

# Mesačný bulletin NBS, november 2020



Odbor ekonomických a  
menových analýz



24. november 2020

## EA

- Dynamické oživenie ekonomiky v 3Q2020 o 12,6 % medzištvrtročne (pozitívne prekvapenie), ťahané najmä spotrebou domácností
- Predstihové indikátory postupne reflektujú dosahy sprísňovania protipandemických opatrení na ekonomický vývoj vo 4Q

## SK

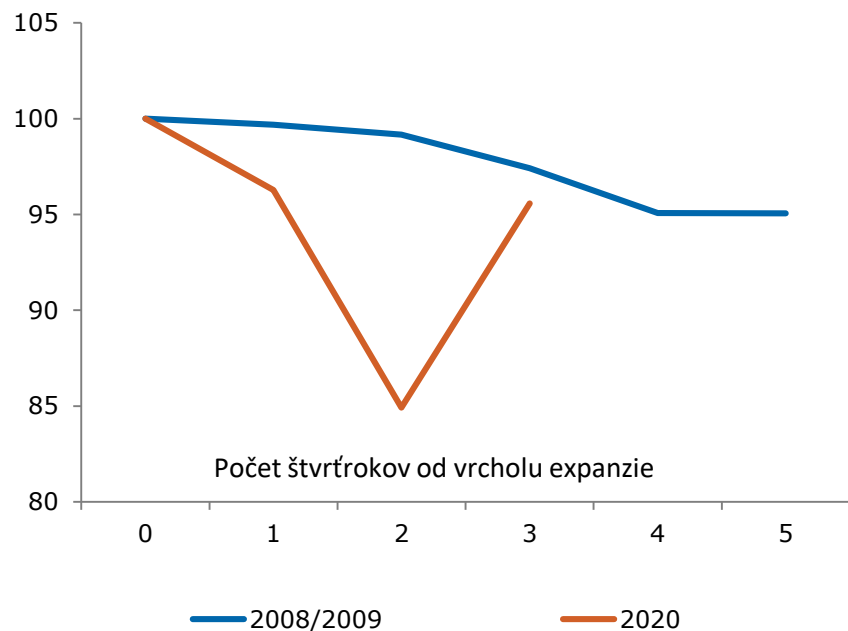
- Rekordný medzištvrtročný rast ekonomiky o 11,7 %, nad očakávaniami, pozitívny vývoj spotreby domácností a exportu
- Napriek oživeniu ekonomiky pokles zamestnanosti, obnovený rast miezd
- Inflácia sa v októbri zrýchlila (ceny potravín)
- Úverové aktivity v súkromnom sektore spomalili rast, slabšie úverovanie firiem v priemysle (rast tržieb) i domácností

# Eurozóna

# Oživenie ekonomiky v 3Q2020 prevýšilo očakávania. Zhoršenie pandemickej situácie však vyvoláva obavy z príbrzdenia ekonomiky.

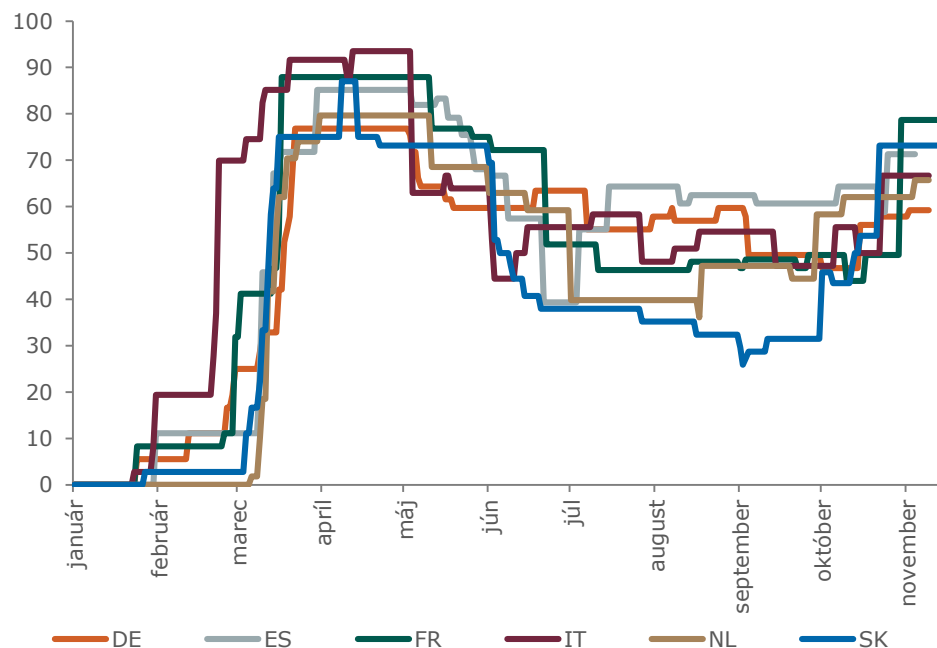
- HDP EA v 3Q2020 medzištvrtročne vzrástol o 12,6 % (nad očakávania septembrovej predikcie ECB 8,4 %), zotrval však pod predpandemickou úrovňou
- Rast podporil najmä domáci dopyt
- Po poklese v prvom polroku (kumulatívne o 3,3 %) mierne vzrástla zamestnanosť (0,9 %)

Vývoj HDP v jednotlivých štvrtrokoch od vrcholu expanzie - porovnanie krízy 2008/2009 a 2020 (100 = vrchol expanzie)



Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

Oxford University Stringency Index (%)



