

# Mesačný bulletin NBS, júl 2019



Odbor menových a  
ekonomických analýz



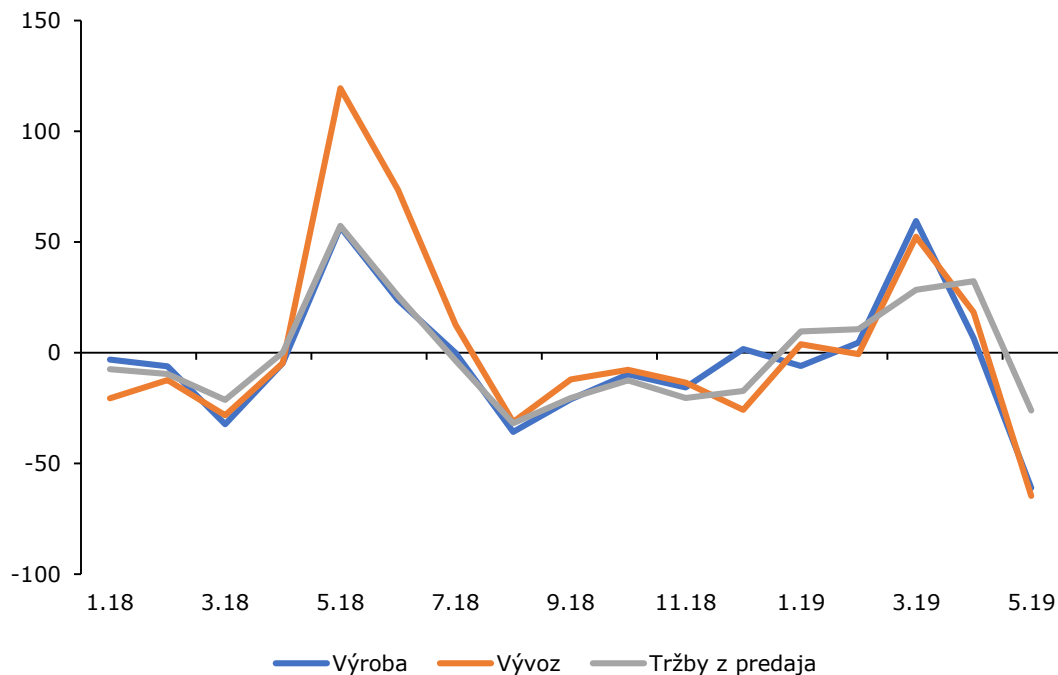
Národná banka Slovenska  
23. júla 2019

- Eurozóna – v máji náznak zlepšenia v priemysle (všetky veľké ekonomiky), zoslabol však maloobchod aj stavebníctvo. Predstihové indikátory sa opäť mierne zhoršili. Druhý štvrtrok slabší.
- Slovensko – priemysel sa oslabil pod vplyvom odstávok v petrochémii a kratšieho pracovného týždňa v hutníctve. Tržby aj export poklesli.
- Rast zamestnanosti sa spomaľuje (poklesol v priemysle a obchode). Mzdy v máji rekordné (efekt príplatkov a jednorazových odmien v priemysle).
- Inflácia v júni stabilná na 2,7 %, ceny služieb mierne rýchlejšie (letenky, telekomunikácie), kompenzované nižšími cenami pohonných látok.
- Úvery súkromnému sektoru sa v máji spomalili v dôsledku nižšej dynamiky úverov domácností (najnižšie tempo rastu od roku 2001).

