



## Záver druhého dejstva bez drámy

Autori: Daniel Dujava, Martin Pažický, Branislav Žúdel

Slovenská ekonomika klesne v závere roka o 3,3 % až 4,3 %, čo je výrazne menej než v prvej vlne. Naznačuje to vývoj striktnosti protipandemických opatrení a mobility na Slovensku a v EÚ vo vzťahu ku HDP. Vplyv na trh práce bude obmedzený a za celý rok 2020 bude slovenská zamestnanosť nižšia približne o 2 %.



### Pokles ekonomiky v závere roka bude miernejší než na jar

- Slovenská ekonomika by v poslednom štvrtroku mohla spomaliť o 3,3 až 4,3 % oproti predchádzajúcemu kvartálu, čo je oveľa menej než v prvej vlne. Naznačuje to vývoj striktnosti protiepidemických opatrení podľa Oxford Stringency Index a údaje o mobilite obyvateľstva na Slovensku a v EÚ vo vzťahu ku HDP. Odhadujeme, že vplyv druhej vlny by bol miernejší na hornej hranici, ak by sa index prísnosti opatrení do konca roka už výraznejšie nezmenil. V takom prípade by ekonomika klesla vo štvrtom kvartáli o 3,3 %. Podobný je odhad aj za predpokladu, keď sa do konca roka nezmení mobilita obyvateľstva do práce, ktorá je najsilnejším faktorom vplyvu na HDP.
- Za celý rok 2020 by HDP kleslo o 6,1 %. Prepád ekonomiky by bol menší ako predpokladala prognóza HDP a to aj napriek druhej vlne nákazy. Príčinou je najmä silné oživenie v treťom kvartáli, ktoré výrazne predbehlo očakávania. V závere roka by aktivitu sťahovala najmä nižšia spotreba domácností, kým pozitívna bilancia v zahraničnom obchode by prepád tlmila. Na základe doterajšieho vzťahu medzi údajmi z eKasy a zo ŠÚSR by tržby v reštauráciách vykazované ŠÚSR boli v poslednom štvrtroku oproti minulému roku nižšie o štvrtinu a tržby v ubytovaní o vyše dve tretiny.

- Spomalenie môže byť v závere roka výraznejšie smerom k hranici -4,3 % s prísnejšími opatreniami a viac obmedzenou mobilitou. Prísnejšie opatrenia môžu viesť v závere roka nielen k nižšej spotrebe domácností, ale aj k nižšiemu exportu. Internetové vyhľadávania automobilových značiek vyrábaných na Slovensku v závere roka klesajú, čo naznačuje oslabenie globálneho dopytu po autách. Rovnaký signál vysielajú aj nižšie registrácie automobilov v UK a v USA, hoci registrácie v Číne pokračovali v zotavení. Za predpokladu, že sa obchodná bilancia Slovenska nezlepší a zostane do konca roka na úrovni z októbra, by HDP v poslednom štvrtroku kleslo o 4,3 %.