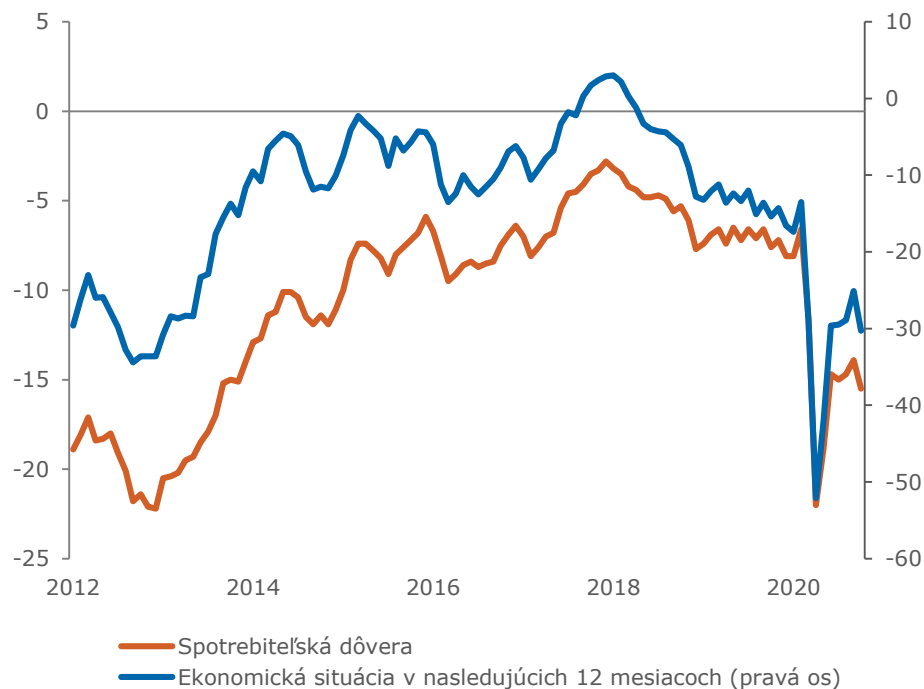
Zdroj: Macrobond

Poznámka: Index striktnosti protipandemických opatrení.

# Sprísňovanie protipandemických opatrení negatívne ovplyvňuje najmä sektor služieb. Mobilita v tomto sektore opäť poklesla

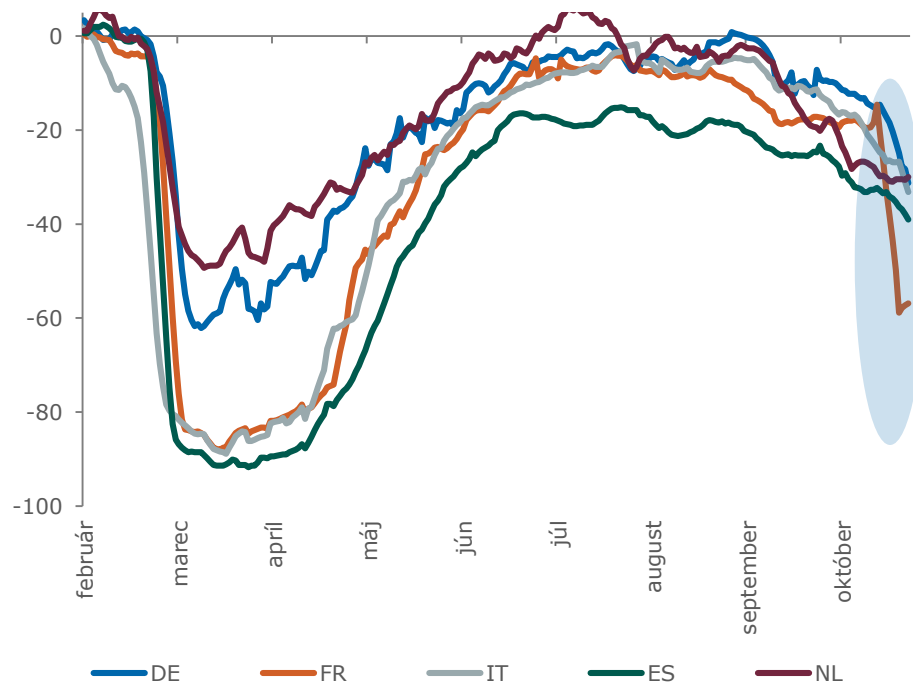
- Posilňovanie ekonomických nálad sa zastavilo - indikátor ekonomického sentimentu sa v októbri nezmenil, podobne ako PMI poukazuje na oslabovanie v sektore služieb; zhoršila sa aj spotrebiteľská dôvera v dôsledku oslabenia vyhliadok ekonomiky

## Spotrebiteľská dôvera a očakávania budúceho ekonomického vývoja (saldá odpovedí)



Zdroj: Macrobond

## Google Community Mobility Reports - vybrané veľké krajiny (maloobchod a rekreácia, týždenný kĺzavý priemer, odchýlka od odchýlka od baseline v %)



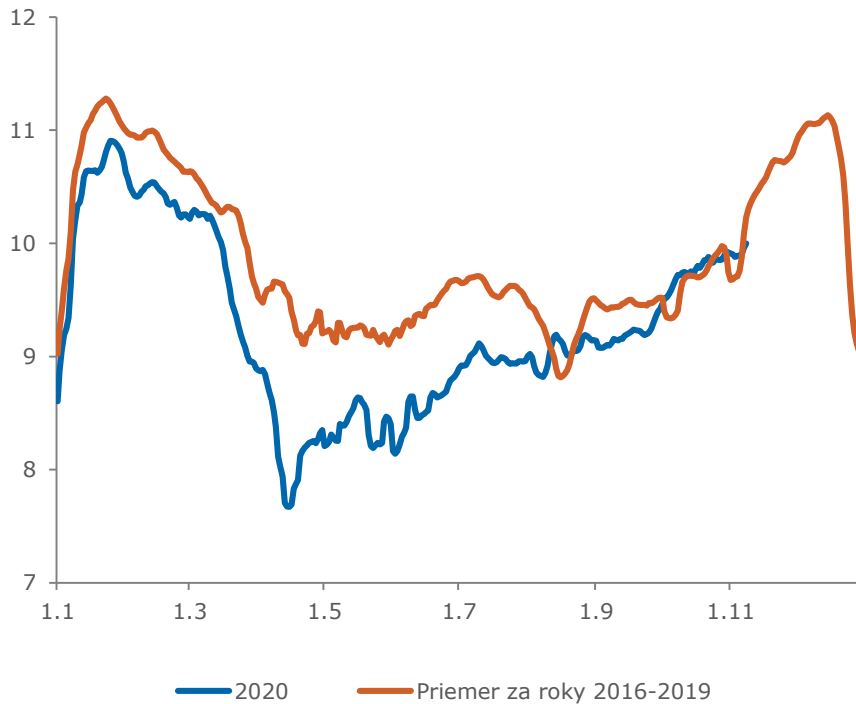
Zdroj: Macrobond

Poznámka: Údaje zahŕňajú údaje o mobilitě na miestach ako reštaurácie, kaviarne, nákupné centrá, zábavné parky, múzeá, knižnice a kiná.

