

odhad rastu HDP 4Q 2019

+0,8 % (medzikvartálne)

+ 2,1 % (medziročne)

odhad rastu HDP 1Q 2020

+ 0,9 % (medzikvartálne)

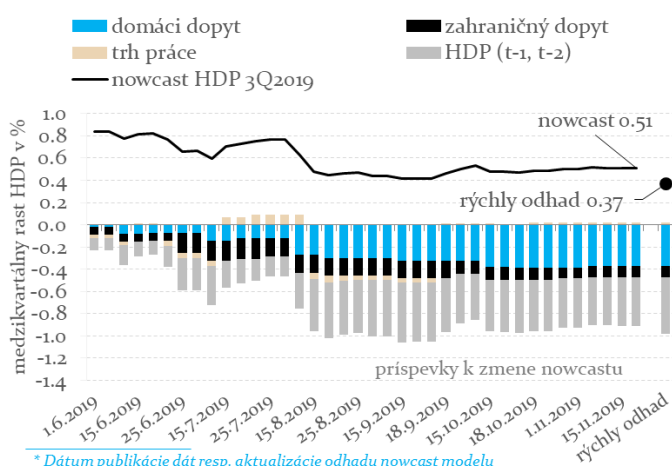
+ 2,4 % (medziročne)

Rast HDP za rok 2019

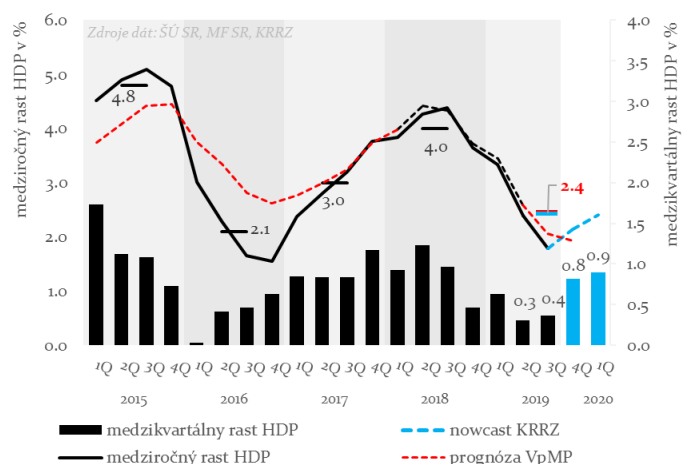
Technický odhad KRRZ + 2,4 %

Prognóza VpMP (sept. 2019) + 2,4 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



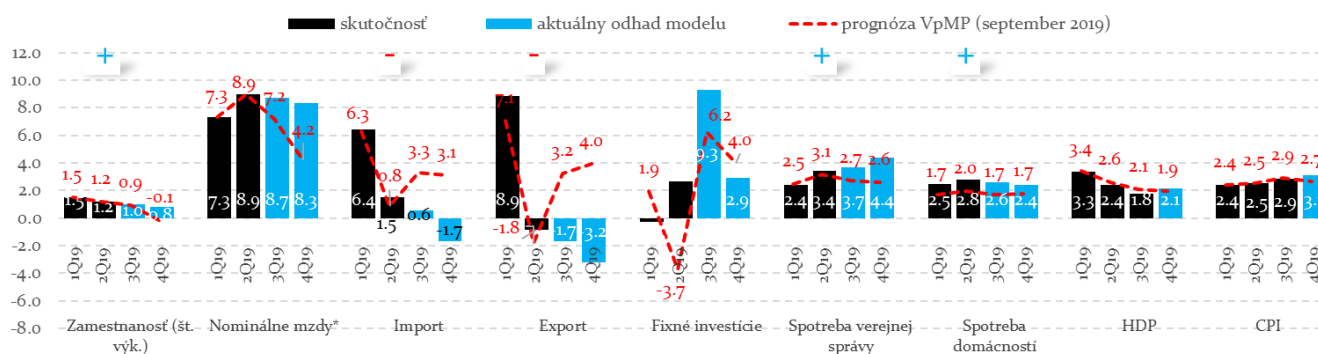
* Dátum publikácie dát resp. aktualizácie odhadu nowcast modelu



