



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MAREC 2016

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

Adresa:
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:
02/5787 2146

<http://www.nbs.sk>

Materiál predložený Bankovej rade NBS na informáciu
29. marca 2016.

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	5	Graf 5 Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 6 Nemecko – Ifo index a medzročný rast HDP	7
2.1 „Tvrdé“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 7 Vývoj dynamiky zamestnanosti za vybrané odvetvia	8
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 8 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia	8
3 TRH PRÁCE	8	Graf 9 Vývoj nezamestnanosti	9
4 CENY	11	Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných	9
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	13	Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike	9
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	15	Graf 12 Vývoj dynamiky miezd	9
ZOZNAM TABULIEK		Graf 13 Štruktúra medzročnej inflácie	11
Tab. 1 Porovnanie P4QA-2015 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 14 Vývoj celkovej inflácie	11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15	Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie	12
ZOZNAM GRAFOV		Graf 16 Predikcia medzročnej dynamiky cien pohonných látok a ropy Brent v EUR	12
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 17 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	12
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 18 Nowcasting HDP v 1. Q 2016	13
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. Q a 2. Q 2016	7	Graf 19 Nowcasting HDP	13
Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. Q a 2. Q 2016	7	Graf 20 Očakávania zamestnávateľov a medzročný rast zamestnanosti	13
		Graf 21 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi a HICP	13
		Graf 22 Nowcasting exportu tovarov a služieb	14
		Graf 23 Nowcasting súkromnej spotreby	14



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CF	Consensus Forecast
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EECF	Eastern Europe Consensus Forecast
EIA	Energy Information Administration
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA 95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
i. n.	inde neuvedené
IPP	index priemyselnej produkcie
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
s. c.	stále ceny
s. o.	sezónne očistené
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
UoZ	uchádzači o zamestnanie
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZFS	začiatková fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.



1 ZHRNUTIE¹

Ekonomika eurozóny vo 4. štvrtroku 2015 vzrástla o 0,3 % a jej dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom nezmenila. Ekonomický rast bol podobne ako v predchádzajúcom štvrtroku ťahaný najmä domácim dopytom. Rast súkromnej spotreby sa však spomalil a bol najnižší za posledných šesť štvrtrokov. Naopak, výraznejšie sa zrýchlil rast investičného dopytu. Rast exportu sa spomalil, čo však môže byť dočasného charakteru, keďže v januári výraznejšie rástla priemyselná produkcia. Predstihové indikátory vo februári a v marci naznačujú mierne ochladzovanie ekonomiky.

Slovenská ekonomika rástla vo 4. štvrtroku 2015 už tretí štvrtrok po sebe stabilným tempom o 1 % medzištvrtročne. Zdroje ekonomického rastu pochádzali najmä z domácej ekonomiky, ktorej pomohlo zrýchlené čerpanie EÚ fondov. Koncom roka sa zrýchlilo tempo vývozu a čistý export prispel k ekonomickému rastu. Údaje zo začiatku tohto roka zatiaľ naznačujú pokračovanie priaznivého vývoja, hoci výroba v automobilovom priemysle mierne poklesla. To však bolo spôsobené prestavovaním výrobných liniek. Dovozy tovarov na krytie domáceho dopytu výraz-

nejšie poklesol, čo potvrdzuje naše predpoklady o oslabení prílevu eurofondov začiatkom roka.

Na trhu práce v januári možno vo väčšine odvetví badať spomalenie tvorby nových pracovných miest. Miera evidovanej nezamestnanosti vo februári klesla na 10,09 %. Medziročný rast miezd sa v januári spomalil vplyvom bázičného efektu, keď sa vyplácali výrazné jednorazové odmeny za prácu počas roka 2015 a za zvýšené výkony súvisiace aj s impulzom z dočerpávania eurofondov.

Medziročný pokles cien vo februári 2015 sa spomalil na -0,3 %. Bolo to najmä v dôsledku zmiernenia poklesu cien potravín a nepatrného zrýchlenia cien služieb. Pri predpokladanom priemernom poklese cien energií za tento rok sa očakáva, že inflácia by mala zostať v tomto roku nepatrne záporná.

Všetky dostupné mesačné ukazovatele boli zohľadnené v aktuálnej predikcii P1Q-2016. Po dátume uzávierky predikcie bola publikovaná miera nezamestnanosti, ktorá však potvrdzuje vývoj na trhu práce v aktuálnej predikcii.

