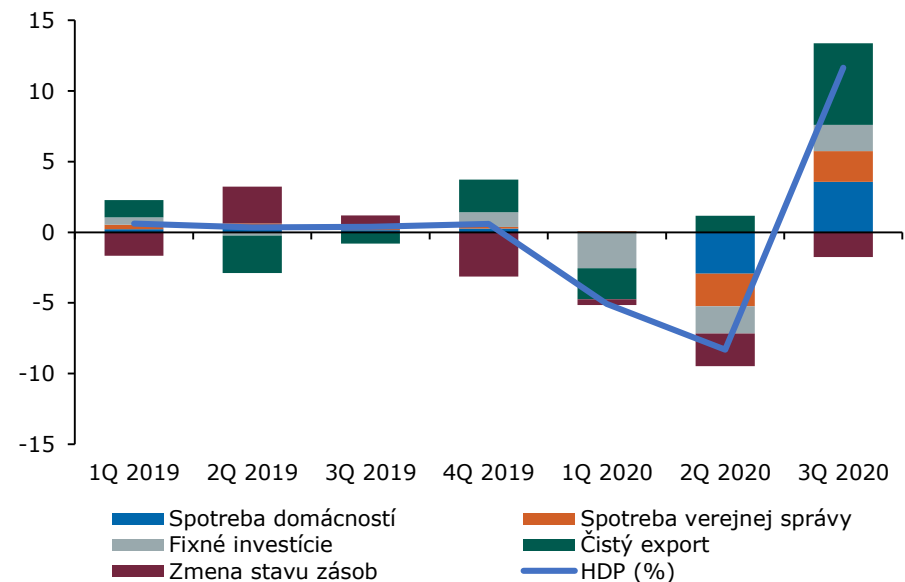
- Spresnenie rýchleho odhadu HDP potvrdilo výrazné oživenie ekonomickej aktivity – rast HDP o 11,6 % medzištvrtročne, podobný ako vo väčšine krajín EA
- Všetky komponenty prispievali k obnove s výnimkou zásob

Vývoj HDP v eurozóne v 3Q2020
(medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

