

## odhad rastu HDP 3Q 2019

+0,5 % (medzikvartálne)

+ 2,3 % (medziročne)

## odhad rastu HDP 4Q 2019

+ 0,6 % (medzikvartálne)

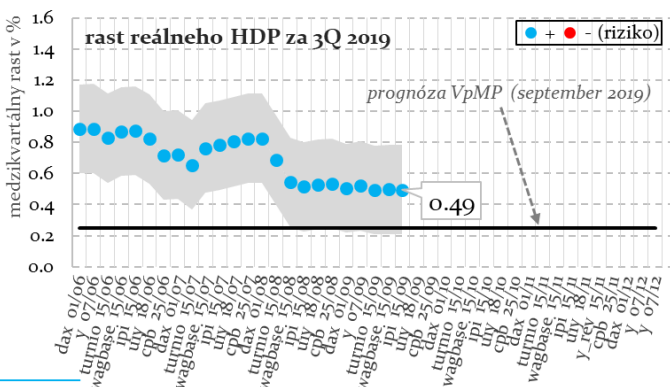
+ 2,3 % (medziročne)

## Rast HDP za rok 2019

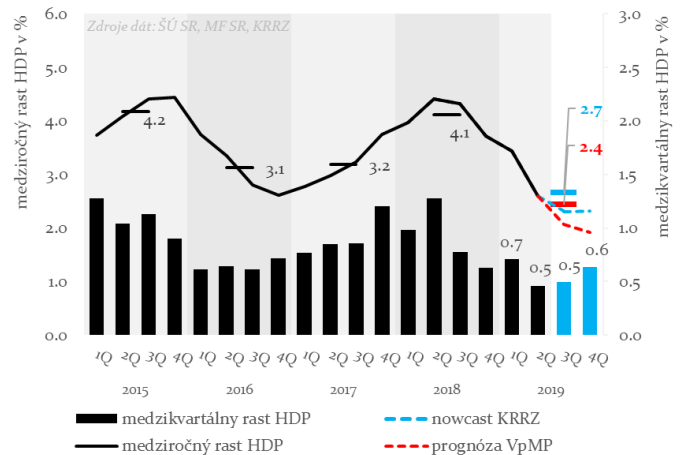
Technický odhad KRRZ + 2,7 %

Prognóza VpMP (sept. 2019) + 2,4 %

## Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



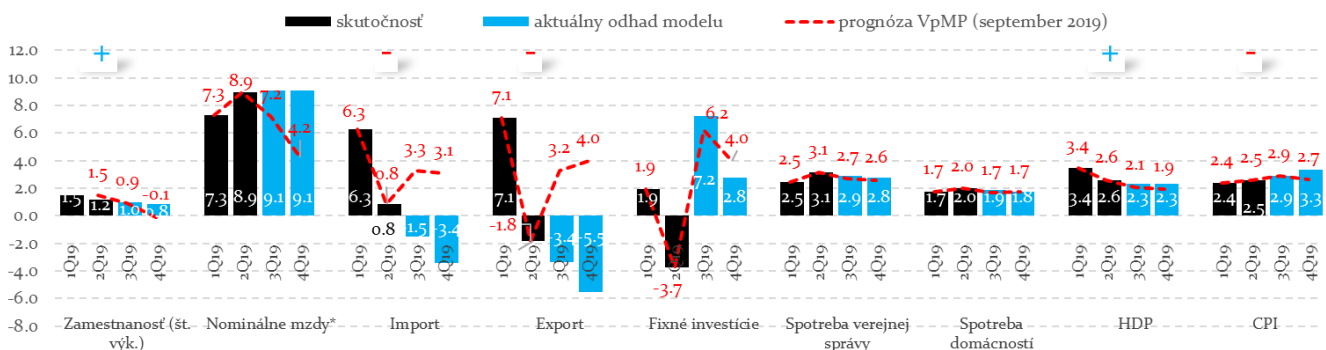
\* DAX (nemecký akciový index), uý (miera nezamestnanosti < 1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Štatistický úrad potvrdil spomalenie rastu HDP v druhom štvrtroku 2019 k 2,6 % oproti 3,4 % z prvého štvrtroka (sezónne očistené údaje). Nowcast podľa KRRZ pre ďalší štvrtrok je vo výške 2,3 % a na celý rok 2019 na úrovni 2,7 %, čo predstavuje pre revidovanú prognózu Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP) zo septembra 2019 vo výške 2,4 % pozitívne riziko na úrovni 0,3 percentuálneho bodu.

