

## Koniec druhej vlny je bližšie

Autori: Martin Pažický, Vladimír Peciar, Vojtech Plutzer

Spotrebiteľská dôvera a nálada v službách po dvoch mesiacoch poklesov v marci vzrástli a potiahli sentiment slovenskej ekonomiky na najvyššiu úroveň od októbra. Spolu so zlepšovaním pandemickej situácie by sa tak spotreba domácností mala v druhom kvartáli začať postupne zotavovať.



### Spotreba domácností by mala začať stúpať

- Po dvoch mesiacoch poklesov stúpla v marci spotrebiteľská dôvera a aj nálada v službách. To zvýšilo celkový sentiment v slovenskej ekonomike najrýchlejšie od leta minulého roku. Aj napriek tomu bola nálada v ekonomike v marci stále podpriemerná a s očakávaným oživením ekonomiky by sme mali vidieť ďalšie zlepšenia nálady aj v ďalších mesiacoch.
- Po výraznom poklese na prelome rokov začali maloobchodné tržby od februára postupne rásť. Vzhľadom na obmedzený predaj a nízku mobilitu však bude celková dynamika v prvom kvartáli záporná. Údaje eKasy naznačujú, že pokles maloobchodných tržieb by mohol dosiahnuť až dvojcifernú hodnotu (-11,1 % medziročne), čo je v súlade s marcovou prognózou, ktorá odhaduje pokles spotreby domácností vo výške 11,5 %.



### Vplyv druhej vlny pandémie na trh práce je v porovnaní s prvou vlnou tlmený

- Disponibilná miera nezamestnanosti vo februári mierne stúpla na 8 %, stále však platí, že v dôsledku druhej vlny pandémie prišlo o prácu výrazne menej ľudí než v prvej vlne. Počet voľných pracovných miest však počas druhej vlny klesol miernejšie v porovnaní s nárastom nezamestnanosti. Časť nárastu nezamestnanosti tak môže súvisieť so sťažným obsadzovaním pracovných miest.

- V druhej vlne sa opäť otvárajú nožnice medzi prítokom a odtokom uchádzačov o zamestnanie, čo indikuje slabšiu schopnosť firiem naberať nových zamestnancov počas pandémie. Znížená mobilita obyvateľstva sťažuje obsadzovanie voľných pracovných miest a pri veľkej miere neistoty spôsobuje aj vyčkávanie na strane zamestnávateľov. Ak by však nesúlad medzi prítokom a odtokom uchádzačov trval dlhšie, môže signalizovať presuny dopytu po práci do iných sektorov, kde uchádzači o prácu nemajú potrebné zručnosti.



## S jarou prišla aj lepšia nálada v európskych ekonomikách

- Vyhliadky zahraničného dopytu podporil ukazovateľ ekonomického sentimentu v eurozóne, ktorý v marci nečakane stúpol vo všetkých zložkách a dosiahol maximum od februára minulého roku. Aj hodnotenie stavu európskeho priemyslu bolo najoptimistickejšie v histórii merania nálad nákupných manažérov (PMI). Slovenský export by tak mal pokračovať na rastovej trajektórii.
- Na opatrenia citlivejšie služby síce naďalej zaostávajú za priemyslom, ale aj v tomto sektore boli vyhliadky v marci menej nepriaznivé ako pred mesiacom. Z aktuálnych údajov vyplýva, že postupný koniec druhej vlny spolu s čoraz väčšou zaočkovanosťou dodáva európskym ekonomikám nádej na robustné oživenie aktivity koncom jari a v lete, podobne ako v treťom štvrtroku minulého roka.

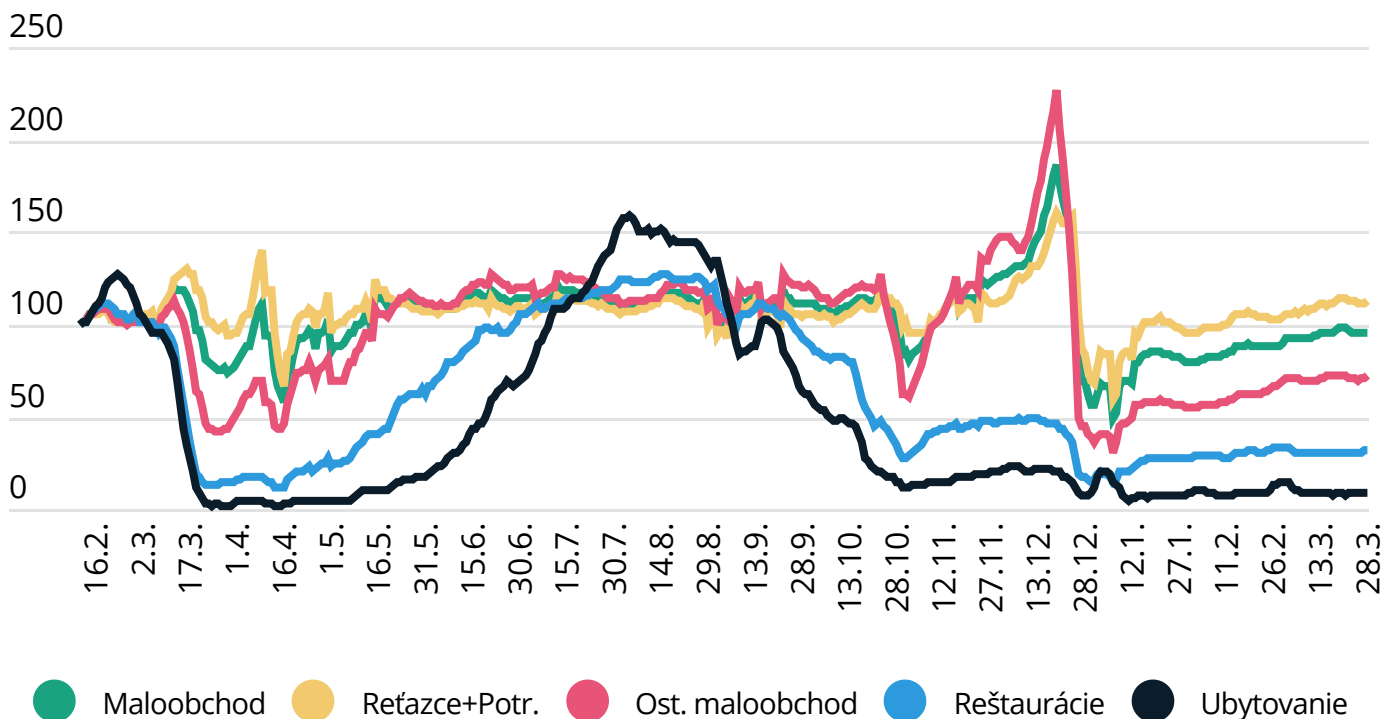


## Intenzívna priemyselná výroba dáva zabráť dodávateľským reťazcom

- Vzhľadom na vysoký dopyt po súčiastkach sa dodacie lehoty vstupov predlžovali a v marci dosiahli rekordné maximá za posledných 23 rokov. Viaceré automobilky prerušili krátkodobo výrobu vzhľadom na nedostatok súčiastok.
- Vyšší tlak na dodávateľské reťazce sa odzrkadlil na raste cien vstupov, ktorý bol v marci najrýchlejší od roku 2011.