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

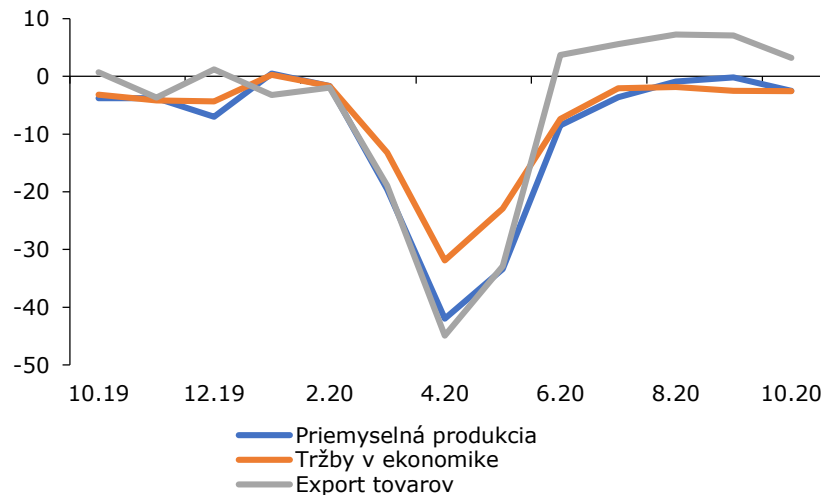


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Mesačné údaje za október

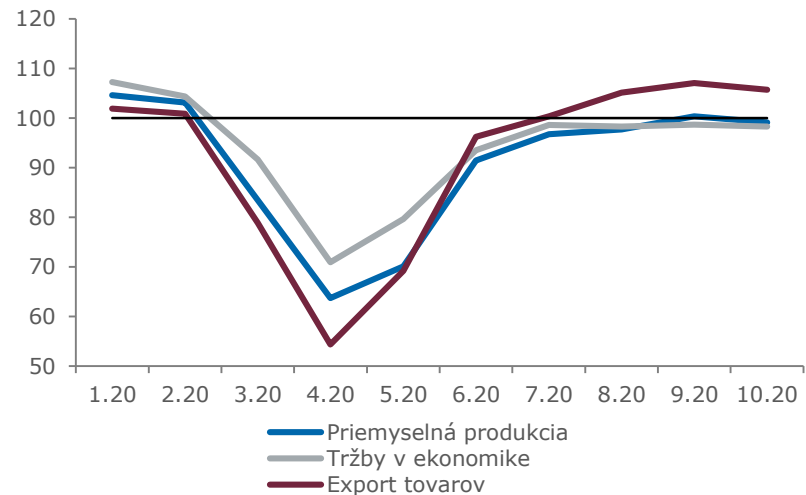
- Októbrové mesačné ukazovatele negatívne ovplyvnili sprísnené opatrenia proti druhej vlne pandémie
- Čiastočný lockdown ovplyvnil okrem cestovného ruchu aj ostatné služby, ktorých tržby sa opäť prepadli
- Priemysel bol zasiahnutý len mierne, produkciu a export negatívne ovplyvnilo zhoršovanie pandemickej situácie v okolitých krajinách
- Automobilový priemysel síce spomalil, stále si však dokázal udržať rast v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi

**Vývoj ekonomických ukazovateľov
(medziročný rast v %, s. c.)**



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

**Vývoj ekonomických ukazovateľov
(index, 4Q2019 = 100, s. c.)**

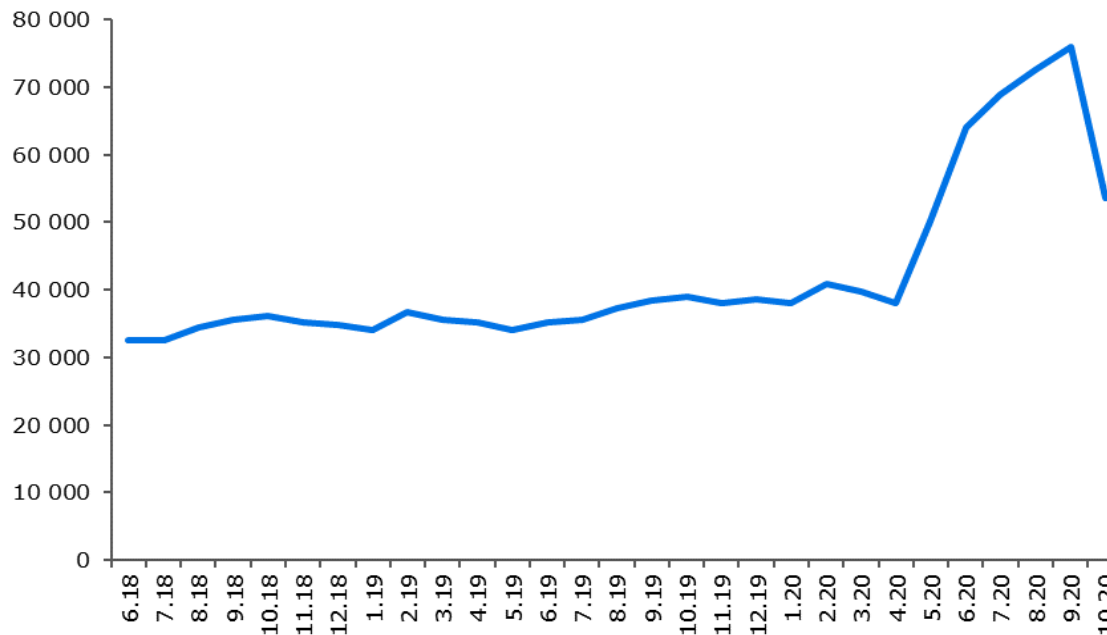


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf mesiaca

- Obdobie poberania dávky v nezamestnanosti pre prvých evidovaných nezamestnaných vplyvom pandémie sa končí
- Počet poberateľov tejto dávky začal klesať
- V posledných mesiacoch sa menej ľudí dostávalo do evidencie, keďže zamestnanosť sa v dôsledku čiastočného zotavenia ekonomiky viac-menej stabilizovala

