

Mesačný bulletin NBS, december 2019



Odbor ekonomických a
menových analýz



Národná banka Slovenska
17. december 2019

EA

- Slabé ukazovatele ekonomickej aktivity (priemysel), maloobchod zatiaľ odoláva, nálady sa zlepšili - > možné odrazenie sa od dna

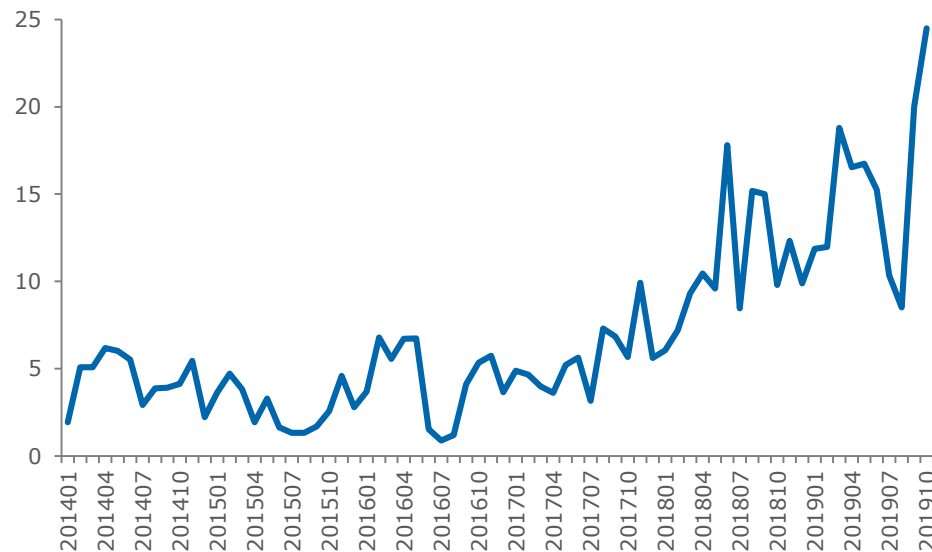
SK

- Priemysel, tržby aj export v záporných číslach medziročne, trh práce ovplyvnený najmä cez spomalenie miezd (menej odpracovaných hodín)
- Zamestnanosť stabilná
- Sentiment sa zlepšil, najmä priemysel, očakávania zamestnanosti sa už nezhoršujú
- Inflácia zrýchlila v novembri na 3,2 % (potraviny a pohonné látky)
- Úvery spomalili tempo rastu, podniky splatili časť krátkodobých úverov z predchádzajúceho mesiaca

Graf mesiaca

- Produkcia áut s hybridným motorom rastie
- Do roku 2018 predstavoval vývoz áut s alternatívnym pohonom iba 1 % celkového vývozu automobilov
- Od roku 2019 začal export automobilov s alternatívnym pohonom dosahovať približne desatinu z celkového vývozu áut. To vplýva aj na dovoz batérií, ktorý začal dosahovať historicky najvyššie hodnoty

Dovoz batérií na Slovensko na báze lítiových iónov (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR, odhady NBS

Krátkodobé ukazovatele 10/2019

- IP prehĺbenie ↓, prepad kapitálových tovarov
- MO zatiaľ medziročný rast

Predstihové indikátory

- ESI EA 11/2019 – rast
- PMI EA 11/2019 – nezmenené
- Priaznivé signály z DE (ZEW 11/2019 druhý mesiac za sebou výrazný rast, Ifo 10/2019 rast)

EK

- Dňa 20.11.2019 zverejnenie hodnotenia rozpočtových plánov krajín EÚ na rok 2020
- Zvýšenie súhrnného celkového deficitu eurozóny z 0,5 % v roku 2018 na 0,8 % HDP v roku 2019 a 0,9 % HDP v roku 2020
- Prvýkrát od roku 2002 žiadny členský štát eurozóny nepodlieha postupu pri nadmernom deficite

OECD

- V novembrovom ekonomickom výhlade predpoklad ďalšieho mierneho spomalenia globálneho ekonomického rastu
- Očakávania na rok 2019 nezmenené oproti Interim Economic Outlook (2,9 %), revízia smerom nadol o 0,1 p. b. na 2,9 % v roku 2020 a zrýchlenie na 3,0 % v roku 2021
- Zlepšenie výhľadu eurozóny (v 2019 rast 1,2 %, v 2020 rast 1,1 % a v roku 2021 rast 1,2 %)

OPEC

- Navýšenie programu obmedzovania ťažby ropy na 1,7 mil. barelov denne počas prvých troch mesiacov 2020

Mesačné hard ukazovatele – nepriaznivý vývoj indikátorov, ochladzovanie trhu práce

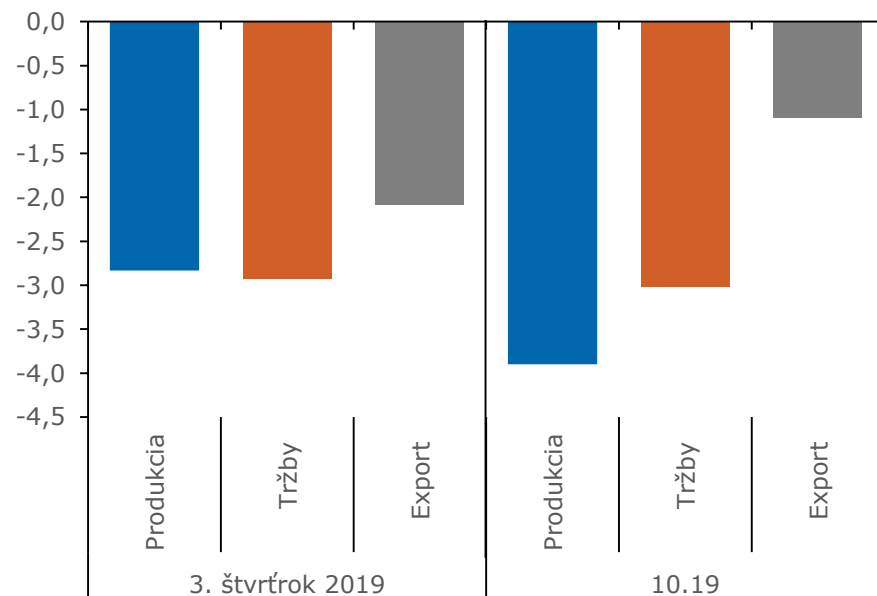
Krátkodobé indikátory:

- Vývoj mesačných ukazovateľov je naďalej slabý
- V priemysle pokles takmer všetkých odvetví, najviac ho tlmila výroba kovov
- V tržbách slabý veľkoobchod aj maloobchod

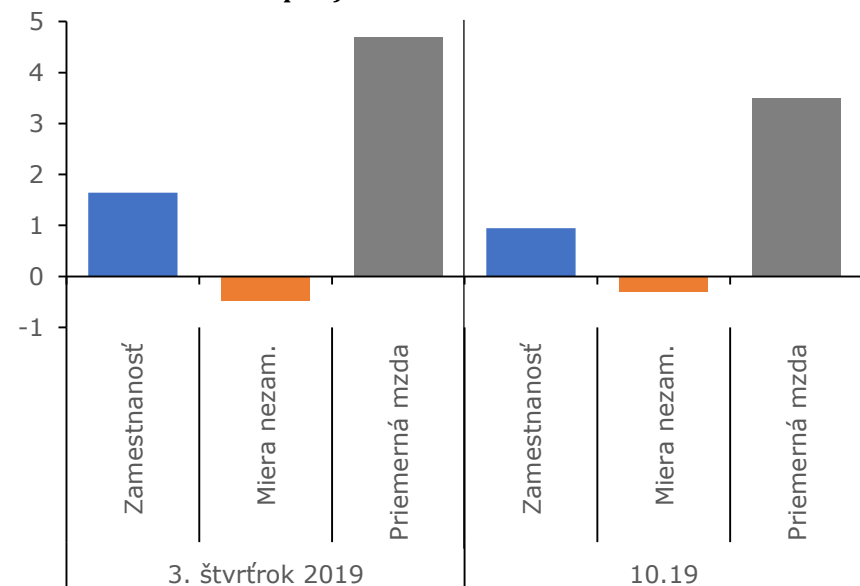
Trh práce

- Tendencia zmiernovania rastu hlavných indikátorov
- Resp. zmiernenie poklesu miery nezamestnanosti
- Najviac zasiahnutý priemysel (väčšina pododvetví)

Vývoj ekonomických ukazovateľov (medziročná zmena v %, s. c.)



Vývoj ukazovateľov trhu práce (medziročná zmena v %, miera nez.: medziročná zmena v p. b.)



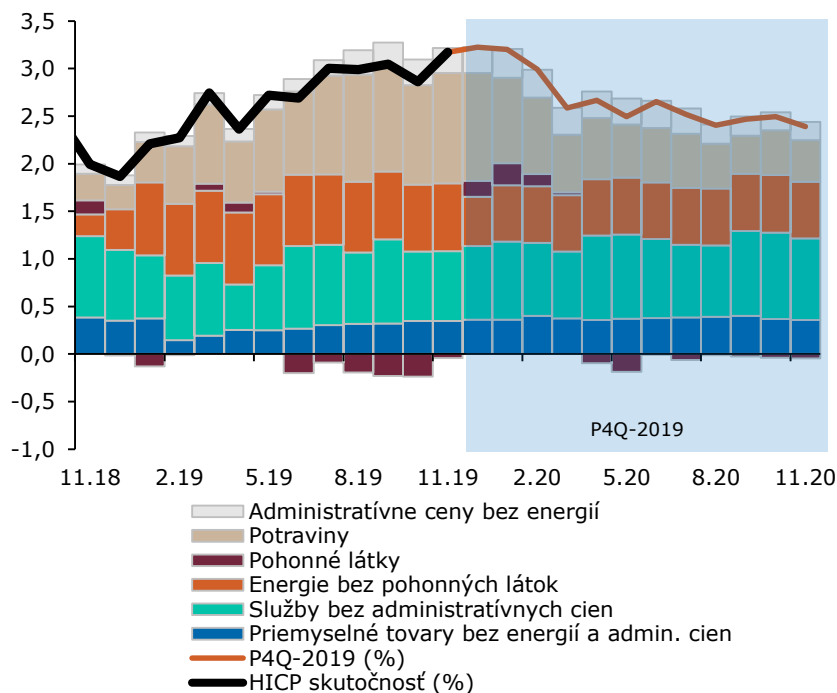
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Inflácia – zrýchlila najmä vďaka potravinám