¹ Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

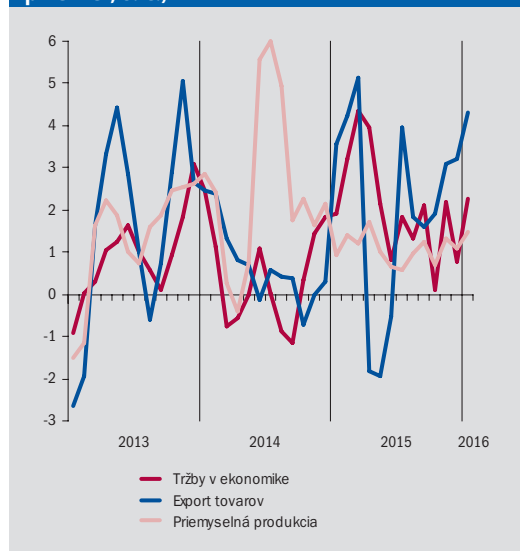
2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V januári 2016 sa z medzikvartálneho pohľadu produkčné ukazovatele zrýchlili, aj keď priemyselná produkcia medzimesačne poklesla. Za týmto vývojom však prekvapivo nestojí hutnícky priemysel (ktorý v januári fungoval na skrátenej pracovný týždeň), ale výroba automobilov. Slabší januárový vývoj pravdepodobne vo väčšej miere ovplyvnili odstávky a prestavovanie výrobných liniek na prelome rokov. Mimoriadne priaznivý vývoj vo výrobe elektroniky zabránil horšiemu januárovému vývoju. V priebehu 1. štvrťroka je možné očakávať, že v petrochemickom priemysle a výrobe plastov by sa mali prejavovať investície realizované v predchádzajúcom roku. Po slabšom období by tiež mohlo nastať oživenie v elektrotechnickom priemysle.

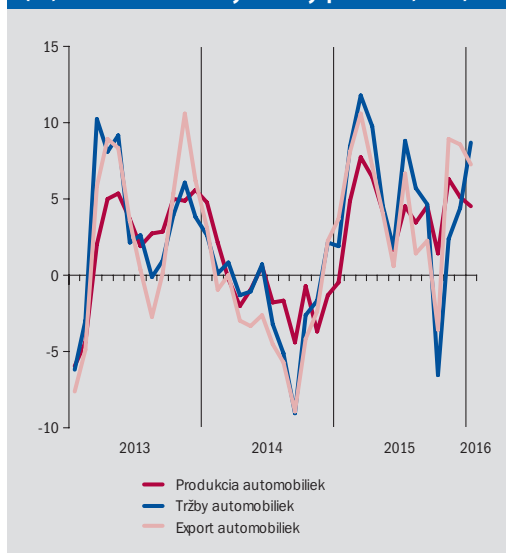
Pretrvávajúci pokles cien priemyselných výrobkov sa výraznou mierou podpísal na reálnom raste tržieb. Kým v bežných cenách zaznamenali celkové tržby medzimesačne mierny pokles, po zohľadnení cenového vývoja rástli najmä vďaka

Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (%) (%, medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (%) (%, medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

priemyslu. V rámci neho k januárovému zrýchleniu okrem výroby elektrotechniky prispeli najmä sektory, ktoré zaznamenávajú najväčšie poklesy výrobných cien, konkrétne dodávka energií a výroby ropných produktov.

Vývoz tovarov v januári zatiaľ nepodľahol ochladeniu sentimentov z eurozóny a vzrástol z 3,2 % v decembri na januárových 4,3 % medzikvartálne. Na zrýchlení vývozov sa automobilový priemysel nepodieľal. Dovozy tovarov na krytie domáceho dopytu výraznejšie poklesol, čo potvrdzuje naše predpoklady o oslabení domáceho dopytu začiatkom roka.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

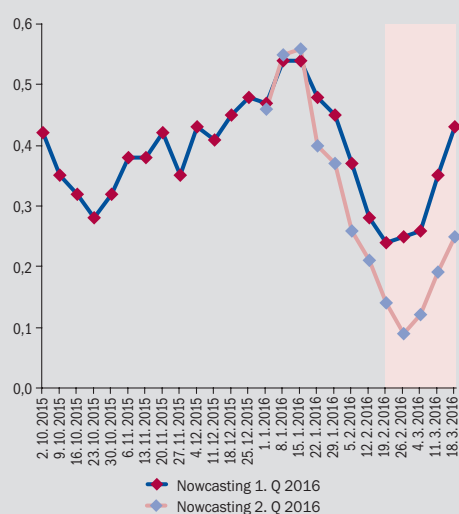
Indikátor ekonomického sentimentu pokračoval vo februári v eurozóne aj Nemecku v poklese, avšak úrovňovo sa naďalej nachádza nad dlhodobým priemerom. Ako v eurozóne, tak aj v Nemecku sa dôvera znížila vo všetkých zložkách indikátora, mimo stavebníctva. Index PMI v eurozóne v marci vzrástol na hodnotu 53,7 (53,0 vo februári), v Nemecku zostal na rovnakej

úrovni ako vo februári (54,1). Zlepšenie oproti výraznejšiemu poklesu vo februári zaznamenali v marci aj nemecký ZEW index (vyjadruje očakávania ekonomického vývoja na nasledujúcich 6 mesiacov) a index ekonomickej klímy Ifo. V rámci štruktúry Ifo indexu spoločnosti hodnotili priaznivo nielen súčasnú situáciu, ale

výrazne sa zlepšili hlavne očakávania budúceho vývoja.

