

Mesačný bulletin NBS, september 2020



Odbor ekonomických a
menových analýz



29. septembra 2020

EA

- Prepad ekonomiky eurozóny v 2Q2020 o 11,8 % medzištvrtročne – najvýraznejšie klesla súkromná spotreba, ekonomiku tlmili aj investície a čistý export
- Krátkodobé indikátory v júli (priemyselná a stavebná produkcia, maloobchod) nad úrovňou 2Q2020 – náznak oživovania ekonomiky

SK

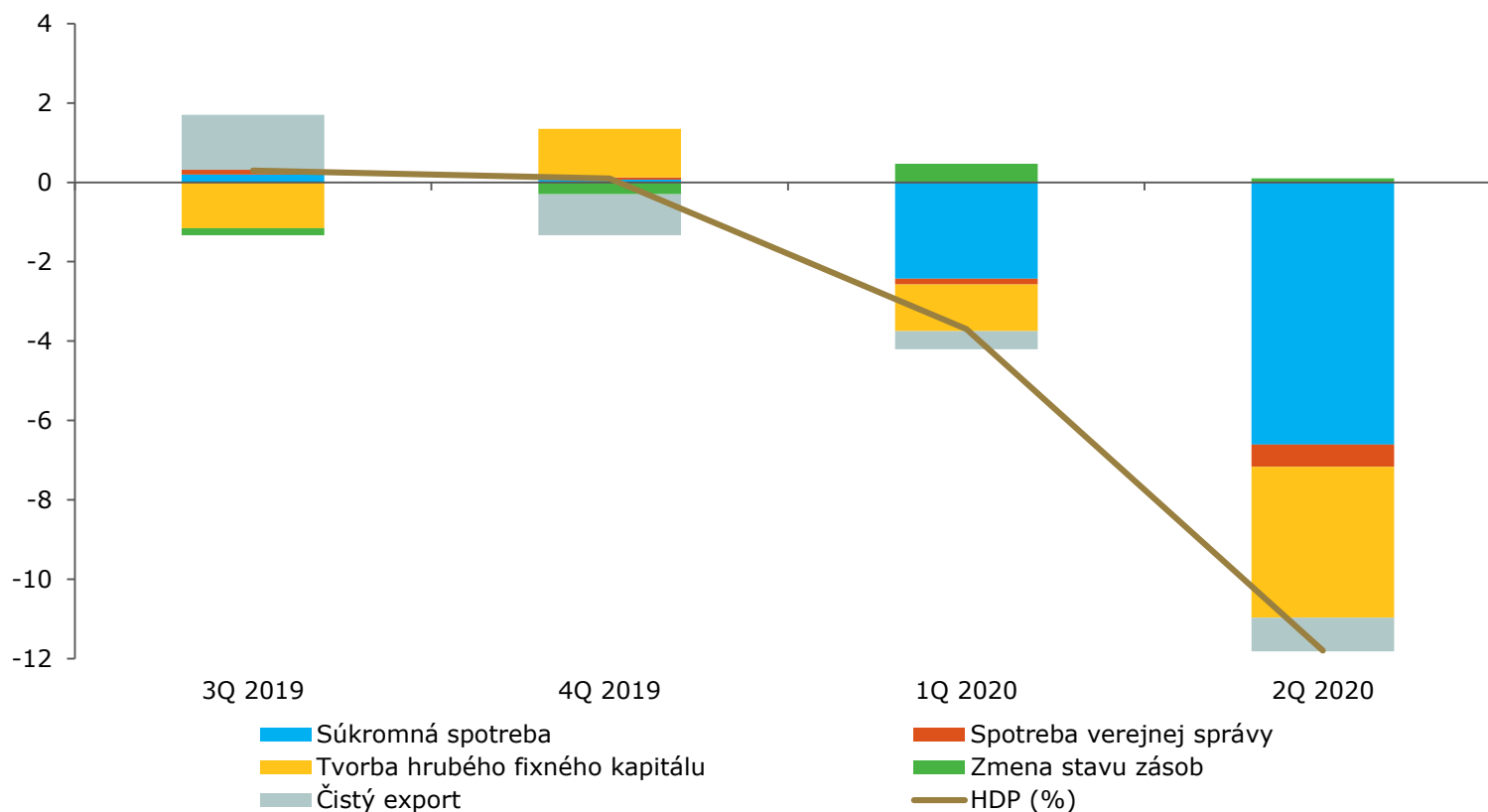
- Medzištvrtročný pokles HDP v 2Q2020 o 8,3 % - prepad všetkých zložiek, najmä domáceho dopytu
- Mesačné ukazovatele (produkcia, tržby, export) sa v júli priblížili k predkrízovým hodnotám
- V auguste pokračoval trend posilňovania ekonomickej dôvery
- Zamestnanosť v 2Q2020 medzištvrtročne klesla o 1,1 % a negatívny trend pokračoval aj v júli; v auguste nezmenená miera nezamestnanosti
- Inflácia sa v auguste spomalila na 1,4 % - pokles cien potravín
- V júli zvýšený dopyt po úveroch zo strany nefinančných spoločností, spomalenie poskytovania spotrebných úverov

Eurozóna

Prepad HDP v 2Q2020

- Prepad HDP v 2Q2020 ovplyvnila najmä súkromná spotreba a investície; pokles exportu kompenzovalo zníženie importov

Vývoj HDP (medzištvrtročná zmena v %, príspevky v p. b.)

