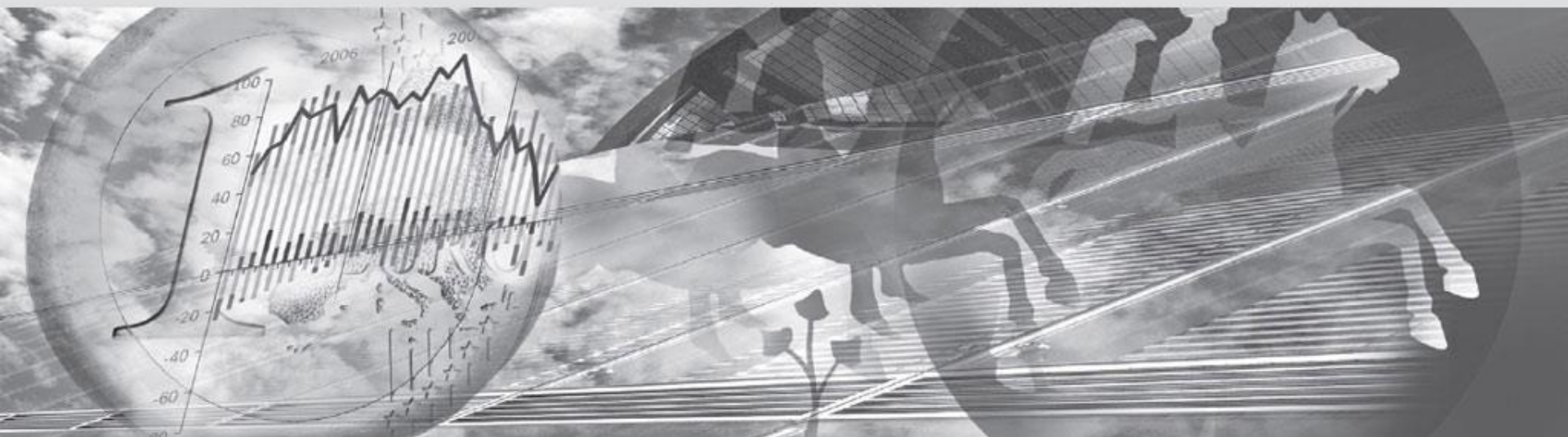




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# Mesačný bulletin NBS, január 2017

Odbor ekonomických a menových analýz



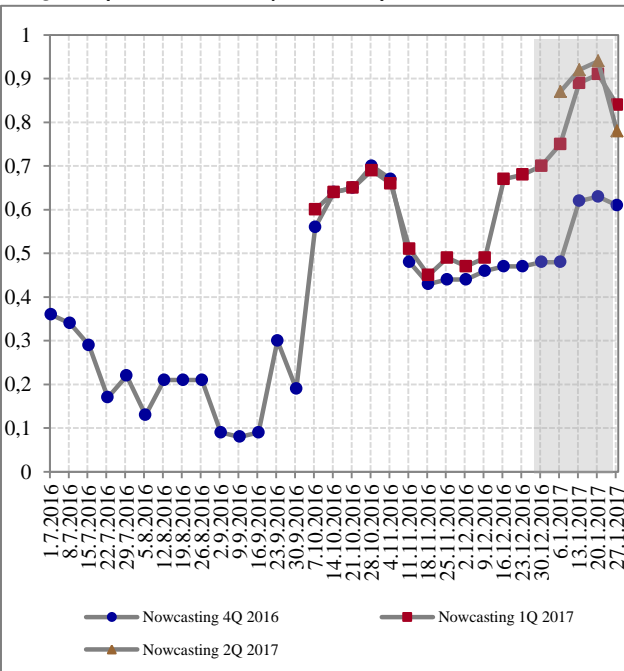
- Pozitívne správy z externého prostredia – hard aj soft indikátory za 4Q2016 – lepšie zahraničné prostredie zohľadnené v aktualizácii.
- Rovnako priaznivé mesačné štatistiky aj za Slovensko.
- Situácia na trhu práce pokračuje v zlepšovaní, najmä služby generujú pracovné miesta, najvyššia zamestnanosť v histórii, klesajú počty nezamestnaných (aj dlhodobých), mzdy sa zrýchlili po slabšom októbri.
- Inflácia po dlhom období kladná, ceny pohonných látok rastú, menej tlmiaco pôsobia potraviny, postupne začnú pôsobiť aj dopytové tlaky.
- Aktuálny vývoj bol zakomponovaný do aktualizácie decembrovej predikcie.
- Riziko v regulovaných cenách energií a Brexit.



## Soft indikátory naznačujú pokračovanie pozitívnych tendencií.

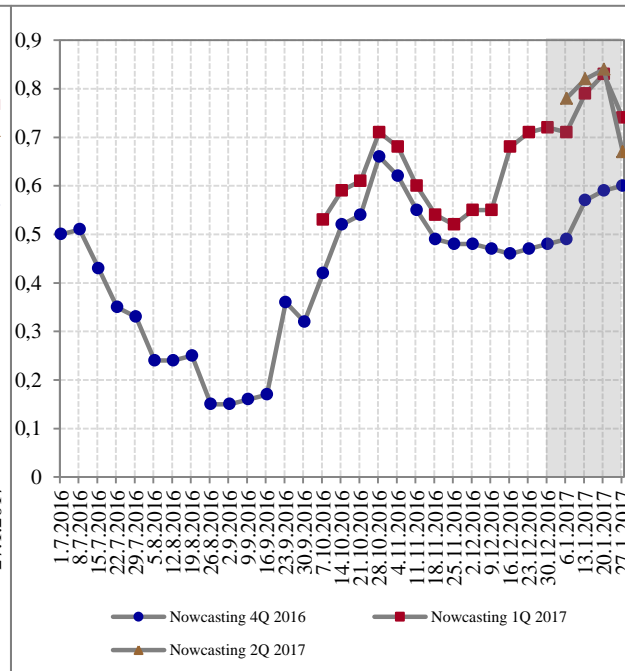
- Doteraz zverejnené **januárové soft indikátory** - ZEW (pre DE) vzrástol, PMI pre EA ostal viac-menej nezmenený, PMI pre Nemecko síce mierne poklesol, zostal však na vysokej úrovni, Ifo index (pre DE) oslabil. Januárové ESI pre EA mierne vzrástlo, pre Nemecko mierne pokleslo.
- Predikcia Now-casting.com pre EA, ako aj pre Nemecko naznačuje zrýchlenie rastu v porovnaní so 4Q2016.

Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4Q2016, 1Q2017 a 2Q2017 (medzištvrtročný rast v %)



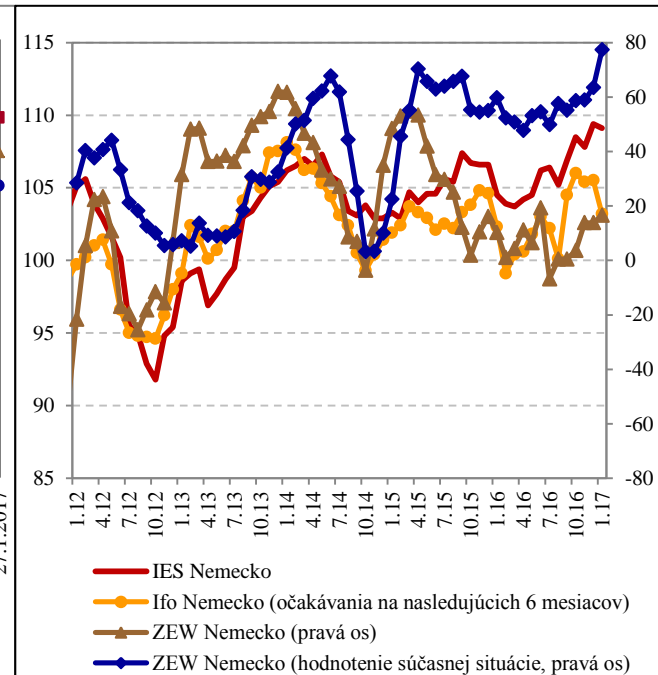
Zdroj: Now-casting.com.

Odhad rastu HDP EA vo 4Q2016, 1Q2017 a 2Q2017 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting.com.

Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko



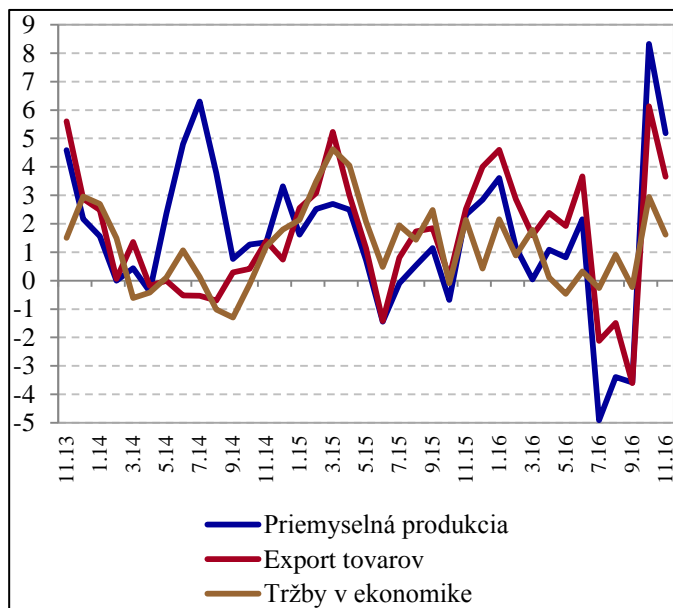
Zdroj: Ifo, ZEW, Európska komisia.

# „Tvrde“ indikátory



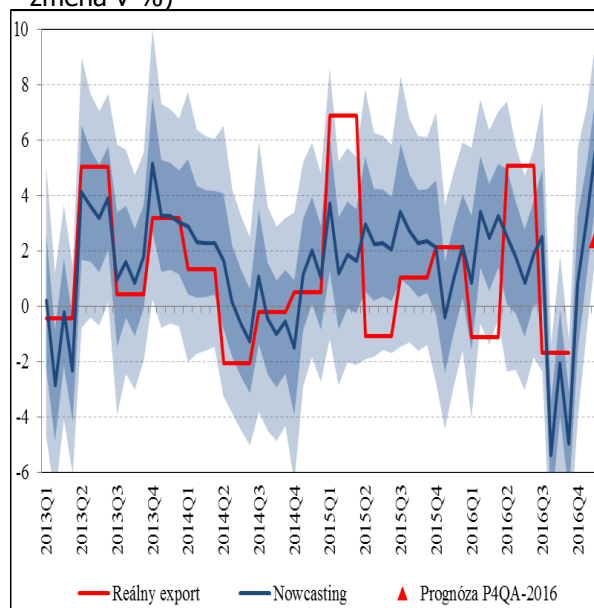
- Vývoj indikátorov ekonomickej aktivity je priaznivý.
- Nowcasting exportu indikuje zrýchlenie rastu pre 4Q16, čo je v súlade s P4QA-2016.
- Nowcasting HDP indikuje stále priaznivý vývoj, čo bolo zohľadnené v predikcii, ktorá zostala bez zmeny.

Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (medzištvrtročný kľuzavý priemer, s. c., %)



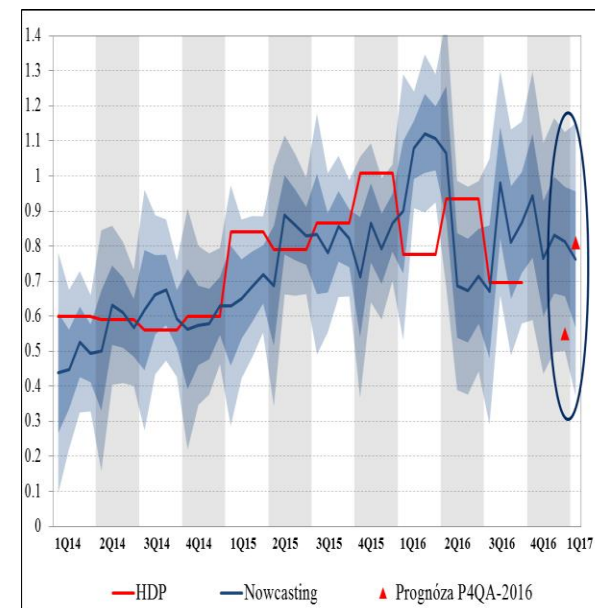
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nowcasting exportu (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)

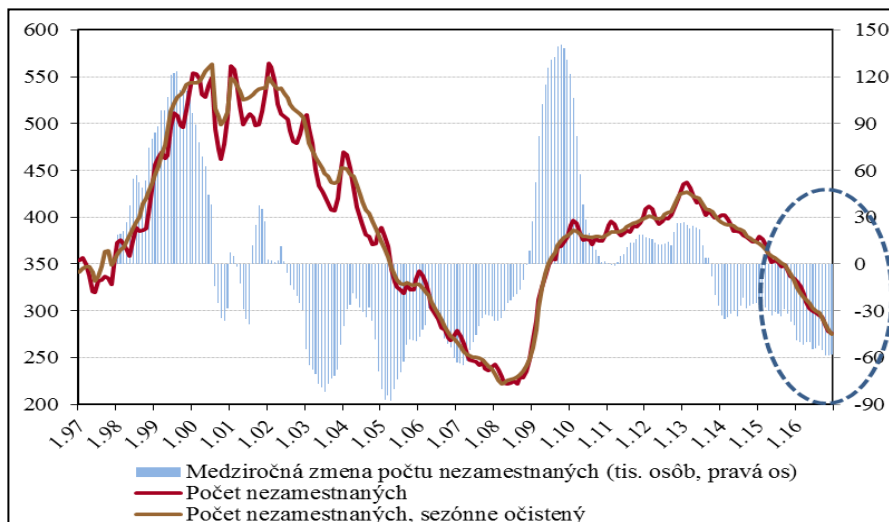


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

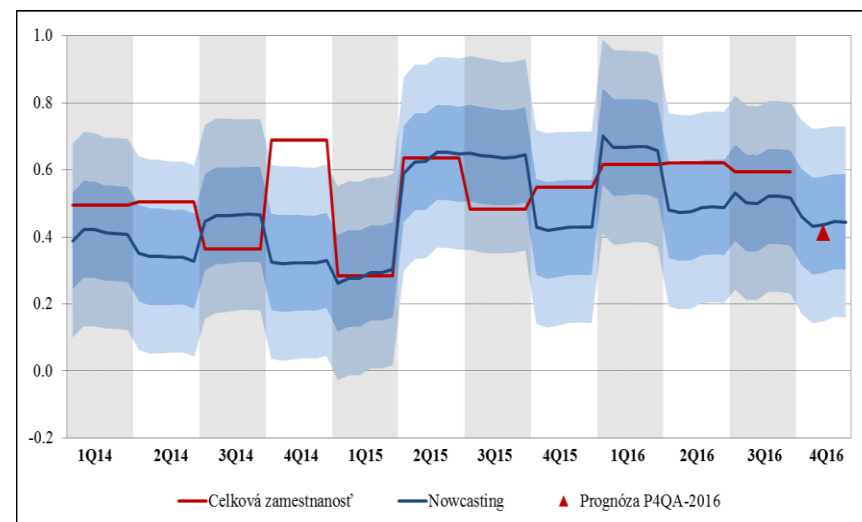


- V novembri rástla zamestnanosť za vybrané odvetvia tempom 2,7 % (medzimesačne 0,3%). Udržala si tak pomerne vysoké rastové tempo.
- Počet nezamestnaných klesal počas celého 4. štvrťroka a podobne aj počas roka. Celkovo za rok (od decembra 2015 do decembra 2016) ubudlo z evidencie 58 tis. nezamestnaných, čo je úbytok porovnateľný s predkrízovými rokmi 2005 – 2007 a najsilnejší v pokrízovom období.
- Nowcasting zamestnanosti zohľadňuje tieto pozitívne informácie (premietnuté v P4QA).
- Mzdový vývoj v novembri zrýchlil (4,1 % medziročne) v porovnaní so slabším októbrovým rastom (2,3 %). Markantné je zrýchlenie miezd v obchodných činnostiach, kde zamestnancom vzrástli mzdy až o takmer 7 % (obchodné reťazce). Naopak, IT sektor má negatívnu dynamiku z dôvodu vysokej minuloročnej bázy (efekt eurofondov).

Nezamestnanosť v historickom kontexte (tis. osôb, jan. 1997 – dec. 2016)



Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

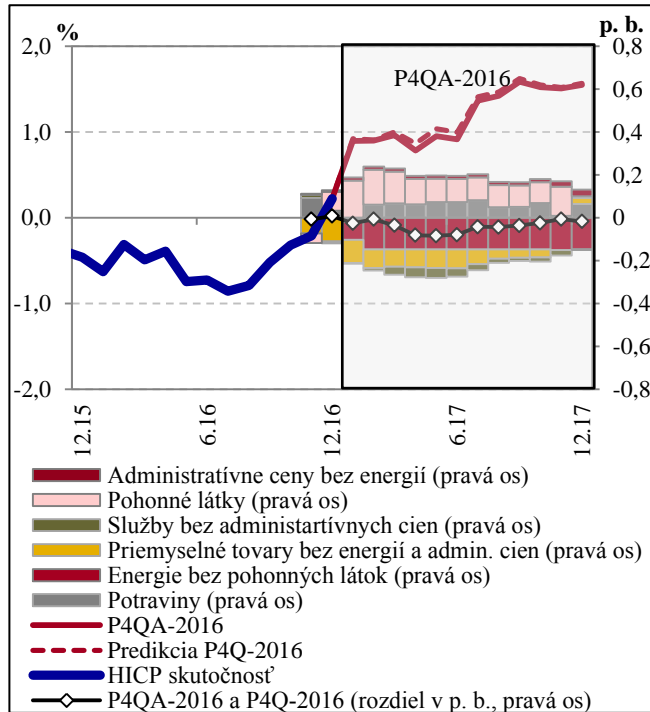
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

# Inflácia – podľa očakávaní



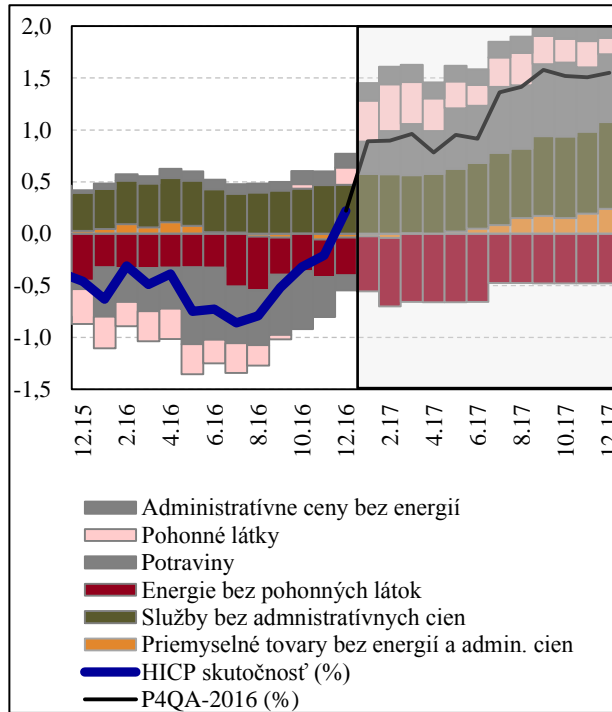
- Medziročná inflácia v decembri na úrovni +0,2 %. V kladných číslach po troch rokoch. **Napíňajú sa očakávania o návrate k medziročnému rastu cien.** Medzimesačne ceny mierne rástli.
- **Inflácia by sa mala dostať výraznejšie do kladných hodnôt už januári 2017** – vplyvom potravín (odznenie efektu zníženia DPH), pohonných látok (ropa Brent v EUR rastie). Priaznivý vývoj na trhu práce by sa mohol premietnuť do zrýchlenia čistej inflácie. **Dopytová inflácia zatiaľ bez zmeny trendu.**

Porovnanie s P4Q-2016 (p. b., %)



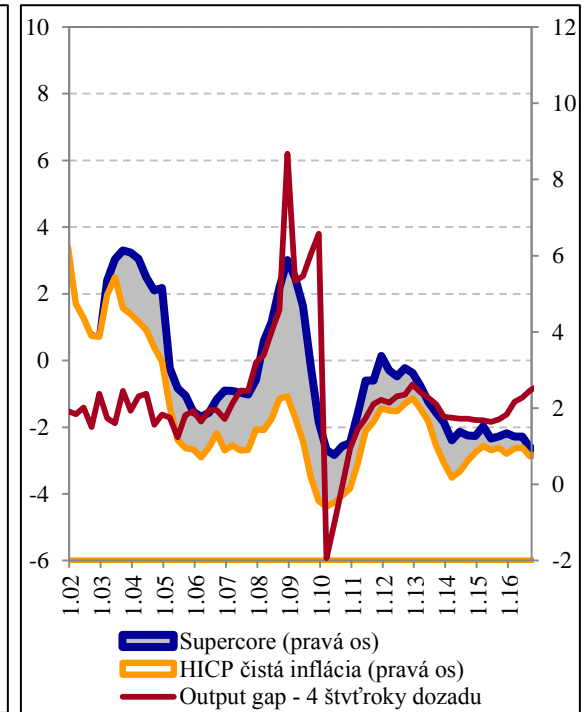
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.