

# Mesačný bulletin NBS, júl 2020



**NÁRODNÁ  
BANKA  
SLOVENSKA**  
EUROSYSTÉM



Odbor ekonomických a  
menových analýz



28. júla 2020

## EA

- Zlepšenie krátkodobých indikátorov → priemyselná produkcia, maloobchod aj stavebná produkcia v máji prudko vzrástli, stále však na nízkych úrovniach
- Posilnenie ekonomických nálad naznačuje pokračovanie oživenia ekonomickej aktivity

## SK

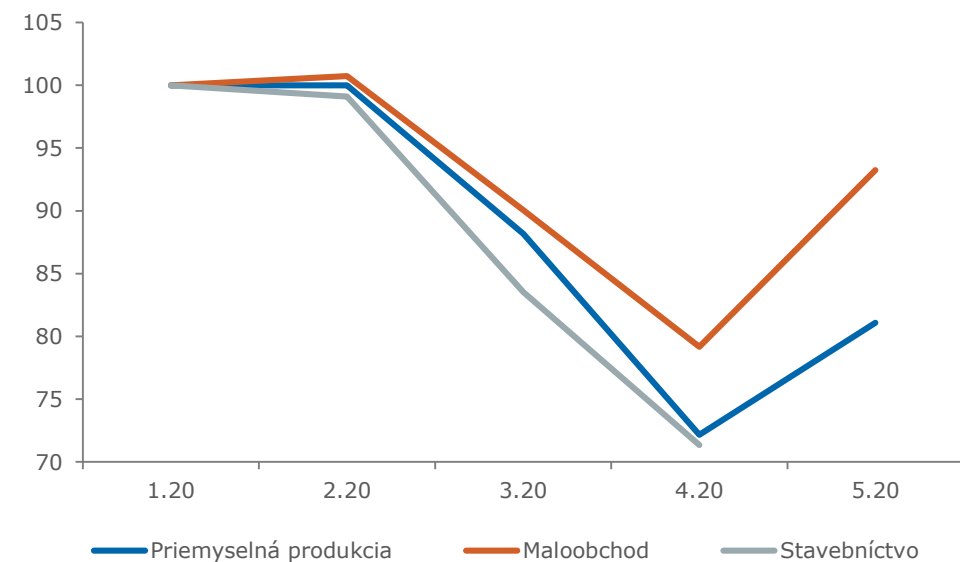
- V máji zmiernenie prepadu priemyselnej produkcie, tržieb aj exportu
- Zamestnanosť ešte poklesla (najvýraznejšie v ubytovaní a reštauračných službách), pozitívne signály z údajov ÚPSVaR. Nárast odpracovaných hodín sa odzrkadlil v mzdách.
- Inflácia v júni spomalila najmä vďaka potravinám
- Sprísnenie úverových štandardov v 2Q, zastavenie úverovania spotreby domácností, podniky využívajú najmä úvery na prevádzku, potlačené investície

# Eurozóna a svet

# EA: krátkodobé ekonomické indikátory v máji zaznamenali silné oživenie, avšak z nízkych úrovní úroveň naďalej pod predkrízovým obdobím

- Priemyselná produkcia vzrástla o 12,4 %, najviac spotrebitel'ské tovary dlhodobej spotreby a kapitálové tovary; výroba áut rástla trojciferným tempom (viac ako 470 %), avšak z extrémne nízkych úrovní
- Maloobchodný predaj sa zvýšil o 17,8 %, keď výrazne rástol predaj palív (38,4 %) a nepotravinových produktov (34,5 %)
- Stavebná produkcia sa zvýšila o 27,9 %

## Krátkodobé ekonomické ukazovatele (index, január 2020 = 100)



Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

## Priemer za 2 mesiace 2. štvrťroka hlboko pod úrovňou 1. štvrťroka

	2Q2020	%	1Q2020	%
Priemyselná produkcia	-20,2		-3,5	
Stavebníctvo	-17,6		-3,0	
Maloobchod	-11,1		-2,6	

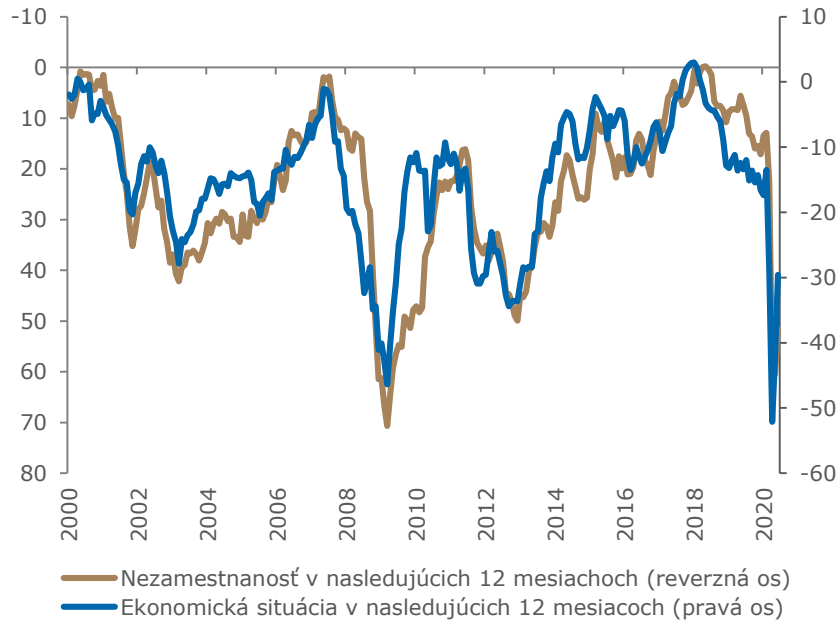
Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

