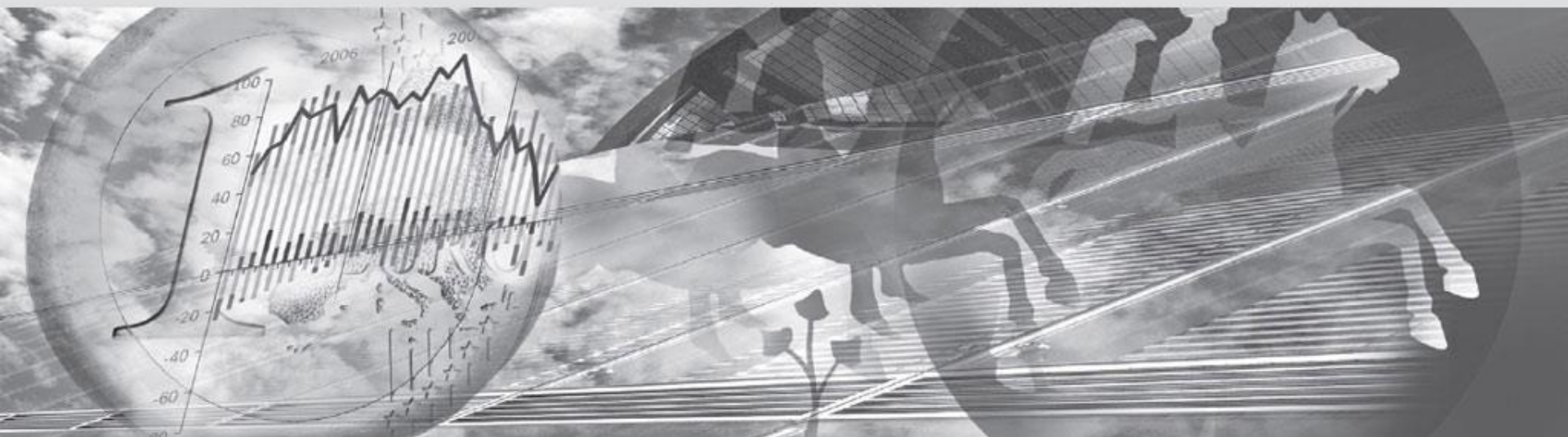




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Mesačný bulletin NBS, apríl 2017

Odbor ekonomických a menových analýz



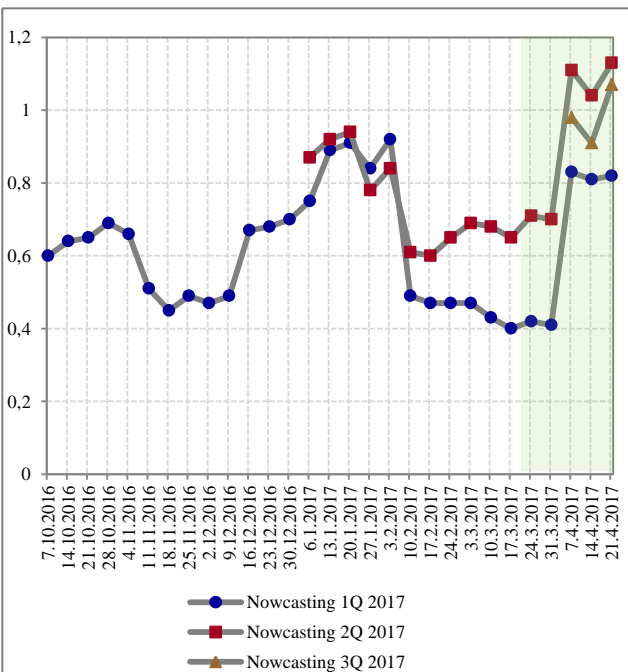
- Mierne zlepšovanie tvrdých indikátorov (tržby, produkcia aj export), avšak dočasne slabší vývoj v automobilovom priemysle (čaká sa na nábeh plnej produkcie, pravdepodobne nábeh nových modelov).
- Silný trh práce, zamestnanosť naďalej dynamicky rastie, rast miezd sa spomalil (efekt kalendárnych dní), miera nezamestnanosti pokračovala aj v marci v poklese.
- Inflácia na 1,0 %, spomalil rast cien potravín, pohonných látok a revidované ceny elektrickej energie od januára.