Predstihové indikátory naznačujú pokračovanie ekonomického rastu eurozóny a Nemecka v 1. štvrtroku, avšak pomalším tempom. Nowcasting takisto signalizuje slabší 2. štvrtrok.

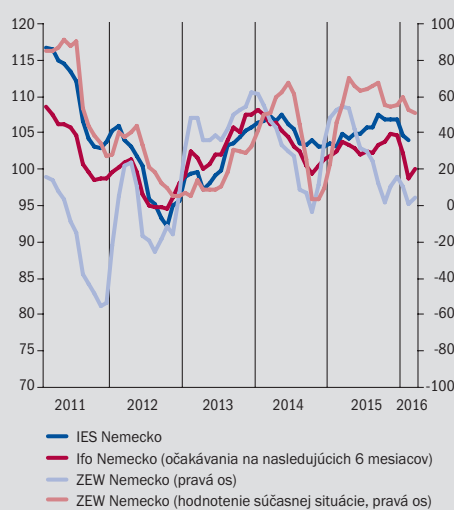
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. Q a 2. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od posledného mesačného bulletinu.

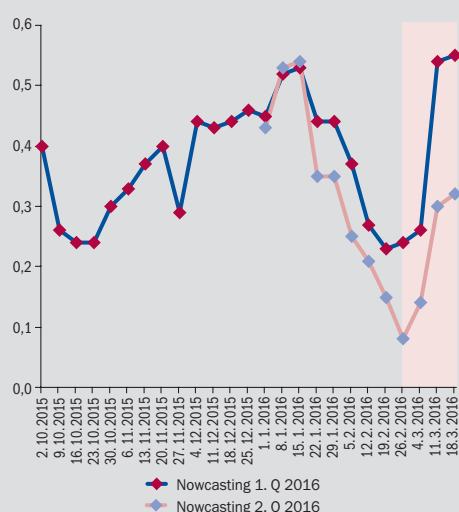
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2005 = 100), ZEW (saldo odpovedí).

Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. Q a 2. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od posledného mesačného bulletinu.

Graf 6 Nemecko – Ifo index (2005 = 100) a medziročný rast HDP

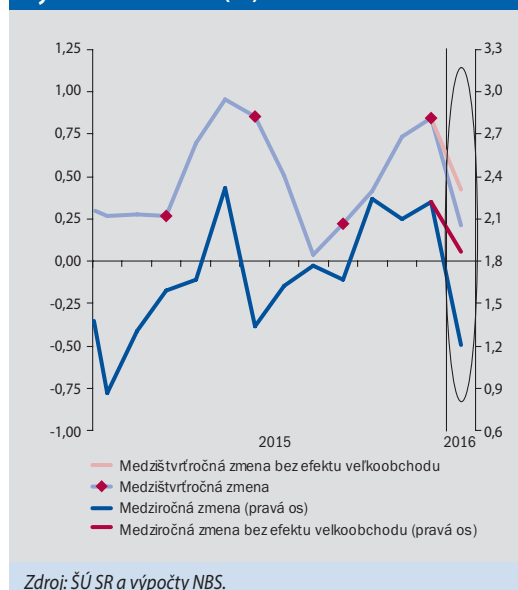


Zdroj: Eurostat, Ifo Institute a výpočty NBS.

3 TRH PRÁCE

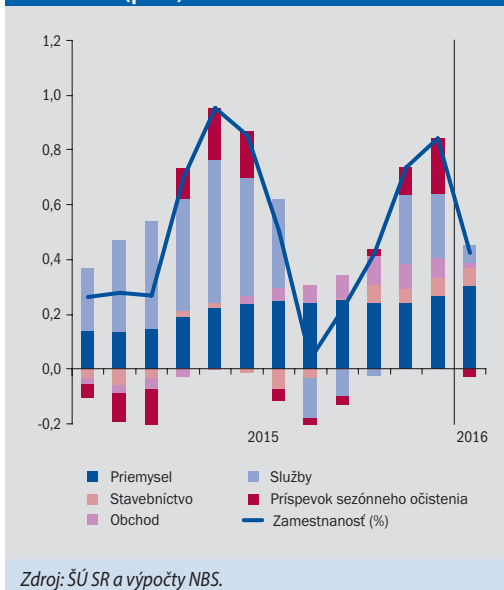
V januári dosiahla zamestnanosť za vybrané odvetvia medziročnú dynamiku 1,2 % po priemernom tempe 2,2 % vo 4. štvrtroku. Išlo by o výrazné spomalenie, avšak väčšina z neho bola spôsobená výrazným poklesom vykázaného počtu zamestnaných v rámci veľkoobchodu, a to o vyše 8 tisíc osôb. Nakoľko tento pokles nie je premietnutý vo zvýšenom prítoku z odvetvia obchodu do evidencie nezamestnaných, mohlo sa jednať o chybné vykázanú hodnotu. V prípade abstrahovania od tohto poklesu vo veľkoobchode by bolo spomalenie v medziročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia len mierne a medziročný rast dosahuje za január hodnotu 1,9 %. Z hľadiska odvetví k spomaleniu prispieva vývoj v obchode a službách. Naopak, darí sa zvyšovať a dokonca zrýchľovať rast zamestnanosti v priemysle (pričinili sa o to viaceré pododvetvia, najviac výroba dopravných prostriedkov). Mierne rastie aj zamestnanosť v stavebníctve. Na základe soft indikátorov možno očakávať nárast zamestnanosti aj v najbližších mesiacoch.