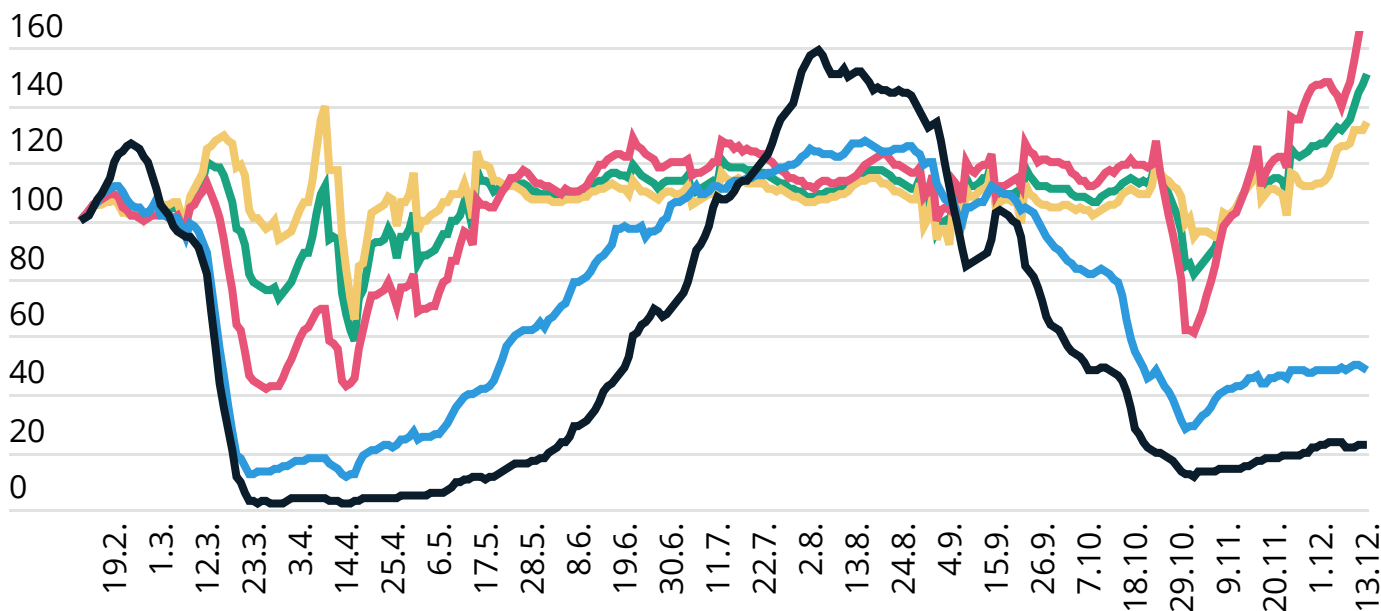


### Trh práce zostáva stabilný aj napriek nižšej ekonomickej aktivite

- Pokles ekonomickej aktivity v závere roka bude mať len obmedzený vplyv na trh práce. Na základe údajov o zamestnaneckých vzťahoch zo Sociálnej poisťovne do novembra pozorujeme, že v druhej vlne sa počet pracujúcich neznižil tak výrazne ako v prvej vlne na jar. Očakávame, že v poslednom štvrtroku presiahne pokles zamestnanosti oproti minulému roku 2 % a podobný výsledok dosiahne zamestnanosť aj za celý rok 2020. To je slabší výsledok než prognóza (-1,5 %) a dôvodom bolo pomalšie zotavenie trhu práce aj napriek výraznému oživeniu ekonomiky počas tretieho kvartálu.
- Firmy sa však sústredili na existujúcich zamestnancov, ktorým mzda rástla v treťom kvartáli nad očakávania rýchlo. Podobný vývoj môžeme sledovať aj na začiatku štvrtého kvartálu, keď výber dani z príjmu fyzických osôb medziročne stúpol o 3 %. Vyššie mzdy tak pomôžu tlmieť vplyv druhej vlny na mzdovú bázu v ekonomike.