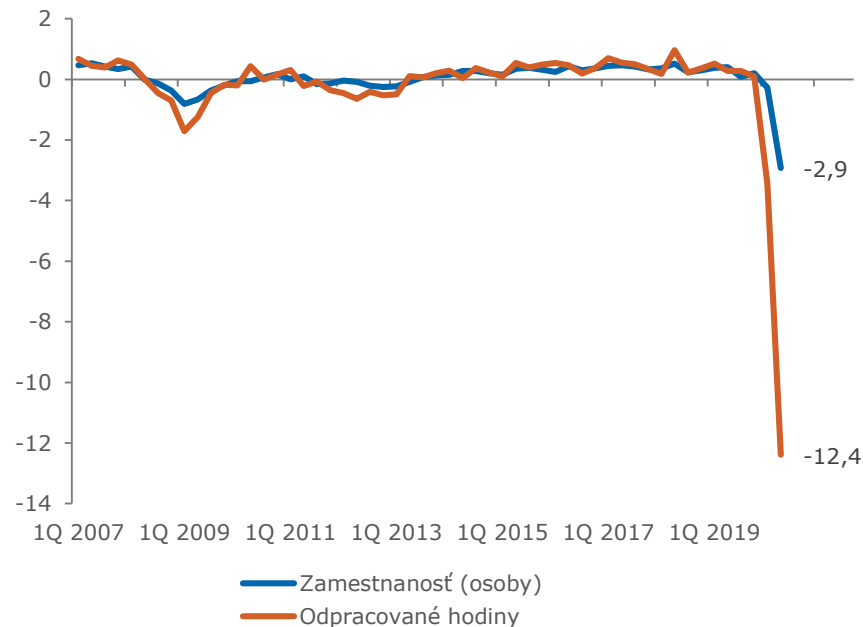


Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

Krída sa premietla do trhu práce

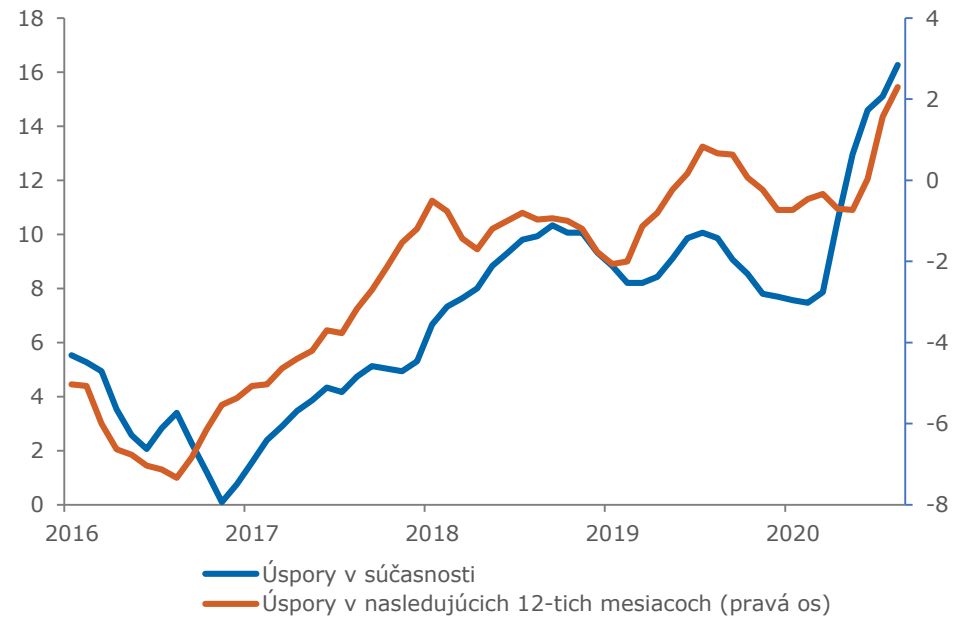
- Pokles odpracovaných hodín viac ako 4-násobný v porovnaní s poklesom zamestnanosti
- Zníženie zamestnanosti tlmené opatreniami na trhu práce – programy skráteného pracovného času
- Vyššia neistota na trhu práce – spotrebitelia signalizujú rast úspor

Zamestnanosť a odpracované hodiny
(medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: Macrobond

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



Zdroj: Macrobond

Krátkodobé indikátory ekonomickej aktivity s výnimkou maloobchodu rástli. Predstihové indikátory naznačujú len pomalé oživovanie, služby negatívne ovplyvnené 2. vlnou pandémie

- Priemyselná produkcia v júli vzrástla o 4,1 %, stavebníctvo 0,2 % a maloobchod mierne klesol o 1,3 %
- Všetky krátkodobé indikátory sa v júli nachádzali nad úrovňou 2Q
- Predkrízovú úroveň dosiahol len maloobchod
- Predstihové indikátory naznačujú, že oživovanie ekonomiky nemusí byť priamočiare
 - **indikátor ekonomického sentimentu (ESI) v auguste síce opäť vzrástol** (o 5,3 bodu na 87,7), naďalej je však **pod dlhodobým priemerom**
 - **kompozitné PMI pokleslo v septembri na hranicu stagnácie (50,1)** ovplyvnené kontrakciou služieb (2. vlna pandémie); priemysel naopak rástol rýchlejšie

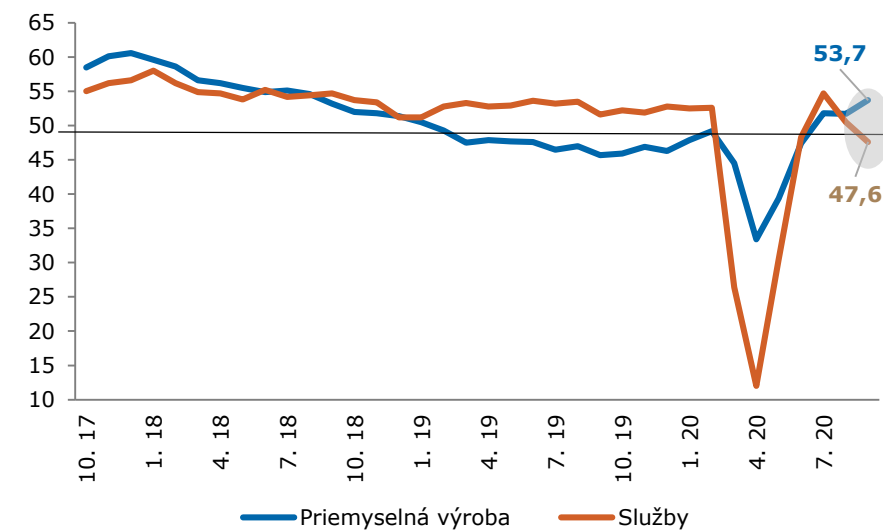
Krátkodobé indikátory – štvrťročný rast (%)