Graf 7 Vývoj dynamiky zamestnanosti za vybrané odvetvia (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 8 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia (p. b.)



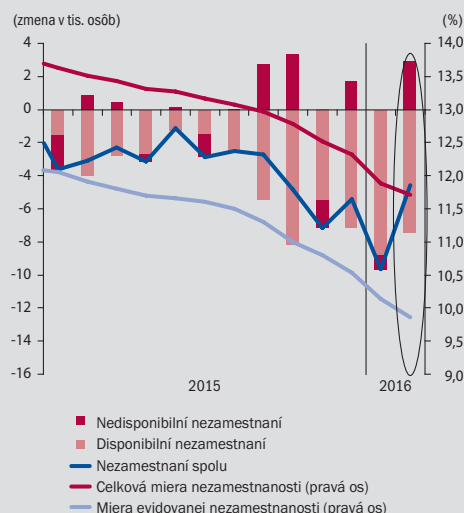
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Počet nezamestnaných v štatistikách ÚPSVR klesol aj vo februári (približne o 4,5 tisíc osôb), čo spolu s priaznivým vývojom v januári vytvára predpoklad na ďalší pokles nezamestnanosti za 1. štvrtrok. Celková miera nezamestnanosti klesla vo februári o 0,17 percentuálneho bodu na 11,71 %². Počet nezamestnaných klesol miernejšie ako počet tzv. disponibilných nezamestnaných z dôvodu, že približne 2 tisíc osôb nastúpilo na aktivačné práce a dobrovoľnícku službu (vypadli tak z disponibilného, ale nie z celkového počtu uchádzačov). Naďalej pokračuje aj rast počtu voľných pracovných miest, čo tiež naznačuje priaznivý vývoj na najbližšie obdobie. Rizikom naďalej ostáva skutočnosť, že zamestnávatelia vo vybraných odvetviach nebudú vedieť všetky nové miesta obsadiť domácimi nezamestnanými a čoraz viac budú zamestnávať staršie osoby alebo osoby zo zahraničia. Už teraz totiž viacerí pociťujú nedostatok pracovnej sily.

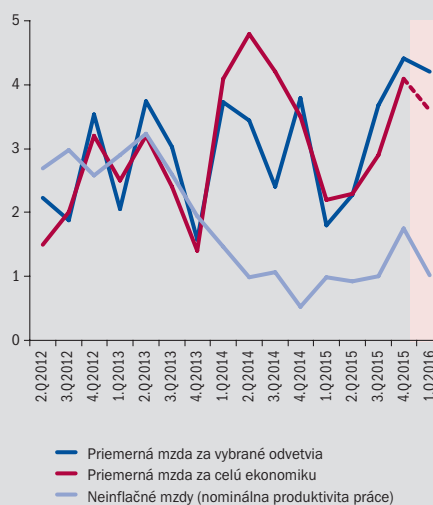
² Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzi mesačne o 0,3 percentuálneho bodu na 10,09 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,18 percentuálneho bodu na 12 %.

Priaznivý vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti za 1. štvrťrok sa odráža aj v prognóze P1Q-2016, podľa ktorej by zamestnanosť aj po silnom 4. štvrťroku 2015 podporená dočerpávaním eurofondov mala pokračovať len v nepatrne miernejšom raste ako koncom roka.

V januári len mierne spomalil rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia, a to z priemerného tempa 4,4 % za 4. štvrťrok na 4,1 %. Takýto vývoj nie je prekvapivý, nakoľko koncom minulého roka sa vyplácali výrazné jednorazové odmeny za prácu počas roka 2015 a za zvýšené výkony

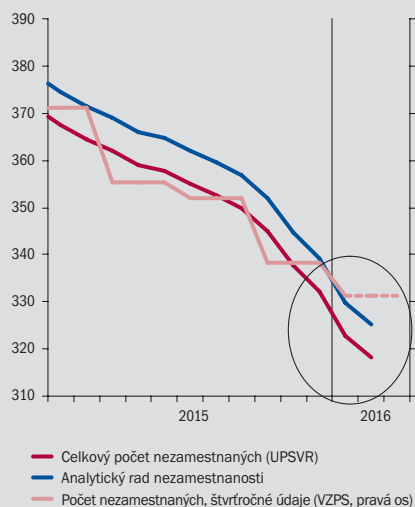
Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)


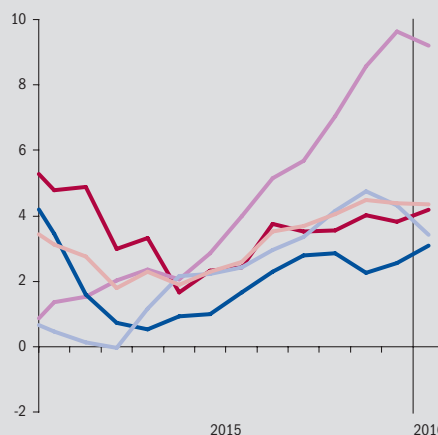
Zdroj: ŠÚ SR a Sociálna poisťovňa.

Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku za 1. Q 2016 predstavuje prognózu P1Q-2016. Rovnako aj nominálna produktivita práce.

Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR, ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 1. Q 2016 predstavuje predikciu P1Q-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze P3Q-2013.

Graf 12 Vývoj dynamiky miezd (medziročná zmena v %, 3-mesačný kľzavý priemer)


Zdroj: ŠÚ SR.



súvisiace aj s impulzom z dočerpávania eurofondov. K spomaleniu mzdového rastu došlo najmä v stavebníctve a službách. Priemysel naopak mierne zrýchlil svoje doterajšie tempo rastu. Predpokladaný pokračujúci rast ekonomiky

a dopyt po pracovnej sile by mali aj naďalej predstavovať hlavné prorastové vplyvy na mzdový rast, ktorý by podľa prognózy P1Q-2016 mohol v tomto roku dosiahnuť nominálne tempo rastu viac ako 3 %.

4 CENY

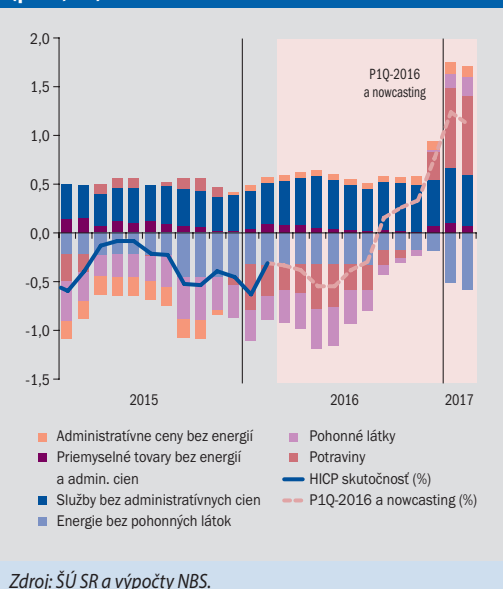
Medziročný pokles cien vo februári 2016 spomalil na -0,3 % (v januári pokles o 0,6 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,2 %.

Nízke ceny potravín boli ovplyvnené poklesom cien potravinárskych komodít na európskom trhu. Dynamika cien služieb je nízka a plne neodráža pozitívny vývoj na trhu práce. Služby sú

pravdepodobne tlmené nízkymi cenami potravín, energií a na Slovensku nižšou váhou miezd, ktoré jediné vytvárajú tlaky na infláciu v súčasnosti.

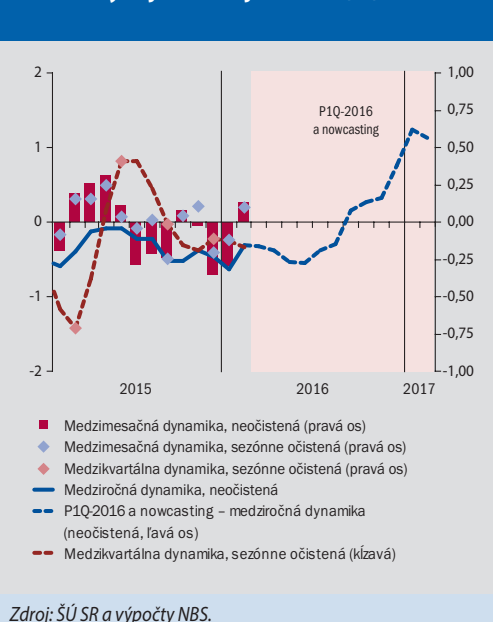
Ceny energií, podmienené predpokladaným medziročným poklesom cien ropy a iných energetických komodít, by si mali udržať zápornú

Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)