Medzikvartálny rast HDP za tretí štvrtrok bol podľa odhadu ŠÚ SR vo výške 0,4 %, mierne pod odhadom nowcast modelu KRRZ (0,5 %). K 18. novembru bolo za posledný štvrtrok 2019 k dispozícii pre model 50 % dát, odhad rastu HDP je vo výške 0,8 %. Nowcast za celý rok 2019 je vo výške 2,4 % medziročne, čo je na úrovni prognózy inštitúcií Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP) zo septembra 2019.

Zahraničný obchod sa dostáva pod úroveň minulého roka

- Rast ekonomiky spomaľuje, v domácej ekonomike sa pád tržieb zastavil, nezamestnanosť stagnuje. Zahraničný obchod skončí v posledných štvrtrokoch podľa posledných dát pod úrovňou minulého roka.
- Najväčšie negatívne riziká ostávajú vo výkonnosti vývozu, naopak, spotreba domácností sa oproti očakávaniam vyvíja lepšie. Na trhu práce rast zamestnanosti spomaľuje a rast miezd* pokračuje silným tempom.
- Nálady v ekonomike sú negatívne v celom podnikateľskom sektore, spotrebitelia svoje nálady udržiavajú voči minulosti v miernom optimizme, ich očakávania ovplyvni vývoj zamestnanosti v najbližších mesiacoch.

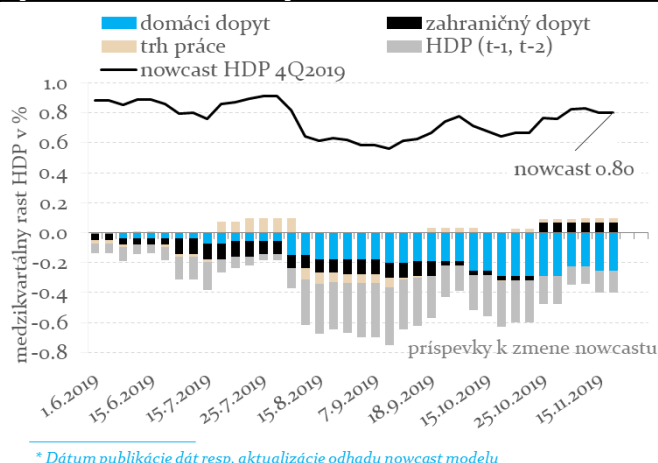


* Vyššia dynamika miezd v nowcaste je ovplyvnená jednorazovým efektom (13. platy) a očakáva sa korekcia nadol.

