



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



## Strednodobá predikcia P1Q-2013

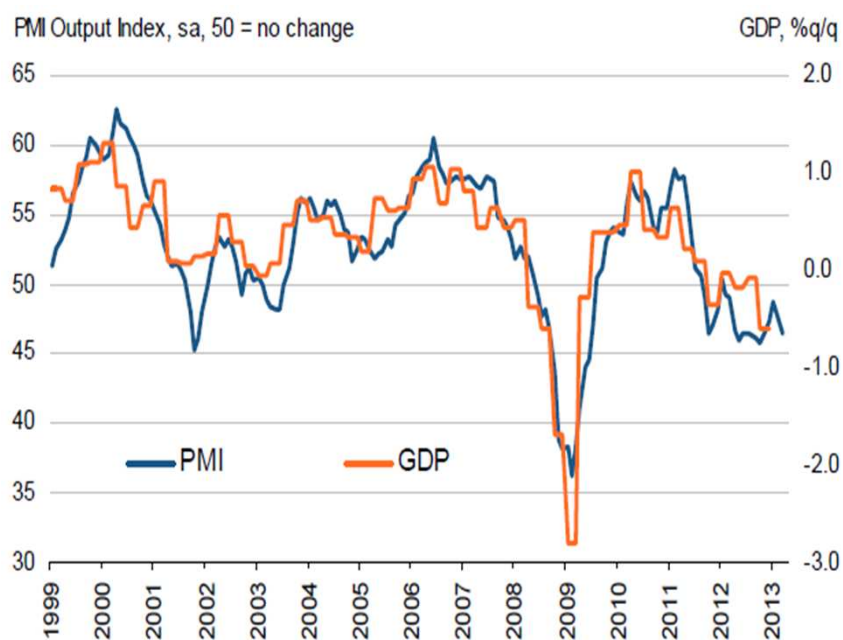
Úsek pre menu, štatistiku a výskum



# PMI

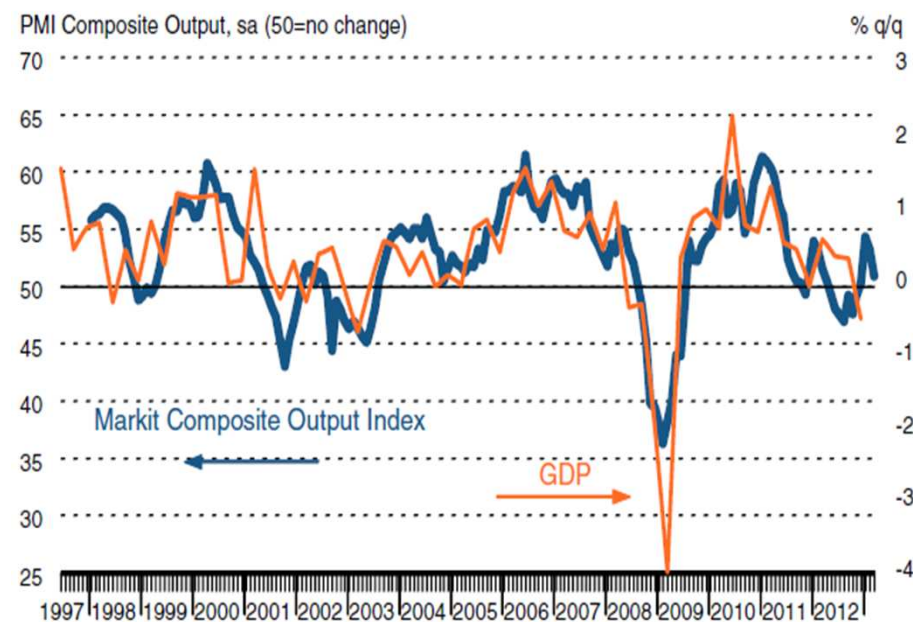
- **PMI** pre eurozónu poklesol **v marci** na 46,5 oproti 47,9 vo februári. Pokles indikátora naznačuje zrýchlenie tempa poklesu podnikateľskej aktivity v rámci eurozóny. Hodnotenie outputu priemyselnej výroby **pokleslo v marci najrýchlejšie** od decembra. PMI pokleslo aj v Nemecku.
- Podľa **Now-castingu** predstavuje zhoršený PMI zníženie predikcie HDP v EA v **1.Q o -0,04 p.b.** a v **2.Q o -0,29 p.b.** Aktuálna predikcia HDP rastu je **-0,21 % v 1.Q a -0,26 % v 2.Q** (vs. predpoklad ECB -0,1 % a 0 %).

## Eurozóna



Source: Markit, Eurostat. GDP = gross domestic product

## Nemecko



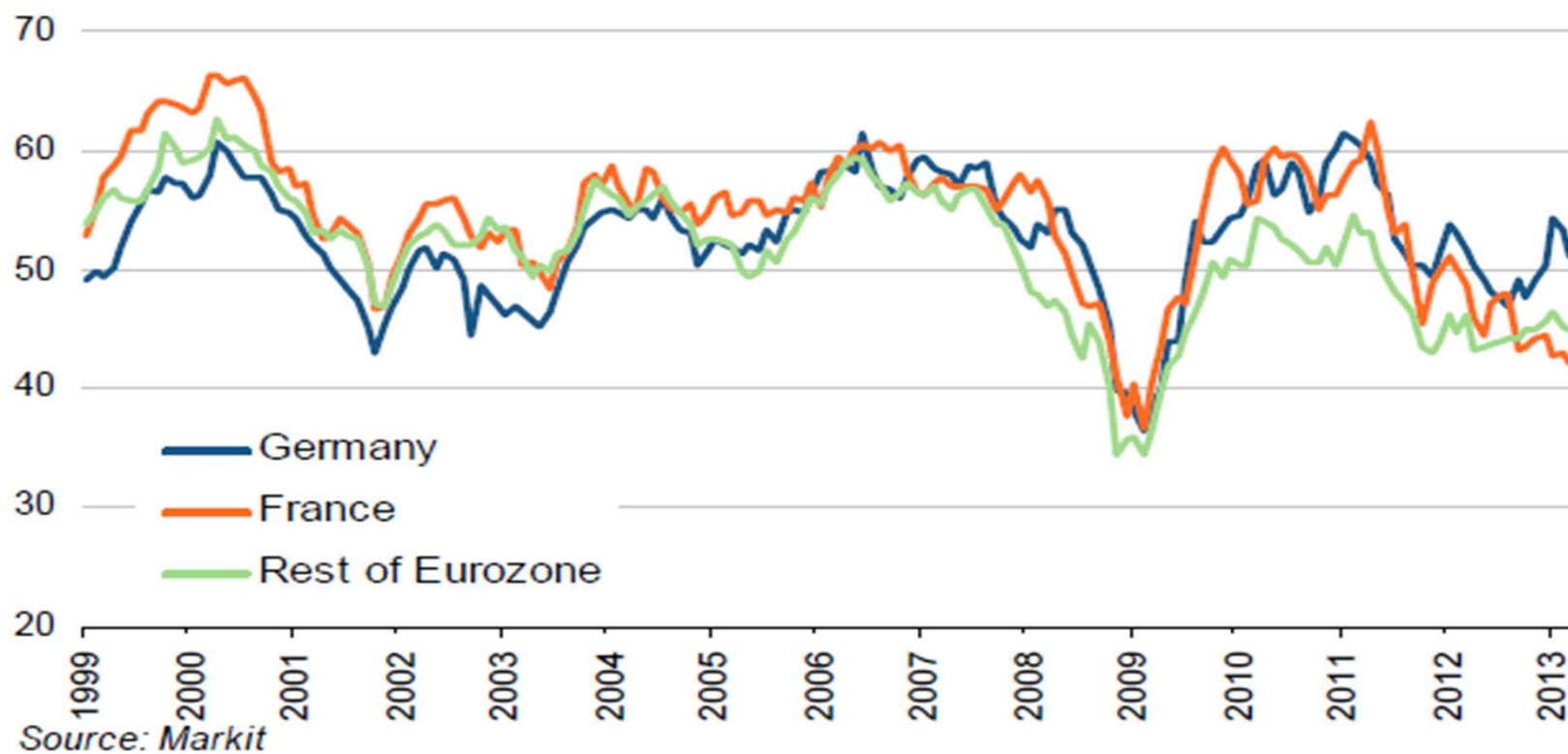
Sources: Markit, EcoWin.



## PMI (jadro vs periféria)

- Rozdiely v jednotlivých krajinách sú naďalej výrazné, nie len medzi core a periphery (vid' Nemecko vs. Francúzsko)

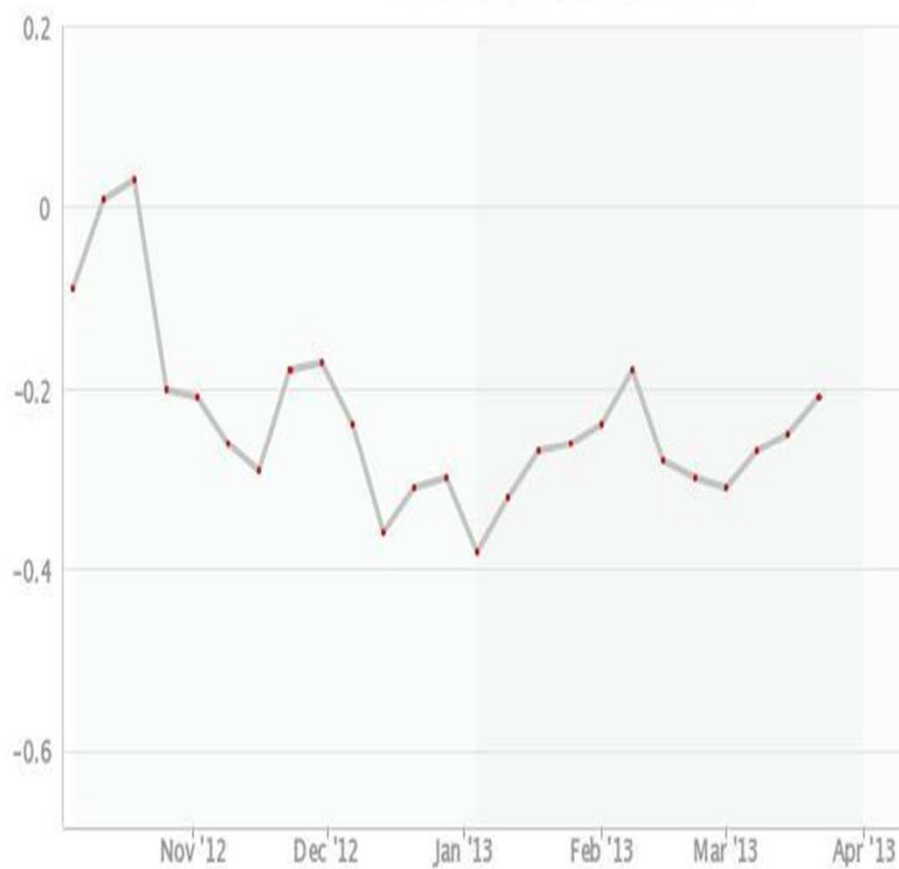
Composite Output, sa, 50 = no change on previous month



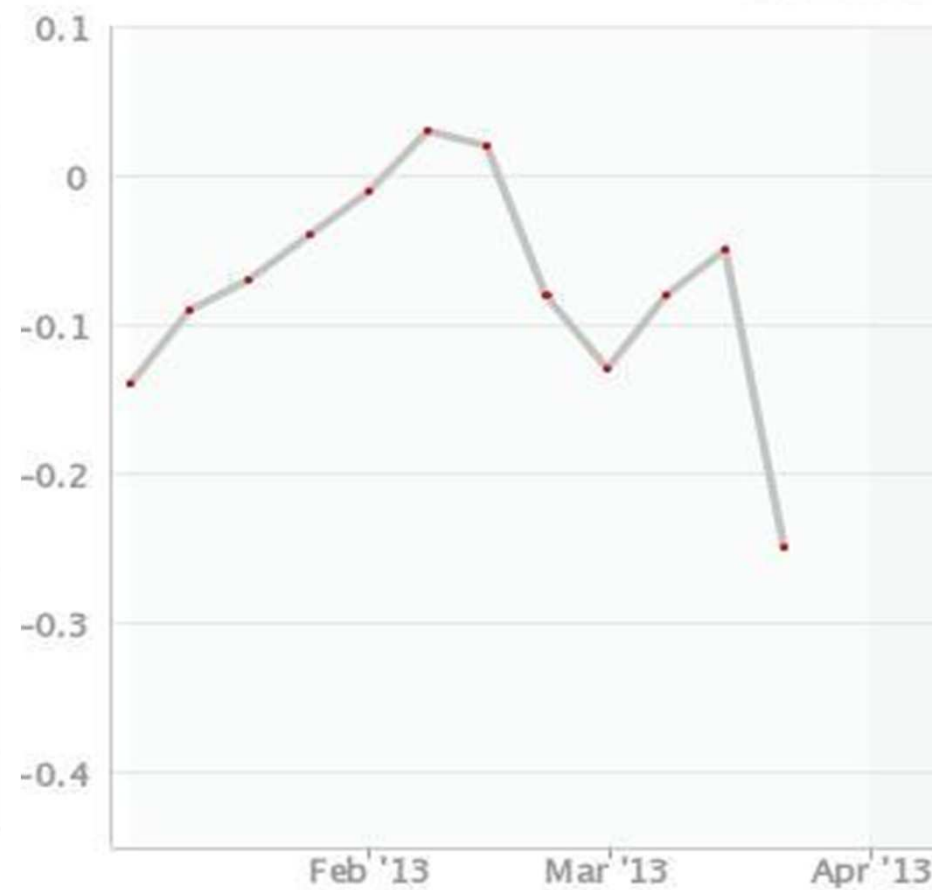


## Now-casting (22.3.2013)

EA GDP 1Q2013



EA GDP 2Q2013





## Zhrnutie

P1Q-2013 vychádzala z nasledujúcich skutočností:

1. Zverejnené štvrtročné údaje vývoja HDP za 4. štvrt'rok 2012, z ktorých vyplýva výrazné spomalenie ekonomickej aktivity (podľa analytického časového radu), výraznejšie ako sa predpokladalo v januárovej predikcii ako dôsledok slabého domáceho dopytu.
2. Novej ECB predikcie, ktorá prehĺbila recesiu v eurozóne v tomto roku na -0,5 %.
3. Aktuálne mesačné údaje za vývoj indikátorov dôvery buď stagnovali, alebo sa zhoršili (či už pre Nemecko, EA alebo DE).
4. Aktualizácie zahraničného dopytu smerom k nižším úrovniam.

Na základe uvedených informácií z dôvodu tak slabšieho domáceho, ako aj zahraničného dopytu, dochádza k spomaleniu dynamiky HDP v horizonte predikcie.





## Zhrnutie (pokračovanie)

- **HDP** sa spomalí z 2,0 % v roku 2012 na **0,7 %** v roku 2013 (revízia o -0,6 p.b.), na **2,8 %** v roku 2014 (revízia o -0,5 p.b.) pri zrýchlení na **3,8 %** v roku 2015, **zamestnanosť** poklesne o 0,8 % v roku 2013 (revízia o -0,1 p.b.), pričom v roku 2014 vzrastie o 0,2 % (bez zmeny) a v roku 2015 o 0,7 %.
- **HICP** by sa mala spomaľovať na úroveň 1,9 % v roku 2013 (revízia o -0,3 p.b.) a 1,6 % v roku 2014 (revízia o -0,3 p.b.), pričom v roku 2015 by mala vzrásť na 1,9 %.

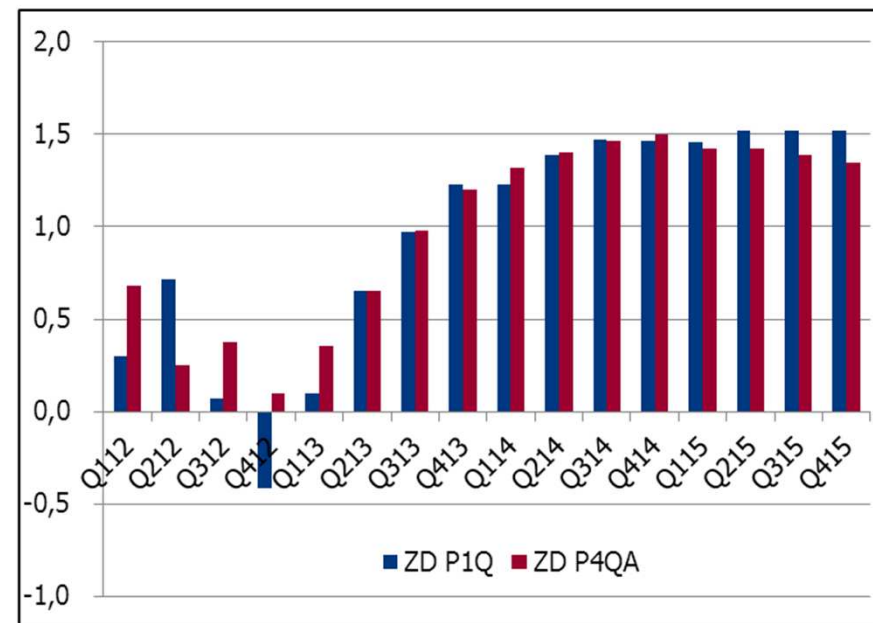
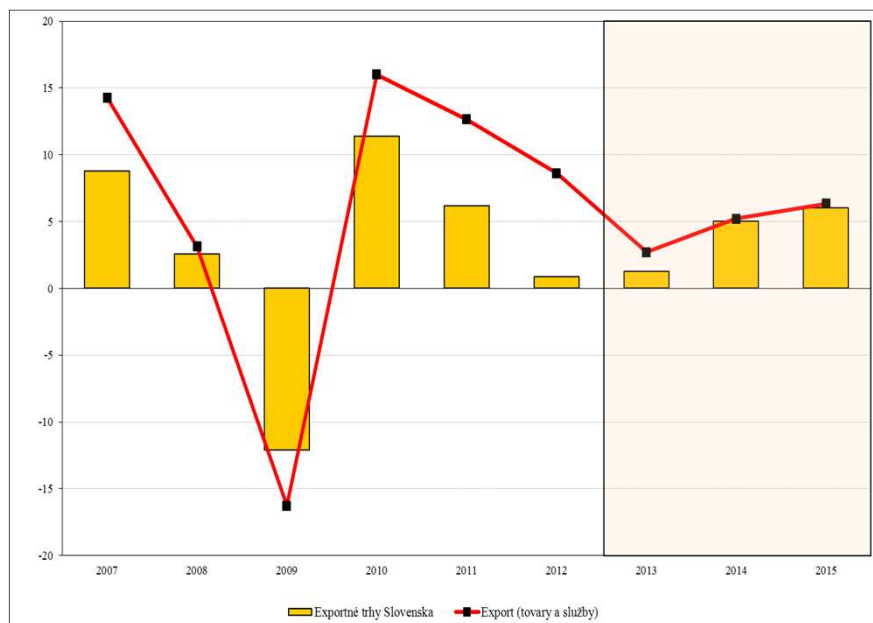
V predikcii rastu HDP prevládajú **riziká smerom nadol** v strednodobom horizonte z dôvodu dlhovej krízy v eurozóne (prognóza nezahŕňa výrazné turbulencie z dôvodu talianskych volieb a situácie na Cypre). Naopak, v prípade **inflácie mierne prevládajú riziká smerom nahor**, ktoré súvisia s vývojom ceny ropy a zahraničnej inflácie.



# Technické predpoklady

## Zahraničný dopyt sa spomaľuje

- Zahraničný dopyt by sa mal postupne oživovať (len 1,3 % v tomto roku, oživenie 5,0 % v budúcom a 6,1 % v roku 2015).
- Zahraničný dopyt je pre tento rok nižší oproti januárovej predikcii o 0,7 p.b. v tomto roku, na rok 2014 o 0,1 p.b.





## Predikcia SR – P1Q-2013

**HDP** – zakomponoval sa nižší zahraničný dopyt s vplyvom na exportnú výkonnosť, domáci dopyt prehodnotený k nižšiemu rastu, ktorý vyplýval z vývoja v poslednom štvrtroku minulého roka. Aj keď pokles súkromnej spotreby v roku 2013 je technického charakteru, keď sa prenáša negatívny vplyv výraznejšieho poklesu v 2. polroku 2012 do celoročného čísla, je v tomto roku jej vývoj stále veľmi slabý. V roku 2013 sa očakáva ďalší pokles investičnej aktivity. V rokoch 2014 a najmä 2015 s oživením zahraničného dopytu sa predpokladá aj výraznejšie oživenie domácej časti ekonomiky s pozitívnym vplyvom aj na trhu práce.

**Inflácia** – Rast cien by sa mal v celom horizonte predikcie pohybovať blízko 2 %. Malo by to byť výsledkom predpokladu klesajúcich cien energetických komodít, stabilizácie cien agrokomodít a utlmeným pôsobením reálnej ekonomiky. V porovnaní s januárovou predikciou bol vývoj cien takisto prehodnotený smerom nadol.

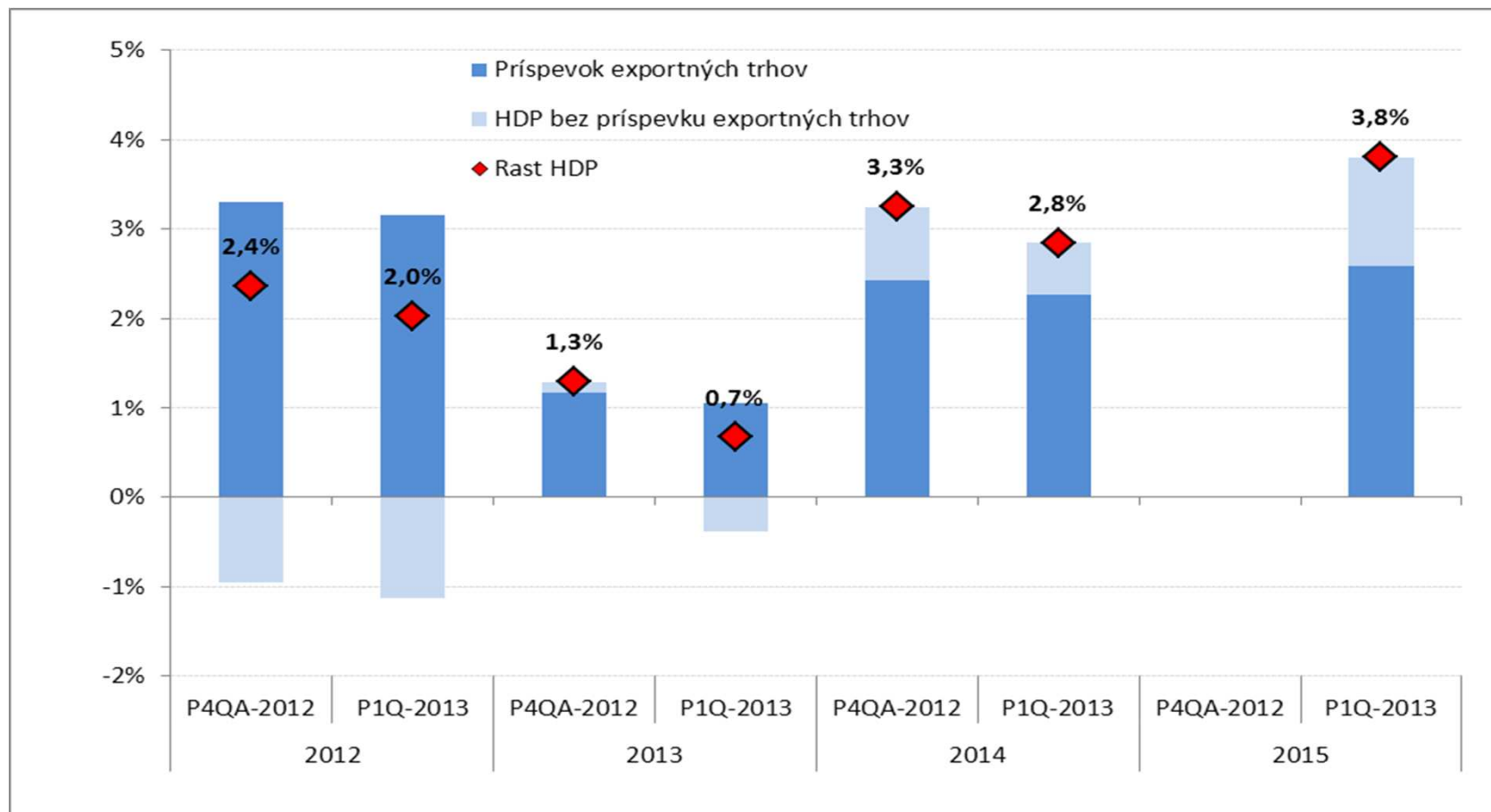
**Trh práce** – Vývoj na trhu práce v najbližších štvrtrokoch by mal byť do veľkej miery ovplyvnený spomalením ekonomickej aktivity. Predpokladá sa, že zamestnanosť začne rásť až od začiatku roka 2014. K postupnej akcelerácii by malo dôjsť až v roku 2015. V porovnaní s januárovou predikciou sa očakáva mierne negatívnejší vývoj na trhu práce, väčšia časť poklesu bola prognózovaná už v P4Q-2012.





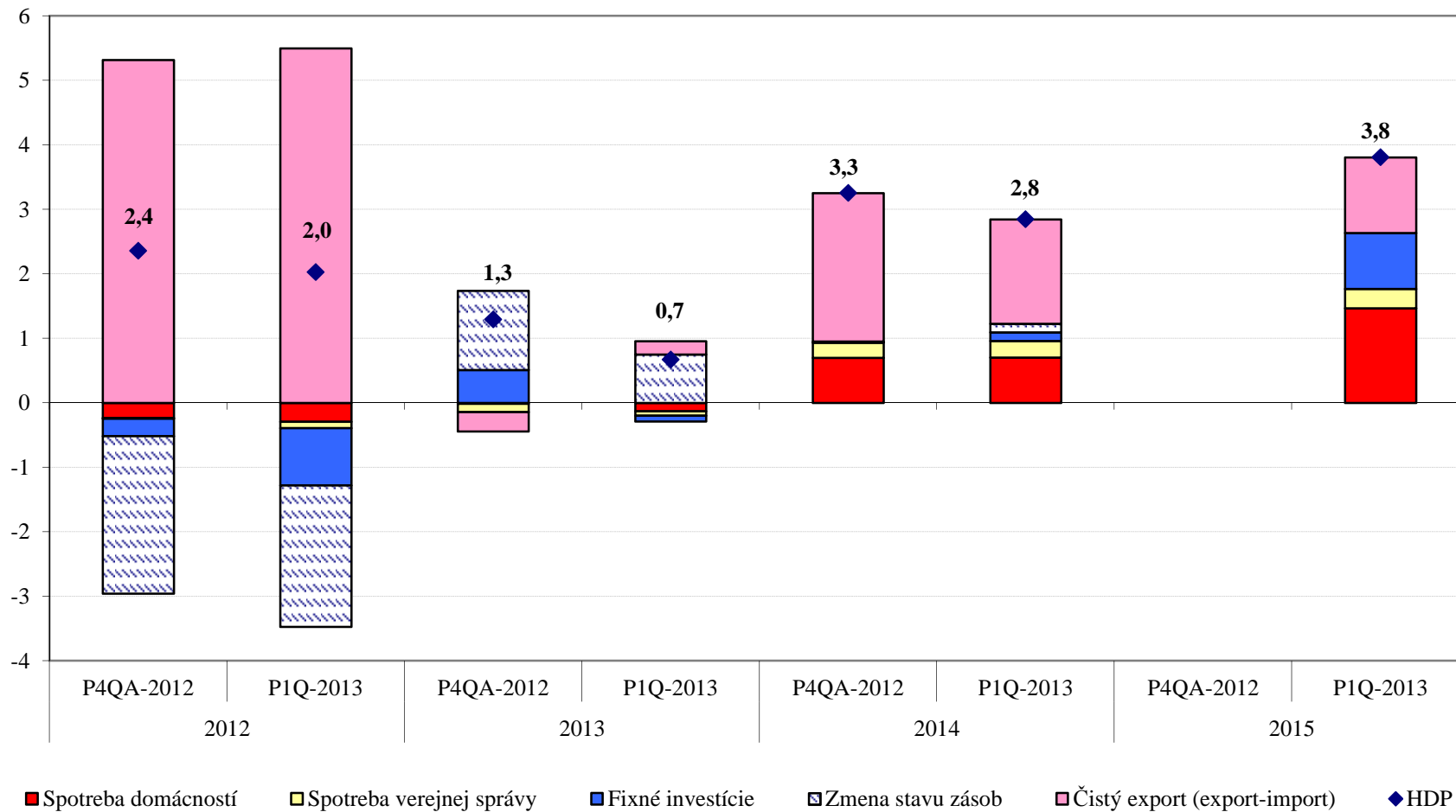
# Zhrnutie II

## Rast ekonomiky SR sa spomaľuje



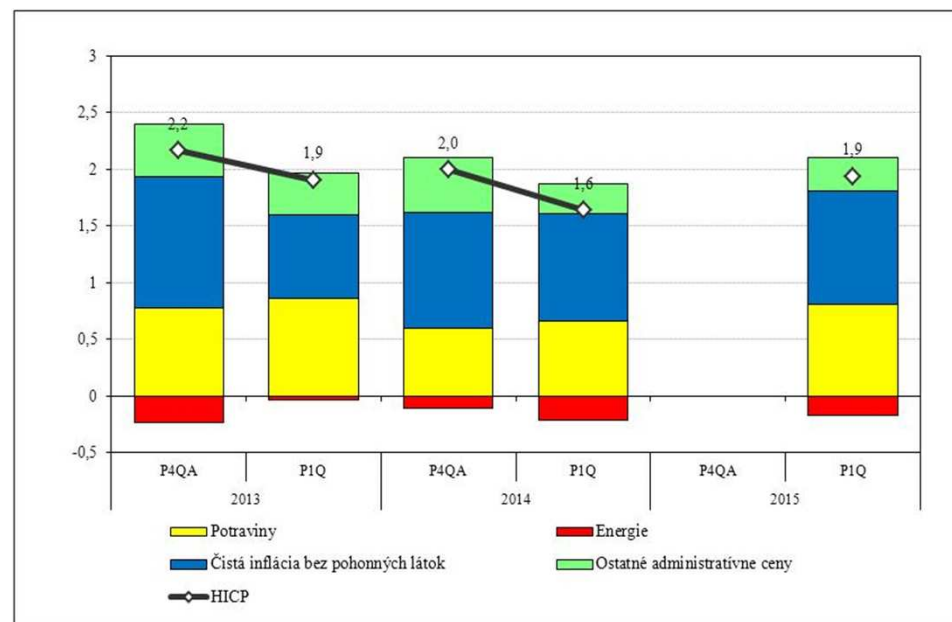
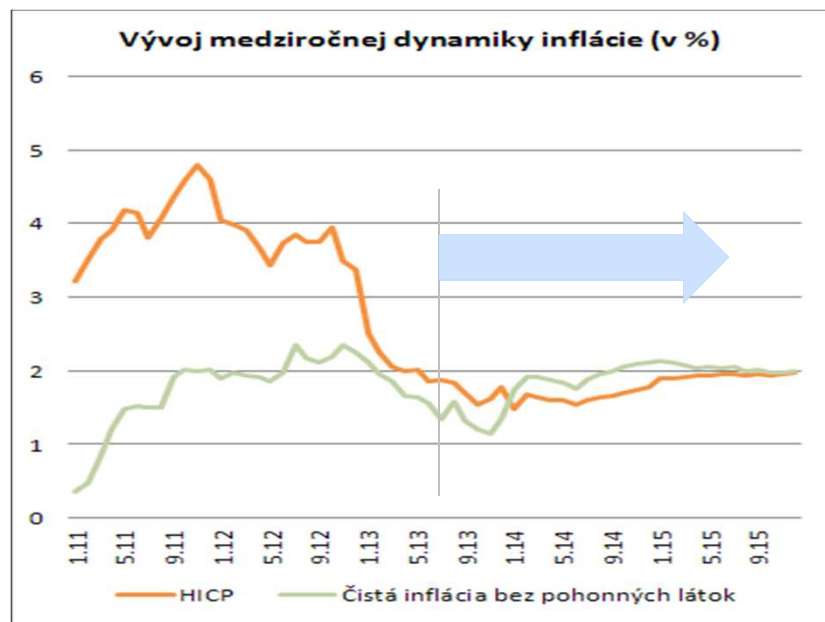


# Štruktúra HDP SR





# Inflácia SR





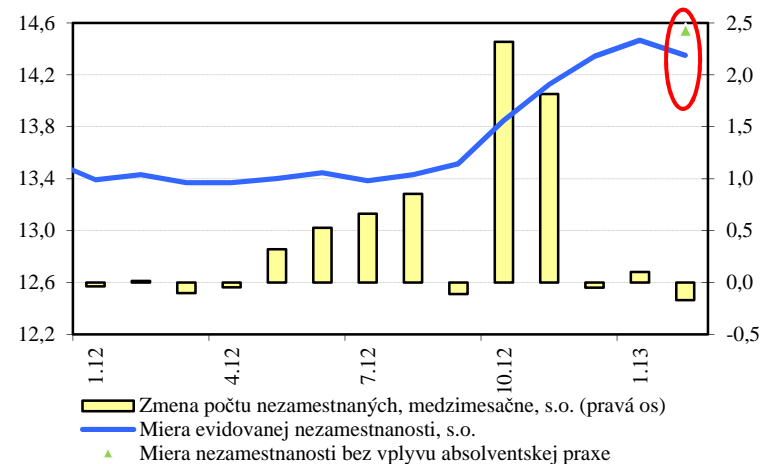
# Trh práce SR

- pomalší rast miezd v porovnaní s vývojom produktivity práce v prostredí previsu ponuky práce nad dopytom,
- vo verejnej správe konsolidácia spôsobí stagnáciu miezd,
- očakávaný pokles zamestnanosti v roku 2013,
- predstihové indikátory v prvých dvoch mesiacoch 2013 naznačujú stabilizáciu v oblasti zamestnanosti, očakávania sú síce vo väčšine odvetví záporné, avšak už sa ďalej nezhoršujú.

Produktivita práce a mzdy, rast v %				
	Produktivita nominálna (neinflačné mzdy)	Mzdy nominálne, ESA	Produktivita reálna	Mzdy reálne, ESA
2012	3.4	2.1	2.0	-1.5
2013	3.4	2.0	1.5	0.1
2014	5.0	3.4	2.6	1.0
2015	5.5	4.3	3.1	2.0

Zamestnanosť a nezamestnanosť				
	Zamestnanosť ESA, rast	Zmena zamestnanosti ESA, tis.osôb	Miera nezamestnanosti (%)	Rast nezamestnanosti, tis. osôb
2012	0.1	1.1	13.9	12.9
2013	-0.8	-18.5	14.9	26.1
2014	0.2	5.2	14.6	-10.0
2015	0.7	15.7	13.8	-21.9

Mzdy v metodike štatistického výkazníctva, rast v %		
	Mzdy nominálne	Mzdy reálne
2012	2.5	-1.1
2013	1.4	-0.6
2014	3.4	1.7
2015	4.3	2.3





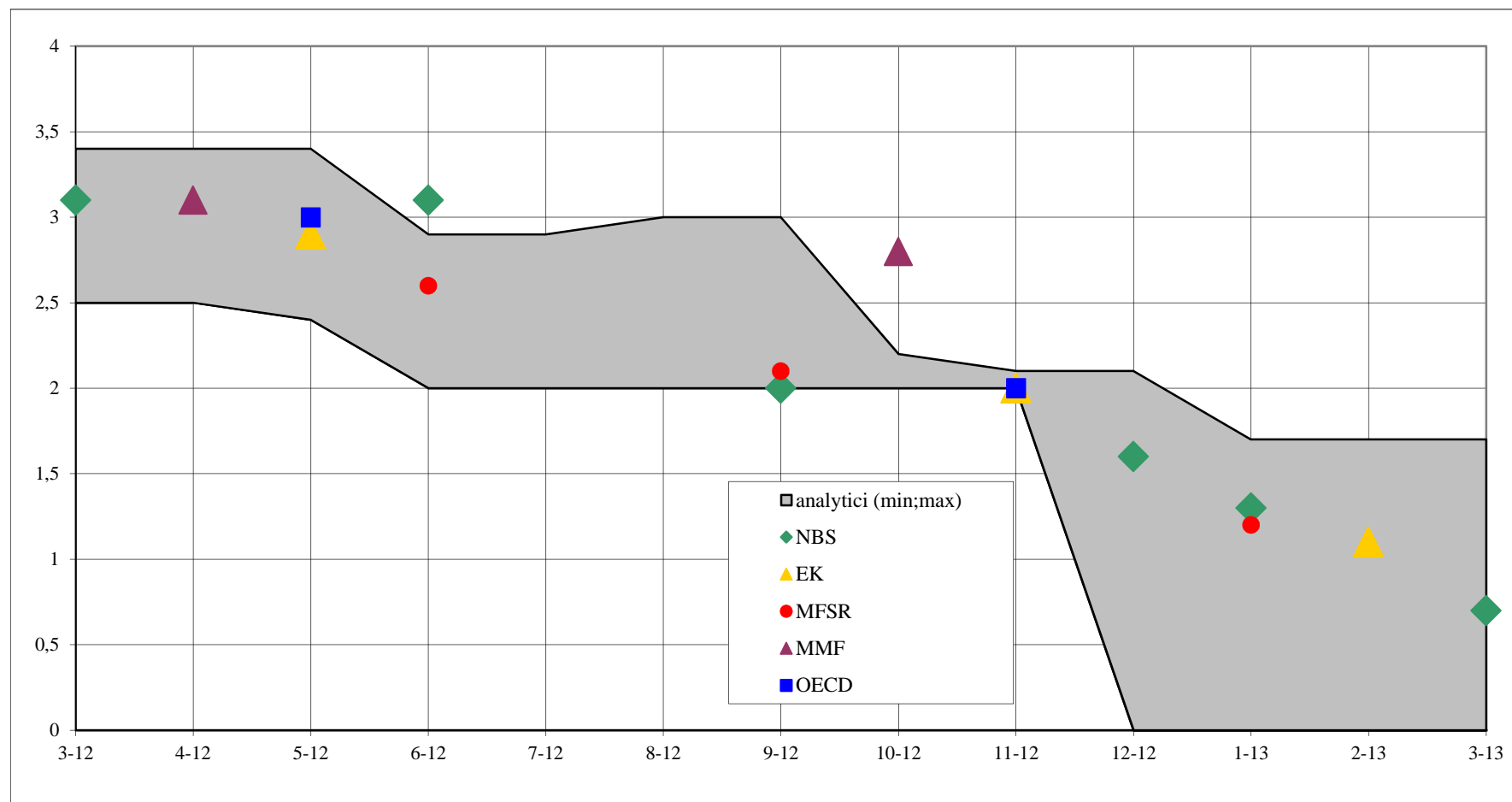
## Predikcia SR

	2012	2013		2014		2015
	Skutočnosť'	P4QA	P1Q	P4QA	P1Q	P1Q
HDP s. c.	2,0	1,3	0,7	3,3	2,8	3,8
HICP (priemer roka)	3,7	2,2	1,9	1,9	1,6	1,9
Kompenzácie na zamestnanca v b.c.	2,0	2,5	2,8	3,4	3,4	4,3
Nominálne mzdy	2,5	1,5	1,4	3,4	3,4	4,3
Reálne mzdy	-1,1	-0,7	-0,6	1,5	1,7	2,3
Nezamestnanosť	13,9	14,6	14,9	14,3	14,6	13,8
Zamestnanosť ESA95	0,1	-0,7	-0,8	0,2	0,2	0,7



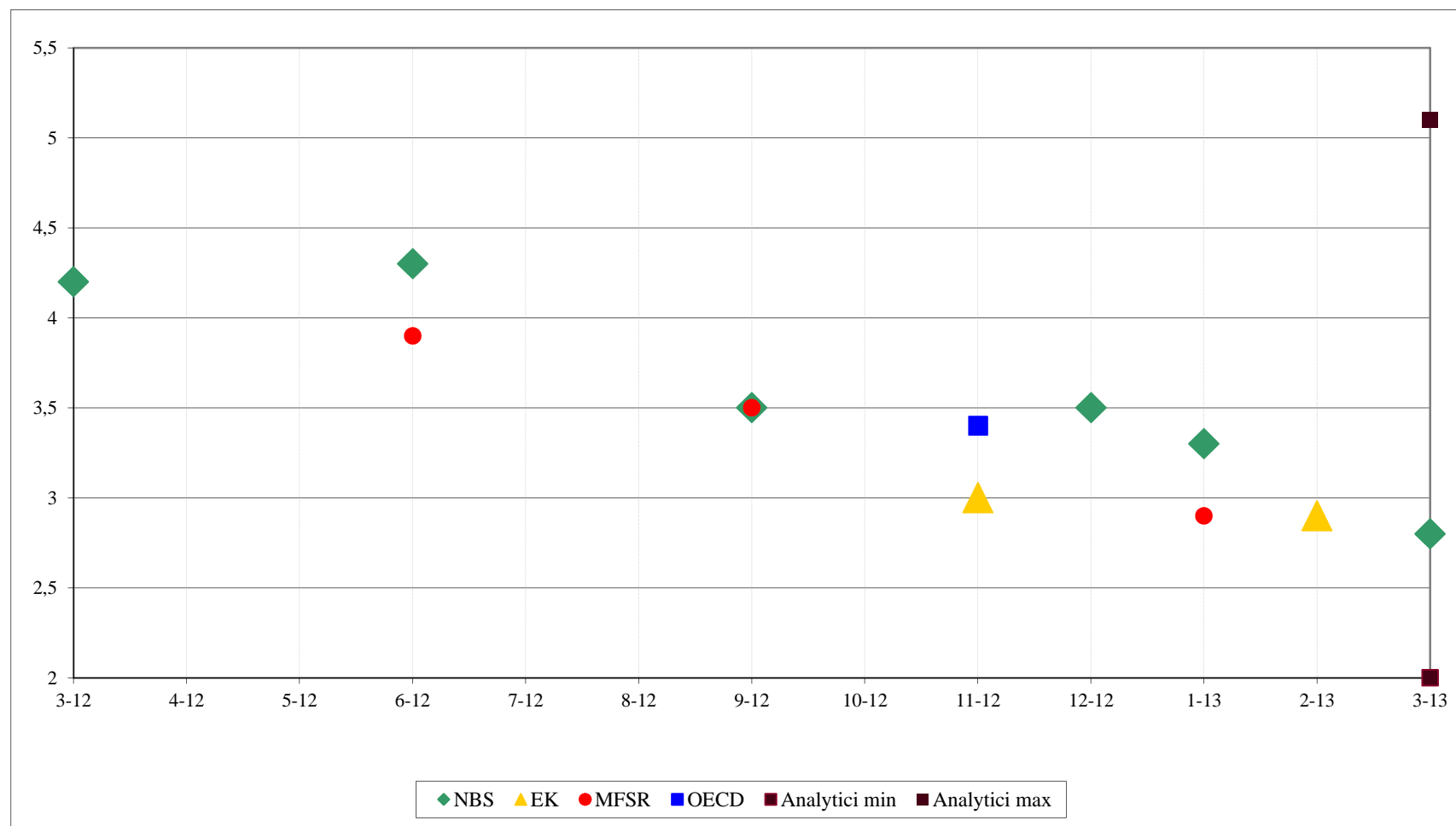


## Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2013





## Porovnanie predikcií vývoja HDP v SR na rok 2014





## Rizikom pre infláciu je ďalšia konsolidácia na strane daní, kurz eura a ceny komodít

	2013	2014	2015
HDP	↓ Dlhová kríza, konsolidačné opatrenia	↓ Konsolidačné opatrenia, dlhová kríza, zahraničný dopyt	↓ Zahraničný dopyt, ↑ Politický cyklus, mzdový vývoj
Inflácia	↓ Domáci dopyt, trh práce ↑ Technické predpoklady	↑ Technické predpoklady	↑ Technické predpoklady

Predikcia inflácie HICP