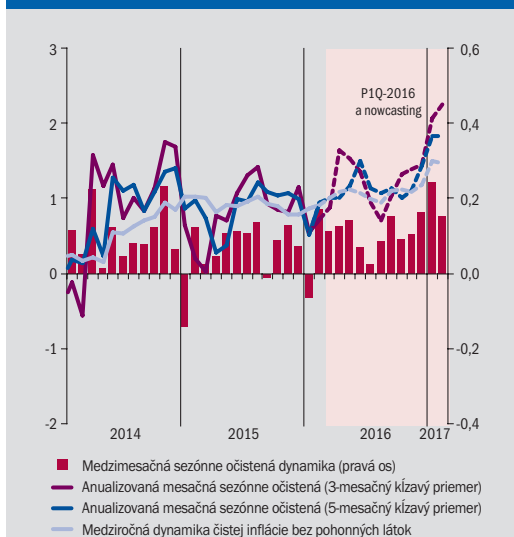
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 1 Porovnanie P4QA-2015 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	Predpoklad na január 2016	0,3	-4,0	-0,4	1,8	-0,1	1,1
	B	Predpoklad na február 2016	0,3	-3,7	-0,1	2,1	0,2	1,3
	C	Január 2016 skutočnosť	0,2	-4,2	-1,9	1,3	-0,6	0,9
	D	Február 2016 skutočnosť	0,4	-3,8	-1,3	1,5	-0,3	1,0
	C-A	Január skutočnosť – predpoklad	-0,1	-0,2	-1,5	-0,5	-0,57	-0,3
	D-B	Február skutočnosť – predpoklad	0,1	-0,1	-1,2	-0,6	-0,47	-0,3
	(D-B) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe – kumulatívne za január a február¹⁾	0,02	0,00	-0,30	-0,19	-0,47	-0,13

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Rozdiel príspevkov predpokladanej (P4QA-2015) a skutočnej dynamiky cien jednotlivých zložiek k celkovej HICP inflácii za január a február – v prípade HICP je rozdielom príspevkov celková predikčná chyba.

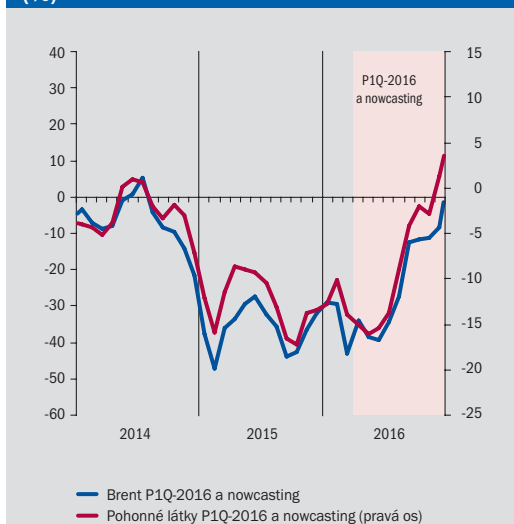
Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

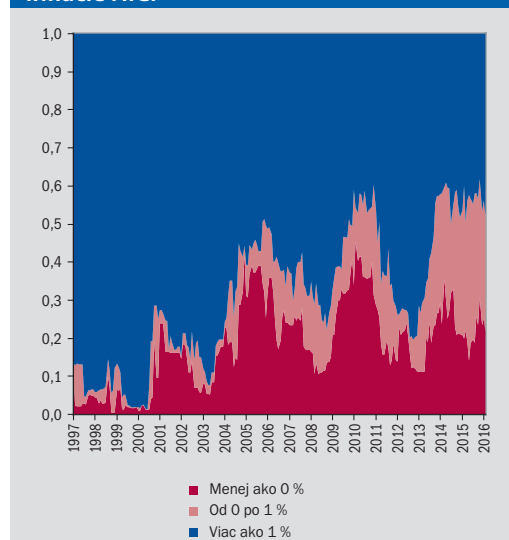
Poznámka: Dopytová inflácia pozostáva z neregulovaných cien služieb a neregulovaných cien priemyselných tovarov bez energií.

dynamiku počas celého roka 2016. Mali by tak tlmiačo pôsobiť na ceny služieb aj začiatkom roka 2017. Pod vplyvom postupnej akcelerácie potravinárskych komodít najmä v druhej polovici roka 2016 by mali ceny potravín na Slovensku dosiahnuť na konci roka 2016 mierny medziročný rast. Vývoj cien priemyselných tovarov bez energií by mal byť ovplyvnený poklesom importných cien tak z krajín eurozóny, ako aj mimo nej. Importné ceny by mali podľa technických predpokladov začať medziročne rásť až ku koncu roka 2016.

Pod vplyvom externých deflacioných faktorov a ich tlmiaceho pôsobenia na možné dopytové impulzy z domácej ekonomiky predpokladáme v P1Q-2016 mierne zápornú infláciu v priemere za rok 2016.

Graf 16 Predikcia medziročnej dynamiky cien pohonných látok a ropy Brent v EUR (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 17 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP


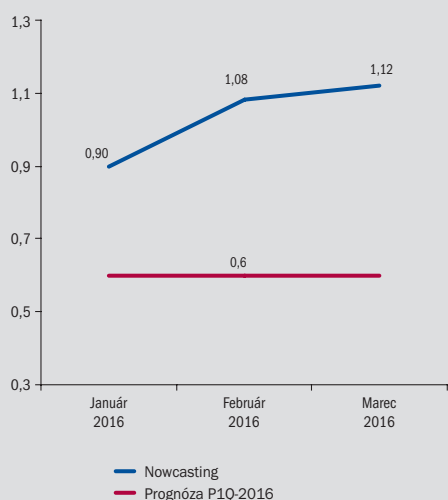
Zdroj: Výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Modelový odhad HDP (tzv. nowcasting HDP), ktorý sumarizuje aktuálne informácie o ekonomike bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových

vplyvov, je na úrovni 1,12 % na 1. štvrťrok 2016. V marci sa opäť posunul mierne smerom nahor (z februárových 1,08 %), čo malo mier-

