

# Mesačný bulletin NBS, máj 2019



Odbor menových a  
ekonomických analýz



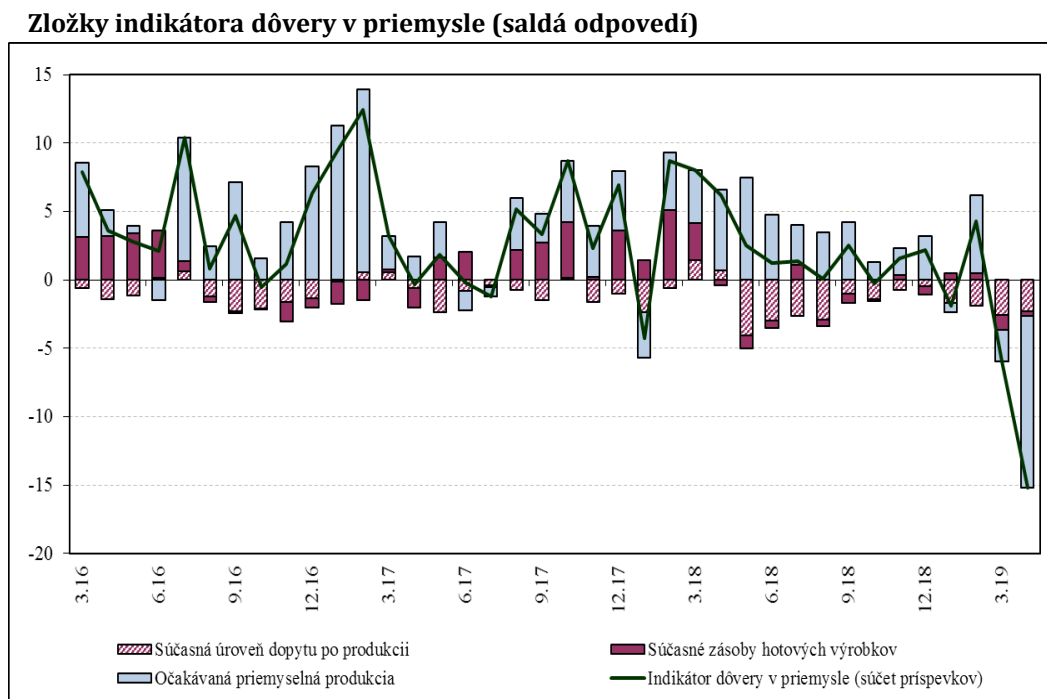
Národná banka Slovenska  
28. mája 2019

# Zhrnutie

- Rast ekonomiky eurozóny v 1Q2019 nad očakávaniami (0,4 %), prekvapilo DE aj IT, pravdepodobný zdroj rastu – export, v DE prevládal domáci dopyt.
- Na Slovensku vzrástla ekonomika v 1Q2019 podľa očakávaní o 0,9 %, potiahol ju pravdepodobne najmä export a mierne ochladol domáci dopyt (predovšetkým súkromná spotreba – domácnosti šetrili).
- Zamestnanosť sa zvýšila o 0,3 %, pracovné miesta obsadzoval najmä sektor služieb, dopyt po pracovnej sile v priemysle slabne. Silný rast miezd pretrváva, prispieva aj verejná správa.
- Inflácia spomalila v apríli na 2,4 %. Zmiernil sa rast cien služieb (letenky) a potravín (alkohol – efekt Veľkej noci).
- Úvery spomalili dynamiku, najmä v dôsledku nižšieho dopytu zo strany domácností. Vklady domácností rastú, podnikom klesajú.

# Graf mesiaca

- Aprílový prepád dôvery v priemysle najmä kvôli horším vyhlídkam budúcej produkcie
- Menej priaznivé očakávania najmä vo výrobe dopravných prostriedkov a farmaceutických výrobkov

