



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

DECEMBER 2018

Vydavateľ:

© Národná banka Slovenska

Adresa:

Národná banka Slovenska

Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:

info@nbs.sk

<http://www.nbs.sk>

Materiál bol prerokovaný v Bankovej rade NBS
18. decembra 2018.

Všetky práva vyhradené.

Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	5
2	REÁLNA EKONOMIKA	7
2.1	Medzinárodné prostredie	7
2.2	Ekonomika SR	7
2.2.1	Indikátory ekonomickej aktivity	7
2.2.2	Trh práce	9
2.2.3	Ceny	10
2.2.4	Úvery a vklady	11
3	INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	14
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR		15
ZOZNAM TABULIEK		
Tab. 1	Makroekonomické indikátory zverejnené od predchádzajúceho mesačného bulletinu	6
Tab. 2	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15
ZOZNAM GRAFOV		
Graf mesiaca	Výstavba infraštruktúry	5
Graf 1	Vývoj ekonomických ukazovateľov	8
Graf 2	Vývoj hlavných odvetví priemyselnej produkcie	8
Graf 3	Indikátor ekonomického sentimentu	8
Graf 4	Indikátor dôvery v službách	8
Graf 5	Alternatívne ukazovatele vývoja zamestnanosti	9
Graf 6	Príspevky jednotlivých ukazovateľov pri výpočte faktora napätia na trhu práce	9
Graf 7	Vývoj dynamiky priemernej mzdy na základe mesačnej štatistiky	10
Graf 8	Mzdový vývoj v ekonomike	10
Graf 9	Štruktúra medzročnej inflácie	10
Graf 10	Vývoj inflácie a jej zložiek	10
Graf 11	Ceny potravín	11
Graf 12	Ceny ropy Brent	11
Graf 13	Vývoj úverov	11
Graf 14	Úročenie úverov	12
Graf 15	Toky úverov	12
Graf 16	Toky úverov	12
Graf 17	Úročenie úverov domácnostiam	12
Graf 18	Medzročný rast vkladov	13
Graf 19	Nowcasting zamestnanosti	14
Graf 20	Nowcasting HDP vo 4. Q 2018	14
Graf 21	Nowcasting HDP	14



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduché obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionálnych účtov v EÚ
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
IES	indikátor ekonomického sentimentu
ifo Institute	Leibniz Institute for Economic Research at the University of Munich
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NACE	štatistická klasifikácia ekonomických činností
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
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
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
ÚRSO	Úrad pre reguláciu sieťových odvetví
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

Použité symboly v tabuľkách:

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.

1 ZHRNUTIE

V eurozóne sa začiatkom posledného štvrťroka mierne posilnila ekonomická aktivita. Dokumentujú to októbrové mesačné indikátory za priemyselnú produkciu a maloobchodné tržby. V poslednom mesiaci zároveň došlo k stabilizácii predstihových indikátorov. Aj keď v Nemecku ešte v októbri doznievalo spomalenie výroby automobilov, v ostatných krajinách, vrátane krajín V4, sa výraznejšie zvýšila aktivita v priemysle.

Rovnako aj na Slovensku možno pozorovať priaznivý vývoj ekonomickej aktivity. Tržby v ekonomike rastú, čo odzrkadľuje nárast spotrebiteľského dopytu a zvýšená výroba automobilov. Priaznivo sa tiež vyvíja stavebníctvo, predovšetkým výstavba infraštruktúry. Jej objem dosahuje už takmer úroveň z „eurofondového“ roka 2015.

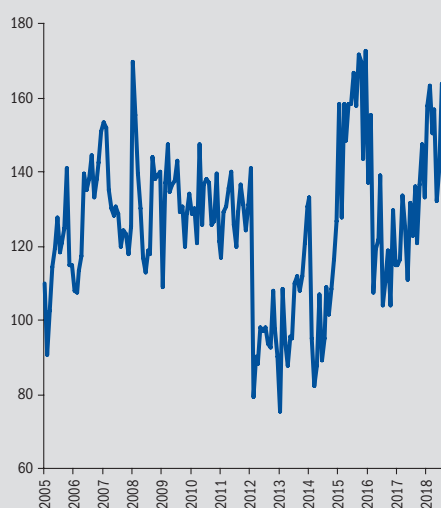
Na trhu práce naďalej panuje priaznivý vývoj aj napriek mierne sa spomaľujúcemu rastu zamestnanosti. Zapĺňať nové pracovné miesta sa darí stavebníctvu a čiastočne aj priemyslu. Naopak, väčšie problémy hlásili služby. Napätie na trhu práce sa zároveň premieňa do mzdového vývoja. Ten sa mierne zrýchlil v porovnaní s 3. štvrťrokom, k čomu prispel najmä maloobchod a priemysel.

V cenovom vývoji došlo v novembri k dočasnému spomaleniu na 2,0 %. Infláciu tlmil bázický efekt vysokých cien potravín spreď roka a aktuál-

ny výrazný pokles cien ropy. V ďalších mesiacoch však dôjde k opätovnému zrýchleniu inflácie vplyvom výraznejšej úpravy regulovaných cien energií.

Medziročný rast úverov súkromnému sektoru sa v októbri zrýchlil na 10,6 %. Ovplyvnilo ho najmä zrýchlenie rastu úverov nefinančným spoločnostiam sprevádzané poklesom klientskych úrokových sadzieb.

Graf mesiaca
Výstavba infraštruktúry (mil. EUR, s. c., s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR.

