



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JÚN 2016

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
02/5787 2146

<http://www.nbs.sk>

Materiál bol prerokovaný v Bankovej rade NBS
28. júna 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 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 2. Q a 3. Q 2016	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 5 Indikátory ekonomických nálad	7
2.1 „Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 6 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	7
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu	8
3 TRH PRÁCE	9	Graf 8 Zložky indikátora ekonomického sentimentu SR	8
4 CENY	12	Graf 9 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	9
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	14	Graf 10 Vývoj nezamestnanosti	9
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	16	Graf 11 Vývoj počtu nezamestnaných	10
ZOZNAM TABULIEK		Graf 12 Vývoj na trhu práce z regionálneho hľadiska	10
Tab. 1 Porovnanie P2Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	12	Graf 13 Vývoj dynamiky miezd	11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	16	Graf 14 Mzdový vývoj v ekonomike	11
ZOZNAM GRAFOV		Graf 15 Vplyv Veľkej noci na mzdy	11
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 16 Štruktúra medziročnej inflácie	12
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 17 Vývoj celkovej inflácie	12
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 2. Q a 3. Q 2016	7	Graf 18 Vývoj dopytovej inflácie	13
		Graf 19 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	13
		Graf 20 Nowcasting zamestnanosti	14
		Graf 21 Nowcasting HDP	14
		Graf 22 Nowcasting HDP	14
		Graf 23 Nowcasting súkromnej spotreby	15
		Graf 24 Nowcasting exportu tovarov a služieb	15



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 pokračuje po zrýchlení v 1. štvrtroku 2016 v rastovej trajektórii, čo naznačili mesačné údaje. Priemyselná produkcia výraznejšie vzrástla, keď zabrali najmä najväčšie ekonomiky (Nemecko a Francúzsko). Maloobchodné tržby však v apríli stagnovali, čo by mohlo naznačovať mierne spomalenie domáceho dopytu. Signály z predstihových indikátorov sú zatiaľ nejednoznačné.

Slovenská ekonomika vzrástla v 1. štvrtroku 2016 o 0,8 %, keď rástla najmä súkromná spotreba a zásoby. Investície aj export poklesli. Mesačné údaje za apríl nepotvrdili marcové slabé dáta a naznačili pretrvávajúce rastové tendencie zo začiatku roka. Priemyselná produkcia rástla podobne ako v eurozóne, keď pozitívne pôsobila najmä výroba dopravných prostriedkov. Vývoz svojím výsledkom dokonca viac než len vykompenzoval predchádzajúcu stratu. Vývoj tržieb v ekonomike je tiež priaznivý, predovšetkým v obchode, čo by mohlo naznačovať pokračovanie oživenia súkromnej spotreby.

V 1. štvrtroku 2016 vzrástla zamestnanosť o 0,5 %. Pozitívny vývoj pokračoval aj začiatkom

2. štvrtroka. Výraznejší rast priemyslu v apríli vytváral nové pracovné miesta, čo bol základ pre rast zamestnanosti v celej ekonomike. Pracovné miesta však vznikajú v menšej miere aj v ostatných odvetviach, čo naznačuje pokračovanie rastu domáceho dopytu. Miera nezamestnanosti tak ďalej klesla k 9,5 %. Rast miezd sa v apríli mierne spomalil a viac tak odzrkadľuje štvrtročné štatistiky.

Pokles cien sa v apríli podľa očakávaní prehĺbil a inflácia dosiahla -0,7 %. Hlavným faktorom bol pokles cien potravín. Regulátorom schválený pokles cien plynu od júla spôsobí, že ceny energií tento rok poklesnú a budú tak spolu s vývojom cien potravín tlmiť návrat inflácie ku kladným hodnotám. Tie sa očakávajú až na prelome rokov.

V porovnaní s aktuálnou predikciou je podľa nowcastingu aj za 2. štvrtrok rast ekonomiky a zamestnanosti v súlade s poslednou prognózou. Inflácia je zatiaľ mierne nižšia ako predpoklady z predikcie z dôvodu cien potravín.

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

2 REÁLNA EKONOMIKA

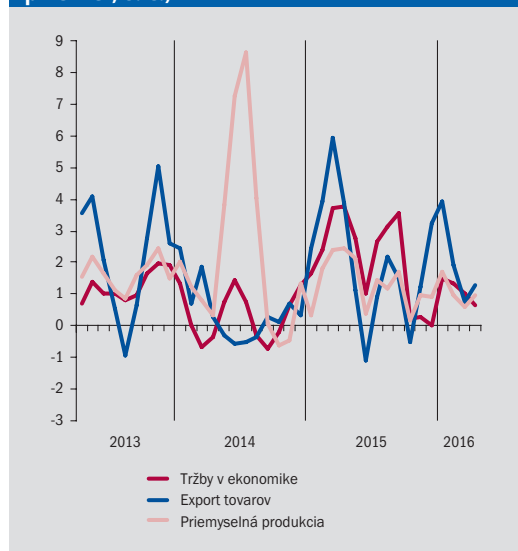
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V apríli sa indikátory ekonomickej aktivity opäť vrátili k relatívne slušnému rastu a medzimesačný pokles priemyslu, tržieb a vývozu v predchádzajúcom mesiaci bol teda jednorazovou záležitosťou. Vývoz svojim výsledkom dokonca viac než len vykompenzoval predchádzajúcu stratu a môže byť dobrým základom pre vývoj exportu v 2. štvrtroku.