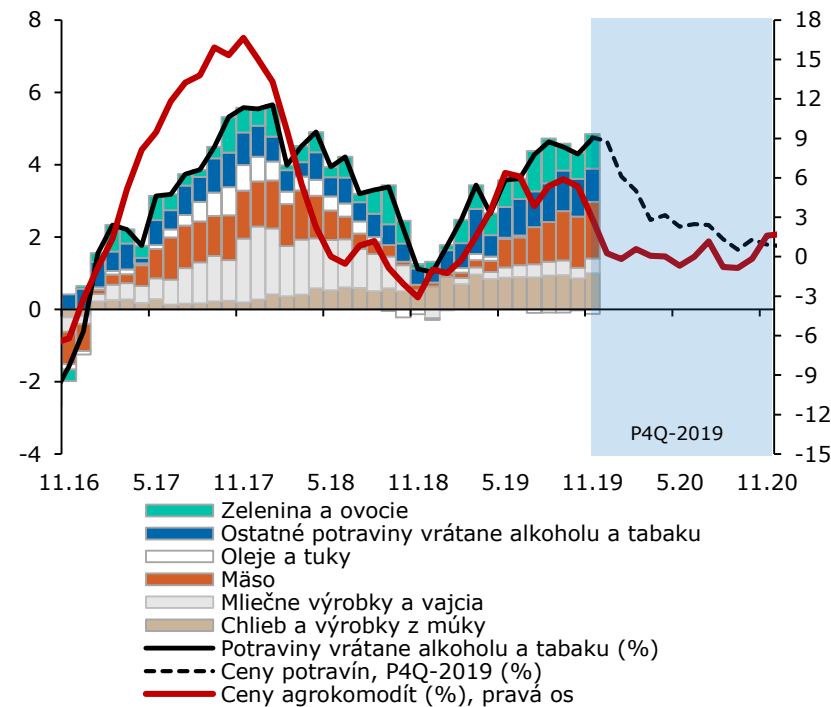
- Inflácia HICP v novembri zrýchlila na 3,2 %
- Prispeli ceny potravín (mäso, pekári) a očakávaný základný efekt cien pohonných látok
- Dynamika administratívnych cien bez energií a dopytová inflácia boli rovnaké ako v októbri
- Inflácia by mala zostať vysoká do februára 2020

HICP štruktúra (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

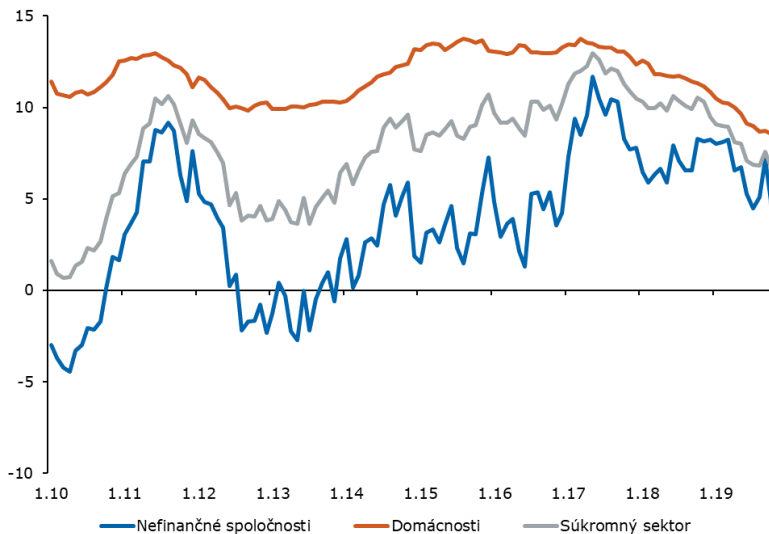
Potraviny štruktúra (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

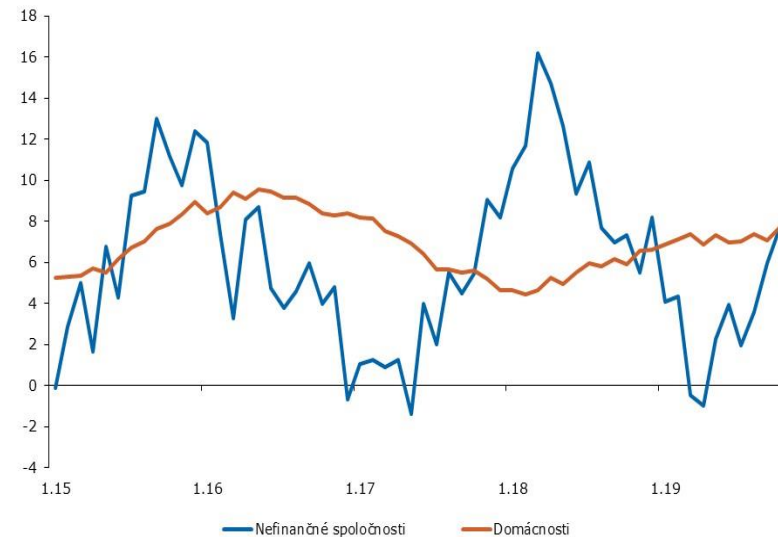
- **Úvery**
 - Spomalil sa rast, nefinančné spoločnosti splatili veľkú časť krátkodobých úverov z predošlého mesiaca, domácnostiam sa zvolnilo tempo zadlžovania
- **Vklady**
 - Pozitívny vývoj vo firemnom sektore, dokonca aj v priemysle (pravdepodobne len časový nesúlad zlepšenia v septembri), domácnosti naďalej šetria a ukladajú prostriedky na bankové účty)

Vývoj úverov (medziročný rast v %)



Zdroj: ECB

Vývoj vkladov (medziročný rast v %)



