

odhad rastu HDP 2Q 2019

+0,8 % (medzikvartálne)
+ 3,6 % (medziročne)

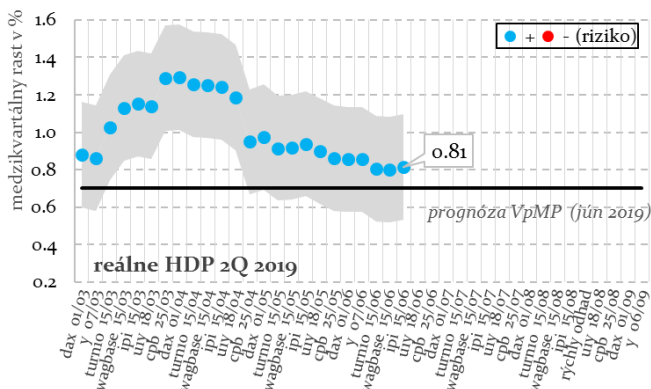
odhad rastu HDP 3Q 2019

+ 0,9 % (medzikvartálne)
+ 3,5 % (medziročne)

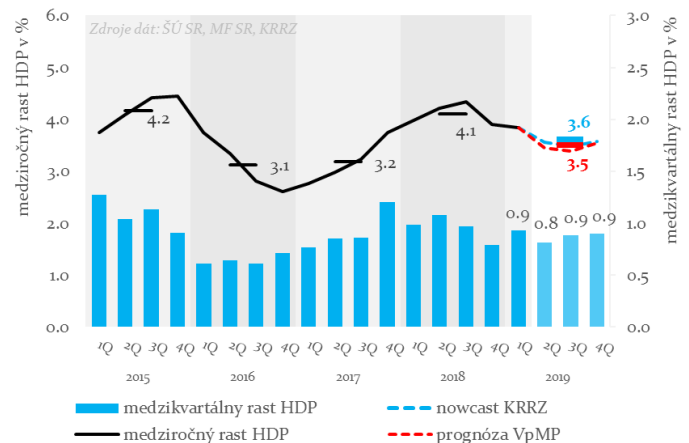
Rast HDP za rok 2019

Technický odhad KRRZ + 3,6 %
Prognóza VpMP (jún 2019) + 3,5 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



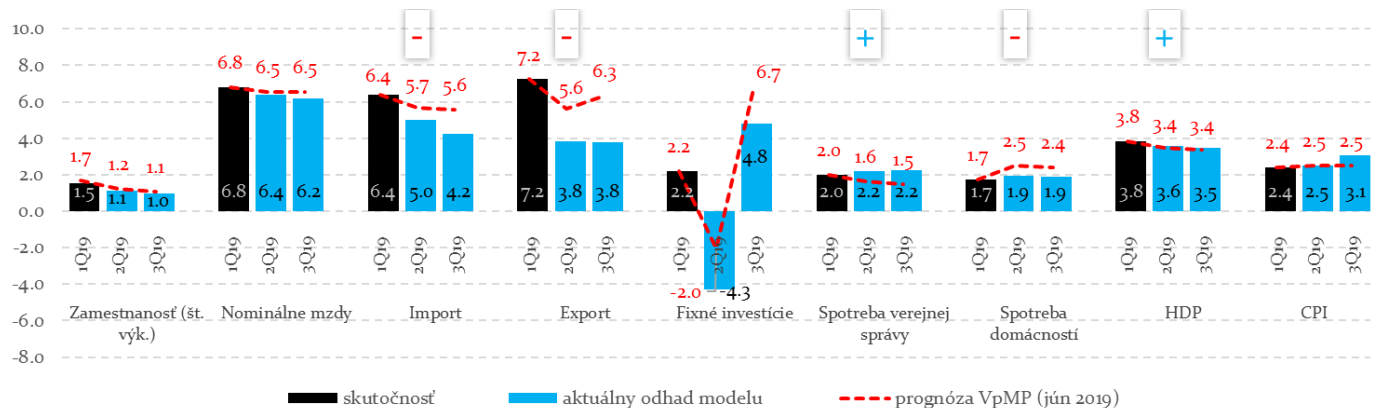
* DAX (nemecký akciový index), uy (miera nezamestnanosti <1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Rast reálneho HDP za rok 2019 bol v prognóze Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP) v júni 2019 revidovaný nadol o 0,5 p. b. na 3,5 %. Aktuálny technický odhad rastu HDP z modelu KRRZ je na úrovni 3,6 % medziročne, čo predstavuje voči novej prognóze VpMP pozitívne riziko vo výške 0,1 percentuálneho bodu HDP.

Mzdy a zamestnanosť v súlade s očakávaniami, spotreba a vývoz s rizikami naklonenými nadol

- Celkovo sa odhad ekonomického rastu na najbližšie štvrtroky vyvíja o 0,1 p. b. lepšie ako najnovšia prognóza Výboru pre makroekonomické prognózy. V súlade s očakávaniami je najmä vývoj na trhu práce.
- Riziká najnovšej prognózy Výboru pre makroekonomické prognózy však ostávajú naklonené smerom nadol, najväčšia neistota vzhľadom na aktuálny vývoj je spojená s vývojom zahraničného obchodu a so spotrebou domácností. Aktuálne je odhad rastu vývozu nižší oproti prognóze o 2 p. b. a spotreba domácností je nižšia o 0,5 p. b.

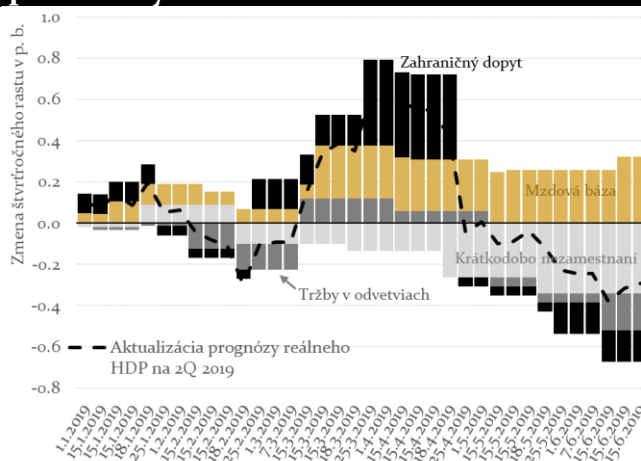


Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, KRRZ

Rýchly odhad HDP za 2. štvrtrok 2019 bude zverejnený 14. augusta 2019. Spresnený odhad a štruktúra HDP za 2. štvrtrok následne 6. septembra 2019.

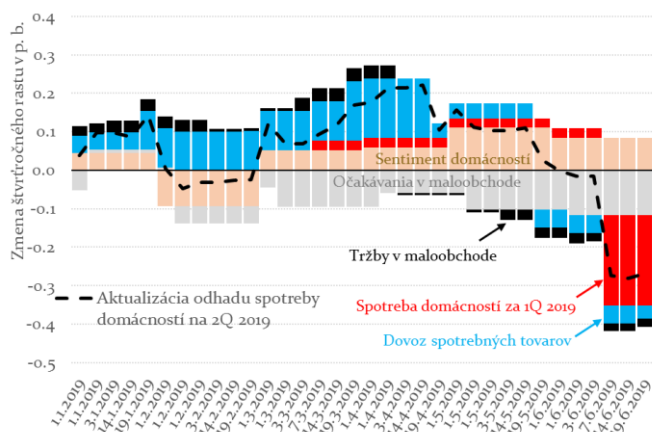
Rastu HDP pomáha najmä nadpriemerný rast balíka miezd

- Kumulatívne od začiatku roka pomáha rastu HDP najmä nadpriemerný rast mzdovej bázy vo vybraných odvetviach.
- Pokles miery krátkodobo nezamestnaných sa začiatkom roka zastavil. Úroveň z januára 2019 mierne pod 3,8 % sa tak pravdepodobne už nebude posúvať nižšie, aktuálne sa mierne zvyšuje. Táto, tzv. frikčná nezamestnanosť, je však stále nižšie ako v predkrízovom roku 2008 (4,0 %, marec 2008).
- Z ďalších významných indikátorov mal na rast HDP v modeli najväčší vplyv pomalší obchod u našich obchodných partnerov a spomaľovanie tržieb vo vybraných odvetviach.



* Kumulatívny vplyv indikátorov na zmenu nowcastu štvrtročného rastu HDP na 2Q 2019
Zdroje dát: NBS, ŠÚ SR

Stagnácia maloobchodu a negatívne prekvapenie v spotrebe domácností v 1Q 2019



* Kumulatívny vplyv indikátorov na zmenu nowcastu štvrtročného rastu spotreby domácností na 2Q 2019
Zdroje dát: NBS, ŠÚ SR

- Publikácia spotreby domácností ŠÚ SR za prvý štvrtrok posunula prognózu z modelu na 2Q 2019 takmer o 0,2 p. b. nižšie ako naznačovali mesačné údaje. Vzhľadom na rýchly rast príjmov domácností sa v prognóze VpMP očakáva opätovné zrýchlenie spotreby domácností.
- Od začiatku roka posúva prognózu nadol najmä maloobchod, tak zo strany očakávaní maloobchodníkov, ako i zo strany reálnych údajov o tržbách.
- Menšie nákupy sú pozorované i zo zahraničia, nadpriemerný sentiment domácností sa tak nepremieta do spotreby domácností ako sa pôvodne očakávalo.

Vývoj odhadov na 2Q 2019

| Publikácie indikátorov / medzkvartálny rast z modelu v % (qoq) | Inflácia | Zamestnanosť (štát. v.) | Nominálne mzdy | Import | Export | Fixné investície | Spotreba verejnej správy | Spotreba domácností | HDP | |
|--|------------|-------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| 2Q19 | | | | | | | | | | |
| 6.5.2019 DAX, sentiment indikátory, maloobchodné tržby, EÚ fondy | 1.09 | -0.05 | 1.22 | 0.40 | 0.23 | 0.65 | 1.21 | 0.82 | 0.97 | |
| 13.5.2019 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod | 1.09 | -0.05 | 1.10 | 0.40 | 0.23 | 0.65 | 1.21 | 0.81 | 0.97 | |
| 17.5.2019 inflácia, odpracované hodiny, rýchly odhad HDP | 0.99 | -0.05 | 1.14 | -0.19 | -0.45 | 0.28 | 1.21 | 0.78 | 0.94 | |
| 24.5.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment | 0.99 | 0.00 | 1.14 | -0.19 | -0.45 | 0.28 | 1.11 | 0.77 | 0.90 | |
| 31.5.2019 zahraničný obchod (CPB), sentiment indikátory | 1.00 | 0.03 | 1.13 | 0.69 | -0.31 | -2.20 | 1.11 | 0.76 | 0.86 | |
| 7.6.2019 DAX, maloobchodné tržby, publikácia údajov za 1Q 2019 | 1.00 | 0.15 | 1.32 | 0.65 | -0.21 | -2.53 | 0.61 | 0.52 | 0.85 | |
| 14.6.2019 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod | 1.00 | 0.15 | 1.32 | 0.50 | -0.69 | -2.13 | 0.66 | 0.54 | 0.81 | |
| 18.6.2019 inflácia, odpracované hodiny | 0.91 | 0.15 | 1.32 | 0.50 | -0.40 | -2.13 | 0.66 | 0.54 | 0.81 | |
| ; | | | | | | | | | | |
| september 2019 Publikácia údajov za 2Q 2019 | | | | | | | | | | |
| Aktuálny odhad 2Q | qoq | 0.9 % | 0.1 % | 1.3 % | 0.5 % | -0.4 % | -2.1 % | 0.7 % | 0.5 % | 0.8 % |
| | yoy | 2.5 % | 1.1 % | 6.4 % | 5.0 % | 3.8 % | -4.3 % | 2.2 % | 1.9 % | 3.6 % |
| (+/- 1 štandardná odchýlka) | yoy | (1/3.9) | (0/2.3) | (4.9/7.9) | (1.5/8.5) | (0.7/6.9) | (-15.3/6.7) | (-0.2/4.7) | (0.4/3.5) | (2.5/4.6) |

Rýchly odhad HDP za 2. štvrtrok 2019 bude zverejnený 14. augusta 2019. Spresnený odhad a štruktúra HDP za 2. štvrtrok následne 6. septembra 2019.