	3Q2020 (júl)	%	2Q2020	%
Priemyselná produkcia		14,6		-15,8
Stavebníctvo		12,0		-11,1
Maloobchod		8,2		-5,2

Zdroj: Macrobond

Poznámka: za 3. štvrťrok sú dostupné len údaje za júl

PMI v priemyselnej výrobe a službách



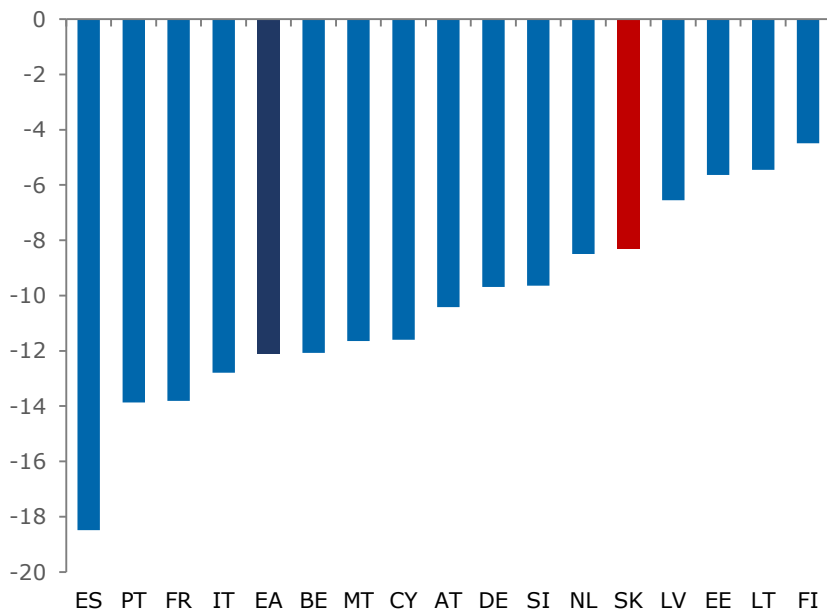
Zdroj: Macrobond

Slovensko

HDP – pokles v 2Q2020

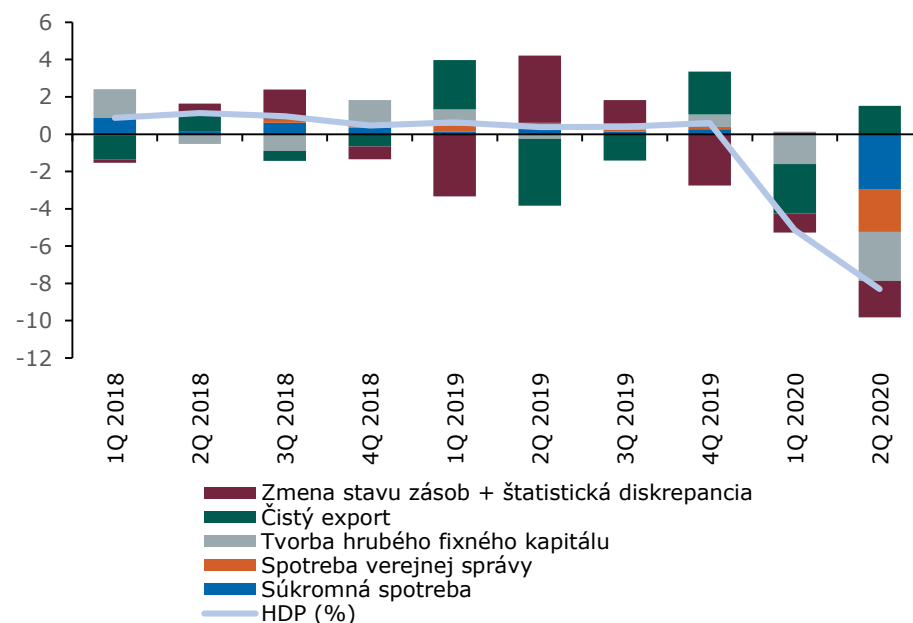
- Pokles ekonomiky v dôsledku pandémie o 8,3 % medzištvrtročne (o 12,1 % medziročne) – zasiahnuté všetky zložky HDP
- Štruktúra spotreby domácností – prepad hlavne v službách cestovného ruchu, rástli výdavky na potraviny a bývanie
- Výraznejší pokles importov ako exportov vyústil do pozitívneho príspevku čistého exportu k rastu ekonomiky (predzásobenie a výroba zo zásob)

Vývoj HDP v eurozóne v 2Q2020
(medzištvrtročná zmena v %, s. o.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Vývoj HDP na Slovensku
(medzištvrtročná zmena v %, príspevky v p. b., s. o.)