# Graf mesiaca

- Májové odstávky v petrochemickom priemysle (revízie v rafinérii): významne ovplyvnili slovenské ekonomické ukazovatele
- Pokles výroby petrochemických produktov medziročne o viac ako 60 % - rast priemyselnej produkcie o takmer 2 p. b. nižší

Vývoj v petrochemickom odvetví (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, odhady a výpočty NBS

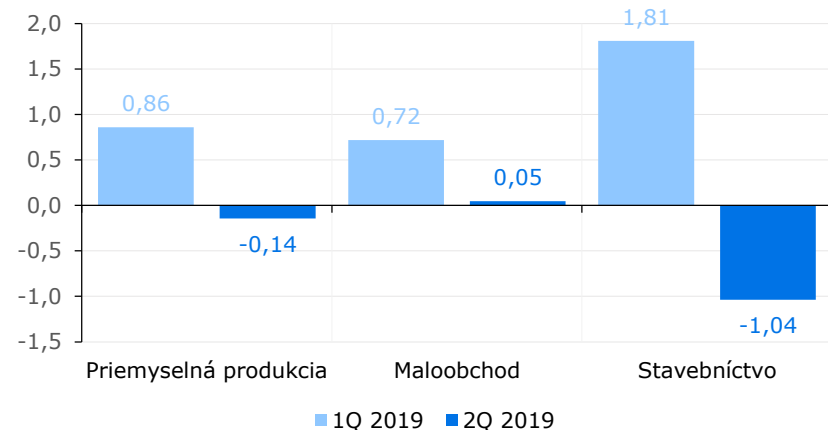
## Mesačné ukazovatele EA, máj

- priemysel rast (0,9 %), maloobchod a stavebníctvo pokles (obe o 0,3 %)
- 2Q slabší

## Predstihové indikátory, jún

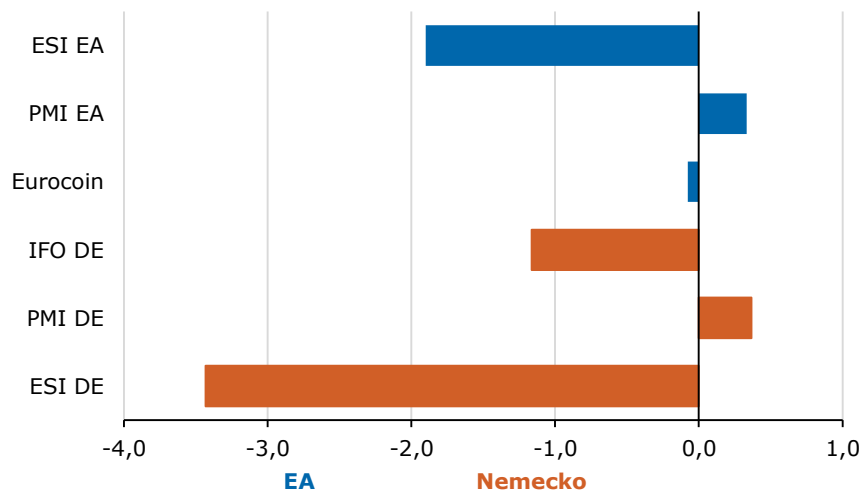
- EA - ESI - pokles - priemysel - prepad, jeden z dvoch najvýraznejších za posledných 8 rokov - zhoršenie všetkých zložiek
  - PMI - rast - ťahaný službami, priemysel ťahalo FR
- Chorvátsko vyjadrilo záujem o vstup do ERM II
- OPEC+: predĺženie platnosti zmluvy o obmedzovaní ťažby ropy (*nasledoval prekvapujúco silný pokles cien - obavy spomalovania svetovej ekonomiky*)
- EÚ uzavrela s krajinami Južnej Ameriky z bloku Mercosur (Argentína, Brazília, Paraguaj a Uruguaj) dohodu o voľnom obchode (*ušetrí na clách 4 mld. € ročne*)
- Letná predikcia EK: spomalenie rastu svetovej ekonomiky, aj EA

## Mesačné ukazovatele (zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku, %)



Zdroj: Eurostat a výpočty NBS

## Vybrané predstihové indikátory pre EA a DE (zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku: 2Q 2019 oproti 1Q 2019, %)