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, KRRZ

V poslednom štvrtroku by mal rast HDP zrýchliť

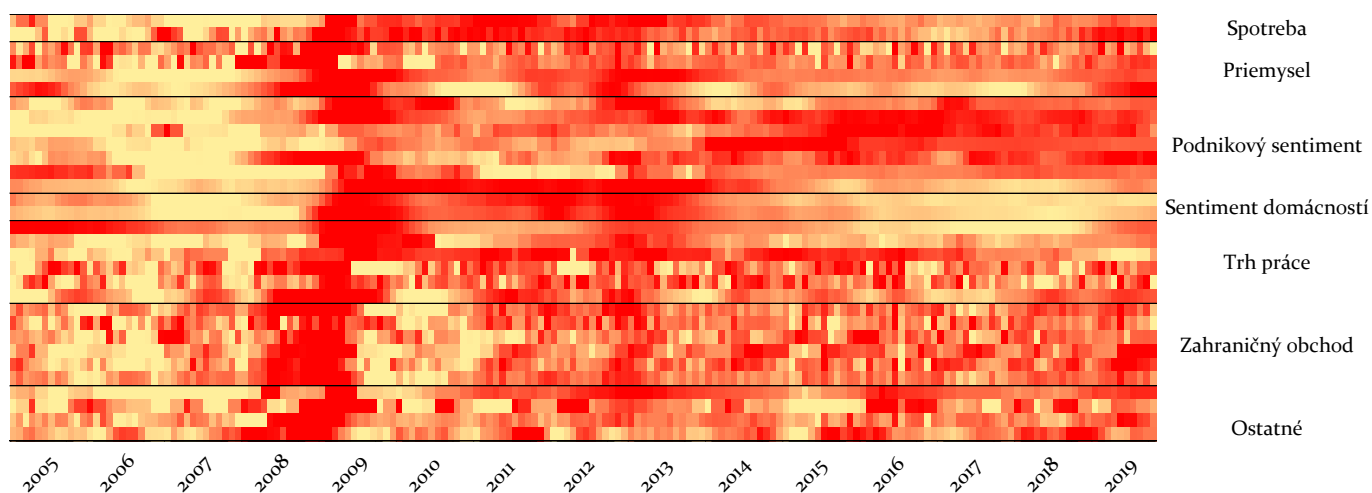
- Aktuálne údaje poukazujú na zrýchlenie rastu HDP oproti tretiemu štvrtroku. S prichádzajúcimi údajmi do modelu sa nowcast pohyboval v intervale 0,5 % až 0,8 % medzikvartálne.
- Aktuálne je k dispozícii iba polovica údajov za posledný štvrtrok.
- K lepšiemu odhadu HDP prispel najmä rast tržieb v odvetviach a mierny rast mzdovej bázy. Údaje o zahraničnom dopyte našich obchodných partnerov v posledných dvoch mesiacoch taktiež potvrdili zastavenie poklesu.



* Dátum publikácie dát resp. aktualizácie odhadu nowcast modelu

Zdroj: autor

Vývoj hospodárskeho cyklu podľa vybraných indikátorov



* Farebné vrstvy na ploche predstavujú negatívne (červené) a pozitívne (žlté) pozorovania vybraných indikátorov z nowcast modelov v jednotlivých ekonomických kategóriách (štandardizované rasty a bilancie časových radov, dolný a horný decil)

Vývoj odhadov na 3Q 2019

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štát. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP
3Q19									
25.9.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	0.51	0.14	1.93	-0.44	-1.46	2.85	0.66	0.63	0.58
2.10.2019 sentiment indikátory, DAX, EÚ fondy	0.50	0.14	1.82	-0.44	-1.15	2.86	0.66	0.63	0.61
9.10.2019 maloobchodné tržby, zahraničný obchod	0.51	0.14	1.80	-0.19	-1.22	2.86	1.09	0.61	0.61
21.10.2019 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	-	0.14	1.77	-0.19	-1.22	2.90	1.09	0.62	0.55
28.10.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	-	0.14	1.77	-0.11	-1.94	2.73	1.14	0.73	0.56
4.11.2019 sentiment indikátory, DAX, EÚ fondy	-	0.14	1.75	-0.14	-1.95	2.73	1.04	0.73	0.56
11.11.2019 maloobchodné tržby, zahraničný obchod	-	0.14	1.60	-0.14	-1.95	2.73	1.04	0.72	0.57
18.11.2019 rýchly odhad HDP, mesačné indikátory z odvetví, inflácia	-	0.14	1.61	-0.18	-0.81	3.16	1.15	0.80	-
5.12.2019 Publikácia údajov za 3Q 2019	0.46								
Aktuálny odhad 3Q	qoq	0.5%	0.1%	1.6%	-0.2%	-0.8%	3.2%	1.1%	0.6%
	yoy	2.9%	1.0%	8.7%	0.6%	-1.4%	10.0%	3.7%	2.6%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1.4/4.3)	(-0.1/2.1)	(7/10.4)	(-2.6/3.8)	(-4.8/2.1)	(-0.8/20.8)	(1.3/6.1)	(0.8/4.5)
									(1.2/3.9)