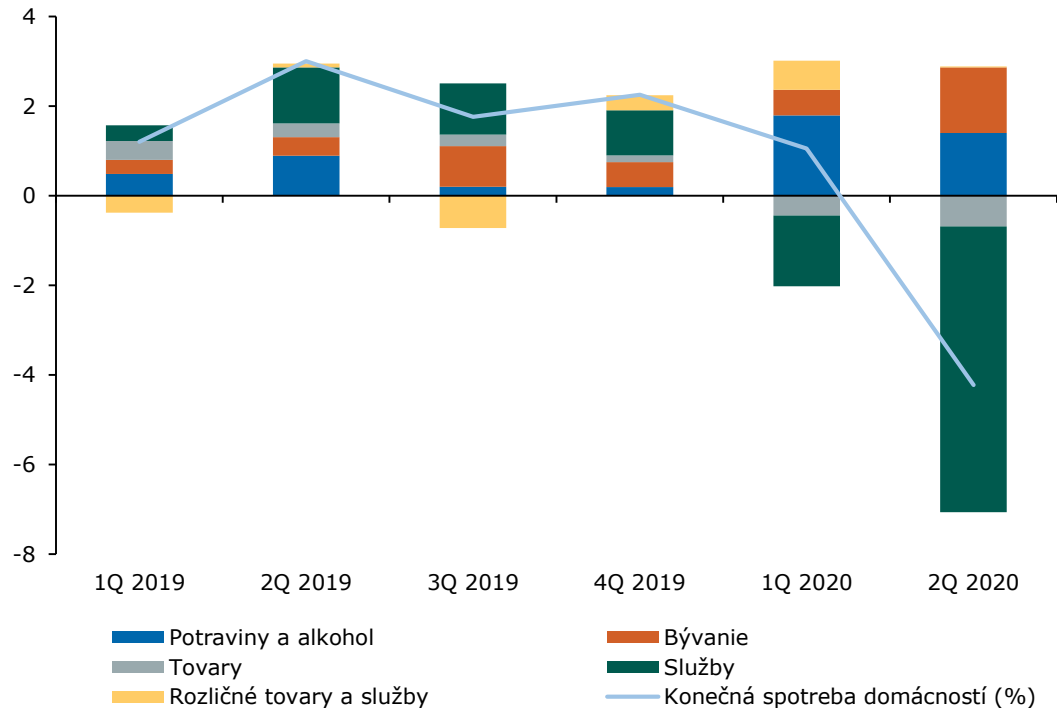


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Spotreba domácností – 2Q2020

- Pokles spotreby domácností o 5,0 % medzištvrtročne – miernejší ako sa očakávalo
- Posun v spotrebnom koši od nižších výdavkov na služby k vyšším autonómnym výdavkom v dôsledku lockdownu

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

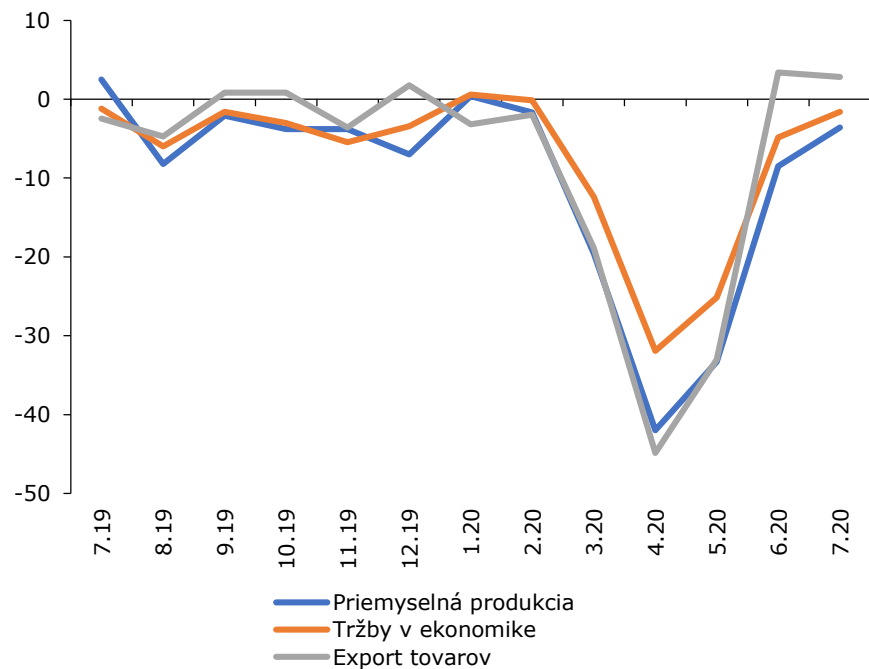


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Mesačné hard ukazovatele – opäť zlepšenie

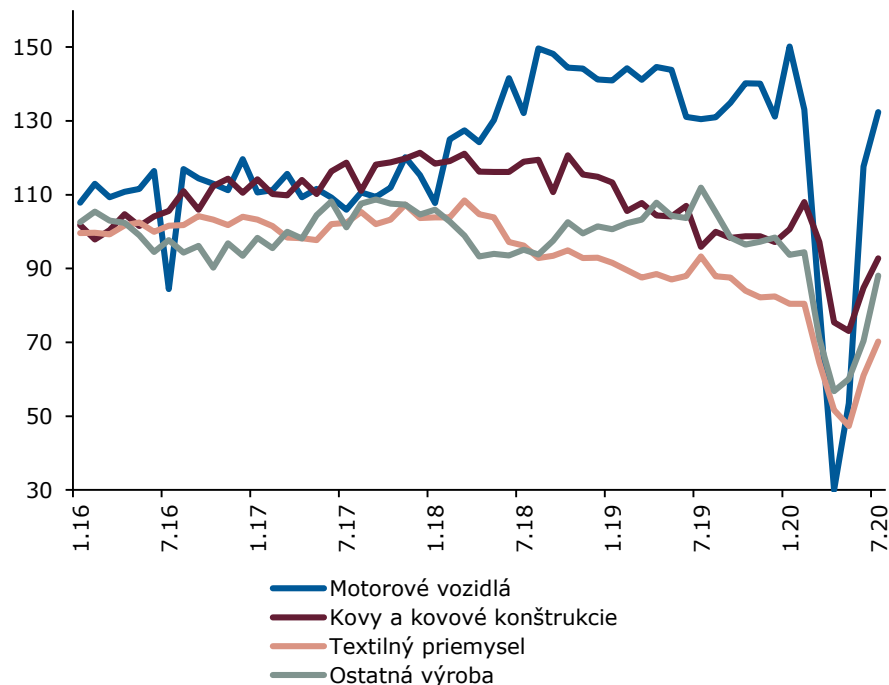
- Ekonomické ukazovatele za júl sa **priblížili k predkrízovým hodnotám**
- Vývoz medziročne vyšší, produkcia a tržby zatiaľ nižšie, avšak nie tak výrazne ako doteraz
- Ekonomickú aktivitu ťahá najmä výroba dopravných prostriedkov a odložený spotrebiteľský dopyt