# GRAFY

## Tržby eKasa podľa sektorov, rok 2020 (index, 11.2. = 100)

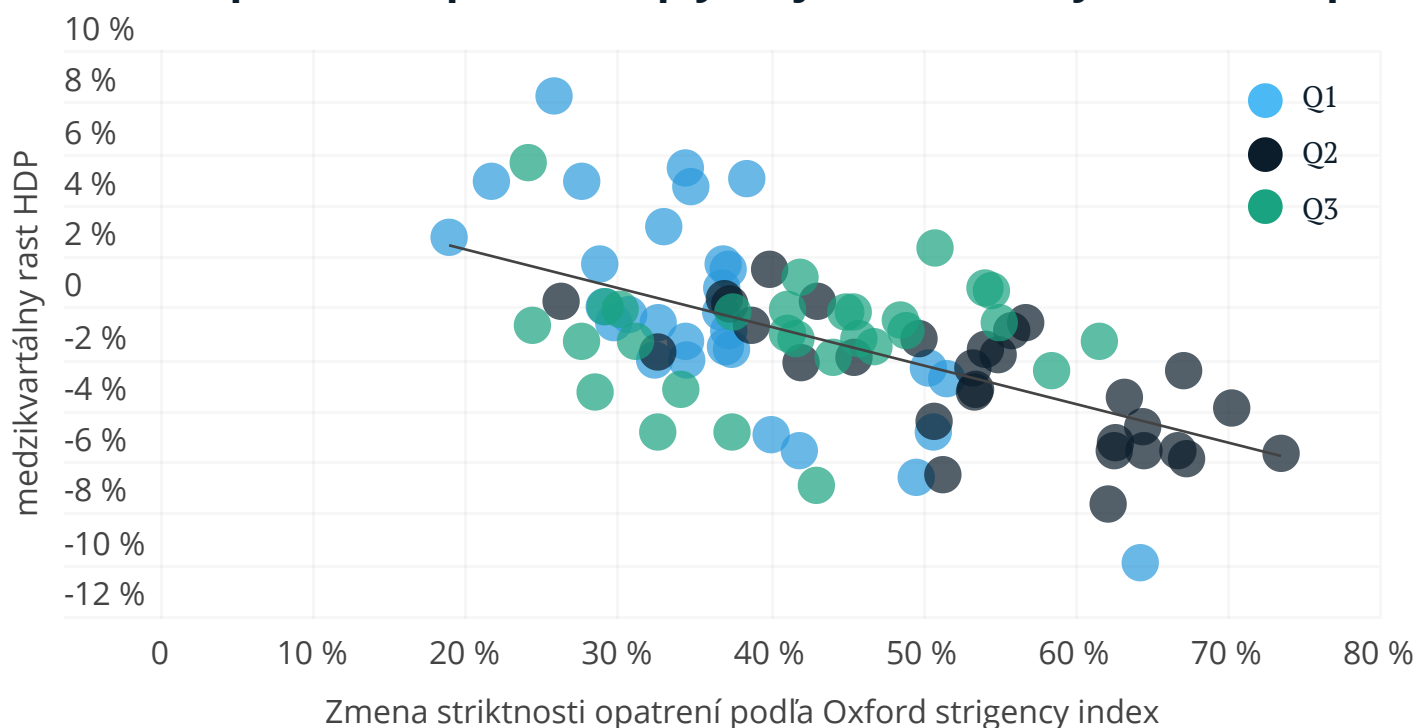


● Maloobchod 
 ● Reťazce+Potr. 
 ● Ost. maloobchod 
 ● Reštaurácie 
 ● Ubytovanie

[Download data](#)