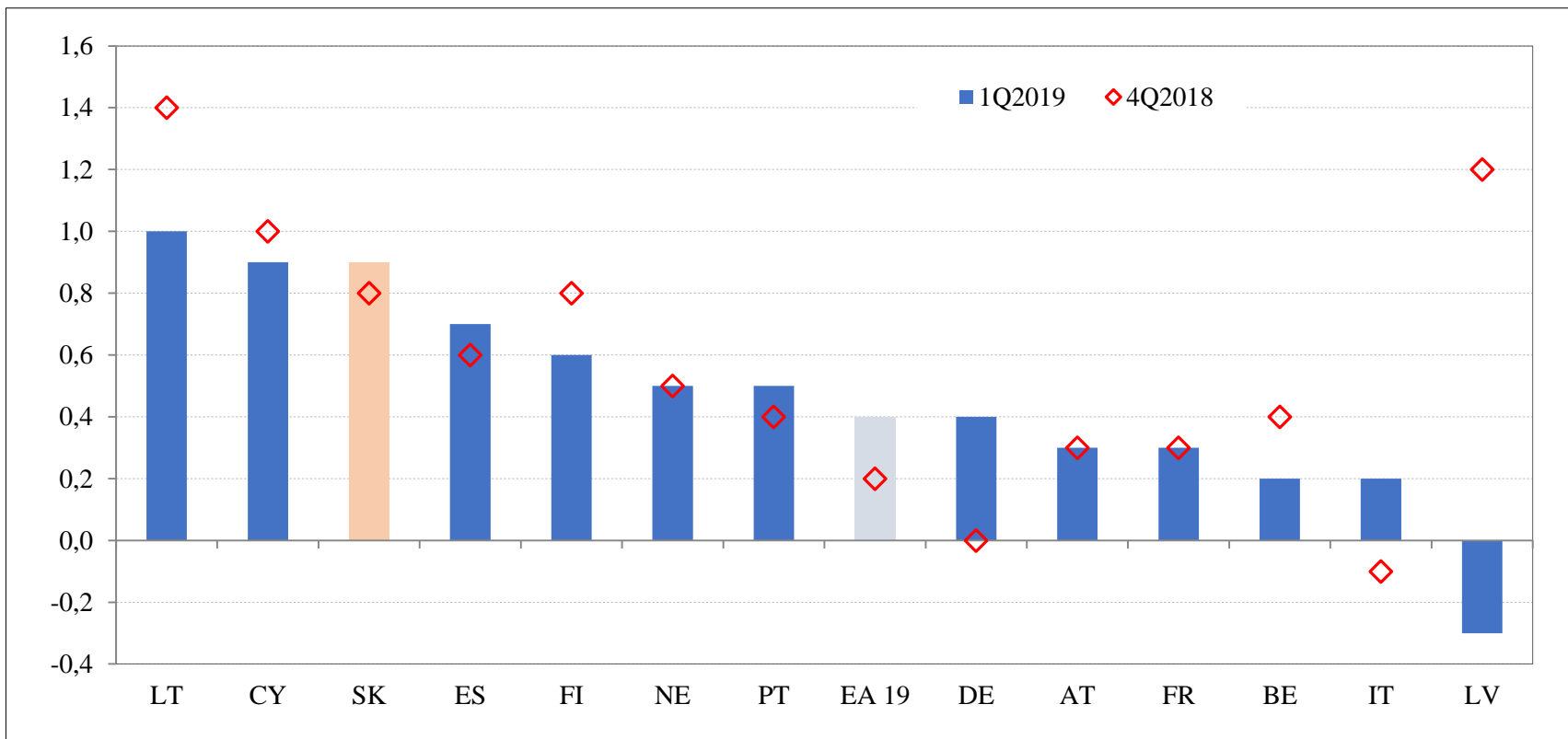


Zdroj: EK a výpočty NBS

# Medzinárodné prostredie – vývoj ekonomiky EA bol priaznivý

- **HDP 1Q2019** – rýchly odhad
  - EA 0,4 % (4Q2018 o 0,2 %), Nemecko 0,4 % (4Q2018 o 0 %)
  - nad očakávaniami ECB (0,2 %)
  - rástla priemyselná produkcia, stavebníctvo aj maloobchod

Vývoj HDP eurozóny (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Macrobond

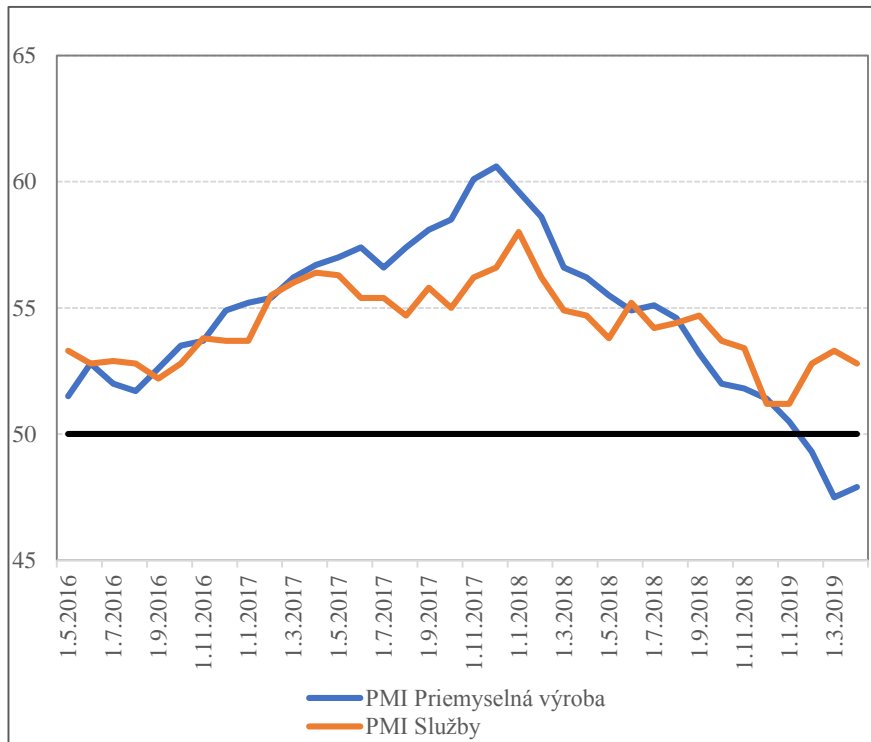
Poznámka: Údaje za rast HDP v 1Q2019 neboli zverejnené za Estónsko, Grécko, Írsko, Luxembursko, Maltu a Slovinsko.

