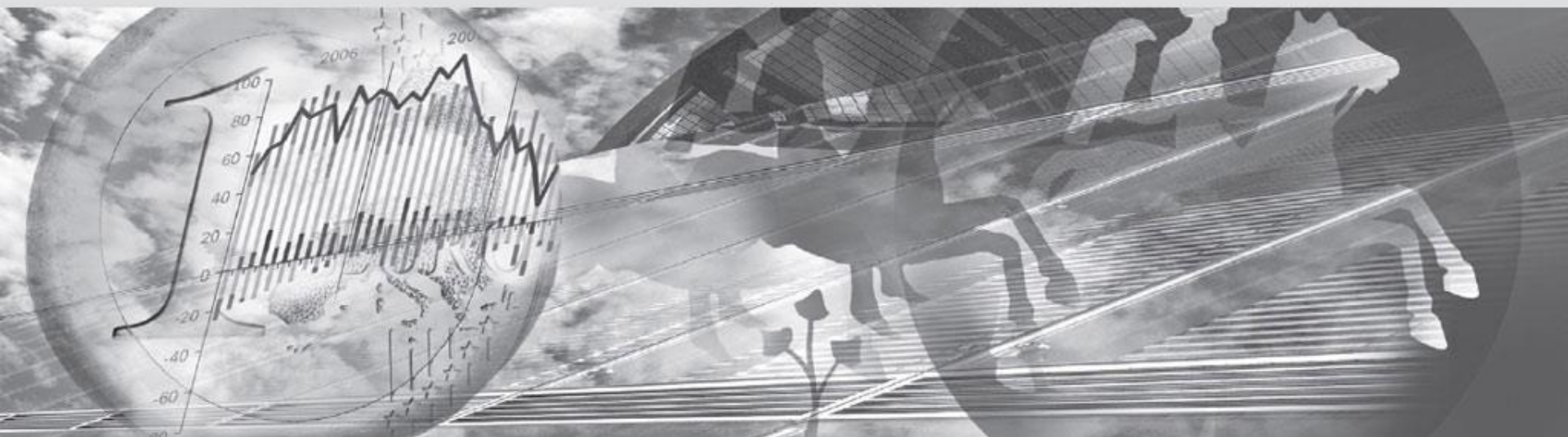




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Mesačný bulletin NBS, júl 2018

Odbor ekonomických a menových analýz



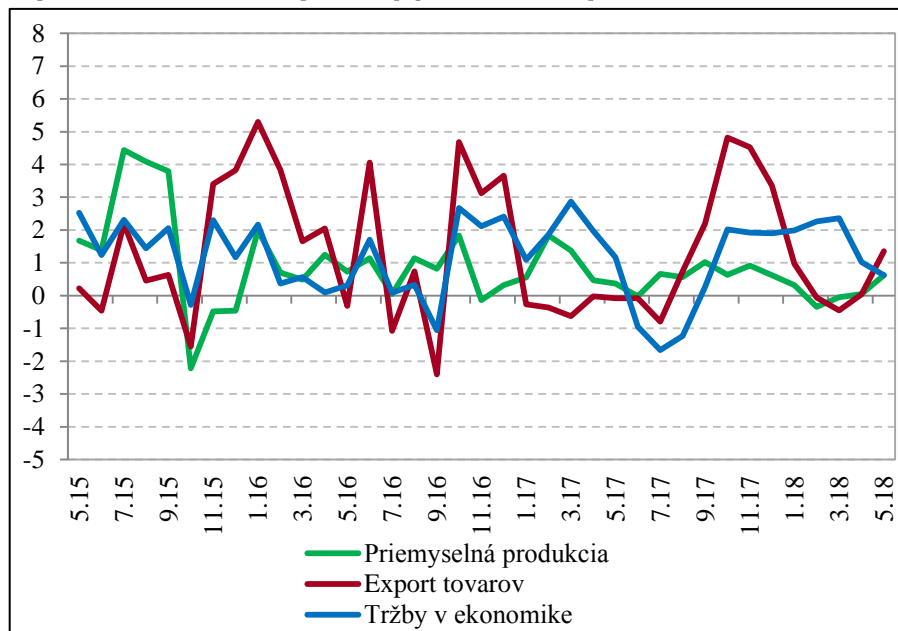
- Tvrdé dáta za EA - priaznivé (najmä priemyselná produkcia za máj), 2Q sa zatiaľ javí pozitívny
- Rastie však riziko vyplývajúce zo zvyšujúceho sa protekcionizmu – vidieť v očakávaniach a na finančných trhoch (najmä emerging markets)
- Tvrdé indikátory aj na Slovensku - priaznivé v súlade s EA (všetky odvetvia priemyslu, najmä však autá a súčiastky), maloobchod aj veľkoobchod rastú – súkromná spotreba s priaznivým výhľadom
- Zamestnanosť rastie minimálne, miesta obsadzujú väčšinou cudzinci
- Miera nezamestnanosti stagnuje
- Napätie na trhu práce tlačia mzdy nahor – 8,4 % v máji (čiastočne aj efekt Zákonníka práce)
- Inflácia v júni 2,9 % (2,7 % v máji) - ťahajú ju najmä potraviny a pohonné látky. V druhej polovici roka odznie tento efekt a inflácia by mala byť bližšie k 2 %. Rizikom pre rok 2019 sú rastúce ceny energií na komoditnom trhu (plyn a elektrická energia).

“Tvrdé” indikátory – priaznivejší vývoj



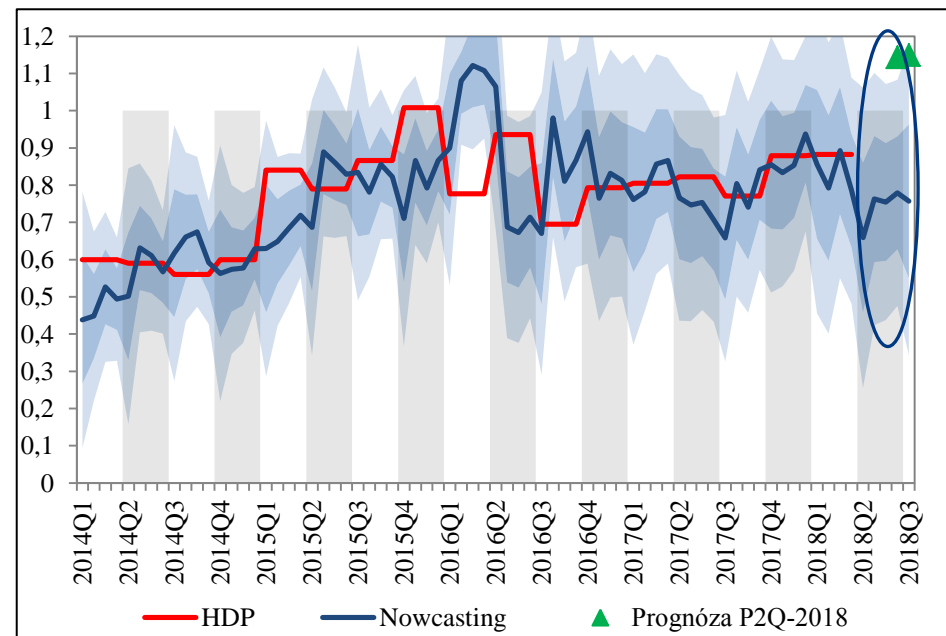
- Máj 2018
 - **oživenie rastu** mesačných indikátorov ekonomickej aktivity (obchod a priemysel - petrochémia, automobily a po dlhšom čase výraznejšie aj výroba elektrotechniky)
 - export viac ako vykompenzoval slabý apríl (autá, autosúčiastky)
- Nowcasting HDP
 - väčšina indikátorov nedokáže obsiahnuť jednorazový faktor navýšenia kapacít v automobilovom priemysle
 - jeho aktuálne úrovne však indikujú **riziko miernejšieho rastu**

Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (% , medzištvrt'ročný kĺzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nowcasting HDP (medziročná zmena v %)



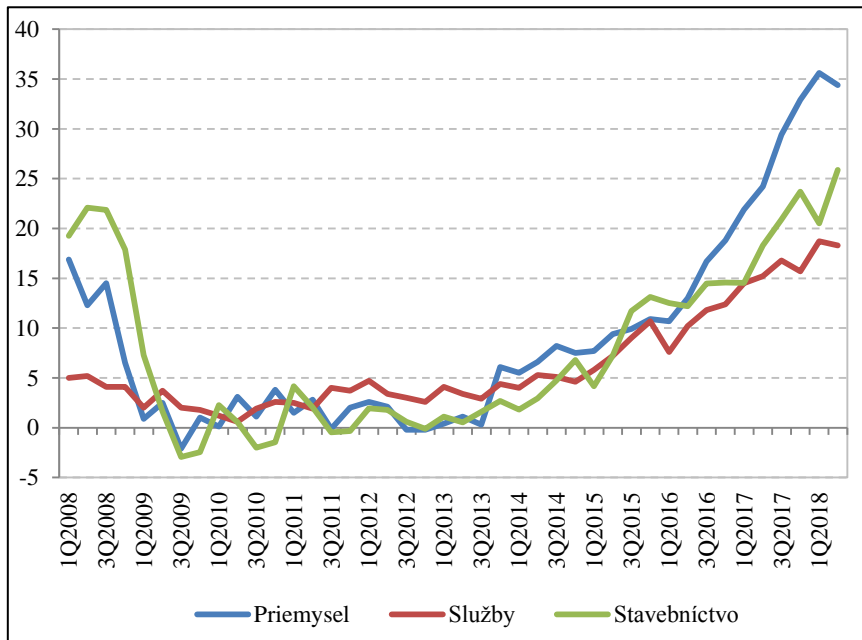
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Trh práce - zmierňovanie



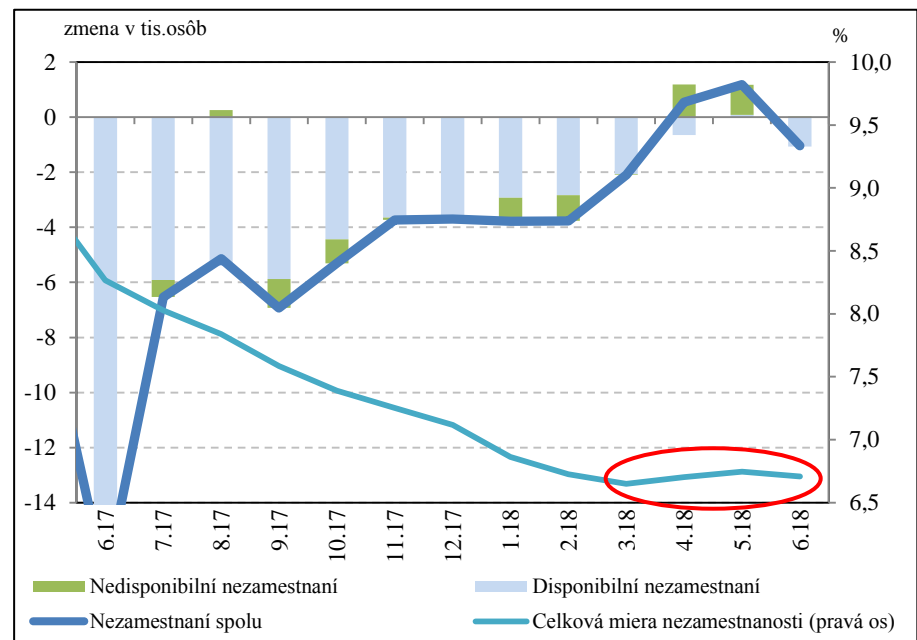
- Nezamestnanosť z celkového počtu uchádzačov v júni
 - stagnuje na úrovni **6,7 %** po sezónnom očistení (po vyše 4-ročnom období výrazného poklesu)
 - v 2Q výraznejšie **pribrzdenie odlevu nezamestnaných**
- Zamestnanosť v máji
 - pokračuje relatívne pomalý rast (0,1 % medzimesačne)
 - **odzrkadľuje napätie na trhu práce**, keď sa zamestnávateľom čoraz ťažšie obsadzujú nové pozície, zatiaľ čo rastúci počet osôb odchádza do dôchodku
 - väčšie využívanie cudzincov (prítok cudzincov za 1Q 2400 osôb a za 2Q 6100 osôb)

Nedostatok pracovnej sily ako limitujúci faktor (% odpovedí)



Zdroj: EK a výpočty NBS.

Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



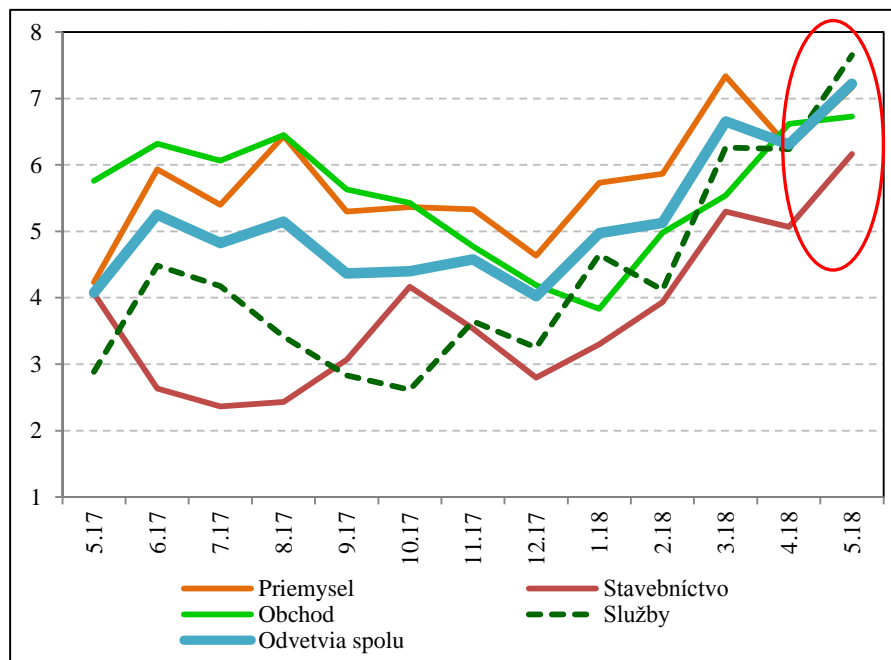
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Mzdový vývoj je silný



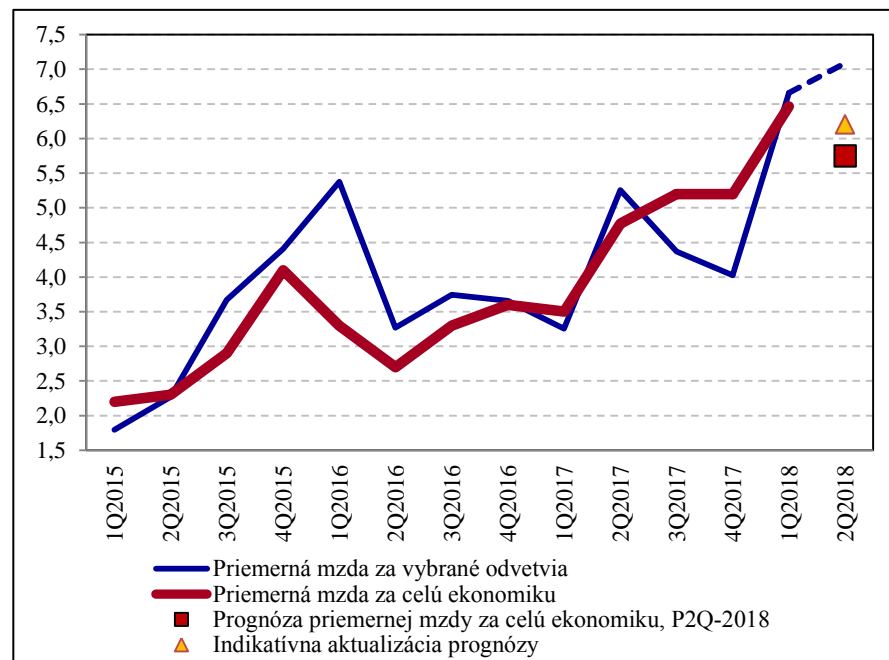
- Priemerná mzda za vybrané odvetvia v máji vzrástla o **8,4 % medziročne**
 - automobilový priemysel (takmer 9 %), ale aj služby (8,1 %)
 - je **odzrkadlením nedostatočnej ponuky na trhu práce**
 - od mája ju podporili aj **zvýšené príplatky za prácu v noci, za sviatky a víkendy**
- Silný rast miezd za máj naznačuje **možnosť vyššej mzdovej dynamiky na 2Q** v ekonomike SR v porovnaní s predikciou P2Q-2018

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)



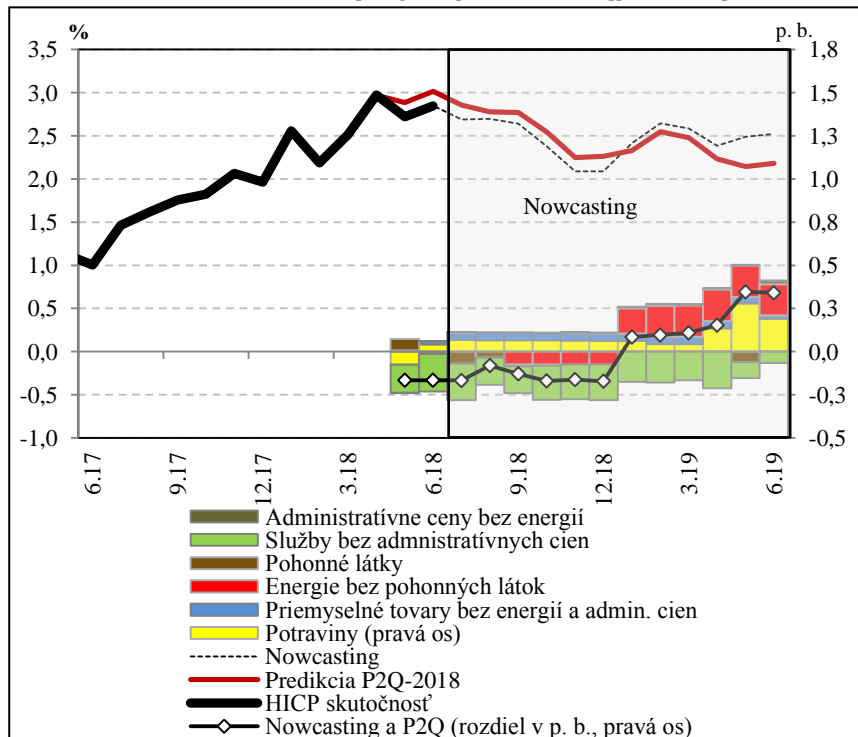
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Inflácia – pôsobí nákladové faktory



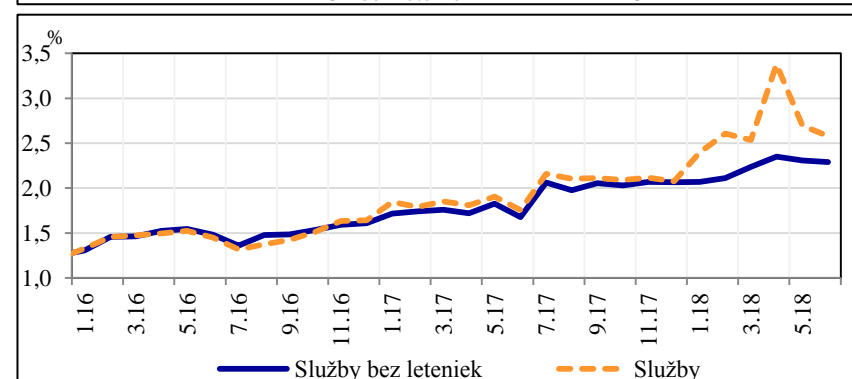
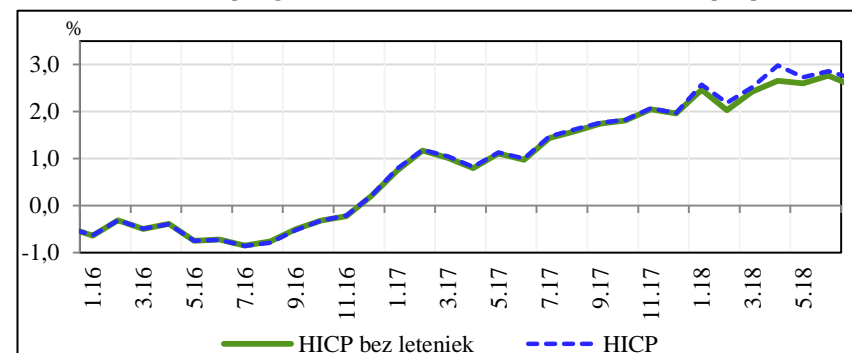
- Inflácia v júni 2,9 %
 - sa podľa očakávaní **zrýchli** (potraviny a pohonné látky)
 - avšak mierne **pomalšia ako očakávaná** v P2Q-2018 - prispeli letenky (v apríli silný rast, v máji a júni pokles)
- Rastúce ceny plynu a elektrickej energie na komoditnom trhu – riziko vyššieho ako predpokladaného rastu od januára 2019

Porovnanie cenového vývoja s predikciou (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Porovnanie vývoja HICP inflácie s a bez leteniek (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.