

# Aktuálny ekonomický vývoj

## Implikácie pre predikciu



Ľudovít Ódor  
viceguvernér



16. marec 2022

## Ekonomická aktivita ↓ a inflácia ↑

- Aktuálne geopolitické pnutia spojené s veľkou neistotou, zatiaľ nemáme žiadne údaje ovplyvnené inváziou Ruska na Ukrajinu (ani predstihové ukazovatele), len informácie z finančných trhov
- Návrat na predpandemické rastové trajektórie sa pravdepodobne posúva – globálne oživenie sa spomalí.
- Výrazne sa zvýšili svetové ceny komodít – vysoká inflácia zostane s nami pravdepodobne aj dlhšie obdobie
- Aj keď sú pnutia na trhu práce a mzdy rastú dynamicky, rast príjmov asi nepokryje vysoký nárast cien
- Hrozí aj scenár stagflácie – vysoká inflácia sprevádzaná stagnáciou hospodárstva

1. Vzájomný obchod s Ruskom a Ukrajinou (2,4 % podiel na exporte a 7,4 % na importe) a nepriamo aj cez obchodných partnerov
2. Neistota a efekt dôvery -> spotrebiteľský a investičný dopyt
3. Dostupnosť a ceny komodít -> najväčší vplyv
4. Finančné trhy – drahšie pôžičky (vyššie rizikové prirážky)
5. Možné narušenia globálnych dodávateľsko-odberateľských reťazcov
6. Trh práce – možné priaznivé vplyvy
7. Fiškálne náklady

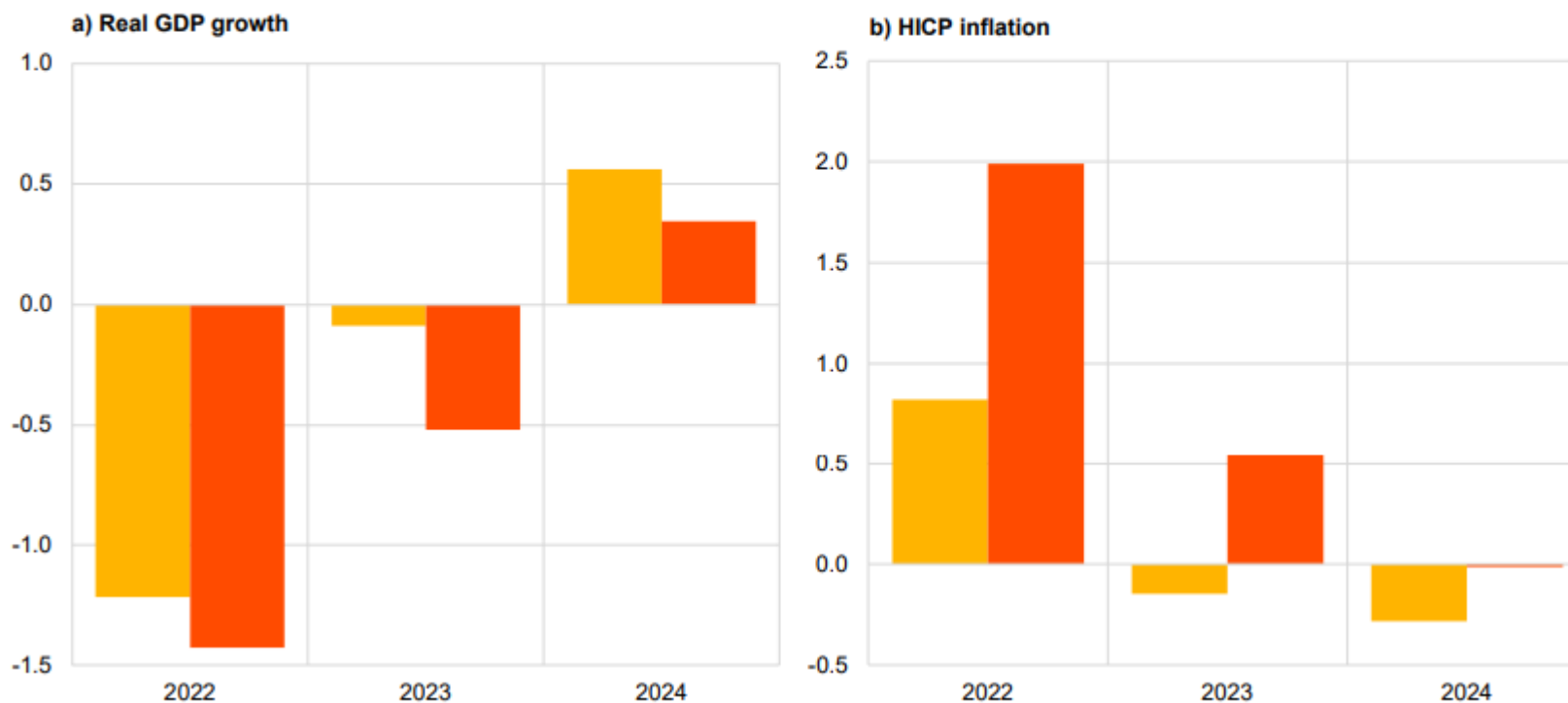
Vysoká závislosť od Ruska vplyvom dovozu ropy, plynu a kovov. Podľa prepočtov<sup>1)</sup> by zníženie dodávok plynu o 10 % mohlo znížiť pridanú hodnotu (HDP) Slovenska o 1,6 p.b. Slovensko je v tomto najzraniteľnejšou krajinou, predpokladá sa však forma solidarity na úrovni EÚ.

1) ECB Ekonomický bulletin 1/22

# Odhad ECB

Odchýlka od základného scenáru (v p.b.)

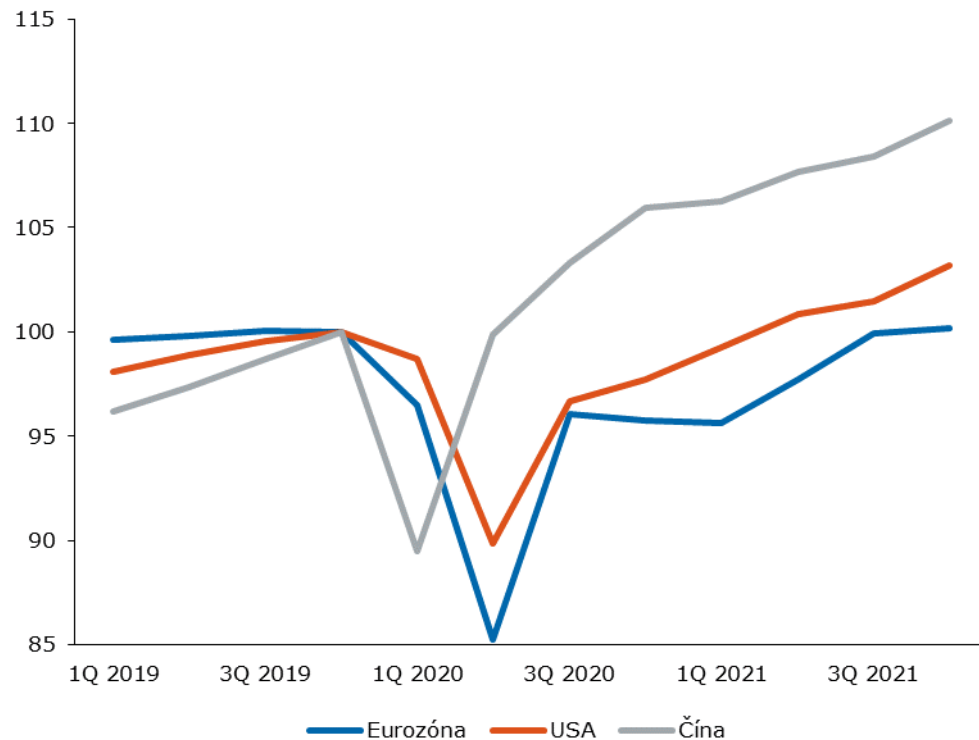
- Adverse scenario
- Severe scenario



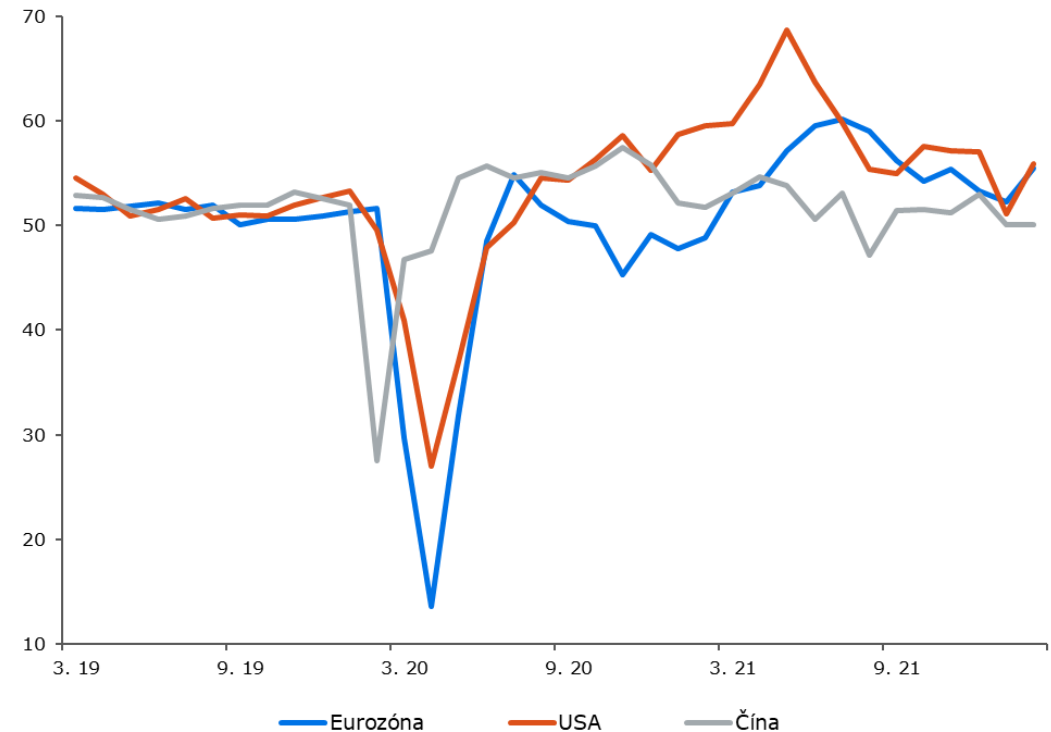
# Globálna ekonomická aktivita

- Globálna aktivita pokračovala v raste koncom roka
- Očakávaná nákupných manažérov až do začiatku konfliktu priaznivé

Hrubý domáci produkt Číny, USA a eurozóny (index 4. Q 2019 = 100)

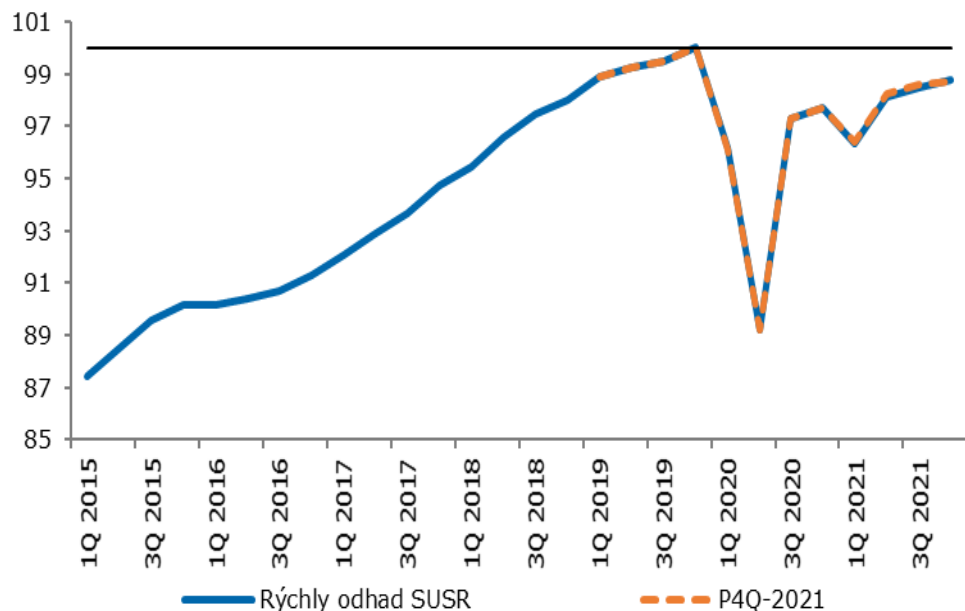


Index nákupných manažérov - PMI

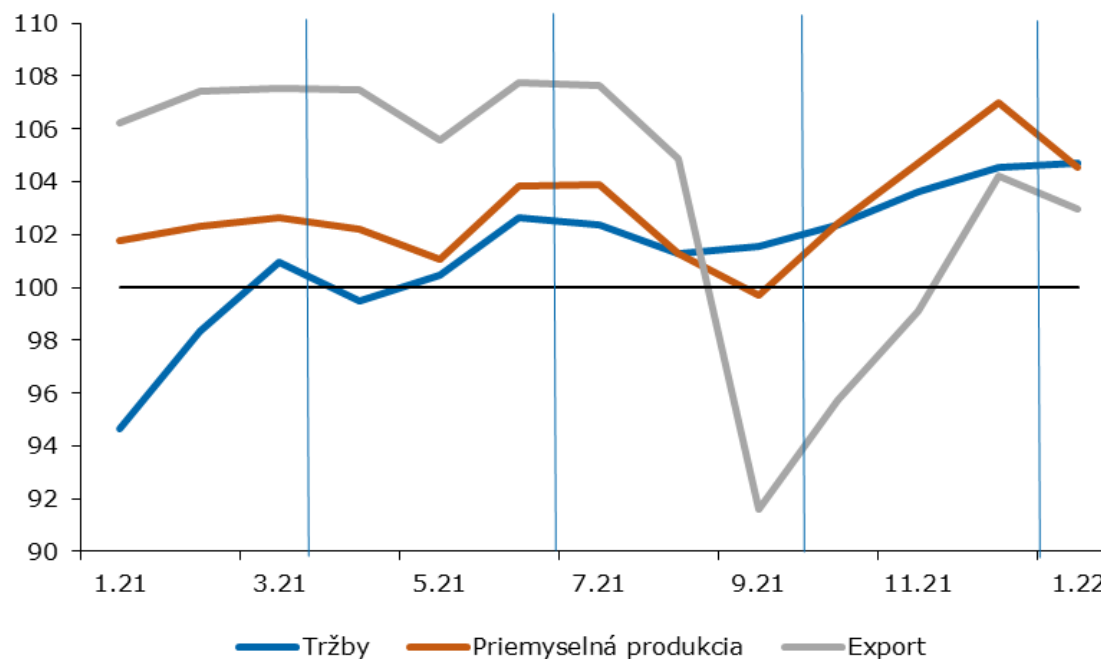


- Dobiehanie predpandemickej úrovne veľmi pomalé – výpadky v produkcii vplyvom nedostatku súčiastok, mierne zlepšenie koncom minulého roka
- Začiatok roka opäť v znamení nedostatku komponentov – mali by pretrvávať do konca roka
- Slabšia exportná výkonnosť tento rok

## Ekonomická aktivita (rozdiel od úrovne v 4Q2019)



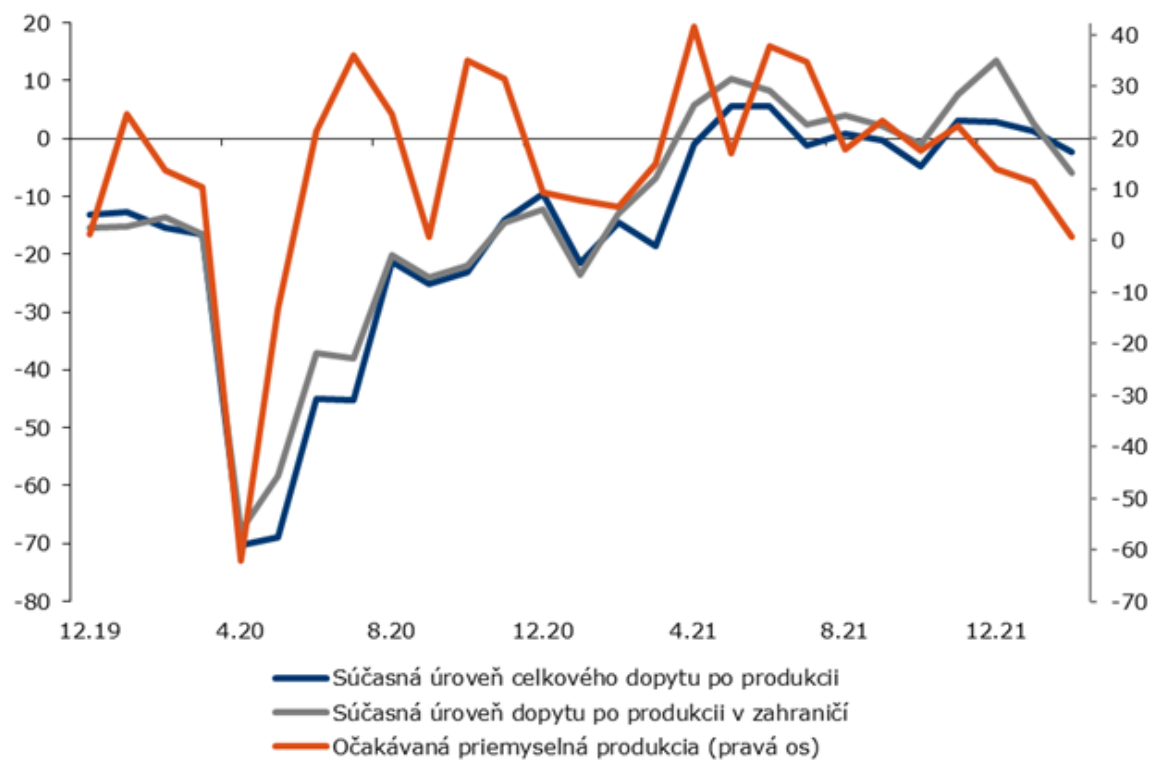
## Vývoj mesačných ukazovateľov (index 4Q2019 = 100)



# Slovenský priemysel

- Očakávania sa mierne zhoršili, priemysel naďalej trápí nedostatok komponentov a rastúce ceny vstupov

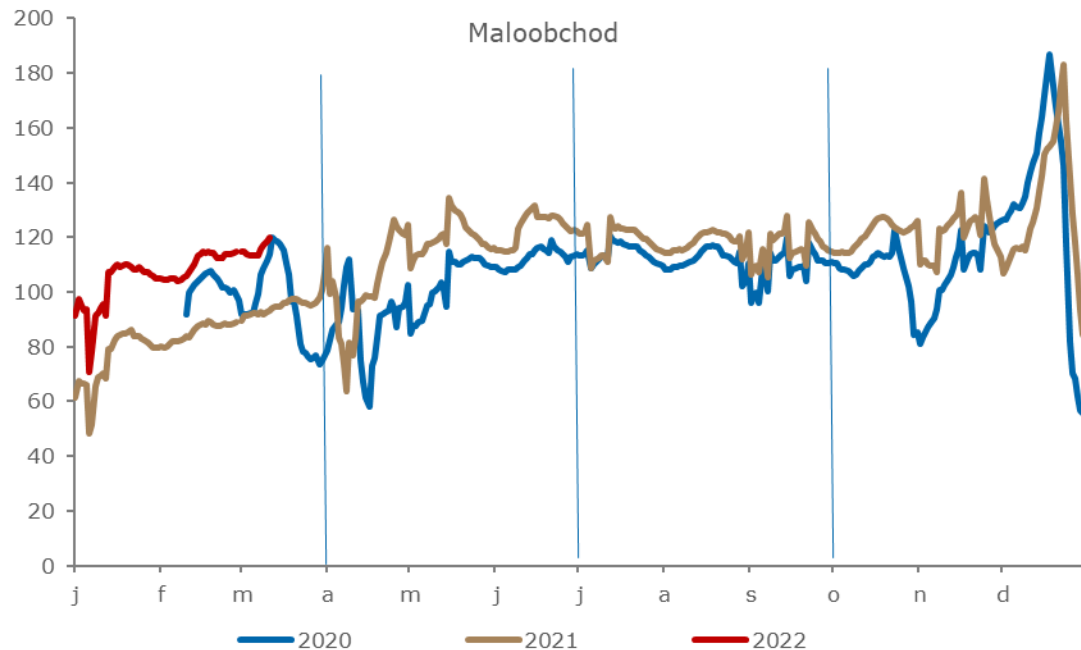
Úroveň dopytu po produkcii a očakávaná produkcia v priemysle (saldá odpovedí)



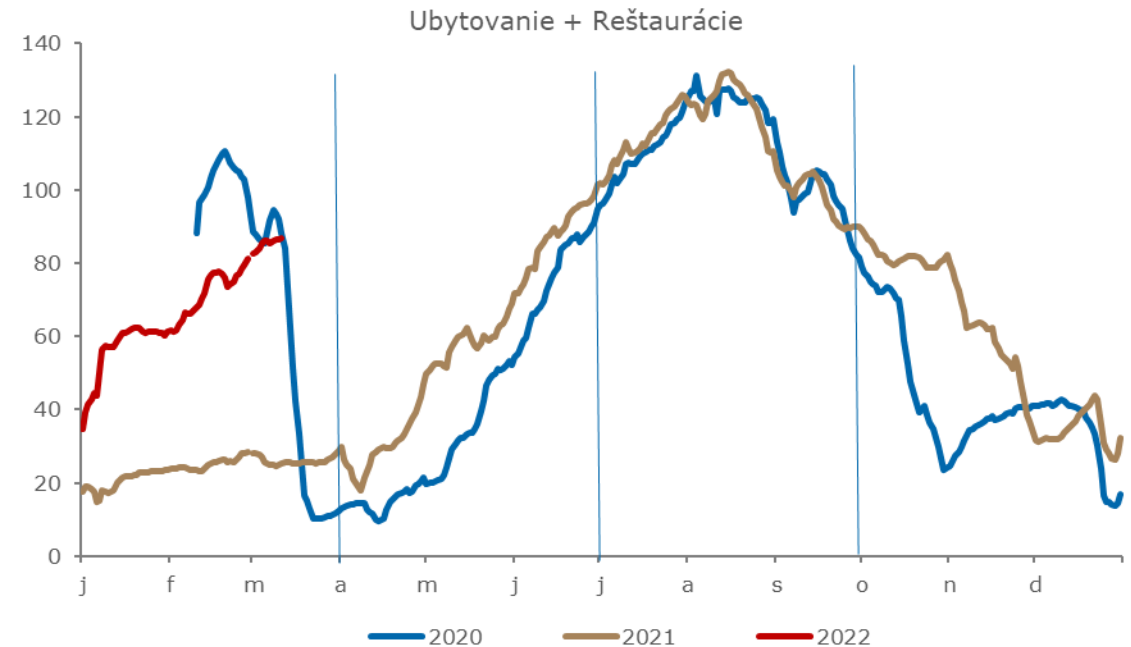
# Súkromná spotreba

- Súkromná spotreba podľa eKasy vyššia ako minulý rok, avšak významnú časť ukrojí cenový nárast. Maloobchod naznačuje stagnáciu v reálnom vyjadrení, lepšie sa vyvíjajú služby spojené s cestovným ruchom – efekt lepšej zdravotnej situácie a uvoľnenia opatrení

Tržby v maloobchode z eKasy (kľzavý týždeň, index feb2020 = 100)



Tržby vo vybraných službách (kľzavý týždeň, index feb2020 = 100)

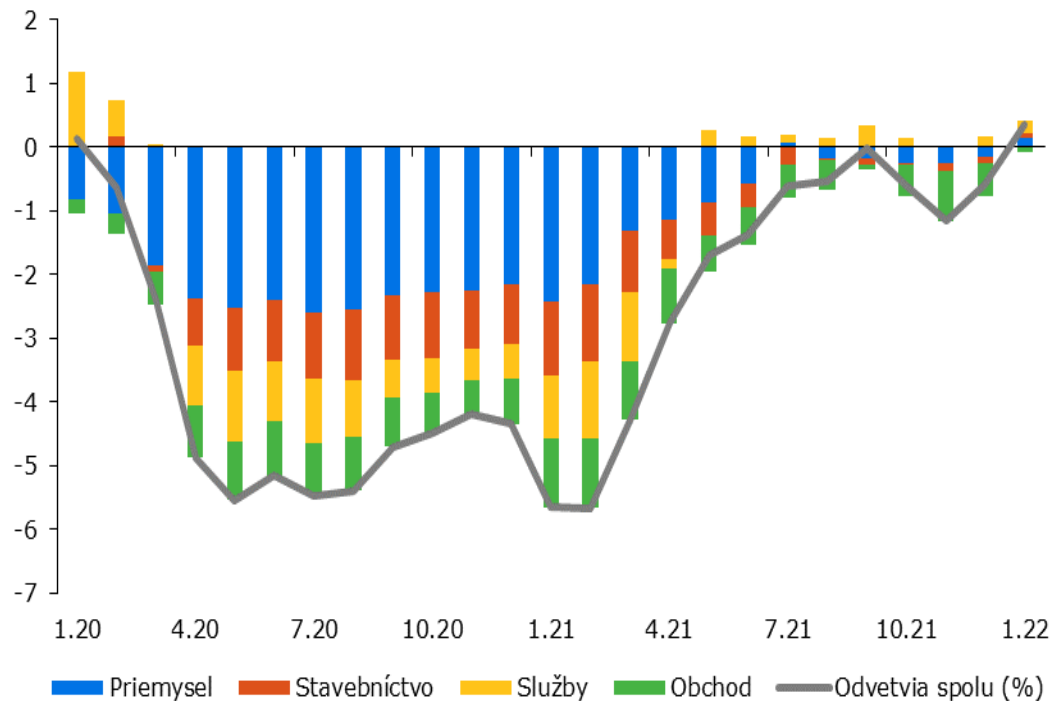




# Situácia na trhu práce (I)

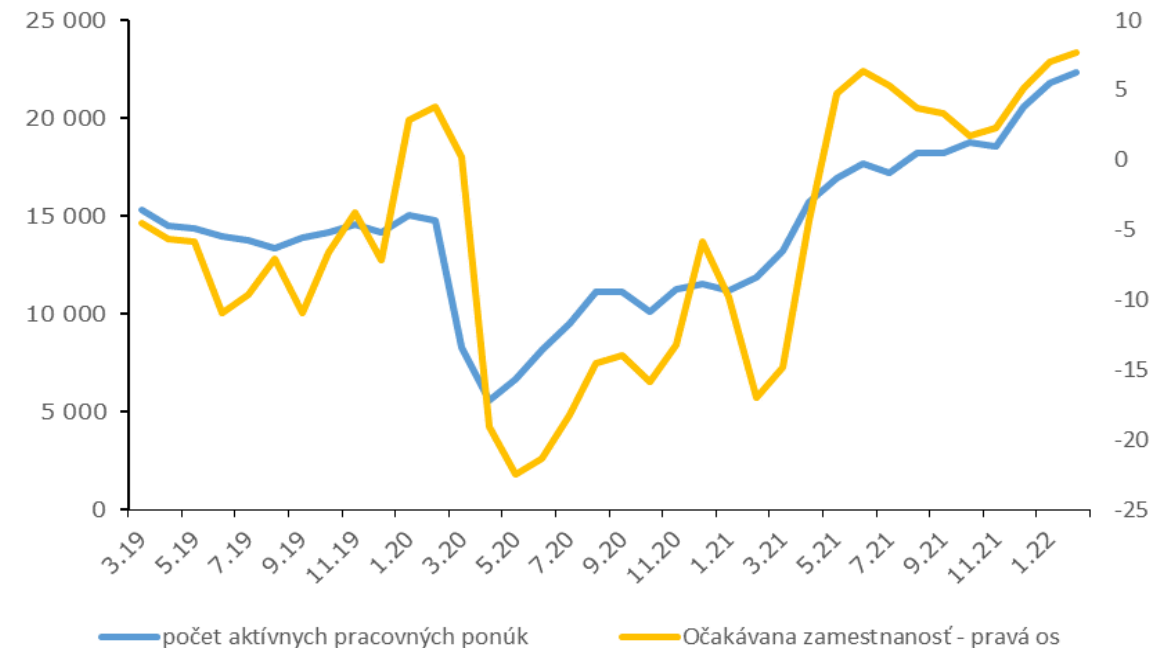
- Na trhu práce prevláda nesúlad medzi ponukou a dopytom po pracovnej sile, historicky najvyšší počet pracovných inzerátov a priaznivé očakávania (firmám chýbajú kvalifikovaní ľudia)
- Konflikt na Ukrajine pravdepodobne čiastočne zbrzdí dobiehanie predpandemického stavu, stále chýba v zamestnanosti približne 50 tisíc pracovníkov

Zamestnanosť (medziročná zmena v %, príspevky v p.b.)



Aktuálny makroekonomický vývoj

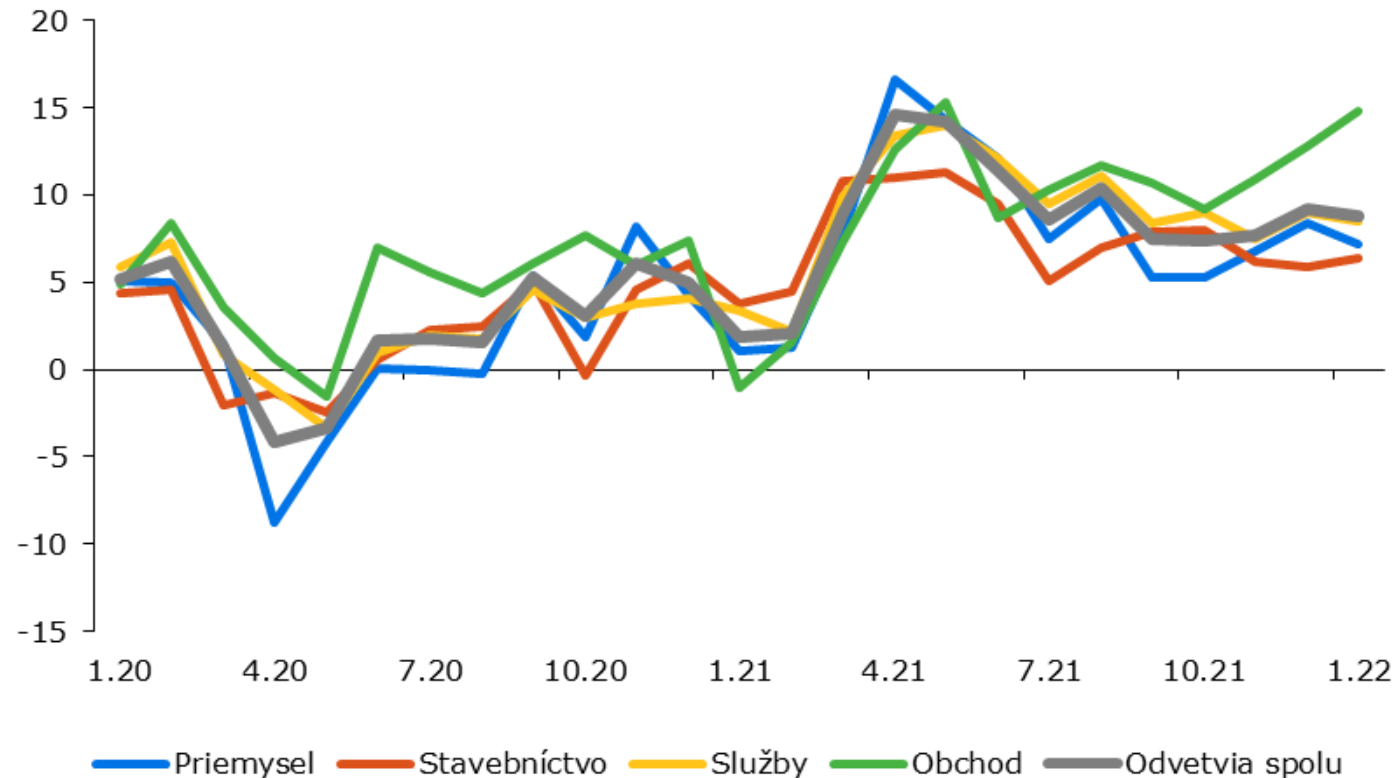
Počty pracovných ponúk a očakávania zamestnanosti (profesia.sk)



# Situácia na trhu práce (II)

- Dynamický rast miezd pravdepodobne nepokryje infláciu v tomto a v budúcom roku, čo zníži kúpyschopnosť domácností

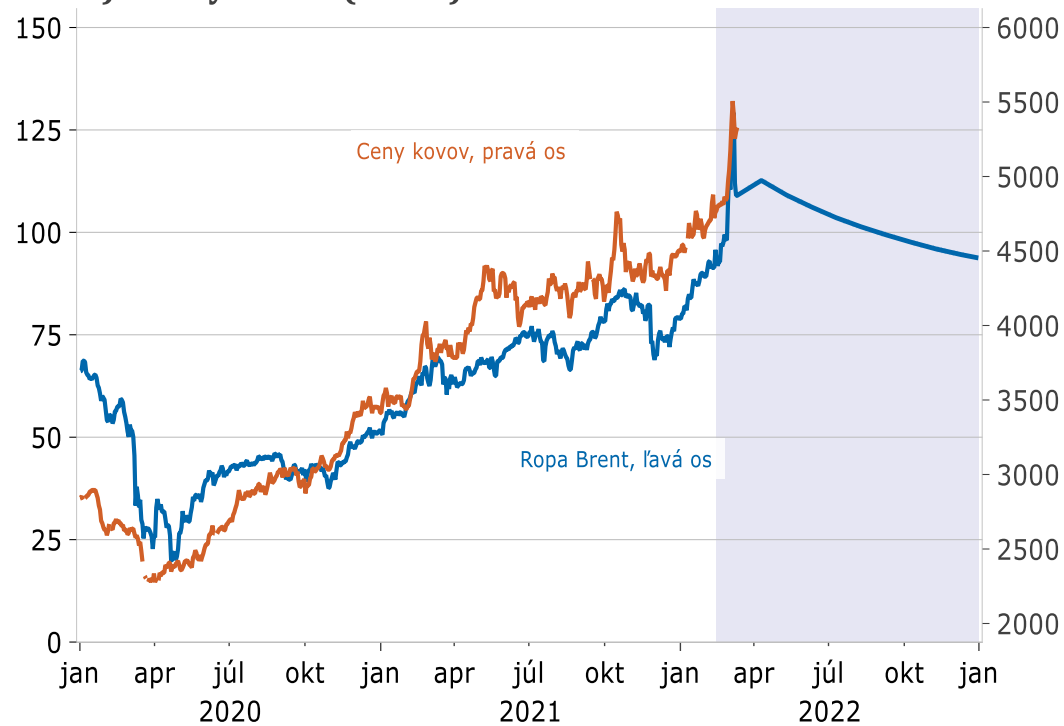
Rast miezd (medziročná zmena v %)



# Cenové tlaky (I)

- Na svetových trhoch s komoditami došlo k výraznej volatilitě, pomerne prudko sa zvýšili ceny všetkých komodít po invázii na Ukrajinu (vidieť to najmä na energetických komoditách), ceny dopravy sú stále na vysokých úrovniach

Cena ropy Brent aktuálny vývoj a kontrakty futures (USD/barel) a ceny kovov (index)



MACROBOND

Aktuálny makroekonomický vývoj

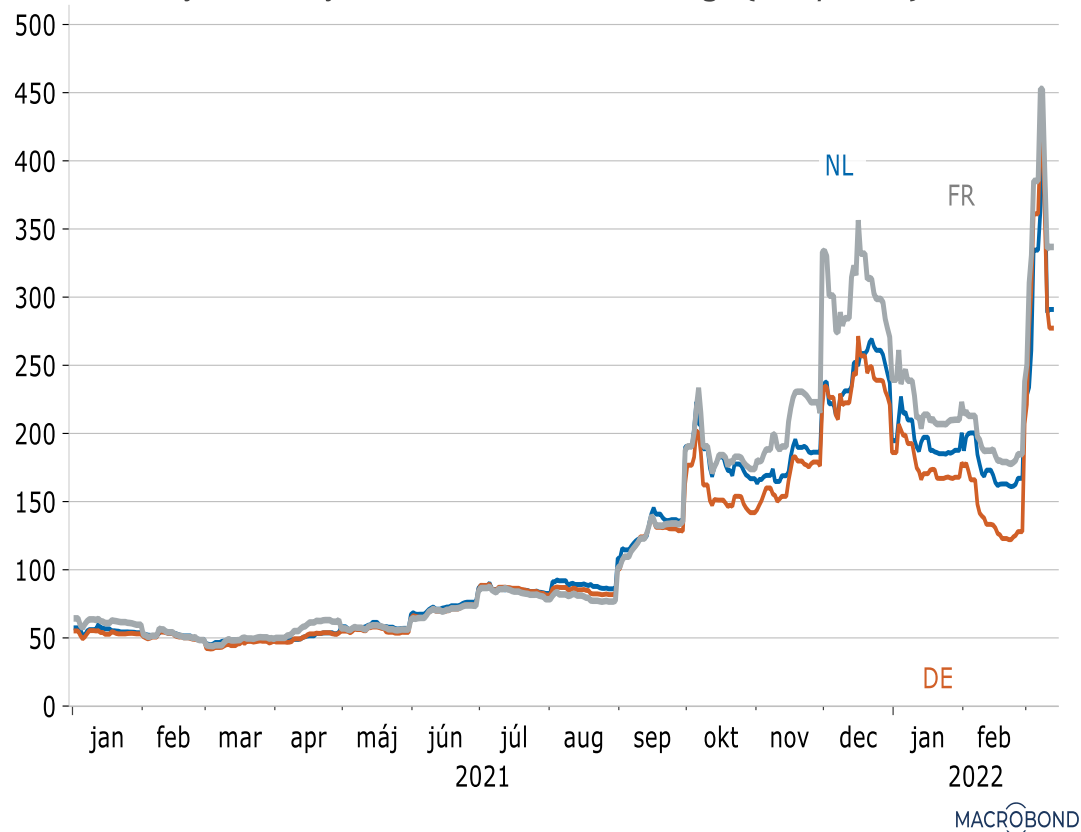
Zemný plyn - futures



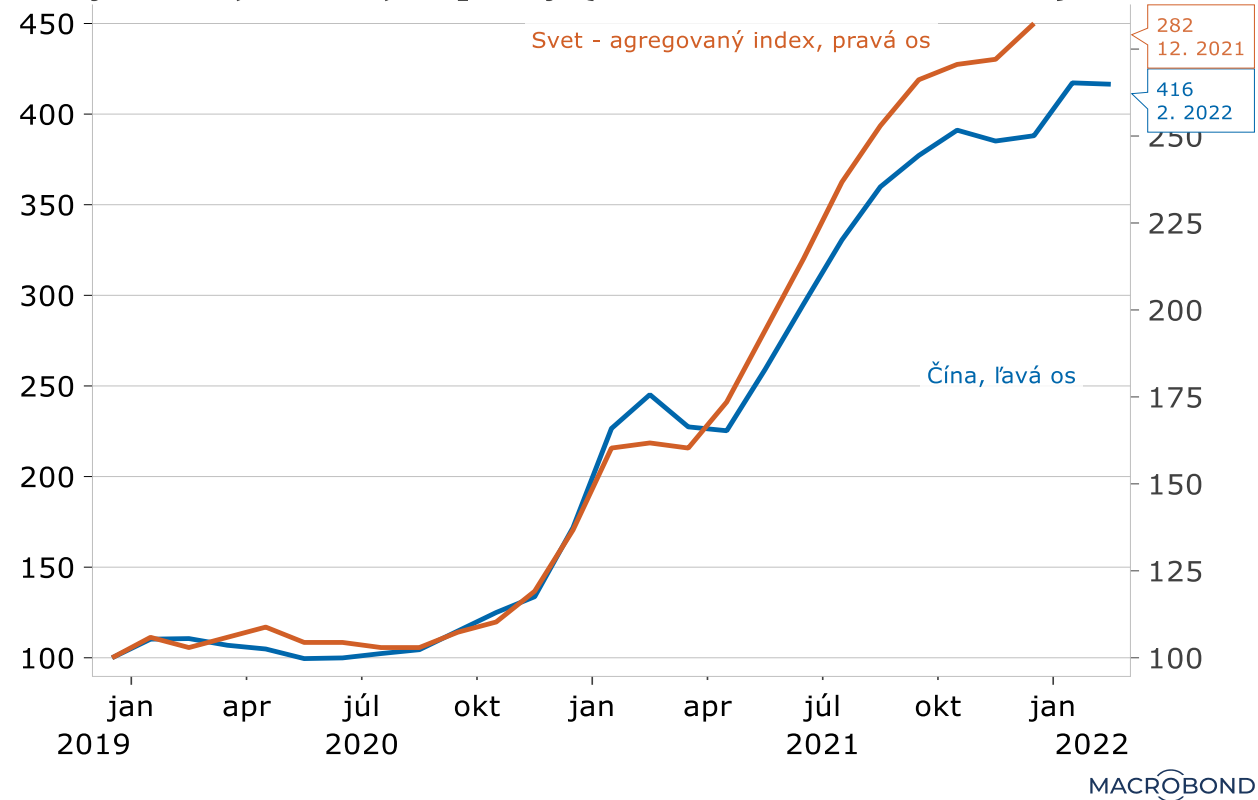
MACROBOND

# Cenové tlaky (II)

## Futures ceny elektriny Intercontinental Exchange (EUR/MWh)

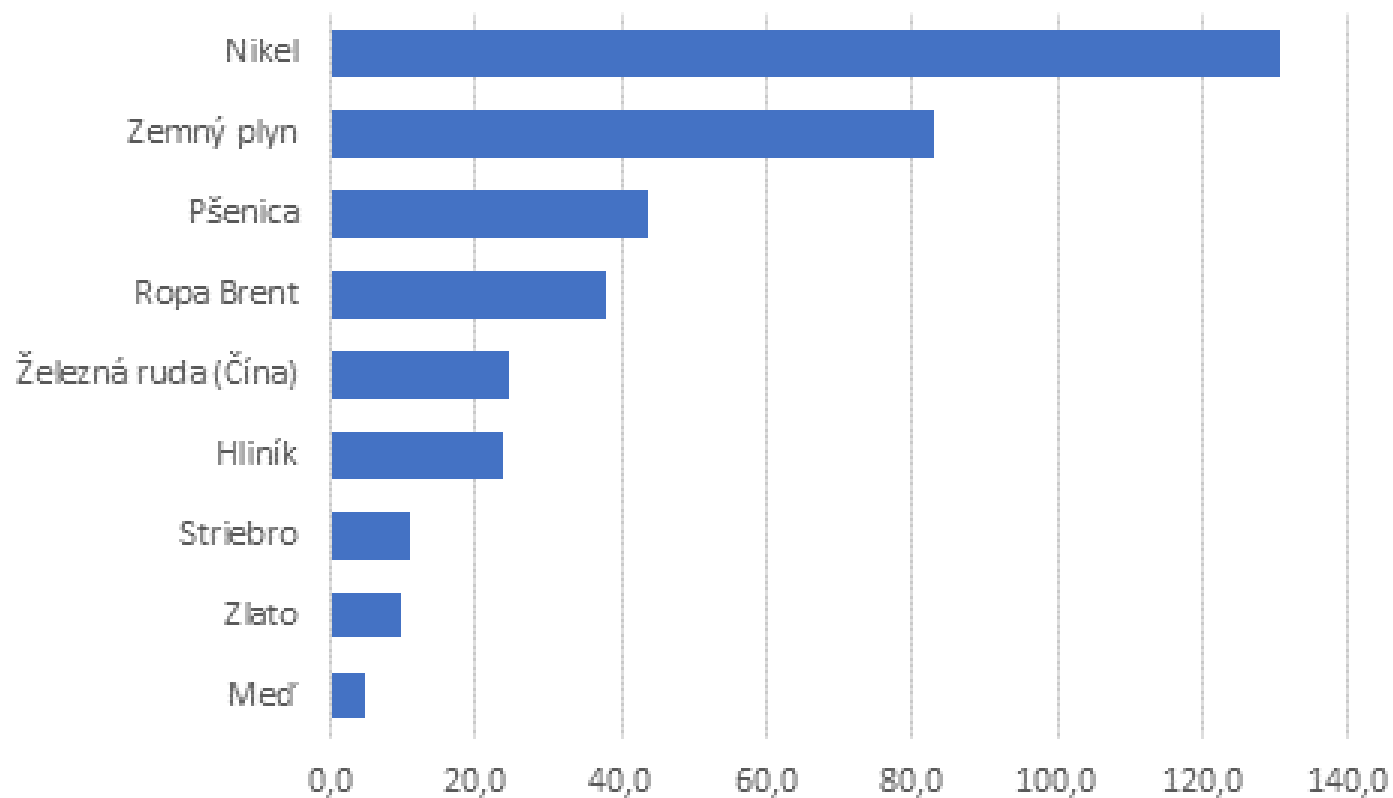


## Ceny kontajnerovej dopravy (index 31. 12. 2019=100)



# Cenové tlaky (III)

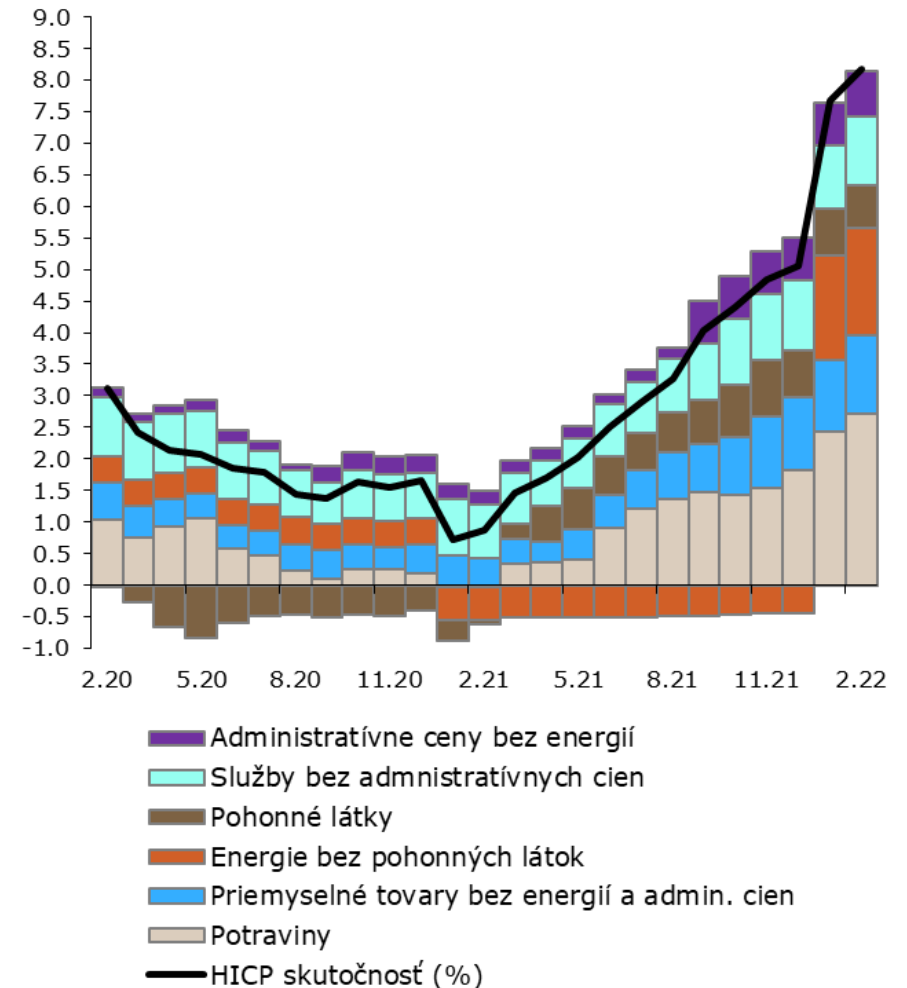
Nárast svetových cien komodít v tomto roku (%)



# Inflácia

- Prekvapuje nahor dlhšie obdobie – potraviny a energie, vo februári 8,2 %
- Agrokomodity, energetické a neenergetické komodity opäť vyššie
- Nepriame vplyv z rastu nákladov sa postupne premietajú do cien služieb
- Rastúce dovozné ceny – ceny dopravy a vstupov vo výrobe
- Regulované ceny – veľká pravdepodobnosť rapídneho nárastu v roku 2023 (cena elektriny – komodity pre domácnosti zafixovaná, ale trhové ceny plynu na budúci rok indikujú násobne vyššie)

HICP inflácia (medziročná zmena v %, príspevky v p.b.)



**Ďakujem za pozornosť!**