# Medzinárodné prostredie - ALE sentiment sa zhoršuje

## Predstihové indikátory

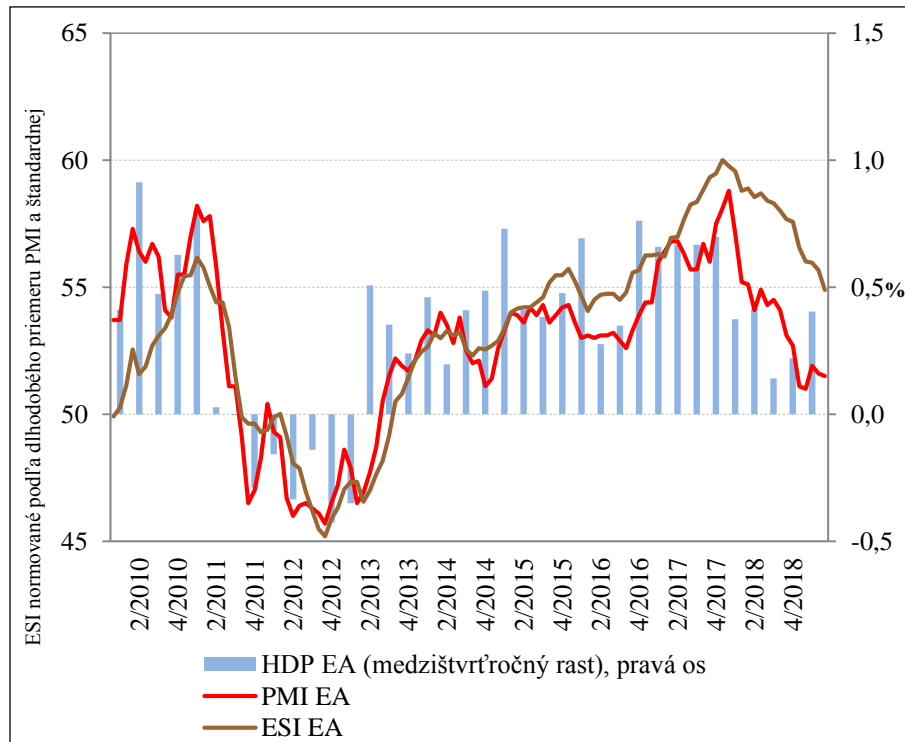
- ESI – 10. mesiac za sebou pokles
  - okrem služieb všetky sektory poklesli
  - najmä priemysel vo všetkých komponentoch (aktuálny, očakávaný vývoj produkcie)
- PMI – v EA minimálny rast indikátora, pokračovanie mierneho spomalenia poklesu v priemyselnej výrobe a spomalenia rastu v sektore služieb

Index PMI za Nemecko v službách a priemyselnej výrobe



Zdroj: Macrobond

Predstihové indikátory a vývoj HDP eurozóny (medziročný rast v %)