# GRAFY

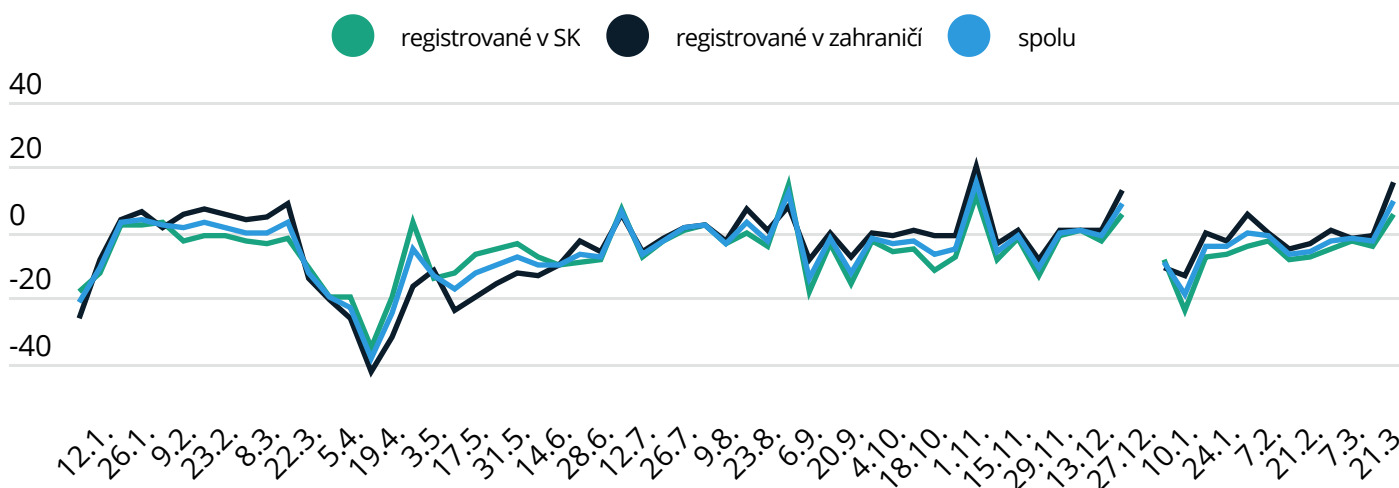
## Tržby eKasa podľa sektorov, rok 2020, 2021 (index, 11.2. = 100)



