

Krátkodobá predikcia vývoja slovenskej
ekonomiky v roku 2020
(verzia: máj 2020)

Ján Haluška
Branislav Pristáč

Krátkodobá predikcia vývoja slovenskej ekonomiky v roku 2020 (verzia: máj 2020)

**Ján Haluška
Branislav Pristáč**

Abstrakt

Dokument obsahuje výsledky krátkodobej predikcie vývoja slovenskej ekonomiky v roku 2020 (verzia: máj 2020).

Copyright © INFOSTAT, Inštitút informatiky a štatistiky

Obsah tohto dokumentu je chránený autorským zákonom. Nemožno ho bez súhlasu autora používať, meniť alebo z neho odstrániť informácie o správe práv k nemu.

ISSN 2454-0773

OBSAH

1 ÚVOD	5
2 HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT	5
3 ZAHRANIČNÝ OBCHOD - SALDO OBCHODNEJ BILANCIE	9
4 SPOTREBITEĽSKÉ CENY	11
5 ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ V HOSPODÁRSTVE.....	14
6 NOMINÁLNA A REÁLNA MZDA V HOSPODÁRSTVE	16
7 PRÍLOHA	18

Krátkodobá predikcia vývoja slovenskej ekonomiky v roku 2020 (verzia: máj 2020)

Ján Haluška, Branislav Pristáč
INFOSTAT Bratislava

1 ÚVOD

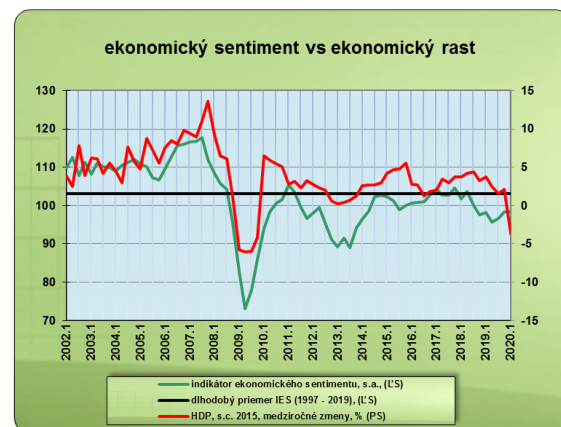
V predloženom dokumente sú prezentované a stručne interpretované výsledky krátkodobej predikcie vývoja základných makroekonomických ukazovateľov z reálneho sektora slovenskej ekonomiky v roku 2020 (tabuľka a obr. 9 až 14 v Prílohe). Prezentované odhady zohľadňujú ich skutočný vývoj v 1. štvrťroku 2020 (vyplývajúci z údajov po ich revízii v máji tohto roka), v prípade spotrebiteľských a výrobných cien aj v apríli 2020. Prihliadajú tiež na výsledky konjunkturálnych a spotrebiteľských prieskumov (KSP) za prvých päť mesiacov tohto roka, ako aj na aktuálne prognózy vývoja v relevantnom vonkajšom ekonomickom prostredí, teda v eurozóne, Nemecku a Českej republike, čo sú naši hlavní obchodní partneri. Z nich vyplýva, že vonkajší dopyt zaznamenaný v tomto roku vplyvom globálnej pandémie spôsobenej koronavírusom COVID-19, ktorá vyvolala ponukovo-dopytový šok (uzavretie ekonomík), výrazný prepád¹. Očakávame, že spolu s ním poklesne v tomto roku aj domáci dopyt, čo znamená, že dôjde aj k prepadu agregátneho dopytu a tým aj výkonnosti hospodárstva.

¹ Podľa *Consensus Forecasts* (CF) z mája 2020 by mal HDP v eurozóne v tomto roku klesnúť o 7,9%, v Nemecku o 6,3%(vždy v priemere). Miera nezamestnanosti v eurozóne by mala v eurozóne vzrásť na 9,7% (priemer za rok 2020). Podľa *Eastern Europe Consensus Forecasts* (EECF) z mája 2020 by mal HDP v Českej republike zaznamenať v tomto roku pokles o 7,0% (v priemere).

2 HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Vývoj domácej ekonomickej klímy v 1. štvrťroku 2020 ukázal, že zlepšenie jej stavu v 3. a 4. štvrťroku 2019 bolo len prechodným javom. Hoci ponukovo-dopytový šok ovplyvnil výsledky KSP až v marci 2020 a navyše len okrajovo, stav domácej ekonomickej klímy sa v 1. štvrťroku 2020 nezlepšil (voči jej stavu vo 4. štvrťroku 2019). Zostal prakticky bez zmeny, o čom svedčí indikátor ekonomického sentimentu (IES), ktorý je odvodený zo sezónne očistených údajov za január až marec 2020 (obr. 1).

Obr. 1



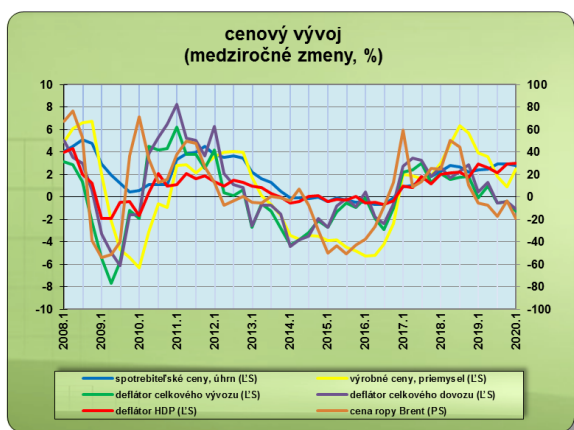
Zdroj: ŠÚ SR

Rast IES sa v 1. štvrťroku 2020 zastavil vplyvom mierneho poklesu dôvery v priemysle a v odvetví služieb v marci 2020, čo časovo koreluje s nástupom ponukovo-dopytového šoku². Reálny

² Vývoj IES a všetkých piatich zložiek jeho štruktúry na mesačnej báze, teda indikátorov dôvery v priemysle, stavebníctve, obchode, službách a indikátora dôvery spotreby spotrebiteľov, je

dopad tohto šoku na pokles výkonnosti hospodárstva však bol omnoho výraznejší ako sa všeobecne očakávalo. Tvorba reálneho HDP sa totiž v 1. štvrtroku 2020 medziročne znížila o 3,7%, medzikvartálne však klesla až o 5,2% (podľa sezónne očistených údajov). Na druhej strane, nominálny HDP sa oproti 1. štvrtroku 2019 znížil o 0,8% a dosiahol 21,4852 mld. €. Úhrnná cenová hladina v hospodárstve (meraná deflátorom HDP) teda v 1. štvrtroku 2020 vzrástla medziročne 2,9%, čo znamená, že dynamika jej rastu sa na medziročnej báze nezmenila (obr. 2).

Obr. 2



Zdroj: ŠÚ SR

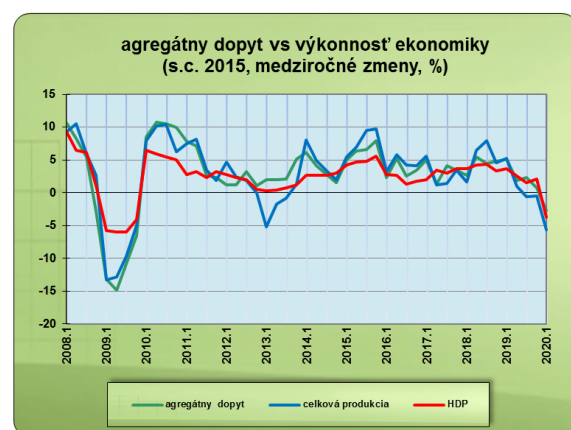
Skutočnosť, že dynamika rastu úhrnnej cenovej hladiny v hospodárstve zostala napriek poklesu výkonnosti hospodárstva vysoká, súvisí s vývojom cien v domácom prostredí. Zrýchlil sa totiž rast deflátoru celkovej produkcie, deflátoru medzispotreby, ale tlak na rast úhrnnej cenovej hladiny generovali aj tie okruhy cien, ktoré ovplyvňujú vývoj deflátorov konečnej spotreby (viac v časti *Spotrebiteľské ceny*). Rast všetkých uvedených deflátorov sa zrýchlil napriek tomu, že deflátor dovozu tovarov a služieb klesol už tretí štvrtrok po sebe, pričom v 1. štvrtroku 2020 sa jeho pokles prehĺbil. Tlak na vzostup úhrnnej cenovej hladiny tlmil aj

v podobe konjunkturálnych sáld zobrazený na obr. 1 až 6 v Prílohe.

deflátor vývozu tovarov a služieb, pretože jeho pokles sa tiež prehĺbil. Deflátor vývozu tovarov a služieb klesol v 1. štvrtroku 2020 medziročne o 1,3%, deflátor dovozu tovarov a služieb sa znížil o 1,1%³.

Pokles výkonnosti hospodárstva v 1. štvrtroku 2020 bol spôsobený agregátnym dopytom, ktorý sa medziročne znížil o 2,7%. Jeho pokles viedol k značnému útlmu tvorby domácich zdrojov, pretože objem celkovej produkcie poklesol o 5,6% (obr. 3). V štruktúre celkovej produkcie zaznamenali v 1. štvrtroku 2020 pokles obidve jej hlavné zložky, medzispotreba sa medziročne znížila o 6,9%, hrubá pridaná hodnota klesla o 3,5%.