Graf 18 Nowcasting HDP v 1. Q 2016
(medzištvrťročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

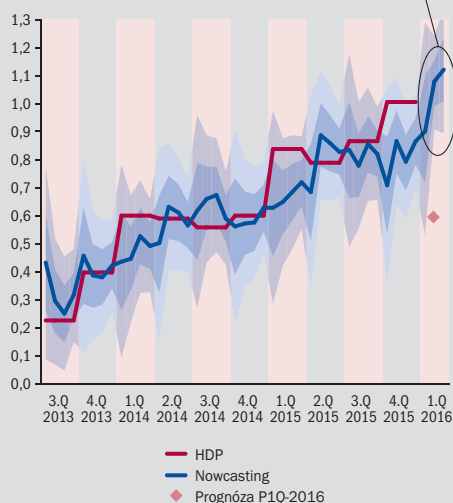
Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov (napr. eurofondy).

Graf 20 Očakávania zamestnávateľov
(saldo odpovedí) a medziročný rast zamestnanosti (%)



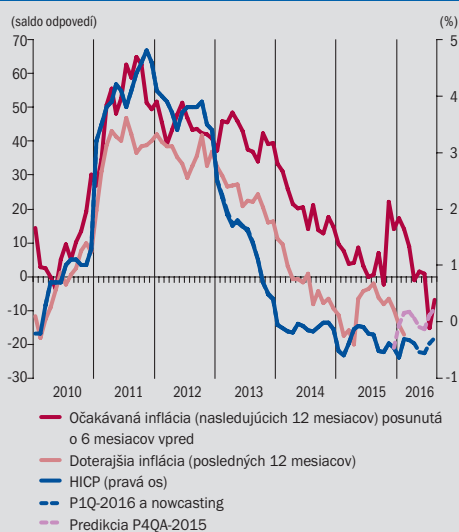
Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

Graf 19 Nowcasting HDP
(medzištvrťročná zmena v %)³⁾



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi (saldo odpovedí) a HICP (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

3 Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov. Indikátory vstupujú do modelov s istým oneskorením tak, aby bolo možné vypočítať predikciu s potrebným horizontom. Nowcasting tak poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroka. Jednotlivé modelové predikcie sú na seba navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrťroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Blížšie informácie v komentároch o nowcastingu súkromnej spotreby a nowcastingu exportu.

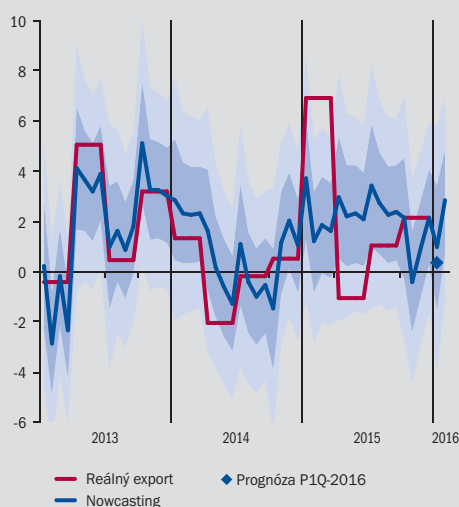
ny prorastový dopad na predikciu 1. štvrťroka v P1Q-2016. Trendový rast ekonomiky tak zatiaľ zostal zachovaný napriek zhoršujúcim sa sentimentom zo zahraničia. Za zlepšením na takmer celej vzorke modelov je prekvapujúco silná januárová produkcia nemeckého priemyslu (najlepší mesačný prírastok od konca roka 2009, čo posunulo výrazne nahor aj nowcastingy eurozóny a Nemecka), ktorá s vysokým náskokom vykompenzovala negatívny vplyv oslabených európskych mäkkých indikátorov. K trendovému rastu HDP prispeli aj dobré výsledky slovenského vývozu začiatkom roka.

Januárový rast vývozu sa premietol aj do modelového odhadu (nowcasting) exportu na

1. štvrťrok, ktorý sa nateraz zvýšil. Prognóza vývozu P1Q-2016 naďalej zostáva v pásme ± 1 -násobku strednej kvadratickej chyby okolo bodového nowcastingu exportu. Nowcasting súkromnej spotreby sa posunul mierne nadol, neobsahuje však informáciu o jednorazových vplyvoch (zvýšenie minimálnej mzdy, preplatky za plyn s príspevkom cca 0,4 percentuálneho bodu), s ktorými uvažuje prognóza spotreby P1Q-2016.