Poznámka: za 2. štvrťrok je použitý priemer apríl-máj 2020

# EA: ekonomická nálada sa v júni posilnila, jej úroveň je však naďalej relatívne nízka

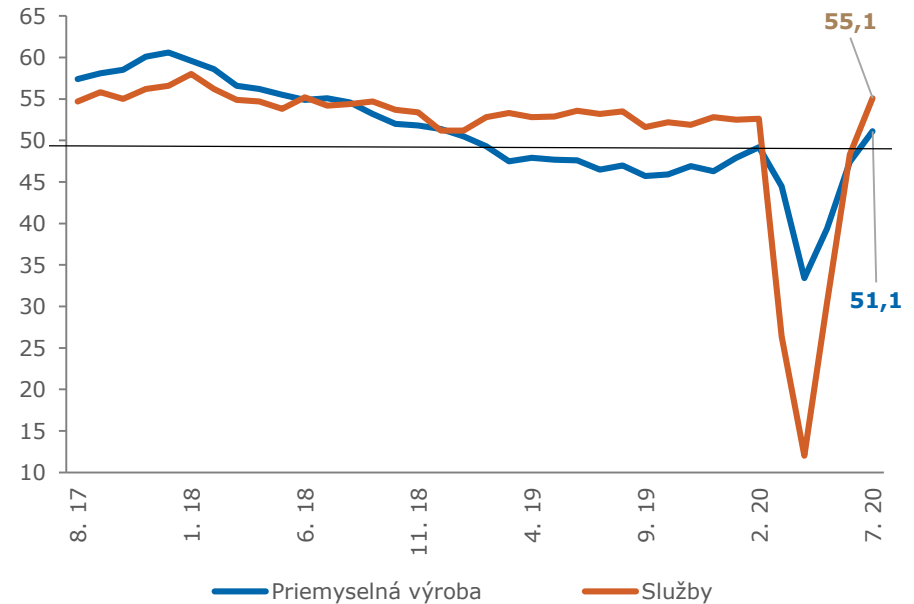
- Ekonomický sentiment (ESI) zaznamenal historický nárast (o 8,2 bodu), jeho úroveň (75,2) je však naďalej výrazne pod dlhodobým priemerom
- Zmiernenie pesimizmu spotrebiteľov ohľadom budúcej ekonomickej situácie a nezamestnanosti
- PMI v júli vzrástlo na 54,8 (48,5 v júni) → 25 mesačné maximum. Ekonomická aktivita rástla najmä v službách, ale aj v priemysle. Zamestnanosť opäť poklesla – riziko pre udržateľnosť počiatočného oživenia.