Obr. 3



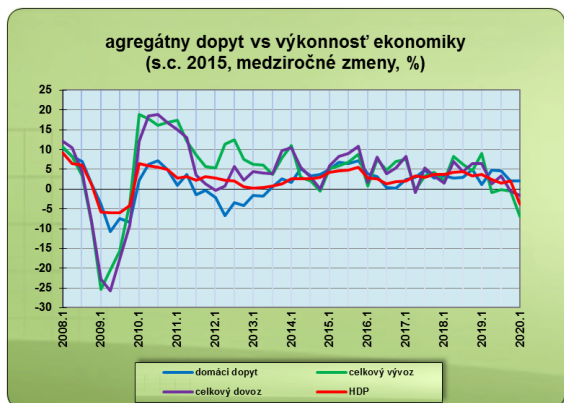
Zdroj: ŠÚ SR

Pokles agregátneho dopytu bol spôsobený vonkajším dopytom, pretože domáci dopyt ako celok vzrástol (obr. 4). Pokiaľ ide o vonkajší dopyt, rozhodujúci vplyv na jeho pokles malo výrazné oslabenie dopytu z krajín EÚ-27 (viac v časti *Zahraničný obchod - saldo obchodnej bilancie*). V konečnom dôsledku objem vývozu tovarov a služieb v 1. štvrtroku 2020 na

³ K poklesu deflátoru dovozu tovarov a služieb významne prispela aj cena ropy *Brent* na svetovom trhu, ktorá v 1. štvrtroku 2020 medziročne klesla o vyše 20% (v priemere). V marci 2020 sa totiž barel ropy predával cca len za 32 USD (v priemere), čo znamená, že medziročne zlacnel o vyše 51%.

medziročnej báze poklesol o 6,8%. Celkový vývoz teda zaznamenal pokles už štvrtý štvrtrok po sebe, pričom v 1. štvrtroku 2020 sa jeho pokles výrazne prehĺbil.

Obr. 4



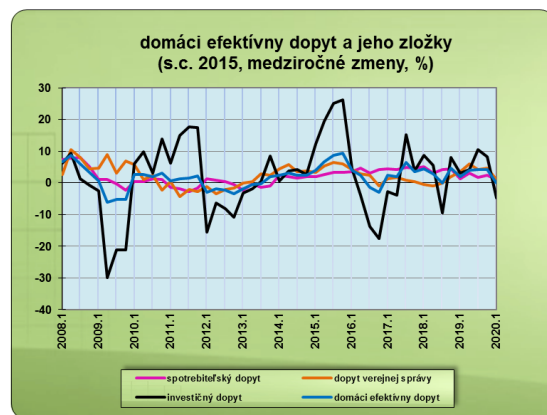
Zdroj: ŠÚ SR

Z porovnania vyplýva, že tvorba domácich zdrojov (vyjadrená objemom celkovej produkcie) zaznamenala pokles až dvakrát hlbší ako agregálny dopyt. V dôsledku toho boli na úplné pokrytie vecnej skladby agregátneho dopytu potrebné aj zdroje zo zahraničia. Tlak na dovoz zdrojov zo zahraničia však tiež poklesol, pretože objem celkového dovozu sa v 1. štvrtroku 2020 medziročne znížil o 1,5% (obr. 4). Bolo to najmä vplyvom poklesu dovozu pre medzispotrebu (viac v časti *Zahraničný obchod - saldo obchodnej bilancie*). Časť celkových zdrojov, ktorá nebola využitá na pokrytie agregátneho dopytu, skončila v zásobách. Stav zásob v bežných cenách stúpol v 1. štvrtroku 2020 medziročne o 408,0 mil. €, čo predstavuje 1,9% HDP v bežných cenách.

Domáci dopyt ako celok stúpol v 1. štvrtroku 2020 o 1,9%, čo je prírastok takmer dvakrát vyšší ako dosiahol v 1. štvrtroku 2019 (obr. 4). Avšak domáci efektívny dopyt, ktorý je očistený o vplyv zmeny stavu zásob, sa na medziročnej báze fakticky nezmenil (obr. 5). Konečná spotreba domácností (spotrebiteľský dopyt; KSD) aj konečná spotreba verejnej správy (dopyt verejného sektora; KSVS)

mierne vzrástli, ale tvorba hrubého fixného kapitálu (investičný dopyt; THFK) naopak poklesla.

Obr. 5



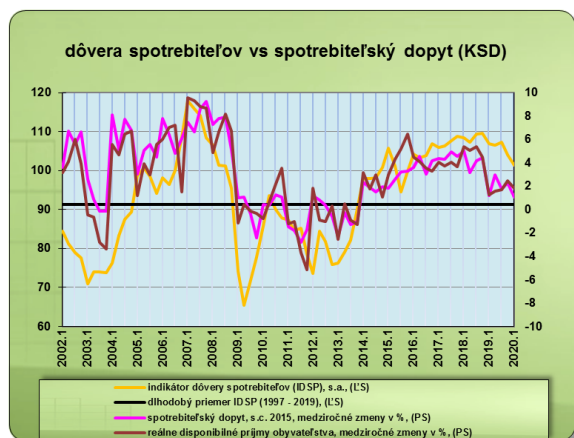
Zdroj: ŠÚ SR

Objem KSD vzrástol v 1. štvrtroku 2020 o 1,0%, čo je prírastok o 0,2 p. b. menší ako v 1. štvrtroku 2019 (obr. 6). Spomalenie jej rastu bolo primárne ovplyvnené sklonom obyvateľstva k úsporám, ktorý sa zvýšil už piaty štvrtrok po sebe. Miera hrubých úspor obyvateľstva stúpala v 1. štvrtroku 2020 na medziročnej báze o 0,4 p. b. a dosiahla 5,6%⁴. Táto zmena v spotrebiteľskom správaní je odzrkadlením relatívne veľmi nízkeho rastu reálnych disponibilných príjmov obyvateľstva v rovnakom období, teda hlavného zdroja financovania spotrebiteľského dopytu. V roku 2019 sa reálne disponibilné príjmy obyvateľstva zvýšili v priemere o 1,8% a rovnaký prírastok zaznamenali aj v 1. štvrtroku 2020. Tlmiaci vplyv na ich rast mala jednak vyššia inflácia, jednak spomalenie rastu bežných príjmov domácností, ktoré v širšom kontexte súvisí najmä s poklesom celkovej zamestnanosti v hospodárstve

⁴ Sklon obyvateľstva k úsporám sa zvyšuje na úkor jeho sklonu k spotrebe, ktorý klesá. Podľa údajov NBS sa dynamika rastu spotrebiteľských úverov obyvateľstva znížila zo 4,2% v 1. štvrtroku 2019 na 0,6% v 3. štvrtroku 2019. Vo 4. štvrtroku 2019 a v 1. štvrtroku 2020 objem spotrebiteľských úverov obyvateľstva medziročne poklesol o 0,5%, resp. o 0,9% (vždy v priemere).

v 1. štvrtroku 2020, ale čiastočne aj so spomalením tempa rastu priemernej mesačnej nominálnej mzdy v hospodárstve (viac v častiach *Zamestnanosť a nezamestnanosť v hospodárstve*, resp. *Nominálna a reálna mzda v hospodárstve*).

Obr. 6



Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

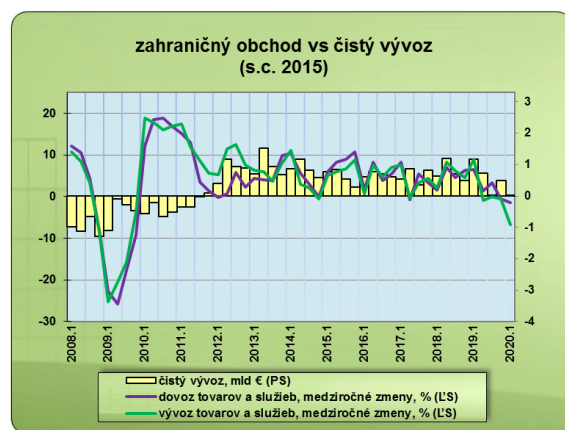
Dopyt verejného sektora zaznamenal silný rast aj v 1. štvrtroku 2020. Svedčí o tom produkcia verejného sektora, ktorá v bežných cenách stúpila v tom istom štvrtroku o 7,4%. Rozhodujúci vplyv na to mala hrubá pridaná hodnota, ktorá v tomto sektore stúpila medzročne o 9,0%, zatiaľ čo medzispotreba vzrástla o 3,6%. Vysoký prírastok hrubej pridanej hodnoty bol zaznamenaný vďaka rastu odmien zamestnancov vo verejnom sektore o 12,2%, pretože spotreba fixného kapitálu stúpila len o 0,8%. Vplyvom silného rastu dopytu vo verejnom sektore dosiahla vysoký rast aj KSVS, ktorá v bežných cenách stúpila o 8,2%. Napriek tomu sa však rast KSVS v stálych cenách spomalil. Reálne totiž v 1. štvrtroku 2020 na medzročnej báze stúpila len o 1,1%, čo predstavuje zhruba tretinu jej prírastku v 1. štvrtroku 2019. Spomalenie jej rastu súvisí v rozhodujúcej miere so zrýchlením deflátoru KSVS z 5,9% na 6,9% v rovnakom období.

Investičný dopyt zaznamenal v 1. štvrtroku 2020 pokles o 4,8%, čo vzhľadom na stav

domácej ekonomickej klímy v tom istom štvrtroku nie je veľkým prekvapením. Ide o dôsledok výrazného poklesu objemu THFK v oblasti strojov a zariadení o 9,8%, lebo v oblasti budov a stavieb sa objem THFK na medzročnej báze prakticky nezmenil. Zo sektorovej štruktúry THFK v bežných cenách vyplýva, že investičný dopyt poklesol až v štyroch z piatich sektorov, výnimkou bol len verejný sektor, v ktorom THFK v bežných cenách v 1. štvrtroku 2020 medzročne vzrástla o 15,9%. Zatiaľ čo vo finančných korporáciách došlo až k prepadu THFK v bežných cenách (o 37,4%), v nefinančných korporáciách a domácnostiach bol pokles THFK v bežných cenách rádovo menší (o 8,0%, resp. o 2,5%).

Skutočnosť, že domáci dopyt ako celok vzrástol, ale reálny HDP naopak poklesol, znamená, že čistý vývoz bol faktorom, ktorý mal na výkonnosť hospodárstva výrazne tlmiaci vplyv (takmer o 6 p. b.). Model rastu výkonnosti hospodárstva sa teda oproti 4. štvrtroku 2019 zmenil, pretože čistý vývoz mal v závere minulého roka na vývoj výkonnosti hospodárstva neutrálny vplyv (obr. 7). Rozhodujúci vplyv na zmenu modelu rastu HDP mala obchodná bilancia, ktorá v 1. štvrtroku 2020 skončila s deficitom (viac v časti *Zahraničný obchod - saldo obchodnej bilancie*).

Obr. 7



Zdroj: ŠÚ SR

Odhad vývoja výkonnosti slovenskej ekonomiky v roku 2020 je rámcovo založený na predpoklade, že v porovnaní s 1. štvrťrokom 2020 bude pokles agregátneho dopytu v 2. štvrťroku tohto roka rádovo hlbší. Predpokladáme totiž, že spolu s vonkajším dopytom, ktorého pokles sa výrazne prehĺbi, poklesne aj domáci dopyt, a to vplyvom spotrebiteľského a investičného dopytu⁵. Na druhej strane, zvýšené verejné výdavky na zmiernenie dopadu ponukovo-dopytového šoku by mali pokles domáceho dopytu ako celku, a tým aj pokles výkonnosti hospodárstva v 2. štvrťroku 2020 tlmieť. Ak zmierňovanie obmedzujúcich opatrení a otváranie ekonomík, ktoré už prebieha v relevantnom zahraničí aj u nás, epidemiologickú situáciu neskomplikuje, predpokladáme, že pokles agregátneho dopytu bude v 2. štvrťroku tohto roka kulminovať. Očakávame však, že jeho pokles bude pokračovať v 3. i 4. štvrťroku tohto roka, ale zmierni sa.

Pokiaľ ide o odhad poklesu výkonnosti slovenskej ekonomiky v tomto roku, v konečnom dôsledku bude závisieť od poklesu agregátneho dopytu. V tejto súvislosti možno pre ilustráciu uviesť, že vplyvom globálnej finančnej a hospodárskej krízy v roku 2009 sa pri prepade agregátneho dopytu o 11% výkonnosť slovenskej ekonomiky znížila o 5,5%. Hĺbku ich poklesu ovplyvnila do značnej miery aj štruktúra agregátneho dopytu, v ktorej bol v roku 2008 (teda tesne pred krízou) podiel vonkajšieho dopytu omnoho nižší ako podiel domáceho dopytu (41,5% vs 58,5%).

⁵ Z výsledkov KSP za apríl a máj 2020 vyplýva, že dôvera vo všetkých štyroch odvetviach a dôvera spotrebiteľov ohľadom súčasného a budúceho vývoja slovenskej ekonomiky sa prudko prepadla. IES klesol v máji na hodnotu 72,2, čo je jeho druhá historicky najnižšia hodnota (doterajšie historické minimum IES je z mája 2009 a predstavuje 71,7).

Štruktúra agregátneho dopytu sa však odvtedy výrazne zmenila, pričom v rokoch 2016 až 2019 bol podiel domáceho a vonkajšieho dopytu prakticky rovnaký (50% vs 50%).

Možno teda konštatovať, že citlivosť agregátneho dopytu na zmeny vonkajšieho dopytu je v súčasnosti omnoho väčšia ako pred desiatimi rokmi. Preto nemožno vylúčiť, že pokles agregátneho dopytu bude tohto roku hlbší ako v roku 2009. V kontexte vyššie uvedených rámcových predpokladov odhadujeme, že agregátny dopyt klesne v roku 2020 o 12,3%, v dôsledku čoho sa tvorba HDP zníži reálne o 8,4%, nominálne o 5,9% (vždy v priemere). Úhrnná cenová hladina v hospodárstve (meraná deflátorom HDP) by teda mala vzrásť o 2,5% (v priemere). Tieto odhady je však potrebné vnímať v kontexte enormnej miery neistoty a z nej vyplývajúcich rizík ohľadom vývoja vonkajšieho aj domáceho dopytu (vrátane vývoja cien) v horizonte predikcie.

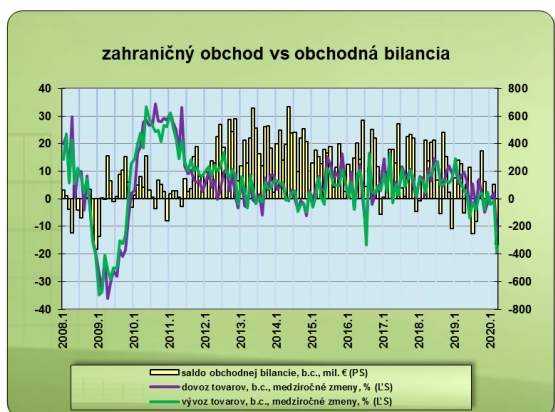
3 ZAHRANIČNÝ OBCHOD - SALDO OBCHODNEJ BILANCIE

Kvôli poklesu, ktorý sezónne očistené nové objednávky zo zahraničia pre priemysel zaznamenali v posledných troch mesiacoch minulého roka (oproti 3. štvrťroku 2019), sa možnosť oživenia rastu vývozu tovarov na začiatku tohto roka javila ako veľmi nepravdepodobná.

Tieto očakávania sa naplnili, pretože podľa predbežných údajov sa vývoz tovarov v bežných cenách znížil na medziročnej báze v januári i februári (o 2,0%, resp. o 0,6%). Avšak vplyvom ponukovo-dopytového šoku, ktorý súvisí s globálnou pandémiou, sa vývoz tovarov v marci prepadol - podľa predbežných údajov o vyše 19%. Spolu s vývozom tovarov zaznamenal v marci prepád aj dovoz

tovarov v bežných cenách - podľa predbežných údajov o vyše 11% (obr. 8).

Obr. 8



Zdroj: ŠÚ SR

Vplyvom prepadu v marci bol pokles vývozu i dovozu tovarov v bežných cenách hlboký aj na štvrťročnej báze. Vývoz tovarov klesol v 1. štvrťroku 2020 medziročne o 7,6%, dovoz tovarov o 3,3% (vždy v priemere)⁶. K poklesu vývozu i dovozu tovarov v bežných cenách prispeli v 1. štvrťroku 2020 čiastočne aj ceny vývozu a ceny dovozu, pretože deflátor celkového vývozu i deflátor celkového dovozu na medziročnej báze tiež poklesli. Pokiaľ ide o prepád vývozu tovarov, v rozhodujúcej miere ide o dôsledok prepadu vonkajšieho dopytu z krajín EÚ-27 (už bez Spojeného kráľovstva). Podľa predbežných údajov klesol vývoz tovarov v bežných cenách zo SR do EÚ-27 v 1. štvrťroku 2020 medziročne o 7,0% (v priemere), pričom v marci 2020 to bolo o vyše 20%.

Na základe predbežných údajov o komoditnej štruktúre vývozu tovarov v bežných cenách možno konštatovať, že vonkajší dopyt vzrástol v 1. štvrťroku 2020 len po potravinách. Ich vývoz v bežných cenách sa totiž zvýšil o 3,8%, čo je

mimochodom prírastok viac ako dvakrát vyšší ako dosiahol v rovnakom období minulého roka. Vývoz všetkých ostatných hlavných komoditných kategórií poklesol, pričom relatívne najviac sa znížil vývoz spotrebného tovaru (o 11,5%). Vývoz nových osobných automobilov poklesol v 1. štvrťroku 2020 medziročne o 8,2% (v priemere), pričom v marci sa prepadol o vyše 30%.

Z predbežných údajov o komoditnej štruktúre dovozu tovarov je zrejmé, že pokles agregátneho dopytu výrazne utlmil dovoz pre medzis potrebu, teda dovoz surovín a dovoz uhľovodíkových palív, ktoré v 1. štvrťroku 2020 medziročne poklesli o 7,4%, resp. o 13,1% (vždy v priemere). Pokles však zaznamenal aj dovoz dopravných prostriedkov (okrem osobných automobilov) a dovoz investičných zariadení, a to o 2,5%, resp. o 4,8% (vždy v priemere). Na druhej strane, dovoz pre konečnú spotrebu bol ovplyvnený diferencovane. Zatiaľ o dovoz spotrebného tovaru a dovoz potravín vzrástol o 3,4%, resp. o 7,9%, dovoz osobných automobilov poklesol takmer o 16% (vždy v priemere).

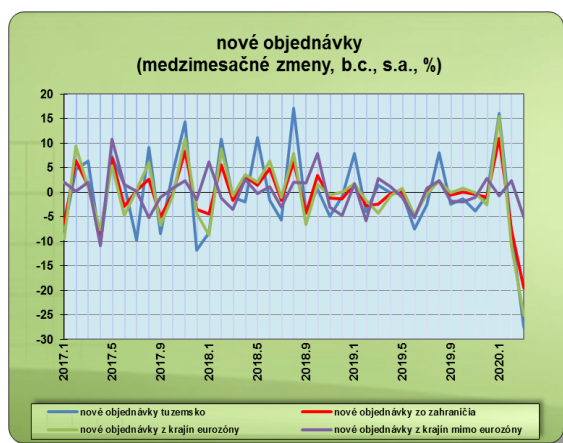
Obchodná bilancia ako celok vykázala v 1. štvrťroku 2020 deficit, ktorý podľa predbežných údajov činil 222,8 mil. € (1,0% HDP v bežných cenách). Jej prebytkový charakter, ktorý si udržiavala dlhodobo, sa zmenil na deficitný preto, lebo štrukturálne prebytky v obchode s osobnými autami a spotrebným tovarom (spotrebnou elektronikou) sa na medziročnej báze výrazne znížili (cca o 350 mil. €, resp. o 420 mil. €). V dôsledku toho ich súhrnný prebytok už nestačil na to, aby - tak ako doteraz - prevážil súhrnný vplyv štrukturálnych deficitov v obchode so všetkými ostatnými komoditami.

Východiskom pre odhad vývoja vývozu a dovozu tovarov v bežných cenách v horizonte krátkodobej predikcie bol ich

⁶ Pokles agregátneho dopytu v 1. štvrťroku 2020 mal tlmiaci vplyv aj na obchod so službami. Podľa údajov NBS sa vývoz služieb v bežných cenách za január až marec 2020 znížil o 2,9%, dovoz služieb klesol o 4,6% (vždy v priemere).

skutočný vývoj v 1. štvrtroku 2020 a vývojové tendencie nových objednávok pre priemysel zo zahraničia a tuzemska v ich sezónne očistenej podobe januári až marci tohto roka. Z nich vyplýva, že pokles nových objednávok zo zahraničia aj z tuzemska bol zaznamenaný aj v 1. štvrtroku 2020 (oproti predchádzajúcemu štvrtroku). Z obr. 9 je zrejmé, že v obidvoch prípadoch to bol dôsledok ich prepadu v marci 2020. Pokles nových objednávok zo zahraničia sa prepadol v rozhodujúcej miere vplyvom prepadu nových objednávok z krajín eurozóny.

Obr. 9



Zdroj: ŠÚ SR, vlastné prepočty

Skutočný vývoj vývozu a dovozu tovarov (vrátane nových objednávok) v 1. štvrtroku tohto roka však mal pre účely odhadu ich vývoja v horizonte krátkodobej predikcie len veľmi orientačný význam, pretože vplyv ponukovo-dopytového šoku na vývoj hospodárstva od apríla výrazne zosilnel. Uzavretie ekonomík, narušenie dodávateľských reťazcov a prepád vonkajšieho dopytu viedli okrem iného k výraznému obmedzeniu až odstavkam produkcie vo všetkých automobilkách u nás. Prepád vývozu a dovozu tovarov bude preto v 2. štvrtroku 2020 až rádo hlbší ako v 1. štvrtroku 2020. Ak postupné uvoľňovanie, resp. rušenie obmedzujúcich opatrení (zavedených na boj proti pandémie), ktoré už začalo aj v krajinách našich hlavných obchodných partnerov,

bude pokračovať, možno očakávať, že prepád vývozu a dovozu tovarov sa bude v priebehu 2. polroka 2020 zmierňovať.

Pokiaľ ide o obchodnú bilanciu, na základe uvedených predpokladov očakávame, že jej deficit sa v 2. štvrtroku 2020 prehĺbi. Odhadujeme, že oproti 1. štvrtroku 2020 vzrastie minimálne na dvojnásobok, tým by však mal nárast jej deficitu v tomto roku kulminovať. Následne by sa mal deficit obchodnej bilancie zmenšovať, pričom návrat k prebytku obchodnej bilancie očakávame najskôr vo 4. štvrtroku 2020, teda na konci horizontu predikcie. V dôsledku toho odhadujeme, že obchodná bilancia dosiahne v tomto roku deficit 0,5-0,9 mld. € (cca 0,8 % z odhadu HDP v bežných cenách).

Uvedený odhad vývoja vývozu a dovozu tovarov a výsledku obchodnej bilancie v horizonte krátkodobej predikcie je potrebné vnímať v kontexte viacerých, najmä negatívnych rizík. Hlavným negatívnym rizikom je vplyv globálnej pandémie na spomalenie ekonomického rastu v krajinách, ktoré sú našimi hlavnými obchodnými partnermi. Za obojstranné riziko možno považovať vývoj kurzu EUR voči USD a ceny ropy na svetovom trhu⁷.

4 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Tlak na rast spotrebiteľských cien po januári 2020, v ktorom úhrnná hladina cien na spotrebiteľskom trhu vzrástla na medzimesačnej báze o 1,1%, výrazne zoslabol. Vo februári totiž ich úhrnná hladina stúpala len o 0,1% a v marci sa jej

⁷ V druhej polovici apríla klesla cena ropy *Brent* na svetovom trhu prechodne až pod 20 USD/barel, na prelome apríla a mája vzrástla z 20 na cca 30 USD/barel a na tejto úrovni sa ustálila v prvej polovici mája. Dôvodom jej vysokej volatility sú najmä obavy ohľadom vývoja dopytu po ropy vo svete. EIA (*Energy Information Administration* v USA) aktuálne odhaduje, že priemerná cena ropy *Brent* dosiahne v tomto roku cca 34 USD/barel.

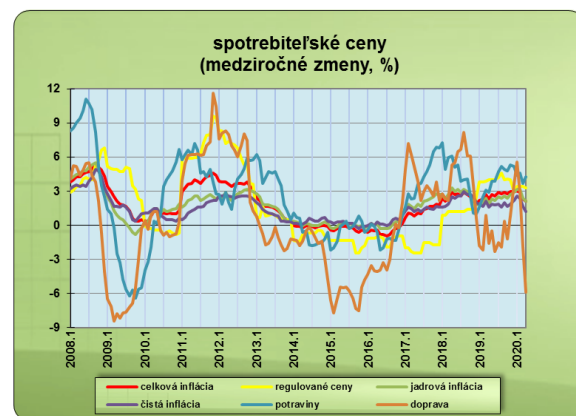
rast zastavil. Relatívne najsilnejší vplyv na spomalenie, resp. zastavenie dynamiky jej rastu mali ceny v doprave, ktoré vo februári a marci na medzimesačnej báze klesli o 1,5%, resp. o 2,2%)⁸. Navyše, ich pokles bol sprevádzaný výrazným spomalením dynamiky rastu cien potravín a nealkoholických nápojov. Kým v januári potraviny zdraželi medzimesačne o 2,2%, vo februári a marci bol nárast ich cien rádovo nižší (o 0,3%, resp. o 0,2%).

Vplyvom oslabenia tlaku na rast spotrebiteľských cien sa medzioročná miera celkovej inflácie znížila z 3,0%, čo je mimochodom úroveň, na ktorej zotrvala od novembra 2019 do februára 2020, teda štyri mesiace po sebe, na 2,3% v marci 2020 (obr. 10). Priemerná úroveň celkovej inflácie v 1. štvrtroku 2020 dosiahla 2,8% a bola o 0,4 p. b. vyššia ako v rovnakom období minulého roka. Zdrojom jej rastu však boli len tie ceny, ktoré ovplyvňujú jadrovú infláciu, pretože rast regulovaných cien sa spomalil z 3,8% v 1. štvrtroku 2019 na 3,4% v 1. štvrtroku 2020⁹. Na druhej strane, jadrová inflácia v rovnakom období stúpila z 2,1% na 2,9% (vždy v priemere). Celková inflácia bola teda vplyvom spomalenia rastu regulovaných cien v porovnaní s jadrovou infláciou v 1. štvrtroku 2020 o 0,1 p. b. nižšia.

Vzostup jadrovej i celkovej inflácie súvisel najmä so zrýchlením rastu cien potravín, vzdelávania a dopravy. Potraviny boli v 1. štvrtroku 2020 na medzioročnej báze drahšie o 4,2%, vzdelávanie dokonca o 5,0% (vždy v priemere). Ceny v doprave stúpili v 1. štvrtroku 2020 v priemere

o 2,1%, teda relatívne najmenej spomedzi uvedených troch skupín klasifikácie COICOP, ale ich vplyv na rast jadrovej i celkovej inflácie bol tiež silný. V rovnakom období minulého roka mali totiž tieto ceny na rast jadrovej i celkovej inflácie tlmiaci vplyv, pretože na medzioročnej báze poklesli (v priemere o 1,0%).

Obr. 10



Zdroj: ŠÚ SR

Čistá inflácia, ktorá vývoj cien potravín nezohľadňuje (na rozdiel od jadrovej a celkovej inflácie), vzrástla v 1. štvrtroku 2020 na medzioročnej báze o 0,3 p. b. a dosiahla 2,2% (v priemere). Tlak na jej rast generovali nielen už spomenuté ceny v doprave a ceny vzdelávania, ale aj ceny rekreácií a nábytku. Na druhej strane, ceny hotelov, odevov a obuvi, ako aj alkoholických nápojov a tabaku mali na rast čistej inflácie v 1. štvrtroku 2020 tlmiaci vplyv.

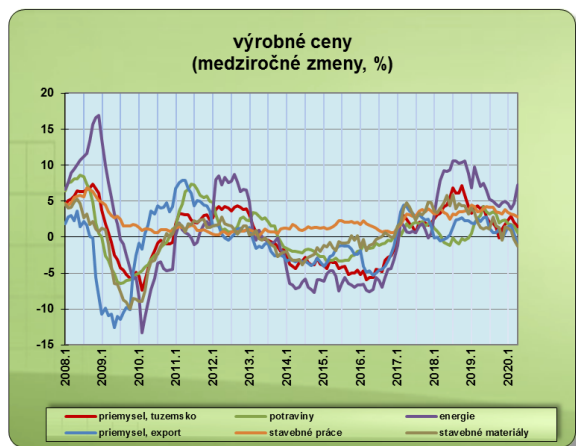
Tlak na rast spotrebiteľských cien v 1. štvrtroku 2020 generovali nákladové i dopytové faktory, ale vplyv nákladových faktorov na medzioročnej báze zoslabol. Pokles cien dovozu tovarov a služieb totiž prispel k tomu, že rast cien výrobcov v priemysle pre tuzemsko sa výrazne spomalil. Svedčí o tom index cien priemyselných výrobcov (PPI) pre tuzemsko, ktorý vyjadruje súhrnný vplyv nákladových faktorov prameniacy v priemysle ako celku. Kým v 1. štvrtroku

⁸ Pokles cien v doprave bol spôsobený najmä zlacnením pohonných hmôt na čerpacích staniciach, ktoré súviselo s poklesom ceny ropy na svetovom trhu.

⁹ V 1. štvrtroku 2020 sa v rámci regulovaných cien zvýšili ceny elektrickej energie pre domácnosti medzioročne o 8,8%, ceny plynu o 1,6% a ceny tepla o 0,5% (dopad rozhodnutia ÚRSO z decembra 2019).

2019 vzrástol na medziročnej báze o 3,9%, v 1. štvrtroku 2020 stúpol o 2,5% (obr. 11). V rozhodujúcej miere k tomu prispel pokles cien v ťažbe a dobývaní, významný však bol aj vplyv útlmu dynamiky rastu cien výrobcov energií, ktoré v 1. štvrtroku 2020 vzrástli o 4,4%, zatiaľ čo v rovnakom období vlani o 8,3% (vždy v priemere).

Obr. 11



Zdroj: ŠÚ SR

Vplyv dopytových faktorov na rast celkovej inflácie v 1. štvrtroku 2020 naopak zosilnel. Vyplýva to z tzv. dopytovej inflácie, ktorú NBS meria indexom cien obchodovateľných tovarov (bez pohonných hmôt) a cien trhových služieb. Dynamika jeho rastu sa zrýchlila z 2,0% v 1. štvrtroku 2019 na 2,4% v 1. štvrtroku 2020 (vždy v priemere). Jeho dve hlavné zložky však zaznamenali na medziročnej báze protichodné vývojové tendencie. Rast cien obchodovateľných tovarov (bez pohonných hmôt) sa totiž v rovnakom období zrýchlil z 1,2% na 2,1%, rast cien trhových služieb sa naopak spomalil z 3,0% na 2,8% (vždy v priemere).

Tlak na rast cien zoslabol aj v apríli 2020. PPI pre tuzemsko totiž na medzimesačnej báze opäť klesol, a to výraznejšie ako v marci (o 0,9%, resp. o 0,4%). V rozhodujúcej miere to súviselo s poklesom cien výrobcov v spracovateľskom priemysle, ktorý bol tiež hlbší ako v marci (o 2,3%, resp.

o 0,5%). Na medziročnej báze sa dynamika rastu PPI pre tuzemsko spomalila zo 2,1% v marci 2020 na 1,4% v apríli tohto roka.

Zásluhou nákladových i dopytových faktorov zostal tlak na rast spotrebiteľských cien aj v apríli veľmi nízky. Úhrnná hladina spotrebiteľských cien sa totiž ani v apríli nezmenila, bez pohybu je teda už dva mesiace po sebe. Ceny potravín (vrátane nealkoholických nápojov) síce medzimesačne vzrástli o 0,6%, ich vplyv na pohyb úhrnnej cenovej hladiny však eliminovali najmä ceny v doprave, ktoré oproti marcu klesli o 3,6%, čo znamená, že ich pokles sa prehĺbil. Pokles cien v doprave sa prehĺbil aj na medziročnej báze, a to z 1,9% v marci na 5,9% v apríli tohto roka.

Medziročná miera celkovej inflácie sa hlavne vplyvom poklesu cien v doprave znížila z 2,3% v marci 2020 na 2,1% v apríli. Jadrová inflácia klesla v tom istom období z 2,4% na 2,1%, čistá inflácia (očistená o vplyv vývoja cien potravín) sa znížila z 1,7% na 1,2%, čo predstavuje jej najnižšiu úroveň od júna 2017. Medziročná miera celkovej inflácie bola v apríli o 0,2 p. b. nižšia ako v apríli 2019.

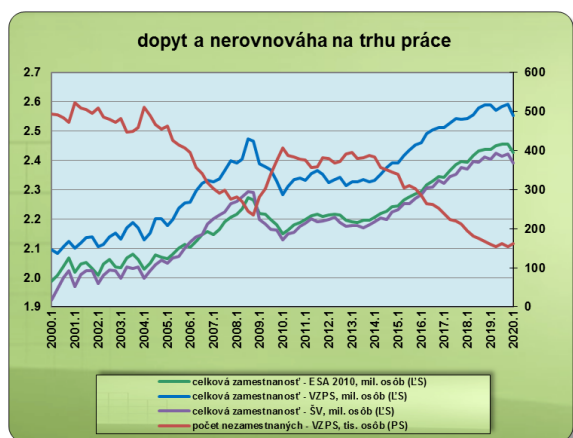
Odhad vývoja celkovej inflácie v najbližších mesiacoch je založený na predpoklade, že tlak na rast úhrnnej hladiny spotrebiteľských cien zostane vplyvom nákladových i dopytových faktorov veľmi nízky. Navyše, vplyvom bázického efektu by mal postupne slabnúť aj vplyv regulovaných cien na celkovú infláciu. Pokiaľ ide o nákladové faktory, výsledky KSP za apríl a máj tohto roka signalizujú, že v troch zo štyroch odvetví (okrem odvetví služieb) je pokles výrobných cien v najbližšom období omnoho pravdepodobnejší ako ich rast (obr. 7 v Prílohe). Na druhej strane, tzv. dopytovú infláciu by mal tmiť pokles spotrebiteľského dopytu, ktorý predpokladáme v horizonte predikcie.

Na základe uvedených predpokladov očakávame, že pokles medziročnej miery celkovej inflácie, ktorý začal vo februári 2020, bude v najbližších mesiacoch pokračovať. Už v máji zrejme klesne pod hranicu 2% a vplyvom bazického efektu by sa mala pod ňou udržať aj v horizonte krátkodobej predikcie. Odhadujeme, že v decembri tohto roka klesne na 1,4%, pričom priemerná miera celkovej inflácie v roku 2020 by mala dosiahnuť 1,8%. Uvedené odhady celkovej inflácie je potrebné vnímať v kontexte viacerých obojstranných rizík (ceny potravín, cena ropy na svetovom trhu a ceny dovozu, kurz eura k USD, pretrvávajúci nesúlad medzi rastom súhrnnej produktivity práce a miezd na makroúrovni).

5 ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ V HOSPODÁRSTVE

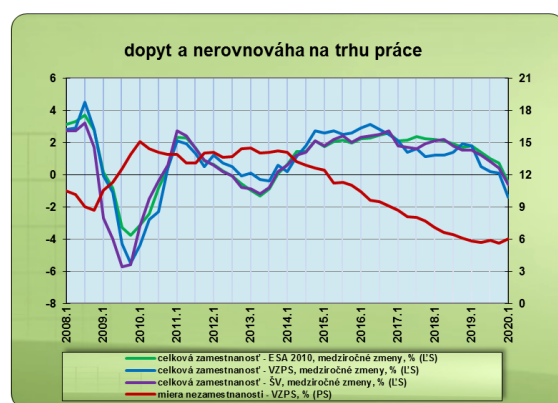
Vplyvom poklesu výkonnosti hospodárstva v 1. štvrtroku tohto roka sa situácia na trhu práce zhoršila. Celková zamestnanosť v hospodárstve poklesla podľa všetkých troch metodík (štatistické výkazníctvo (ŠV), VZPS a ESA 2010) a jej pokles bol sprevádzaný rastom nezamestnanosti. Veľkosť nerovnováhy medzi dopytom a ponukou na trhu práce sa tým zväčšila (obr. 12 a 13).

Obr. 12



Zdroj: ŠÚ SR

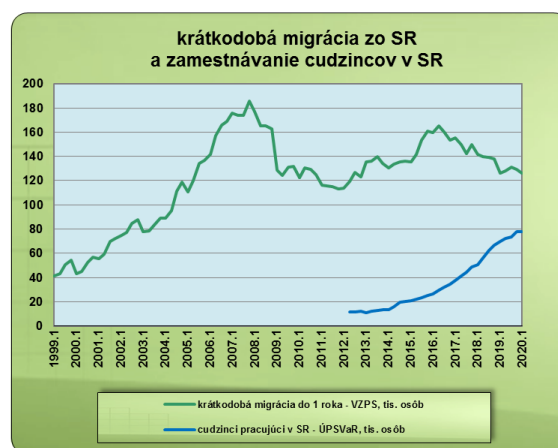
Obr. 13



Zdroj: ŠÚ SR

Podľa metodiky ŠV sa celkový počet zamestnaných osôb v hospodárstve znížil o 0,6% (cca o 14 tisíc osôb), podľa metodiky VZPS klesol o 1,4% (cca o 36 tisíc osôb) a podľa ESA 2010 o 0,5 % (cca o 11 tisíc osôb). Hlbší pokles celkovej zamestnanosti podľa VZPS je dôsledkom jej poklesu v domácom koncepte, pretože počet krátkodobo migrujúcich za prácou do zahraničia (s pobytom do 1 roka) sa v 1. štvrtroku 2020 na medziročnej báze prakticky nezmenil a v priemere predstavoval zhruba 126 tisíc osôb (obr. 14). Na základe domáceho konceptu sa počet pracujúcich v metodike VZPS znížil o 1,4% (cca o 35 tisíc osôb).

Obr. 14



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVaR

Pokles dopytu na trhu práce bol sprevádzaný rastom nezamestnanosti, pričom počet nezamestnaných osôb dosiahol v 1. štvrtroku 2020 cca 161,5 tisíc

osôb (v priemere podľa VZPS). Ich počet stúpol medziročne síce len cca o 2 tisíc, ale oproti 4. štvrtroku 2019 vzrástol o vyše 6,5 tisíc osôb. Miera nezamestnanosti sa tým na medziročnej báze zvýšila o 0,2 p. b. (oproti 4. štvrtroku 2019 o 0,4 p. b.) a dosiahla 6,0% (vždy priemere podľa VZPS).

Pokles celkovej zamestnanosti v hospodárstve v 1. štvrtroku 2020 bol spôsobený poklesom dopytu po práci v súkromnom sektore, pretože vo verejnom sektore dopyt po práci vzrástol. Vo verejnom sektore zamestnanosť vzrástla o 1,3% a dosiahla cca 497,8 tisíc osôb, v súkromnom sektore klesla o 1,1% a činila cca 1892,8 tisíc osôb (vždy v priemere podľa ŠV). Inak povedané, kým v súkromnom sektore na medziročnej báze vyše 20 tisíc pracovných miest zaniklo, vo verejnom sektore viac ako 6 nových pracovných miest pribudlo.

V súkromnom sektore bol pokles dopytu po práci v 1. štvrtroku 2020 zaznamenaný vo väčšine odvetví. Absolútne najviac pracovných miest ubudlo v priemysle (cca 18 tisíc, resp. 3,2%), relatívne najviac ich zaniklo v poľnohospodárstve (4 tisíc, resp. 6%). Medzi odvetvia s relatívne silným poklesom zamestnanosti patrí aj odvetvie činnosti v oblasti nehnuteľností (o 5,8%) a odvetvie veľkoobchod a maloobchod (o 2,5%). Na druhej strane, v stavebníctve sa zamestnanosť v 1. štvrtroku 2020 na medziročnej báze nezmenila, v doprave vzrástla o 1,7% a v odborných, vedeckých a technických činnostiach stúpila o 4,9 %.

Vo verejnom sektore sa zamestnanosť zvýšila aj v 1. štvrtroku 2020 plošne. Relatívne najviac stúpila v odvetví verejnej správy a obrany (o 1,8%), zatiaľ čo v odvetví zdravotníctva vzrástla o 1,3% a v odvetví vzdelávania o 0,8%. V odvetví verejnej správy a obrany sa totiž dynamika jej rastu na medziročnej báze zrýchlila,

v ďalších dvoch odvetviach tohto sektora sa naopak spomalila.

Očakávame, že vplyvom výrazného prehlbenia poklesu výkonnosti hospodárstva, ktoré predpokladáme v horizonte krátkodobej predikcie, klesne dopyt na trhu práce viac ako v 1. štvrtroku tohto roka. V horizonte predikcie by sa preto mal pokles celkovej zamestnanosti v hospodárstve postupne prehĺbovať, v dôsledku čoho sa dynamika rastu nezamestnanosti zrýchli. Nárast nerovnováhy na trhu práce bude preto pokračovať.

Uvedené rámcové predpoklady prihliadajú aj na ďalšie relevantné informácie kvalitatívneho a kvantitatívneho charakteru dostupné v čase zostavovania krátkodobej predikcie. Podľa výsledkov KSP za apríl a máj by mal dopyt po práci klesať aj v najbližších troch mesiacoch, a to vo všetkých štyroch odvetviach, relatívne najviac v priemysle a stavebníctve (obr. 8 v Prílohe). Najmä firmy z priemyslu, stavebníctva a odvetví služieb totiž avizujú výrazný pokles dopytu (objednávok) po ich produkcii.

Uvedené výsledky KSP korešpondujú s vývojom počtu voľných pracovných miest, ktorý klesá už od začiatku minulého roka, ale v 1. štvrtroku 2020 bol pokles ich počtu výrazne hlbší (o 26,1% podľa ŠV). Na druhej strane, podľa údajov ÚPSVaR sa celkový počet evidovaných nezamestnaných osôb od začiatku tohto roka na medzimesačnej báze zvyšuje¹⁰. Avšak kým v marci 2020 pribudlo v evidencii cca tisíc osôb (oproti februáru), v apríli 2020 to bolo už vyše 33 tisíc osôb (oproti marcu), k čomu došlo takmer

¹⁰ Počet osôb zo zahraničia, ktoré obsadzujú voľné pracovné miesta u nás, podľa údajov ÚPSVaR za apríl 2020 predstavoval cca 30 tisíc z EÚ/EHP a ďalších takmer 45,5 tisíc z tretích krajín. Zatiaľ čo počet osôb z EÚ/EHP medziročne klesol cca o 5 tisíc, počet osôb z tretích krajín stúpol cca o 8 tisíc.

výlučne vplyvom nárastu počtu krátkodobo nezamestnaných (do 12 mesiacov vrátane)¹¹.

Na základe vývoja zamestnanosti v 1. štvrťroku tohto roka a informácií uvedených vyššie odhadujeme, že celková zamestnanosť v hospodárstve poklesne oproti roku 2019 o 2,6 % (podľa ŠV), resp. o 2,9 % (podľa VZPS). V metodike ŠV to predstavuje úbytok cca 64 tisíc pracovných miest, v metodike VZPS cca 75,5 tisíc (vždy v priemere). Vplyvom poklesu celkovej zamestnanosti v hospodárstve by sa mal počet nezamestnaných i miera nezamestnanosti postupne zvyšovať, pričom úroveň nerovnováhy na trhu práce by mala v každom ďalšom štvrťroku tohto roka stúpať. Počet nezamestnaných podľa VZPS by mal medziročne stúpnuť cca o 57 tisíc osôb a dosiahnuť cca 215 tisíc osôb (vždy v priemere). Miera nezamestnanosti v metodike VZPS by sa mala v roku 2020 medziročne zvýšiť o 2,1 p. b. na 7,9 % (v priemere).

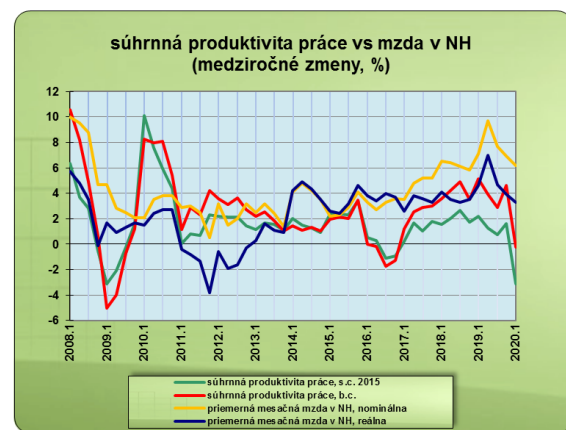
Uvedený odhad poklesu celkovej zamestnanosti v hospodárstve a rastu nezamestnanosti v horizonte krátkodobej predikcie je potrebné tiež vnímať v kontexte enormnej miery neistoty, ktorú ešte zvyšujú najnovšie medializované

informácie o nahlásenom hromadnom prepúšťaní. Podľa nich firmy nahlásili úradom práce, že v máji prepustia celkovo 1116 ľudí, čo je oproti aprílu len tretina. Môže to súvisieť s postupným nábehom štátnej pomoci na udržanie pracovných miest.

6 NOMINÁLNA A REÁLNA MZDA V HOSPODÁRSTVE

Pokles výkonnosti hospodárstva v 1. štvrťroku 2020 bol z ekonomického hľadiska spôsobený poklesom súhrnnej produktivity práce. V reálnom vyjadrení sa jej úroveň na medziročnej báze znížila o 3,1%, v nominálnom vyjadrení zaznamenala pokles o 0,2%. (Súhrnná produktivita práce naposledy poklesla pred tromi rokmi.) Nominálna i reálna mzda v hospodárstve napriek tomu výrazne vzrástli, keďže dynamika ich rastu sa len mierne spomalila. Disproporcía medzi vývojom nominálnej, resp. reálnej mzdy v hospodárstve a súhrnnej produktivity práce v bežných, resp. stálych cenách sa teda v 1. štvrťroku 2020 výrazne prehĺbila (obr. 15).

Obr. 15



Zdroj: ŠÚ SR

Priemerná mesačná nominálna mzda v hospodárstve vzrástla v 1. štvrťroku 2020 o 6,2% a dosiahla v priemere 1086 €. K jej rastu podľa očakávania prispel najmä mimoriadne vysoký rast nominálnej mzdy

¹¹ Podľa údajov ÚPSVaR sa počet voľných pracovných miest v apríli 2020 znížil na medzimesačnej báze takmer o 11 tisíc na cca 73 tisíc. K poklesu ich počtu došlo štvrtý mesiac po sebe. Z uvedeného počtu voľných pracovných miest bolo zhruba 52,5 tisíc na západnom Slovensku, približne 12,5 tisíc na strednom Slovensku a cca 8 tisíc na východnom Slovensku. Z hľadiska počtu voľných pracovných miest, ktoré pripadajú na jedného nezamestnaného, je situácia stále najlepšia v Bratislavskom a Trnavskom kraji, v ktorých počet voľných pracovných miest prevyšuje počet uchádzačov o zamestnanie. V ostatných krajoch SR je situácia opačná, teda počet uchádzačov o zamestnanie prevyšuje počet voľných pracovných miest. Najhoršia situácia je v Prešovskom kraji kde na jedno voľné pracovné miesto pripadá 7 nezamestnaných osôb.

vo verejnom sektore, ktorý bol dôsledkom úprav platových taríf štátnych zamestnancov a zamestnancov pri výkone vo verejnom záujme (o 10% od 1. januára 2020). Na druhej strane, reálna mzda v hospodárstve stúpila v priemere o 3,3%, čo je prírastok o 1,3 p. b. menší (najmä vplyvom vyššej inflácie) ako dosiahla v 1. štvrtroku 2019.

Nominálna mzda vo verejnom sektore stúpila v 1. štvrtroku 2020 medziročne o 10,5% a dosiahla 1224 €, v súkromnom sektore vzrástla o 4,8% a činila 1050 € (vždy v priemere). Zatiaľ čo jej rast sa v oboch sektoroch spomalil zhruba rovnako (o 1 p. b.), absolútny rozdiel medzi nominálnou mzdou vo verejnom a súkromnom sektore napriek tomu vzrástol zo 106 € v 1. štvrtroku 2019 na 174 € v 1. štvrtroku 2020.

V súkromnom sektore došlo k spomaleniu rastu nominálnej mzdy vo väčšine odvetví. Výnimkou boli len tri odvetvia, menovite odvetvie dodávok elektriny, plynu a pary (v rámci odvetvia priemyslu), poľnohospodárstvo a odvetvie informácie a komunikácia, v ktorých sa rast nominálnej mzdy zrýchlil. Absolútne najvyššiu priemernú mesačnú mzdu aj v 1. štvrtroku 2020 vykázalo odvetvie finančných a poisťovacích činností (2085 €), naopak absolútne najnižšia je stále v ubytovacích a stravovacích službách (594 €). V priemysle ako celku sa nominálna mzda v 1. štvrtroku 2020 medziročne zvýšila o 3,8% a dosiahla 1144 €, avšak relatívne najmenej vzrástla nominálna mzda v stavebníctve a administratívnych službách (zhodne o 2,3%). V týchto dvoch odvetviach teda reálna mzda v 1. štvrtroku 2020 poklesla.

Vo verejnom sektore prispelo k spomaleniu rastu nominálnej mzdy najmä odvetvie vzdelávania a čiastočne aj zdravotníctvo. V odvetví verejná správa a obrana sa totiž rast nominálnej mzdy

veľmi mierne zrýchlil. Je to odvetvie, v ktorom bola nominálna mzda v rámci verejného sektora najvyššia (1525 €), v zdravotníctve a vo vzdelávaní bola cca o tretinu nižšia (1126 €, resp. 1057 €).

Pokles výkonnosti hospodárstva, rast úhrnnej cenovej hladiny a pokles celkovej zamestnanosti v hospodárstve (podľa ŠV), ktoré odhadujeme v horizonte krátkodobej predikcie, implicitne znamenajú, že súhrnná produktivita práce oproti roku 2019 poklesne v bežných cenách o 3,6%, v stálych cenách o 5,9% (vždy v priemere). Preto očakávame, že rast priemernej mesačnej nominálnej i reálnej mzdy v hospodárstve sa v horizonte predikcie výrazne spomalí.

Na základe uvedených predpokladov odhadujeme, že priemerná mesačná nominálna mzda v hospodárstve by mala v roku 2020 medziročne vzrásť o 2,8% a mala by dosiahnuť 1123 € (vždy v priemere). Po zohľadnení odhadu priemernej inflácie v roku 2020 (1,8%) by sa mala reálna mzda v hospodárstve medziročne zvýšiť o 1,0%. Rast nominálnej i reálnej mzdy v hospodárstve by sa teda na medziročnej báze výrazne spomalil (o 5 p. b., resp. o 4 p. b.). Uvedené odhady rastu nominálnej a reálnej mzdy v hospodárstve v horizonte krátkodobej predikcie je potrebné tiež vnímať v kontexte enormnej miery neistoty, ktorú aktuálne zvyšujú medializované informácie o úvahách upraviť minimálnu mzdu stanovenú na tento rok (580 €) smerom nadol na základe dohody medzi zamestnávateľmi a odbormi.

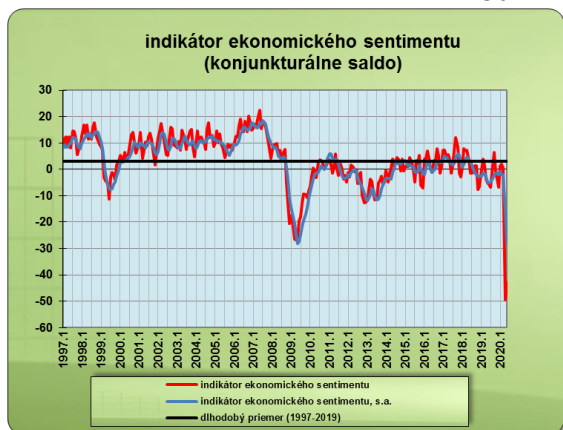
Kontakt:

Ján Haluška // haluska@infostat.sk
Branislav Pristáč // pristac@infostat.sk

7 PRÍLOHA

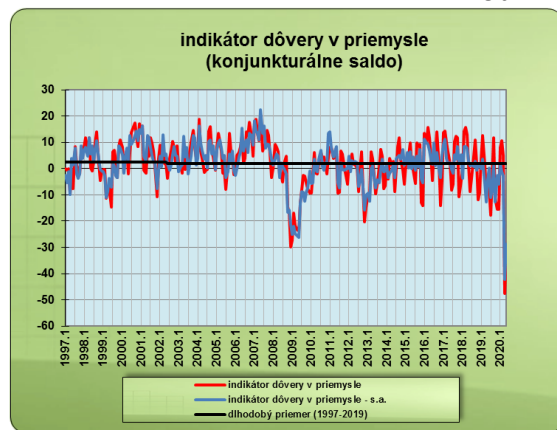
Vývoj kľúčových ukazovateľov konjunkturálnych prieskumov a spotrebiteľského barometra

Obr. 1



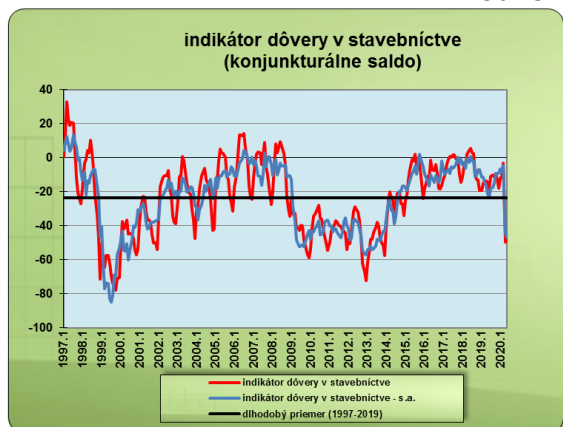
Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 2



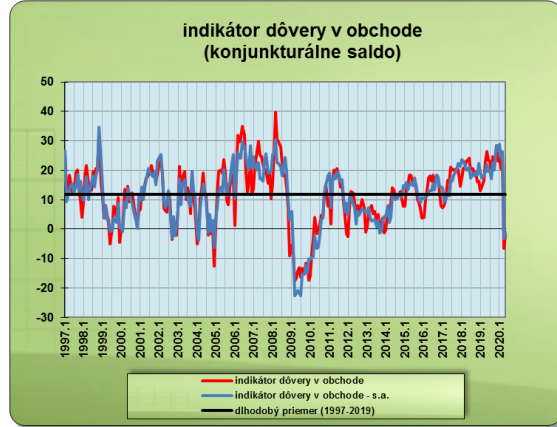
Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 3



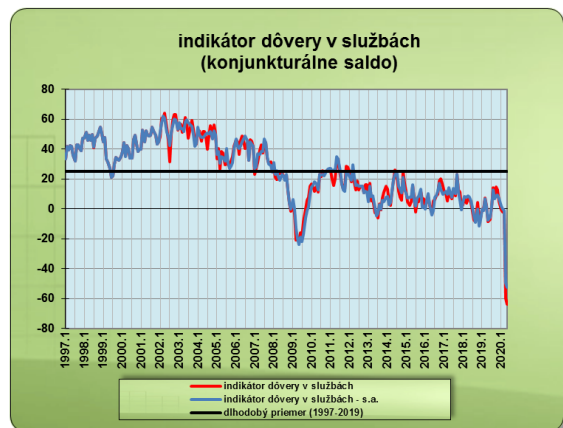
Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 4



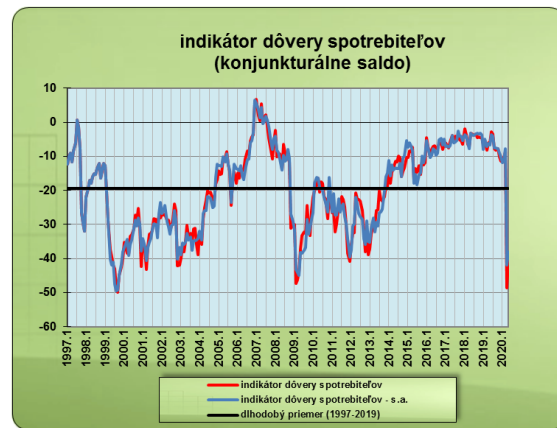
Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 5



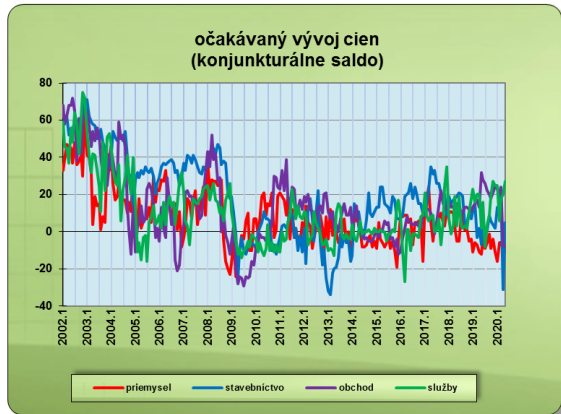
Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 6



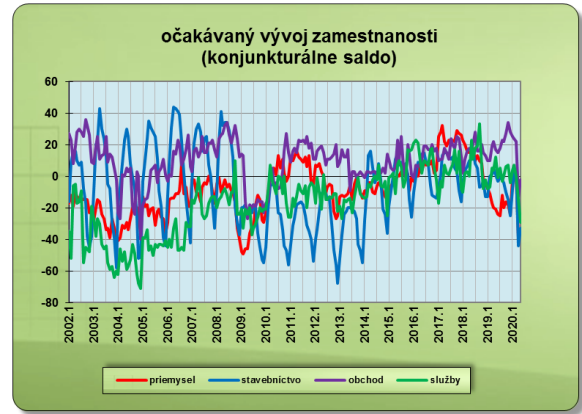
Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 7



Zdroj: ŠÚ SR

Obr. 8



Zdroj: ŠÚ SR

Prognóza vývoja vybraných ukazovateľov na rok 2020

Ukazovateľ	1. štvrťrok 2020		Prognóza vývoja na rok 2020	
	absolútne	indexy	INFOSTAT	
		<u>1.Q.2020</u> 1.Q.2019	absolútne	indexy <u>2020</u> 2019
Hrubý domáci produkt (mld. €) ¹⁾	21.4853	96.3	88.3877	91.6
Výberové zisťovanie pracovných síl				
Zamestnanosť (tis. osôb)	2 552.3	98.6	2 508.1	97.1
Miera nezamestnanosti (%)	6.0	x	7.9	x
Počet nezamestnaných (tis. osôb)	161.6	101.1	214.8	136.2
Priemerný počet zamestnancov (tis. osôb)	2 390.6	99.4	2 352.1	97.4
Priemerná nominálna mesačná mzda zamestnanca hospodárstva (€)	1 086	106.2	1 123	102.8
Index reálnej mesačnej mzdy zamestnanca hospodárstva	x	103.3	x	101.0
Miera inflácie (%)				
posledný mesiac obdobia	x	2.3 ²⁾	x	1.4 ³⁾
v priemere za obdobie	x	2.8 ⁴⁾	x	1.8 ⁵⁾

¹⁾ metóda ESA2010; predbežné údaje, absolútne hodnoty sú v bežných cenách, indexy sú zo stálych cien vypočítaných reťazením objemov s použitím referenčného roka 2015

²⁾ v marci 2020 oproti marcu 2019

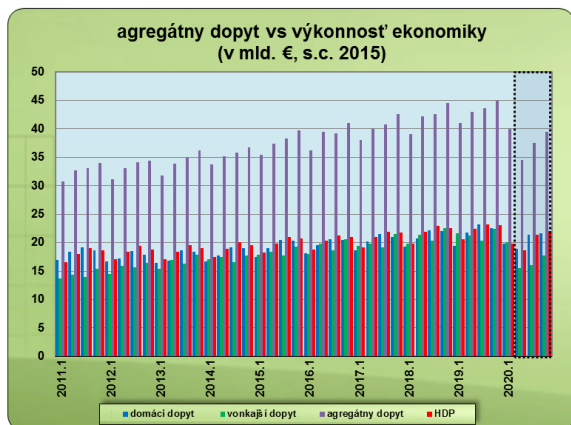
³⁾ v decembri 2020 oproti decembru 2019

⁴⁾ v priemere za 1. štvrťrok 2020 oproti 1. štvrťroku 2019

⁵⁾ v priemere za rok 2020 oproti roku 2019

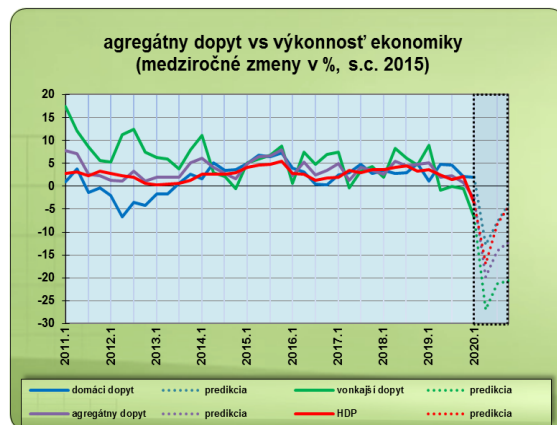
Prognóza vývoja vybraných ukazovateľov na rok 2020

Obr. 9



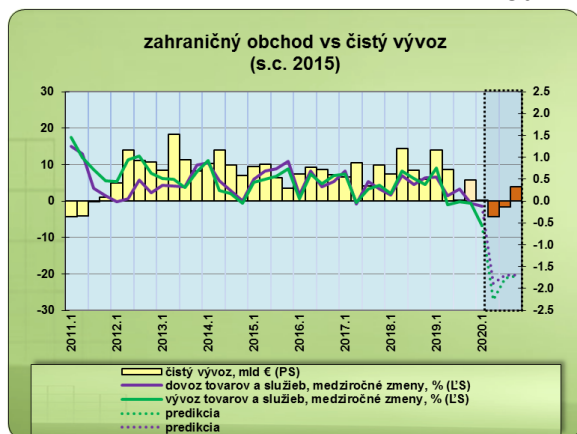
Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

Obr. 10



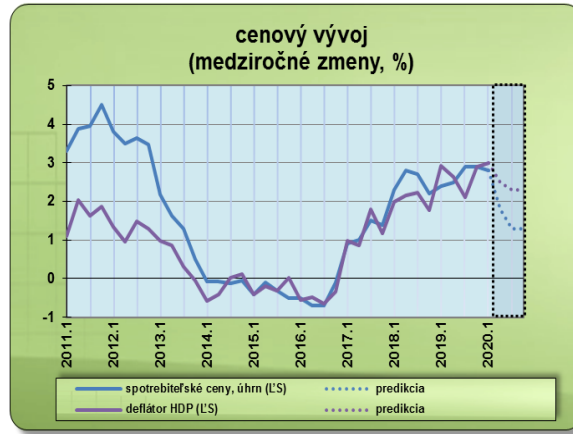
Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

Obr. 11



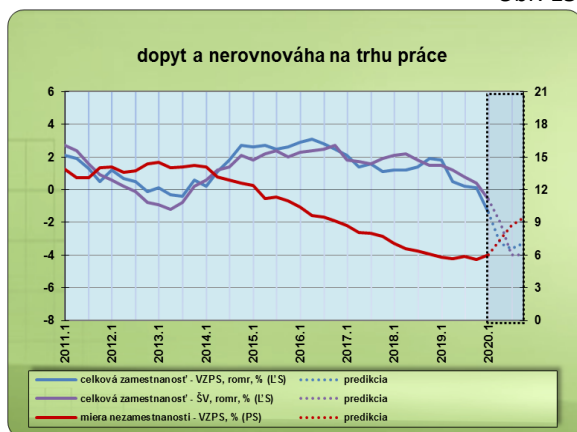
Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

Obr. 12



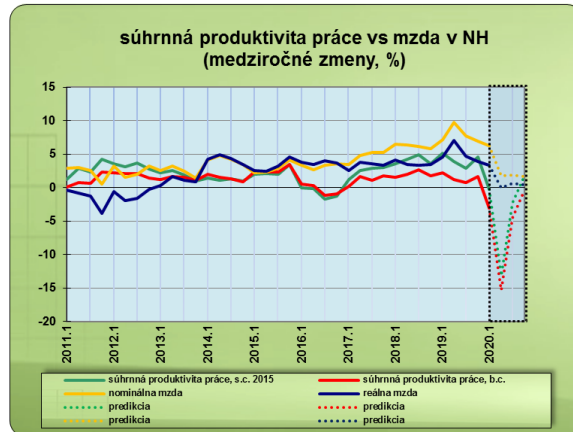
Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

Obr. 13



Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

Obr. 14



Zdroj: ŠÚ SR, vlastné výpočty

Vydal: INFOSTAT
Inštitút informatiky a štatistiky,
Leškova 16
817 95 Bratislava 15

Kategória publikácie: GHG

Vedúci redaktor: Ing. Ján Haluška, PhD.

Počet strán: 22

Počet výtlačkov: ---

ISSN: 2454-0773

3.GHG.2.7 - 500/2020