# Priemysel zatiaľ zaznamenáva relatívne pozitívny vývoj

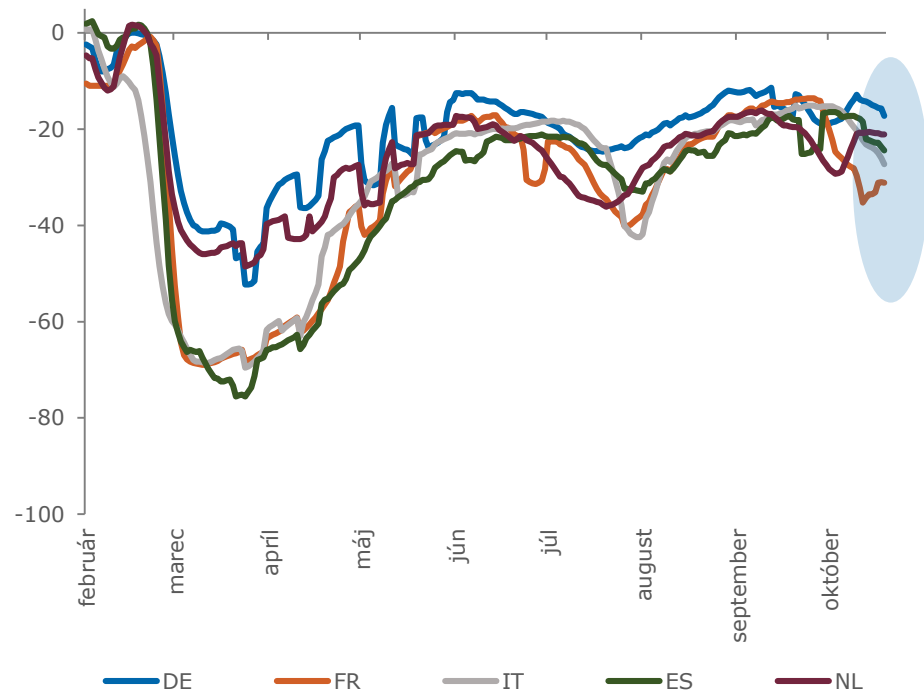
- Dôvera v priemysle rástla aj v októbri
- Spotreba elektrickej energie je v súlade s trendmi minulých rokov
- Mobilita na pracovných miestach sa zatiaľ výrazne neznižuje tak ako v službách

Produkcia elektrickej energie v 5 najväčších ekonomikách eurozóny (mil. MW)



Zdroj: Macrobond

Google Community Mobility Reports – miesto výkonu práce, týždenný klzavý priemer, odchýlka od baseline v %)



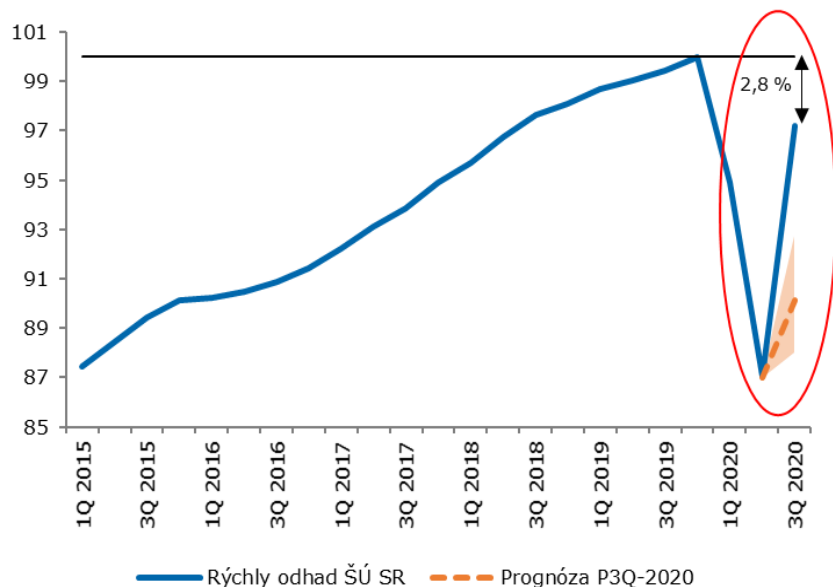
Zdroj: Macrobond

# Slovensko

# Rýchly odhad HDP

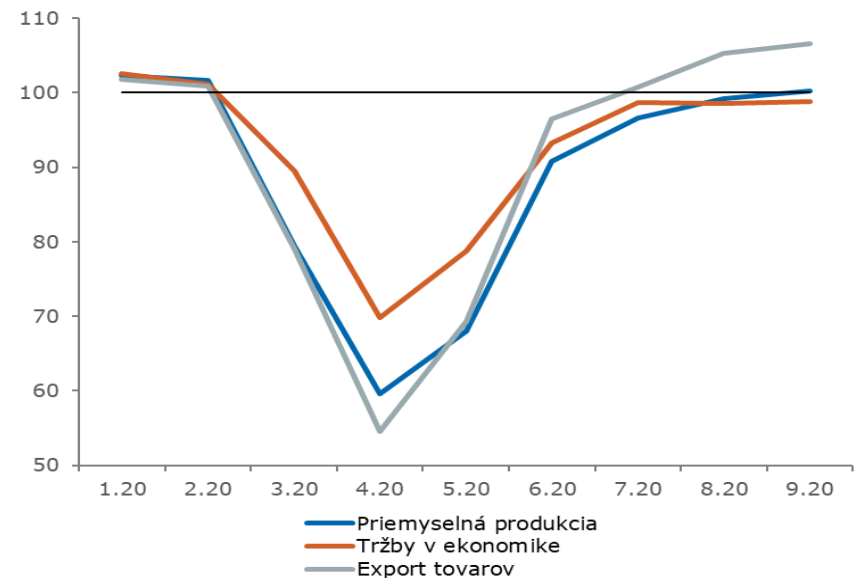
- Uvoľnenie opatrení v lete sa prejavilo vo výraznom oživení aktivity – rast HDP v 3Q2020 o 11,7 % medzištvrtročne, lepší výsledok ako sa očakávalo
- Prispel k tomu najmä zahraničný obchod (autopriemysel) a čiastočne aj spotreba domácností
- V septembri sa vývoj mesačných ukazovateľov stabilizoval, v službách vidieť opätovný klesajúci trend; oživenie ekonomiky sa aj vplyvom silnejúcej druhej vlny na určitý čas zrejme zastaví