## Očakávania spotrebiteľov (saldá odpovedí)



Zdroj: Macrobond

## Purchasing Managers' Index

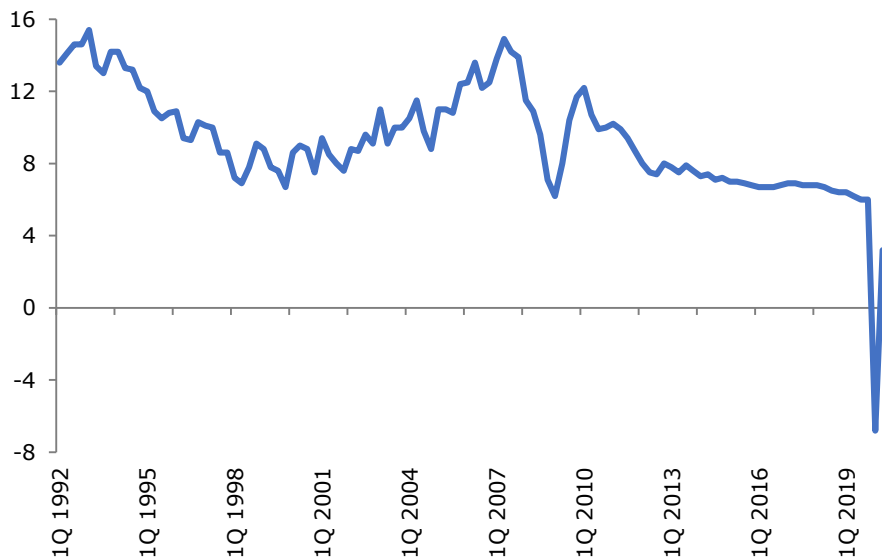


Zdroj: Macrobond

# Postupné oživovanie ekonomiky naznačujú aj údaje z Číny a USA

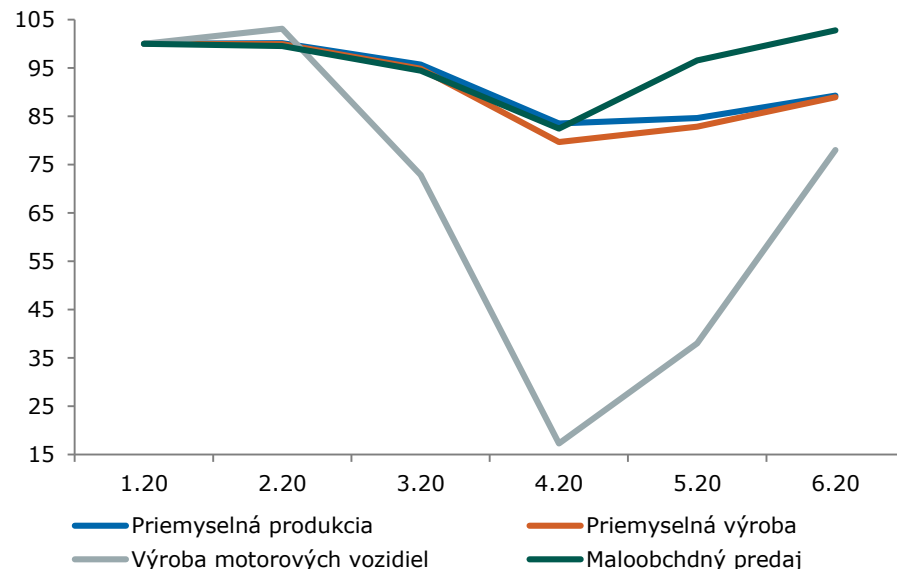
- Čínska ekonomika v 2. štvrtroku medziročne vzrástla o 3,2 %, po tom čo v 1. štvrtroku poklesla o rekordných 6,8 %
- V USA rástla priemyselná produkcia už druhý mesiac za sebou (5,4 % v júni, 1,4 % v apríli), podporená najmä priemyselnou výrobou (7,4 %). Silný rast výroby motorových vozidiel, avšak z veľmi nízkych úrovní. Úroveň priemyselnej produkcie nedosiahla predkrízové hodnoty. Dynamicky vzrástol aj maloobchod (7,3 %) a mierne prekonal januárové úrovne.

Čína: medziročný rast HDP (%)



Zdroj: Macrobond

USA: priemyselná produkcia a maloobchod (index, január 2020 = 100)



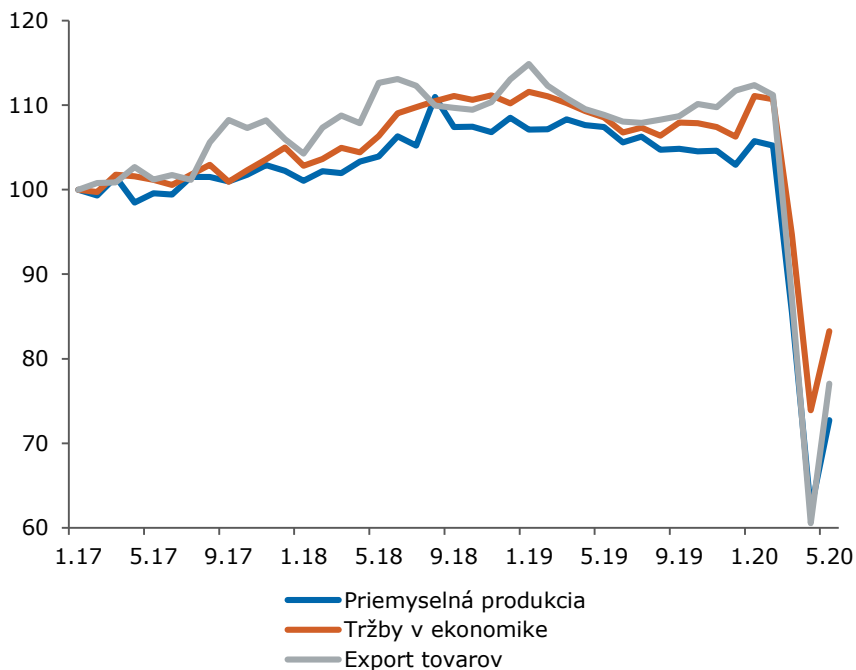
Zdroj: Macrobond

# Slovensko

# Mesačné ukazovatele – čiasť korekcia vývoja

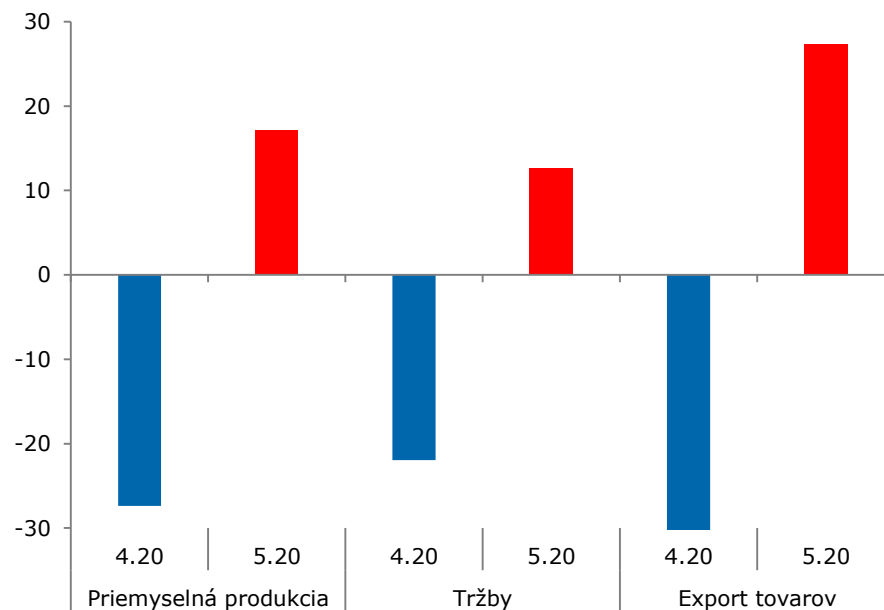
- Prepad ekonomickej aktivity sa zmiernil
- Hoci medzimesačne ekonomické ukazovatele rástli dvojciferným tempom, úrovňou zaostávajú za začiatkom roka