Vývoj ekonomických ukazovateľov
(medziročná zmena v %, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Vývoj vybraných odvetví priemyselnej
produkcie (index 2015 = 100)

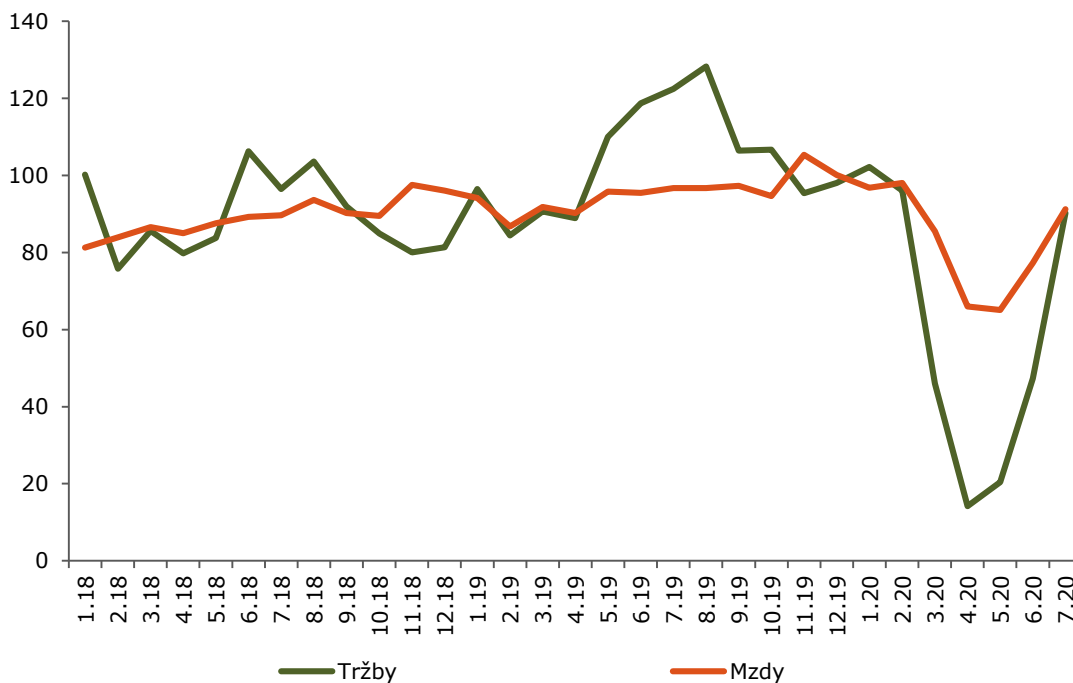


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf mesiaca

- Postupný návrat tržieb v najviac postihnutom odvetví (ubytovacie služby)
- Asymetrický dopad na tržby a variabilné náklady – potreba likvidity
- Tieto tlaky zmiernujú opatrenia (fiškálne aj menové)

Vývoj tržieb a miezd v ubytovacích službách (index, 4Q2019 = 100)

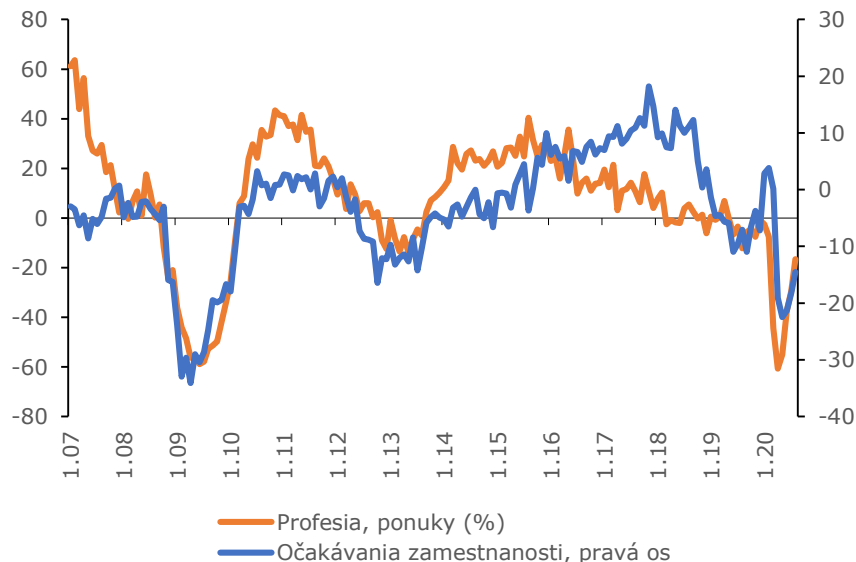


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Zamestnanosť

- pokles o 5,5 % medziročne (vybrané odvetvia)
- zníženie takmer vo všetkých sektoroch
- znižovanie pesimizmu ohľadom očakávaní zamestnanosti
- v auguste stagnácia celkovej miery nezamestnanosti na 8,3 %

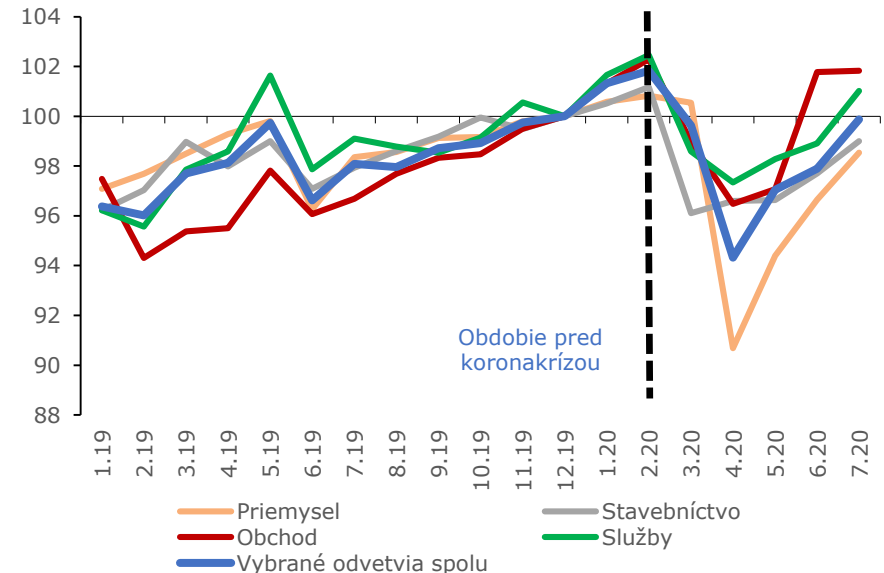
Indikátory aktuálneho vývoja na trhu práce (medziročný rast v %, index)



Priemerná mzda

- júl +1,8 % medziročne
- odpracované hodiny už takmer na pôvodných úrovniach
- výrazný rast v maloobchode, veľkoobchode a reštauráciách v súlade s tržbami, v priemysle -0,4 %

Úroveň miezd sa od vypuknutia koronakrízy zotavila (december 2019 = 100)



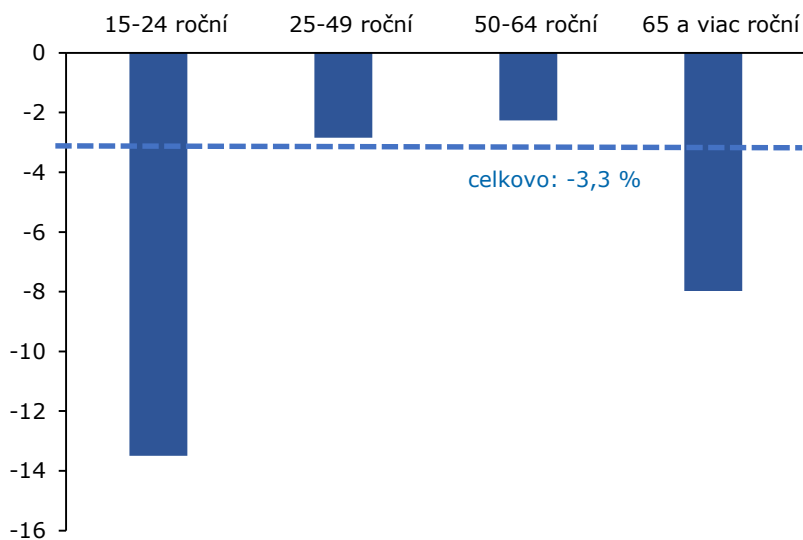
Zdroj: EK, profesia.sk, výpočty NBS

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Box 1: Na koho dopadá zhoršenie na trhu práce?

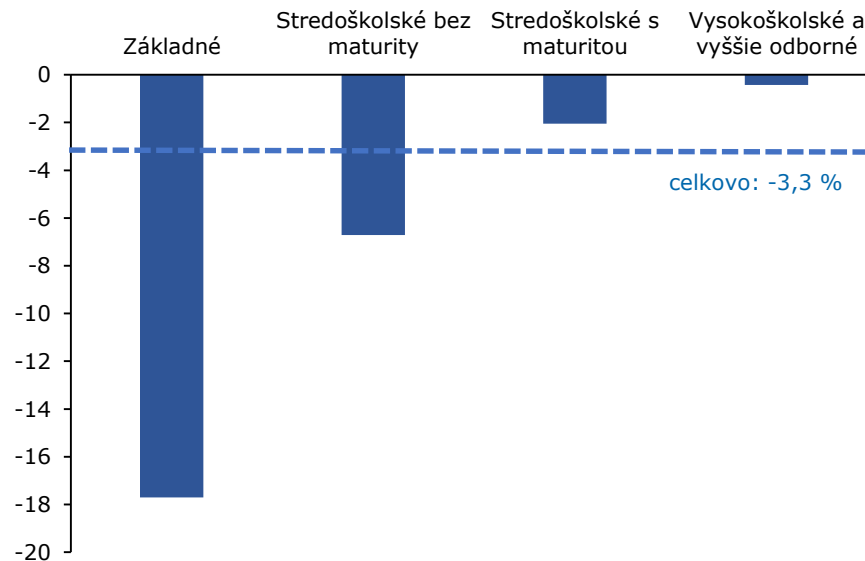
- Podobný efekt podľa pohlavia (pokles zamestnanosti v pandémie približne o 3 %)
- Najväčší pokles zamestnanosti u mladých ľudí a seniorov
 - rušenie brigádnických a dočasných pozícií
 - uvoľňovanie ľudí, ktorí už majú nárok na starobný dôchodok
- Snaha ponechať si zručnejších zamestnancov s vyšším vzdelaním
- Pokles počtu zamestnancov, trochu výraznejšie aj živnostníkov

Pokles zamestnanosti podľa vekových skupín
(%, 2Q2020 vs 4Q2019)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Pokles zamestnanosti podľa dosiahnutého vzdelania
(%, 2Q2020 vs 4Q2019)