Počet poberateľov dávok v nezamestnanosti



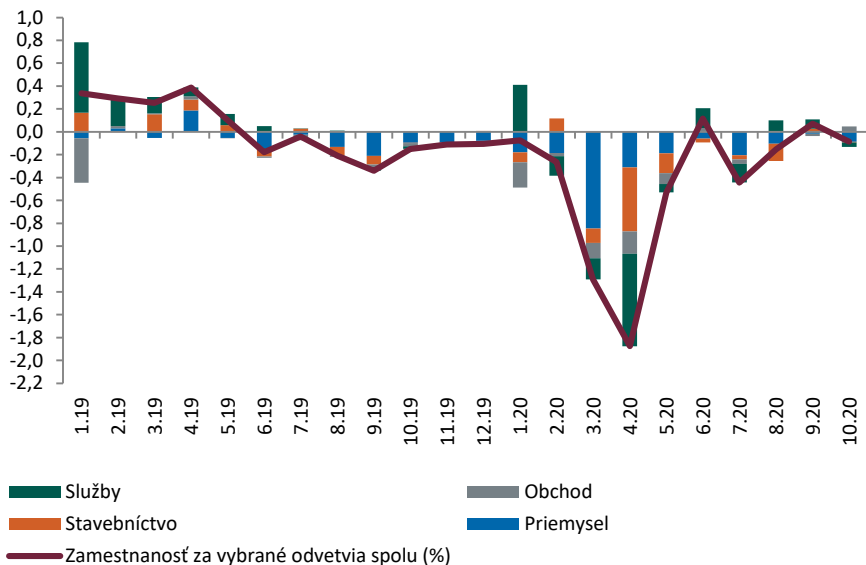
Zdroj: Sociálna poisťovňa

Zamestnanosť

- pokles o 0,1 % v 3Q2020
- október (vybrané odvetvia) nepatrné zníženie, efekt čiastočného lockdownu, opatrnosť firiem, nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily

Zamestnanosť

(medzimesačný rast v %, príspevky v p. b.)



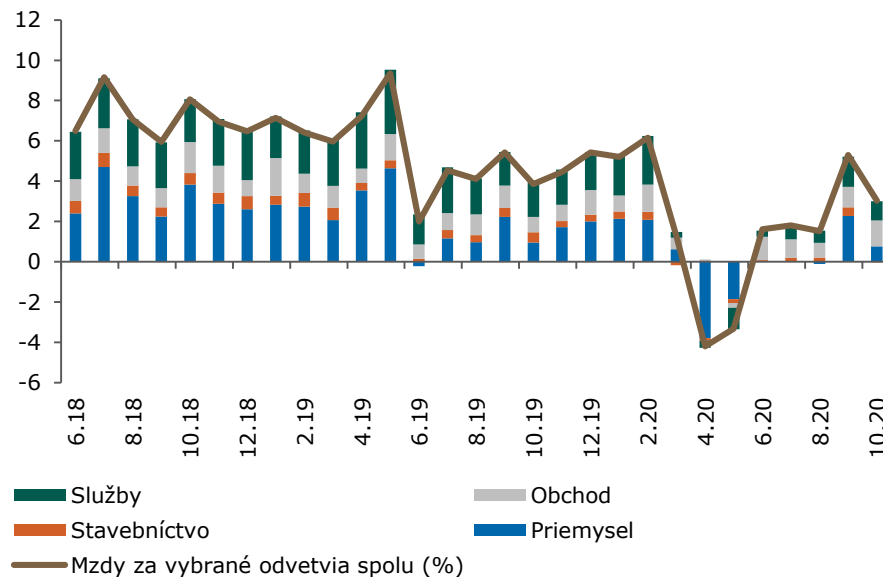
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Priemerná mzda

- v 3Q2020 medziročný rast mzdy o 4,2 % (verejný sektor, súkromný sektor opatrný aj napriek zotaveniu)
- október spomalenie dynamiky (všetky odvetvia okrem obchodu)

Priemerná mzda vo vybraných odvetviach

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

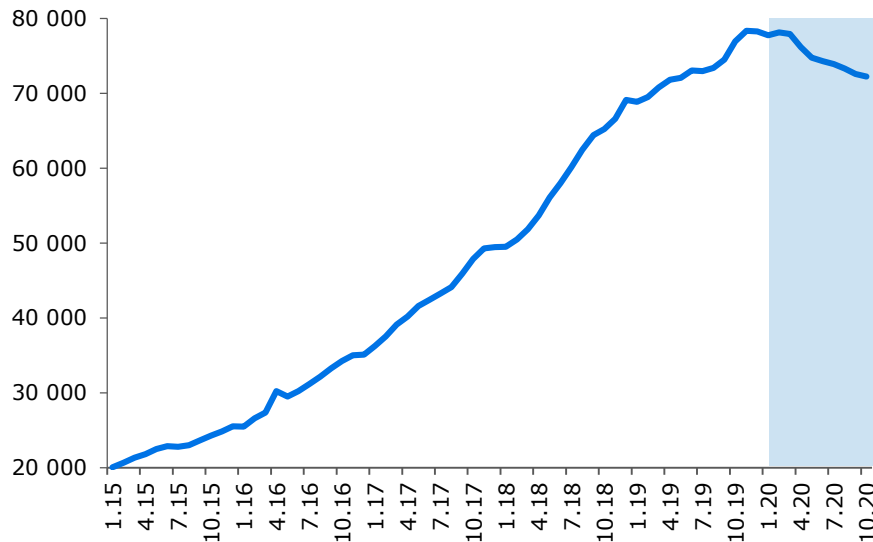


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Box - cudzinci

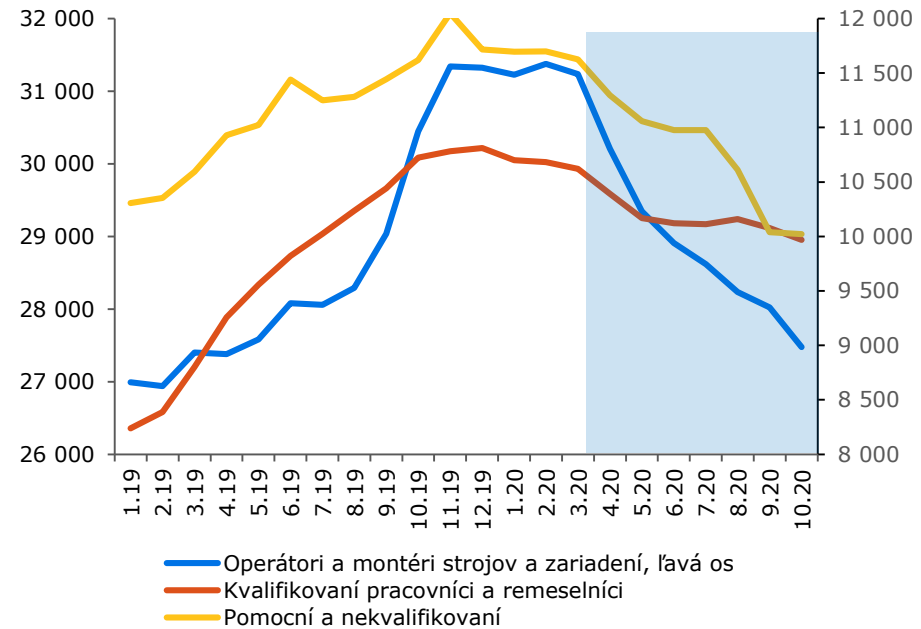
- Pokles zamestnaných cudzincov na Slovensku od vypuknutia pandémie (o 6-tis. osôb)
- Odchádzali z profesií, ktoré sú dôležité pre slovenskú ekonomiku
- Tento deficit nebolo možné nahradiť domácimi zdrojmi
- Bez zahraničných pracovníkov môže byť oživenie pomalšie