Vývoj ekonomických ukazovateľov  
(index, január 2017 = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Vývoj ekonomických ukazovateľov v apríli a máji  
(medzimesačná zmena v %)

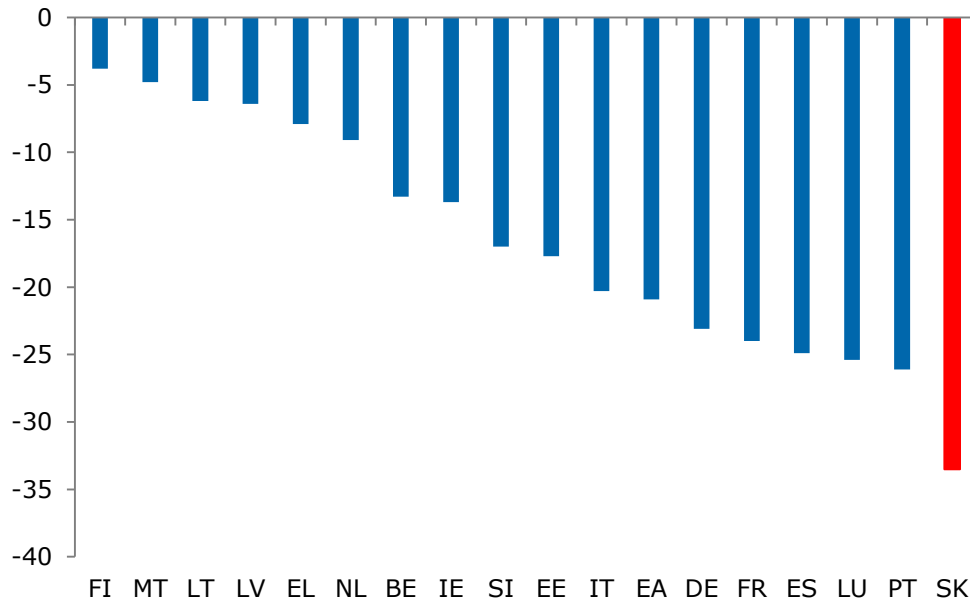


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS



- Príliš veľká orientácia na automobilový priemysel spôsobuje vyššie prepady priemyselnej výroby u nás v porovnaní s ostatnými krajinami eurozóny

Vývoj priemyselnej produkcie v eurozóne  
(medziročný rast v %)



Zdroj: Eurostat

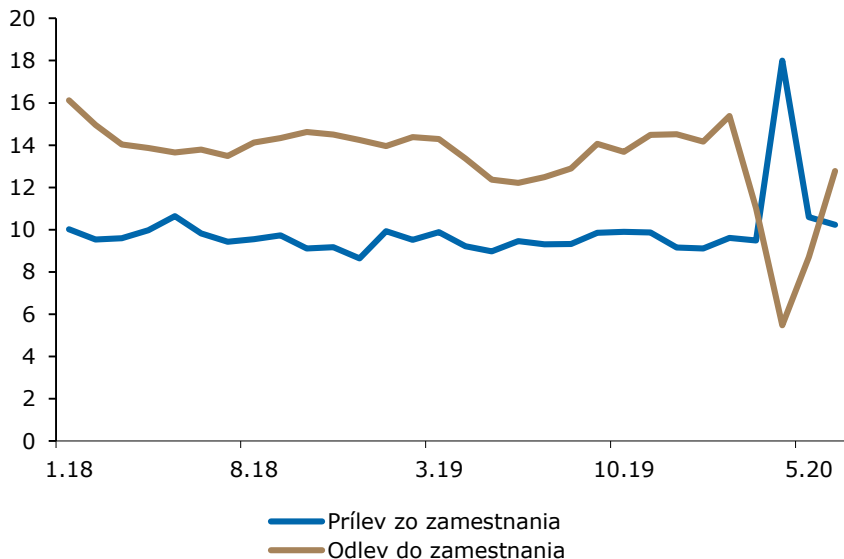
Poznámka: Údaje za Cyprus a Rakúsko neboli zatiaľ zverejnené.

# Trh práce – nižšia zamestnanosť a spomalenie poklesu miezd

## Zamestnanosť

- mierne prehĺbenie poklesu (-5,5 % Y-o-Y) (najmä služby)
- v júni rast celkovej miery nezamestnanosti už miernejší (nárast o 0,2 p. b. na 8,2 %)
- rastie ponuka voľných pracovných miest, ako aj odlev nezamestnaných do zamestnania