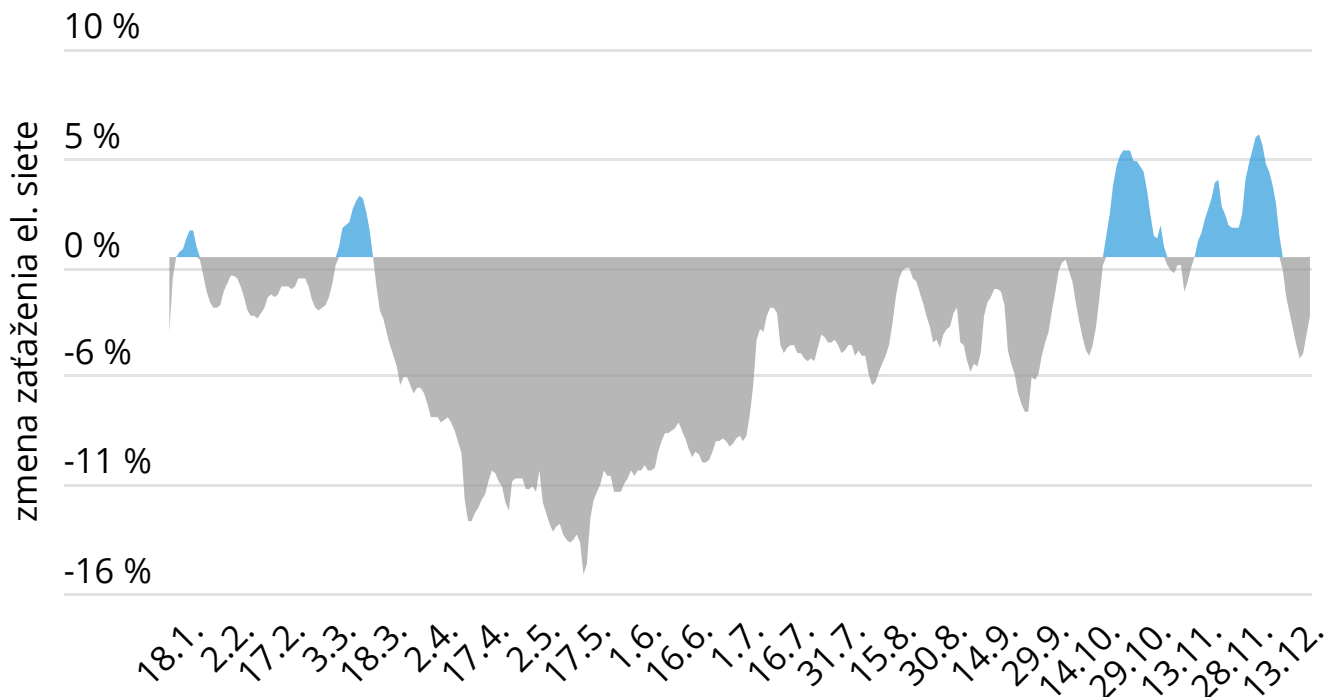
Zdroj: eKasa, IFP

## Zmena v prísnosti opatrení ovplyvňuje ekonomický rast v Európe\*



\*po očistení o efekt načasovania opatrení a dynamiku predchádzajúceho štvrťroka Zdroj: Oxford Stringency Index, Eurostat, IFP

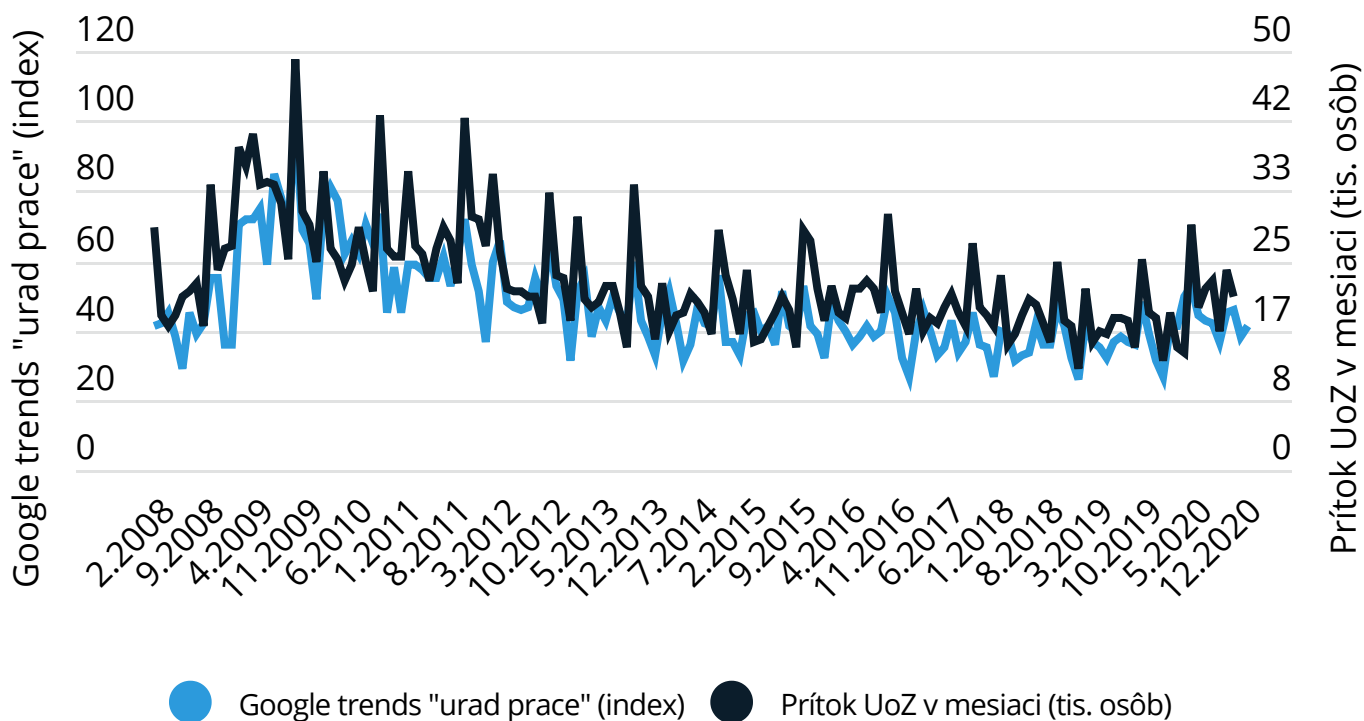
## Spotreba elektriny na Slovensku v 2020 (% zmena oproti 2019)