Počet cudzincov zamestnaných na Slovensku



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Zamestnávanie cudzincov podľa profesie

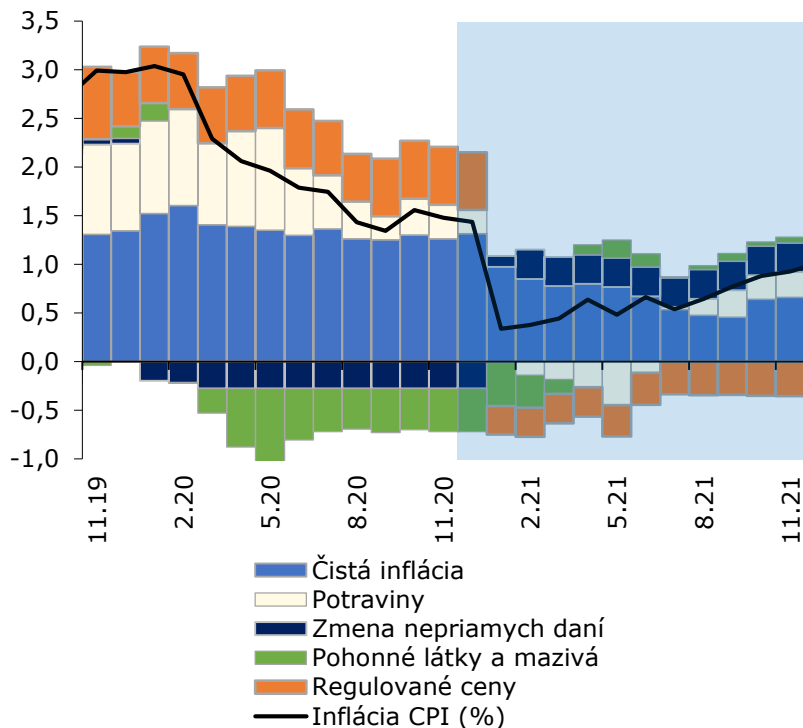


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Inflácia CPI – mierne spomalila

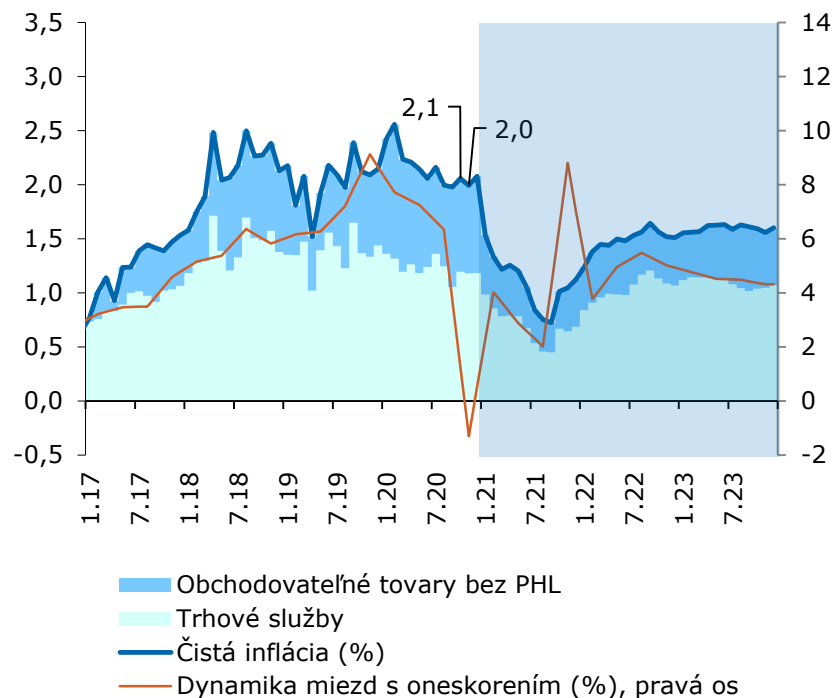
- Inflácia CPI v novembri mierne nižšia (1,5 %). HICP by mala dosiahnuť 1,5 – 1,6 % (17.12.2020)
- Čistá inflácia sa mierne spomalila. Oslabovať by mala až do 3Q2021 – mzdy, importné ceny
- Potraviny nepatrne spomalili k 2 %; dynamika veľmi nízka do 2Q2021