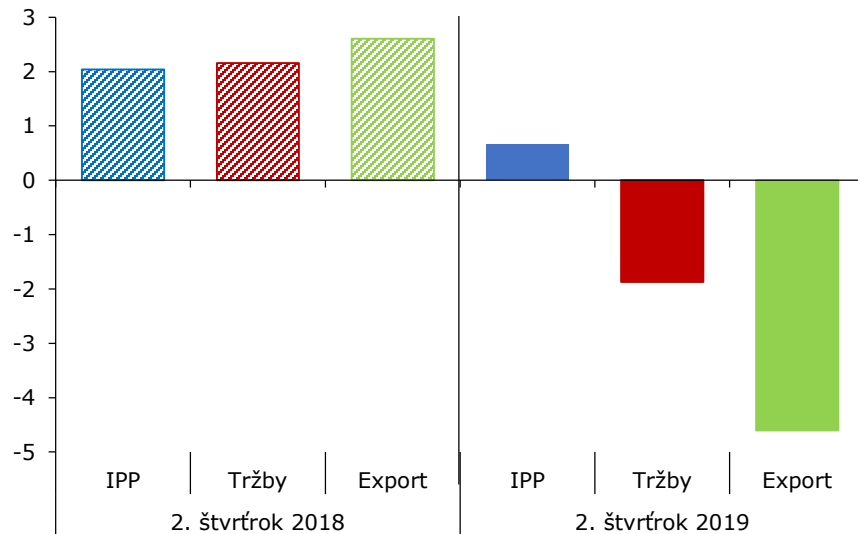


Zdroj: Macrobond

## • Mesačné indikátory

- IPP aj export slabé - priemysel najmä kvôli petrochémii (odstávky) a kovu (dopyt – skrátенý pracovný týždeň)
- v tržbách – okrem priemyslu sa nedarilo ani maloobchodu (SR najnižšia dynamika v regióne)
- 2Q2019 sa javí byť slabší
- **IES: v júni zlepšenie** - posilnenie dôvery v službách (najpriaznivejšie hodnotenia podnikateľskej situácie aj úrovne dopytu v ubytovaní a stravovaní) a maloobchode

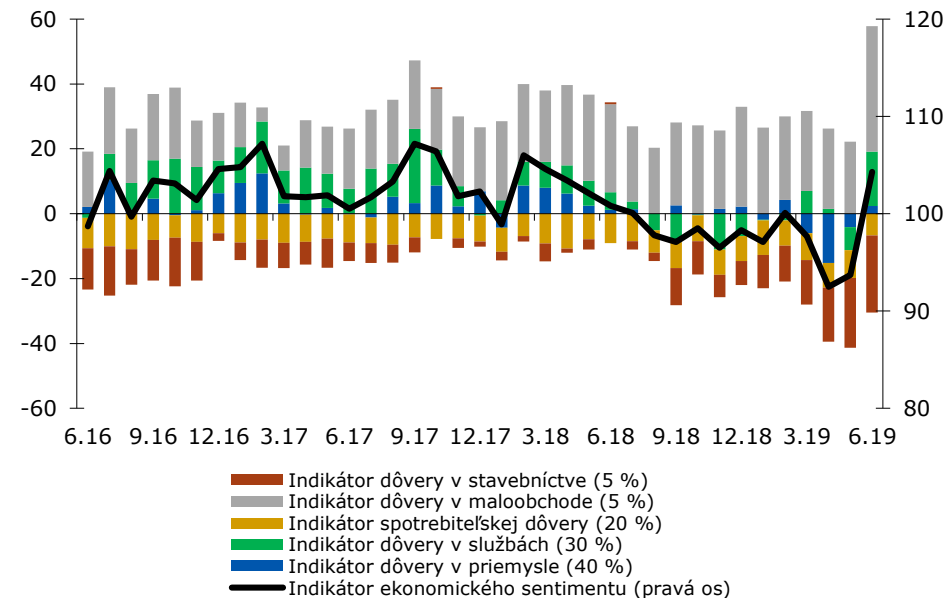
Vývoj ekonomických ukazovateľov (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Poznámka: Aktuálny štvrtrok na základe dostupných mesačných údajov (apríl - máj 2019).