**Tabuľka 1 Makroekonomické indikátory zverejnené od predchádzajúceho mesačného bulletinu**

Indikátor	Jednotka	Obdobie	Aktuálne obdobie	Predchádzajúce obdobie
Eurozóna				
Indikátory dôvery				
PMI	index	december 2018	51,3	52,7
Indikátor ekonomického sentimentu	dlhodobý priemer = 100	november 2018	109,5	109,7
Ekonomické ukazovatele				
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	2018 Q3	1,6	2,2
Index priemyselnej produkcie	medziročný rast v %	október 2018	1,2	0,8
Tržby v maloobchode	medziročný rast v %, s. c.	október 2018	1,7	0,3
Miera nezamestnanosti	%	október 2018	8,1	8,1
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	november 2018	2,0	2,2
Cena ropy v USD ¹⁾	úroveň	december 2018	60,9	65,9
Výmenný kurz USD/EUR ¹⁾	úroveň	december 2018	1,137	1,137
Slovensko				
Indikátory dôvery				
Indikátor ekonomického sentimentu	dlhodobý priemer = 100	november 2018	96,8	98,9
Indikátor dôvery v priemysle	saldo odpovedí	november 2018	1,5	-0,3
Indikátor spotrebiteľskej dôvery	saldo odpovedí	november 2018	-3,9	-4,3
Ekonomické ukazovatele				
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	2018 Q3	4,6	4,5
Tržby celkom	medziročný rast v %, s. c.	október 2018	8,0	8,1
Index priemyselnej produkcie	medziročný rast v %	október 2018	1,7	0,8
Úvery súkromnému sektoru	medziročný rast v %	október 2018	10,6	9,9
Zamestnanosť	medziročný rast v %	október 2018	3,5	3,6
Miera nezamestnanosti	%	október 2018	6,4	6,5
Nominálne mzdy	medziročný rast v %	október 2018	7,6	6,0
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	november 2018	2,0	2,5

Zdroj: ŠÚ SR, EK, Markit, Macrobond a výpočty NBS.

1) Pre aktuálne obdobie priemer od začiatku mesiaca.

Poznámka: V tabuľke sú hrubo zvýraznené hodnoty s významnou odchýlkou. Pre jej výpočet (stanovenie) sa hodnoty makroekonomických indikátorov eurozóny porovnávajú s ich trhovými očakávaniami a hodnoty makroekonomických indikátorov Slovenska, vrátane cien ropy a kurzu, s ich trojmesačnými priermi. Spôsob konštrukcie hraničných intervalov pre zvýraznené hodnoty v tabuľke je uvedený v Mesačnom bulletinu NBS, august 2018.

2 REÁLNA EKONOMIKA¹

2.1 MEDZINÁRODNÉ PROSTREDIE

Ekonomika eurozóny vzrástla v 3. štvrtroku o 0,2 %. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa dynamika rastu zmiernila (o 0,2 percentuálneho bodu). Ťahúňom ekonomiky bol domáci dopyt, kým príspevok čistého exportu bol negatívny v dôsledku oslabovania zahraničného dopytu². Tlmiaco pôsobil tiež výpadok produkcie automobilového priemyslu vplyvom nových meraní emisií. Výrazne spomalila aj dynamika zamestnanosti (o 0,2 percentuálneho bodu na 0,2 %) v 3. štvrtroku. Nezamestnanosť zostala aj v októbri na najnižšej úrovni od novembra 2008 (8,1 %).

Po zmiernení ekonomickej aktivity v 3. štvrtroku krátkodobé indikátory signalizujú o niečo priaznivejší začiatok 4. štvrtroka. Októbrová priemyselná produkcia vykázala medzimesačný rast o 0,2 %. Avšak tento údaj bol ešte ovplyvnený doznievaním vplyvu zavedenia nových emisných noriem na produkciu automobilového priemyslu (najmä v Nemecku). Maloobchod eurozóny v októbri tiež vykázal rast o 0,3 % v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

V rámci dostupných predstihových indikátorov ostal indikátor ekonomického sentimentu (IES) pre eurozónu v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom viac-menej nezmenený (klesol o 0,2 bodu na 109,5 bodu). Naďalej sa tak (už od októbra 2014) nachádza nad úrovňou dlhodobého priemeru. V rámci sektorov najvýraznejšie klesla spotrebiteľská dôvera v dôsledku zhoršenia hodnotenia všetkých jej komponentov (očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného vývoja hospodárskej situácie, očakávanej nezamestnanosti, ako aj predpokladaného vývoja úspor domácností). Ostatné sektory sledované v rámci IES vykázali nepatrné zlepšenie (priemysel a maloobchod), resp. ostali nezmenené (služby a stavebníctvo). Podľa rýchleho odhadu PMI kompozitný ukazovateľ pre eurozónu v decembri 2018 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť poklesol a dosiahol hodnotu 51,3 (oproti 52,7 v novembri). Vývoj celkového ukazovateľa bol daný najmä spomalením v sektore služieb. Sektor priemyselnej výroby

zaznamenal mierne zrýchlenie tempa rastu ekonomickej aktivity. PMI pre eurozónu tak v decembri dosiahol najnižšiu hodnotu za posledných 49 mesiacov.

Britská libra klesla 10. 12. 2018 na svoju najnižšiu úroveň od apríla 2017 po odložení parlamentného hlasovania o predbežnej dohode tzv. brexitu. V dôsledku rastúcich rizík pre ekonomiku Spojeného kráľovstva vyplývajúcej z politickej paralýzy týkajúcej sa vystúpenia UK z EÚ sa GBP dostala pod úroveň 1,26 za USD a 1,11 za EUR (denná deprecia takmer 2 % voči USD aj EUR).