Download data

Zdroj: dae, IFP

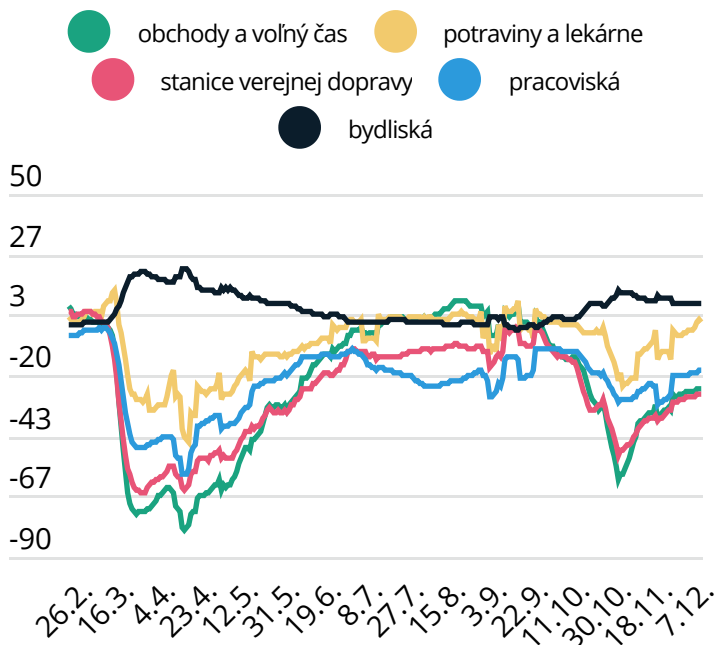
## Vyhľadávanie pojmu „urad prace“ na Google a prítok do nezamestnanosti



Download data

Zdroj: Google, ÚPSVaR, IFP

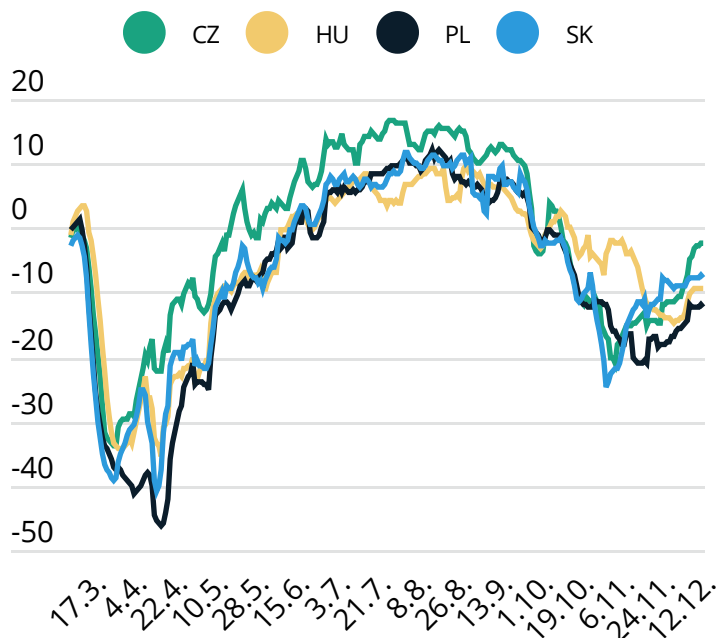
### Mobilita obyvateľstva na Slovensku podľa Google v 2020 (index oproti feb.)