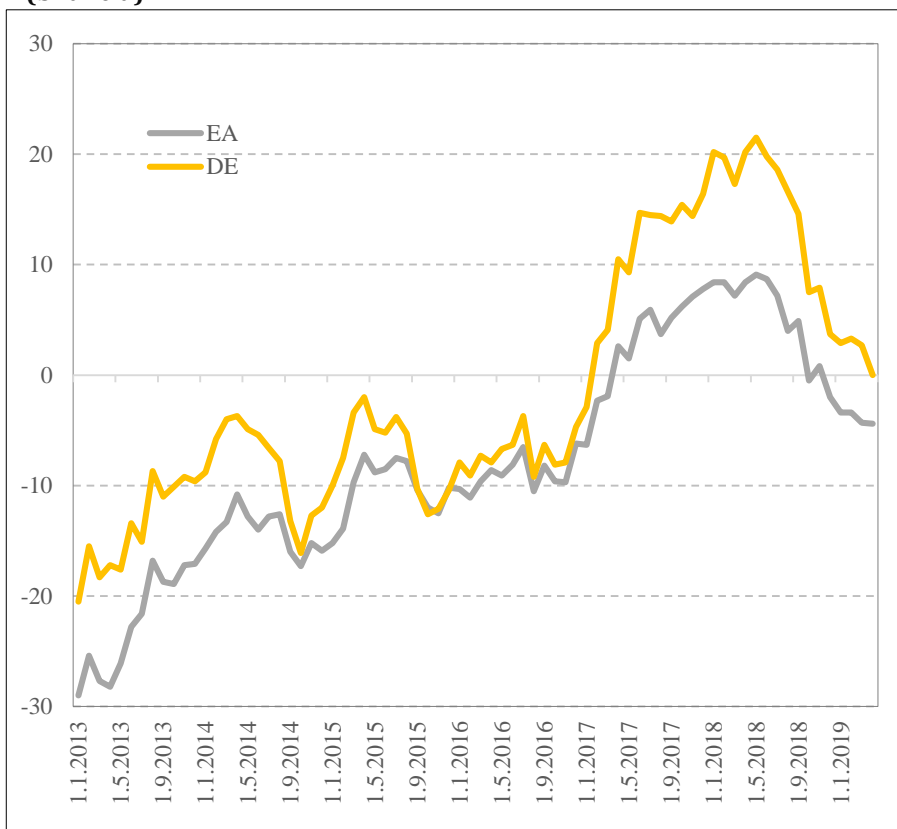


Zdroj: Eurostat, EK, Macrobond, IHS Markit a výpočty NBS

# Medzinárodné prostredie – IES (priemysel) – DE a EA

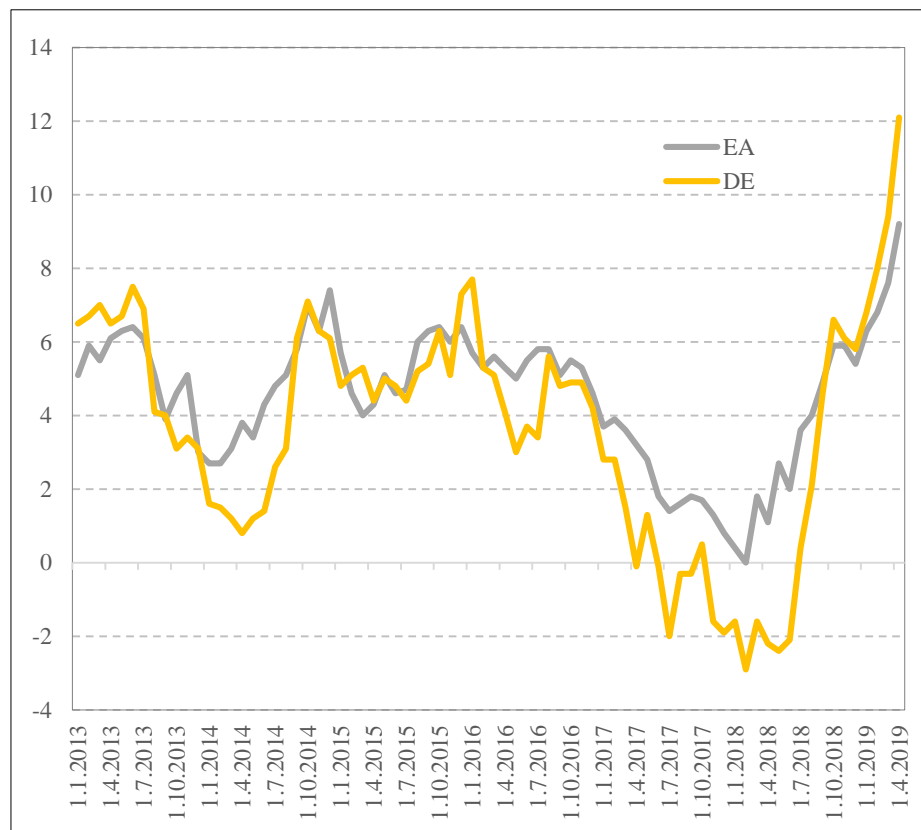
- Dôvera v priemysle v apríli opäť pomerne výrazne klesla piaty mesiac za sebou
- Za posledných 15 mesiacov klesla v 12tich
- Klesajúci dopyt v priemysle sa premieta do rastu zásob hotových výrobkov

IES - priemysel - súčasná úroveň celkového dopytu po produkcii (bilancia)



Zdroj: Macrobond

IES - priemysel - súčasné zásoby hotových výrobkov (bilancia)

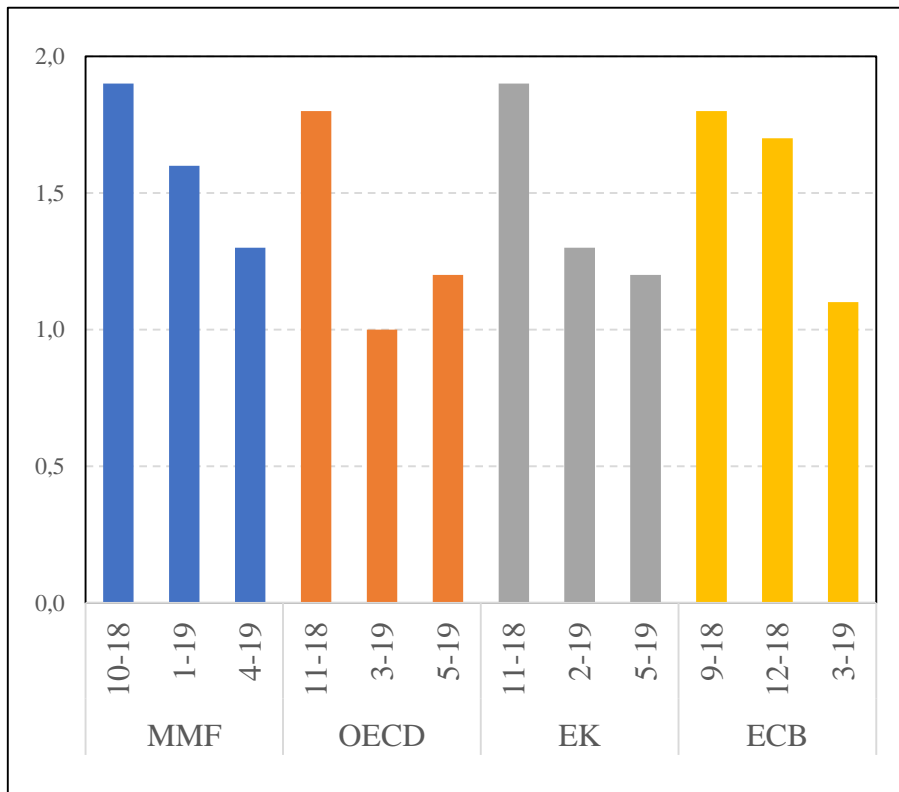


Zdroj: Macrobond

# Medzinárodné prostredie – predikcie ekonomiky EA a Nemecka

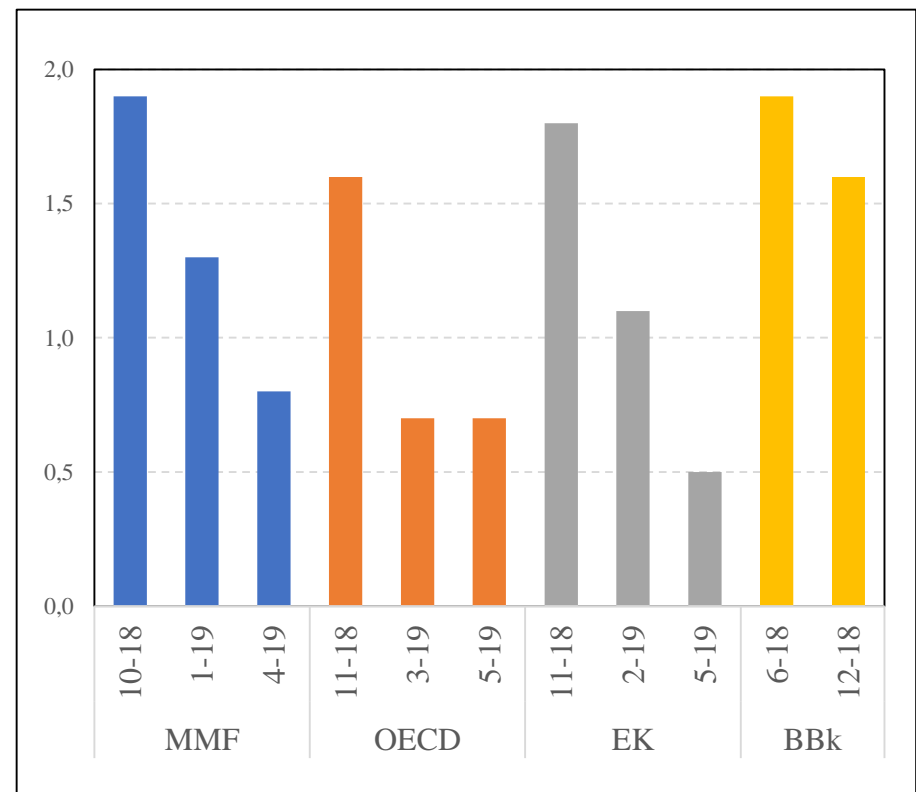
- Predikcie vybraných inštitúcií
  - naznačujú oslabovanie očakávaní ekonomického rastu (EA aj DE)
  - spomalenie oproti 2018 (EA 1,9 %, DE 1,4 %)