Download data

Zdroj: eKasa, IFP

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

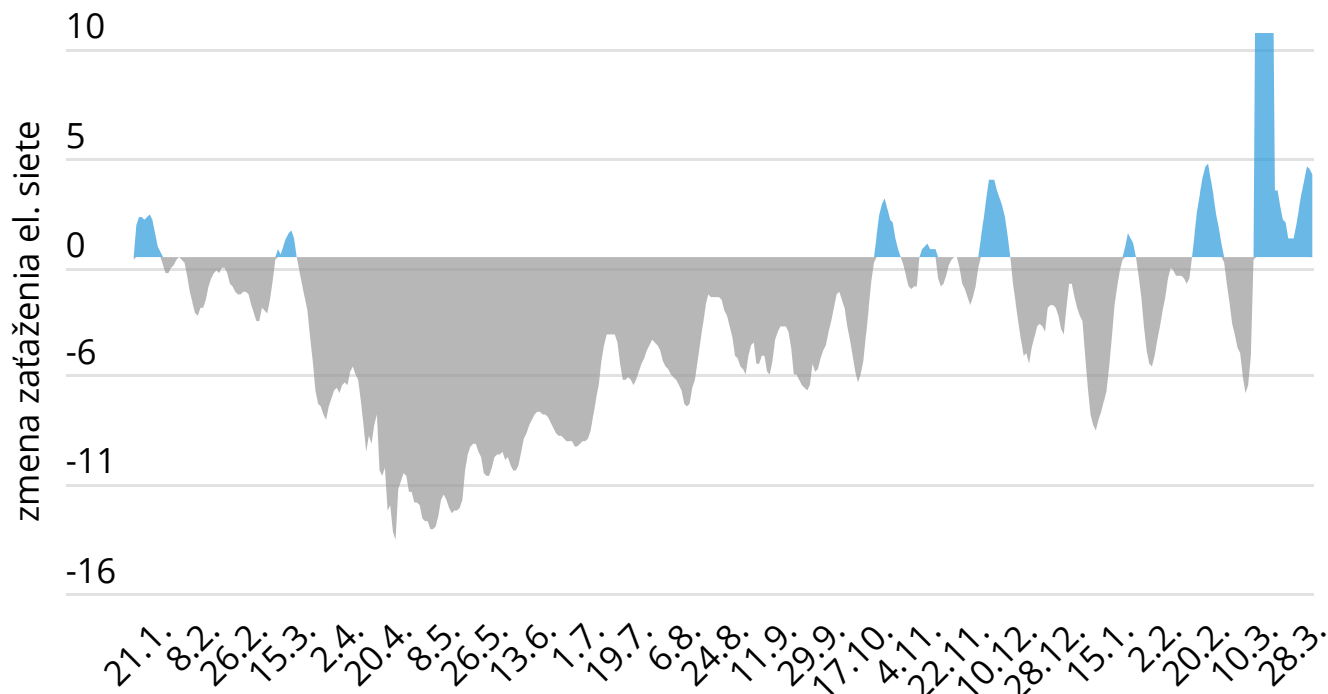


Download data

Zdroj: Skytoll, IFP

\*chýbajúci údaj (registrované v SK: 106,9; registrované v zahraničí: 172,7; spolu: 130,5) v poslednom týždni roku 2020 reflektuje prudký nárast spôsobený odlišným započítaním sviatkov v porovnaní s príslušným týždňom predchádzajúci kalendárny rok.

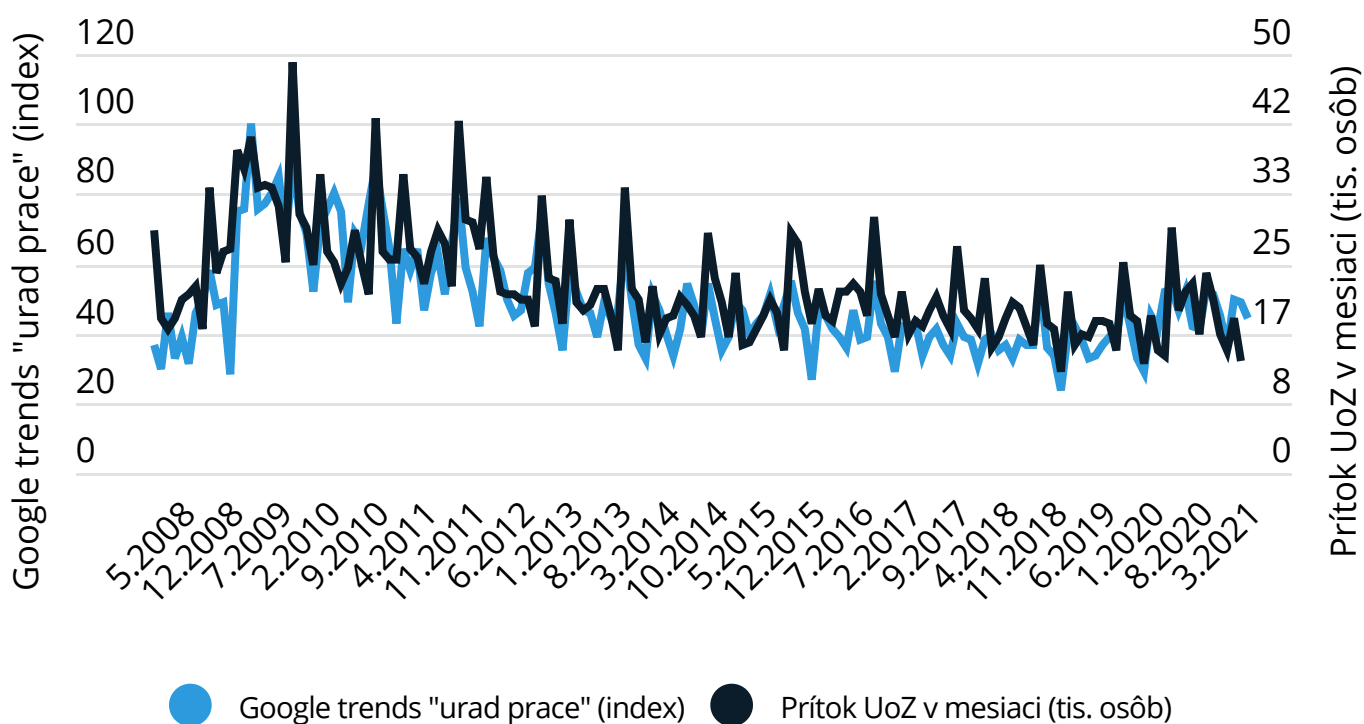
## Spotreba elektriny na Slovensku v 2020 (% zmena oproti 2016-2019)