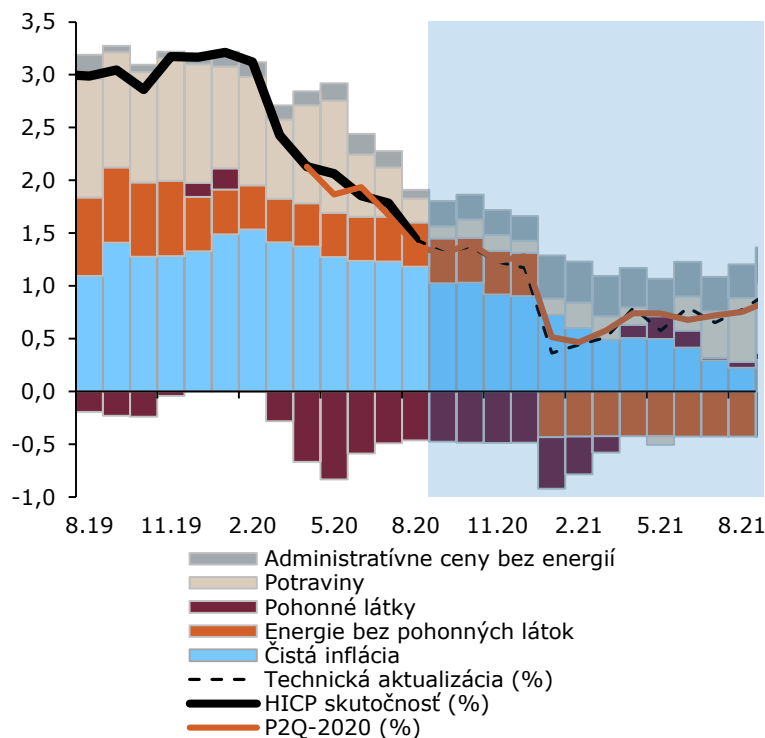


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Inflácia – naďalej spomaľuje

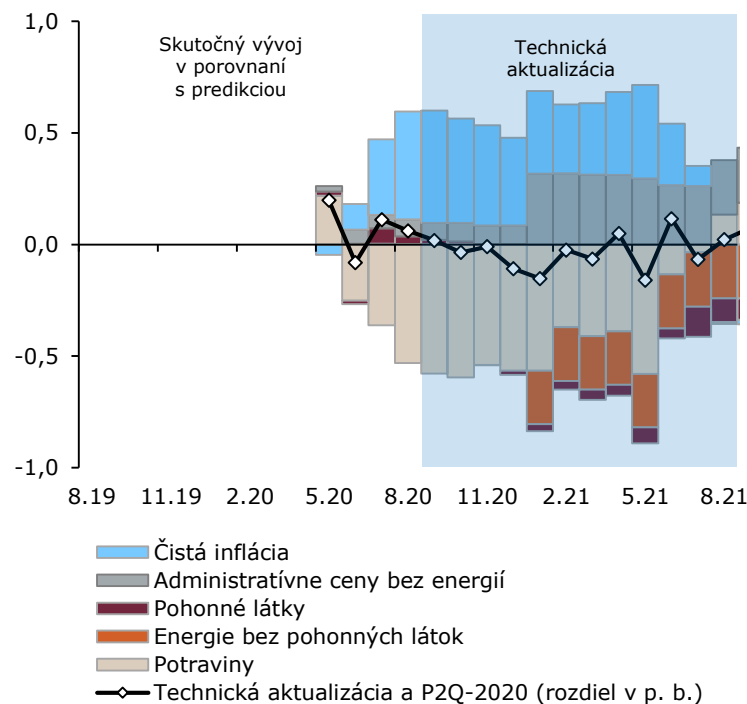
- Inflácia v auguste 1,4 % - podľa predpokladov
- Potraviny spomaľujú rýchlejšie, naopak čistá inflácia je vyššia ako predpoklady (služby)
- Výraznejšie spomalenie začiatkom r. 2021 – energie a slabší spotrebiteľský dopyt

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Porovnanie s predikciou (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

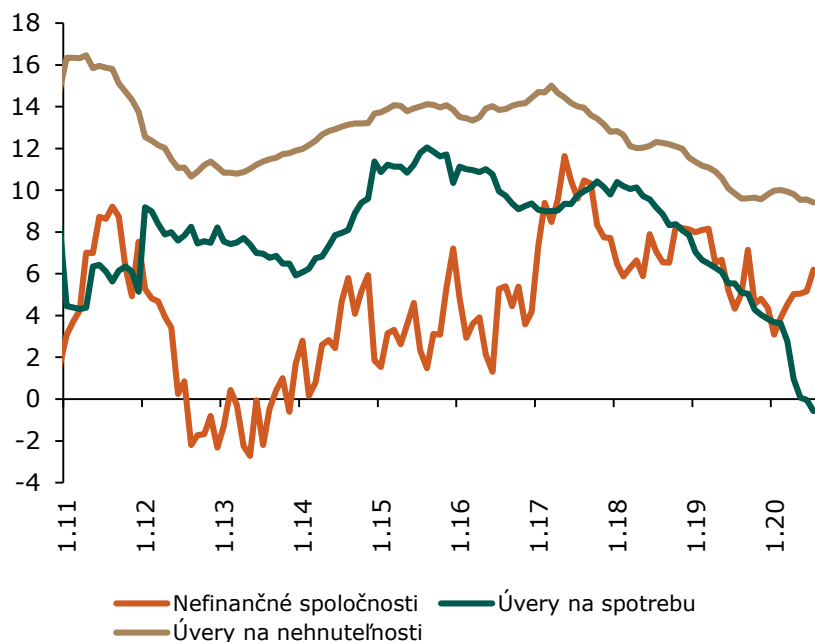
• Úvery

- zvýšený dopyt po úveroch zo strany firiem (rast nad 6 %)
- prehĺbenie poklesu spotrebných úverov, stabilný rast úverov na nehnuteľnosti