Priemyselná produkcia medzikvartálne vzrástla o 1 %. K relatívne slušnému rastu prispela najmä výroba dopravných prostriedkov (ktorá minulý mesiac rast celého priemyslu tlmila) a paradoxne výroba kovov, kde sa vyostrejujú ťažkosti kvôli lacnej konkurencii z Číny.

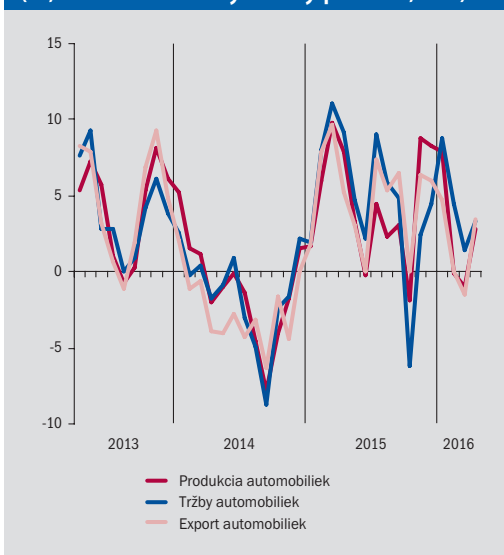
Tržby v ekonomike medzikvartálne vzrástli o 0,6 %. K ich rastu prispieval najmä vnútorný obchod. Darilo sa najmä veľkoobchodu, kde došlo k zrýchleniu všetkých zložiek, ktoré v 1. štvrtroku prispievali k celkovému slabšiemu vývoju. Tržby v priemysle za produkciu zaostávali, najmä

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.

kvôli odvetviu výroby kovov, ktoré v prípade produkcie pôsobilo prorastovo a v prípade tržieb tlmiačo. Z mesačných údajov vidieť, že samotná výroba ocele nebola napriek slabšiemu predaju zatiaľ zredukovaná. Spomalenie tržieb tak nedokázala vykompenzovať ani výroba automobilov, kde došlo k opätovnému zrýchleniu medzikvartálnej dynamiky.

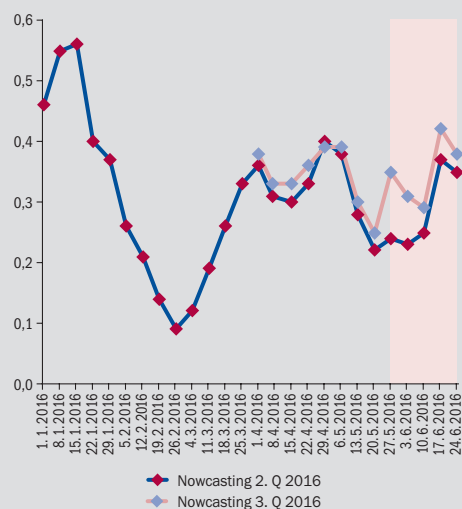
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v eurozóne aj Nemecku v máji pokračoval v raste. V eurozóne sa dôvera zlepšila vo všetkých zložkách indikátora, mimo služieb. Podobne v Nemecku pokles dôvery zaznamenal len sektor služieb a stagnovala dôvera v priemysle, ostatné zložky sa zlepšili. **Index PMI** pre eurozónu i Nemecko v júni mierne poklesol vplyvom spomalenia ekonomickej aktivity v sektore služieb. Naopak, sektor priemyselnej výroby zaznamenal v eurozóne aj Nemecku zrýchlenie. Nemecký **ZEW index** v júni výraznejšie vzrástol. V 2. štvrtroku tak jeho hodnota oproti predchádzajúcim dvom

štvrtkom spomaľovania zaznamenala zrýchlenie. **Ifo index** sa v júni ďalej zlepšoval a vzrástol aj optimizmus pri očakávaní budúceho vývoja.

Predstihové indikátory pre eurozónu a Nemecko naznačujú pokračovanie hospodárskeho rastu v 2. štvrtroku, avšak pravdepodobne mierne nižším tempom v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom.