Indikátor ekonomického sentimentu (saldá odpovedí, dlhodobý priemer = 100)



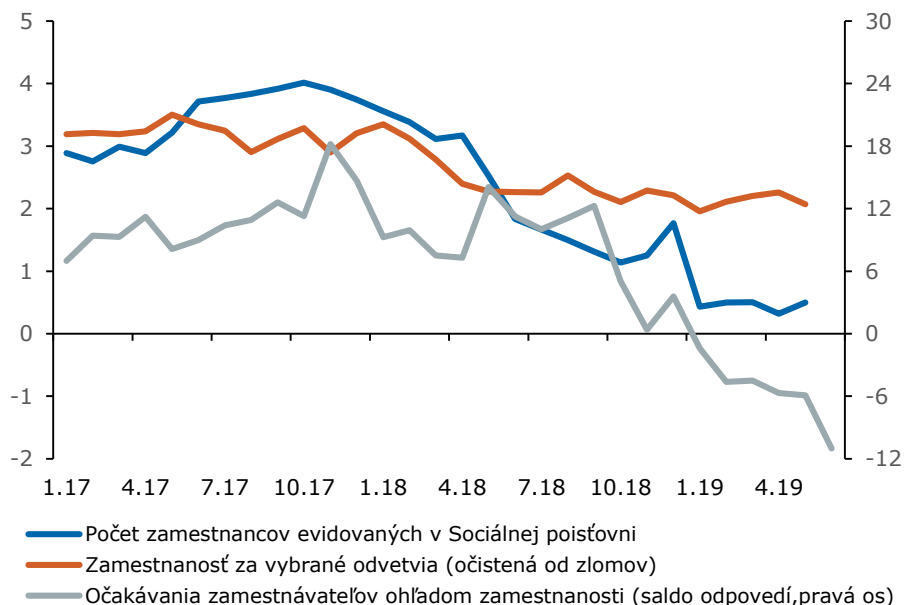
Zdroj: EK a výpočty NBS

# Trh práce – slabšia zamestnanosť ale silnejšie mzdy

## Zamestnanosť vybrané odvetvia

- máj spomalenie na 2,7 % (apríl 2,9 %)
- pokles zamestnanosti v priemysle a obchode
- stále silná dynamika v službách a stavebníctve
- zamestnávateľia očakávajú ďalšie spomalenie

Alternatívne ukazovatele vývoja zamestnanosti (medziročný rast v %)