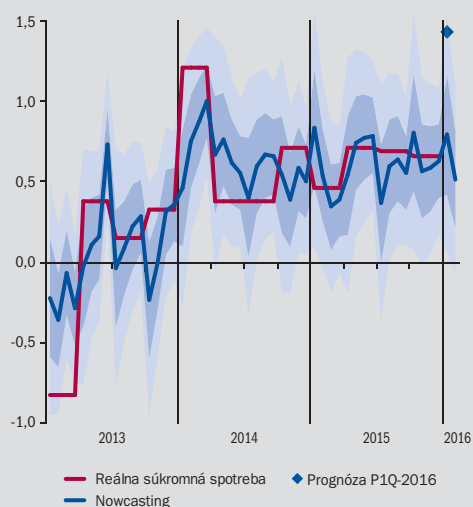
Všetky dostupné mesačné ukazovatele boli zohľadnené v aktuálnej predikcii P1Q-2016. Po dátume uzávierky predikcie bola publikovaná miera nezamestnanosti, ktorá však potvrdzuje vývoj na trhu práce v aktuálnej predikcii.

Graf 22 Nowcasting exportu tovarov a služieb (medzištvrťročná zmena v %)⁴⁾



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 23 Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrťročná zmena v %)⁴⁾



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: V prognóze sú zarátané jednorazové vplyvy na začiatku roka.

4 Pásma okolo bodového odhadu predstavuje ± 1 a ± 2 -násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov. Indikátory vstupujú do modelov s istým oneskorením tak, aby bolo možné vypočítať predikciu s potrebným horizontom. Nowcasting tak poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroka. Jednotlivé modelové predikcie sú na seba navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrťroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu súkromnej spotreby a nowcastingu exportu.



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR*(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)*

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobkov	Zamestnanosť ESA 2010	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz (priemer za obdobie)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2008	5,7	3,9	6,1	3,2	9,6	2,9	-	99,3	4,9	15,3	25,3	-704,2	-2,3	28,2	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,5	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,6	-18,4	77,3	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,9	36,0	-3,5	0,4	1,3948
2010	5,1	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,2	8,0	98,7	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	40,8	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,2	9,0	98,8	2,9	7,6	11,1	-3 275,7	-4,1	43,3	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,5	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,9	94,0	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,2	51,9	0,9	3,5	1,2848
2013	1,4	1,5	-0,1	-0,8	14,2	3,8	2,3	90,4	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,6	54,6	2,0	4,1	1,3281
2014	2,5	-0,1	-3,5	1,4	13,2	8,7	2,2	100,4	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,8	53,5	0,1	3,8	1,3285
2015	3,6	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,0	5,4	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 931,9	.	.	-1,3	2,4	1,1095
2015 Q1	2,9	-0,5	-3,9	1,8	12,4	12,6	3,2	101,4	5,4	2,7	13,4	-	-2,3	53,9	1,8	5,1	1,1261
2015 Q2	3,4	-0,1	-3,8	2,0	11,2	4,7	4,1	100,4	7,2	4,0	13,2	-	-2,2	54,3	-1,7	3,2	1,1053
2015 Q3	3,7	-0,3	-4,5	2,2	11,3	6,1	8,0	98,0	10,4	2,6	13,5	-	-1,9	53,5	-3,8	0,8	1,1117
2015 Q4	4,3	-0,5	-4,8	2,0	11,0	5,0	6,4	99,0	11,5	6,8	13,0	-	.	.	-1,2	0,8	1,0953
2015 Mar.	-	-0,4	-3,3	-	12,1	17,6	6,0	100,3	5,4	2,7	13,4	-271,7	-	-	-	-	1,0838
2015 Apr.	-	-0,1	-3,5	-	11,7	9,3	2,3	102,5	4,9	2,0	13,3	-38,8	-	-	-	-	1,0779
2015 Máj	-	-0,1	-3,5	-	11,5	-1,7	3,5	99,1	6,2	2,9	13,0	-535,8	-	-	-	-	1,1150
2015 Jún	-	-0,1	-4,4	-	11,5	6,9	6,5	99,6	7,2	4,0	13,2	183,6	-	-	-	-	1,1213
2015 Júl	-	-0,2	-4,2	-	11,5	11,2	10,6	95,9	9,0	1,7	13,5	156,9	-	-	-	-	1,0996
2015 Aug.	-	-0,2	-4,1	-	11,3	-0,3	5,4	99,9	9,2	0,8	13,6	105,8	-	-	-	-	1,1139
2015 Sep.	-	-0,5	-5,2	-	11,4	7,1	7,9	98,3	10,4	2,6	13,5	-95,7	-	-	-	-	1,1221
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	1,0	5,6	104,0	10,2	2,9	13,3	-29,0	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	-5,0	-	10,8	8,2	7,5	96,8	10,4	5,1	13,5	24,0	-	-	-	-	1,0736
2015 Dec.	-	-0,5	-4,5	-	10,6	6,0	6,0	96,3	11,5	6,8	13,0	-751,2	-	-	-	-	1,0877
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	1,6	5,4	102,5	.	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	.	-	10,1	.	.	102,6	.	.	.	-842,7	-	-	-	-	1,1093

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia a NBS.

1) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2016/protected/StatistikaMB0316.xls