Členské a nečlenské krajiny OPEC-u sa začiatkom decembra 2018 dohodli, že vzhľadom na rastúcu nerovnováhu medzi globálnou ponukou a dopytom znížia produkciu ropy od januára 2019 o 1,2 mil. barelov denne v období trvajúcom 6 mesiacov. Uvedené rozhodnutie sa zatiaľ výraznejšie neprejavilo na raste cien ropy. Decembrové zasadnutie OPEC-u bolo posledným pre Katar, ktorý sa rozhodol od 1. 1. 2019 ukončiť členstvo v organizácii po takmer 60 rokoch s odôvodnením, že sa chce viac zamerať na posilnenie produkcie zemného plynu.

2.2 EKONOMIKA SR

2.2.1 INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V októbri 2018 sa medzioročne zrýchlili priemyselná produkcia a tržby. Produkcia vzrástla o 1,2 %. Darilo sa najmä výrobe kovov, ktorá tlmila predchádzajúci mesiac rast v priemysle. Zároveň niektoré odvetvia vykázali menší pokles, než predchádzajúci mesiac (výroba elektroniky, ropných produktov, chemických výrobkov a textilu). Tržby v ekonomike sa zrýchlili na 9,6 %, keď sa viac darilo veľkoobchodu, maloobchodu a trhovým službám.

Export tovarov vzrástol o 1,9 % medzioročne. Rast podporil najmä vývoz áut. Slovenské automobilky v októbri prekročili hodnotu minuloročného vývozu. Pomohla tomu zmenená exportná štruktúra, v ktorej prevažujú drahšie autá.

¹ Všetky medzimesačné a medzishtvrťročné zmeny uvedené v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.
² Podrobnejšie informácie v publikácii „Správa o medzinárodnej ekonomike, december 2018.“

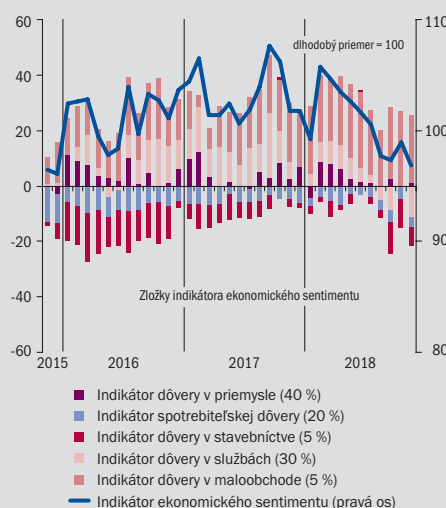
**Graf 1 Vývoj ekonomických ukazovateľov
(medzištvrtročná zmena v %)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

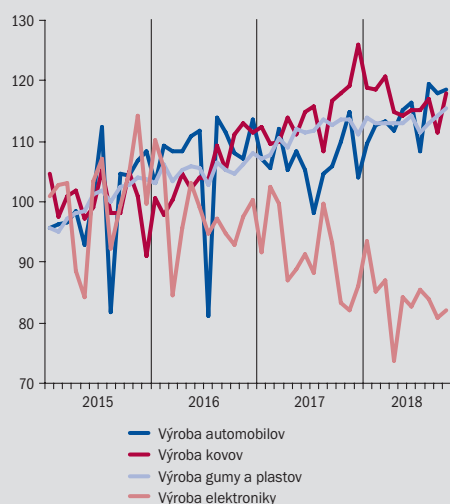
Poznámka: Na základe dostupných mesačných údajov za aktuálny štvrťrok.

**Graf 3 Indikátor ekonomického sentimentu
(saldá odpovedí)**



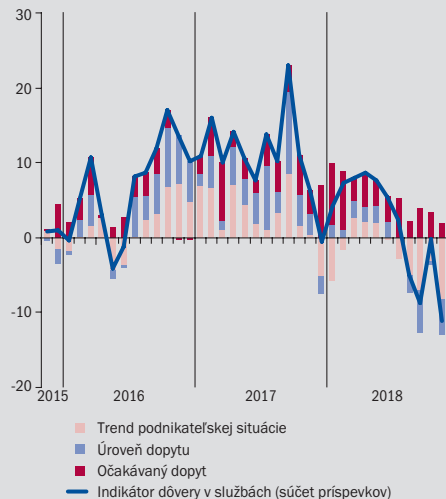
Zdroj: EK a výpočty NBS.

**Graf 2 Vývoj hlavných odvetví priemyselnej
produkcie (index 2015 = 100)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 4 Indikátor dôvery v službách (saldá
odpovedí)**



Zdroj: EK a výpočty NBS.

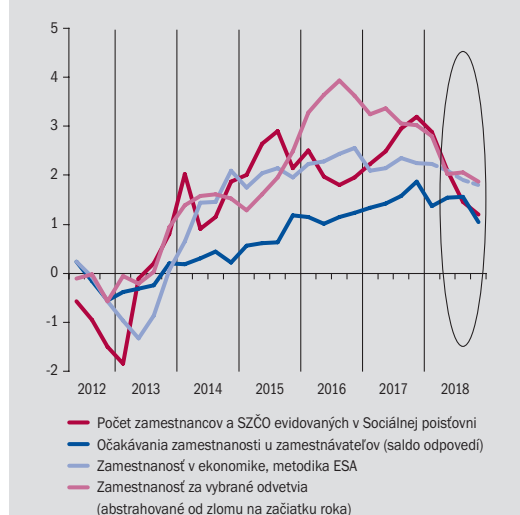
Po tom, čo indikátor ekonomického sentimentu od februára neprerušene klesal až do októbra, kedy sa dôvera zlepšila, v novembri opäť poklesol, a to na najnižšiu hodnotu v tomto roku. Nepriaznivé nálady prevládali najmä v službách, ale

i v maloobchode. V oboch sektoroch respondenti najhoršie hodnotili vývoj podnikateľskej situácie. Dôvera v priemysle vzrástla vďaka vyššiemu počtu objednávok.