## Úroveň reálneho HDP (index, 4Q2019 = 100, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

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



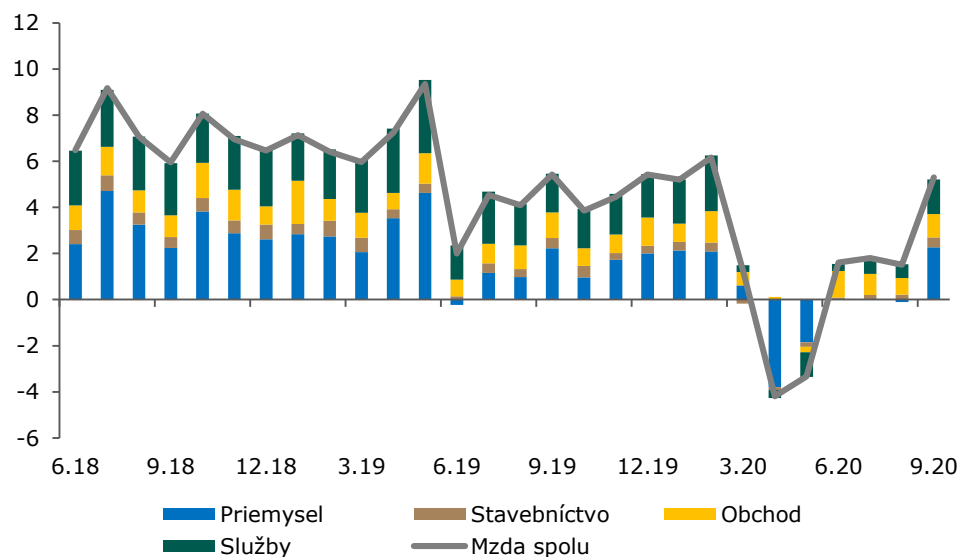
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS



# Graf mesiaca

- Za výrazným medziročným rastom mzdy v septembri najmä nárast v priemysle a službách
- V priemysle rástli mzdy na medziročnej báze prvýkrát po piatich mesiacoch
- V službách po poklesoch miezd počas prvej vlny pandémie zaznamenali mzdy v septembri výraznejšie zrýchlenie

**Vývoj priemernej mesačnej nominálnej mzdy vo vybraných odvetviach (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)**

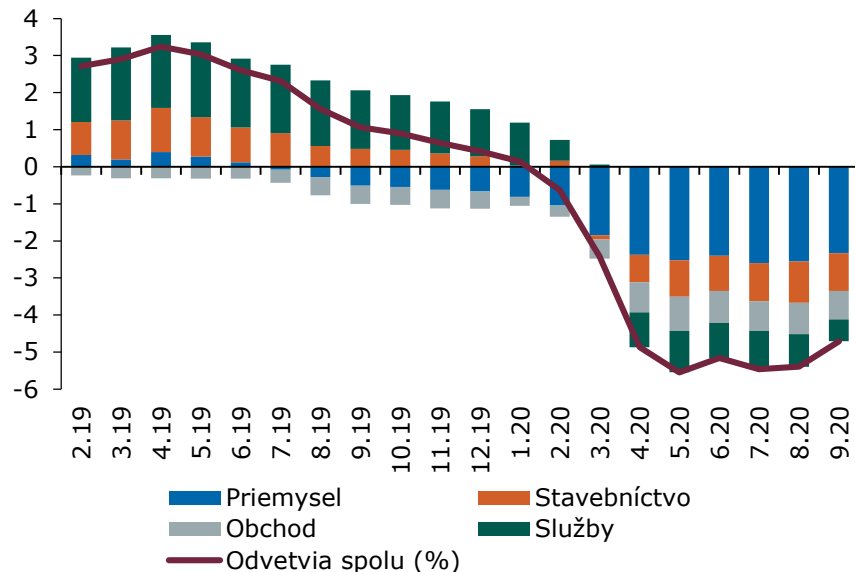


Zdroj: ŠÚ SR, EK

## Zamestnanosť

- pokles o 0,3 % v 3Q2020, medziročne -2,5 %
- pozitívny september (vybrané odvetvia, najmä služby) strieda zvyšovanie pesimizmu ohľadom očakávaní zamestnanosti v októbri – očakávaná druhá vlna pandémie
- v októbri náznaky zhoršenia tvorby nových pracovných miest (profesia.sk)

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

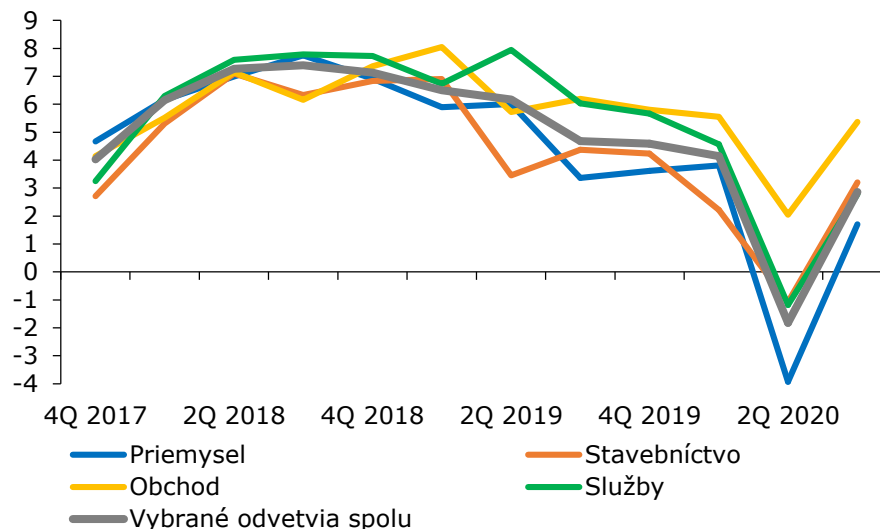


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

## Priemerná mzda

- v 3Q2020 opäť medziročný rast mzdy
- dynamický rast v obchode
- v priemysle najrýchlejší rast za posledných 12 mesiacov
- priemerná mzda v 4Q2020 by mala zmierniť dynamiku vplyvom druhej vlny pandémie

