

odhad rastu HDP 3Q 2019

+0,5 % (medzikvartálne)

+ 2,3 % (medziročne)

odhad rastu HDP 4Q 2019

+ 0,6 % (medzikvartálne)

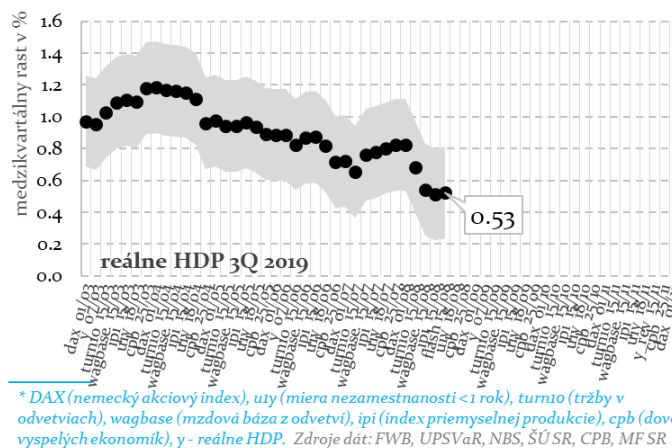
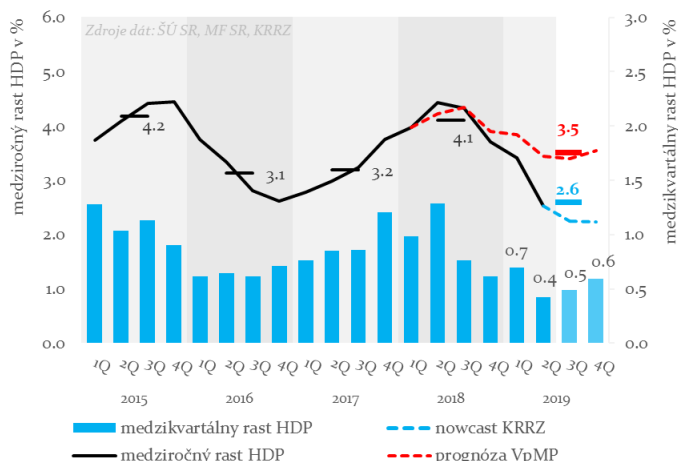
+ 2,3 % (medziročne)

Rast HDP za rok 2019

Technický odhad KRRZ + 2,6 %

Prognóza VpMP (jún 2019) + 3,5 %

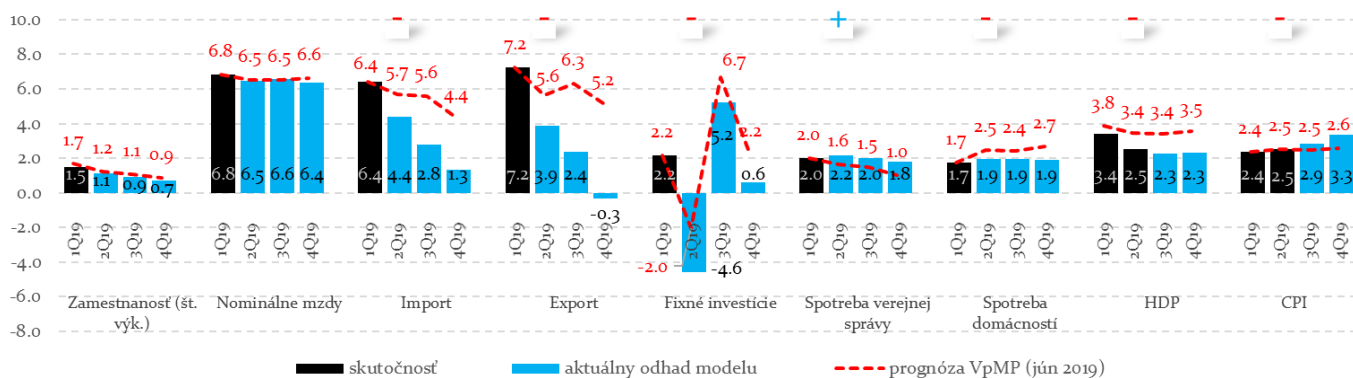
Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



Podľa predbežného odhadu ŠÚ SR spomalil rast HDP v 2. štvrtroku na 0,4 %. Štruktúra rastu bude zverejnená začiatkom septembra. Na základe dát k 19. 8. 2019 a po revízii údajov spätne za rok 2018 sa technický odhad rastu HDP na rok 2019 z modelu KRRZ posunul na úroveň 2,6 % medziročne, čo predstavuje voči prognóze Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP) riziko vo výške -0,9 percentuálneho bodu.

Cyklické ochladzovanie ekonomiky sa zosilňuje

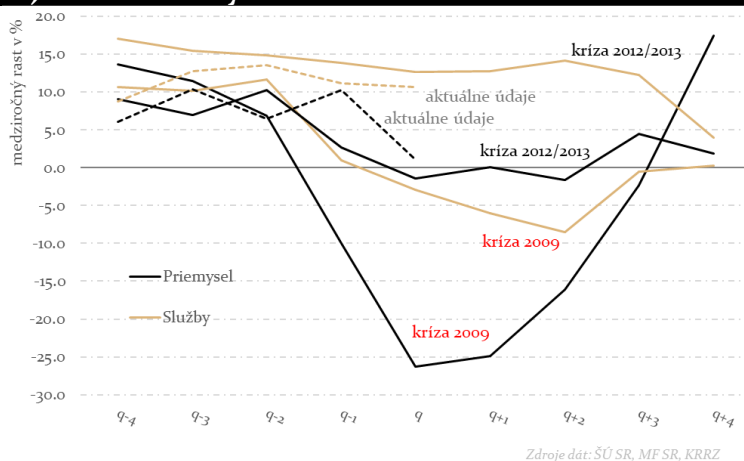
- *Cyklické ochladzovanie slovenskej ekonomiky zosilňuje vplyvom slabšieho zahraničného dopytu, a to z dôvodu pokračujúcich obchodných vojen a negatívnych vyhlídkov vyjednávani ohľadom Brexitu.*
- *Horšie oproti pôvodným predpokladom VpMP sa vyvíjajú takmer všetky indikátory domáceho a zahraničného dopytu, najmä však vývoz. V dobrej kondícii ostáva naďalej trh práce. Najväčším negatívnym rizikom je pokračujúci protekcionizmus vo svetovom obchode, pozitívnym rizikom môže byť podpora dopytu fiškálnymi a monetárnymi opatreniami u našich obchodných partnerov.*



Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, KRRZ

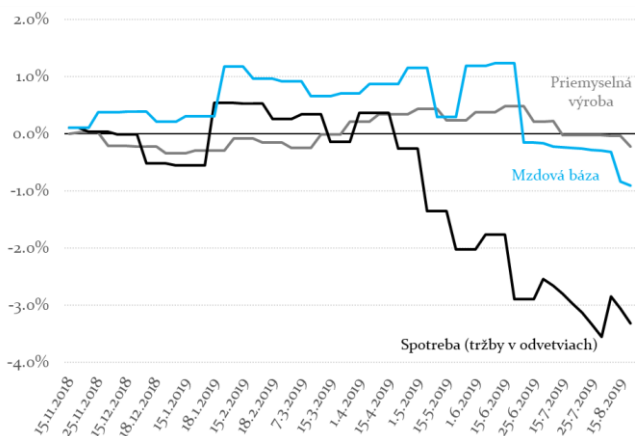
Oslabovanie v priemysle sa môže prejavíť v ostatných sektoroch s oneskorením

- Podobne ako u našich zahraničných partnerov sa najviac prejavuje spomaľovanie zahraničného dopytu najmä v priemysle (kovy, automobilový priemysel).
- Odvetvie služieb je v dobrej kondícii a v posledných štvrtrokoch si tržby udržiavajú dvojcifernú medziročnú rast.
- Rizikom do budúcnosti je odolnosť sektora služieb voči oslabeniu v priemysle cez postupné prelievanie zhoršujúceho sa dopytu do trhu práce (nárast nezamestnanosti) či do sektora služieb (cez spomalenie miezd).



Rast tržieb v stálych cenách v kvartáloch okolo dna cyklu v roku 2009 (1Q 2019) a dna cyklu v roku 2013 (1Q 2013).
Zdroje dát: ŠÚ SR, MFSR, KRRZ

Spomaľovanie potvrdzuje trh práce, výroba i spotreba



* 3-mesačné kľavé priemery vplyvu nových dát na nowcast HDP za rok 2019

- Od apríla pribúdajú negatívne signály o vývoji ekonomiky najmä z vývoja tržieb v odvetviach.
- Pozitívne údaje o priemyselnej výrobe boli zaznamenané najmä z dôvodu vysokých výkonov automobilového priemyslu v priebehu roka, postupne sa však začína prejavovať spomaľovanie zahraničného dopytu.
- Negatívne čísla zaznamenala i mzdová báza, pokles zamestnanosti bol evidovaný v obchode i v priemysle, v júni boli hlboko pod priemerom posledných mesiacov nominálne mzdy (nižšie odpracované hodiny a jednorazový presun odmien do mája).

Vývoj odhadov na 3Q 2019

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štat. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP	
3Q19										
2.7.2019 sentiment indikátory, DAX	0.62	0.09	1.50	1.06	-0.16	1.49	0.64	0.89	0.73	
11.7.2019 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod, EÚ fondy	0.44	0.09	1.64	1.06	-0.16	1.49	0.64	0.87	0.73	
18.7.2019 inflácia, odpracované hodiny	0.57	0.10	1.76	0.54	-0.43	1.41	0.44	0.86	0.82	
26.7.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	0.57	0.10	1.76	1.20	-0.42	1.43	0.44	0.88	0.84	
2.8.2019 sentiment indikátory, DAX	0.60	0.12	1.58	0.07	-0.73	1.81	0.44	0.76	0.83	
9.8.2019 maloobchodné tržby, EÚ fondy, zahraničný obchod	0.60	0.12	1.73	0.26	-0.68	1.98	0.43	0.77	0.83	
16.8.2019 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	0.45	0.12	1.47	0.26	-0.80	2.31	0.43	0.76	0.51	
21.8.2019 odpracované hodiny, rýchly odhad HDP	0.45	0.11	1.47	0.26	-0.80	2.31	0.43	0.73	0.53	
⋮										
december 2019 Publikácia údajov za 3Q 2019										
Aktuálny odhad 3Q	qoq	0.4%	0.1%	1.5%	0.3%	-0.8%	2.3%	0.4%	0.7%	0.5%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	2.9%	0.9%	6.6%	2.8%	2.4%	5.2%	2.0%	1.9%	2.3%
	yoy	(1.4/4.3)	(-0.2/2)	(5.1/8.1)	(-0.7/6.3)	(-0.8/5.5)	(-5.8/16.3)	(-0.5/4.4)	(0.3/3.5)	(1.3/3.3)