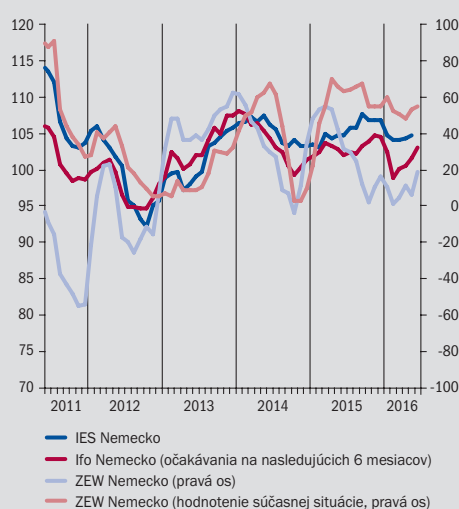
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 2. Q a 3. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

Graf 5 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

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

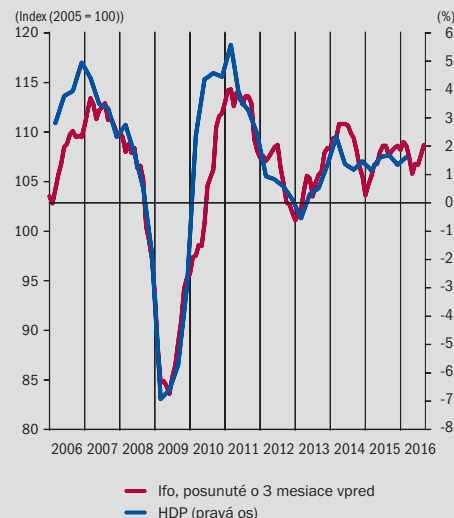
Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 2. Q a 3. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

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

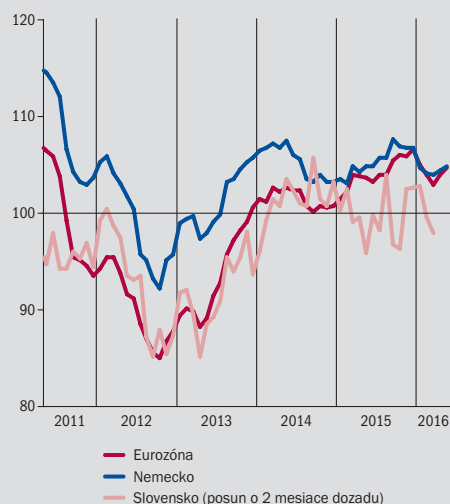


Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.

Indikátor ekonomického sentimentu SR v máji oproti predchádzajúcemu mesiacu klesol vplyvom výraznejšieho zhoršenia dôvery

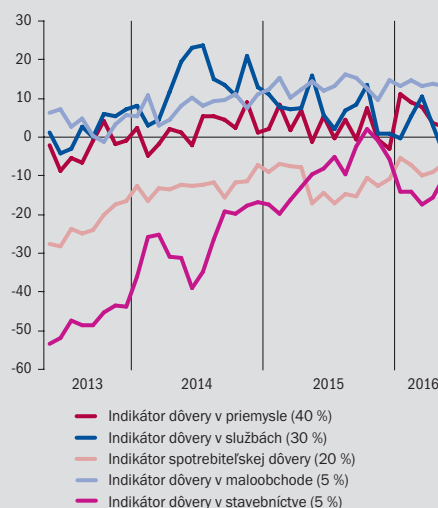
v službách, ale aj v priemysle a maloobchode. Medzi spotrebiteľmi a v stavebníctve sa dôvera posilnila.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer = 100)



Zdroj: Európska komisia.

Graf 8 Zložky indikátora ekonomického sentimentu SR (saldá odpovedí)



Zdroj: Európska komisia.

3 TRH PRÁCE

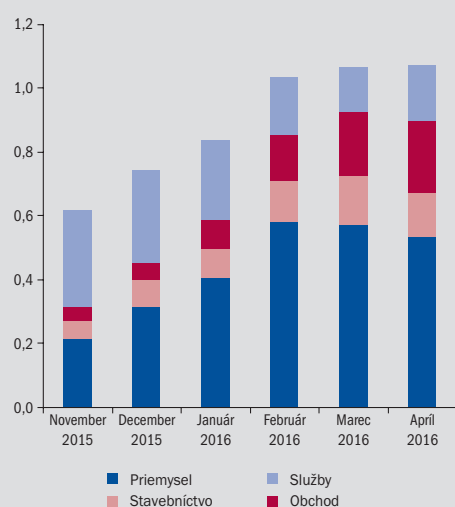
Aprílová zamestnanosť za vybrané odvetvia naznačila, že aj 2. štvrťrok by mohol zaznamenať ďalší nárast počtu pracovných miest. Medziročne zamestnanosť vzrástla o solídnych 2,2 % a medzimesačne o 0,6 %. Rast zamestnanosti je momentálne na medzikvartálnej báze najsilnejší v priemysle, ale významne kladné príspevky možno pripísať aj ostatným odvetviam.

Trend zlepšovania situácie na trhu práce charakterizoval aj výsledky nezamestnanosti za máj. Pokles celkovej miery nezamestnanosti dosiahol medzimesačne 0,1 percentuálneho bodu, resp. 2 700 osôb². Podobne sa vyvíjala aj miera evidovanej nezamestnanosti, nakoľko z hľadiska počtu nedisponibilných uchádzačov nedochádzalo k výraznejším výkyvom. Počet nezamestnaných síce klesá, ale oproti 1. štvrťroku by malo byť v tomto aktuálnom tempo poklesu len približne polovičné, ako už naznačujú výsledky za apríl a máj. Mierne sa v posledných mesiacoch zvýraznil prítok

uchádzačov do evidencie a naopak, zmiernilo sa umiestňovanie uchádzačov na trhu práce, aj ich celkový odtok. Možno identifikovať dva potenciálne dôvody zmiernenia. Prvým je určité pribrzdzenie reálnej ekonomickej aktivity na začiatku roka. Druhým je skutočnosť, že v 1. štvrťroku rástla dynamicky aj zamestnanosť vo verejnom sektore pravdepodobne najmä z dôvodu, že sa rozbiehal nový projekt na podporu zamestnávania uchádzačov. Za obdobie od začiatku roka do konca 1. štvrťroka sa tak do zamestnania umiestnilo až približne 6 tisíc uchádzačov³. Je realistické očakávať, že príspevok tohto opatrenia sa v ďalšom období zmierni, nakoľko finančná alokácia sa postupne vyčerpáva a vytvorené pracovné miesta sú vo svojej podstate dočasné.

Mesačné indikátory naznačujú, že za 2. štvrťrok môže tempo rastu zamestnanosti dosiahnuť približne 0,4 % medzikvartálne, čo je v súlade s prognózou P2Q-2016. Je to mierne pomalšie tempo v porovnaní s 1. štvrťkom.

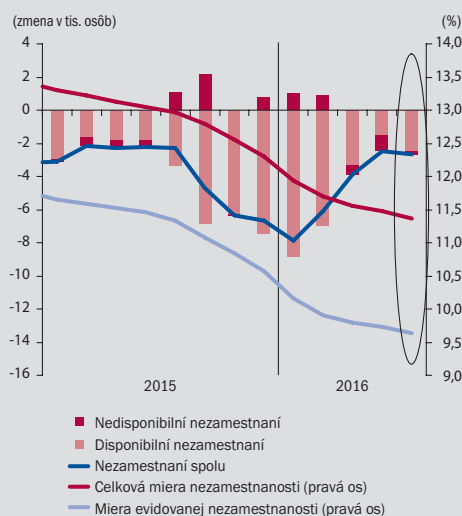
Graf 9 Príspevky ku kľzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodologickej zmeny v januári 2016.

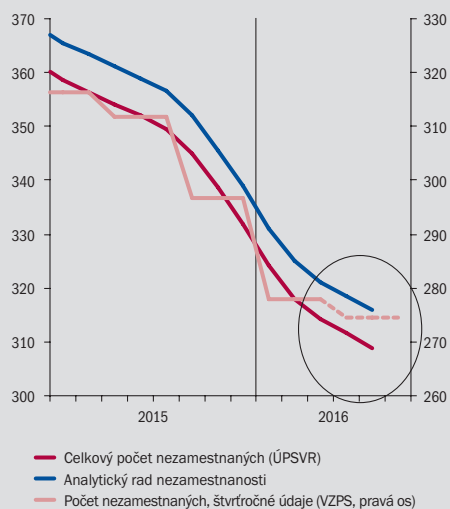
Graf 10 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

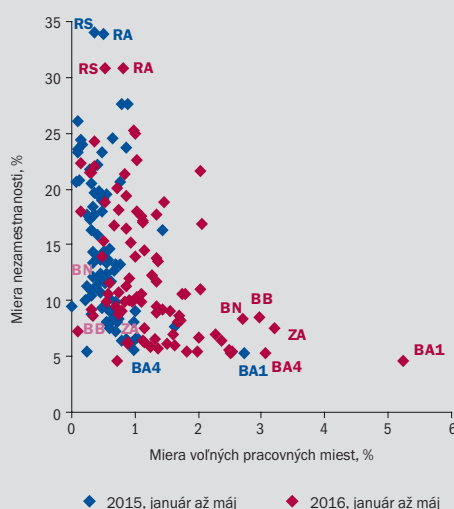
² Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,19 percentuálneho bodu na 9,45 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,27 percentuálneho bodu na 11,13 %.

³ Zdroj: ÚPSVR, Projekt Šanca na zamestnanie.

Graf 11 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 2. Q 2016 predstavuje predikciu P2Q-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze NBS P3Q-2013.

Graf 12 Vývoj na trhu práce z regionálneho hľadiska


Zdroj: ÚPSVR.