Predikcia HDP EA na rok 2019 (medziročný rast v %)



Zdroj: MMF, OECD, EK, ECB

Predikcia HDP Nemecka na rok 2019 (medziročný rast v %)

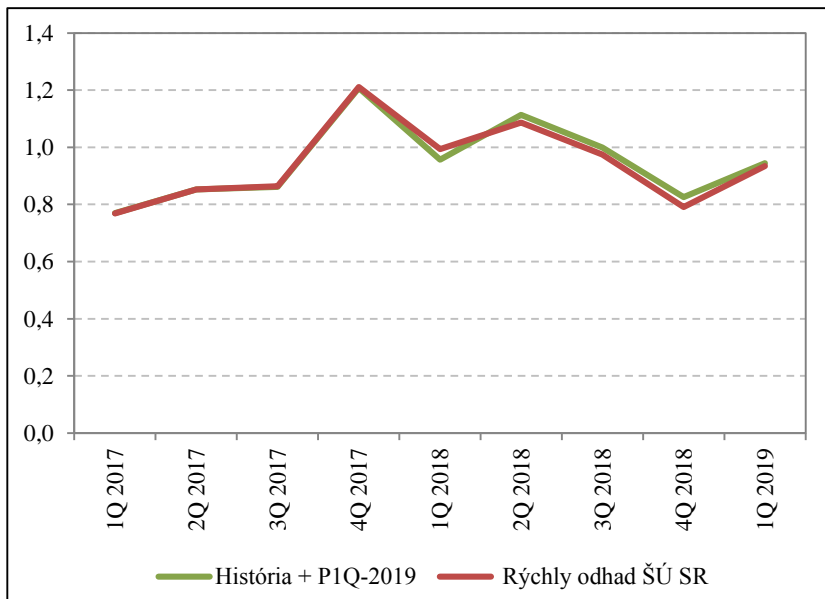


Zdroj: MMF, OECD, EK, Deutsche Bundesbank

# Flash HDP SR 1Q2019 – podľa očakávaní

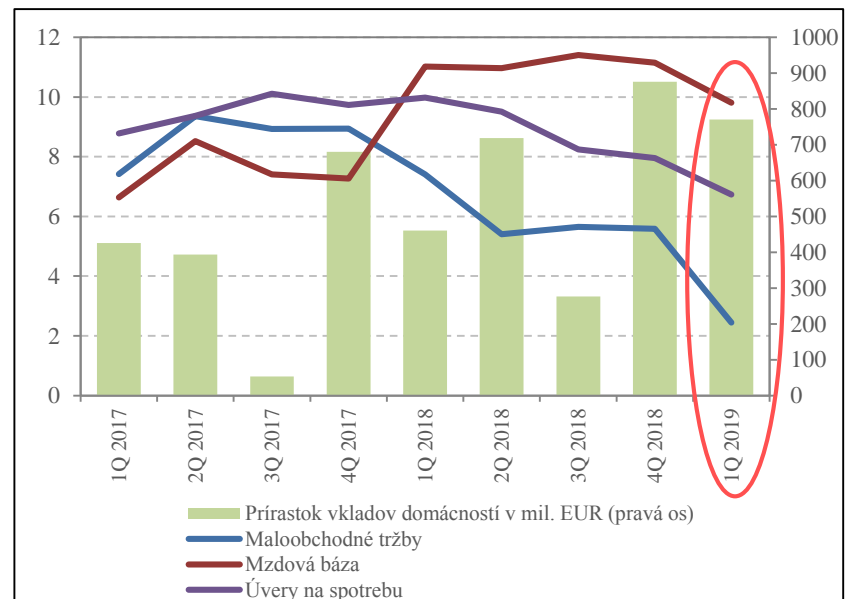
- **Medziročne: 3,7 %**, podobné tempo ako v 4Q2018 (3,6 %)
  - pozitívnejší vývoj nefinančných spoločností (najmä priemysel) tlmený ostatnými sektormi (finančné inštitúcie)
- **Medzištvrtročne: 0,9 %**, rovnako ako očakávania P1Q-2019
- Zdroje rastu: (odhad z mesačných štatistík) – **pozitívnejší zahraničný obchod EX↑IM↓** tlmený **miernejším domácim dopytom** (spomaľovanie konečnej spotreby domácností: tržby v maloobchode, registrácia áut ↓ ALE úspory↑)