Zdroj: NBS

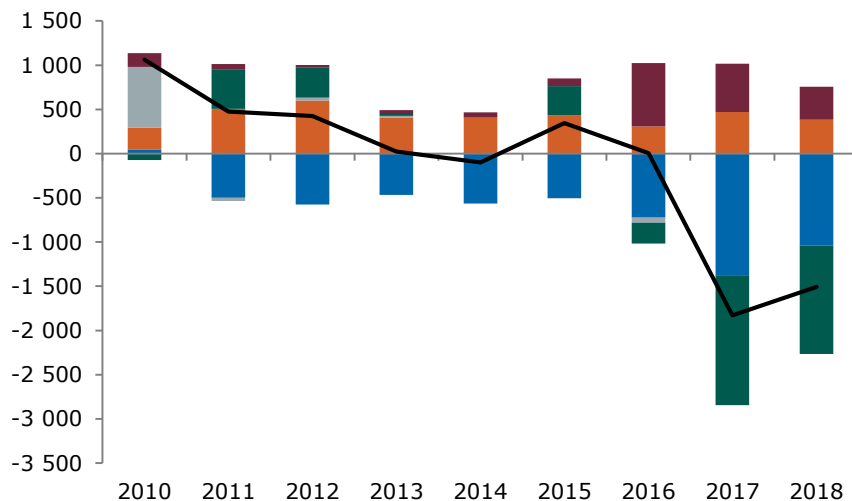
Zaujímavé zo štvrtročných správ

***Štvrtročné správy sú zverejňované na webovej stránke NBS
<http://www.nbs.sk/sk/menova-politika>***

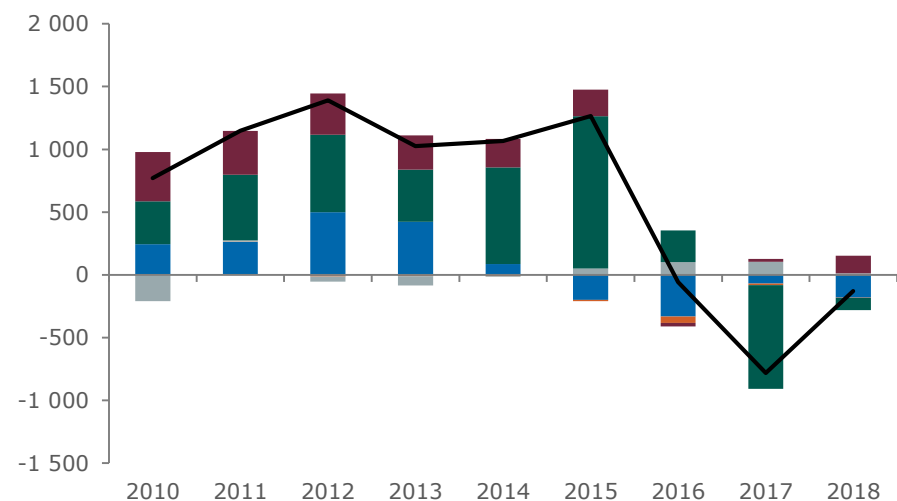
Revízia exportu a importu (TOVAROV a SLUŽIEB) v HDP:

- Úprava aktivít nerezidentov registrovaných v SR len pre účely DPH
- Zníženie obidvoch cezhraničných tokov so zemným plynom: od účtovných transakcií sa prešlo na evidovanie fyzických tokov zemného plynu: znížili sa objemy obchodovania najmä s UK
- Zmena spôsobu evidovania elektrickej energie bez vplyvu na saldo s obchodovaním s touto komoditou

Revízia exportu, b. c., mil. EUR (zmena objemu po revízii vs. pred revíziou)



Revízia čistého exportu, b. c., mil. EUR (zmena objemu po revízii vs. pred revíziou)



■ Zemný plyn
 ■ Elektrická energia
 ■ Iné tovary
■ Ostatné úpravy*
 ■ Služby
 — EXPORT

■ Zemný plyn
 ■ Elektrická energia
 ■ Iné tovary
■ Ostatné úpravy*
 ■ Služby
 — ČISTÝ EXPORT

*Najmä ekonomická aktivita nerezidentov registrovaných na Slovensku len pre účely DPH, ale aj ilegálne aktivity ako pašovanie, drogy a iné dopyty.

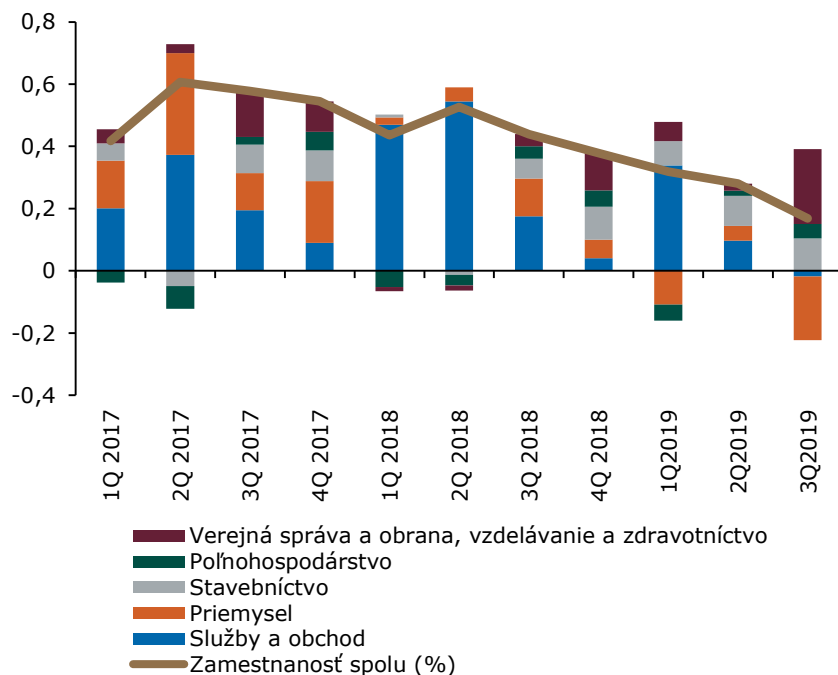
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Zamestnanosť - rast sa spomaľuje