Download data

Zdroj: Google Mobility, IFP

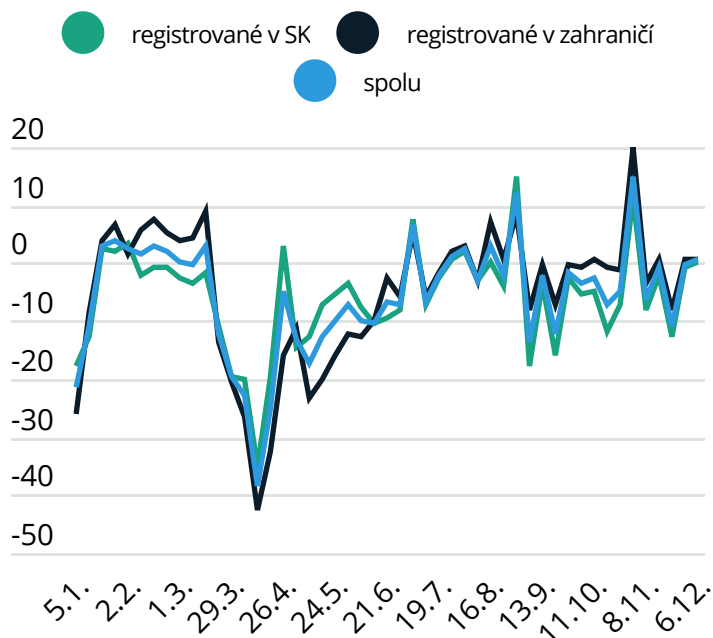
### Mobilita mimo bydliska podľa FB (% zmena oproti feb., 7-dňový priemer)



Download data

Zdroj: Facebook, IFP

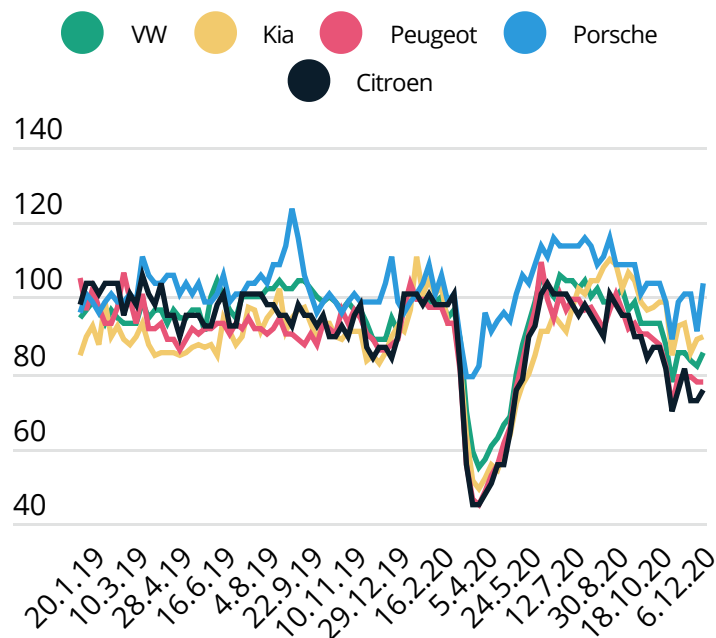
### Počet najazdených km nákladnej dopravy (% zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roku)



Download data

Zdroj: Skytoll, IFP

### Celosvetové vyhľadavanie áut na Google (jan 2020 = 100)



Download data

Zdroj: Google, IFP