2.2.2 TRH PRÁCE

Zamestnanosť za vybrané odvetvia v októbri mierne spomalila svoj rast a dosiahla medziroč-
né tempo 3,5 % (v 3. štvrtroku v priemere 3,6 %). Po očistení od metodických zlomov začiatkom
roka sa medziročná dynamika zamestnanosti
podľa očakávaní spomalila na 1,9 %. K oslabeniu
dynamiky došlo takmer vo všetkých sledova-
ných odvetviach. Priemysel aj napriek mierne-
mu spomaleniu vykazuje v posledných obdo-
biach pomerne stabilné rasty zamestnanosti
okolo 2,5 %. Najvýraznejší pokles dynamiky za-
znamenal služby ako celok. Vývoj v službách
bol charakteristický na jednej strane výrazným
spomalením v ubytovaní a reštauračných služ-
bách, na druhej strane mierne zrýchlenie rastu
zamestnanosti zaznamenali vybrané trhové
služby. K zrýchleniu rastu zamestnanosti doš-
lo v stavebníctve a veľkoobchode. Nedostatok
vhodných kandidátov na zamestnanie sa naďa-
lej sčasti dokáže vykryť aj rastúcim zamestnáva-
ním cudzincov. Čo sa týka vývoja v najbližšom
období, očakávania zamestnávateľov sú menej
optimistické.

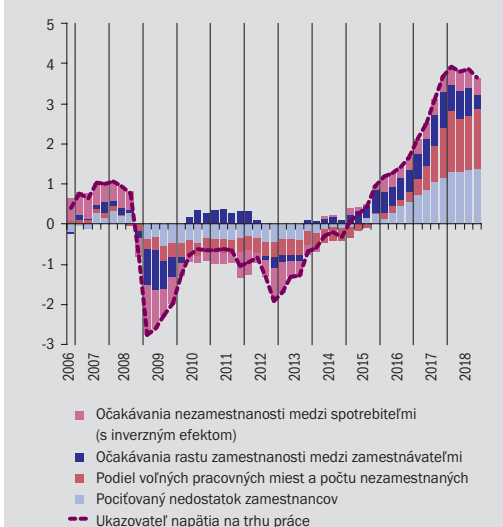
**Graf 5 Alternatívne ukazovatele vývoja
zamestnanosti (medziročný rast v %
a štandardizované saldo odpovedí)**



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Údaje za 4. Q 2018 sú založené na dostupných uka-
zovateľoch za október a november 2018. Zamestnanosť za 4. Q
2018 na základe predikcie P4Q-2018.

**Graf 6 Príspevky jednotlivých ukazovateľov
pri výpočte faktora napätia na trhu práce
(štandardizované ukazovatele a ich vážený
priemer; úroveň)**

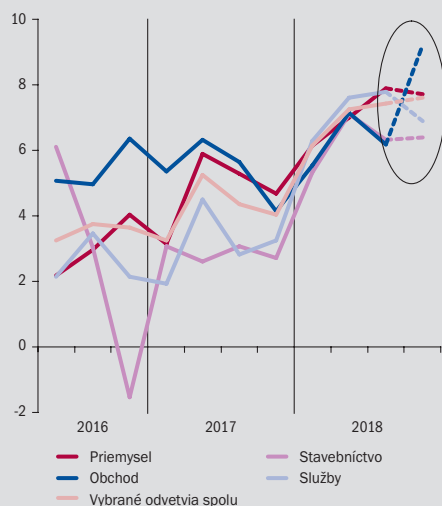


Zdroj: Výpočty NBS.

Poznámka: 4. Q 2018 določítaný na základe ARIMA modelov.

Priemerná mzda vo vybraných odvetviach v ok-
tóbri vzrástla o 7,6 %. Oproti priemeru 3. štvrt-
roka 2018 to predstavuje mierne zrýchlenie
o 0,2 percentuálneho bodu. Spomedzi hlavných
odvetví výrazné zrýchlenie miezd zaznamenal
hlavne maloobchod, ktorého dynamika sa v po-
rovnaní s predchádzajúcim štvrtkom zrýchli-
la o takmer 5 percentuálnych bodov. Vývoj miezd
v tomto odvetví môže čiastočne vysvetliť navý-
šenie základných plátov v niektorých obchod-
ných reťazcoch. Pomerne dynamicky však rástla
mzda aj vo väčšine sledovaných odvetví. V prie-
mysle mzdy pokračovali v rovnako dynamickom
tempe ako v predchádzajúcom období (viac ako
7 %). Spomalenie zaznamenali len informácie
a komunikácia, vybrané trhové služby a reštau-
račné činnosti. Októbrové údaje naznačujú
mierne zrýchlenie rastu miezd v súkromnom
sektore. Zároveň však možno očakávať dočasné
spomalenie vo verejnom sektore z dôvodu bá-
zického efektu nárastov koncom minulého roka.
Priemerná mzda v ekonomike by tak mohla rásť
podľa očakávaní tempom mierne nad 6 % aj vo
4. štvrtroku 2018.