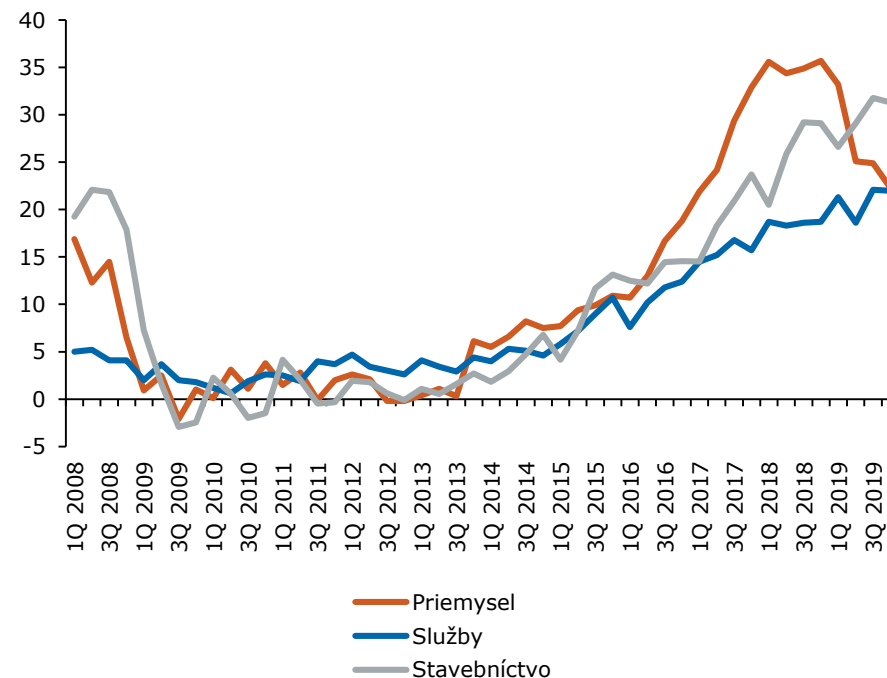
- Ochladenie globálneho dopytu sa začína prejavovať v priemysle - po vyše piatich rokoch medziročný pokles o 1 %, klesol aj obchod
- Zmiernenie tlakov na trhu práce - pocitovaný nedostatok pracovnej sily klesol v priemysle

Vývoj zamestnanosti
(medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

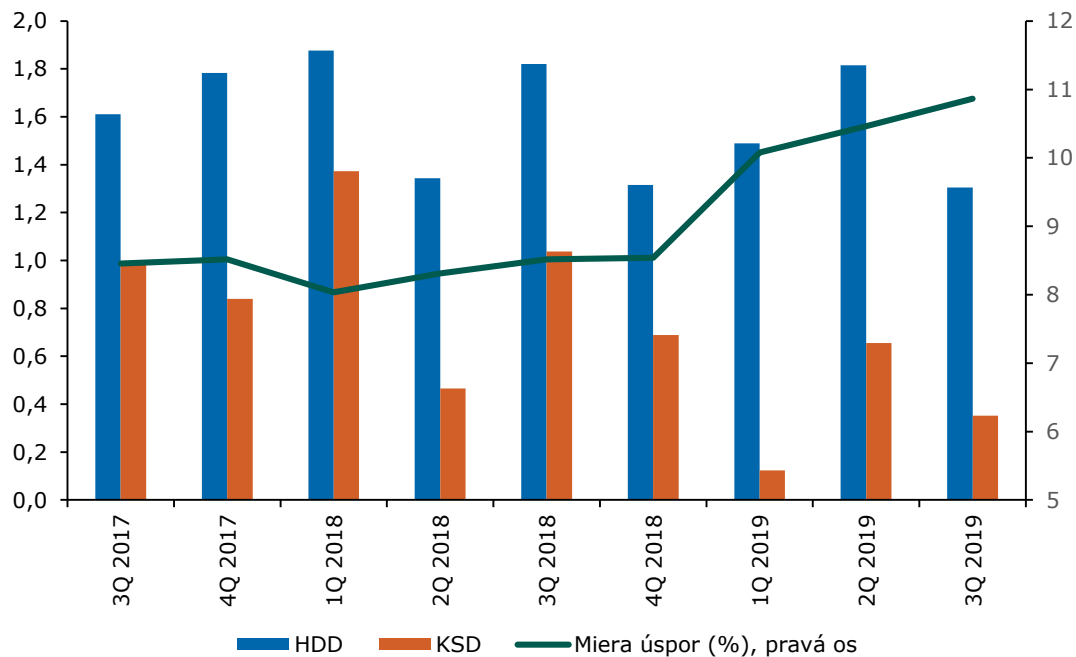
Pocitovaný nedostatok pracovnej sily
(% respondentov)



Zdroj: EK a výpočty NBS

- **Spotreba domácností – spomalenie rastu na 1,9 % medziročne**
 - Slabší vývoj na trhu práce – spomalenie disponibilného dôchodku (najmä nižšie odmeny)
 - Spotreba však spomalila výraznejšie (výdavky na rozličné tovary a služby, naďalej silné hotely a reštaurácie) – vyššia neistota ohľadom budúceho vývoja
 - **Ďalší nárast miery úspor takmer k 11 %**

Hrubý disponibilný príjem a spotreba domácností (medzištvrtročný rast v %, s. c.)

