

Pripravil: M. Klúčik (miroslav.klucik@rrz.sk)

odhad rastu HDP 4Q 2018

+ 0,97 % (medzikvartálne)
+ 4,4 % (medziročne)

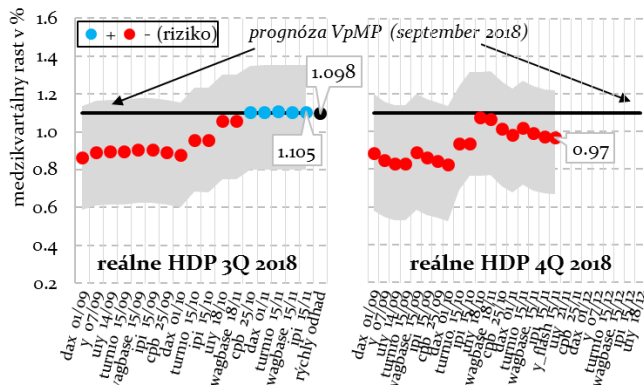
odhad rastu HDP 1Q 2019

+ 0,95 % (medzikvartálne)
+ 4,3 % (medziročne)

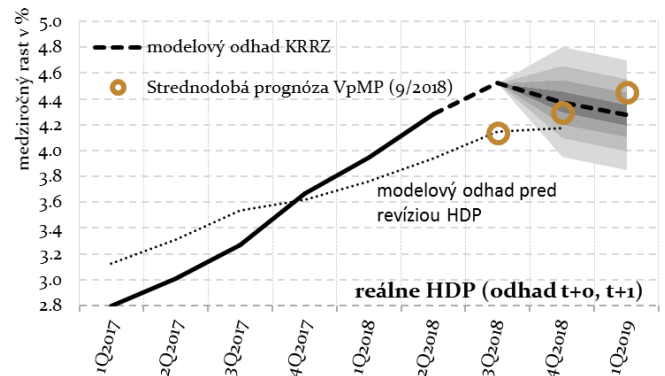
Odhad rastu HDP na rok 2018

Technický odhad KRRZ + 4,3 %
Prognóza VpMP (september 2018) + 4,1 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



* DAX (nemecký akciový index), uy (miera nezamestnanosti < 1 rok), turn10 - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomik), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB



* Intervaly spoľahlivosti založené na štandardnej chybe prognózy
* KRRZ - Kancelária Rady pre rozpočtovú zodpovednosť,
VpMP - Výbor pre makroekonomické prognózy

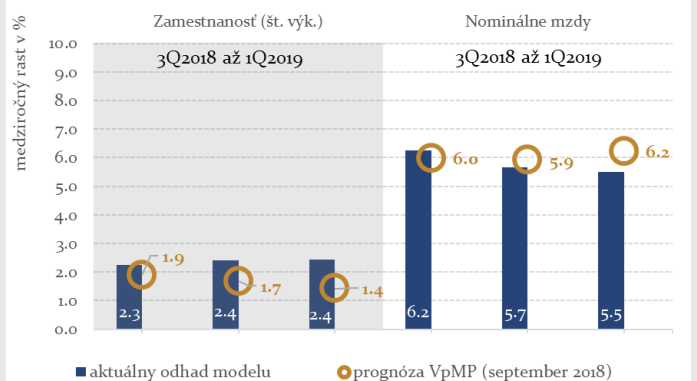
Zdroje dát: MF SR, KRRZ

Podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR bol medzikvartálny rast HDP za 3. štvrtrok vo výške 1,1 %, čo je na úrovni odhadu nowcast modelu po príchode posledných dát do modelu a zároveň mierne nad prognózou Výboru pre makroekonomické prognózy. Tento údaj sa bude následne spresňovať k 7. 12. 2018 a zároveň bude zverejnená i štruktúra HDP v jej zložkách. Po revízií údajov o HDP za roky 2017-2018 a na základe aktuálnych dát k 16. 11. 2018 je **technický odhad rastu HDP v roku 2018 na úrovni 4,3 %**, čo je **pozitívna odchýlka vo výške +0,2 percentuálneho bodu voči prognóze Výboru pre makroekonomické prognózy zo septembra 2018 vo výške 4,1 % HDP**.

Positívny vývoj indikátorov trhu práce

- Zamestnanosť a mzdy:**
 - Rast zamestnanosti sa v technickom odhade drží nad 2 %, čo je mierne nad očakávaniami prognózy VpMP. Prítok osôb do radov nezamestnaných stále spomaľuje a dosahuje historické minimá. Očakávania zamestnávateľov i spotrebiteľov ohľadom zamestnanosti sú nad dlhodobým priemerom.
 - Mzdy budú pokračovať v silnom raste i v najbližších štvrtrokoch i napriek spomaleniu rastu podľa údajov z vybraných odvetví za mesiac august i september 2018. Výraznejšie zrýchľovanie rastu miezd ku koncu roka 2018 a začiatkom roka 2019 dostupné údaje zatiaľ nesignalizujú.

Porovnanie odhadu podľa nowcast modelu s prognózou VpMP na 3Q 2018 až 1Q 2019

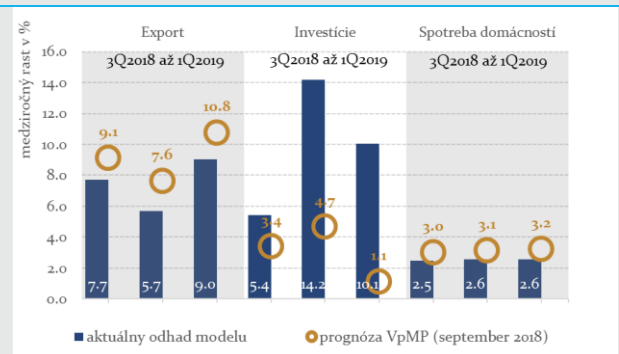


Zdroj: KRRZ, MF SR - IFP

Prvý odhad makroekonomických ukazovateľov za 3Q 2018 bude zverejnený Štatistickým úradom SR 7. decembra 2018. Údaje za 4Q 2018 budú zverejnené v marci 2019 a za 1Q 2019 v júni 2019.

Neistý vývoj zahraničného a domáceho dopytu

Porovnanie odhadu podľa nowcast modelu s prognózou VpMP na 3Q 2018 až 1Q 2019



Zdroj: KRRZ, MF SR - IFP

Zahraničný obchod:

- Rast zahraničného obchodu si zatiaľ drží solidne tempo i napriek neistému vývoju v zahraničí a zhoršujúcich sa domácich očakávaní v priemysle.

Fixné investície:

- Volatilný vývoj investícií pokračuje i v druhom polroku 2018, očakávania v stavebníctve sa zhoršujú, ale stále ostávajú nadpriemerné. K volatilitě investícií prispieva nerovnomerný vývoj čerpania EÚ fondov v priebehu roka a jednorazové investície v automobilovom priemysle.

Spotreba domácností:

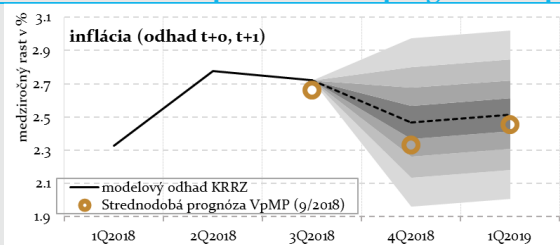
- Spotreba domácností si drží nižšie úrovne z druhého štvrťroka, spotrebiteľský sentiment ani reálne údaje o spotrebnom dovoze výrazne nemenia mierne horší výhľad na najbližšie štvrťroky.

Inflácia v októbri poľavila

Vývoj inflácie:

- Inflácia za tretí štvrťrok bola v súlade s prognózou VpMP na úrovni 2,7 %, v štvrtom štvrťroku sa zatiaľ drží mierne nad prognózou (2,5 % v. 2,3 %).
- Ceny ropy v októbri prudko otočili smerom nadol, čo môže cez pokles cien pohonných hmôt tlmieť vysoké inflačné očakávania spotrebiteľov na najbližšie mesiace.

Nowcast inflácie a porovnanie s prognózou VpMP



Zdroj: KRRZ, MF SR - IFP

Vývoj odhadov na 3Q a 4Q 2018

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (stat. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP		
3Q18											
7.10.2018 sentiment indikátory, dax, maloobchodné tržby	0.21	0.80	1.38	1.64	2.47	3.53	0.87	0.74	0.88		
15.10.2018 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	0.10*	0.80	1.38	1.47	2.41	3.50	0.87	0.74	0.96		
21.10.2018 odprac. hodiny, nezamestnanosť, EÚ fondy	-	0.80	1.39	1.64	2.76	-1.72	0.88	0.74	1.06		
28.10.2018 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	-	0.80	1.39	1.64	2.75	-1.85	0.88	0.74	1.10		
4.11.2018 sentiment indikátory, dax	-	0.80	1.39	1.64	2.75	-1.85	0.88	0.74	1.10		
11.11.2018 maloobchodné tržby, mesačné indikátory z odvetví	-	0.80	1.39	1.64	2.75	-1.85	0.88	0.74	1.10*		
18.11.2018 mesačné indikátory z odvetví, revízia Národných účtov	-	0.80	1.38	1.38	2.46	-2.17	0.71	0.71	-		
7.12.2018 Publikácia údajov za 3Q 2018	0.10*								1.10*		
Aktuálny odhad	qoq	0.21 %	0.80 %	1.38 %	1.38 %	2.46 %	-2.17 %	0.71 %	0.71 %	1.10 %	
	yoy	2.7 %	2.3 %	6.2 %	4.8 %	7.7 %	5.4 %	1.5 %	2.5 %	4.5 %	
	(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1.2/4.2)	(1.1/3.4)	(5/7.5)	(1.1/8.4)	(4.4/11)	(-6.1/17)	(-1.1/4.1)	(0.8/4.1)	(3.5/5.6)
4Q18											
7.10.2018 sentiment indikátory, dax, maloobchodné tržby	1.03	0.66	1.22	1.35	3.36	1.67	1.10	0.76	0.83		
15.10.2018 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	0.77	0.66	1.22	0.99	2.67	1.67	1.10	0.75	0.94		
21.10.2018 odprac. hodiny, nezamestnanosť, EÚ fondy	0.80	0.68	1.23	0.99	2.74	-1.23	0.66	0.74	1.08		
28.10.2018 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	0.81	0.68	1.23	1.21	2.54	-1.32	0.66	0.74	1.02		
4.11.2018 sentiment indikátory, dax	0.80	0.69	1.21	1.07	2.44	-1.15	0.66	0.78	0.98		
11.11.2018 maloobchodné tržby, mesačné indikátory z odvetví	0.81	0.69	1.20	1.07	2.44	-1.15	0.66	0.78	0.98		
18.11.2018 mesačné indikátory z odvetví, revízia Národných účtov	0.40	0.69	1.14	0.44	1.72	3.51	0.50	0.72	0.97		
marec 2019 Publikácia údajov za 4Q 2018											
Aktuálny odhad	qoq	0.4 %	0.69 %	1.14 %	0.44 %	1.72 %	3.51 %	0.5 %	0.72 %	0.97 %	
	yoy	2.5 %	2.4 %	5.7 %	4.6 %	5.7 %	14.2 %	1.8 %	2.6 %	4.4 %	
	(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1/3.9)	(1.2/3.6)	(4.4/6.9)	(0.9/8.2)	(2.4/9)	(2.6/25.7)	(-0.8/4.3)	(0.9/4.2)	(3.3/5.4)

* Oficiálna publikácia za 3Q podľa ŠÚ SR - rýchly odhad HDP k 14. 11. 2018. Odhad zložiek HDP bude zverejnený až následne k 7. 12. 2018.

KRRZ monitoruje s dostatočným časovým predstihom pomocou tzv. nowcasting modelov riziká aktuálneho makroekonomického vývoja. Kancelária RRZ sleduje vývoj HDP, jeho dopytových zložiek, vývoj miezd, inflácie a zamestnanosti a porovnáva ich s aktuálnou prognózou Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP), na ktorej je založený rozpočet.