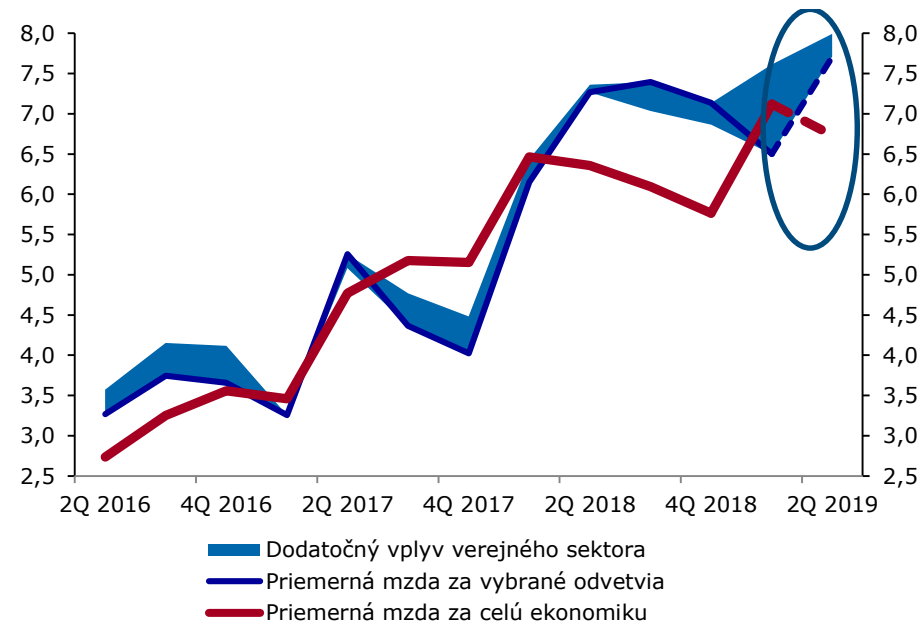


Zdroj: ŠÚ SR, EK, Sociálna poisťovňa a výpočty NBS

## Mzdy

- v máji silné tempo 9,2 % (apríl 7,3 %): 2. kolo zvyšovania príplatkov a pravdepodobne aj efekt odmien v priemysle
- nákladový šok v mzdách – možná následná snaha zamestnávateľov o tmenie v druhom polroku (rovnako ako v 2018)
- 2Q zatiaľ silnejší ako P2Q-2019

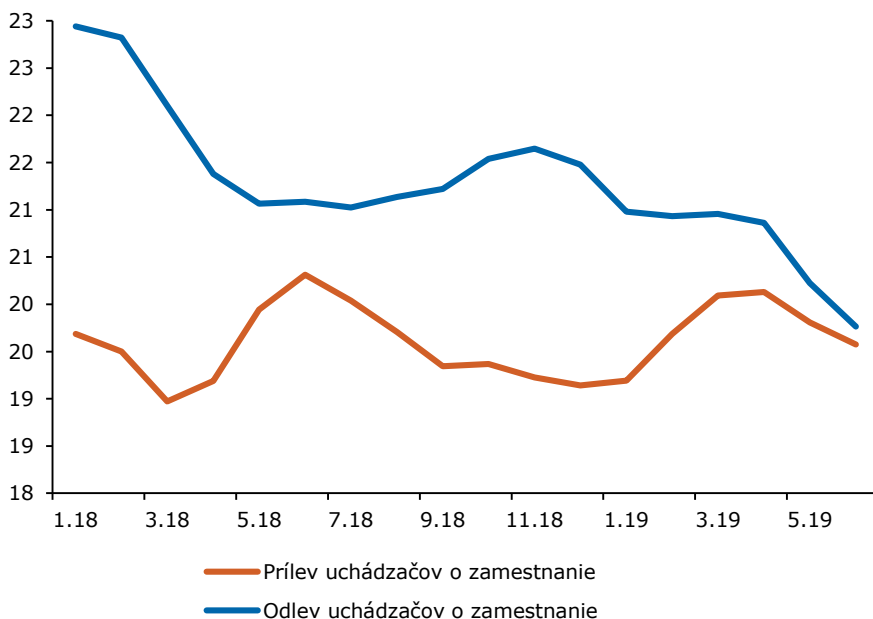
Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

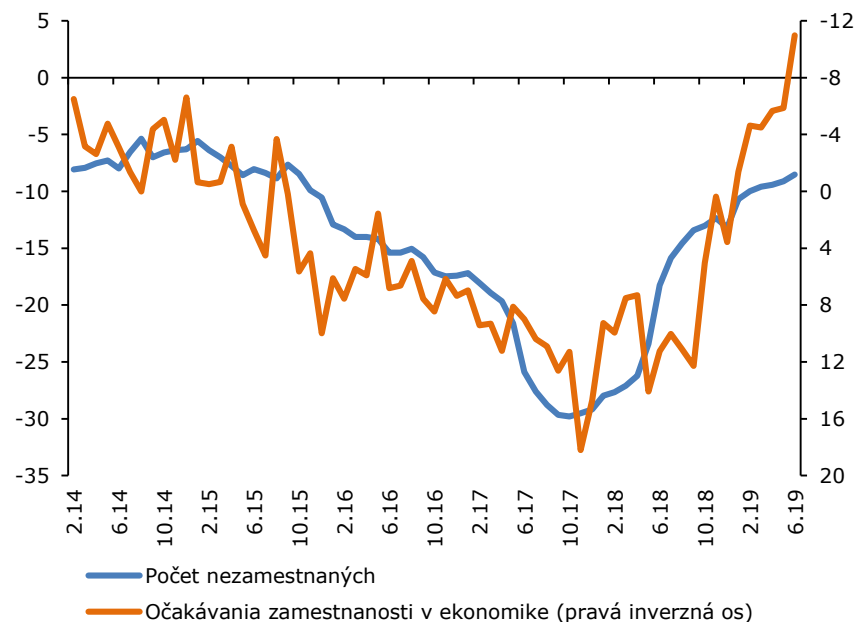
- **Miera nezamestnanosti** v júni z celkového počtu uchádzačov
  - 6,1 % po sezónnom očistení
  - zmiernenie počtu osôb umiestnených na trh práce
  - očakávania tvorby pracovných miest sú menej optimistické