Inflácia - štruktúra
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Čistá inflácia - štruktúra
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

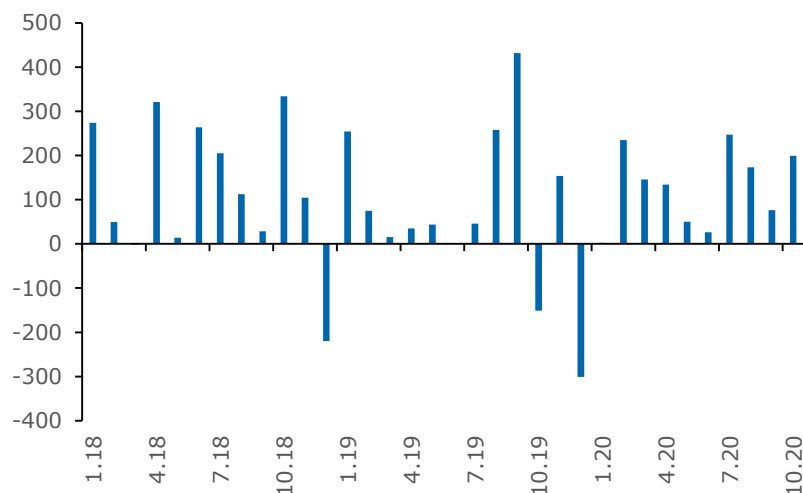
Úvery

- úverovanie nefinančných spoločností zosilnelo – hlavne objemovo významnejšie odvetvia
- úvery na nehnuteľnosti stabilné
- pokles spotrebiteľských úverov naďalej pretrváva

Vklady

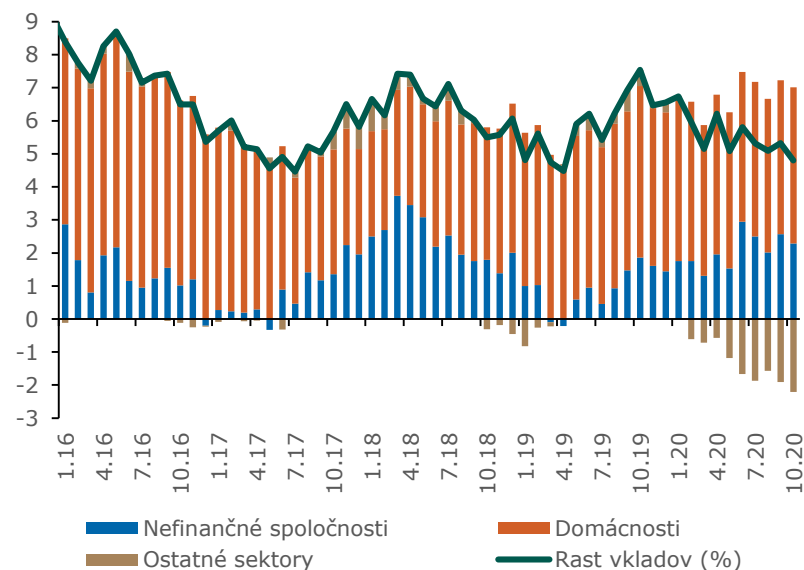
- spomalili vplyvom nefinančných spoločností, domácnosti stabilné
- vklady ubytovacích a stravovacích služieb opätovne klesali

Toky úverov podnikom
(mil. EUR)



Zdroj: ECB

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



Zdroj: ECB, výpočty NBS