Soft indikátory naznačujú pokračovanie pozitívnych tendencií

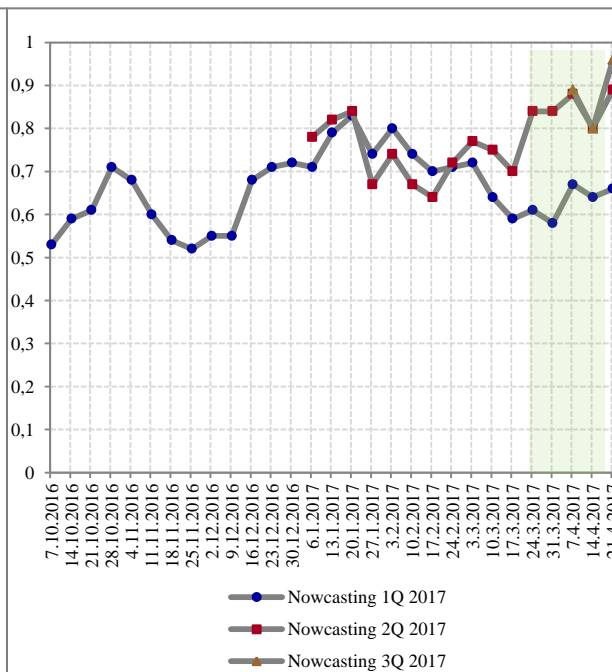
- Zverejnené **soft indikátory za 1Q2017** – všetky sledované indikátory – ESI (EA a DE), PMI (EA a DE), Ifo index (DE), ako aj ZEW (DE) – zaznamenali v porovnaní so 4Q2016 rast. Tieto údaje sú priaznivým signálom pre rast ekonomiky eurozóny a Nemecka v 1Q2017.
- Doteraz zverejnené **dáta za apríl** - ZEW a Ifo (obe pre DE) pokračovali v raste, PMI pre EA vzrástol, PMI pre Nemecko mierne poklesol, ale stále je na vysokej úrovni.
- Predikcia Now-casting.com v apríli pre Nemecko a v menšej miere pre EA (2. a 3. štvrťrok) naznačuje zrýchlenie rastu v sledovaných štvrťrokoch.

Odhad rastu HDP v Nemecku v 1Q, 2Q a 3Q 2017
(medzištvrtročný rast v %)



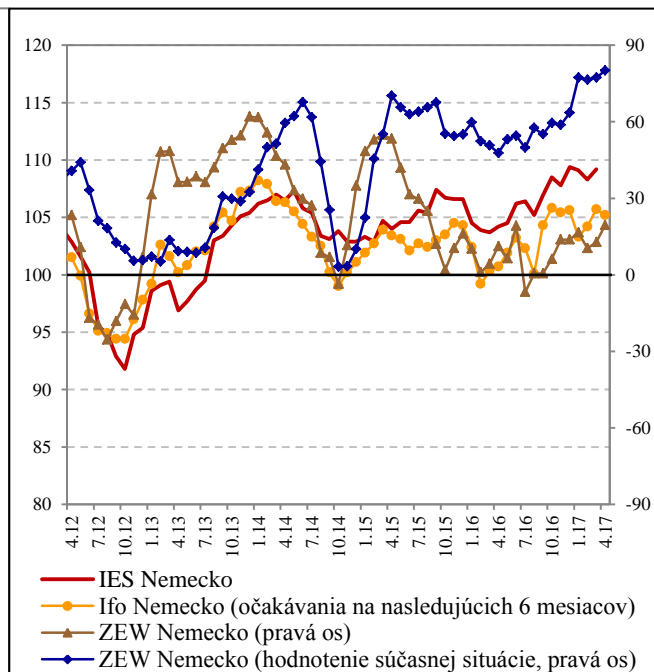
Zdroj: Now-casting.com.

Odhad rastu HDP EA v 1Q, 2Q a 3Q 2017
(medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting.com.

Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko

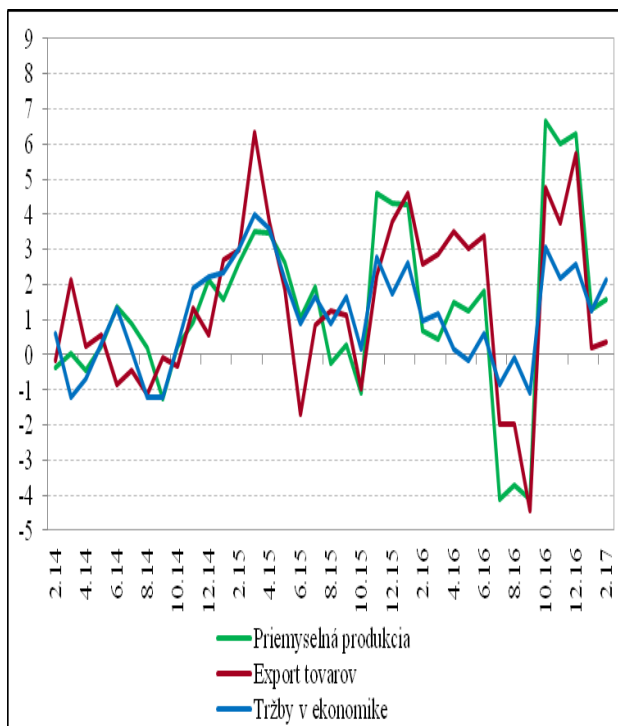


Zdroj: Ifo, ZEW, Európska komisia.



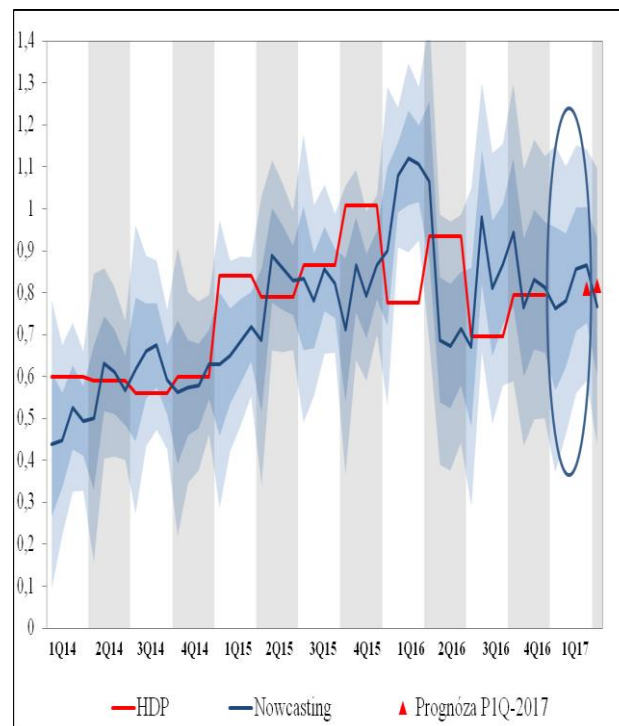
- Vo februári pokračovanie rastu priemyselnej produkcie (napriek slabšej výrobe v automobilovom priemysle), exportu aj tržieb.
- Nowcasting HDP a exportu v súlade s prognózou P1Q-2017.

Mesačné ukazovatele (medzištvrtročná zmena v %)



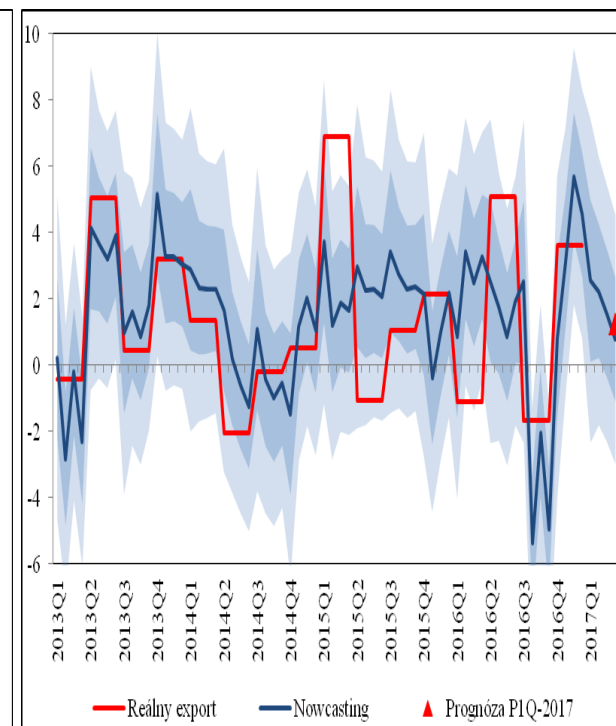
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nowcasting exportu (medzištvrtročná zmena v %)



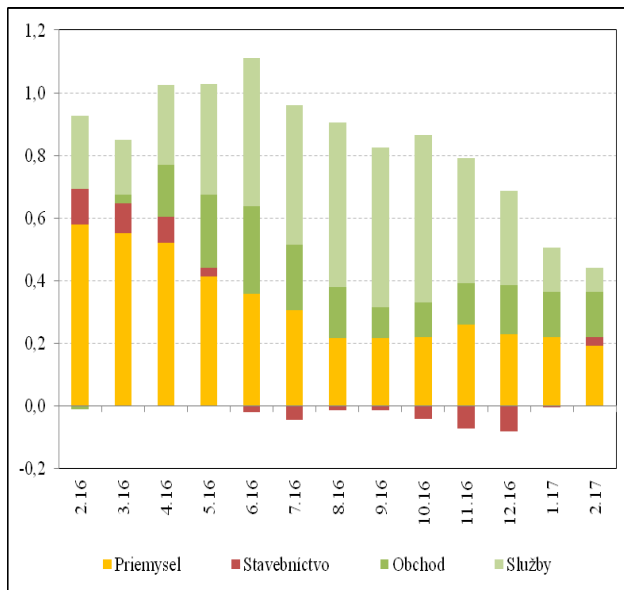
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Trh práce – pracovné miesta



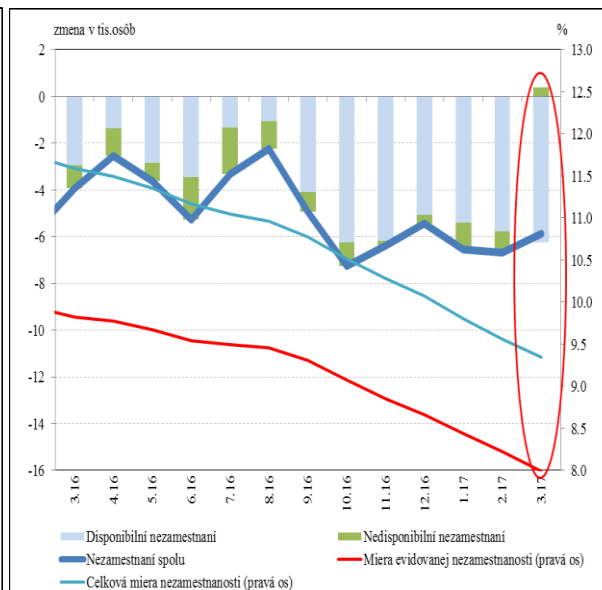
- Zamestnanosť vo februári vzrástla pomerne silným medziročným tempom o 3,1 % (podobne ako pred mesiacom).
- V posledných troch mesiacoch však došlo k zmierneniu medzikvartálnej dynamiky v priemysle a službách.
- Pokles nezamestnanosti pokračoval aj v marci stabilným tempom, pričom popri raste zamestnanosti jej pokles podporujú aj odchody do dôchodku.
- Na najbližšie obdobie zatiaľ mesačné predstihové indikátory signalizujú pokračovanie solídneho rastu zamestnanosti, približne v súlade s predikciou P1Q-2017.

Príspevky k medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti podľa mesačnej štatistiky (p. b.)



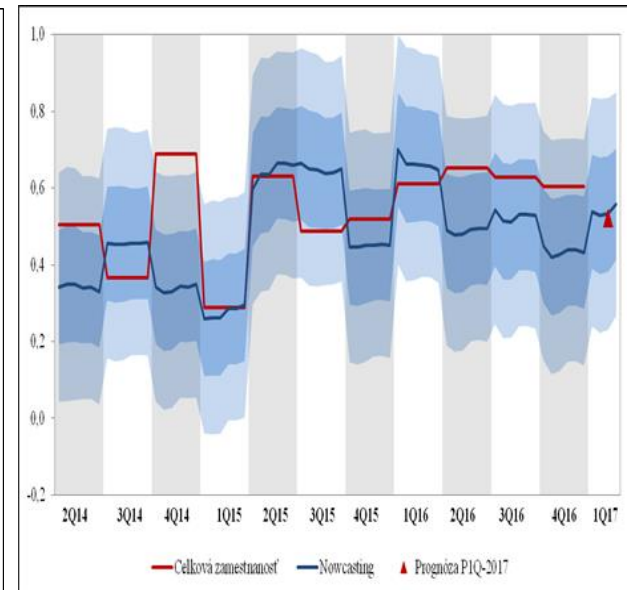
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)

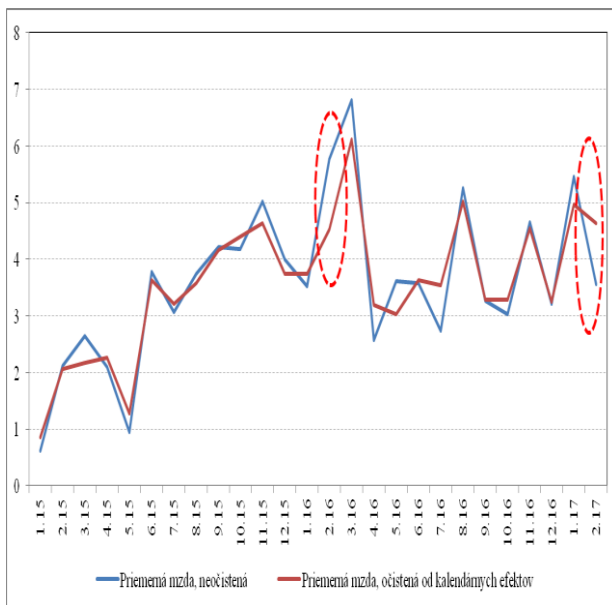


Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.



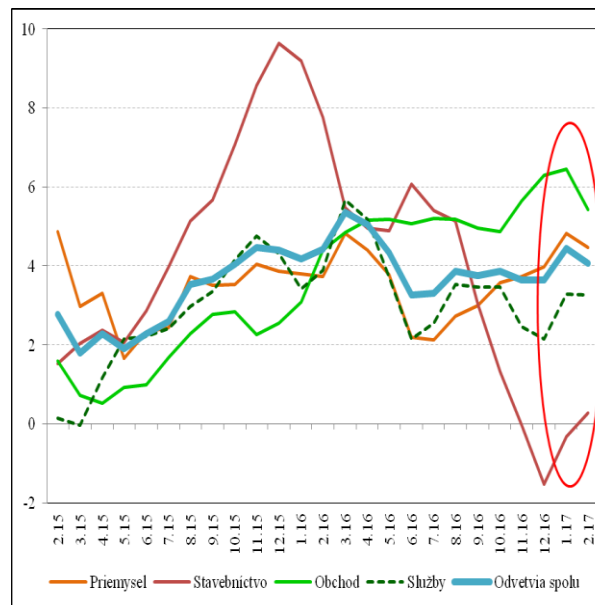
- Medziročný rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia vo februári spomalil na 3,6 % (v januári 5,5 %).
- Pôobil hlavne dočasný efekt silnej bázy z februára 2016 – efekt prestupného roka. Očistenie časového radu o tento jav zvýšilo medziročný rast mzdy na 4,6 %.
- Prorastovým rizikom zostáva zvyšovanie plátov vo väčších podnikoch cca 4 až 7 % za účelom udržania a pritiažnutia zamestnancov, PSA 6 %, KIA 7,5 % a VW začína vyjednávať na úrovni 16 %.
- Doterajší vývoj miezd za vybrané odvetvia naznačuje, že predpoklad z predikcie P1Q-2017 o raste miezd za celú ekonomiku na 1Q (3,9 %) sa javí byť realistický.

Rast priemernej mzdy očistený od kalendárnych efektov (medziročný rast v %)



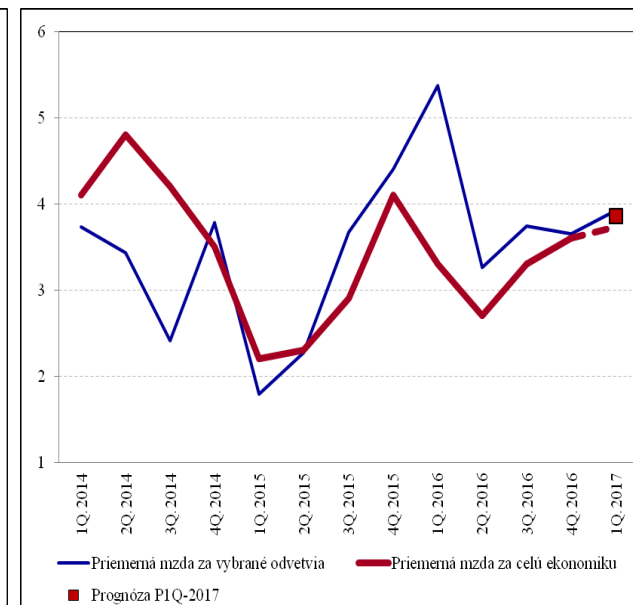
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



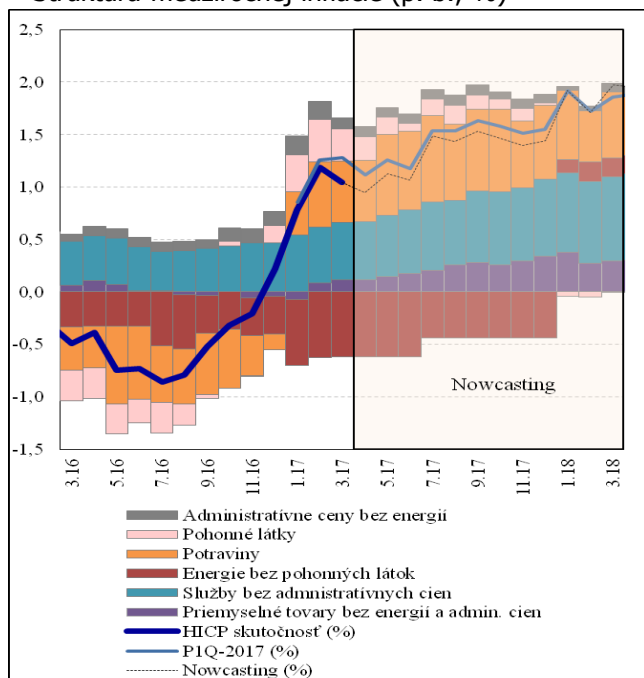
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Inflácia – mierne spomalenie



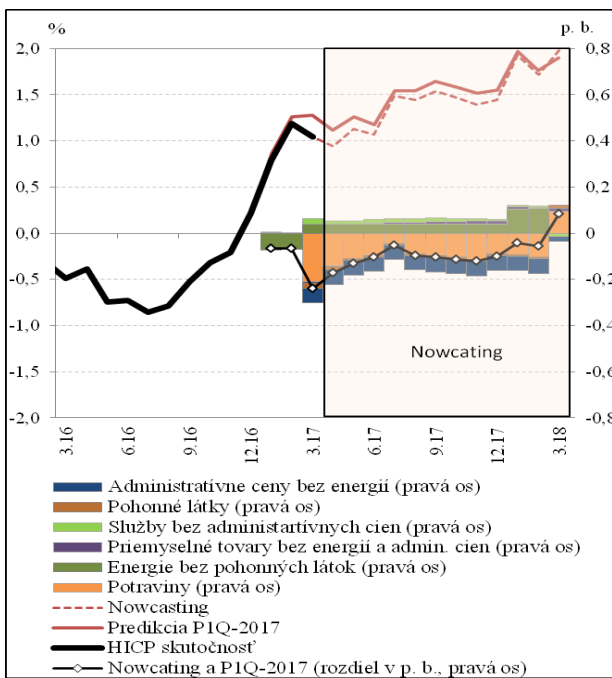
- Medziročná inflácia HICP v marci spomalila na 1,0 % (vo februári po revízii 1,2 %). Pokles cien potravín – rýchlejšie odznievanie februárového efektu (zlé počasie), pokles cien pohonných látok a priemyselných tovarov bez energií (farmaceutické tovary).
- Inflácia by sa mala (napriek dočasnému spomaleniu) od druhej polovice roka zrýchliť vplyvom rastu dopytových tlakov, importných cien a potravín.
- *Revízia za január a február* – na základe rozhodnutia ÚRSO ceny elektrickej energie klesli od januára o 4,6 % (pôvodne o 3 %). Revízia prispela k nižšej inflácii 0,07 p. b. v mesiacoch január aj február 2017.

Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



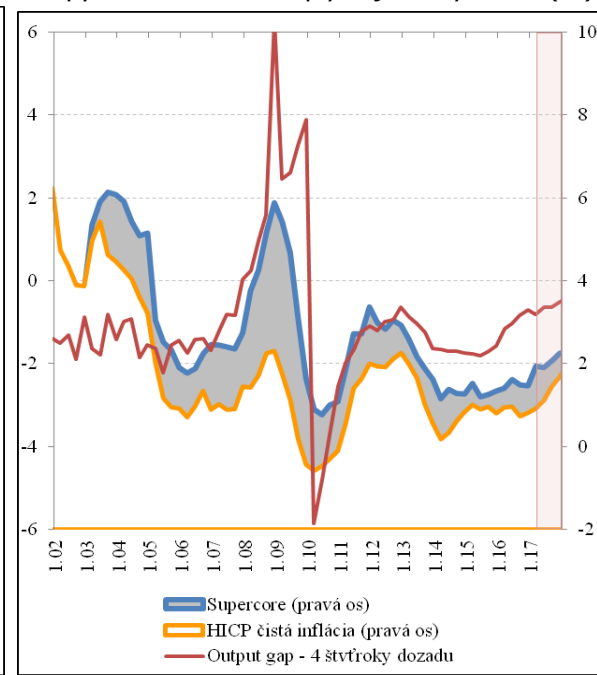
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Porovnanie s P1Q-2017 (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Dopytová inflácia bez vplyvu jazdených áut (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.