

Mesačný bulletin NBS, január 2020



Odbor ekonomických a
menových analýz



28. január 2020

EA

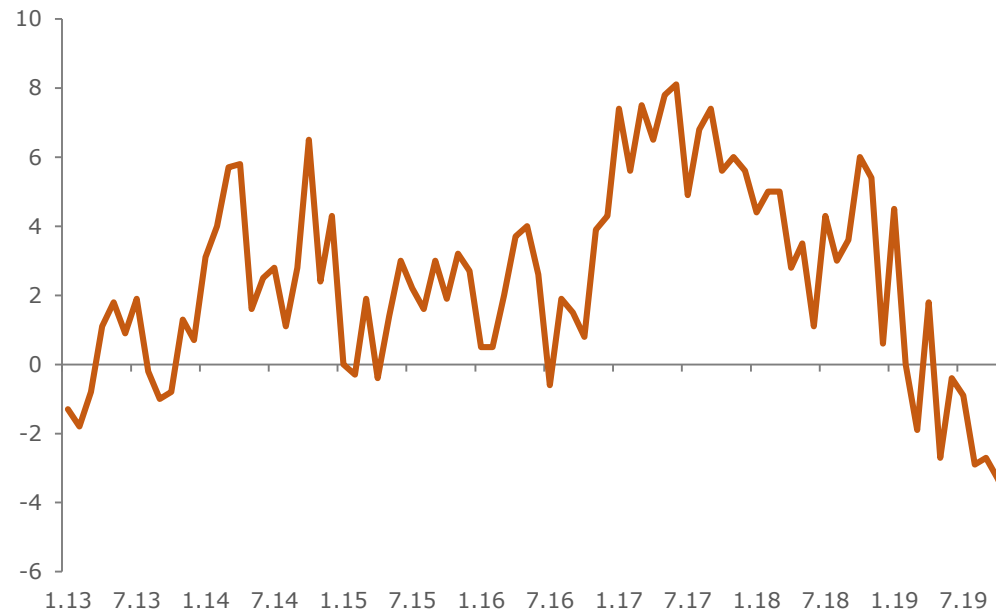
- Posilnenie krátkodobých indikátorov => naďalej však signalizujú utlmený ekonomický rast. Zlepšenie nálad v ekonomike - odraz od dna.

SK

- Nižšia výroba viacerých priemyselných odvetví. Naopak, automobilový priemysel od leta mierne zvyšuje produkciu. Pokles tržieb maloobchodu sa naopak prehĺbil.
- Zamestnanosť stagnuje. Negatívny vývoj v priemysle a obchode. Na trhu práce nastalo viditeľné ochladenie dopytu po pracovnej sile.
- Inflácia zostala v decembri na 3,2 % (nárast cien pohonných látok a služieb kompenzovaný znížením dynamiky cien energií).
- Úvery rástli rovnakým tempom ako minulý mesiac (6,6 %) pri zrýchlení úverovania podnikov a spomalení pre domácnosti.

- Pokles maloobchodných tržieb sa naďalej prehľbuje, medziročne klesajú takmer všetky predajné odvetvia v maloobchode. Horší medziročný vývoj maloobchodu bol naposledy zaznamenaný ešte pred rokom 2012.

Maloobchodné tržby (medziročná zmena v %)



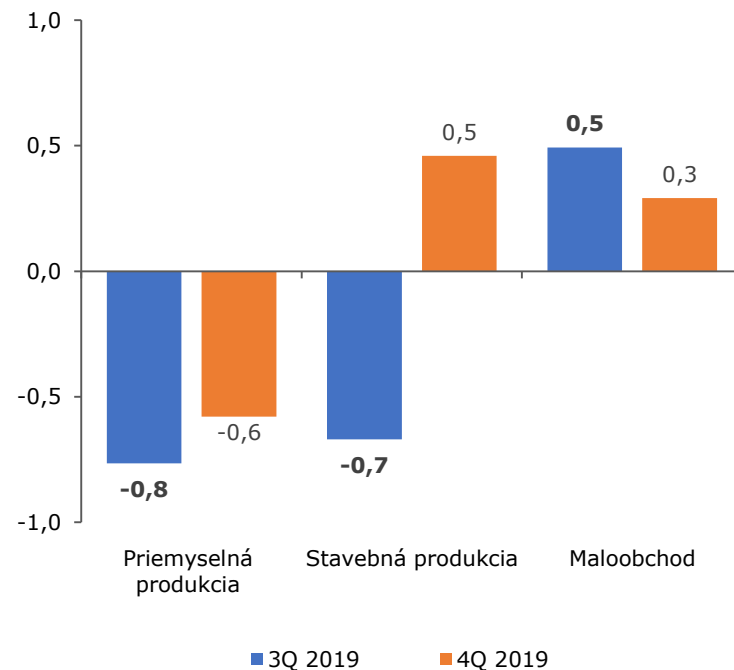
Zdroj: ŠÚ SR

Krátkodobé ukazovatele

Eurozóna – mierne povzbudivé signály

- pomerne výrazný medzimesačný nárast stavebnej produkcie a maloobchodu v novembri sprevádzal miernejší rast priemyselnej produkcie
- priemerná štvrťročná úroveň 4Q (za október a november) prevýšila úroveň 3Q v prípade stavebnej produkcie a maloobchodu, priemyselná produkcia však opäť nižšia

Krátkodobé indikátory (medzištvrtročný rast v %)

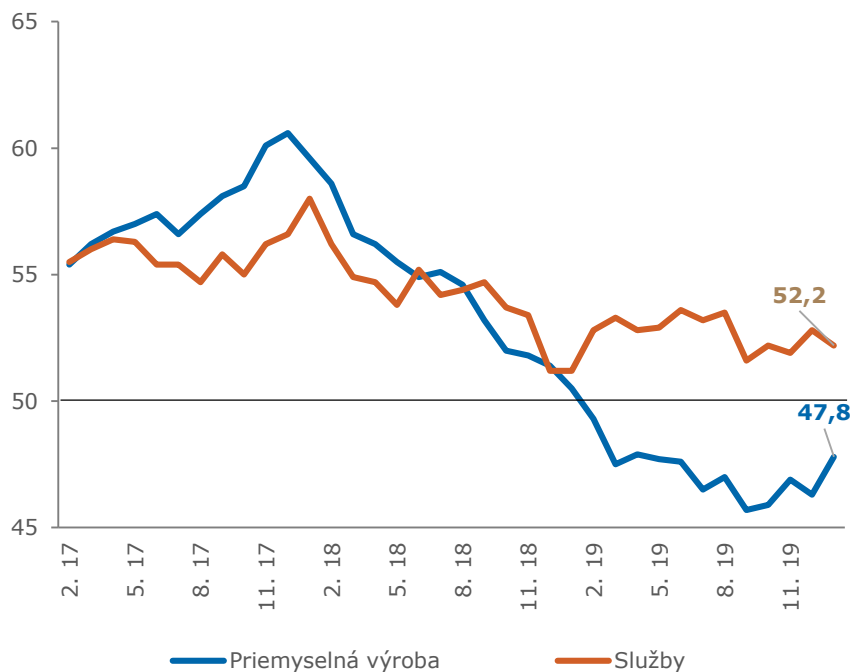


Zdroj: Macrobond

Predstihové indikátory EA – nálady ekonomických subjektov sa stabilizujú

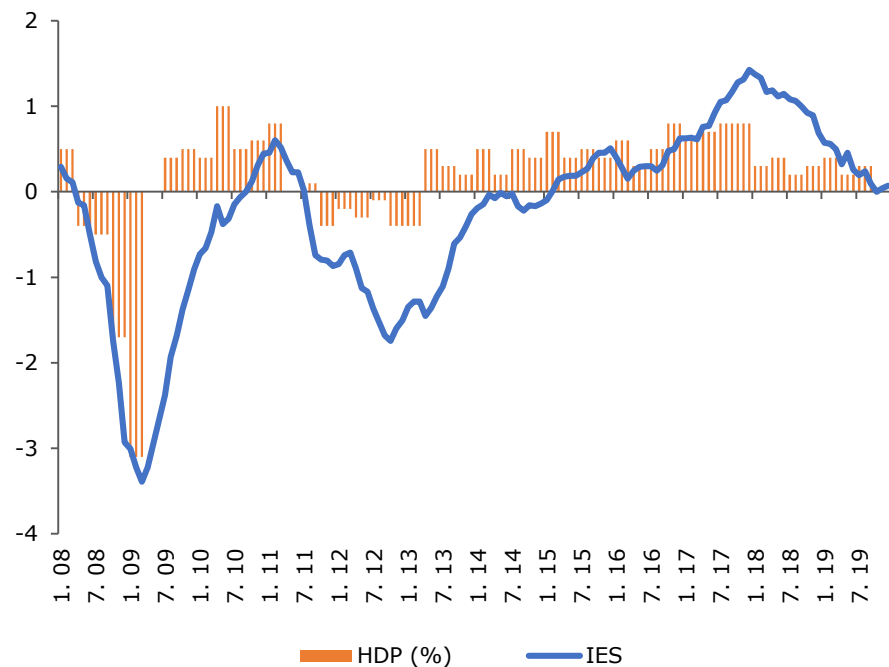
- ESI EA 12/2019 – nárast druhý mesiac za sebou, posilnila sa najmä dôvera v službách
- PMI EA 1/2020 – nezmenené (50,9), sektor služieb naďalej podporuje ekonomiku, výrazne sa spomalil pokles priemyselnej výroby

Purchasing Managers Index



Zdroj: Macrobond

IES a HDP (štandardizované saldo, štvrtročný rast v %)



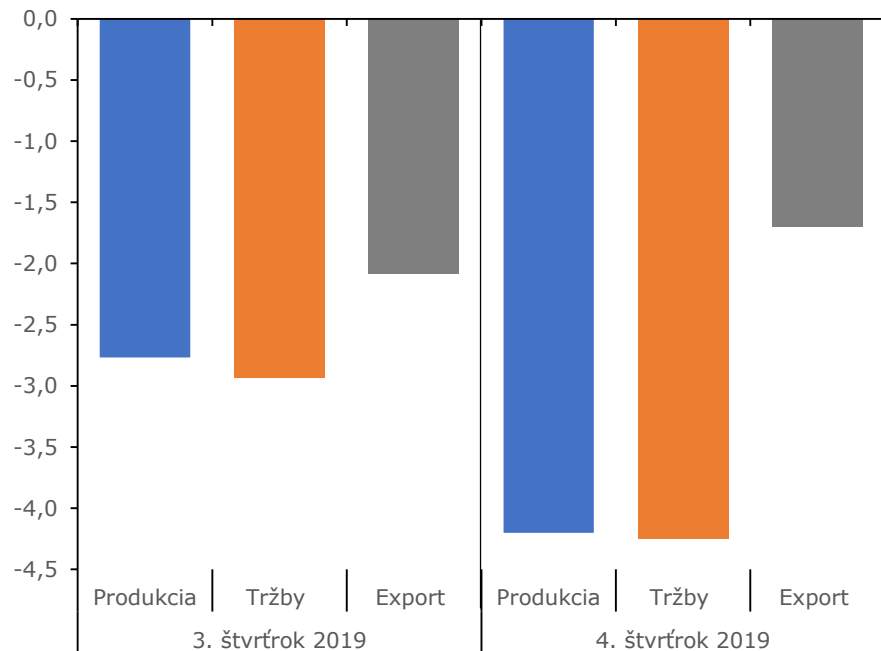
Zdroj: Macrobond, výpočty NBS

Mesačné hard ukazovatele – nepriaznivý vývoj indikátorov

Krátkodobé indikátory

- v novembri prehĺbenie medziročného poklesu
- pokles v priemyselnej produkcii, najmä kovy, guma, elektronika
- autá – odraz od dna v lete
- v tržbách prehlbujúci sa pokles maloobchodu

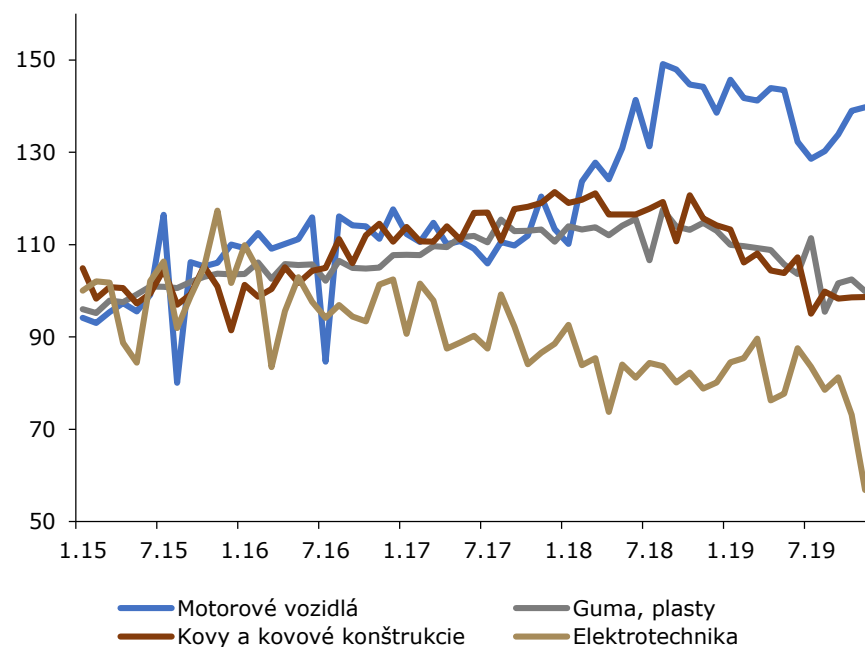
Vývoj ekonomických ukazovateľov (medziročná zmena v %, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Poznámka: 4. štvrtrok 2019 – údaje za október a november

Vývoj vybraných odvetví priemyselnej produkcie (index 2015 = 100)

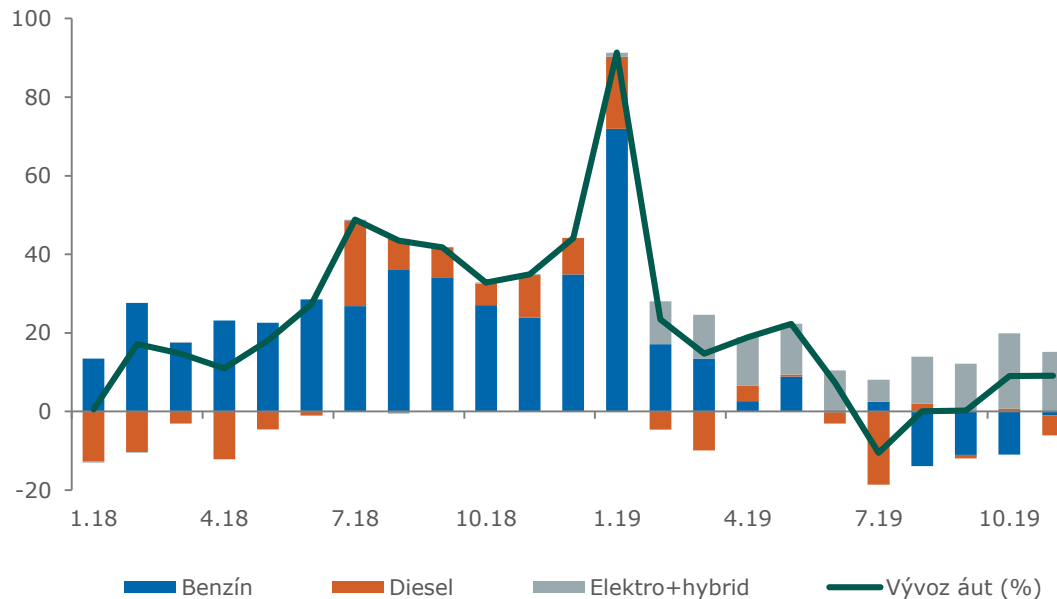


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Export áut

- Podiel áut s hybridným alebo čisto elektrickým motorom na celkovej výrobe je zatiaľ malý
- V súčasnej dobe vytvára takmer celý rast vývozu automobilov zo Slovenska

**Rozklad exportu automobilov podľa druhu motora
(medziročný rast v %, príspevky v p. b.)**



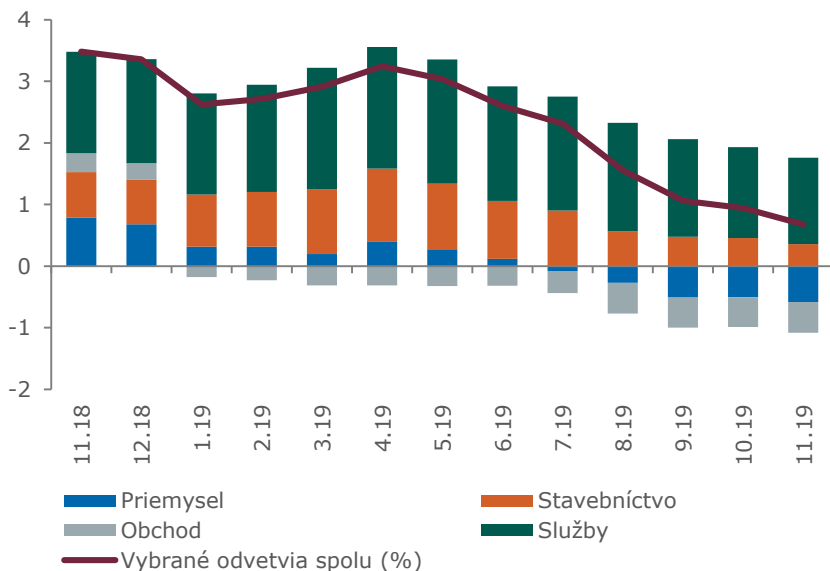
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Mesačné ukazovatele trhu práce

Zamestnanosť

- tendencia zmiernovania
- najviac zasiahnutá zamestnanosť v priemysle (väčšina pododvetví) a obchodné činnosti
- častočné prelievanie do služieb a stavebníctva
- pomerne pesimistické prieskumy (rast zamestnanosti sa neobnovuje)

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



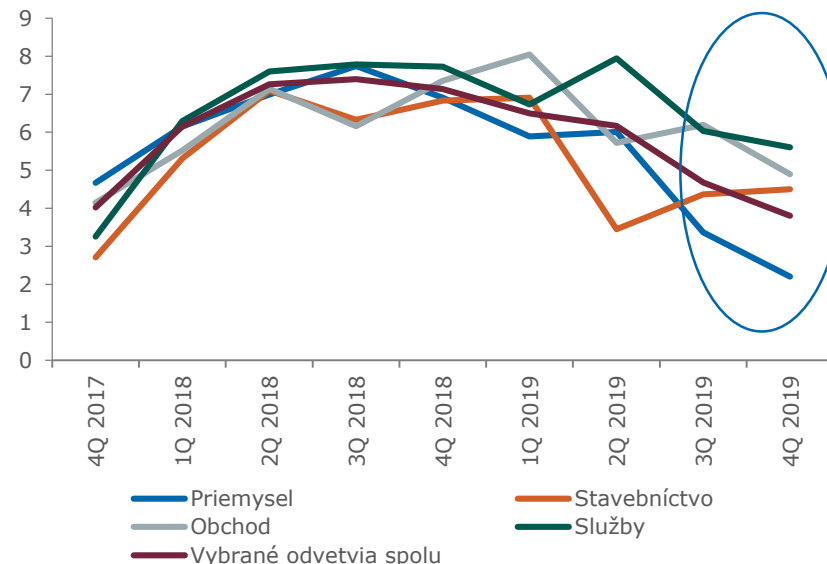
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Mesačný bulletin NBS, január 2020

Priemerná mzda

- takisto sa zmiernuje, napätie na trhu práce sa znížilo (dopyt slabší)
- rast za 4Q (3,8 %) zatiaľ slabší ako v 3Q (4,7 %)
- novembrové zrýchlenie, ale pravdepodobne podporené 14. platom
- mzdy podporí verejný sektor, ale napriek tomu vo 4Q môžu rásť pomalšie ako v 3Q

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

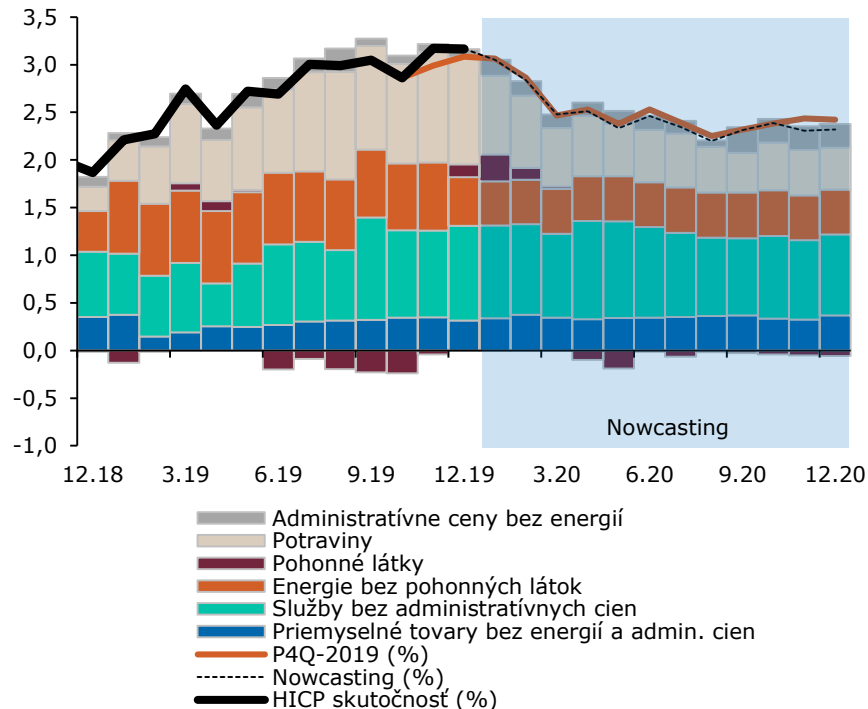


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Inflácia – stále nad 3 %, nie nadišlo

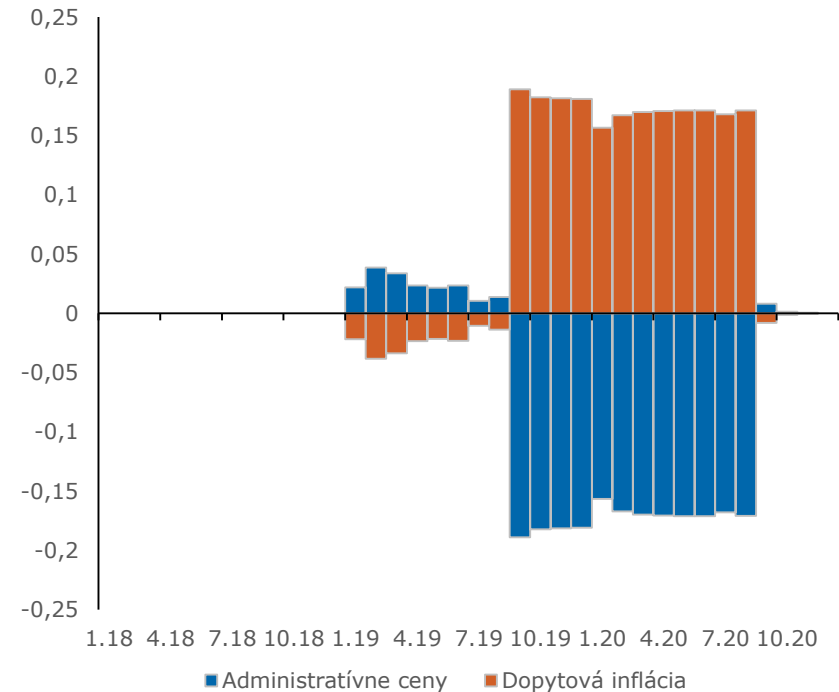
- Inflácia HICP v decembri 3,2 %. V 2019 priemerná inflácia 2,8 %.
- Spomalili administratívne ceny energií (plyn). Naopak, zrýchlili pohonné látky (bázický efekt) a služby bez administratívnych cien (letenky).
- Revízia (stravovanie v jedálňach) – ↑ dopytová inflácia, ↓ administratívne ceny v 2019 a 2020.
- Inflácia HICP by mala výraznejšie spomaľovať od februára 2020.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Vplyv preradenia stravovania v jedálňach na jednotlivé zložky inflácie HICP (príspevky k HICP v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

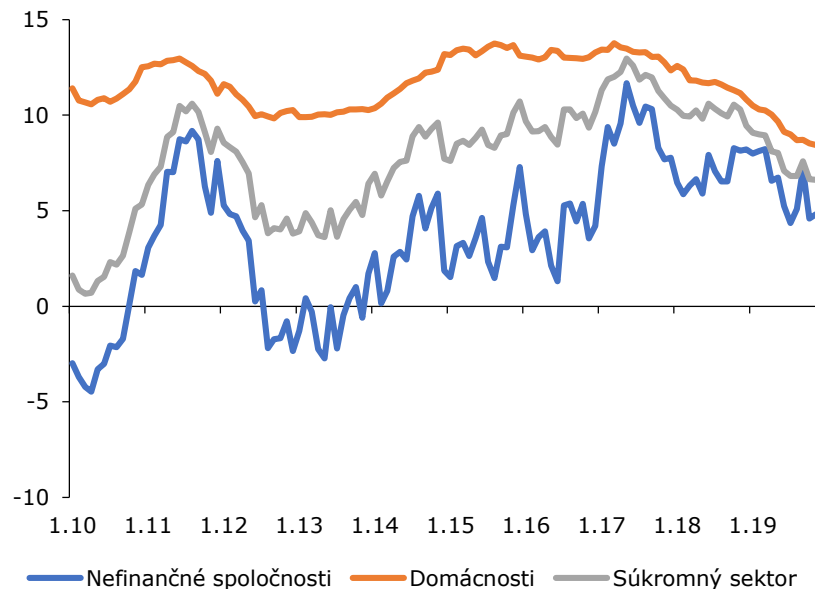
Úvery

- rast zostal na 6,6 %, mierne sa zrýchlil rast úverov nefinančným spoločnostiam, domácnosti spomalili tempo rastu zadlžovania

Úrokové sadzby

- ZLB pri vkladoch (podniky aj domácnosti)
- výrazný pokles výnosov vládnych dlhopisov vytvoril priestor pre banky na pokles úrokových sadzieb z úverov domácnostiam (aj keď sa tým znižujú marže)

Vývoj úverov (medziročný rast v %)



Zdroj: ECB

Zmena v úrokových sadzbách v roku 2019 (november 2019 voči decembru 2018 v p. b.)



Zdroj: ECB, výpočty NBS