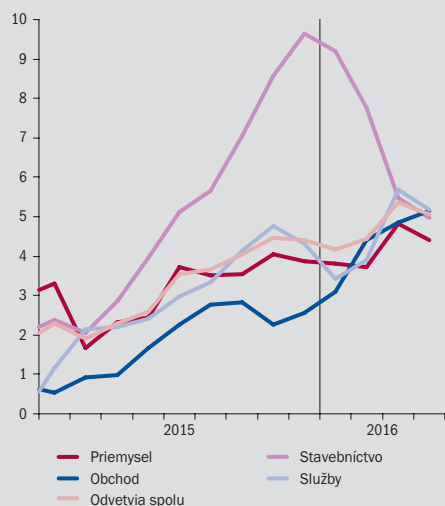
Poznámka: Miera voľných pracovných miest definovaná ako percentuálny podiel počtu voľných pracovných miest na počte ekonomicky aktívnych osôb v danom okrese.

Z regionálneho hľadiska⁴ je podobne ako minulý rok tvorba pracovných miest koncentrovaná vo väčšej miere do rozvinutejších regiónov, ktoré dosahujú nižšiu mieru nezamestnanosti. Je to jedno z vysvetlení vznikajúceho nedostatku vhodných zamestnancov v rámci konjunkturných prieskumov. Zlepšenie dopytovej situácie na trhu práce v poslednom období sa však prejavilo aj v chudobnejších regiónoch, a to formou zníženia miery nezamestnanosti, ako aj nárastu miery voľných pracovných miest. V celej SR nie je momentálne okres, v ktorom by miera nezamestnanosti medziročne neklesala a len v troch okresoch miera voľných pracovných miest klesla. Výraznejšie však miera voľných pracovných miest rastie v rozvinutejších regiónoch. Z regionálneho pohľadu vyplýva aj skutočnosť, že v regiónoch s vyššou mierou nezamestnanosti došlo za posledný rok k slabšiemu nárastu, resp. výraznejšiemu poklesu ekonomicky aktívneho obyvateľstva, čo vypovedá o migračných tendenciách smerom k rozvinutejším regiónom.

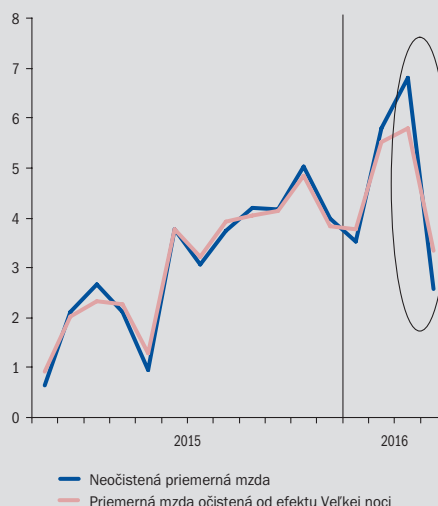
Priemerná mzda za vybrané odvetvia v apríli vzrástla o 2,6 %, čím sa tempo jej rastu oproti 1. štvrťroku spomalilo. Spomalenie možno rozložiť na niekoľko efektov: prvým z nich je silný bazický efekt pred rokom, ktorý nepredstavuje novú informáciu; došlo však aj k spomaleniu pri pohľade na koniec sezónne očisteného radu (medzimesačný očistený pokles o 1,8 %). Z medzimesačného poklesu väčšinu tvoril efekt Veľkej noci, ktorá pripadla menej typicky na marec a zvýšila tak marcové príplatky k mzdám a naopak, utlmila mzdový vývoj v apríli. Zvyšok spomalenia (približne 0,9 percentuálneho bodu) pravdepodobne možno pripísať určitému zmierneniu reálnej aktivity na prelome rokov.

Tieto efekty prehlbujú volatilitu v časovom rade priemernej mzdy za vybrané odvetvia a možno očakávať, že pri nasledujúcom mesiaci dôjde ku korekcii späť k vyššej dynamike. Z hľadiska odvetví bolo aprílové spomalenie spoločné pre viaceré odvetvia.

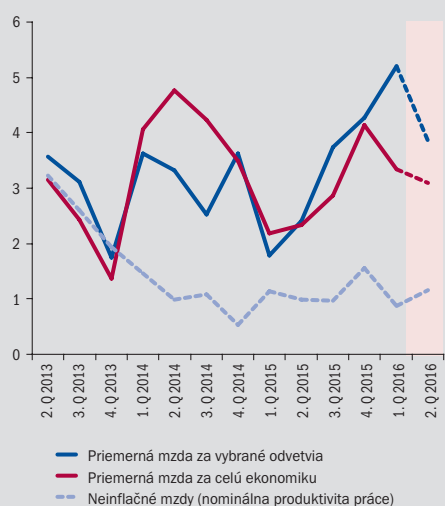
⁴ Uvedený regionálny pohľad je založený na vývoji za január – máj 2016.

Graf 13 Vývoj dynamiky miezd (medziročná zmena v %, 3-mesačný kľzavý priemer)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Vplyv Veľkej noci na mzdy (medziročný rast v %)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)


Zdroj: ŠÚ SR a Sociálna poisťovňa.

Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku za 2. Q 2016 predstavuje prognózu P2Q-2016. Rovnako aj nominálna produktivita práce. Vývoj priemernej mzdy za vybrané odvetvia za máj a jún 2016 je doprognozovaný na základe ARIMA modelu.

Po tom, čo mzda za vybrané odvetvia v 1. štvrťroku indikovala výrazne vyššiu rast priemernej mzdy za celú ekonomiku, ako bol nakoniec zaznamenaný v štvrťročných dátach za celú ekonomiku, sa v apríli vrátila jej dynamika na nižšiu úroveň, ktorá naznačuje vývoj približne v súlade s predikciou P2Q-2016.

4 CENY

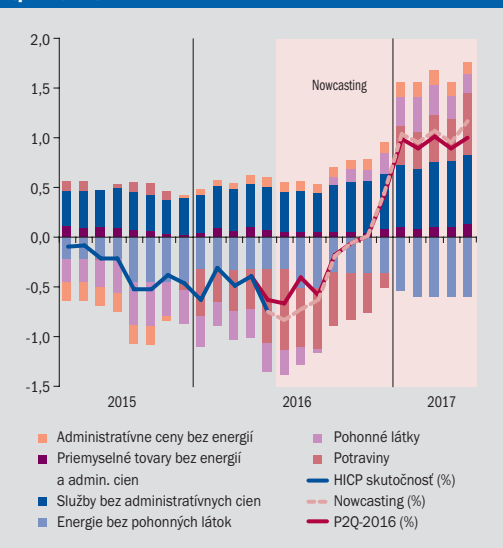
Medziročný pokles cien dosiahol v máji 2016 úroveň -0,7 % (v apríli pokles o 0,4 %). Medzimesačne ceny mierne klesli. Znížili sa ceny potravín a naopak, rástli ceny pohonných látok.

Pretrvávajúci rast cien ropy Brent vplýva na rast cien pohonných látok. Nízke ceny plynu na komoditnom trhu vytvorili podmienky na pokles regulovaných cien plynu pre domácnosti podľa rozhodnutia ÚRSO od 4. 7. 2016 o približne 5 %.

Prostredie nízkych cien potravinárskych komodít na svetových trhoch prispieva k relatívne nízkej dynamike cien potravín.

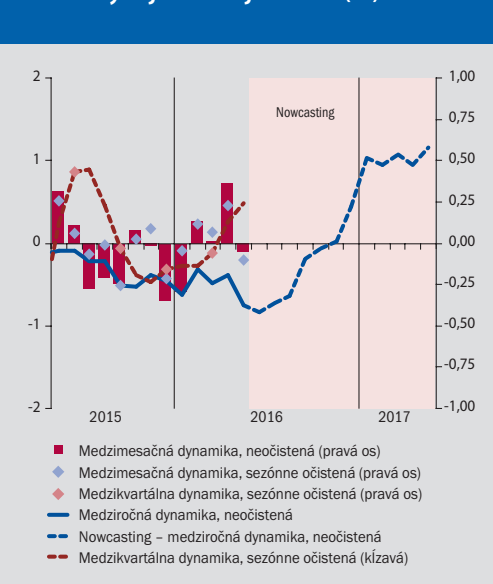
V strednodobom horizonte je možné očakávať výraznejší dopytový impulz v podobe pretrvávajúceho pozitívneho vývoja miezd a zamestnanosti. Rast cien služieb je napriek tomu aktuálne slabý a jeho oživenie predpokladáme v druhej polovici roka 2016 (takisto tzv. cyklická super-

Graf 16 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 17 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 1 Porovnanie P2Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potravi- ny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	Apríl 2016 skutočnosť	0,5	-4,1	-1,6	1,5	-0,4	1,1
		Predpoklad na máj 2016 v P2Q	0,4	-4,2	-2,5	1,6	-0,6	1,1
	B	Máj 2016 skutočnosť	0,4	-4,0	-3,0	1,5	-0,7	1,0
	B-A	Máj skutočnosť – predpoklad	0,0	0,1	-0,4	-0,1	-0,11	-0,1
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P2Q ¹⁾	0,00	0,02	-0,11	-0,03	-0,11	-0,03

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

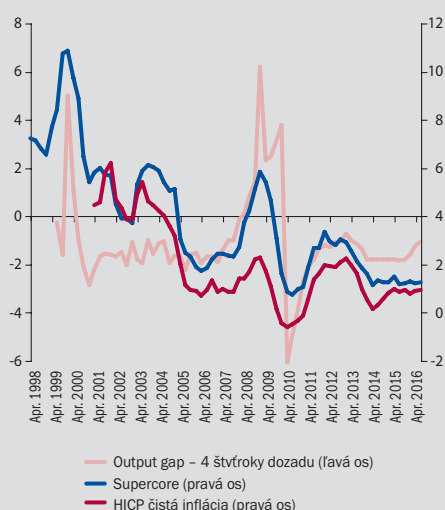
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P2Q-2016.

core inflácia zatiaľ nenaznačuje uzatváranie produkčnej medzery – graf 18). Záporné dynamiky importných cien priamo pôsobia na nízky medziročný rast cien obchodovateľných tovarov bez energií.

V dôsledku predpokladaného poklesu cien plynu v najbližších mesiacoch naďalej očakávame

zápornú dynamiku cien energií v priemere za rok 2016 (napriek rastovému trendu v cenách ropy Brent). Ponuková inflácia by tak mala v krátkodobom horizonte pôsobiť proti silnejším dopytovým impulzom zo strany trhu práce. Predpokladáme mierne zápornú infláciu v priemere za rok 2016 a porovnateľnú s predpokladmi v P2Q-2016.

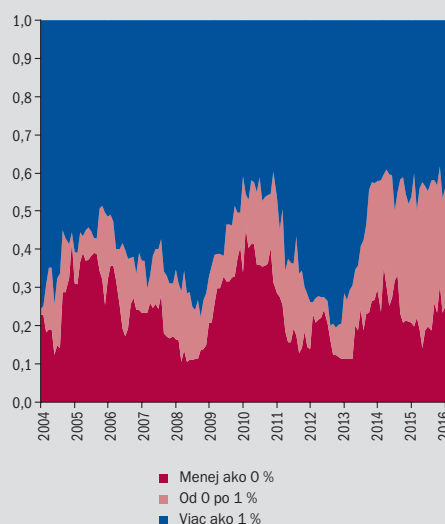
Graf 18 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: HICP čistá inflácia pozostáva z neregulovaných cien služieb a neregulovaných cien priemyselných tovarov bez energií. Supercore je subagregát položiek, ktorých vývoj je vysvetľovaný vývojom output gapu so štatistickou významnosťou.

Graf 19 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP



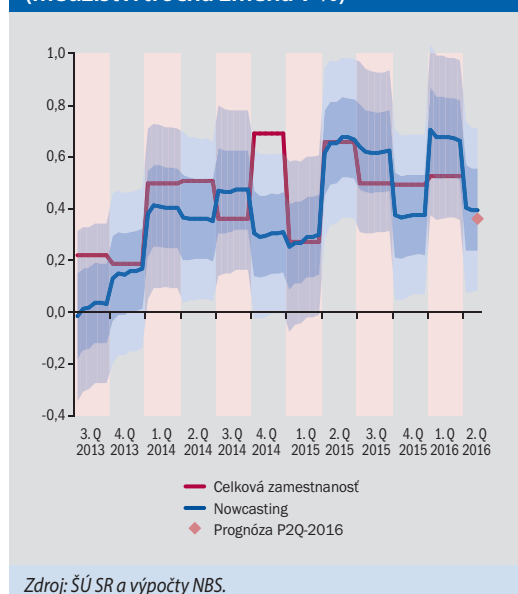
Zdroj: Výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

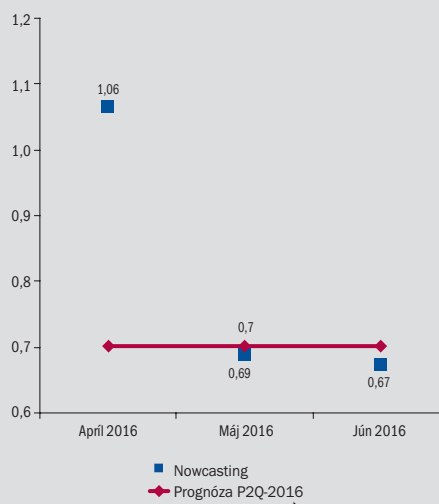
Modelový odhad HDP a zamestnanosti na 2. štvrťrok 2016 je na úrovni prognózy P2Q-2016, ktorá počíta s medzištvrťročným rastom HDP o 0,7 % a zamestnanosti o 0,4 %.

Nowcasting súkromnej spotreby indikuje riziko mierne pomalšieho ako nami prognózovaného rastu a v prípade vývozu sú indikácie na mierne vyšší ako prognózovaný rast.

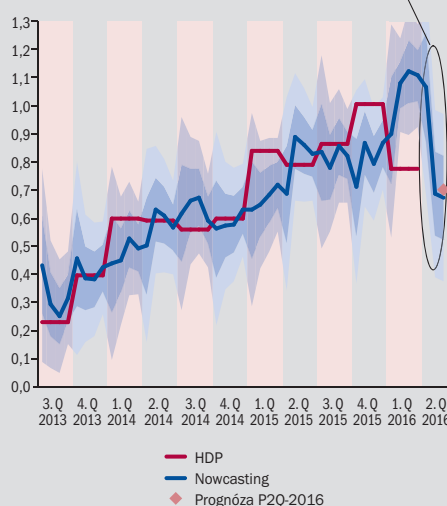
Graf 20 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrťročná zmena v %)⁵



Graf 21 Nowcasting HDP (medzištvrťročná zmena v %)



Graf 22 Nowcasting HDP (medzištvrťročná zmena v %)⁵

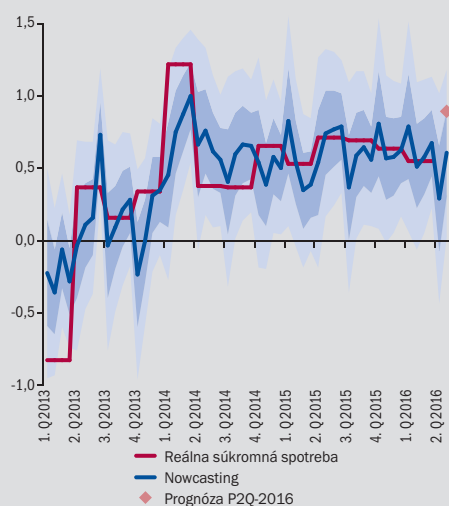


Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov napr. eurofondy.

5 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 (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroku, ich doprognózovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. 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 HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.



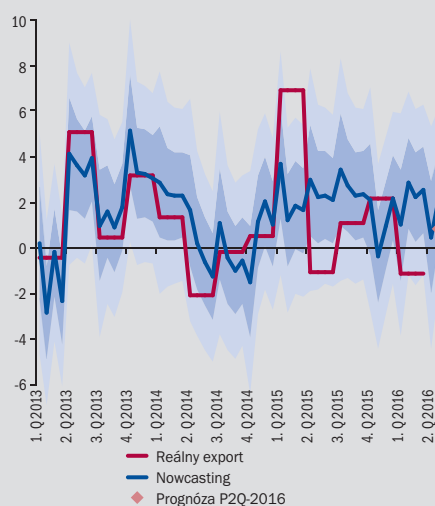
**Graf 23 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁵**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

**Graf 24 Nowcasting exportu tovarov a služieb
(medzištvrtročná zmena v %)⁵**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



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 ¹⁾	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ²⁾	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	-704,0	-2,3	28,2	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,5	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,5	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	8,2	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	6,2	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	4,4	94,0	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,4	0,9	3,5	1,2848
2013	1,4	1,5	-0,1	-0,8	14,2	3,9	1,8	90,4	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,7	55,0	2,0	4,1	1,3281
2014	2,5	-0,1	-3,5	1,4	13,2	8,6	2,5	100,4	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,7	53,9	0,1	3,8	1,3285
2015	3,6	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,0	7,4	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 932,6	-3,0	52,9	-1,3	2,4	1,1095
2015 Q2	3,4	-0,1	-3,8	2,0	11,2	4,8	5,4	100,4	7,2	4,0	13,2	-	-2,4	54,7	-1,7	3,2	1,1053
2015 Q3	3,7	-0,3	-4,5	2,2	11,3	6,0	9,9	98,0	10,4	2,6	13,5	-	-1,6	53,9	-3,8	0,8	1,1117
2015 Q4	4,3	-0,5	-4,8	2,0	11,0	5,0	8,6	99,0	11,5	6,8	13,0	-	-5,2	52,9	-1,1	0,8	1,0953
2016 Q1	3,4	-0,5	-5,3	2,2	10,4	2,3	5,7	102,6	10,1	3,1	12,8	-	.	.	-0,6	4,3	1,1020
2015 Jún	-	-0,1	-4,4	-	11,5	7,1	8,9	99,6	7,2	4,0	13,2	183,6	-	-	-	-	1,1213
2015 Júl	-	-0,2	-4,2	-	11,5	11,2	18,7	95,9	9,0	1,7	13,5	156,8	-	-	-	-	1,0996
2015 Aug.	-	-0,2	-4,1	-	11,3	-0,3	0,7	99,9	9,2	0,8	13,6	105,8	-	-	-	-	1,1139
2015 Sep.	-	-0,5	-5,2	-	11,4	7,1	10,8	98,3	10,4	2,6	13,5	-96,0	-	-	-	-	1,1221
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	1,0	4,8	104,0	10,2	2,9	13,3	-29,1	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	-5,0	-	10,8	8,3	11,3	96,8	10,4	5,1	13,5	24,1	-	-	-	-	1,0736
2015 Dec.	-	-0,5	-4,5	-	10,6	6,1	9,0	96,3	11,5	6,8	13,0	-751,2	-	-	-	-	1,0877
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	1,7	2,2	102,5	11,3	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,0	3,8	102,6	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-1,4	5,0	102,8	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,2	12,2	99,6	10,0	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	.	-	9,5	.	.	98,0	.	.	.	-465,4	-	-	-	-	1,1311

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

1) Stále ceny (sezónne očistené).

2) 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/StatistikaMB0616.xls)