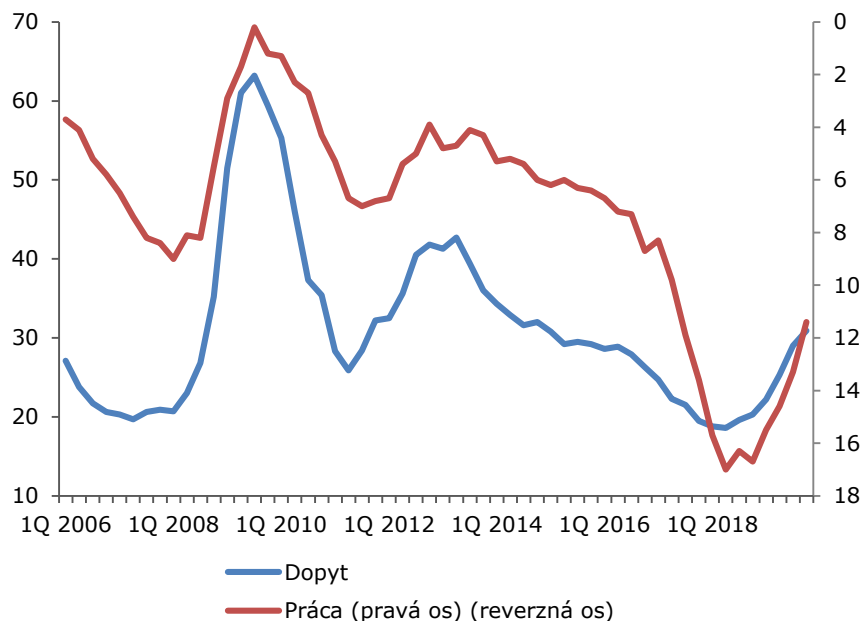


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Eurozóna – ekonomický rast nezmenený, pretrvávajú nznaky ochladzovania

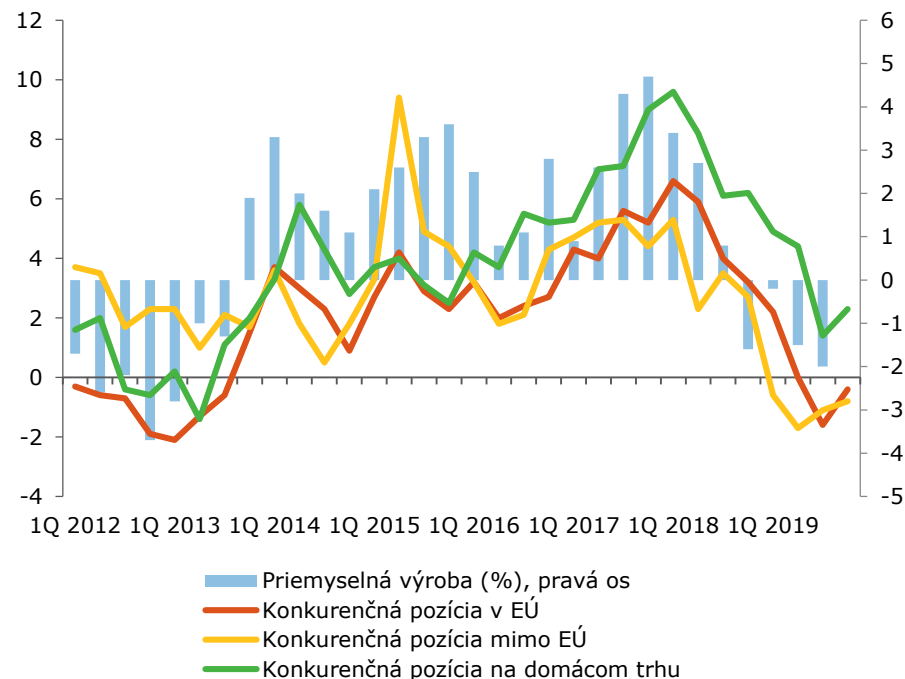
- Hospodárstvo EA rástlo v 3Q rovnako ako v prechádzajúcom štvrťroku o 0,2 %, podporené domácim dopytom, najmä súkromnou spotrebou
- Najslabším miestom zostáva priemysel - hodnotenie faktorov limitujúcich produkciu poukazuje na postupné ochladzovanie ekonomiky
- Prepád v hodnotení konkurencieschopnosti sa zastavil, avšak na veľmi nízkych úrovniach, exportné očakávania naďalej klesajú

Faktory limitujúce produkciu v priemysle (%)



Zdroj: Macrobond

Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle a priemyselná výroba (saldá odpovedí, %)