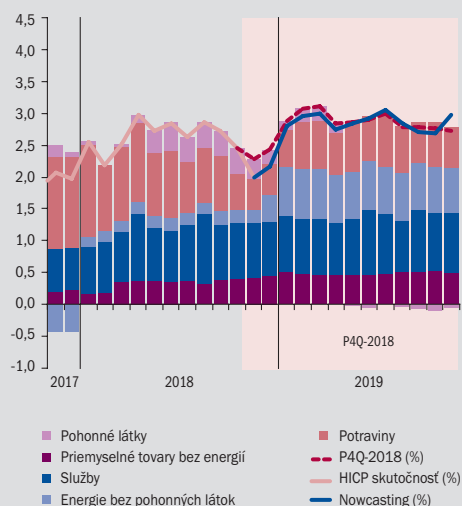
Graf 7 Vývoj dynamiky priemernej mzdy na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

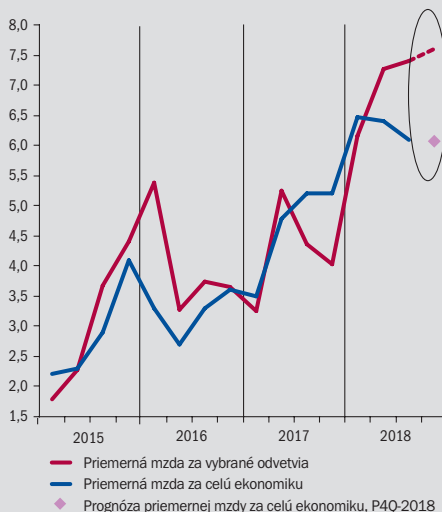
Poznámka: 4. Q 2018 je tvorený dynamikou za október 2018.

Graf 9 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

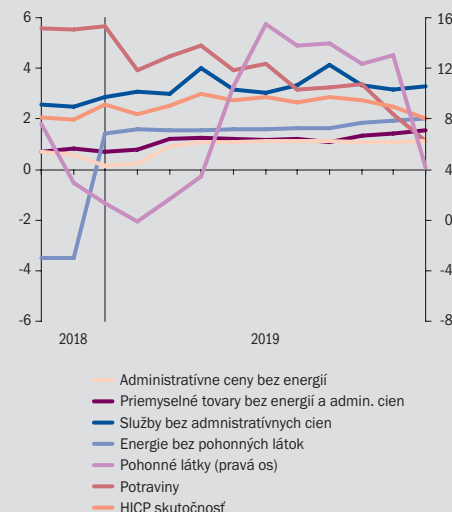
Graf 8 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: 4. Q 2018 je tvorený dynamikou za október 2018.

Graf 10 Vývoj inflácie a jej zložiek (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

2.2.3 CENY

Inflácia sa v novembri 2018 spomalila na 2,0 % (v októbri 2,5 %) najmä v dôsledku výrazného prepadu cienropy. Medzimesačne ceny mierne klesli.

Inflácia sa znížila v dôsledku prudkého spomalenia medziročného rastu cien pohonných látok, v ktorých vývoji sa premietli padajúce cenyropy na svetovom trhu. Medziročná dynamika

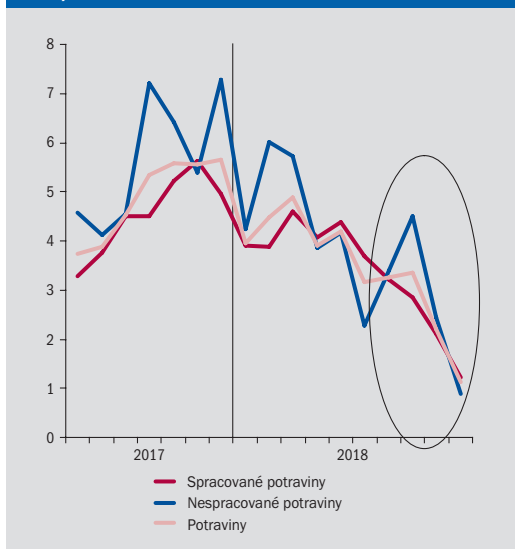
cien pohonných látok padla výrazne pod 10 %. Jej pokračujúce spomalenie sa predpokladá až do januára 2019. Medziročný rast cien tiež tlmi spracované potraviny (kulminujúci bazický efekt), ale aj nespracované potraviny, keď v novembri prekvapivo klesali ceny zeleniny.

Inflácia pravdepodobne dosiahla v novembri krátkodobé minimum. V decembri by inflácia

v porovnaní s novembrom mala zrýchliť približne o 0,2 percentuálneho bodu pod vplyvom rastu cien plynu pre domácnosti.

V roku 2019 by k zrýchleniu inflácie mali prispieť rastúce regulované ceny energií (teplo a elektrická energia). Rovnako sa predpokladá zvýraznenie domácich dopytových tlakov z napätia na trhu sprevádzaného akceleráciou miezd.

Graf 11 Ceny potravín (medziročná zmena v %)

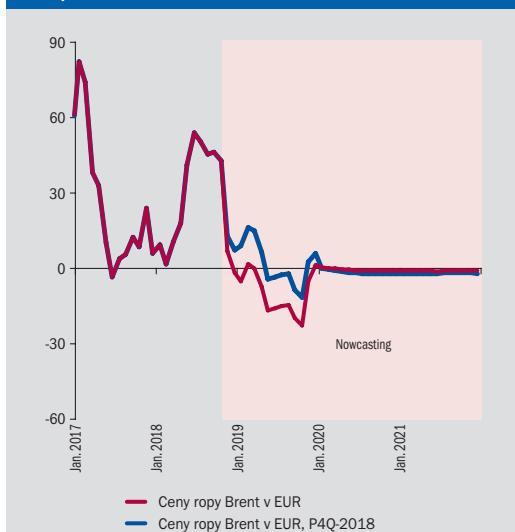


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

2.2.4 ÚVERY A VKLADY

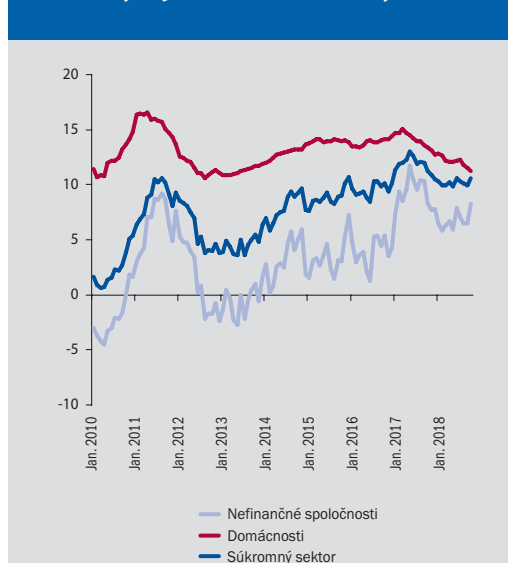
V októbri sa zrýchľil rast úverov súkromnému sektoru o 0,7 percentuálneho bodu na 10,6 %. Za týmto zrýchlením bol najmä výraznejší nárast úverov nefinančným spoločnostiam, ktorý podporilo mierne zníženie úrokových sadzieb (najmä veľkým a mikropodnikom). Najnižšie úročenými zostávajú naďalej úvery na nehnuteľnosti, ktoré sú vo veľkej miere zabezpečené a firmy pri nich musia disponovať časťou vlastných zdrojov. Od roku 2016 sa výrazne znížila volatilita klientskych úrokových sadzieb (najmä prevádzkových a investičných), čo môže súvisieť s neštandardnými menovo-politickými opatreniami ECB sprevádzanými poklesom dlhodobých úrokových sadzieb a cyklickou pozíciou ekonomiky, ktorá ovplyvňuje finančnú kondíciu podnikov. V rámci jednotlivých odvetví sa zvýšil dopyt zo strany priemyselných podnikov. Pravdepodobne to odrzkad-

Graf 12 Ceny ropy Brent (medziročná zmena v %)



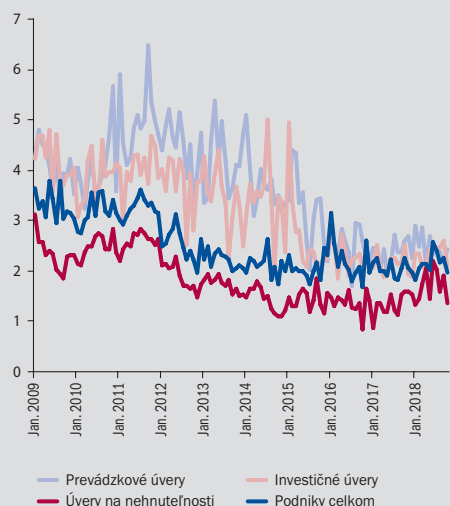
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 13 Vývoj úverov (medziročný rast v %)



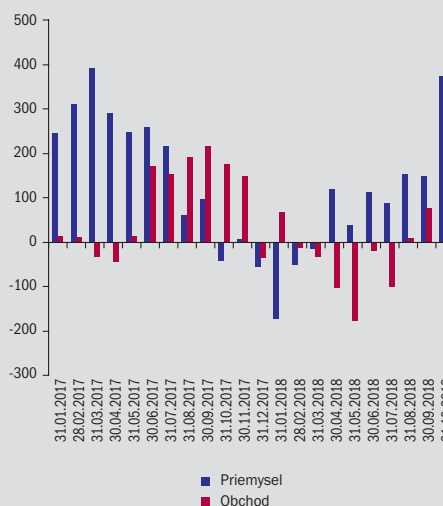
Zdroj: ECB a výpočty NBS.

Graf 14 Úročenie úverov (%)



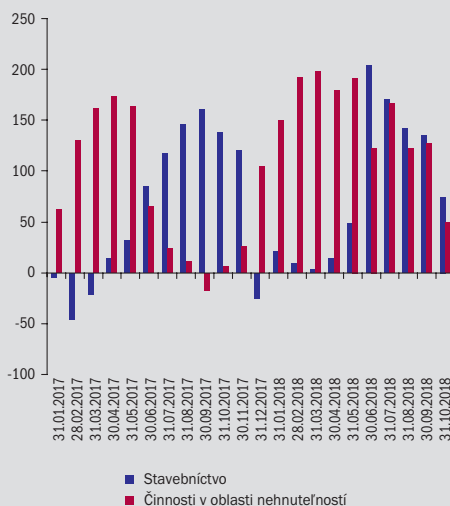
Zdroj: ECB a výpočty NBS.

Graf 16 Toky úverov (6 mes. kľzavý priemer, mil. EUR)



Zdroj: ECB a výpočty NBS.

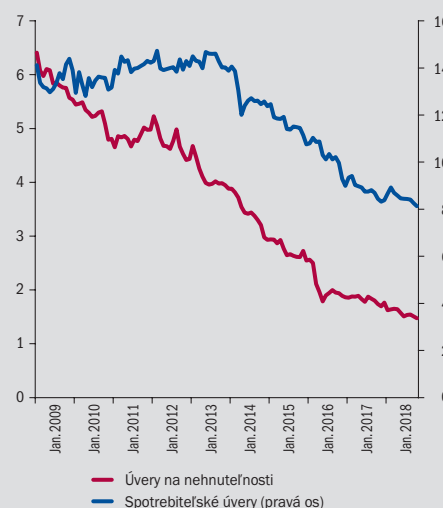
Graf 15 Toky úverov (6 mes. kľzavý priemer, mil. EUR)



Zdroj: ECB a výpočty NBS.

Dynamika úverov domácnostiam pokračovala v októbri v nepatrne klesajúcom trende. Medziročný rast sa znížil o 0,1 percentuálneho bodu. Pretrvávajúci vysoký dopyt po úveroch zo strany domácností je podporovaný nízkymi úrokovými sadzbami. Tie klesli na historicky najnižšiu úroveň (pri hypotékach 1,35 %) a podporujú tak vyššiu dostupnosť úverov.

Graf 17 Úročenie úverov domácnostiam (%)

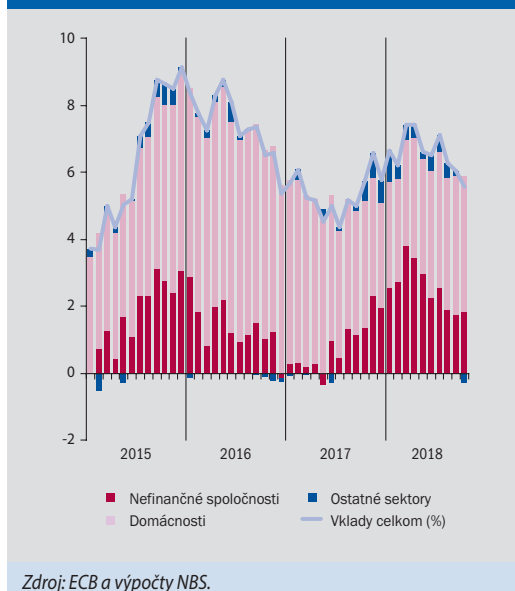


Zdroj: ECB a výpočty NBS.

ľovalo investičnú činnosť, keďže sa zvýšili dlhodobé úvery. A rovnako to mohlo byť aj zvýšeným záujmom zo strany subdodávateľov automobiliek, ktorí boli postihnutí výpadkami v automobilovom priemysle v krajinách EÚ. Dokumentuje to nárast krátkodobých úverov.



Graf 18 Medziročný rast vkladov (p. b., %)

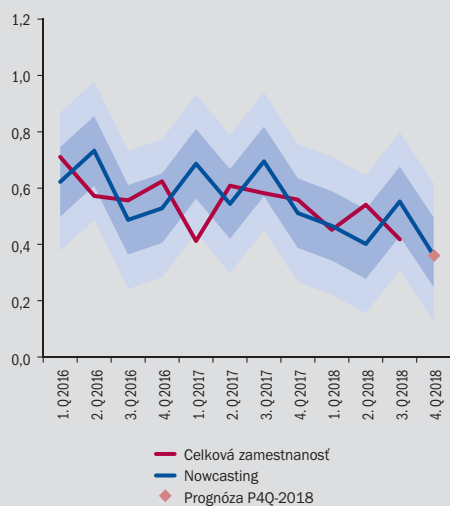


Tempo medziročného rastu vkladov súkromného sektora sa v októbri spomalilo na 5,6 % (6,0 % v septembri). Výraznejšie poklesli vklady ostatných finančných sprostredkovateľov. Aj domácnostiam sa mierne spomalil rast vkladov. Súvisí to s vyššími spotrebnými výdavkami, ktoré dokumentuje rast maloobchodných tržieb. Naopak, firmy mierne zrýchlili rast vkladov, čo odzrkadľovalo zlepšenie ekonomického vývoja a tiež vyššie čerpanie úverov.

3 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

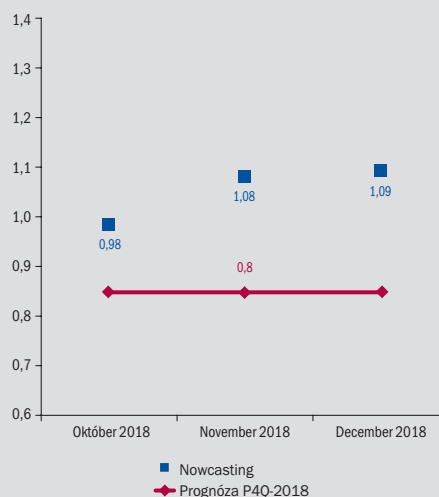
Odhad HDP pre posledný štvrťrok zostal na porovnateľnej úrovni ako v minulom mesiaci. Nowcasting zamestnanosti na 4. štvrťrok 2018 naznačuje pokračujúce zmiernovanie tempa rastu zamestnanosti, čo sa odráža aj v aktuálnej predikcii P4Q-2018.

Graf 19 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrťročná zmena v %)³



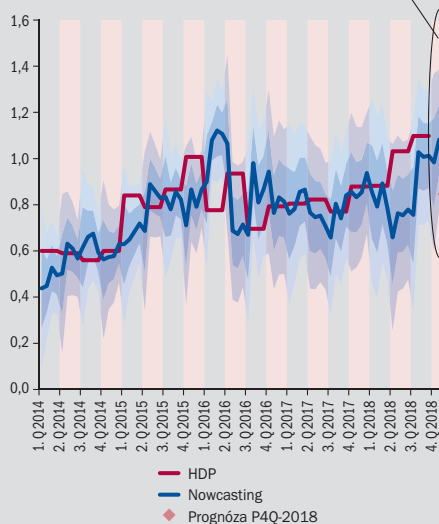
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 20 Nowcasting HDP vo 4. Q 2018 (medzištvrťročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Nowcasting HDP (medzištvrťročná zmena v %)³



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

³ Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 až 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroku, ich doprognozovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú od seba navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrťroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu HDP a nowcastingu zamestnanosti.



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

Tabuľka 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 evidovanej nezamestnanosti ¹⁾	Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie ¹⁾	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia ²⁾	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ³⁾	Úvery súkromnému sektoru ⁴⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam ⁴⁾	Úvery domácnostiam ⁴⁾	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejnej správy (% HDP)	Hrubý dlh verejnej správy (% HDP)	Bežný účet (% HDP)	Obchodná bilancia (% 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	18	19
2010	5,0	0,7	-2,7	-1,5	12,5	14,2	12,5	8,0	98,6	7,8	5,3	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	41,2	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,2	14,6	3,5	6,2	98,7	2,9	9,3	7,6	11,1	-3 275,7	-4,3	43,7	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,7	3,7	3,9	0,1	13,6	15,0	4,3	4,4	93,8	8,8	3,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,2	0,9	3,4	1,2848
2013	1,5	1,5	-0,1	-0,8	14,1	15,4	2,1	1,9	90,0	6,4	6,4	1,7	10,3	-2 023,3	-2,7	54,7	1,9	3,9	1,3281
2014	2,8	-0,1	-3,5	1,4	12,8	14,3	2,9	2,5	100,2	2,5	7,7	1,9	13,2	-2 923,4	-2,7	53,5	1,1	3,6	1,3285
2015	4,2	-0,3	-4,2	2,0	11,5	13,1	6,1	7,3	99,6	11,5	10,7	7,3	13,1	-1 932,6	-2,6	52,3	-1,7	1,3	1,1095
2016	3,1	-0,5	-4,3	2,4	9,5	11,1	3,8	4,1	101,5	6,1	10,2	4,2	13,3	-980,3	-2,2	51,8	-2,2	2,0	1,1069
2017	3,2	1,4	1,9	2,2	7,1	8,3	2,9	4,5	103,3	7,8	10,5	7,8	12,3	-1 220,1	-0,8	50,9	-2,0	0,8	1,1297
2017 Q4	3,7	2,0	1,9	2,2	6,0	7,3	3,6	4,0	103,3	7,8	10,5	7,8	12,3	-	-0,8	50,9	-2,0	1,0	1,1774
2018 Q1	3,7	2,4	3,0	2,2	5,6	6,8	0,0	3,6	103,2	8,8	9,9	6,3	11,8	-	-0,4	50,0	-0,8	1,2	1,2292
2018 Q2	4,5	2,9	4,8	2,1	5,5	6,7	3,2	5,3	102,6	7,0	10,6	7,9	11,7	-	-0,5	51,8	-1,3	2,0	1,1915
2018 Q3	4,6	2,7	6,4	1,9	5,4	6,6	2,0	7,8	98,5	6,1	9,9	6,5	11,4	-	.	.	-2,9	-1,3	1,1629
2017 Dec.	-	2,0	2,1	-	5,9	7,1	-0,9	4,4	101,8	7,8	10,5	7,8	12,3	-238,7	-	-	-	-	1,1836
2018 Jan.	-	2,6	2,6	-	5,7	6,9	2,7	3,9	99,2	8,4	10,3	6,5	12,6	146,9	-	-	-	-	1,2200
2018 Feb.	-	2,2	3,2	-	5,6	6,7	1,2	4,2	105,7	7,8	10,0	5,9	12,4	-488,6	-	-	-	-	1,2348
2018 Mar.	-	2,5	3,4	-	5,5	6,7	-3,5	2,7	104,7	8,8	9,9	6,3	11,8	-113,2	-	-	-	-	1,2336
2018 Apr.	-	3,0	4,2	-	5,5	6,7	5,9	3,2	103,5	8,3	10,2	6,7	11,8	-96,1	-	-	-	-	1,2276
2018 Máj	-	2,7	4,5	-	5,5	6,7	2,0	4,9	102,6	7,3	9,8	5,9	11,7	-174,2	-	-	-	-	1,1812
2018 Jún	-	2,9	5,6	-	5,5	6,7	2,0	7,8	101,7	7,0	10,6	7,9	11,7	151,3	-	-	-	-	1,1678
2018 Júl	-	2,6	6,9	-	5,5	6,7	2,6	8,4	100,5	7,2	10,3	7,1	11,7	188,9	-	-	-	-	1,1686
2018 Aug.	-	2,9	6,2	-	5,4	6,6	2,8	6,8	97,7	6,2	10,1	6,5	11,6	-357,6	-	-	-	-	1,1549
2018 Sep.	-	2,7	6,2	-	5,3	6,5	0,8	8,1	97,3	6,1	9,9	6,5	11,4	133,1	-	-	-	-	1,1659
2018 Okt.	-	2,5	7,3	-	5,3	6,4	1,7	8,0	98,9	5,4	10,6	8,3	11,3	195,9	-	-	-	-	1,1484
2018 Nov.	-	2,0	.	-	.	.	.	.	96,8	.	.	.	.	-442,1	-	-	-	-	1,1367

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

1) Mesačné a štvrťročné údaje na základe sezónneho očistenia NBS.

2) Stále ceny (sezónne očistené).

3) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).

4) Upravené o odpredaj a sekuritizáciu.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2018/protected/StatistikaMB1218.xls