[Download data](#)

Zdroj: dae, IFP

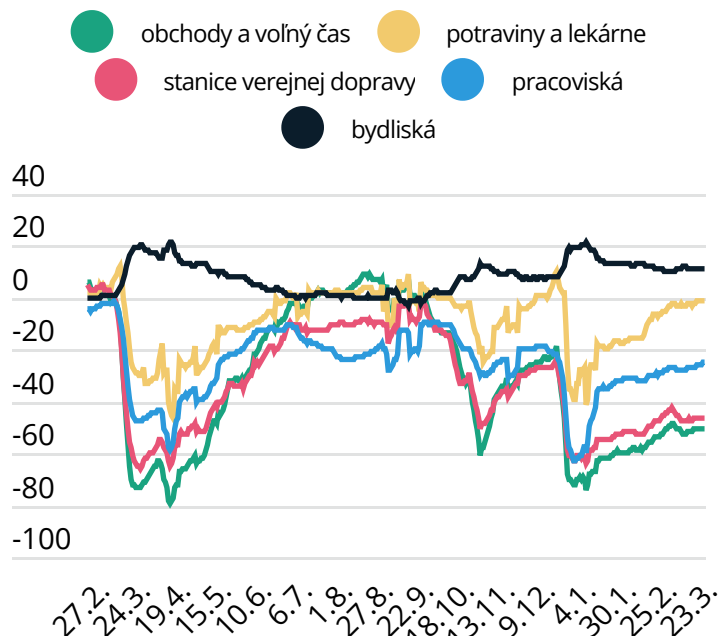
## Vyhľadávanie pojmu „urad prace“ na Google a prítok do nezamestnanosti



[Download data](#)

Zdroj: Google, ÚPSVaR, IFP

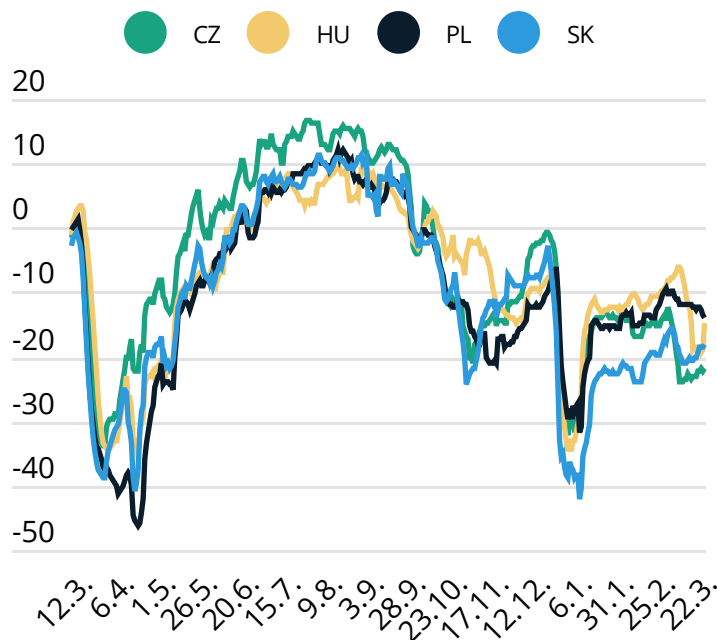
### Mobilita na Slovensku (% zmena oproti jan. a feb. 2020, 7-dňový priemer)



