



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JANUÁR 2016

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

Adresa:
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:
02/5787 2146

<http://www.nbs.sk>

Prerokované Bankovou radou NBS
26. januára 2016.

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	5	Graf 7 Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko	8
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 8 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	8
2.1 „Tvrdé“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 9 Vývoj dynamiky zamestnanosti	9
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	7	Graf 10 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia	9
3 TRH PRÁCE	9	Graf 11 Vývoj nezamestnanosti	10
4 CENY	12	Graf 12 Prítok do evidencie ÚPSVR v decembri daného roka	10
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	15	Graf 13 Mzdový vývoj v ekonomike	10
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	17	Graf 14 Vývoj dynamiky miezd	11
ZOZNAM TABULIEK		Graf 15 Produktivita práce v stavebníctve a priemysle	11
Tab. 1 Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	12	Graf 16 Štruktúra medziročnej inflácie	13
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	17	Graf 17 Vývoj celkovej inflácie	13
ZOZNAM GRAFOV		Graf 18 Vývoj dopytovej inflácie	13
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 19 Porovnanie cenového vývoja s predikciou	13
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 20 Predikcia medziročnej dynamiky cien pohonných látok a ropy Brent v EUR	14
Graf 3 Nowcasting exportu tovarov a služieb	7	Graf 21 Vývoj cien potravín a potravinových komodít	14
Graf 4 Nowcasting súkromnej spotreby	7	Graf 22 Nowcasting HDP vo 4. Q 2015	15
Graf 5 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2015, 1. Q a 2. Q 2016	7	Graf 23 Nowcasting HDP	15
Graf 6 Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2015, 1. Q a 2. Q 2016	8	Graf 24 Nowcasting HDP v 1. Q 2016	15
		Graf 25 Očakávania zamestnávateľov a medziročný rast zamestnanosti	15
		Graf 26 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi a HICP	16



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CF	Consensus Forecast
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EECF	Eastern Europe Consensus Forecast
EIA	Energy Information Administration
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA 95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
i. n.	inde neuvedené
IPP	index priemyselnej produkcie
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
s. c.	stále ceny
s. o.	sezónne očistené
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
UoZ	uchádzači o zamestnanie
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZFS	začiatková fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.



1 ZHRNUTIE¹

Ukazovatele ekonomickej aktivity v eurozóne naznačujú pokračovanie jej slabšieho rastu aj v poslednom štvrtroku 2015. Priemyselná a stavebná produkcia sú mierne nad úrovňou 3. štvrtroka. Rovnako aj maloobchodné tržby sa zvýšili len nepatrne. Predstihové indikátory však naznačujú mierne zrýchlenie ekonomickej aktivity začiatkom roka 2016.

Mesačné údaje zo slovenskej ekonomiky indikujú mierne zrýchlenie tempa rastu ekonomiky v poslednom štvrtroku 2015. Zrýchlenie zaznamenala priemyselná produkcia, tržby aj export. Zamestnanosť ďalej rástla a mzdy akcelerovali. Miera nezamestnanosti klesla až na 10,63 %. Z hľadiska odvetví sa najviac nových pracovných miest vytvára v službách. Mzdy sú podporované predovšetkým stavebníctvom, pri ktorom je možné pozorovať dočasný efekt zrýchleného čerpania EÚ fondov. Kým ukazovatele trhu práce čiastočne zachytili výrazné čerpanie EÚ fondov koncom roka 2015, ich efekt v produkčných štatistikách za priemysel a vybrané odvetvia nie je až taký zreteľný. Z administratívnych zdrojov za verejnú správu však

vyplýva výrazné zrýchlenie čerpania EÚ fondov aj v poslednom štvrtroku. V aktualizácii predikcie očakávame výraznejšie zrýchlenie rastu HDP koncom roka.

Pomerne silný domáci dopyt sa doteraz neprejavil v inflačnom vývoji. V cenách naďalej dominujú výrazné deflacionálne faktory, ktorými sú ceny komodít a ceny potravín. Najmä ceny potravín prekvapili výraznejším poklesom v poslednom mesiaci 2015, čo stiahlo infláciu hlbšie do záporných hodnôt (-0,5 %)².

V rámci kapitoly „Indikatívny dopad na predikciu“ od tohto mesiaca publikujeme aj modelový odhad HDP (tzv. nowcasting HDP)³ na najbližšie zverejňovaný štvrtrok. Nowcasting HDP štatisticky zohľadňuje najnovšie mesačné štatistiky makroekonomického vývoja bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov. Naznačuje tak možné odchýlenia vývoja ekonomickej aktivity od jej aktuálnej predikcie. NBS bude túto štatistiku zverejňovať do 20. dňa v aktuálnom mesiaci na svojej [webovej stránke](#).⁴

1 Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

2 Medziročná zmena cenovej hladiny meranej HICP.

3 Metodika je bližšie vysvetlená v analytickom komentári „Modelové prístupy k nowcastingu HDP“.

4 „Harmonogram zverejňovania Modelového odhadu HDP“.

2 REÁLNA EKONOMIKA

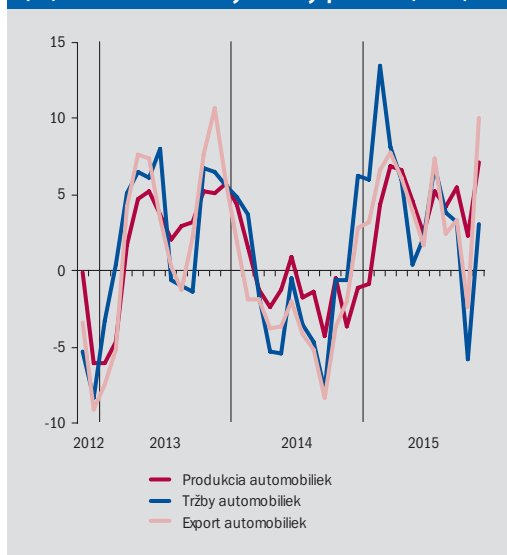
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

Novembrové produkčné štatistiky sa na Slovensku (na rozdiel od eurozóny) vyvíjali pomerne priaznivo. Priemyselná produkcia, tržby v ekonomike a aj export ďalej zrýchlili svoju medzištvrtročnú dynamiku. Priemysel dokonca dosahuje podobné úrovne rastu ako v 3. štvrtroku, a to aj napriek pesimistickejšým náladám v podnikateľskom sektore, ktoré sú najhoršie za posledné takmer dva roky a mohli by predstavovať riziko budúceho vývoja najmä v automobilovom a hutníckom priemysle.

Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



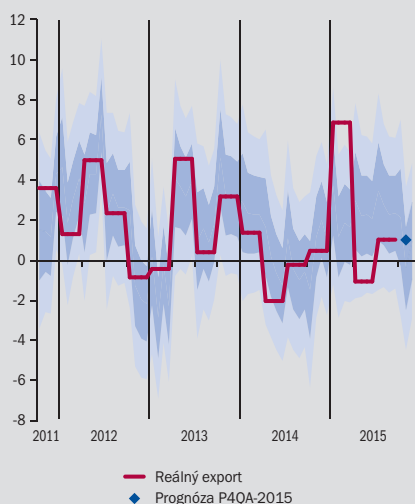
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



V novembri práve automobilový priemysel tvoril podstatnú časť zrýchlenia produkčných štatistík. Napriek emisnému škandálu či ochladeniu čínskej ekonomiky by mal byť v roku 2015 dosiahnutý historicky najvyšší počet vyrobených vozidiel na Slovensku. Export 4. štvrtroka by mohol rásť podobnou dynamikou ako v 3. štvrtroku.

Tržby v ekonomike sa zrýchlili najmä vďaka priemyslu. Okrem spomínanej výroby automobilov k rastu významnejšie prispievali aj tržby v elektrotechnickom priemysle. Tržby v obchode sa zatiaľ vyvíjajú pomalšie než v 3. štvrtroku. Decembrové nákupy spojené s vianočnými sviatkami by však mali byť vysoké a mali by potvrdzovať očakávaný rast domácej spotreby.

Graf 3 Nowcasting exportu tovarov a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁵



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

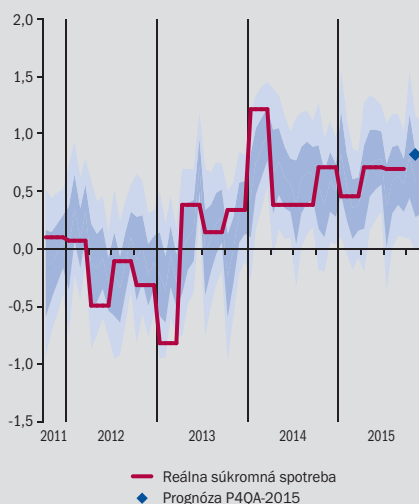
Poznámka: Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba).

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v decembri v eurozóne medzimesačne vzrástol (na 106,8 oproti 106,1 v novembri), v Nemecku zotrval na úrovni predchádzajúceho mesiaca (106,9). Nemecký **Ifo index** sa v januári zhoršil najmä pre výraznejší pokles očakávaní na najbližší polrok a menej priaznivé boli aj hodnotenia súčasného vývoja. Naopak, v rámci **ZEW indexu** zostávajú hodnotenia súčasnej ekonomickej situácie v Nemecku aj napriek januárovému poklesu celkového indexu priaznivé. **Index PMI** pre eurozónu a rovnako aj pre Nemecko zaznamenal v januári oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles.

Predstihové indikátory v decembri naznačili, že ekonomika eurozóny, ako aj Nemecka, by v poslednom štvrtroku 2015 mohla dosiahnuť podobné tempo rastu ako v predchádzajúcom štvrtroku. Pre začiatok roka 2016 sú však už menej optimistické. Mierne priaznivejší vývoj naznačujú nowcastingy.

Graf 4 Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrtročná zmena v %)⁵



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba).

Graf 5 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2015, 1. Q a 2. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)

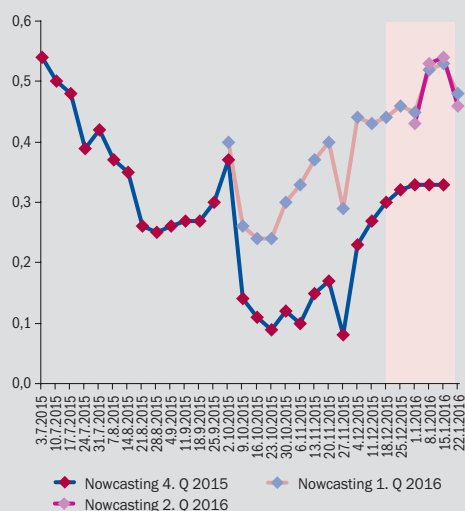


Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od posledného mesačného bulletinu.

5 Grafy 3 a 4 obsahujú výsledky nowcastingu reálneho exportu, resp. reálnej súkromnej spotreby. Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov. Indikátory vstupujú do modelov s istým oneskorením tak, aby bolo možné vypočítať predikciu s potrebným horizontom. Nowcasting tak poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z prave prebiehajúceho štvrtroka. Jednotlivé modelové predikcie sú na seba navzájom nezávislé a teda predikčná chyba v minulom štvrtroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v rýchlom komentári o nowcastingu súkromnej spotreby: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_kommentare/2014/224_HDP_kratkodoba%20pgn%20C_Rychly%20kommentar.pdf

**Graf 6 Odhad rastu HDP v Nemecku
vo 4. Q 2015, 1. Q a 2. Q 2016
(medzištvrťročný rast v %)**



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

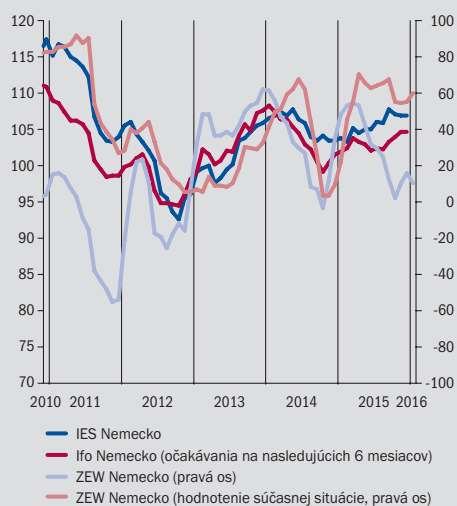
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od posledného mesačného bulletinu.

**Graf 8 Nemecko – Ifo index (2005 = 100)
a medziročný rast HDP**



Zdroj: Eurostat, Ifo Institute a výpočty NBS.

**Graf 7 Indikátory ekonomických nálad pre
Nemecko**



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

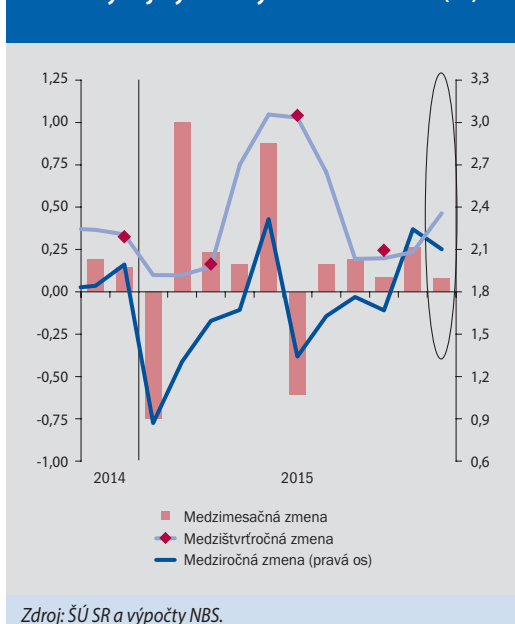
Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2005 = 100), ZEW (saldo odpovedí).

Indikátor ekonomického sentimentu SR v decembri medzimesačne poklesol o 0,5 bodu na hodnotu 96,1 vplyvom zhoršenia dôvery v priemysle a stavebníctve. Atmosféra medzi spotrebiteľmi, ako aj dôvera v službách a maloobchode sa zlepšili.

3 TRH PRÁCE

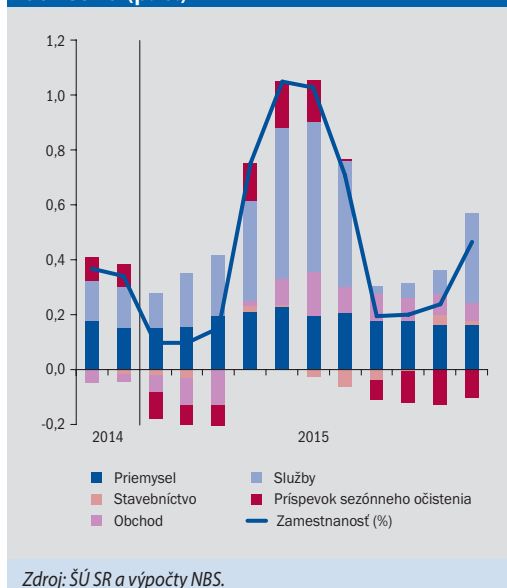
Zamestnanosť za vybrané odvetvia vzrástla síce medzimesačne miernejšie v porovnaní s novembrom (o 0,1 %), ale medziročne dosahuje solídne tempo rastu na úrovni 2,1 %. Spomedzi odvetví sa najviac darí vytvárať pracovné miesta v službách, a to najmä v IT sektore, hoteloch a reštauráciách (môže to súvisieť s priaznivejším vývojom cestovného ruchu) a administratívnych/podporných službách. V priemysle je nárast zamestnanosti síce miernejší, ale stabilne pozitívny. V poslednom štvrtroku môže zohrávať úlohu v silnejšej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti dočerpávanie eurofondov (spojené s efektmi miernejšieho počasia), ktoré vytvára dodatočný dopyt jednak po stavebných prácach, ale nepriamo aj po spotrebných statkoch a službách. Navyše pomerne pozitívne sa vyvíjajú aj indikátory očakávaní zamestnávateľov ohľadne tvorby pracovných miest, čo je priaznivým signálom na najbližšie obdobie. Nakoľko však časť pomerne silnej ekonomickej aktivity koncom roka je dočasná, môže začiatkom tohto roka dôjsť k určitému zmierneniu rastu zamestnanosti, avšak pravdepodobne pri zachovaní kladných dynamík.

Graf 9 Vývoj dynamiky zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 10 Príspevky ku kľzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia (p. b.)

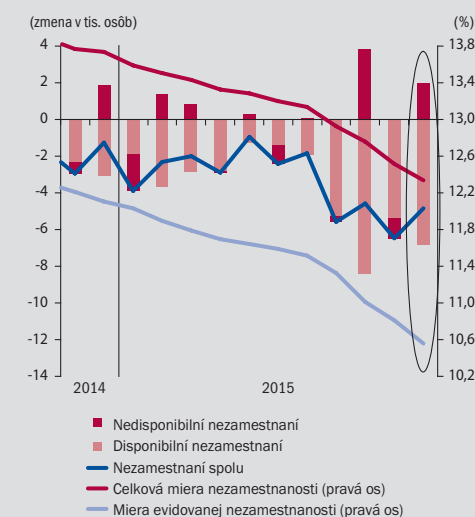


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Pozitívne sa vyvíjala aj nezamestnanosť v evidencii ÚPSVR, pričom miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov klesla o 0,18 percentuálneho bodu na 12,34 %⁶. Naďalej pokračovalo vysoké tempo umiestňovania uchádzačov na trh práce, pričom celkový odtok uchádzačov výrazne prevyšoval ich prítok. Počet voľných pracovných miest je naďalej vysoký, avšak v decembri sa už viac nezvyšoval. Pravdepodobné dočasné efekty teplejšieho počasia a dočerpávania eurofondov sú viditeľné v pomerne nízkych prítokoch do evidencie uchádzačov najmä v stavebníctve.

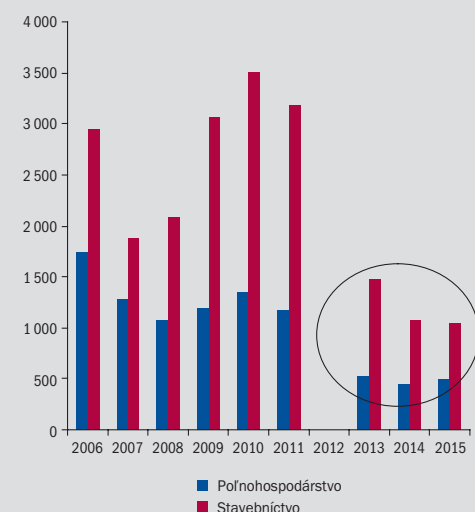
Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti za október až december, ako aj ďalšie indikátory zatiaľ naznačujú, že medzikvartálny rast zamestnanosti by oproti 3. štvrtroku zrejme nemal poľaviť a dokonca by mohol mierne zrýchliť, čo sa odráža aj v očakávaniach najnovšej predikcie. V 1. štvrtroku následne možno očakávať korekciu k miernejším tempám rastu zamestnanosti.

⁶ Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,14 percentuálneho bodu na 10,63 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,1 percentuálneho bodu na 12,40 %.

Graf 11 Vývoj nezamestnanosti
(%, tis. osôb)


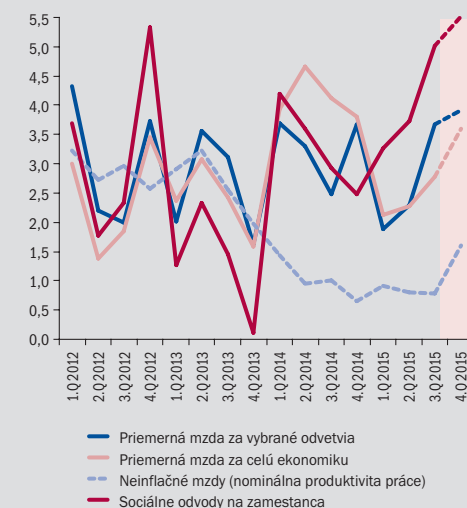
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Priemerná mzda za vybrané odvetvia súkromného sektora akcelerovala z 3,9 % v októbri na 4,7 % v novembri, čím pokračovala mzdová akcelerácia typická pre druhú polovicu uplynulého roka. Je však pravdepodobné, že novembrové mzdy (vyplácané v decembri) zachytávajú aj krátkodobý efekt štedrejších odmien a platených nadčasov v porovnaní s predošlými rokmi. Dôvodom môže byť zvýšená produktivita práce a vyťaženie zamestnancov počas tohto roka a na jeho konci, ako to naznačujú štatistiky za priemysel a stavebníctvo. K výraznému zvyšovaniu plátov dochádza aj v službách, a to vo všetkých pododvetviach. Jedine v obchodných činnostiach rast plátov mierne zaostáva. Informácie z mesačných štatistík potvrdzujú predpoklady našej predikcie o zrýchlení rastu priemernej mzdy v ekonomike vo 4. štvrťroku.

Graf 12 Prítok do evidencie ÚPSVR
v decembri daného roka (tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR.

Poznámka: Rok 2012 v štatistikách chýba.

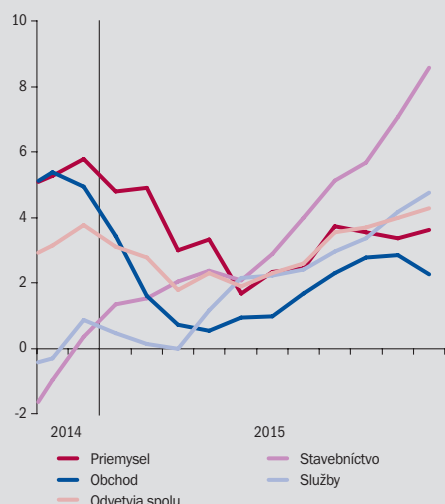
Graf 13 Mzdový vývoj v ekonomike
(medziročné zmeny v %)


Zdroj: ŠÚ SR a Sociálna poisťovňa.

Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku a neinflačné mzdy za 4. Q 2015 predstavujú prognózu P4QA-2015. Mzdy za vybrané odvetvia a sociálne odvody za december sú dopočítané na základe ARIMA modelu.

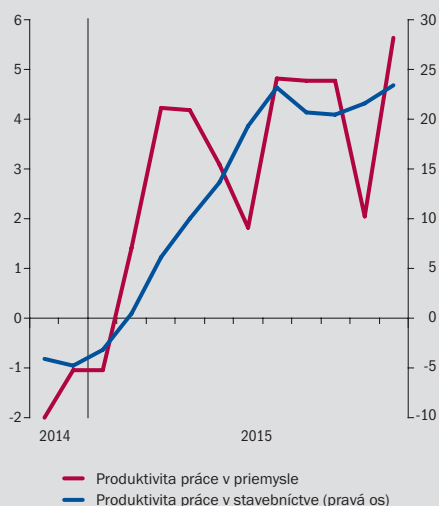


Graf 14 Vývoj dynamiky miezd (medziročná zmena v %, 3-mesačný kľzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Produktivita práce v stavebníctve a priemysle (medziročný rast v %, 3-mesačný kľzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Produktivita práce vypočítaná ako priemyselná, resp. stavebná produkcia na 1 zamestnanú osobu v danom odvetví.

4 CENY

Cenová hladina meraná HICP v decembri 2015 medziročne poklesla o 0,5 % (v novembri pokles o 0,4 %). Medzimesačne ceny klesli o 0,3 %. Medziročný pokles cien v decembri bol výraznejší, ako boli očakávania NBS.

Výraznejší pokles cien spôsobili najmä potravin, keďže sa nenaplnili predpoklady rastúcich cien potravinových komodít z decembrovej predikcie. K decembrovému poklesu cien potravín prispel aj pokles cien „vianočných položiek“ (cukor, margarín, citrusové ovocie, múka, vajcia, mliečna čokoláda atď.). Predvianočné akcie potravín uľahčili aj klesajúce dopravné náklady ovplyvnené aktuálnym vývojom cien pohonných látok. V poklese cien benzínu a nafty hrá kľúčovú úlohu súčasný prepád cien ropy pod-

mienený pretlakom ponuky na svetovom trhu a neochote najväčších producentov ropy v Perzskom zálive obmedziť ťažobné kvóty dennej ťažby. K poklesu cien prispeli i priemyselné tovary bez energií aj napriek výraznému oslabeniu výmenného kurzu eura v porovnaní s úrovňou v januári 2015.

V januári 2016 očakávame zmiernenie zápornej inflácie na úroveň približne -0,1 % s príspevom nárastu cien služieb, ktoré by mali v prostredí solidného rastu reálnych miezd a zrýchľujúcej sa súkromnej spotreby pozvoľne narastať. Medziročný pokles cien energií by mal spomaliť v dôsledku menšieho januárového poklesu cien elektrickej energie v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka.

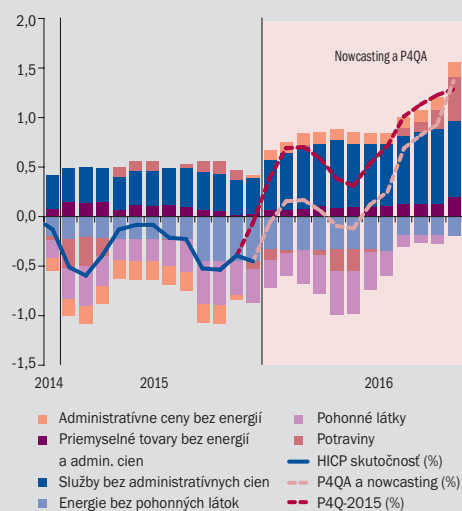
Tab. 1 Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medzimesačný vývoj	A1	November 2014 skutočnosť	0,2	-0,5	-0,2	-0,4	-0,2	0,2
	A2	December 2014 skutočnosť	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1
	B1	November 2015 predpoklad P4Q	0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
	B2	December 2015 predpoklad P4Q	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
	C1	November 2015 skutočnosť	0,1	0,2	-0,3	0,0	0,0	0,1
	C2	December 2015 skutočnosť	-0,2	-0,5	-0,9	0,1	-0,3	-0,1
	A1A2 oproti C1C2	Významný bazický efekt	nie	mierny ↑	áno ↓	áno ↑	mierny ↑	nie
Medziročný vývoj	D	Október 2015 skutočnosť	0,2	-5,7	0,5	0,6	-0,5	0,9
	E1	November 2015 predpoklad P4Q	0,1	-5,3	0,5	0,9	-0,4	0,7
	E2	December 2015 predpoklad P4Q	0,4	-4,8	0,8	1,2	-0,1	0,9
	F1	November 2015 skutočnosť	0,1	-5,1	0,3	0,9	-0,4	0,8
	F2	December 2015 skutočnosť	0,1	-5,1	-0,3	1,2	-0,5	0,8
	F1-E1	November skutočnosť – predpoklad	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,00	0,0
	F2-E2	December skutočnosť – predpoklad	-0,2	-0,3	-1,2	0,0	-0,39	-0,1
		Príspevok k celkovej predikčnej chybe (p. b.)¹⁾	-0,07	-0,05	-0,28	0,01	-0,39	-0,06

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

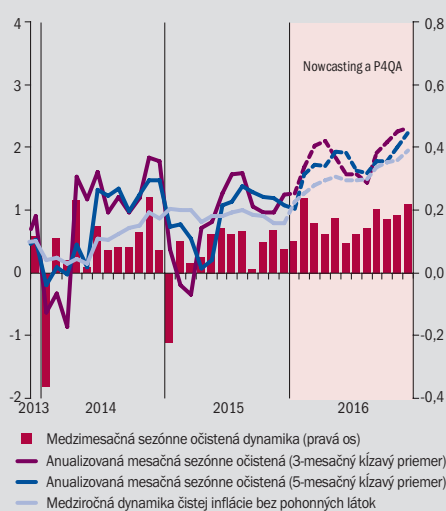
1) Rozdiel príspevkov predpokladanej a skutočnej dynamiky cien jednotlivých zložiek k celkovej HICP inflácii – v prípade HICP je rozdielom príspevkov celková predikčná chyba.

Graf 16 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

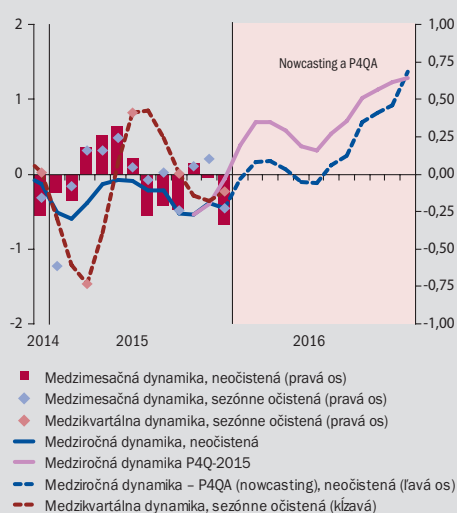
Graf 18 Vývoj dopytovej inflácie (% s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

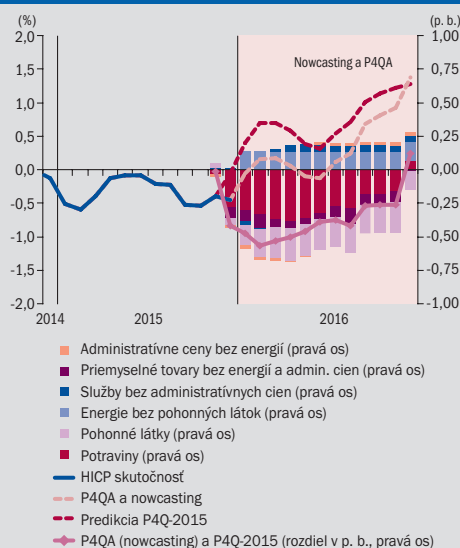
Poznámka: Dopytová inflácia pozostáva z neregulovaných cien služieb a neregulovaných cien priemyselných tovarov bez energií.

Graf 17 Vývoj celkovej inflácie (%)



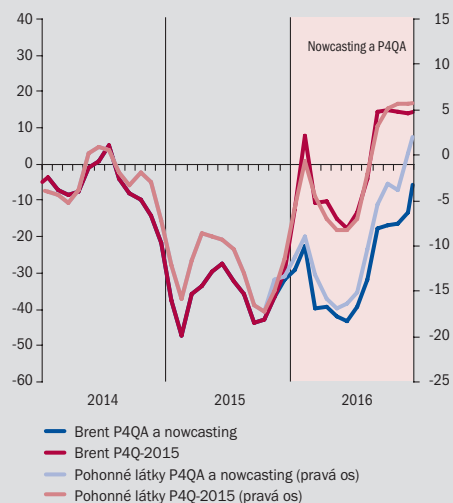
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Porovnanie cenového vývoja s predikciou (p. b., %)



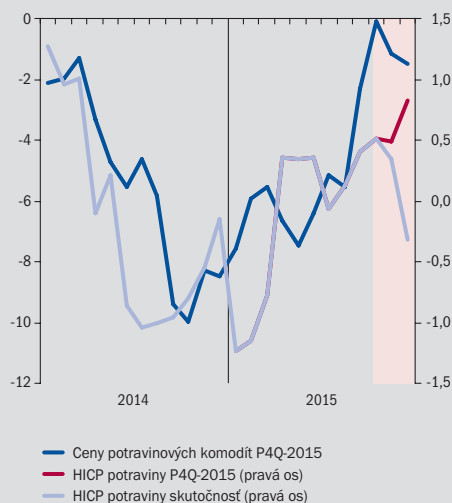
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 20 Predikcia medziročnej dynamiky cien pohonných látok a ropy Brent v EUR (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Vývoj cien potravín a potravinových komodít (%)



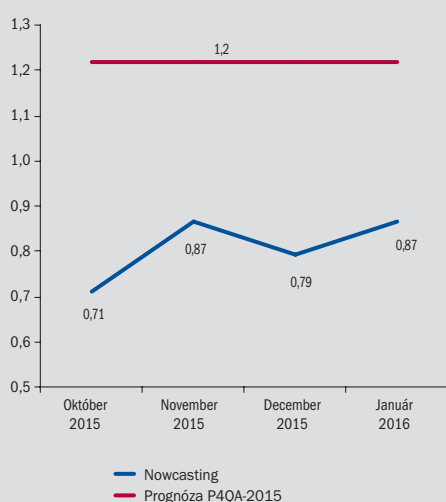
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Všetky relevantné mesačné ukazovatele boli zakomponované do aktualizácie decembrovej predikcie. Od tohto mesiaca bude v tejto kapitole

pravidelne publikovaný aj modelový odhad HDP (tzv. nowcasting HDP) na najbližšie zverejňovaný štvrťrok, ktorý zohľadňuje najnovšie mesačné

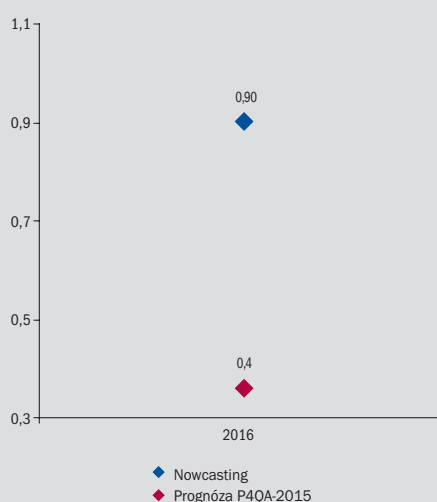
Graf 22 Nowcasting HDP vo 4. Q 2015 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov.

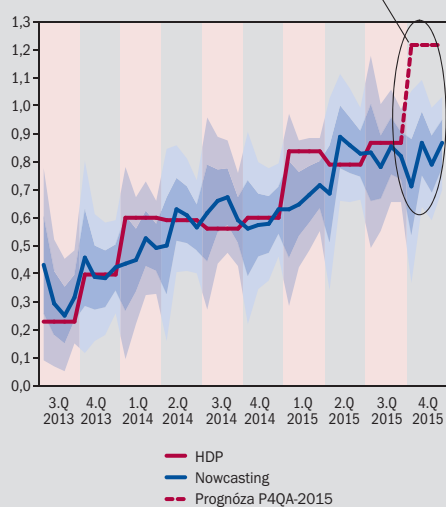
Graf 24 Nowcasting HDP v 1. Q 2016 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov.

Graf 23 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Pásmo okolo bodového odhadu

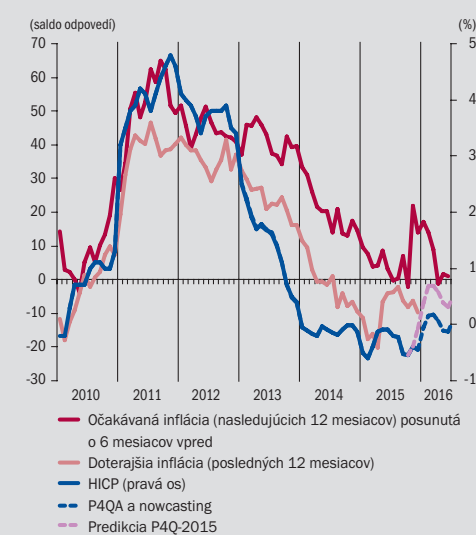
Predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba).

Graf 25 Očakávaná zamestnávateľov (saldo odpovedí) a medziroční rast zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

Graf 26 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi (saldá odpovedí) a HICP (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

štatistiky makroekonomického vývoja bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov. Najnovší nowcasting HDP pre 4. štvrťrok 2015 je na úrovni 0,87 %, čo predstavuje nižšiu hodnotu ako v aktuálnej predikcii. Rozdiel medzi nowcastingom HDP a aktuálnou predikciou ekonomickej aktivity však vysvetľuje dočasne vysoké čerpanie EÚ fondov v závere roka, ktoré dostupné mesačné štatistiky makroekonomického vývoja plne neodzrkadľujú. Zároveň je možné očakávať, že vplyvom procedúry sezónneho očistenia dôjde k vyhladeniu medzikvartálnych rastov HDP, a to znížením dynamiky vo 4. štvrťroku 2015 a zvýšením dynamik v ostatných štvrťrokoch minulého roka. V dôsledku zvolenej metódy sezónneho očisťovania je možné, že medzikvartálna dynamika HDP bude vo 4. štvrťroku 2015 vypočítaná na úrovni pod 1 % (pri naplnení prognózovaného objemu HDP podľa aktualizácie decembrovej predikcie).



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR*(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)*

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobkov	Zamestnanosť ESA 2010	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz (priemer za obdobie)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2008	5,7	3,9	6,1	3,2	9,6	2,9	-	99,1	4,9	15,3	25,3	-704,2	-2,3	28,2	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,5	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,6	-18,3	77,5	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,9	36,0	-3,5	0,4	1,3948
2010	5,1	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,2	7,9	98,6	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	40,8	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,3	9,0	98,7	2,9	7,6	11,1	-3 275,7	-4,1	43,3	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,5	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,9	93,9	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,2	51,9	0,9	3,5	1,2848
2013	1,4	1,5	-0,1	-0,8	14,2	5,2	2,3	90,4	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,6	54,6	2,0	4,1	1,3281
2014	2,5	-0,1	-3,5	1,4	13,2	3,7	2,2	100,2	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,8	53,5	0,1	3,8	1,3285
2015	.	-0,3	.	.	.	.	.	99,5	.	.	.	-1 931,9	.	.	.	.	1,1095
2015 Q1	2,9	-0,5	-3,9	1,8	12,4	5,6	3,3	101,2	5,4	2,7	13,4	-	-2,3	53,9	1,8	5,1	1,1261
2015 Q2	3,4	-0,1	-3,8	2,0	11,2	3,6	4,2	100,2	7,2	4,0	13,2	-	-2,6	54,3	-1,7	3,2	1,1053
2015 Q3	3,7	-0,3	-4,5	2,2	11,3	6,6	7,4	97,8	10,4	2,6	13,5	-	.	.	-3,8	0,8	1,1117
2015 Q4	.	-0,5	.	.	.	.	.	98,8	.	.	.	-	.	.	.	.	1,0953
2015 Jan.	-	-0,5	-3,9	-	12,4	2,2	1,0	100,5	4,0	0,9	13,1	-60,5	-	-	-	-	1,1621
2015 Feb.	-	-0,6	-4,4	-	12,3	3,5	3,0	103,1	4,0	2,5	13,3	-619,5	-	-	-	-	1,1350
2015 Mar.	-	-0,4	-3,3	-	12,1	11,0	5,9	100,1	5,4	2,7	13,4	-271,7	-	-	-	-	1,0838
2015 Apr.	-	-0,1	-3,5	-	11,7	2,9	2,4	102,3	4,9	2,0	13,3	-38,8	-	-	-	-	1,0779
2015 Máj	-	-0,1	-3,5	-	11,5	1,2	3,5	98,9	6,2	2,9	13,0	-535,8	-	-	-	-	1,1150
2015 Jún	-	-0,1	-4,4	-	11,5	6,8	6,6	99,5	7,2	4,0	13,2	183,6	-	-	-	-	1,1213
2015 Júl	-	-0,2	-4,2	-	11,5	11,9	8,8	95,7	9,0	1,7	13,5	156,9	-	-	-	-	1,0996
2015 Aug.	-	-0,2	-4,1	-	11,3	0,5	5,6	99,6	9,2	0,8	13,6	105,8	-	-	-	-	1,1139
2015 Sep.	-	-0,5	-5,2	-	11,4	7,2	7,7	98,1	10,4	2,6	13,5	-95,7	-	-	-	-	1,1221
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	4,2	6,2	103,8	10,2	2,9	13,3	-29,0	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	-5,0	-	10,8	11,9	7,7	96,6	10,4	5,1	13,5	24,0	-	-	-	-	1,0736
2015 Dec.	-	-0,5	.	-	10,6	.	.	96,1	.	.	.	-751,2	-	-	-	-	1,0877

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia a NBS.

1) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008)

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2016/protected/StatistikaMB0116.xls