## Umiestnení na trhu práce (tis. osôb)



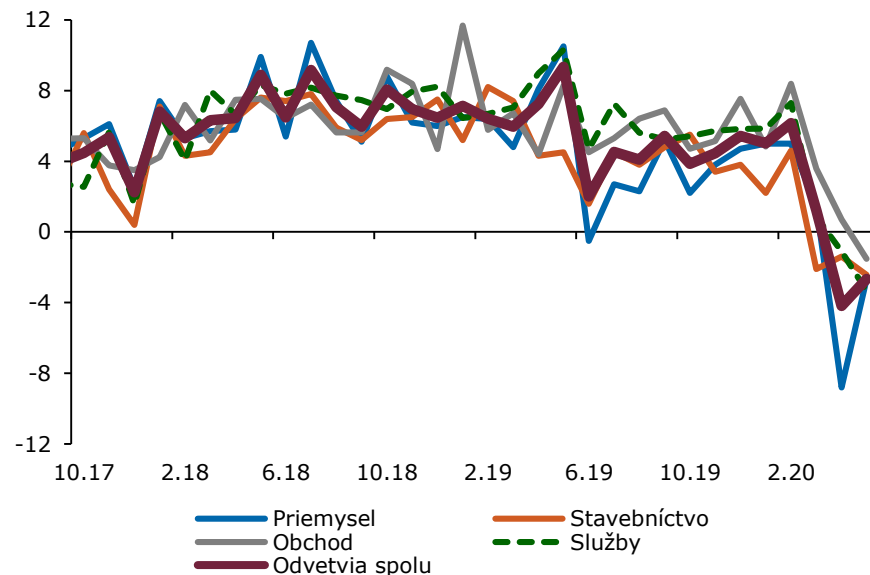
Zdroj: EK, profesia.sk, výpočty NBS

Mesačný bulletin NBS, júl 2020

## Priemerná mzda

- pokles medziročne o 2,7 % (zmiernenie najmä v priemysle, nárast odpracovaných hodín)
- najvýraznejší pokles v ubytovaní (-32 %)
- za 2Q viac-menej v súlade s predpokladom z predikcie

## Vývoj dynamiky priemernej mzdy na základe mesačnej štatistiky (medziročný rast v %)

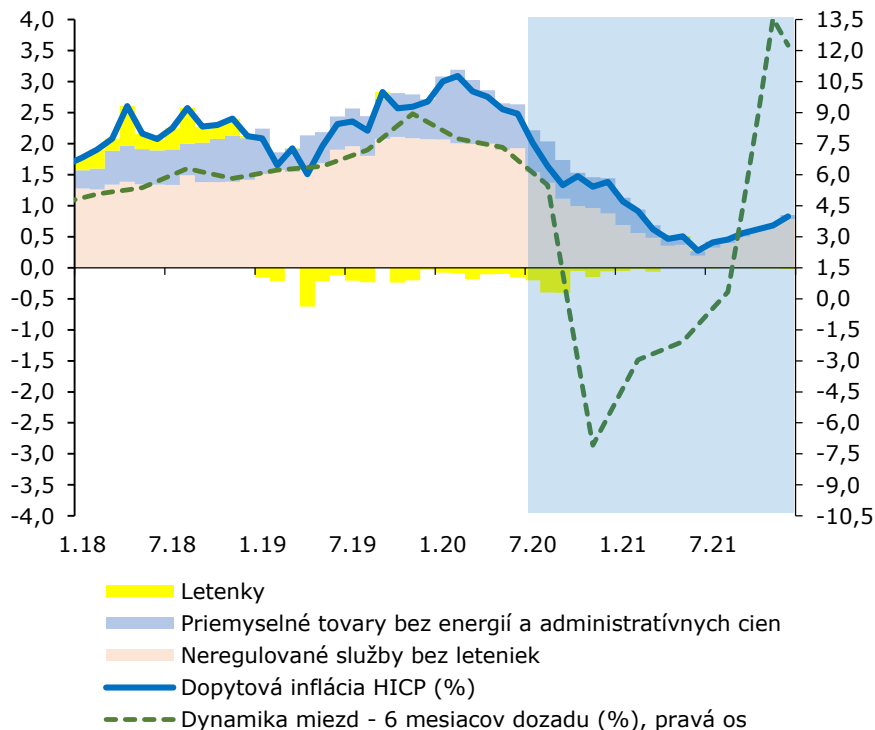


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

# Inflácia – spomalila najmä vďaka potravinám

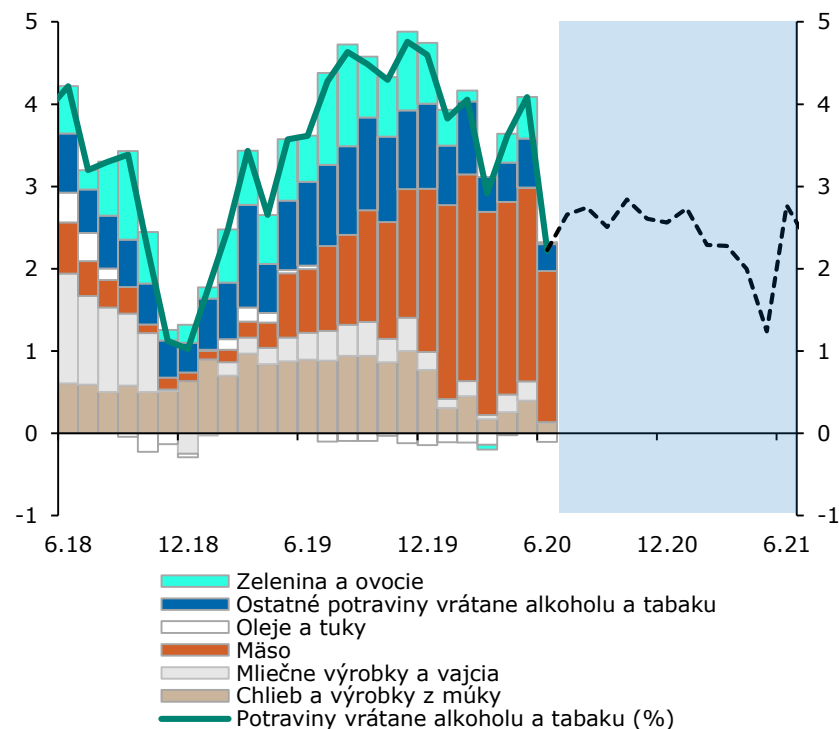
- Inflácia v júni 1,8 %: spomalili najmä potraviny
- Potraviny - dozníevanie ponukového šoku mäsa a zelenina (uvoľnenie a skoršia sezóna)
- Negatívne impulzy z trhu práce sa v dopytovej inflácii zatiaľ neprejavili (odložený dopyt a nepokryté náklady z minulých mesiacov)

