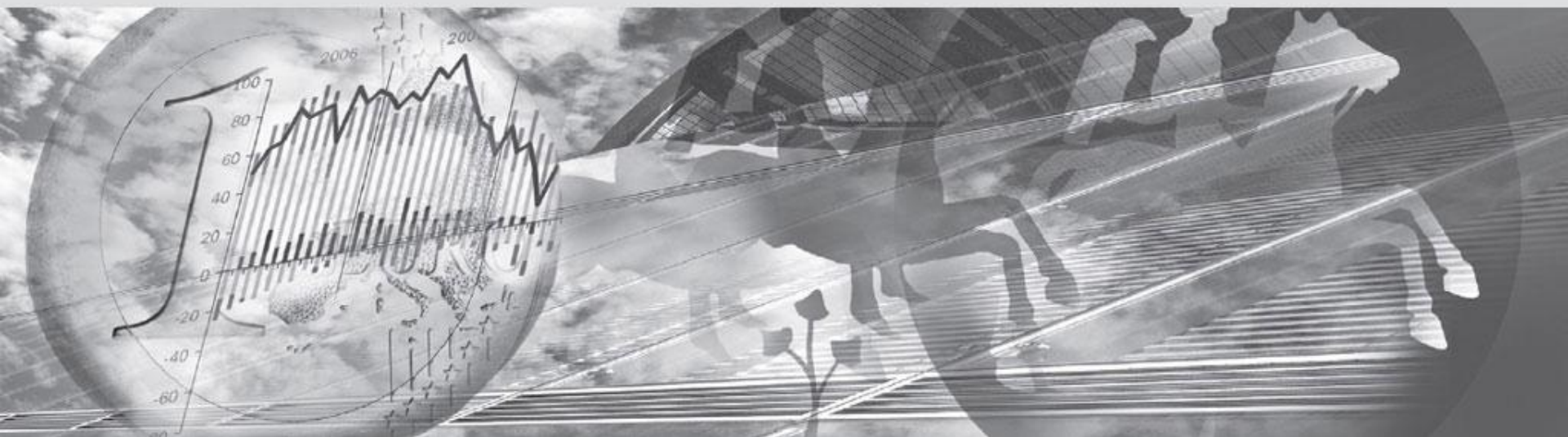




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



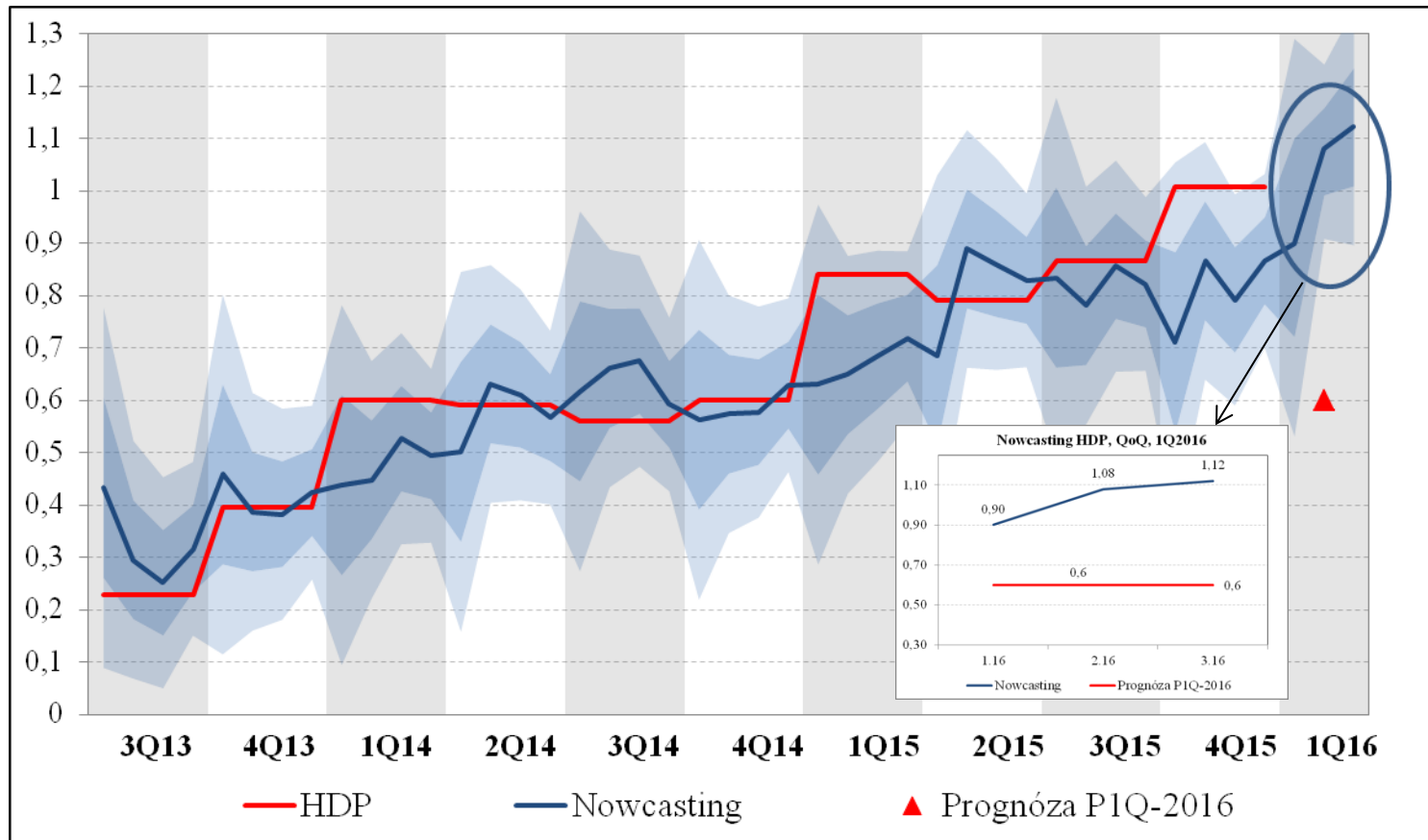
Mesačný bulletin NBS, marec 2016

Odbor ekonomických a menových analýz

Aktuálne údaje – dopad do nowcastingu HDP



- Nowcasting SK HDP sa trendovo zvyšuje (napriek slabším indikátorom sentimentu zo zahraničia), v dôsledku čoho bol navýšený odhad rastu HDP v 1Q2016 (všetky mesačné údaje boli zapracované v aktuálnej predikcii).

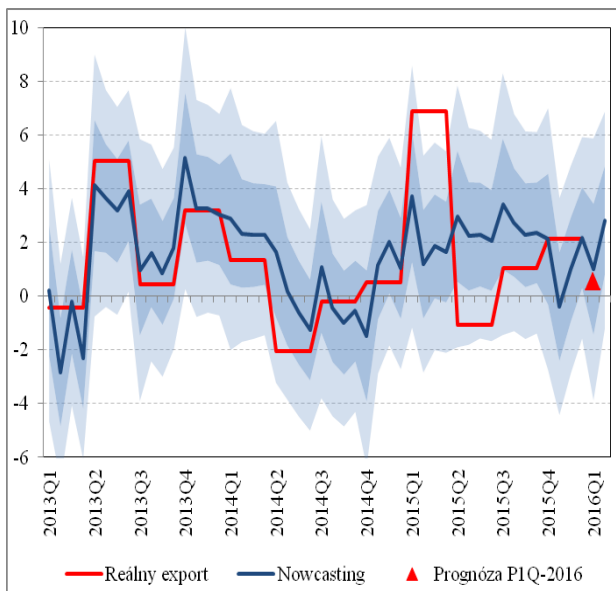


Aktuálne údaje – dopad do nowcastingu spotreby a exportu

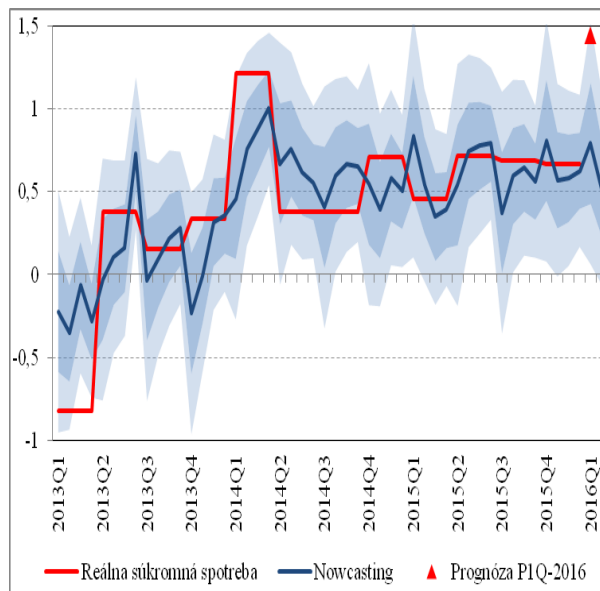


- Silné januárové štatistiky zahraničného obchodu potiahli nowcasting exportu smerom nahor, zatiaľ však potvrdzuje náš aktuálny odhad v predikcii.
- Nowcasting súkromnej spotreby je na prvý pohľad nižšie ako predikcia P1Q-2016, v nej sú však zakomponované pozitívne dopady jednorazových opatrení (približne 0,4 p. b. do dynamiky).
- Miera nezamestnanosti – nová informácia, avšak potvrdzuje aktuálnu predikciu.

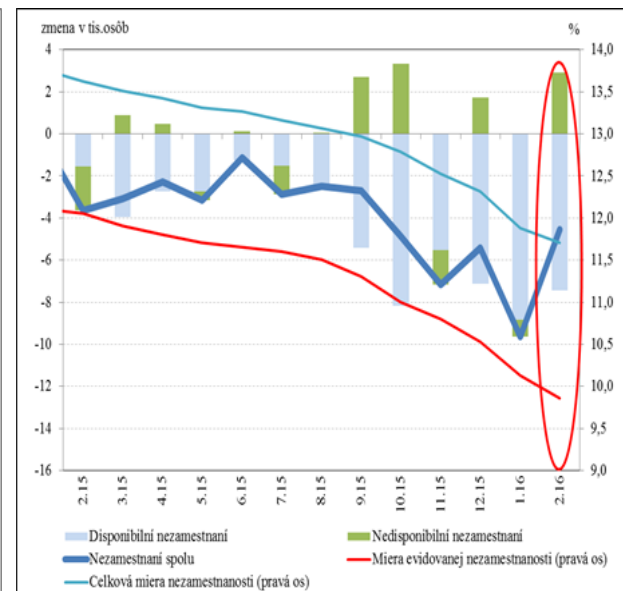
Nowcasting exportu tovarov a služieb
(medzištvrtročná zmena v %)



Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)



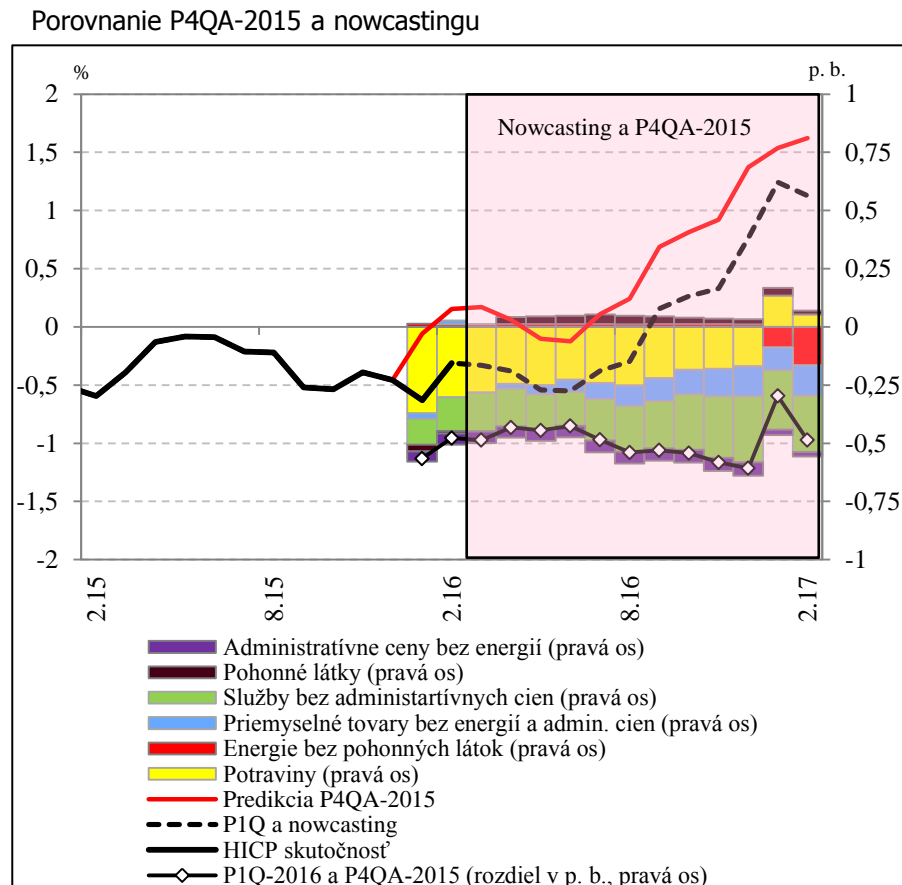
Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



Nárast inflácie sa posúva



- Nižšia dynamika za január a február ako v P4QA-2015, slabšie potraviny (vrátane vyššieho prenosu DPH) a tlmený rast cien služieb.



Znaky „lowflation“, nie deflácie



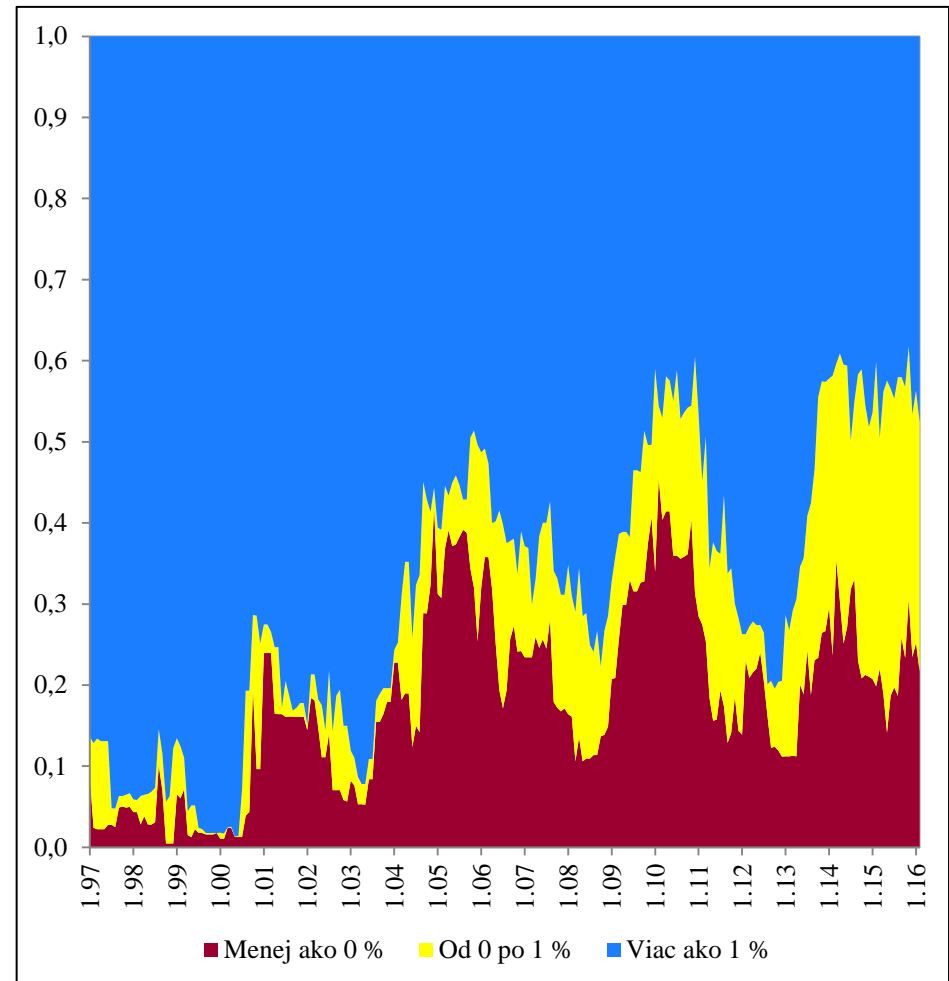
V jadrovej inflácii:

- znaky deflácie nedosahujú maximá (podiel položiek ktoré klesajú).

Ale

- znaky nízkej inflácie sú silné (podiel položiek, ktoré rastú len 0 až 1 % medziročne blízko maxima).

Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP





Informácie zo štvrt'ročných správ

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

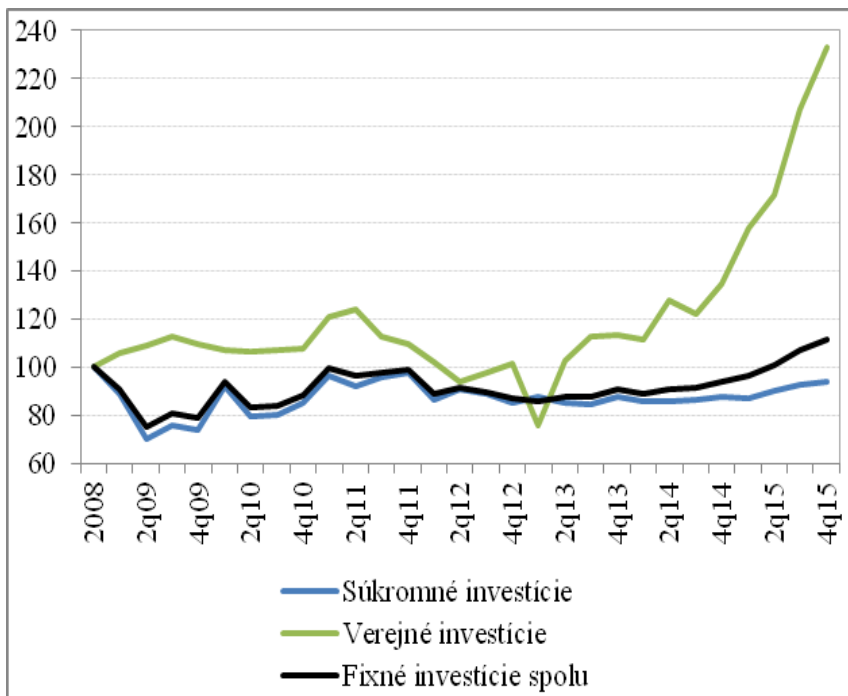
Štruktúra HDP v 4Q2015



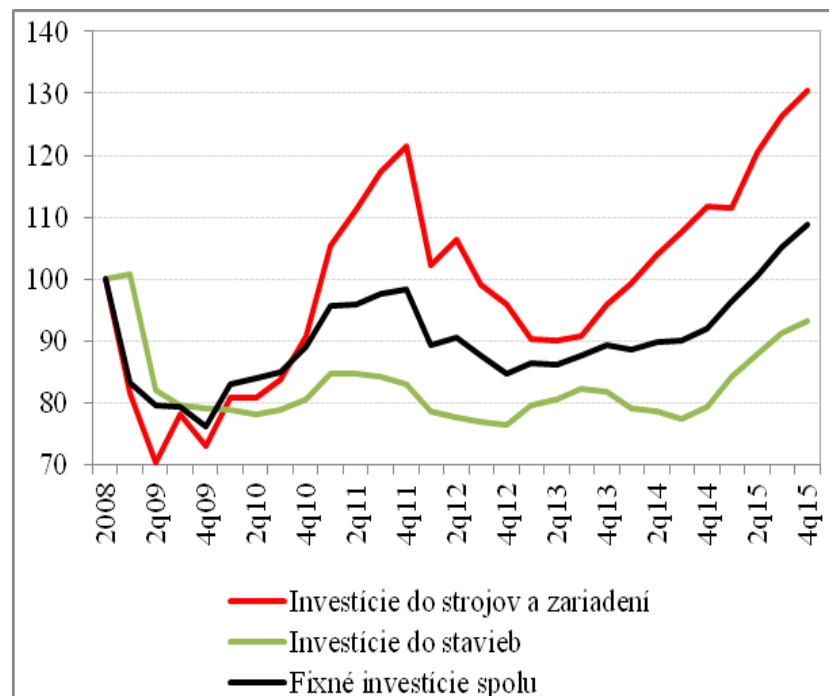
Investície rástli ešte rýchlejšie, ako sa predpokladalo

- Investície rástli rýchlejšie ako predpoklady v minulej predikcii (ešte silnejšie dočerpávanie eurofondov), preto sa pristúpilo k ich prehodnoteniu smerom k nižšiemu rastu v tomto roku.
- Z hľadiska sektorového členenia sa zvyšovali najmä verejné investície, najviac vzrástli investície do strojov a zariadení (produktívne investície) a trochu menej do stavieb.

Vývoj sektorových investícií (2008 = 100)



Vývoj aktív (2008 = 100)



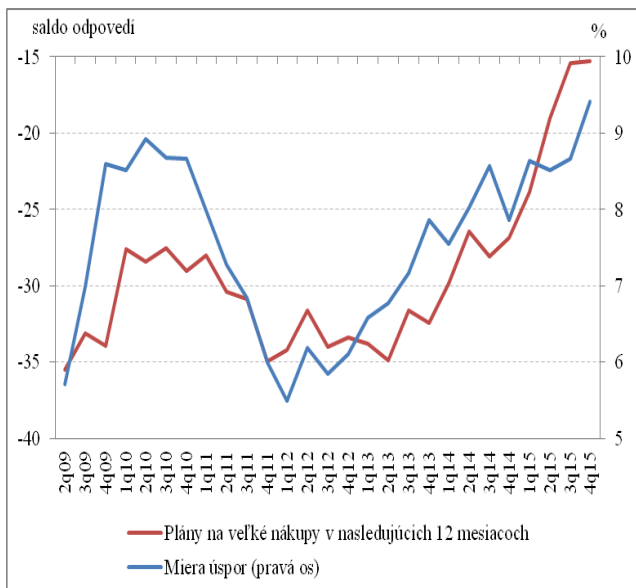
Spotreba domácností tiež prispela k rastu



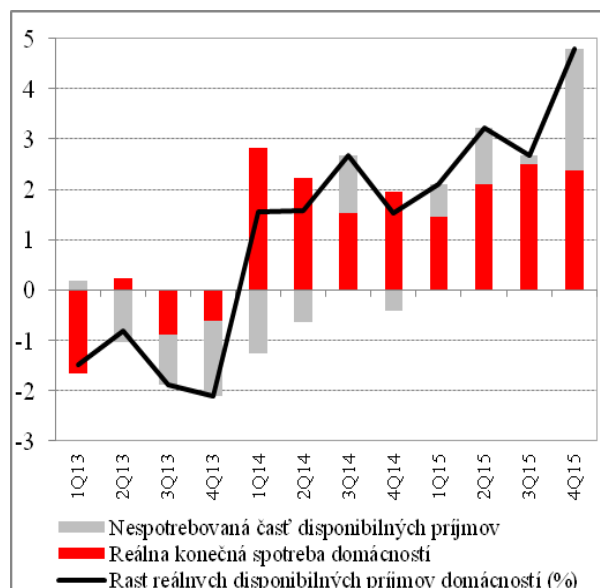
Disponibilné zdroje však boli použité aj na úspory

- Trh práce (nárast miezd a zamestnanosti) a pokles cien zabezpečili výrazný rast disponibilných príjmov domácností.
- Zvýšená kúpyschopnosť domácností z titulu nižších cien energií sa najviac prejavila rastom výdavkov na rekreáciu a kultúru, ďalej na komunikácie, ktoré spolu s výdavkami na dopravu zaznamenali zvýšenie dopytu najskôr po znížení cien energií.
- V poslednom štvrtroku 2015 domácnosti nespotrebovali celý nárast príjmov, ale výraznejšie im vzrástli úspory. Nárast úspor spolu s priaznivými očakávaniami veľkých nákupov v budúcnosti naznačuje pokračovanie rastu súkromnej spotreby aj v budúcnosti.

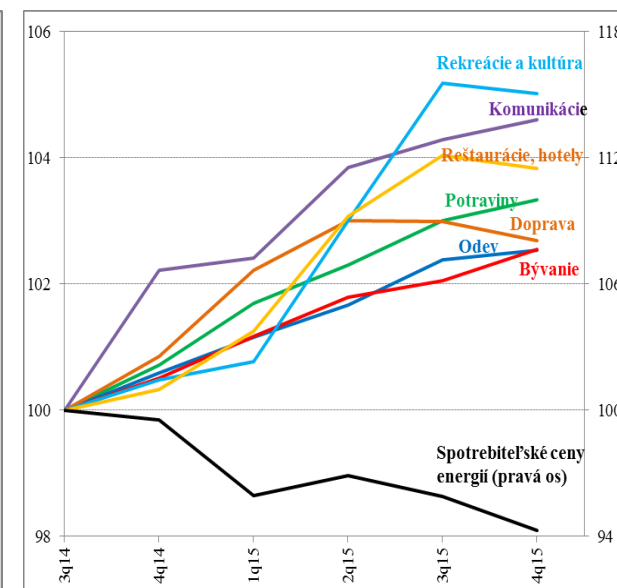
Zvyšovanie miery úspor v súvislosti s plánovaním veľkých nákupov



Rozdelenie medziročného prírastku disponibilného príjmu domácností (p. b.)



Oblasti zvýšenej kúpyschopnosti v dôsledku úspor z nižších cien energií (3Q2014 = 100)

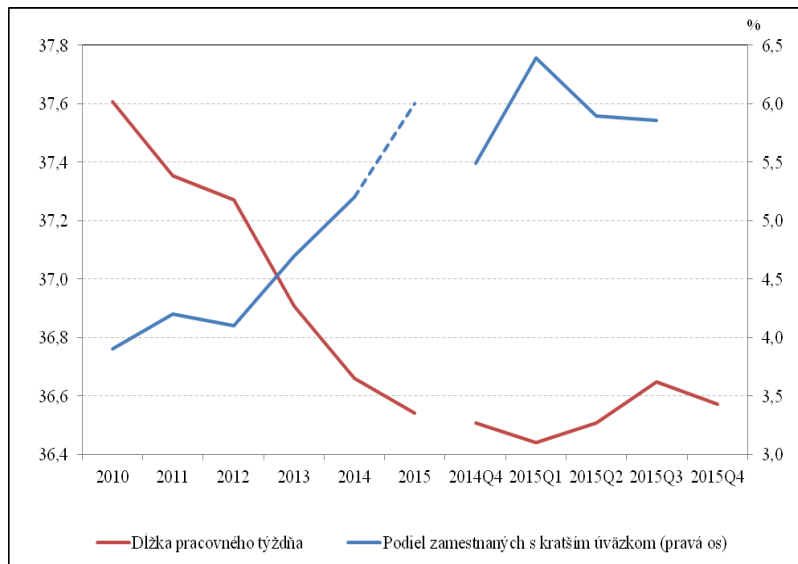




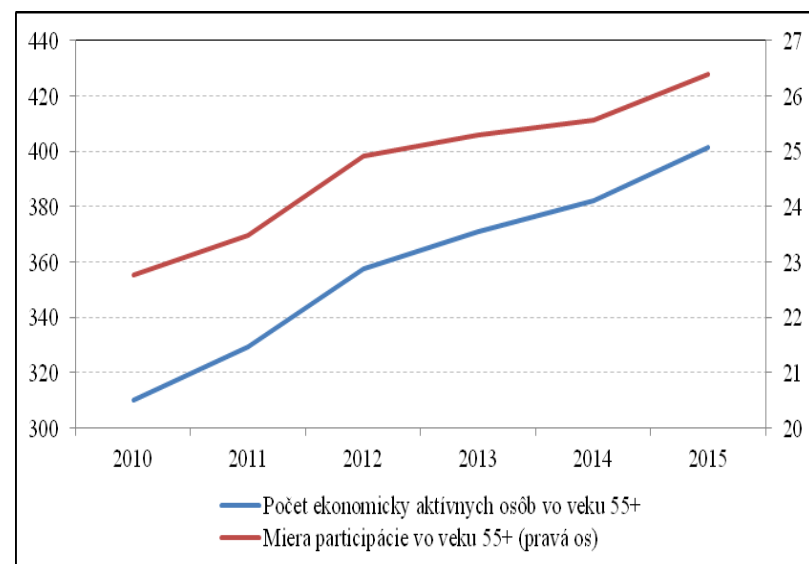
Zamestnanosť, nezamestnanosť – priaznivý vývoj

- Zamestnanosť vzrástla solídny tempom 0,4 % medzištvrtročne;
 - najmä priemysel, miernejšie v službách a stavebníctve.
- Rastie podiel zamestnancov na skrátený pracovný úväzok.
- Zamestnávateľia sa vyrovnávajú s potrebou nových zamestnancov aj prostredníctvom zvýšeného zamestnávania starších osôb (v menšom rozsahu aj cudzincov);
 - to by malo podporiť vývoj ekonomicky aktívneho obyvateľstva (nad rámec predošlých prognóz).

Rast podielu skrátených pracovných úväzkov



Zvýšená participácia medzi osobami nad 55 rokov





Mzdy – 4Q2015 ovplyvnený vyplácaním odmien

- Rast miezd koncom roka zrýchlil, čo bolo podporené rastom jednorazových odmien za zvýšené pracovné výkony počas uplynulého roka (spojené aj s dokončovaním eurofondových projektov).
- Začiatkom roka očakávame miernu korekciu tempa rastu smerom nadol (ako naznačujú mesačné štatistiky za vybrané odvetvia).
- Pomerne solídny rast miezd by mal pokračovať aj v tomto roku.
- Fundamentálnymi faktormi mzdového rastu sú najmä:
 - rast dopytu po pracovnej sile (vnímaný nedostatok pracovnej sily v niektorých odvetviach)
 - rast produktivity práce

Príspevky k dynamike medziročného rastu priemernej mzdy v ekonomike (p. b.)