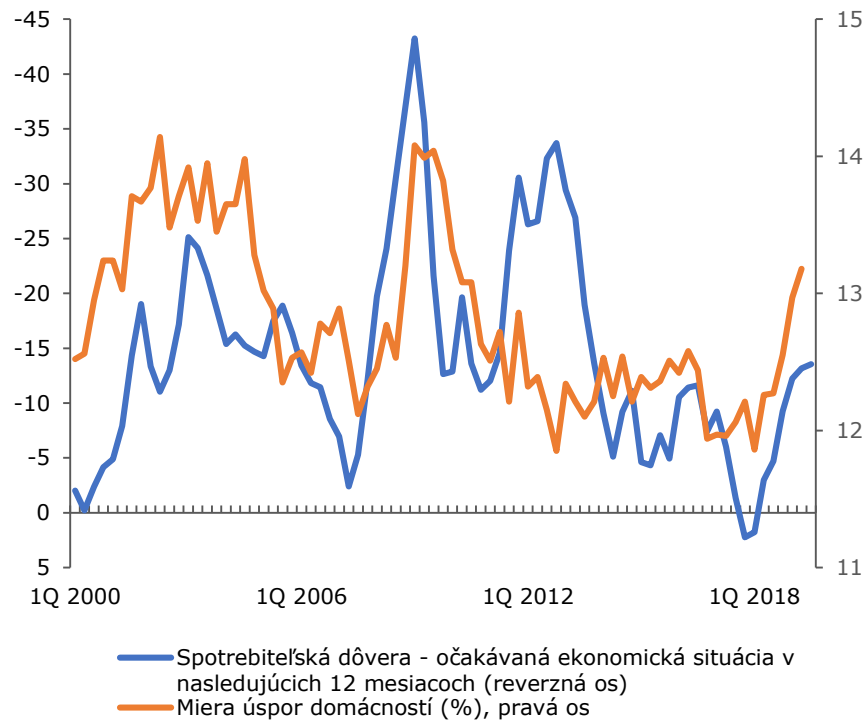


Zdroj: Macrobond

Eurozóna – zhoršujúce sa očakávania spotrebiteľov a vyhliadky zamestnanosti

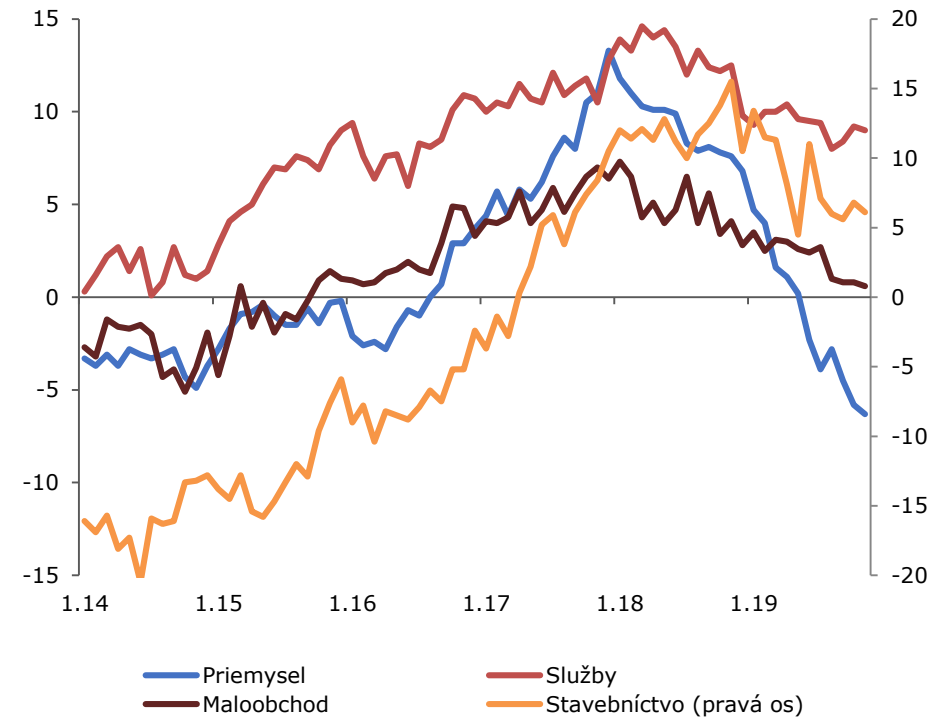
- Zhoršujúce sa očakávania spotrebiteľov sa môžu prejavíť v oslabení spotrebiteľského dopytu
- Vyhliadky zamestnanosti sa zhoršujú najmä v priemysle, náznaky oslabenia však aj v ďalších odvetviach vrátane obchodu a služieb

Očakávania spotrebiteľov a miera úspor (saldá odpovedí, %)



Zdroj: Macrobond

Očakávania vývoja zamestnanosti (saldá odpovedí)

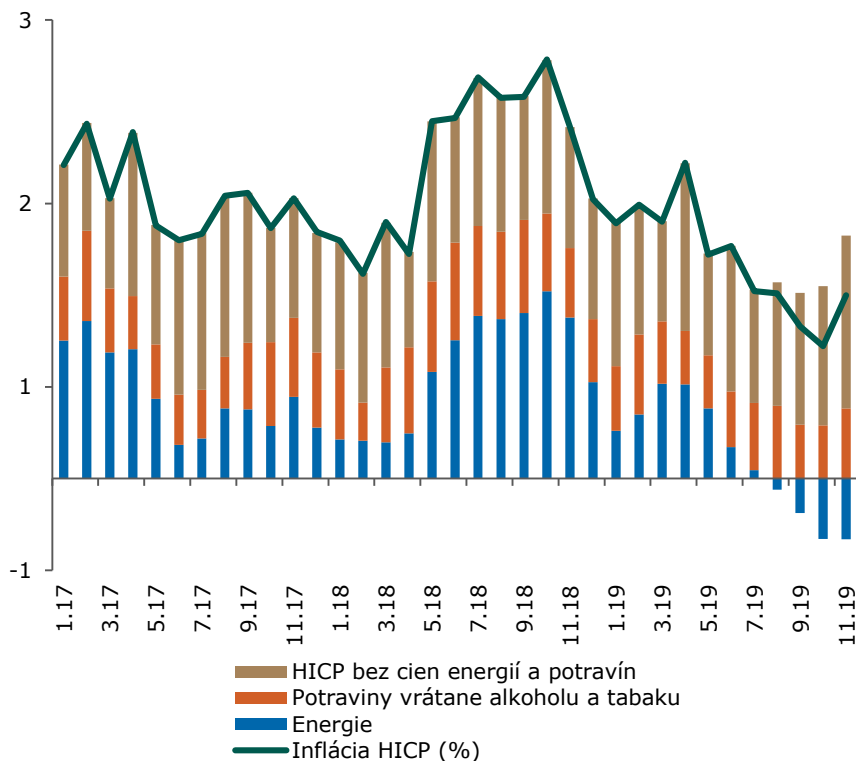


Zdroj: Macrobond

Eurozóna – znižovanie tlakov na vývoj cien

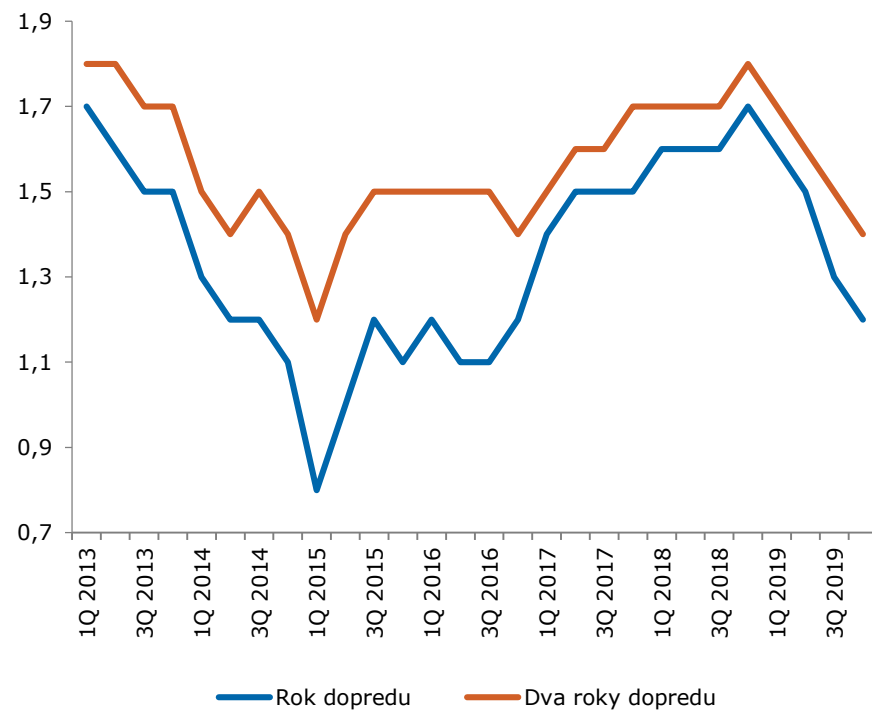
- Klesajúci trend inflácie ťahajú najmä ceny energií
- Jadrová inflácia utlmená, napriek stále silnému spotrebiteľskému dopytu
- Cenové očakávania klesajú

Inflácia HICP (% , p. b.)



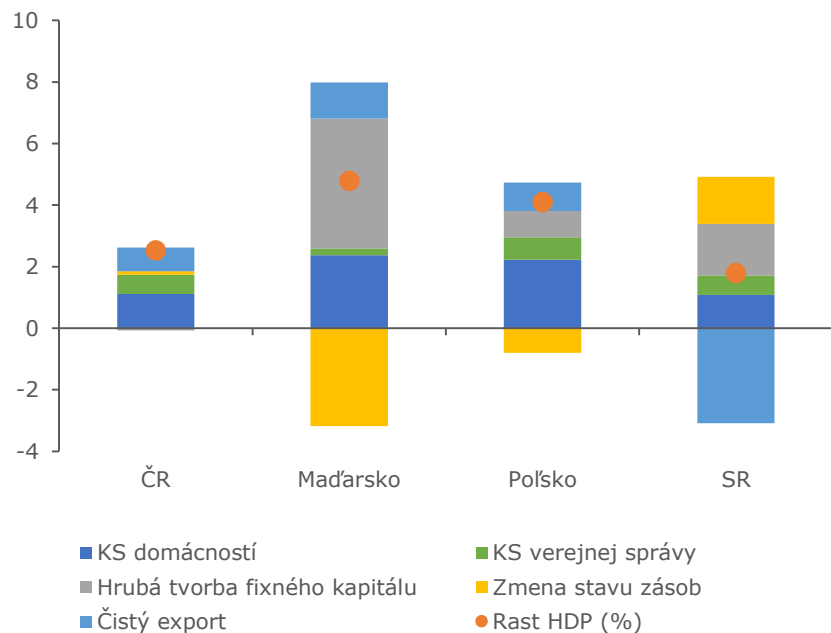
Zdroj: Macrobond

Cenové očakávania HICP inflácia – ECB Survey of Professional Forecasters (%)



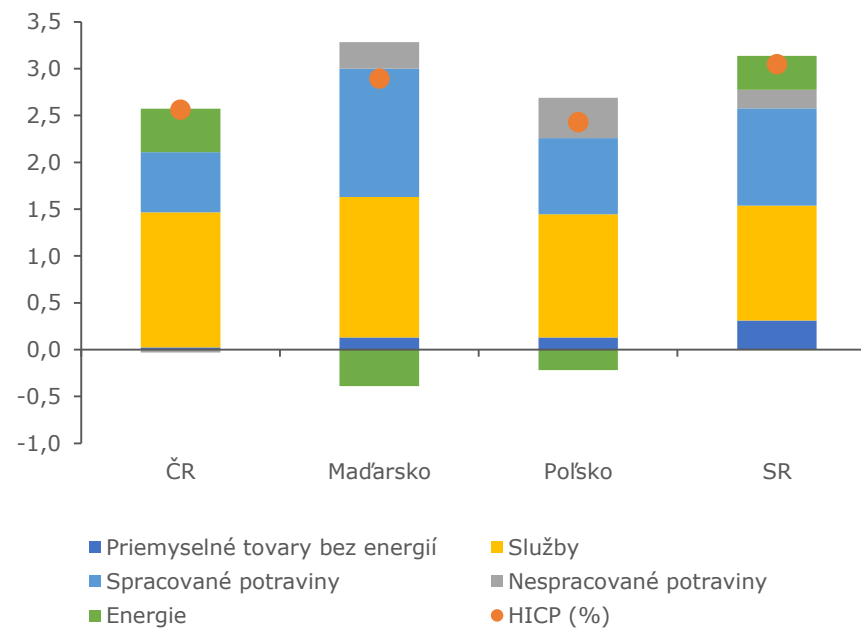
Zdroj: Macrobond

Štruktúra HDP v 3Q2019 (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: Macrobond

Štruktúra HICP inflácie (september 2019 – koniec 3Q2019) (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: Macrobond