Vývoj priemernej mzdy v odvetviach na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

## Prvé ukazovatele zo začiatku druhej vlny pandémie:

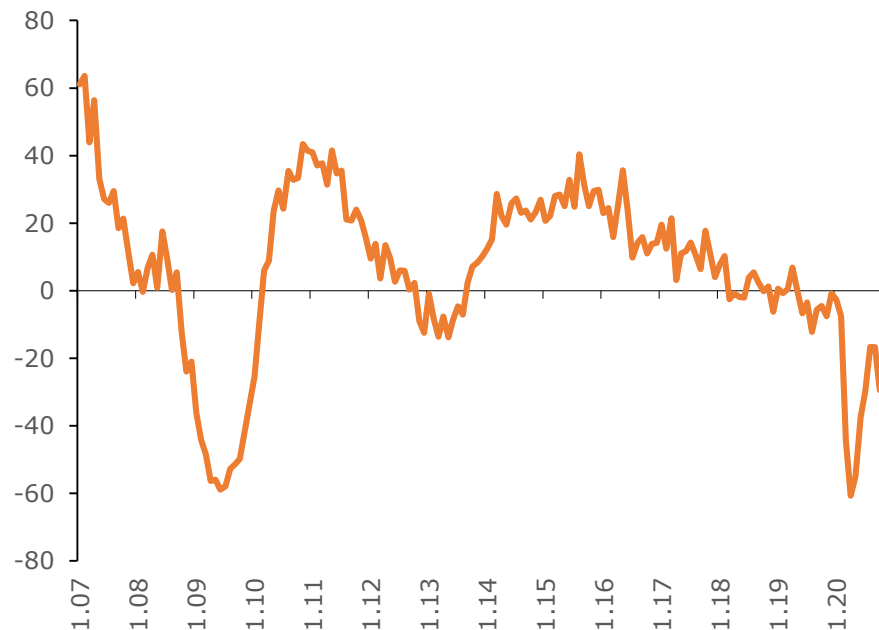
### Nezamestnanosť

- v októbri stagnácia miery nezamestnanosti (8,2 %)
- viditeľný nárast prílevu uchádzačov zo zamestnania (ubytovanie a stravovanie, stavebníctvo a obchod)

### Ponuka pracovných miest

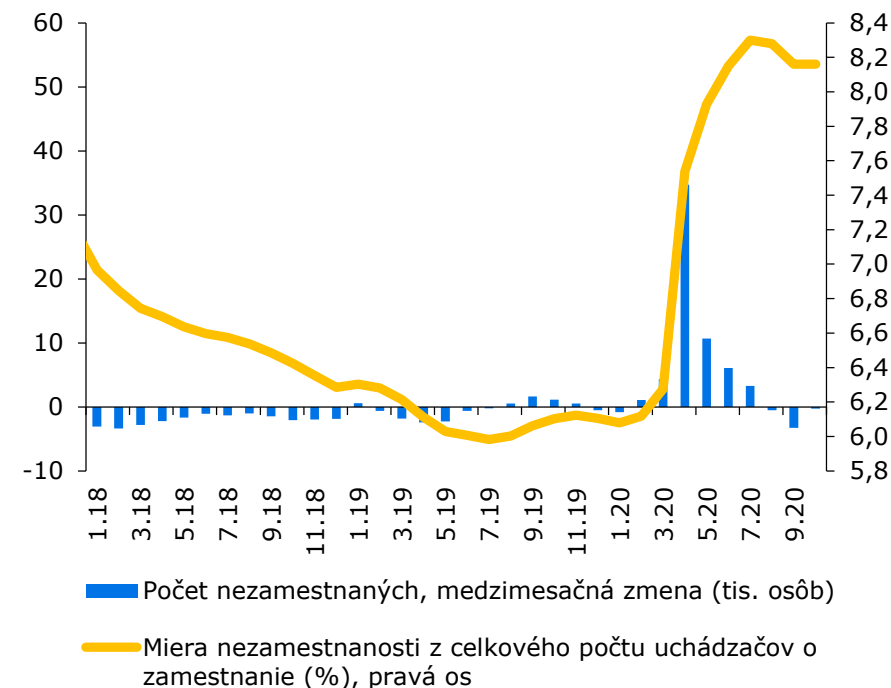
- po zlepšovaní počas leta sa v októbri opätovne prehĺbil pokles ponuky pracovných miest

Ponuka pracovných miest (medziročná zmena v %)



Zdroj: Profesia.sk

Počet nezamestnaných (tis. osôb)

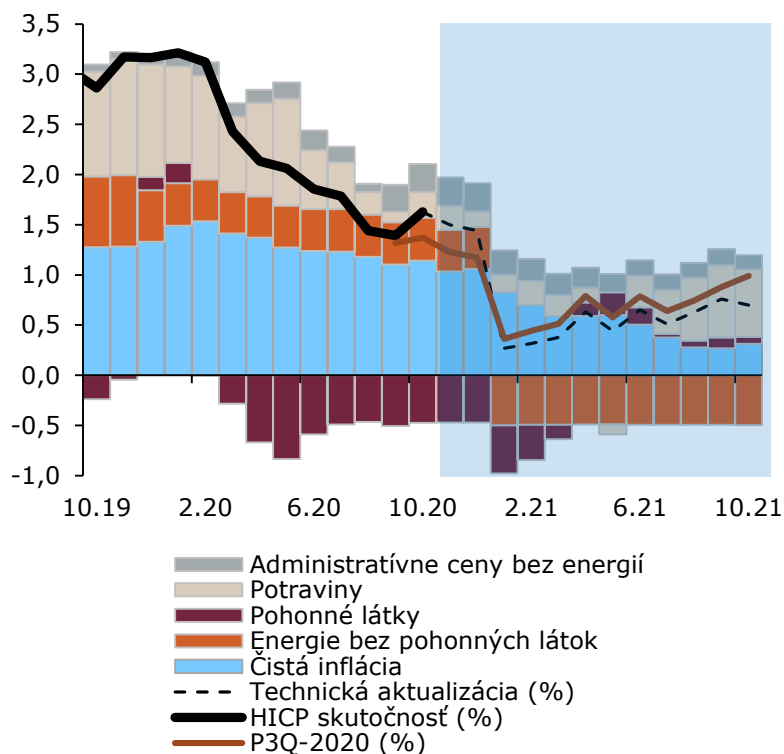


Zdroj: ÚPSVaR

# Inflácia – mierne zrýchlila

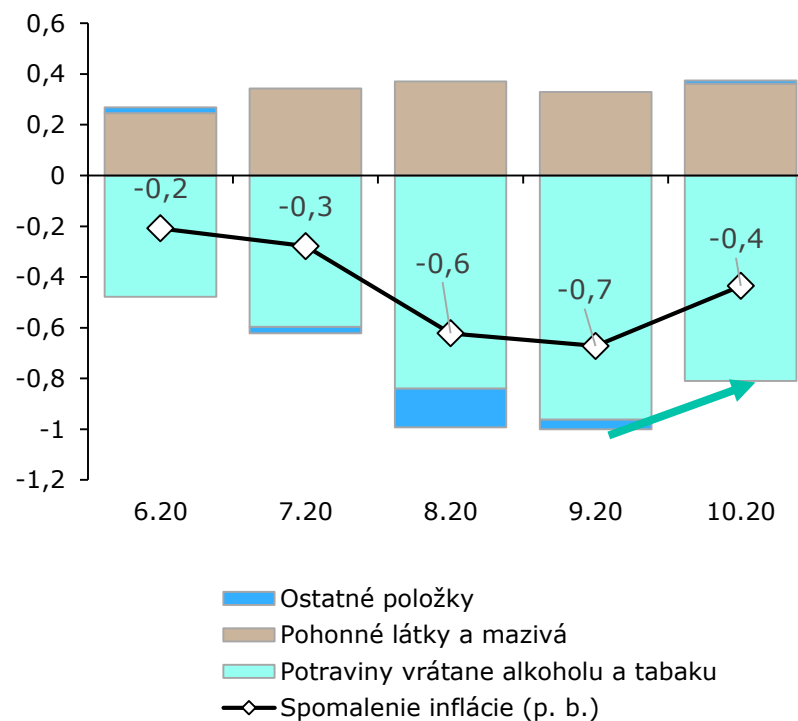
- Inflácia v októbri 1,6 % - zrýchlila (potraviny)
- Výraznejšie spomalenie začiatkom r. 2021 – regulované energie a slabší spotrebiteľský dopyt
- Potraviny naďalej hlavným faktorom spomalenia od mája 2020

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

**Spomalenie inflácie od mája (príspevky v p. b.)**



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

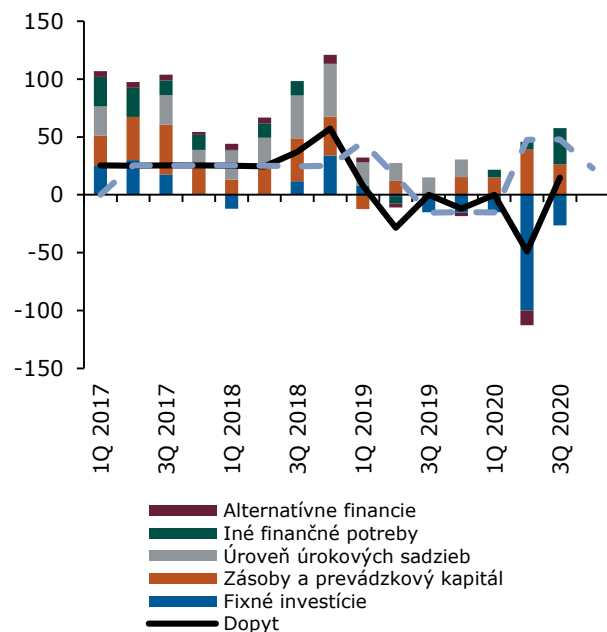
## Úvery

- dopyt po úveroch sa zvýšil, hlavne na prefinancovanie prevádzky a zásob
- uvoľnenie úverových štandardov
- pokračujúci pokles spotrebiteľských úverov

## Vklady

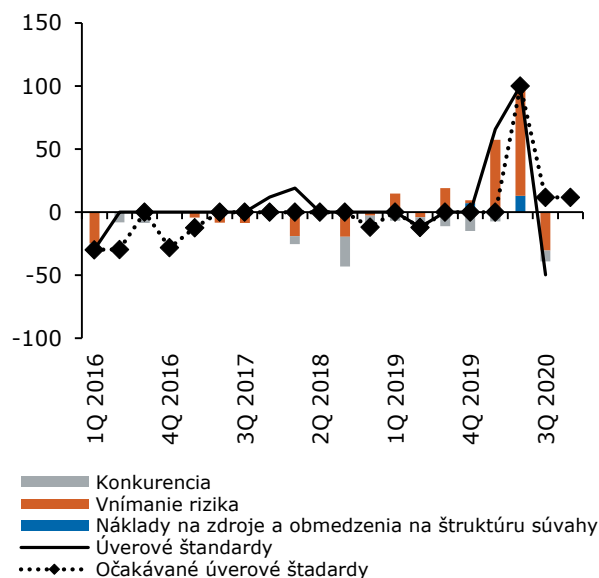
- spomalili vplyvom nefinančných spoločností, hlavne stavebníctvo a ubytovacie a stravovacie služby
- sektor domácností stabilný

Dopyt firiem po úveroch  
(čistý percentuálny podiel)



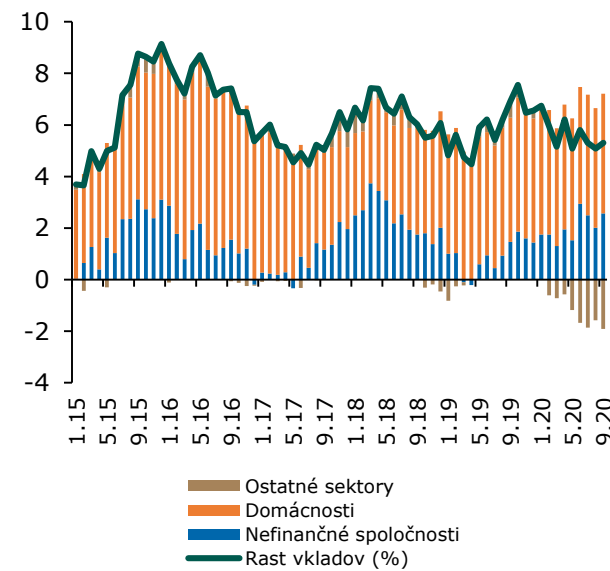
Zdroj: ECB, výpočty NBS

Vývoj úverových štandardov pre podniky (čistý percentuálny podiel)



Zdroj: ECB, výpočty NBS

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

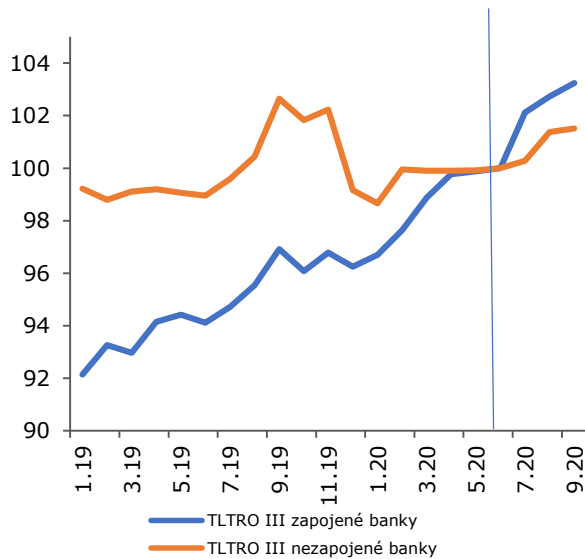


Zdroj: ECB, výpočty NBS

# Box 1 – TLTRO III

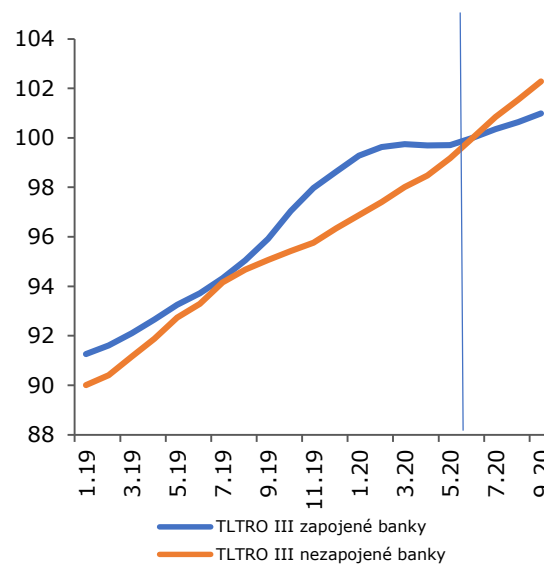
- Po zmene podmienok vyšší záujem bánk aj v SR, od júna 3,46 mld. € (zatiaľ najvyššia suma v rámci TLTRO), pohnútky bánk rôzne, vplyv na ekonomiku by sa mal prejavíť
- Rast úverov nefinančným spoločnostiam v bankách zapojených do TLTRO III rýchlejší (predbežný odhad na základe údajov z troch posledných mesiacov - 1,9 p. b.)
- Operácie TLTRO III prispeli k uspokojeniu dopytu nefinančných spoločností po likvidite
- V cenách sa to neprejavilo

Úvery nefinančných spoločností  
(index, jún 2020 = 100)



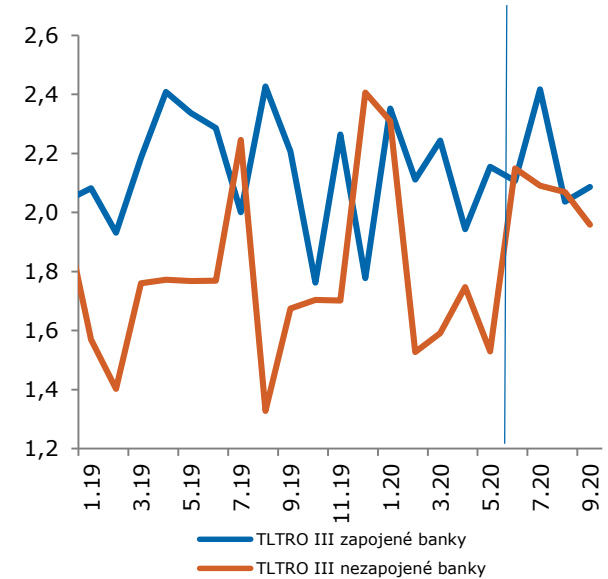
Zdroj: Výpočty NBS

Úvery domácností  
(index, jún 2020 = 100)



Zdroj: Výpočty NBS

Vývoj úrokových sadziieb  
nefinančných spoločností (% p. a.)

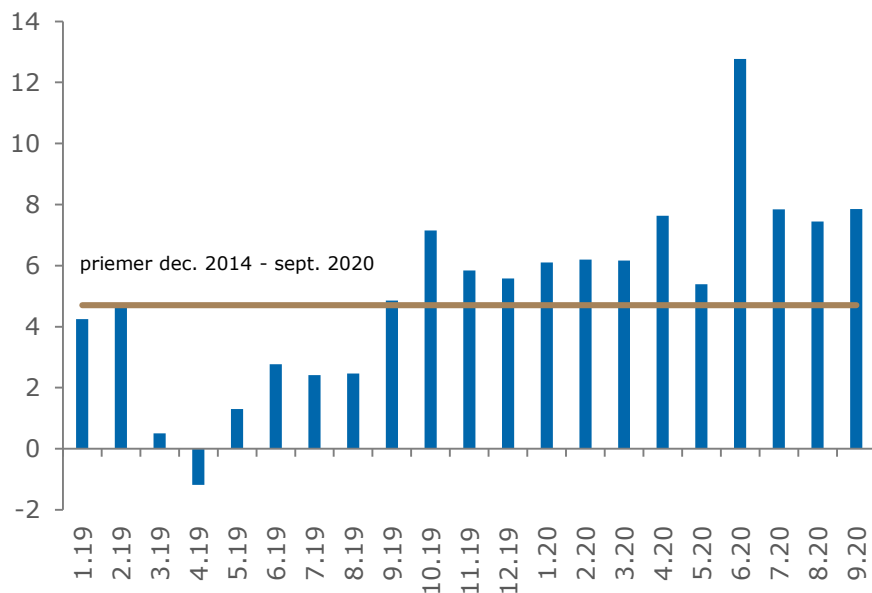


Zdroj: Výpočty NBS

# Box 2 – Vývoj vkladov

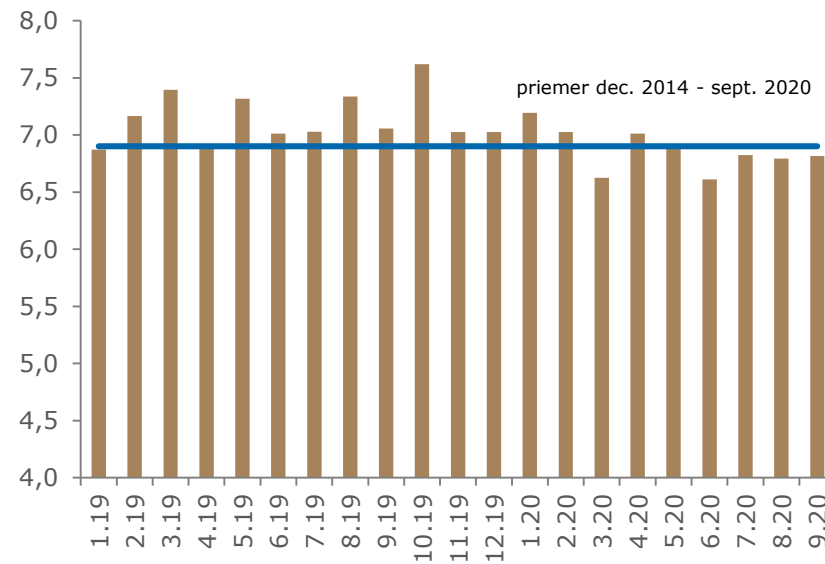
- Vklady nefinančných spoločností rástli nad priemerom posledných rokov, vklady domácností rástli pomalšie
- V porovnaní s krajinami EA je rast vkladov v súkromnom sektore miernejší

**Vývoj vkladov nefinančných spoločností  
(medziročný rast v %)**



Zdroj: Výpočty NBS

**Vývoj vkladov domácností  
(medziročný rast v %)**

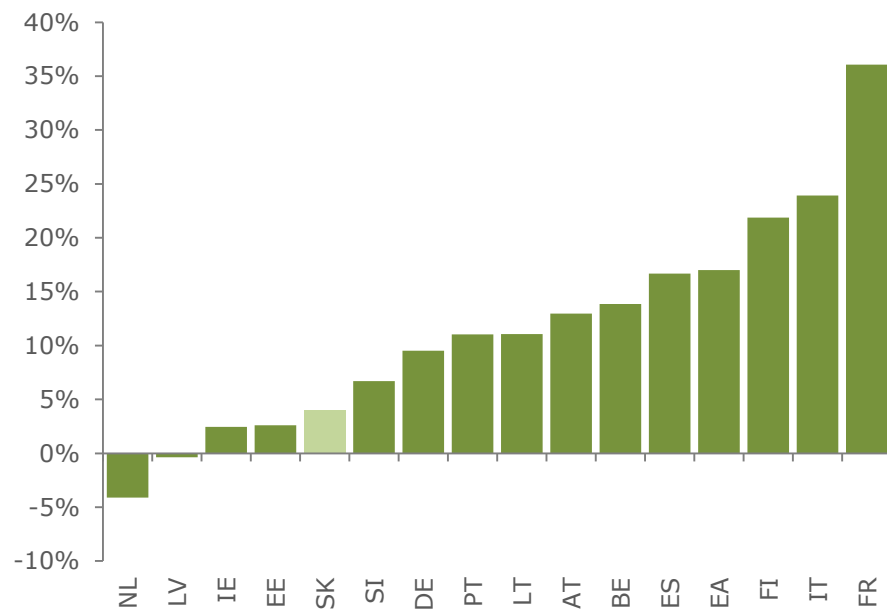


Zdroj: Výpočty NBS

## Box 2 – Vývoj vkladov

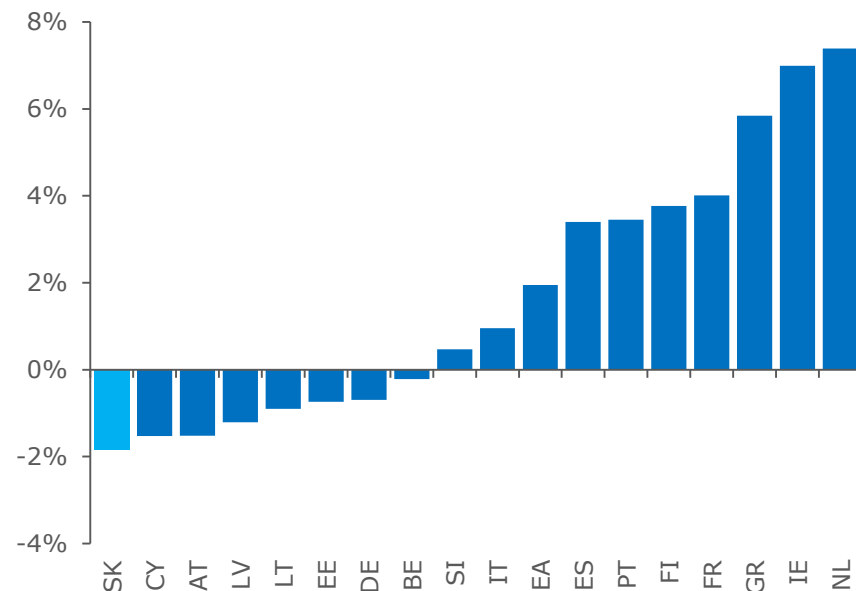
- V SR nedochádza k výraznej tvorbe prebytočných úspor, v prípade domácností dokonca záporné
- Implikácie do budúcnosti - nemožno predpokladať výraznejší pozitívny vplyv na investičnú činnosť a spotrebu

**Prebytočné úspory nefinančných spoločností (podiel na THFK, %)**



Zdroj: Výpočty NBS

**Prebytočné úspory domácností (podiel na KSD, %)**



Zdroj: Výpočty NBS