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

**Vývoj cien potravín - štruktúra**  
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

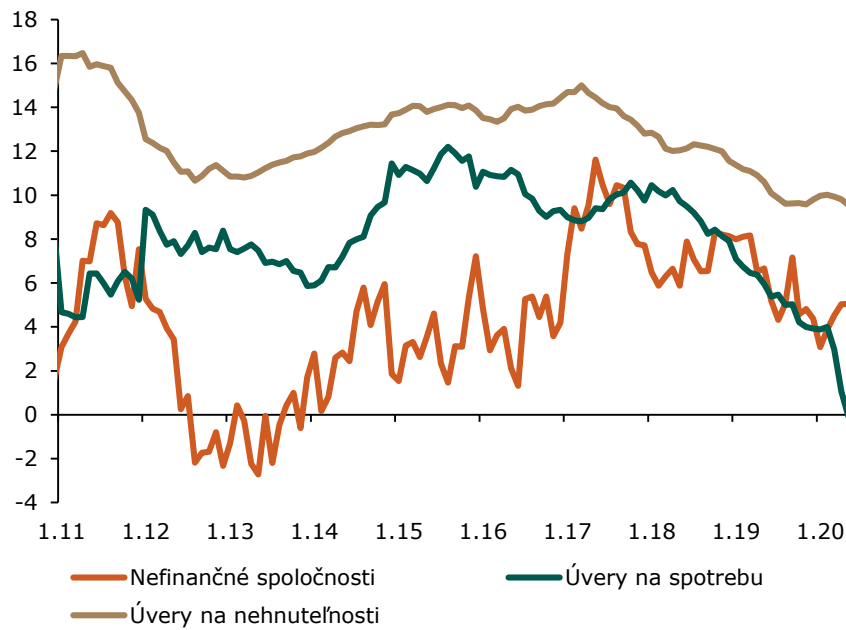


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

## Úvery

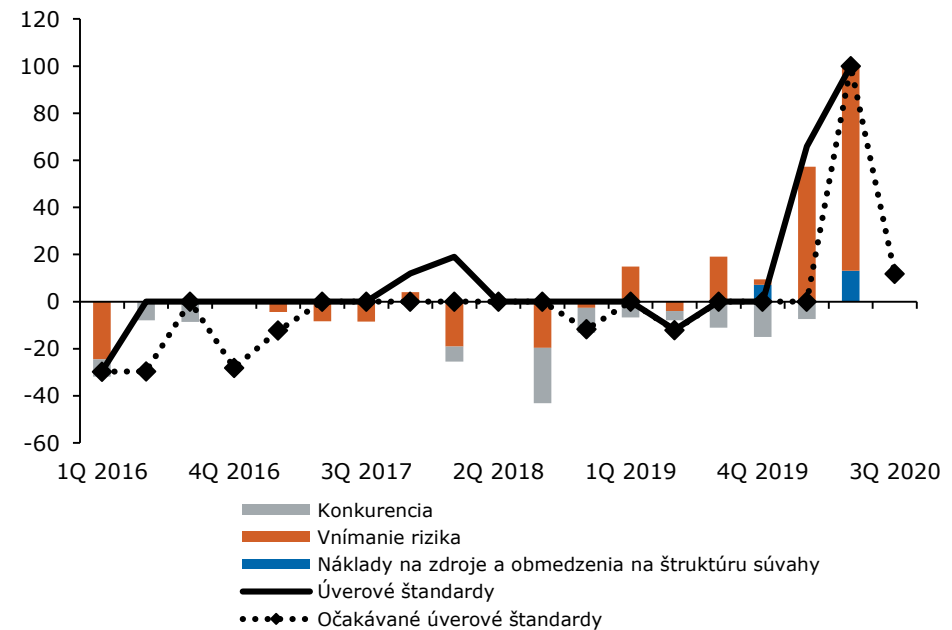
- zastavilo sa úverovanie spotreby, hypotéky stále žiadané, sprísnenie úverových štandardov, zvýšenie úrokových sadziieb
- tok úverov podnikom zoslabol, sprísnené úverové štandardy, slabšia investičná aktivita, potreba pokrytia prevádzky

Vývoj úverov (medziročný rast v %)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

Vývoj úverových štandardov pre podniky (čistý percentuálny podiel)

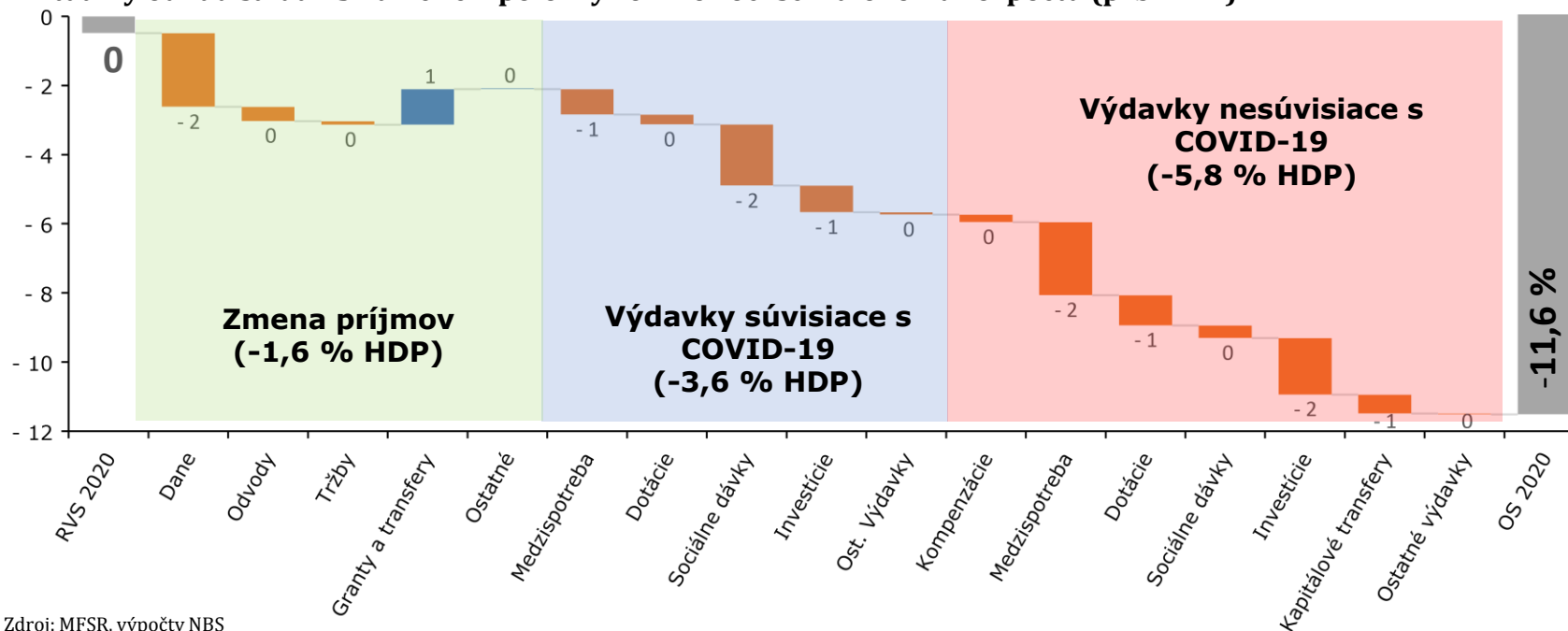


Zdroj: ECB, výpočty NBS

# MFSR - revidovaný schodok rozpočtu verejnej správy na 2020 -11,6 % HDP

- Schválená zmena zákona o štátnom rozpočte zvyšuje hotovostný deficit ŠR o 9,2 mld. €
- Hospodárenie verejného sektora reviduje MFSR na -11,6 % HDP
- **Príjmy**
  - výpadok príjmov súvisiaci s ekonomickým poklesom, nenaplnenie príjmov z eKasy a nanomarkerov
  - vyššie granty najmä v súvislosti so zvýšením čerpaním prostriedkov z rozpočtu EÚ (čiastočné financovanie COVID)
- **Výdavky**
  - COVID súvisiace: „prvá pomoc“, ↑ nemocenské dávky a dávky v nezamestnanosti + prorastové opatrenia v investíciách a medzispotrebe
  - nesúvisiace: najmä bežné a kapitálové výdavky na dofinancovanie rezortov, spolufinancovanie a korekcie k EÚ fondom