• Vklady

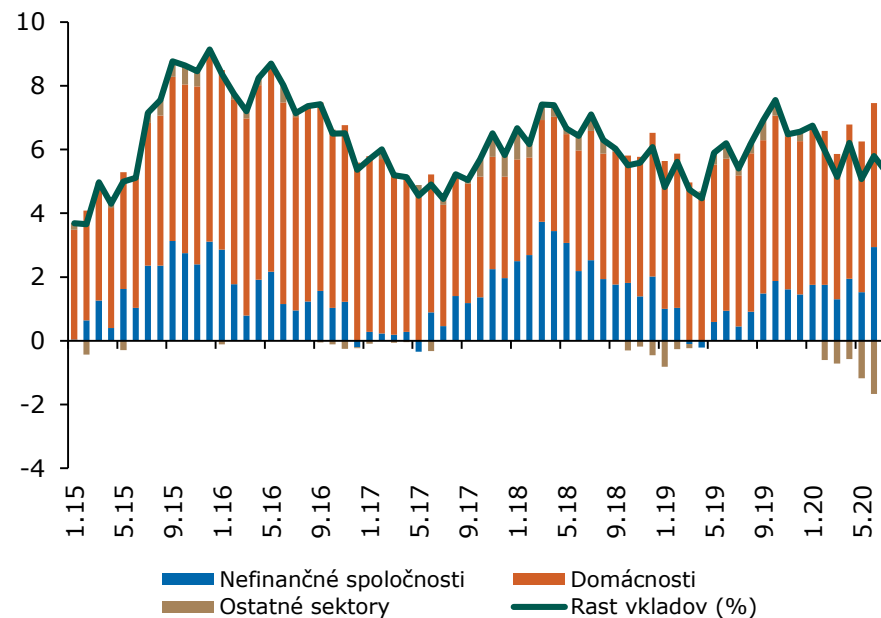
- spomalili vplyvom nefinančných spoločností, avšak naďalej silná dynamika
- v sektore domácnosti vzrástli hlavne vklady na požiadanie

Vývoj úverov (medziročný rast v %)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

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



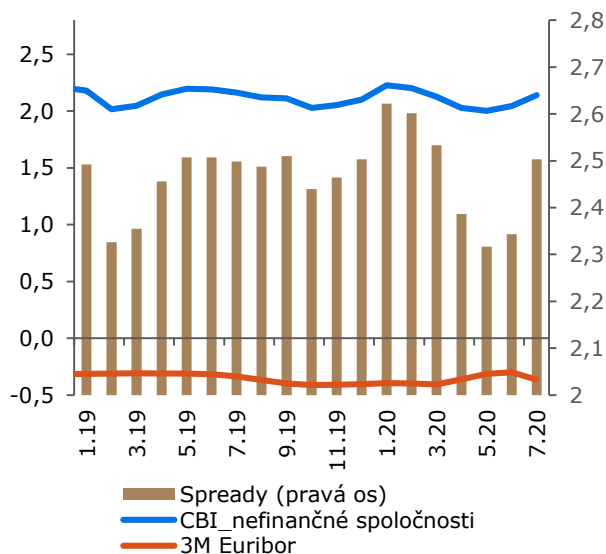
Zdroj: ECB, výpočty NBS

Box 2: Úrokové sadzby z úverov

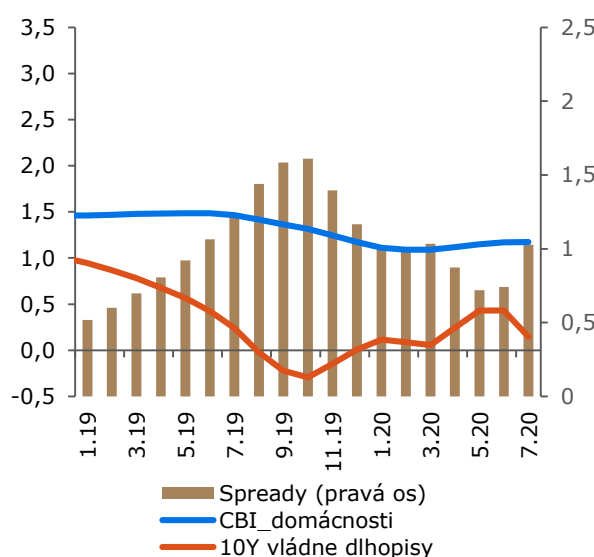
- Mierne rastúca tendencia v úročení úverov firiem a domácností
- Podniky - mierny nárast úročenia odzrkadľoval dopytové aj ponukové faktory na trhu úverov, prehodnotenie rizika + zvýšené obmedzenia v súvahách
- Trhové sadzby sa vplyvom menovej politiky ECB nepatrne znížili, klientske úrokové sadzby z úverov mierne vzrástli

Vývoj trhových a klientskych úrokových sadzieb a spreadov
(3-mesačný kĺzavý priemer, %)

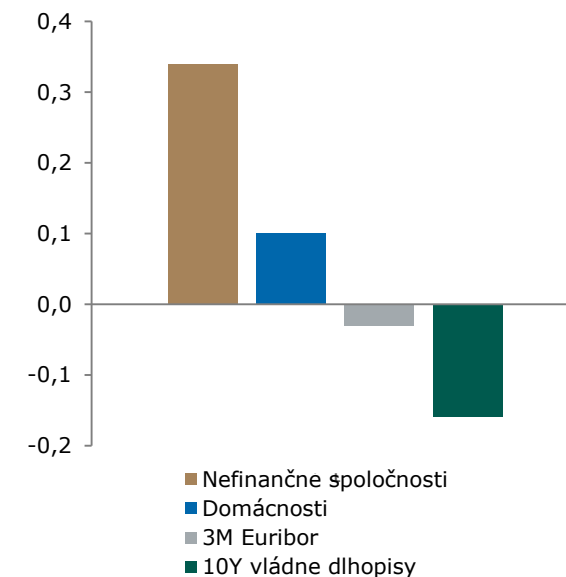
Nefinančné spoločnosti



Domácnosti



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



Zdroj: ECB, výpočty NBS

Poznámka: CBI – cost of borrowing indicator

Zdroj: ECB, výpočty NBS