**Toky v evidencii ÚPSVR  
(3-mesačný kľzavý priemer, tis. osôb)**



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS

**Vývoj nezamestnanosti vs. očakávania zamestnávateľov  
(medziročná zmena a saldo odpovedí)**

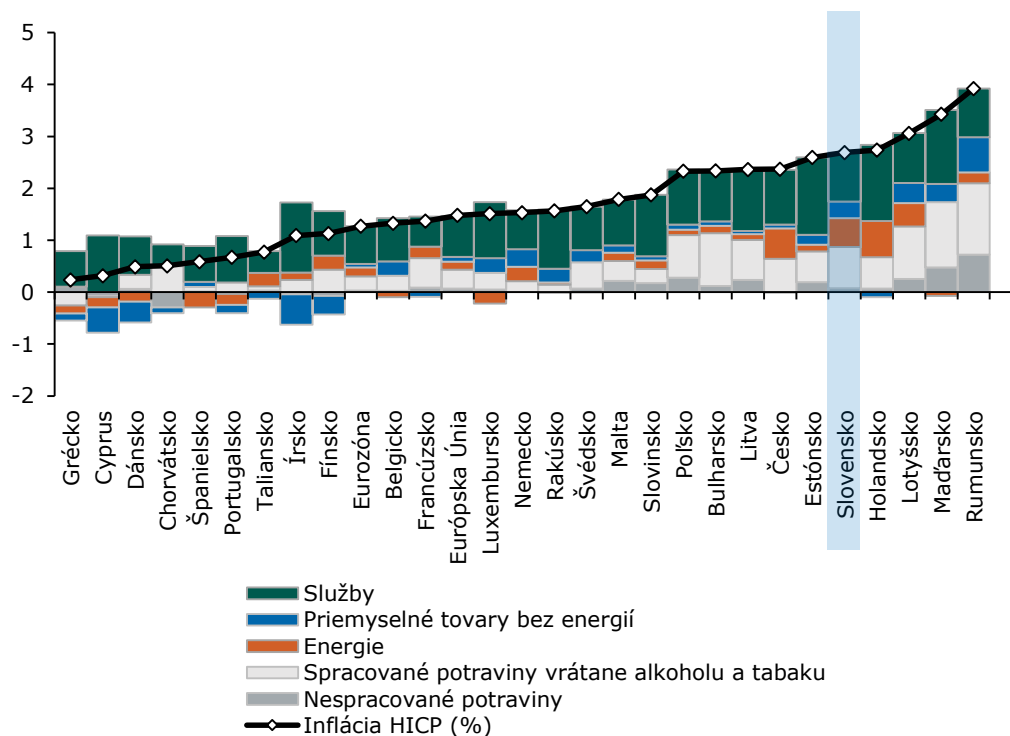


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS

# Inflácia – v júni stabilizovaná

- **HICP 2,7 %** (rovnako aj v máji)- spomalili energie, zrýchlili služby
  - ceny energií (pohonné látky – pokles cien ropy Brent)
  - ceny služieb (letenky a telekomunikácie – *bázický efekt poklesu cien SMS v júni 2018*)
- inflácia SR - porovnateľná s regiónom

Porovnanie inflácie krajín EÚ27 v júni 2019 (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: Eurostat a výpočty NBS