[Download data](#)

Zdroj: Google Mobility, IFP

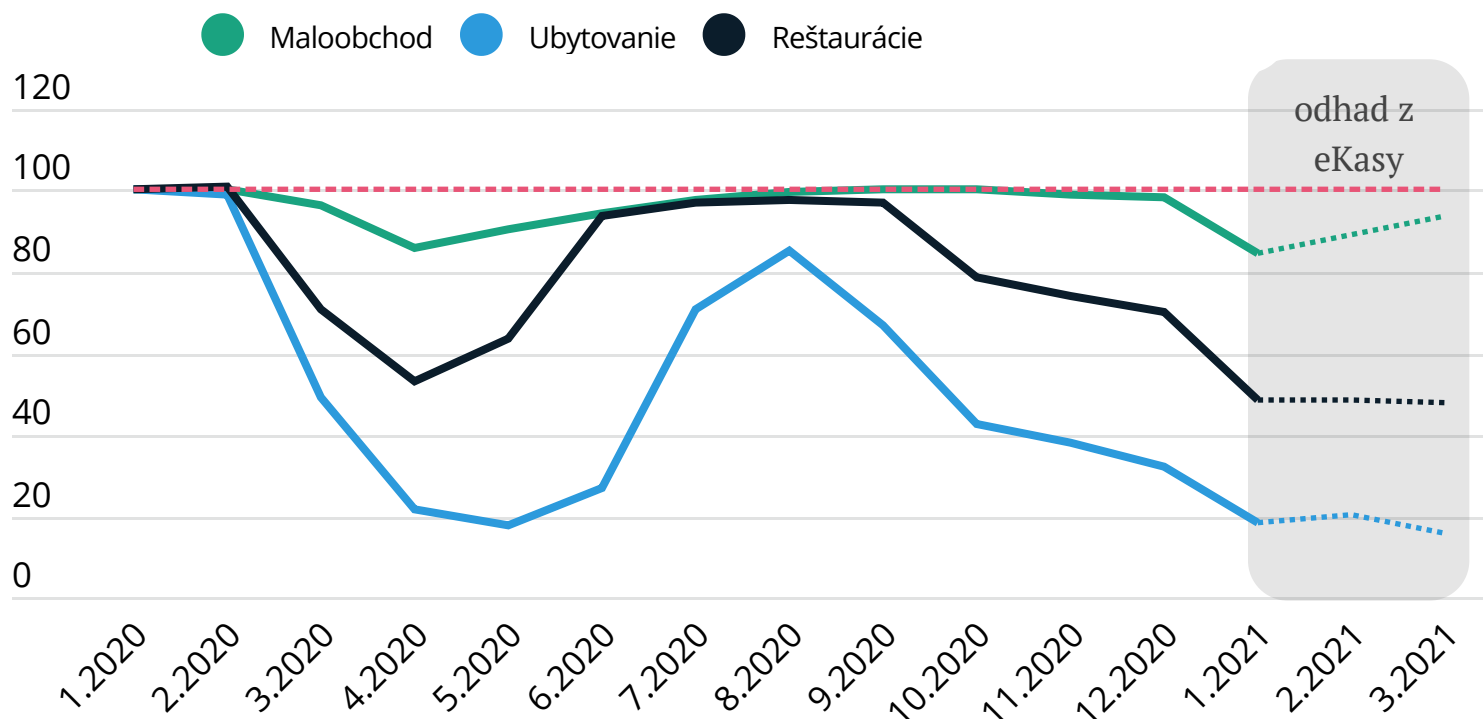
### Mobilita mimo bydliska podľa FB (% zmena oproti feb., 7-dňový priemer)



[Download data](#)

Zdroj: Facebook, IFP

### Vývoj tržieb odhadnutý z dát eKasy (index v bežných cenách, jan 2020 = 100)



[Download data](#)

Zdroj: eKasa, ŠÚ SR, IFP