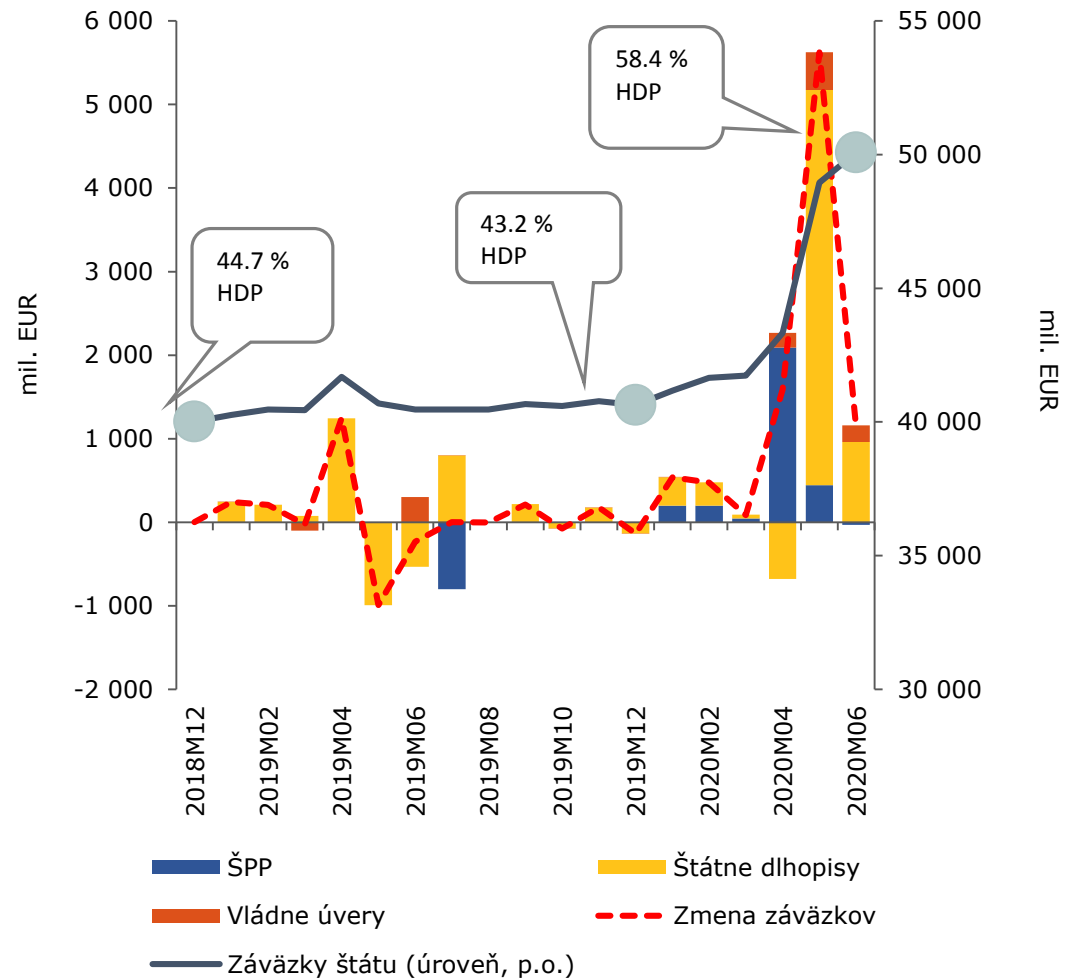
## Aktuálny odhad salda VS na 2020 – položky revízie voči schválenému rozpočtu (p. b. HDP)



Zdroj: MFSR, výpočty NBS

# Rastúci štátny dlh v reakcii na vysokú finančnú potrebu

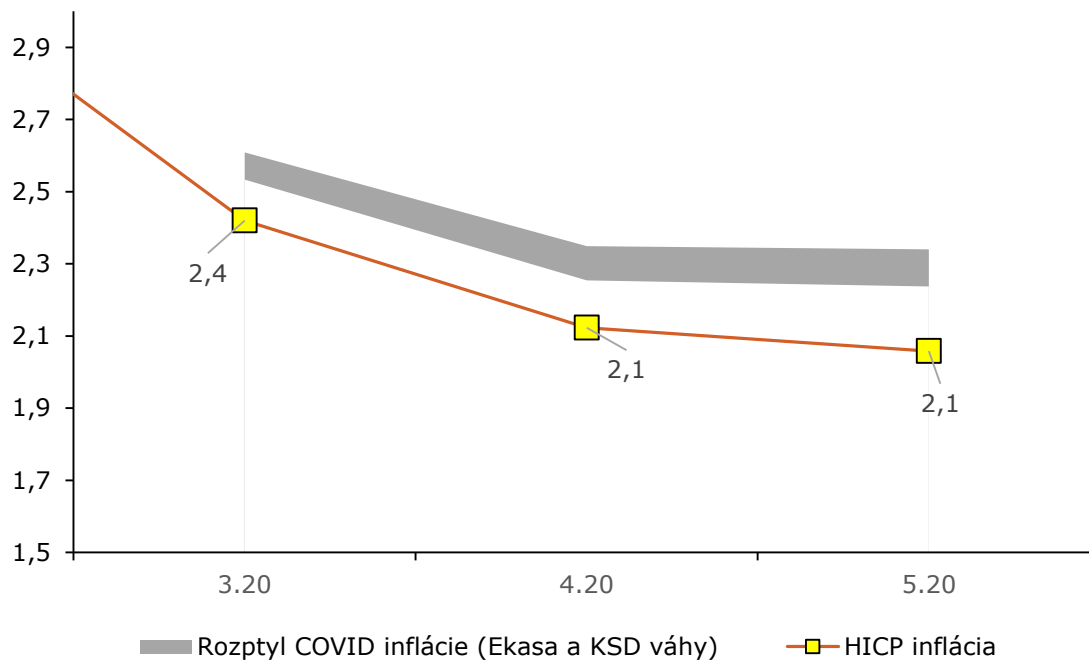
- Finančná potreba štátu pri očakávanom vyššom deficite v 2020 podnetom na dodatočnú emisiu štátneho dlhu v 2Q20
- Štátny dlh rastie v 1H20 o 9,4 mld. € (resp. o 15 p. b. HDP)
- 1/3 novej emisie krytá krátkym dlhom (ŠPP) čo sa prejavilo na znížení priemernej splatnosti dlhu za 1H20 z 8,7 na 8,3 rokov



# „Skutočná“ inflácia v období núdzového stavu

- Vynútená zmena spotrebiteľského správania počas núdzového stavu – obmedzenie služieb, spotreba nevyhnutných statkov → zmena štruktúry spotrebného koša (zdroj dát – KSD za 1Q2020 a eKasa v mesiacoch marec až máj)
- Skutočná inflácia vyššia o 0,2 - 0,3 p. b. ako zverejnená → vyššie očakávania spotrebiteľov

Inflácia a odhad inflácie na základe upravených váh v spotrebnom koši (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS