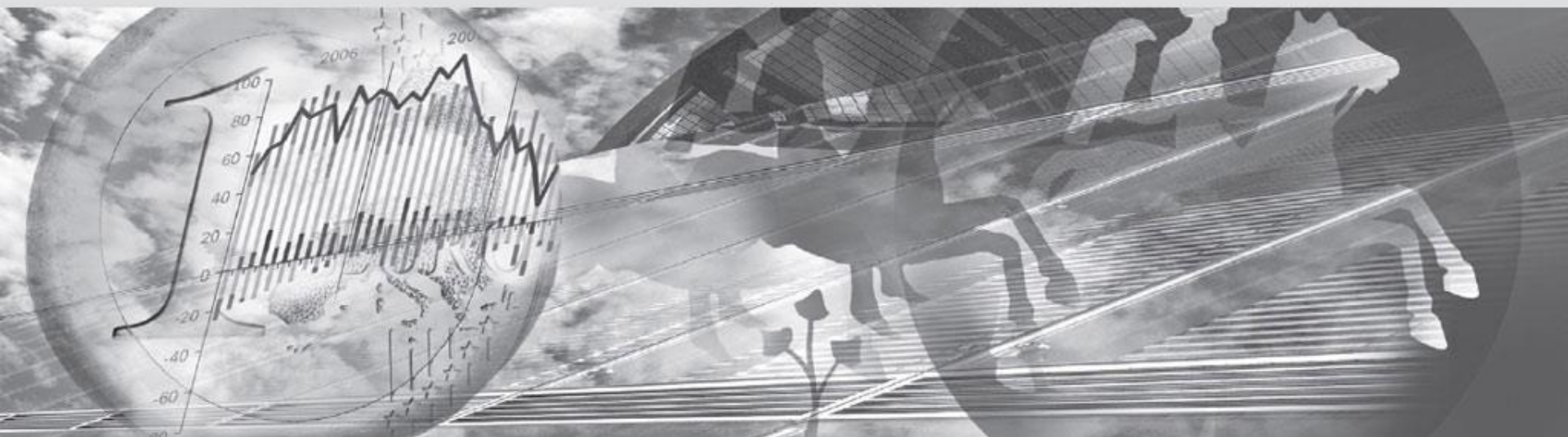




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Mesačný bulletin NBS, január 2018

Odbor ekonomických a menových analýz



- Tvrdé dáta za eurozónu sa zlepšujú, soft indikátory na vysokých úrovniach naznačujú rýchle tempo rastu ekonomiky v ďalšom období.
- Produkcia z mesačných ukazovateľov pokračuje v raste.
- Trh práce sa vyvíja naďalej veľmi priaznivo.
- Inflácia v decembri 2,0 % (celý rok v priemere 1,4 %), čo je v súlade s predpokladmi. Dve tretiny rastu inflácie v roku 2017 v dôsledku rastu cien potravín.

Produkcia sa vyvíja priaznivo, očakávania pokračujú v pozitívnom vývoji

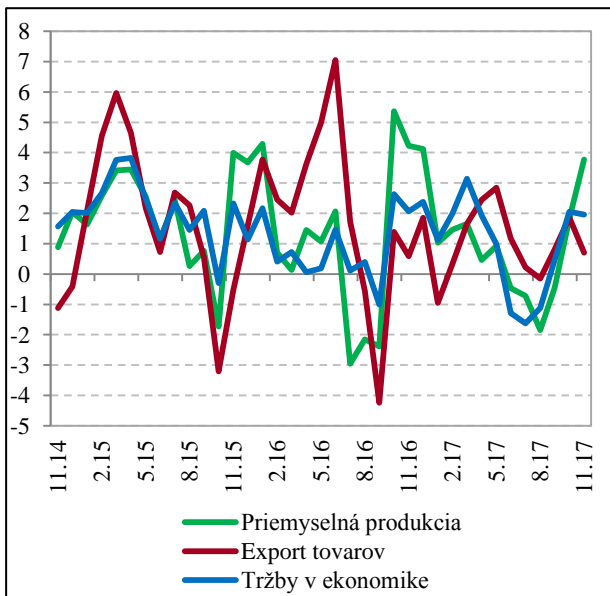


V novembri 2017 rýchlejšie rástla iba produkcia, z časti pravdepodobne kvôli zvýšenej výrobe pred koncoročnými odstávkami v automobilovom priemysle. V ďalšom období by ju mal nasledovať export aj tržby.

Predstihové indikátory pre eurozónu aj Nemecko dosahujú rekordné mimoriadne vysoké úrovne a naznačujú tak pokračovanie priaznivého vývoja ekonomík Nemecka a eurozóny.

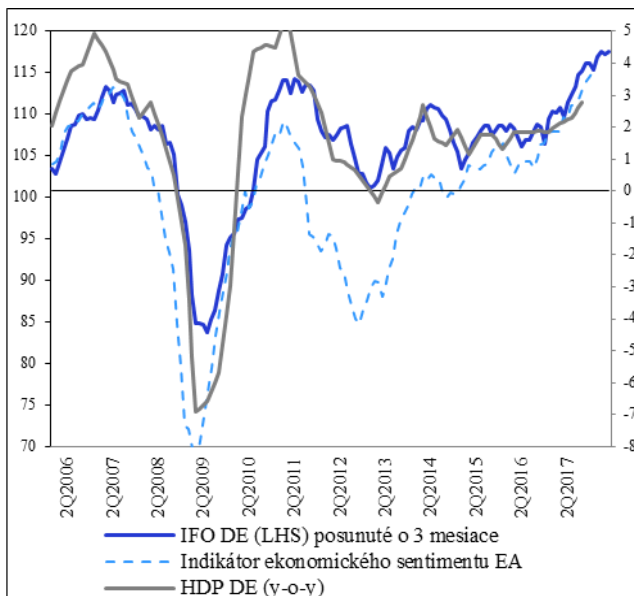
Nowcasting HDP je na 4Q v súlade s očakávaniami pokračujúceho medzikvartálneho rastu. Nowcasting HDP pre 1Q2018 však nezohľadňuje jednorazové vplyvy (očakávané navýšenie produkčných kapacít v automobilovom priemysle).

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



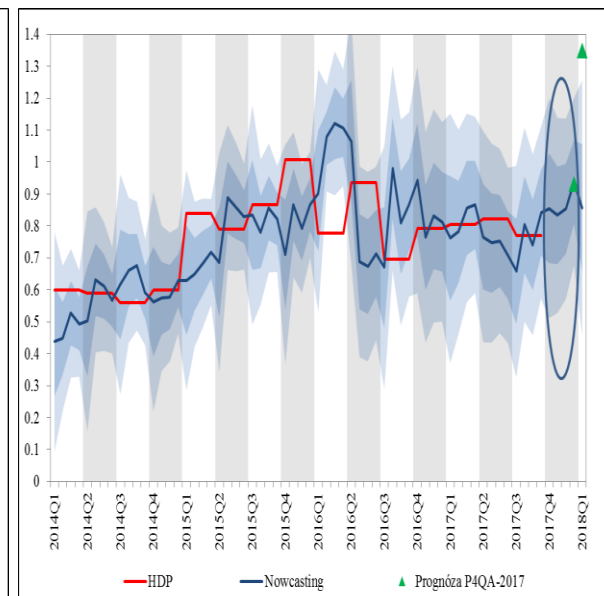
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Ifo index DE (2005 = 100), IES EA a medzироčný rast HDP DE (%)



Zdroj: Eurostat, EK, Ifo Institute.

Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Trh práce vykazuje priaznivé tendencie



Tempo rastu zamestnanosti za november je naďalej dynamické (2,8 % medziročne).

Podporuje ho najmä priemysel, v menšej miere aj služby.

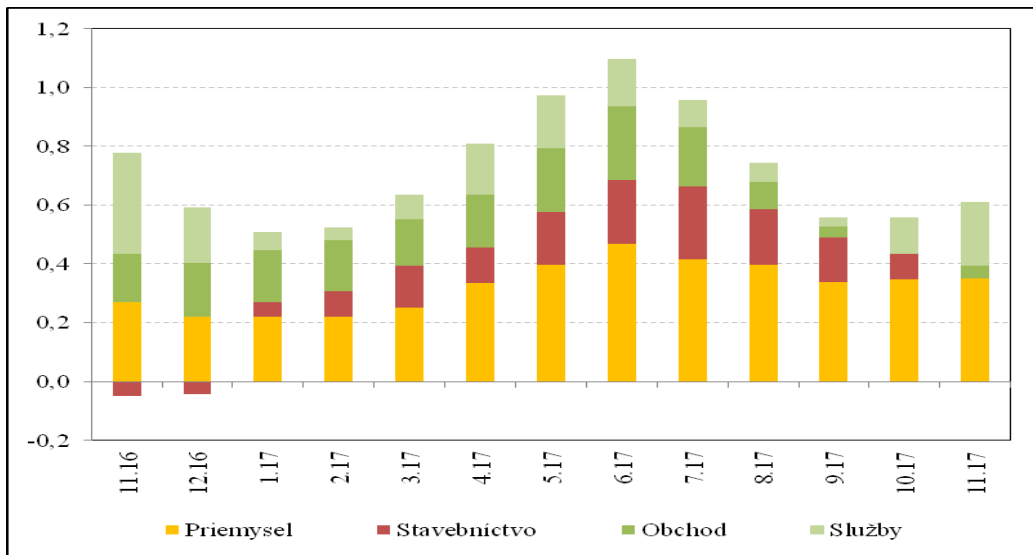
Positívny vývoj na trhu práce a dopyt po pracovnej sile sa odráža aj vo vývoji miezd.

Priemerná mzda vo vybraných odvetviach vzrástla v novembri o 4,9 % (v októbri 4 %).

Podporuje ju priemysel a služby (5 % a viac), stavebníctvo a obchod momentálne miernejšie (2 – 4 %).

- Vo 4. štvrťroku očakávame prechodné mierne spomalenie, vo 4Q2016 boli vysoké odmeny a mesačné dáta signalizujú, že sa nebudú opakovať v plnom rozsahu (bázický efekt).
- V ďalšom období by mzdový rast mohol zrýchliť (signalizujú fundamenty).

Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

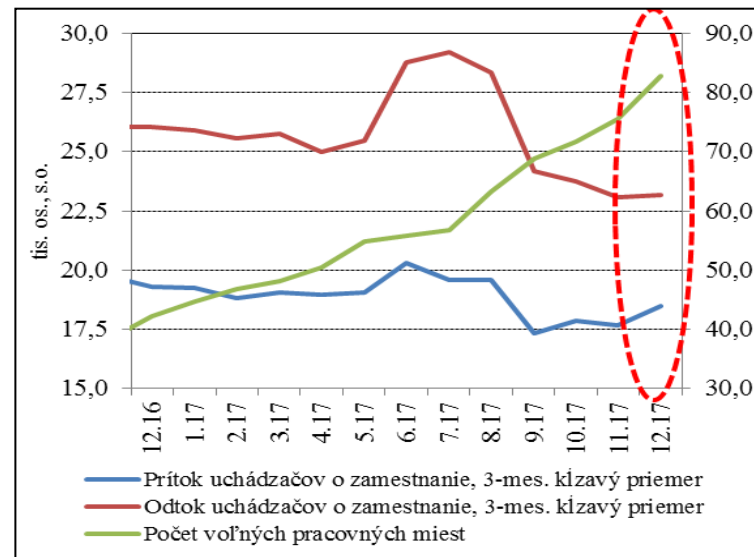
Priaznivý vývoj na trhu práce potvrdila decembrová nezamestnanosť.

Poklesla o 0,15 p. b. na 7,1 %.

K znižovaniu pod predošlé historické minimum napomáhajú projekty aktívnej politiky trhu práce, ktoré cieľia najmä dlhodobo nezamestnaných.

Poččet voľných pracovných miest opäť vzrástol – rast dopytu po zamestnancoch pretrváva.

Toky v evidencii ÚPSVR



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Inflácia podľa predpokladov



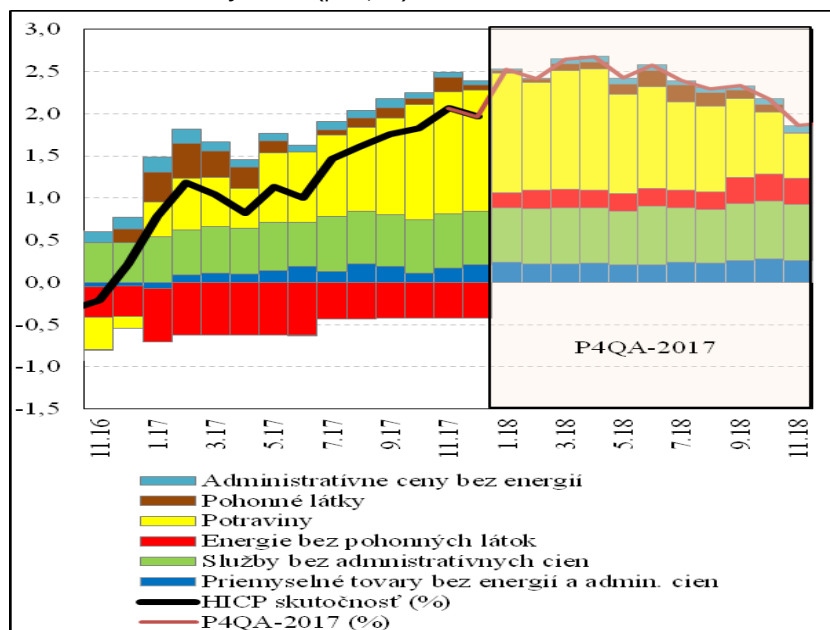
Inflácia v decembri dosiahla v súlade s očakávaniami 2,0 %. Potraviny naďalej najvýznamnejším inflačným faktorom.

Po prvej tretine roka 2018 začne dynamika cien potravín spomaľovať (odznievajú šoku, agrokomodity).

Dopytová inflácia sa vyvíjala podľa očakávaní. V krátkodobom horizonte by mala mierne zrýchľovať (inflačné impulzy reálneho disponibilného príjmu do cien služieb a importných cien do cien priemyselných tovarov bez energií).

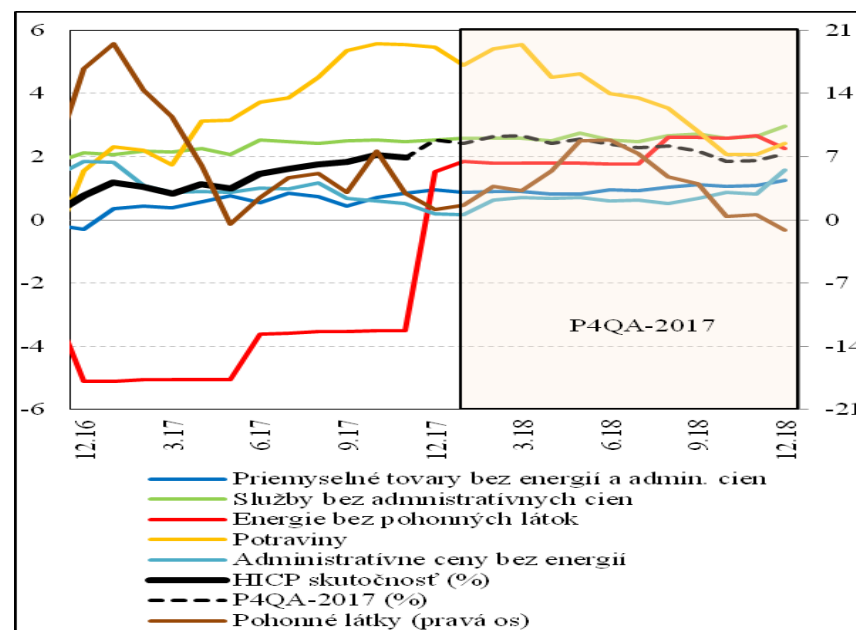
Medziročný rast cien pohonných látok by mal zrýchliť a kulminovať v mesiacoch jún a júl 2018 (podľa vývoja cien ropy Brent).

Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vývoj inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.