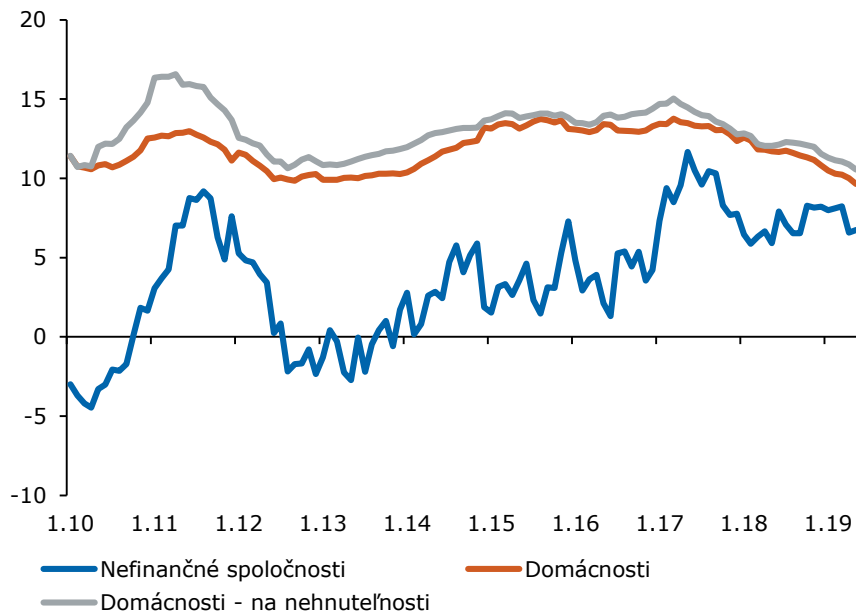
- **Úvery**

- v máji zmiernenie rastu úverov domácnostiam (najnižšie tempo rastu od 2001), slabší dopyt najmä po úveroch na spotrebu
- neštandardne vysoký prírastok úverov v poľnohospodárstve potiahol úvery firmám

- **Vklady**

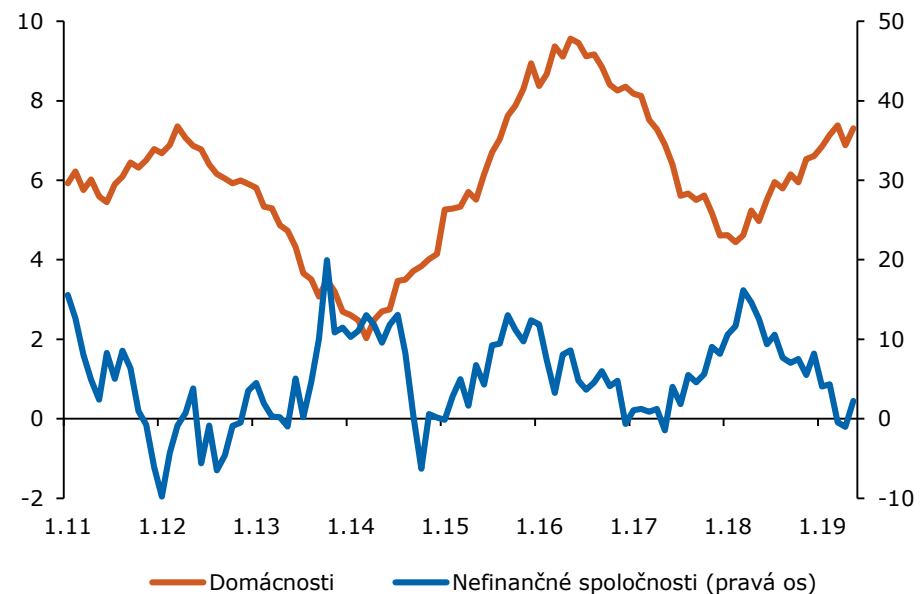
- nárast vkladov v oboch sektoroch

Vývoj úverov (medziročná zmena v %)



Zdroj: ECB a výpočty NBS

Vývoj vkladov (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS