



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Mesačný bulletin NBS, jún 2016

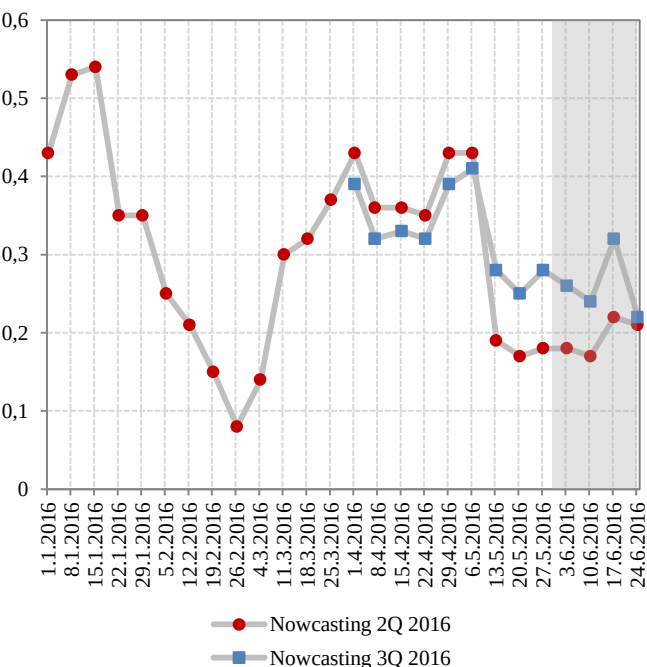
Odbor ekonomických a menových analýz



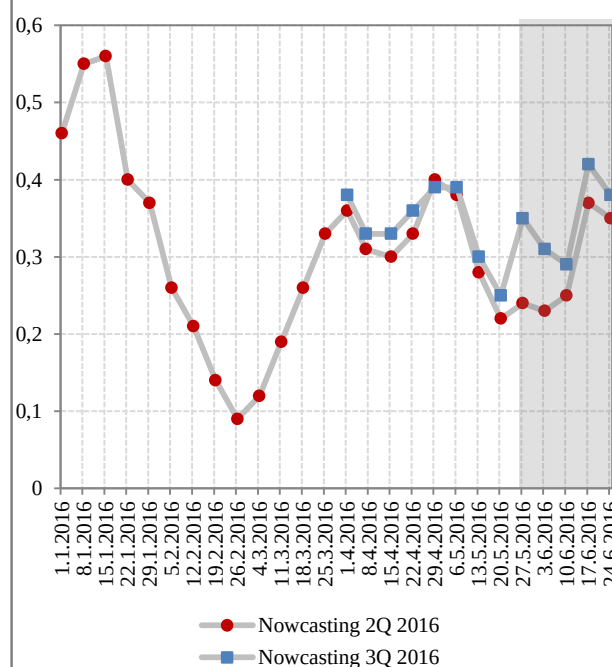
Priaznivé indície pretrvávajú, rast v 2Q2016 sa však pravdepodobne spomalí

- Soft indikátory – **júnové** IFO (pre DE), ako aj ZEW (pre DE aj EA) vzrástol, zatiaľ čo PMI (pre DE aj EA) nepatrne kleslo. **Májový** €coin (EA) a ESI (pre EA aj pre DE) mierne vzrástli. Za **štvrtrok** sa IFO a ZEW nachádzajú nad úrovňou 1Q2016 a PMI pod úrovňou predchádzajúceho štvrtroka.
- Dostupné predstihové indikátory, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú pokračovanie ekonomického rastu v 2. štvrtroku, jeho tempo však pravdepodobne nedosiahne úrovne predchádzajúceho štvrtroka.

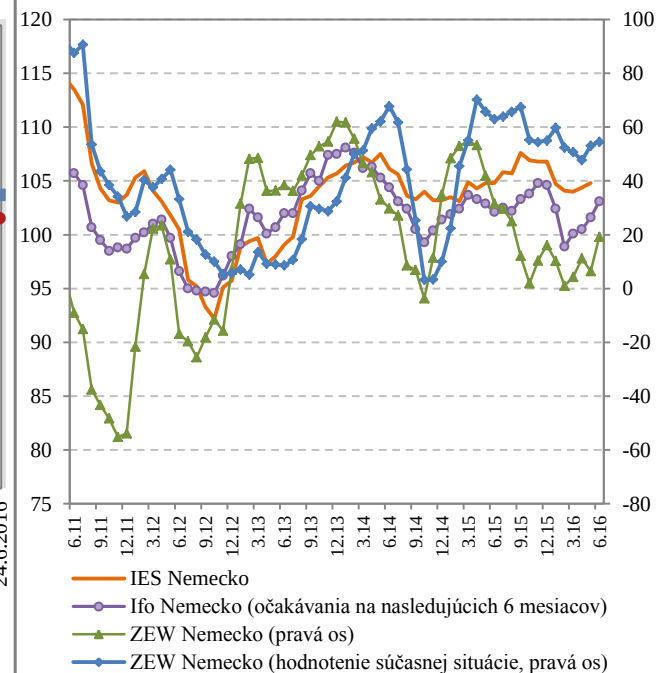
Odhad rastu HDP v Nemecku v 2Q a 3Q2016
(medzištvrtročný rast v %)



Odhad rastu HDP EA v 2Q a 3Q2016
(medzištvrtročný rast v %)



Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko



Zdroj: Now-casting.com.

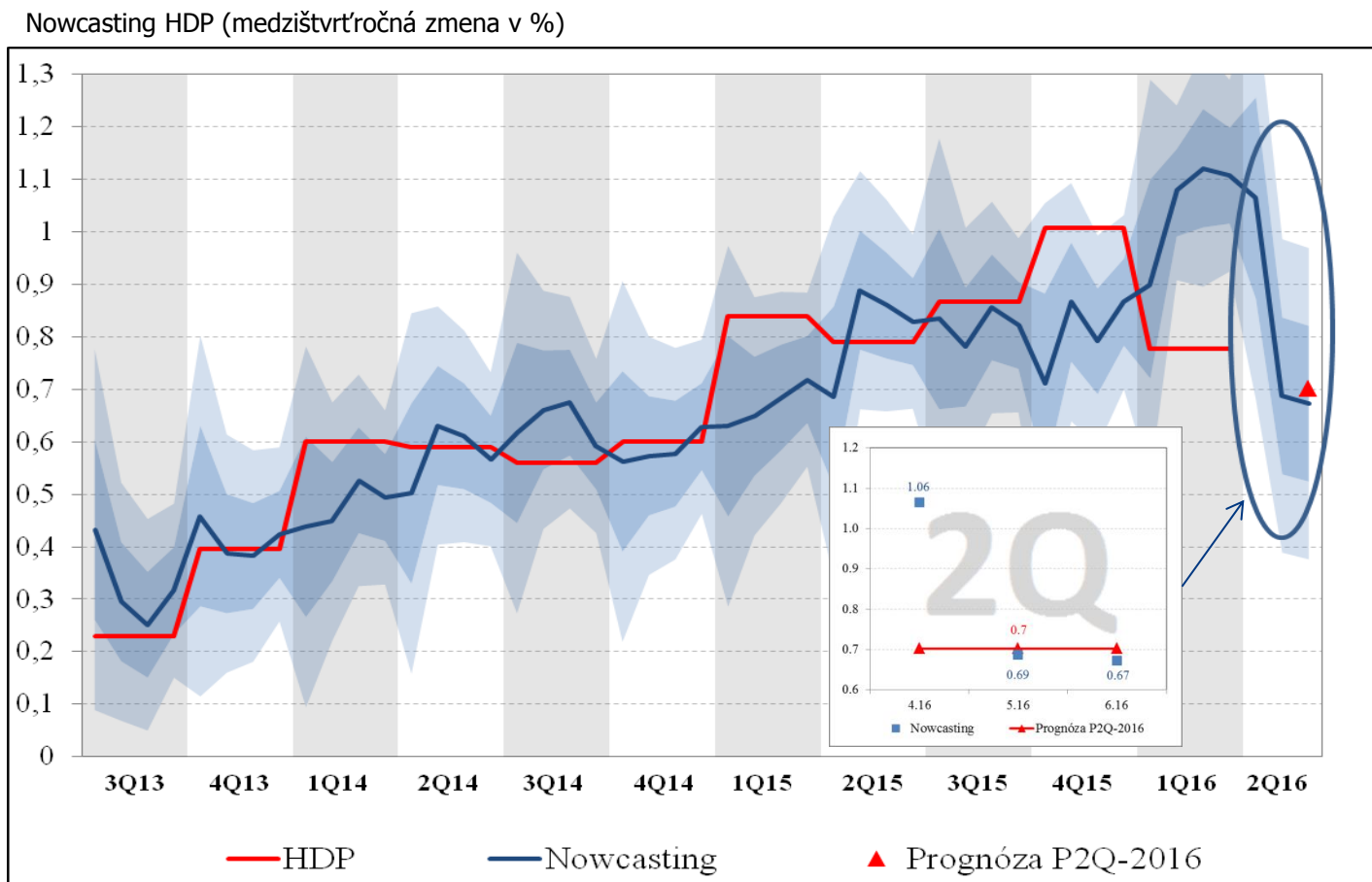
Zdroj: Now-casting.com.

Zdroj: Ifo, ZEW, Európska komisia.

Aktuálne údaje – dopad do nowcastingu HDP



- Nowcasting HDP na 2Q2016 na úrovni 0,7 % - **v súlade s P2Q-2016.**
- Aprílové tržby a dáta z trhu práce prispievali pozitívne k vývoju HDP. Naopak, slabšie sa vyvíjala dôvera v priemysle a svetový obchod.

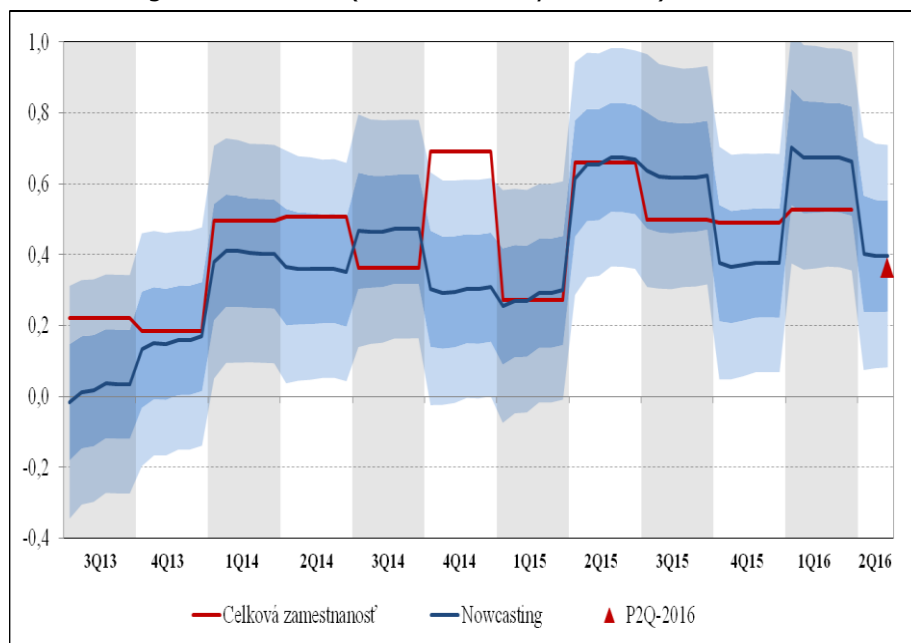




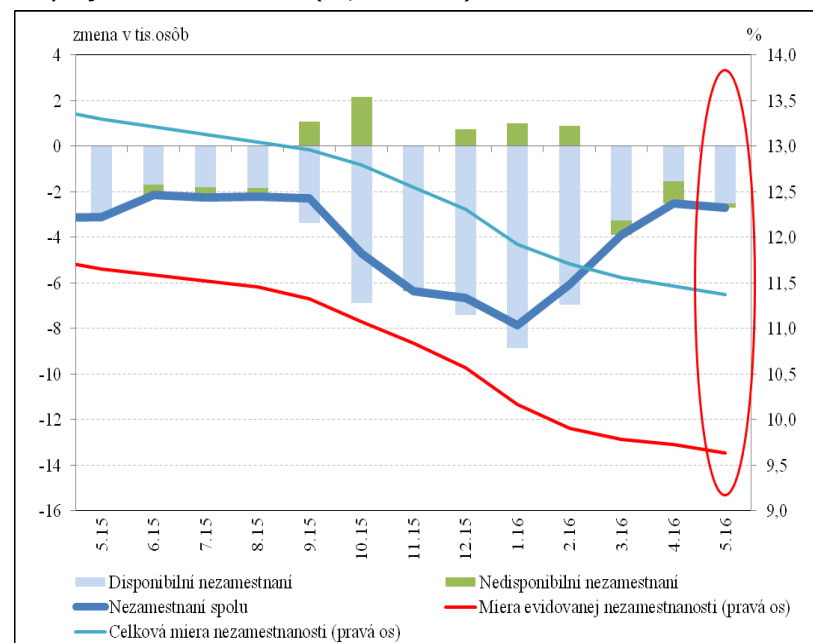
Zamestnanosť v súlade s P2Q

- Zamestnanosť za vybrané odvetvia v apríli vzrástla medziročne o 2,2 %. K rastu prispieva najmä priemysel, ale aj ostatné odvetvia.
- Nezamestnanosť klesala v apríli aj máji, avšak len polovičným tempom oproti 1Q2016.
- Naznačuje to, že rast zamestnanosti bude v 2Q2016 miernejší, čo môže byť aj výsledkom mierneho spomalenia rastu ekonomiky zo začiatku roka
+ začiatkom roka sa rozbiehal projekt na zamestnávanie uchádzačov vo verejnej správe, v 2Q sa však jeho príspevok môže zmierniť.

Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročný rast v %)



Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



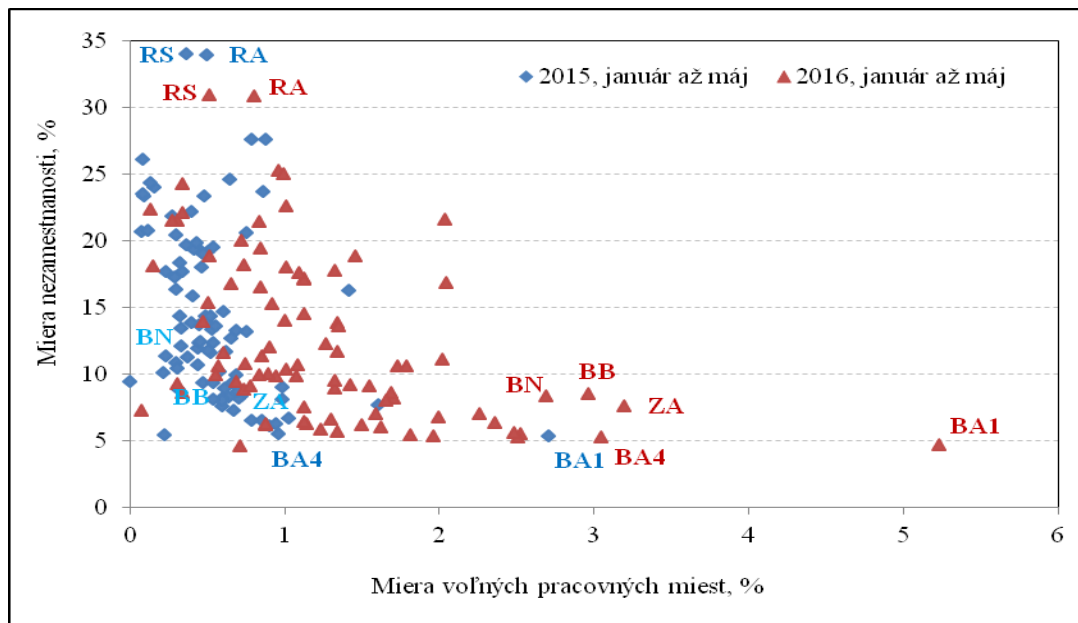
Trh práce – regionálny pohľad



Zlepšenie aj v ekonomicky slabších regiónoch

- Pracovné miesta síce rýchlejšie pribúdajú v bohatších regiónoch, avšak **aj v regiónoch s vyššou mierou nezamestnanosti už rastú voľné pracovné miesta** a klesá nezamestnanosť.
- Zlepšenie trhu práce zasahuje celú krajinu - momentálne **nezamestnanosť klesá v každom okrese**.
- Zároveň sa **zvyšuje mobilita** pracovnej sily, keďže v regiónoch s vyššou mierou nezamestnanosti je slabší rast, resp. pokles aktívneho obyvateľstva a v silnejších regiónoch naopak.

Vývoj na trhu práce z regionálneho hľadiska

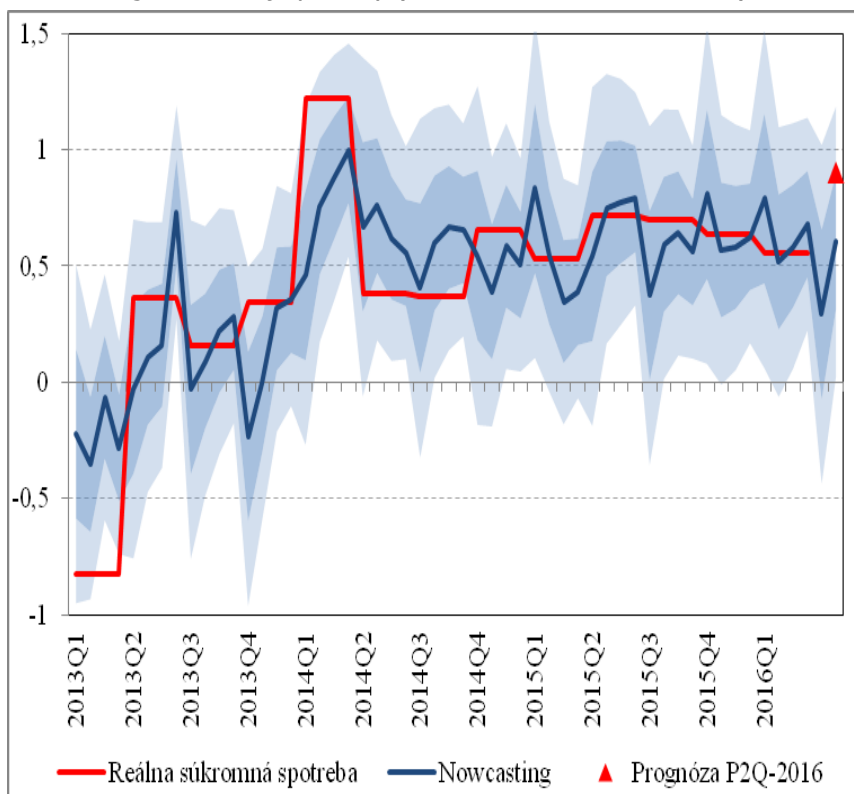


Aktuálne údaje – dopad do nowcastingu spotreby a exportu

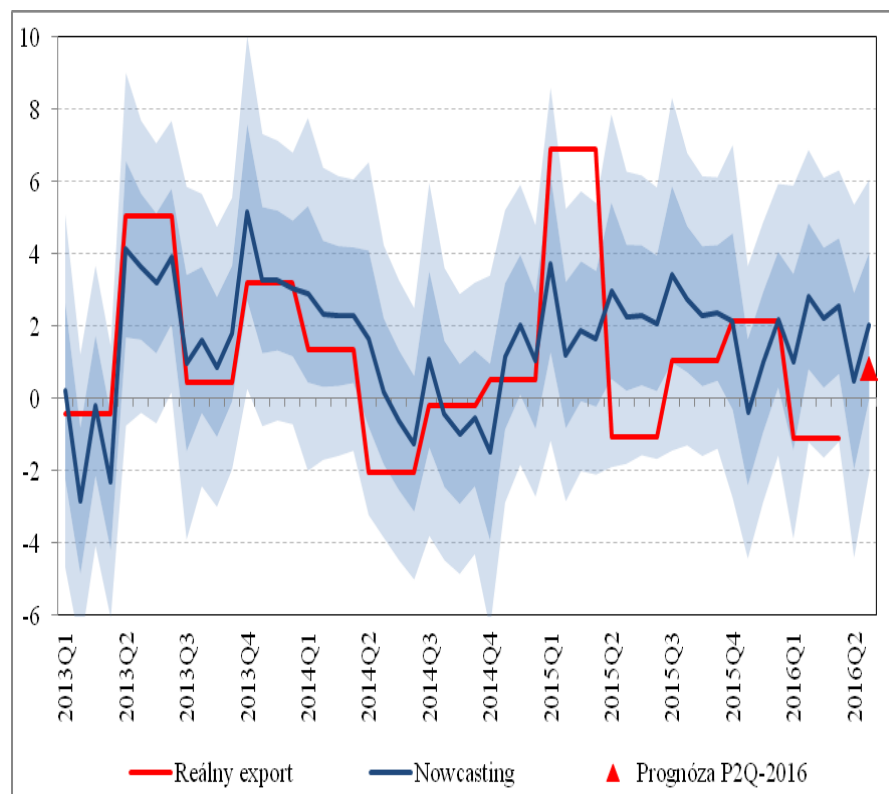


- Nowcasting súkromnej spotreby indikuje riziko mierne pomalšieho ako nami prognózovaného rastu.
- V prípade vývozu sú zatiaľ indikácie na mierne vyšší ako prognózovaný rast.

Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrtročná zmena v %)



Nowcasting exportu (medzištvrtročná zmena v %)

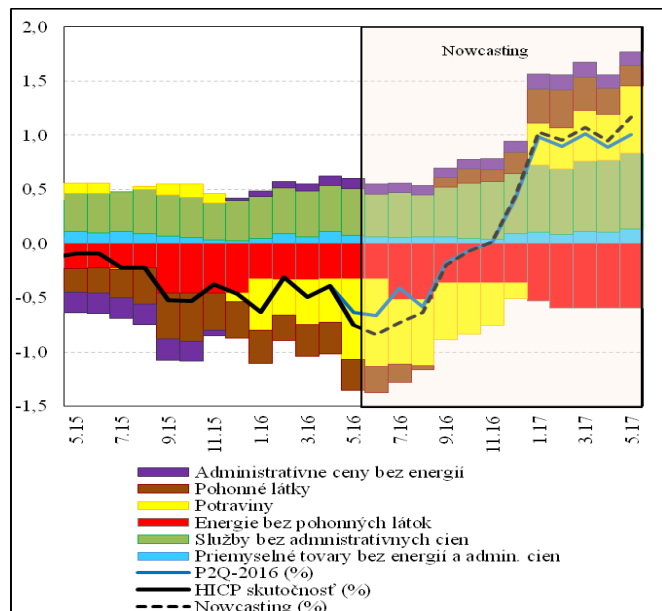




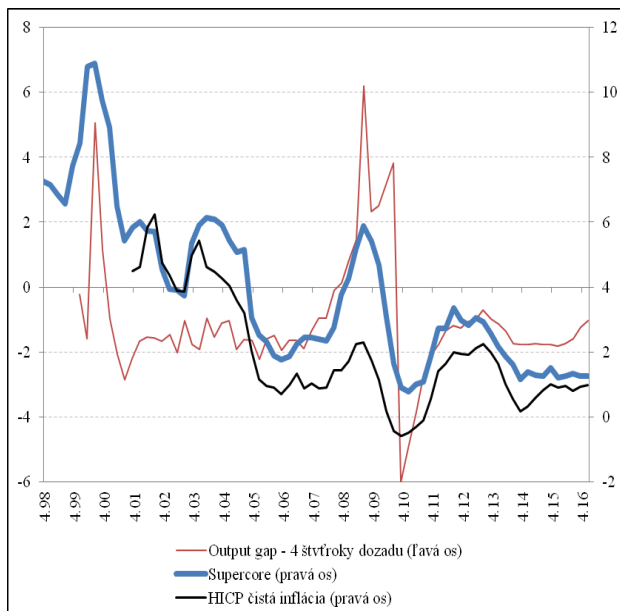
Rast cien až ku koncu roka

- V máji dynamika miernejšia ako v P2Q-2016, slabšie potraviny (ceny potravín naďalej klesajú napriek technickým predpokladom očakávajúcim rast cien agrokomodít).
- Ostatné položky v súlade s prognózou. Zatiaľ ceny nenaznačujú uzatváranie produkčnej medzery.

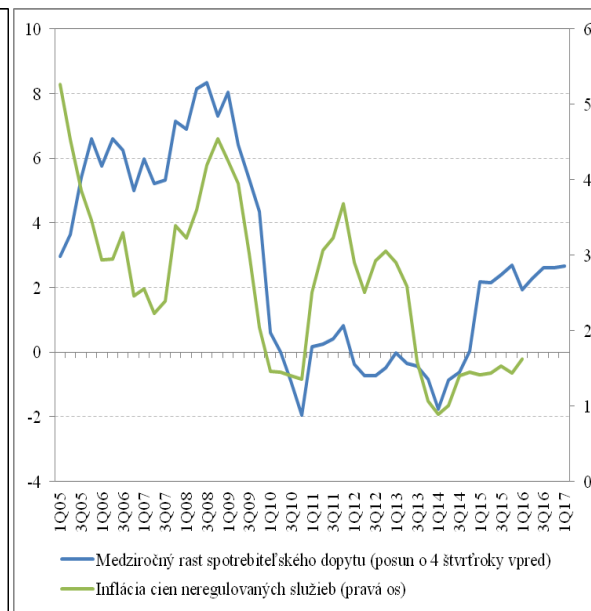
Porovnanie cenového vývoja s predikciou



Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



Spotrebiteľský dopyt a inflácia cien služieb (medziročná zmena v %)





Zaujímavé zo štvrt'ročných správ o ekonomike SR a medzinárodnej ekonomike

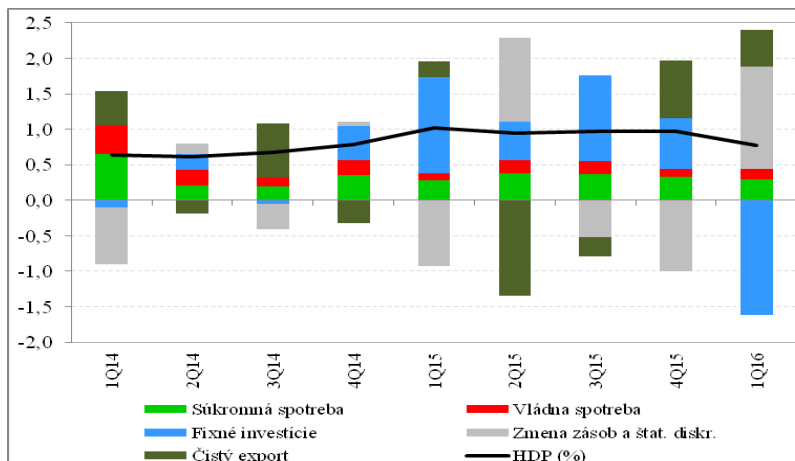
Štvrt'ročné správy sú zverejňované na webovej stránke NBS
<http://www.nbs.sk/sk/menova-politika>



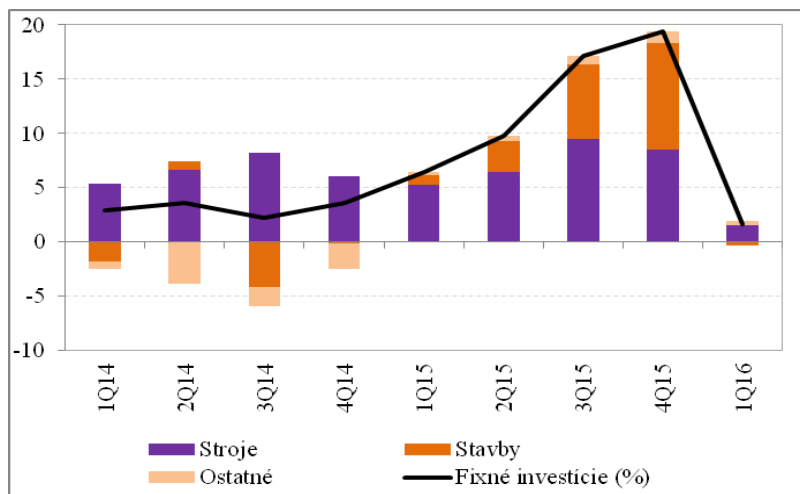
Očakávaný prepád investícií

- Výrazne nižší rast v dôsledku odznenia eurofondového impulzu.
- Investičnú aktivitu utlmila najmä verejná správa.

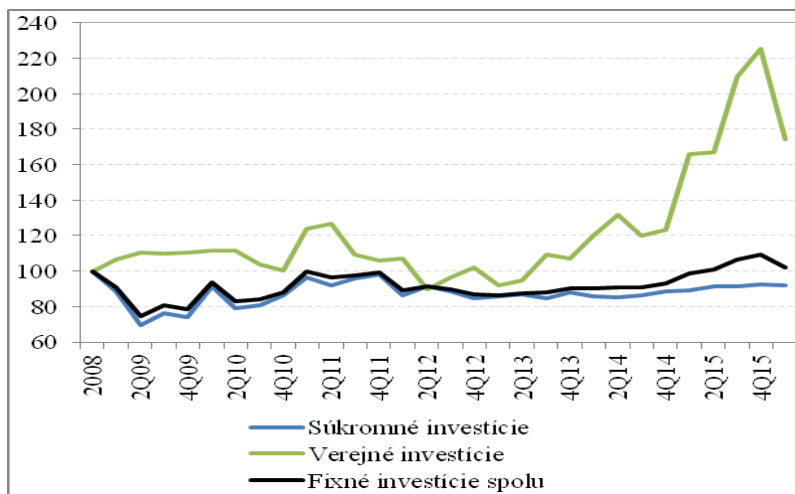
Príspevky k medzištvrtročnému rastu HDP (p. b., s. c.)



Príspevky aktiv k medziročnému rastu fixných investícií (p. b., b. c.)



Vývoj sektorových investícií vzhľadom k predkrízovému obdobiu (2008 = 100, s. c.)



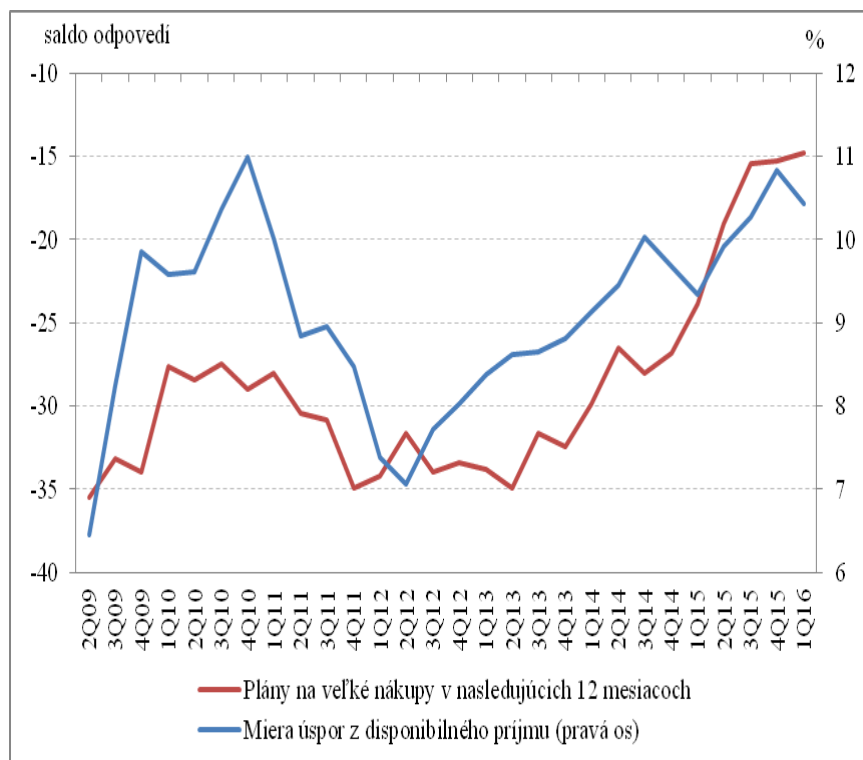
Spotreba pokračuje v raste



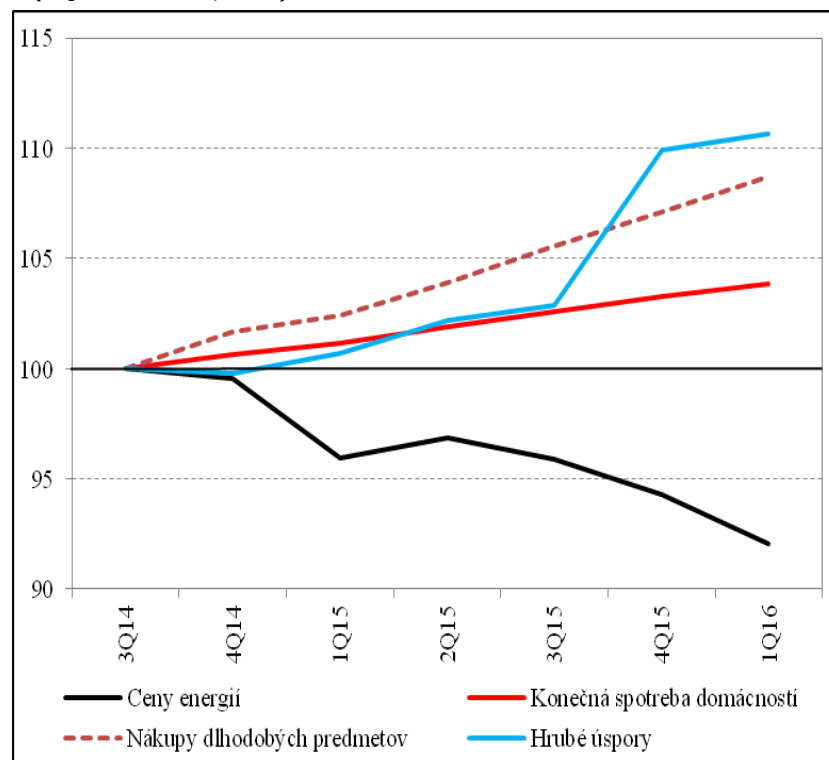
Pričom vplyv klesajúcich cien podporuje aj tvorbu úspor

- Za rastom reálnej spotreby výraznejší pokles spotrebiteľských cien.
- Rast výdavkov na rekreáciu, kultúru a dopravu (najmä kúpa automobilov).
- Úspory z nižších cien energií smerujú do obnovy dlhodobých predmetov.

Zvyšovanie miery úspor v súvislosti s plánovaním veľkých nákupov?



Využitie nižších cien energií na spotrebu a úspory domácností (3Q2014 = 100, s. c.)

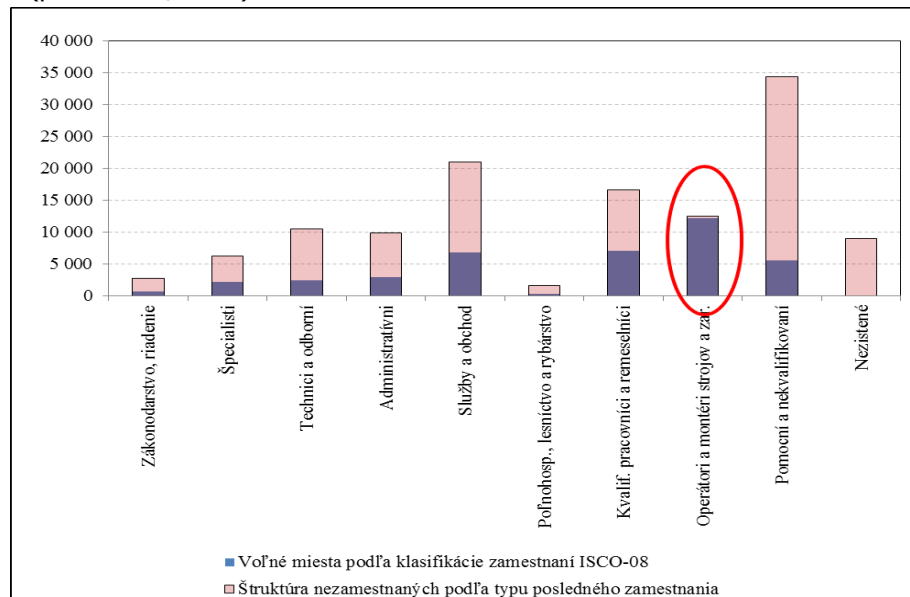




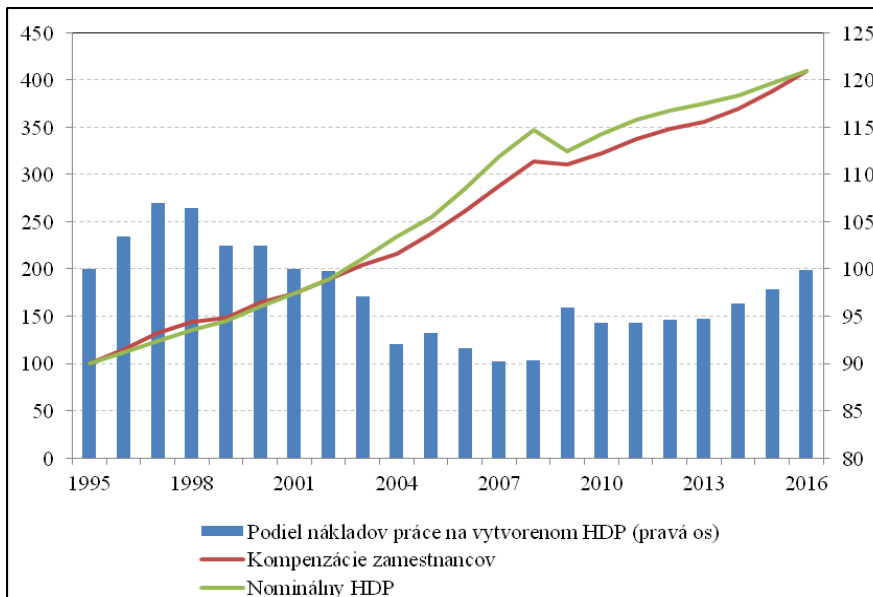
Profituje z rastu ekonomiky a opatrení na podporu zamestnanosti

- Zamestnanosť v 1Q dosiahla solídny rast ťahaný rastom ekonomiky a opatrením zvyšujúcim zamestnanosť vo verejnom sektore.
- V niektorých odvetviach, najmä v priemysle, sa vytvára nedostatok uchádzačov vzhľadom na počet voľných pracovných miest.
 - Práve v priemysle mzdy rástli najrýchlejšie.
- Mzdový rast bol stlmený vývojom v menších podnikoch, celkovo dosiahol 3,3 %.
 - Je rýchlejší v porovnaní s rastom produktivity.

Štruktúra uchádzačov o zamestnanie a voľné pracovné miesta
(počet osôb/miest)



Vývoj nákladov práce v ekonomike (1995 = 100)



Pozn.: Aktuálny podiel nákladov práce na HDP dosahuje 39,2 %.

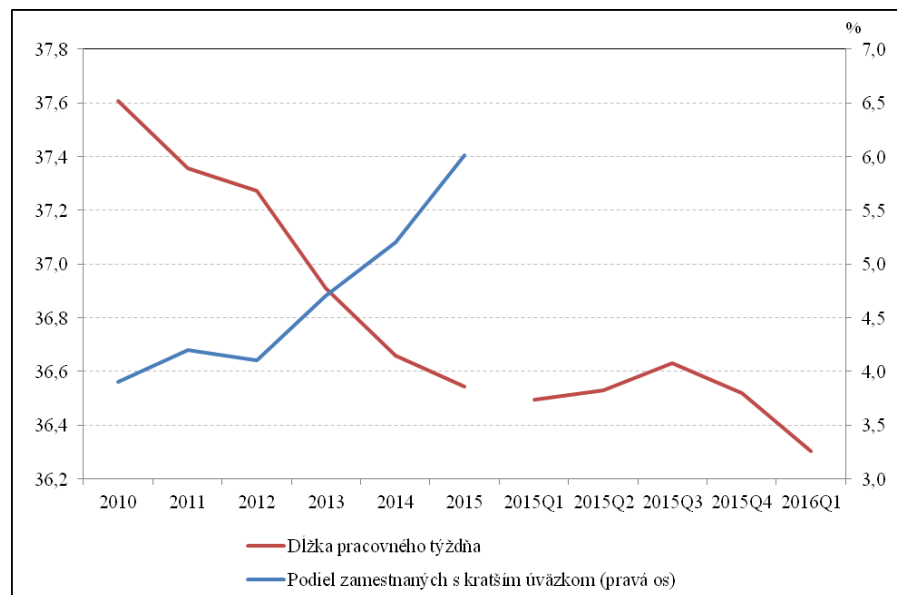
Pribúdajú plné i kratšie úväzky



Dĺžka priemerného pracovného týždňa klesla

- Pokračoval trend klesajúceho počtu odpracovaných hodín na osobu, resp. skracujúceho sa pracovného týždňa.
- Možno to pripísať rastúcemu počtu osôb zamestnaných na skrátenej úväzok.
 - Podobne aj menšej vyťažnosti pracovnej sily po silnejšom 4Q2015.
- Výrazne však rastú aj „štandardné“ pracovné pomery.

Podiel zamestnancov s kratším úväzkom a priemerná dĺžka pracovného týždňa (% , hodiny na osobu a týždeň)

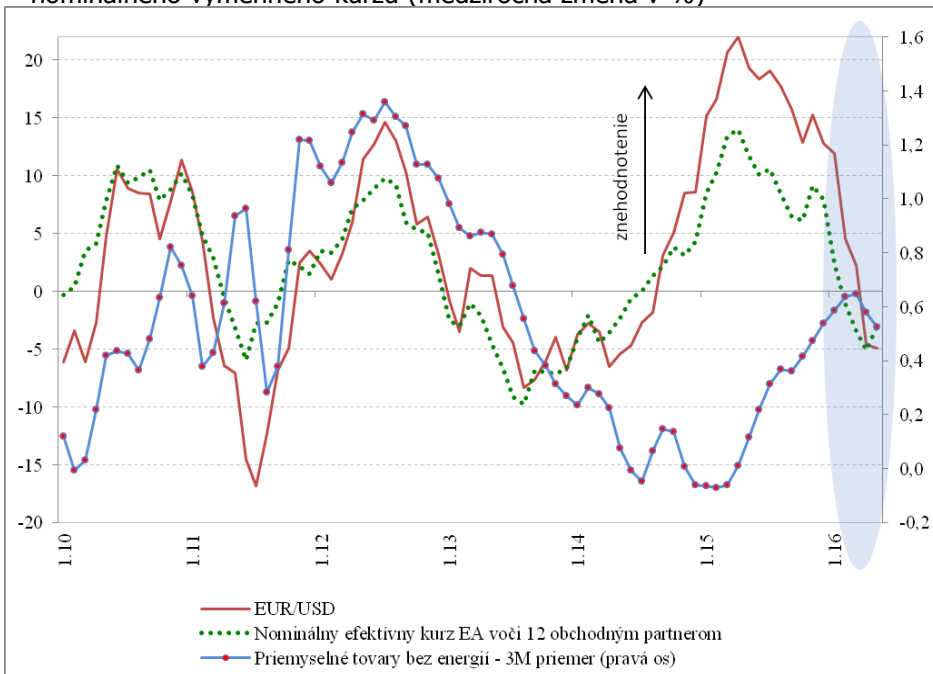


Jadrová inflácia v EA je naďalej utlmená

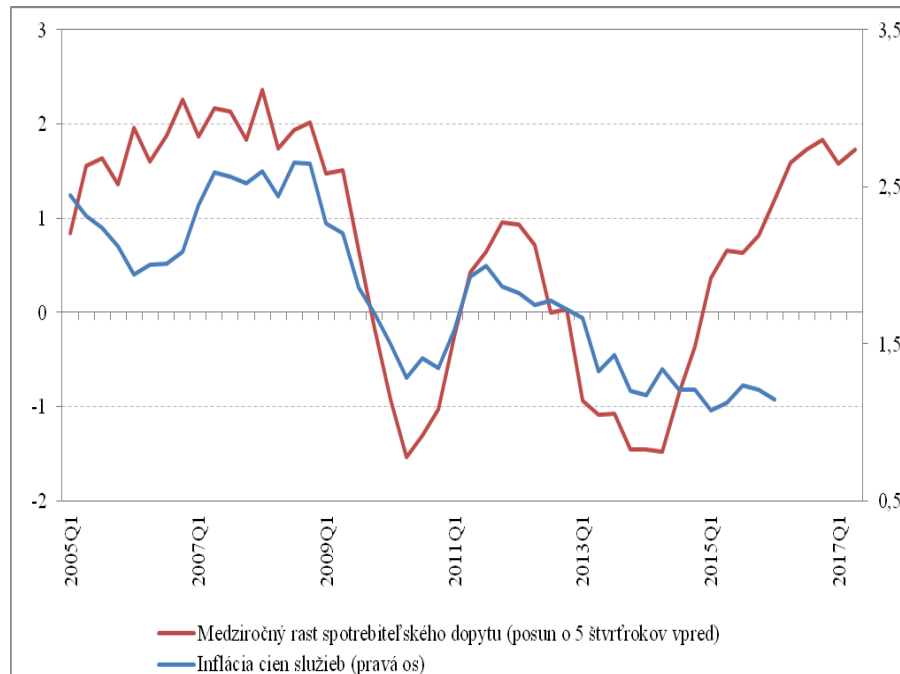


- Rast cien dopytovo-senzitívnych položiek inflácie je naďalej relatívne nízky, keď jadrová inflácia v máji dosiahla len 0,8 %.
- Podieľala sa na tom jednak nevýrazná dynamika cien priemyselných tovarov bez energií, ktorá bola tlmená odznením depreciácie eura, to už v apríli a máji medziročne zhodnocovalo.
- Nízky bol však aj rast cien služieb. Aj keď posilňujúci sa spotrebiteľský dopyt naznačuje zrýchlenie cenovej dynamiky v tomto segmente, zatiaľ sa do nej nepremieta tak ako v predchádzajúcom období.

Ceny priemyselných tovarov bez energií a vývoj nominálneho výmenného kurzu (medziročná zmena v %)



Spotrebiteľský dopyt a inflácia cien služieb (medziročná zmena v %)



Konvergenčná správa ECB 2016



	Cenová stabilita	Rozpočtová pozícia verejnej správy			Výmenný kurz	Dlhodobá úroková miera ⁵⁾
	HICP inflácia ¹⁾	Krajina s nadmerným deficitom ^{2) 3)}	Prebytok/deficit verejnej správy ⁴⁾	Hrubý dlh verejnej správy ⁴⁾	Mena zapojená do ERM II ³⁾	
Bulharsko	-1,0	nie	-2,0	28,1	nie	2,5
Česká republika	0,4	nie	-0,7	41,3	nie	0,6
Chorvátsko	-0,4	áno	-2,7	87,6	nie	3,7
Maďarsko	0,4	nie	-2,0	74,3	nie	3,4
Poľsko	-0,5	nie	-2,6	52,0	nie	2,9
Rumunsko	-1,3	nie	-2,8	38,7	nie	3,6
Švédsko	0,9	nie	-0,4	41,3	nie	0,8
Referenčná hodnota ⁶⁾	0,7	-	3,00%	60,00%	-	4,0

Zdroj: EK (Eurostat, DG ECFIN) a ESCB.

1) Priemerná ročná percentuálna zmena. Údaje za rok 2016 sa týkajú obdobia od mája 2015 do apríla 2016.

2) Hovorí o tom, či sa aspoň časť roka vzťahovalo na krajinu rozhodnutie Rady EÚ o existencii nadmerného deficitu.

3) Informácie za rok 2016 sa týkajú obdobia do dňa uzávierky štatistických údajov (18.5.2016).

4) V percentách HDP. Údaje za rok 2016 sú prevzaté z jarnej prognózy EK, 2016.

5) Priemerná ročná úroková miera. Údaje za rok 2016 sa týkajú obdobia od mája 2015 do apríla 2016.

6) Referenčná hodnota sa v prípade HICP inflácie a dlhodobých úrokových mier týka obdobia od mája 2015 do apríla 2016 a v prípade rozpočtového salda a dlhu verejnej správy je referenčná hodnota daná článkom 126 Zmluvy o fungovaní EÚ a protokolom č. 12 o nadmernom deficite.