Porovnanie medzištvrtročného rastu HDP s predikciou (% , s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Vývoj vybraných indikátorov spotreby domácností (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

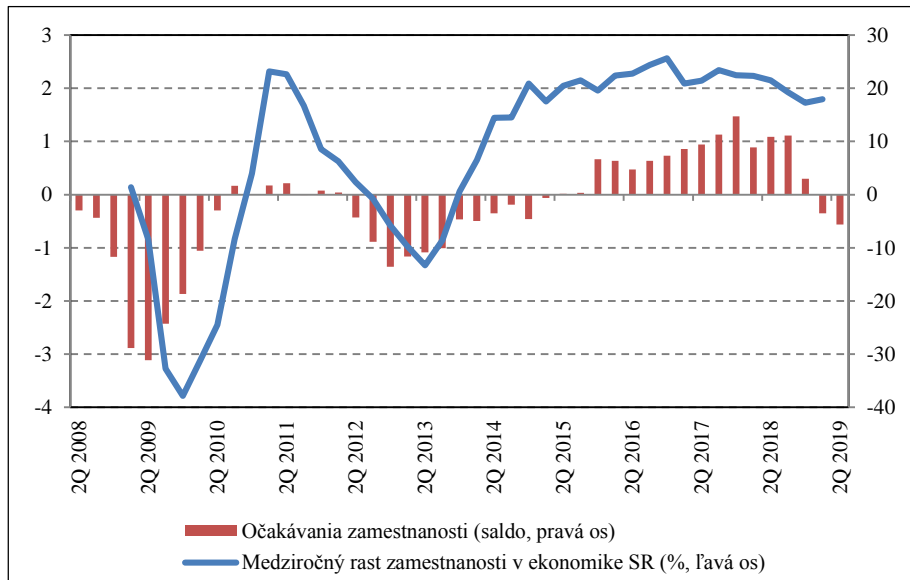


# Trh práce – zamestnanosť sa spomaľuje

- **Zamestnanosť:** v 1Q2019 o **1,8 % medziročne** (v minulom roku priemer 2 %) a 0,3 % medzištvrtročne
  - solídny rast v stavebníctve a službách, naopak **spomalenie v priemysle** a obchode
  - očakávania sa zhoršujú = ďalšie spomaľovania zamestnanosti (najmä priemysel)

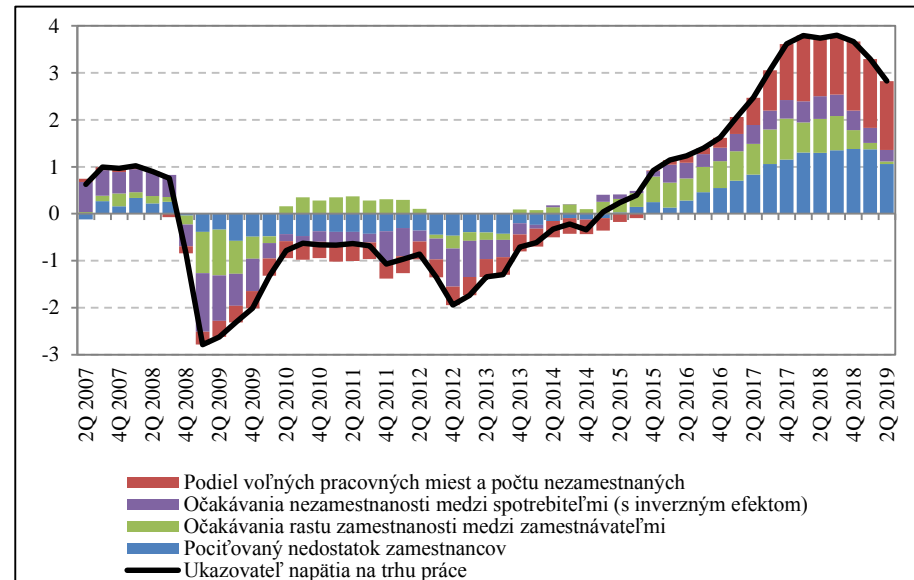
- **Mzdy v 1Q2019 silný rast** (cca 7 %)
    - vnímaný nedostatok pracovnej sily sa zmierňuje
- = napätie na trhu práce klesá  
 = neskôr menší tlak na rast miezd (v 2Q budú pôsobiť príplatky)

Očakávania vývoja zamestnanosti na najbližšie mesiace



Zdroj: ŠÚ SR, EK a výpočty NBS

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

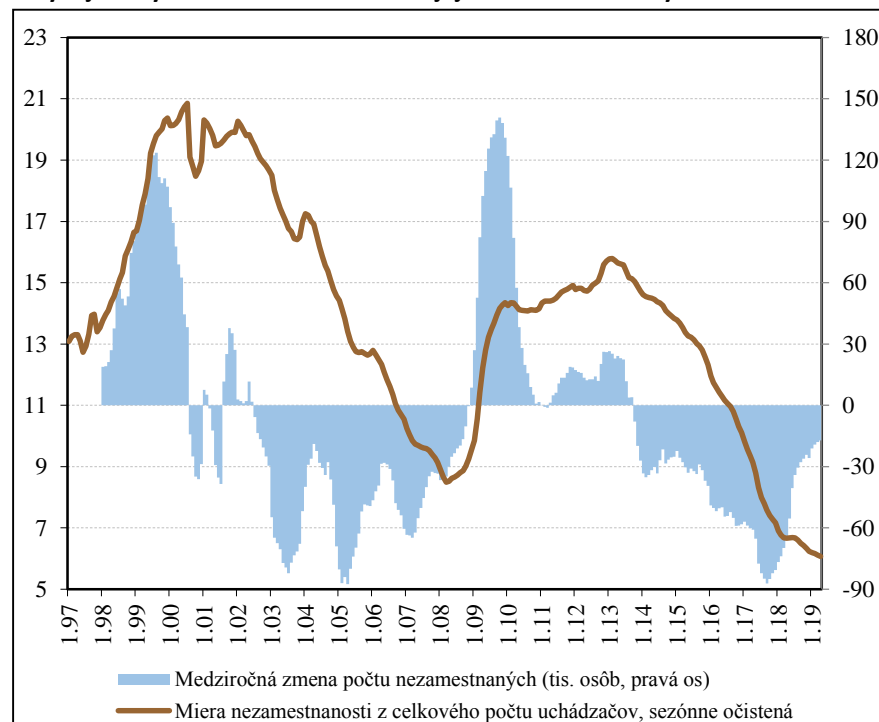


Zdroj: ŠÚ SR, EK, ÚPSVR a výpočty NBS

# Nezamestnanosť – pokles sa zmierňuje

- **Miera nezamestnanosti** z celkového počtu uchádzačov
  - 6,07 % po sezónnom očistení
  - pokles o 0,04 p.b. medzimesačne
  - **tempo poklesu miernejšie ako v marci**
- znížil sa odlev uchádzačov na trh práce = zamestnávateľom sa z kategórie nezamestnaných osôb zamestnáva čoraz ťažšie
- očakávaná tvorba pracovných miest sa znižujú = pokles nezamestnanosti sa ďalej spomalí

Vývoj miery nezamestnanosti v SR a jej medziročné zmeny



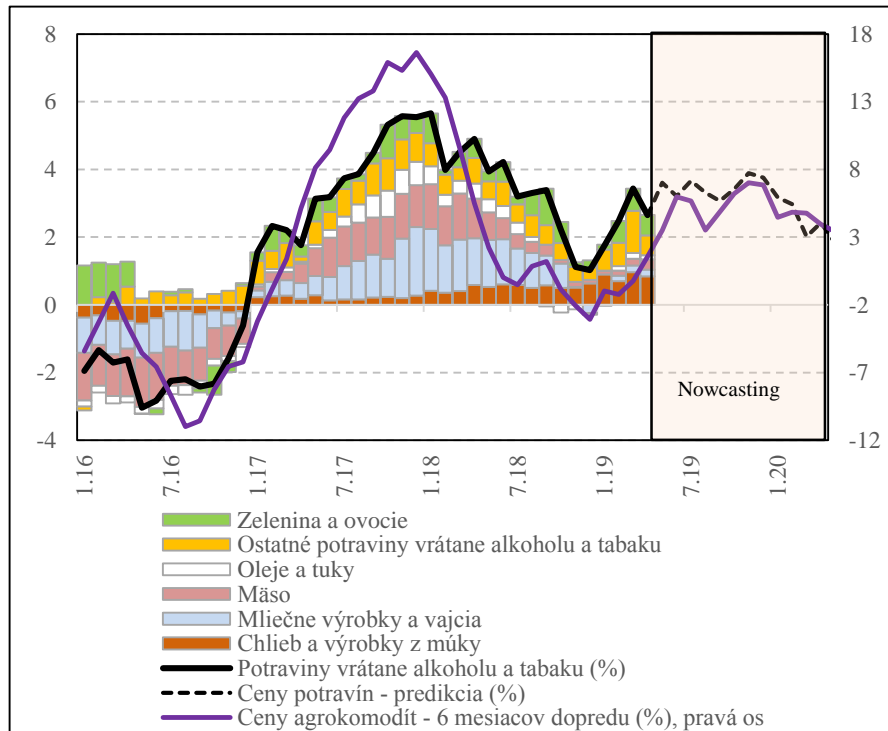
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS

# Inflácia – spomalila

- **HICP** v apríli **2,4 %** (z 2,7 % v marci) – prispeli:
  - potraviny (alkohol – zníženie cien – Veľká noc) a služby (letenky – volatilita celkovej inflácie)
- v ďalších mesiacoch: rast agrokomodít, rast dopytu po mäse z Číny, neistota ponuky ropy, rast cien energií, korekcia v cenách alkoholu

## Štruktúra medziročného vývoja cien potravín (p. b.)

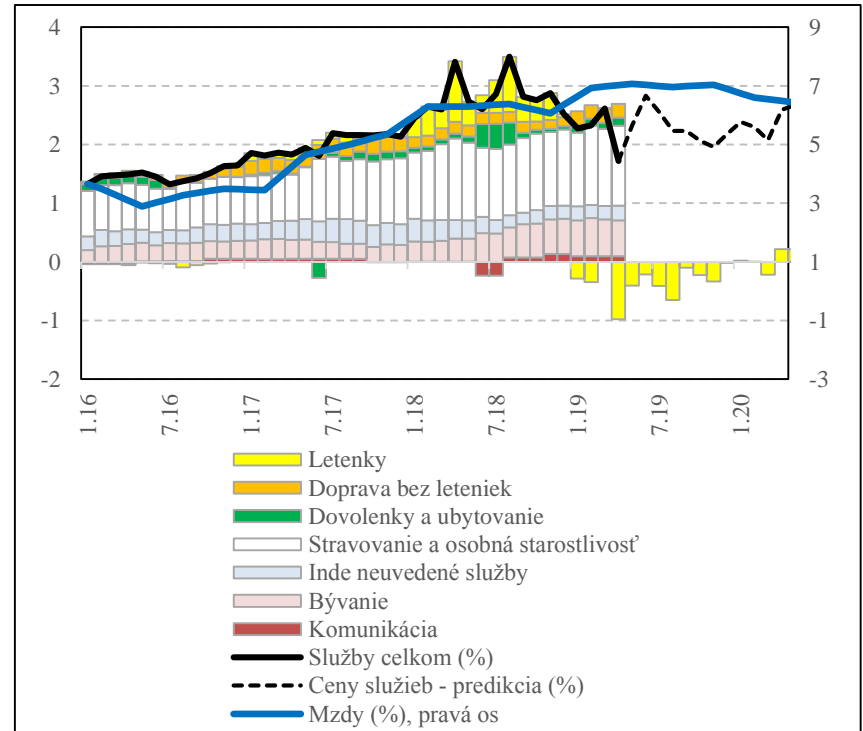
- k spomaleniu prispeli najmä alkoholické nápoje



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

## Štruktúra medziročného vývoja cien služieb (p. b.)

- k spomaleniu prispeli najmä letenky

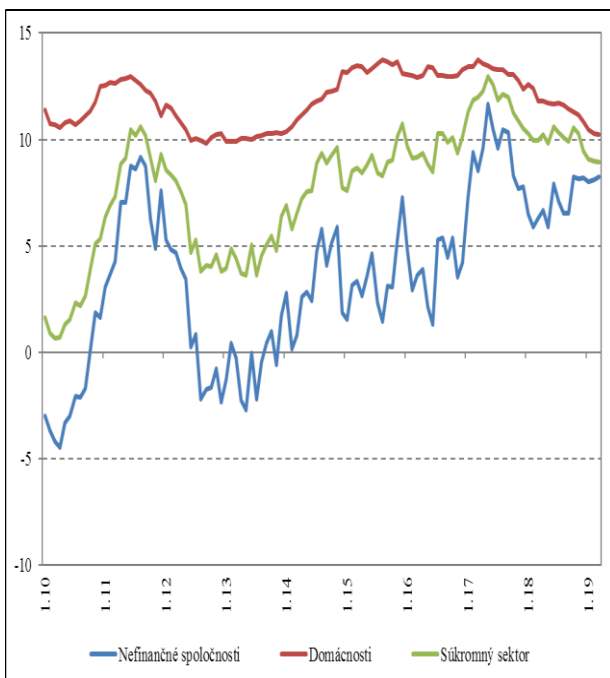


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

# Úvery a vklady

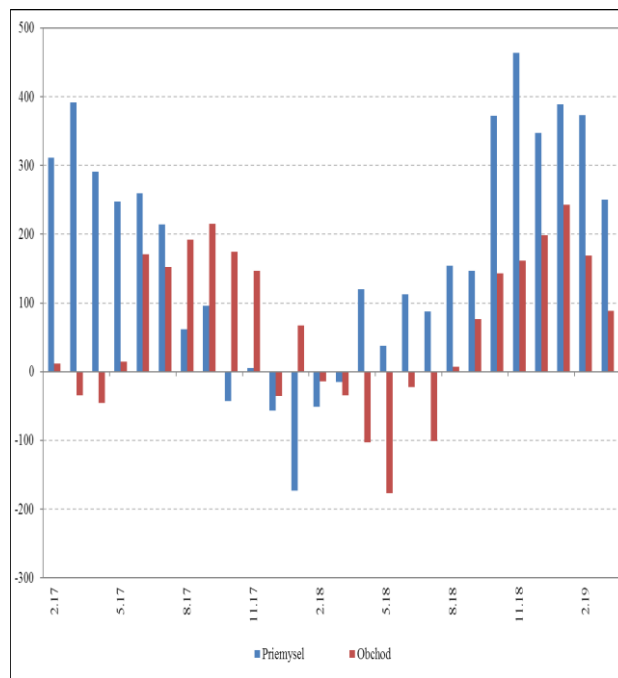
- **Úvery:**
  - domácnosti - spomalili (najmä spotrebné)
  - podniky - transakcie za marec 2019 naznačili ochladenie dopytu (najmä priemysel a obchod)
- **Vklady:**
  - domácnosti - kumulujú vklady (dobré príjmy nejdú do spotreby)
  - podniky - naopak spomaľujú, v marci dokonca poklesli

Vývoj úverov (medziročný rast v(%))



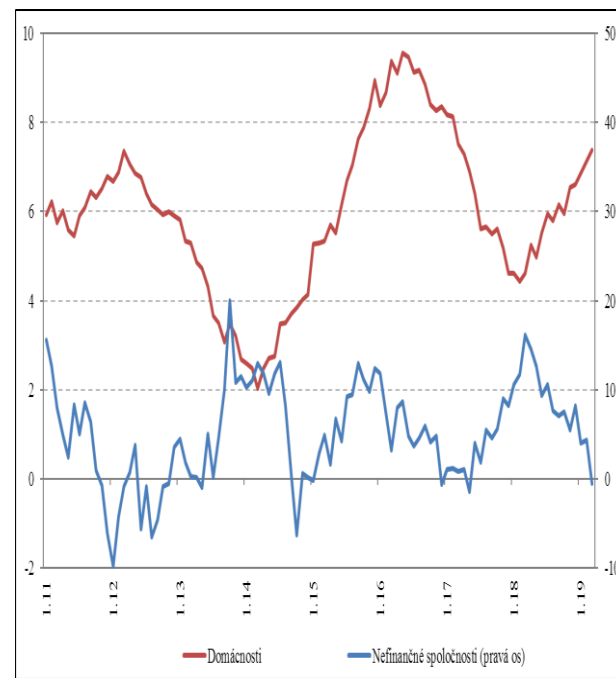
Zdroj: ECB a výpočty NBS

Toky úverov priemyslu a obchodu (mil. €, 6M MA)



Zdroj: ECB a výpočty NBS

Vývoj vkladov (medziročný rast v %)



Zdroj: Výpočty NBS