## Pokles zahraničného obchodu sa zatiaľ nezastavuje

- Očakávaní ekonomického rastu na koniec roka 2019 sa zhoršili najmä vplyvom slabšieho externého dopytu. Ten je slabší následkom zintenzívnenia obchodnej vojny medzi USA a Čínou a približujúceho sa termínu Brexitu. Priestor sa zužuje z dôvodu ochladzovania ekonomiky i pre rast zamestnanosti, stále však s rýchlym rastom miezd\* pri historických minimách miery nezamestnanosti.
- Sentiment i tvrdé dáta o vývoji ekonomiky naďalej naznačujú spomaľovanie exportu, neistota ohľadom vývoja ekonomiky sa prejavuje i vo volatilných investíciách a vo väčšom hromadení úspor domácností na úkor spotreby.

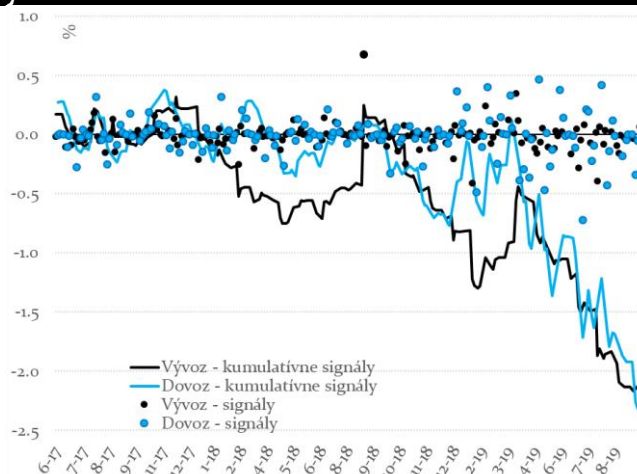


\* Vyššia dynamika miezd v nowcaste je ovplyvnená jednorazovým efektom (13. platy) a očakáva sa korekcia nadol.

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, KRRZ

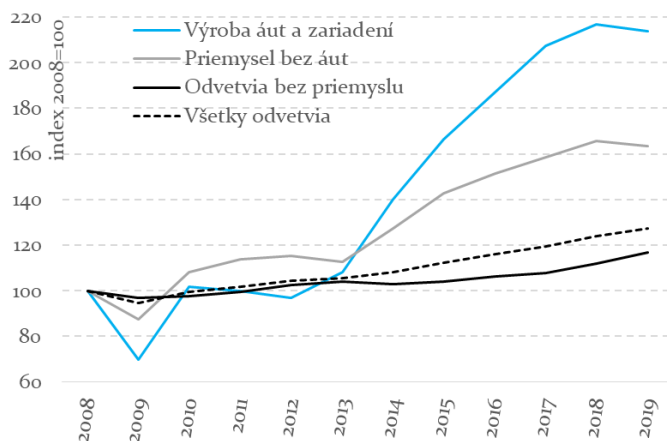
## Zvýšená volatilita a negatívna dynamika zahraničného obchodu

- *Mäkké i tvrdé dáta o dovoze a vývoze už od roku 2018 poukazujú na spomaľovanie rastu celkového vývozu i dovozu hlbšie pod ich dlhodobý priemer.*
- *Obchodné bariéry i neistota ohľadom Brexitu sa prejavujú zároveň vo zvýšenej volatilita jednotlivých indikátorov, pričom negatívne signály začali postupne prevažovať vo vývoze a neskôr i v dovoze.*
- *Okrem slabšieho dopytu a neistoty mohli mať vplyv na negatívnu dynamiku vývozu i jednorazové faktory (odstávky v priemysle), preto nie je možné jednoznačne určiť, či bude výrazne negatívny trend pokračovať i v najbližších mesiacoch.*



\* Vplyvy indikátorov na zmenu nowcastu vývozu a dovozu.

## Priemyslu dochádza po prudkých rastoch dych



\* Pridaná hodnota v stálych cenách. Rok 2019 odhad na základe vývoja v prvých dvoch štvrtrokoch.

- *Spomedzi odvetví zaznamenával najväčšiu dynamiku v posledných rokoch priemysel, ťahaný najmä výrobou áut a zariadení.*
- *Rast priemyslu je od roku 2018 brzdený výrobou kovov a elektrotechnických výrobkov, bez dodatočných impulzov z nových výrobných kapacít bude rast utlmený i v automobilovom priemysle.*
- *Ostatné odvetvia v ekonomike prídávajú k rastu ekonomiky menej, avšak sú menej citlivé na cyklus v porovnaní s automobilovým priemyslom.*
- *Pridaná hodnota v ekonomike klesala napríklad v roku 2009 -5,5 %, pričom ekonomika bez priemyslu klesala len -3,1 %.*

## Vývoj odhadov na 3Q 2019

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (stat. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP	
<b>3Q19</b>										
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	
28.8.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CBP)	0.45	0.08	1.50	-0.13	-0.94	2.28	0.44	0.73	0.54	
4.9.2019 sentiment indikátory, DAX, maloobchodné tržby	0.45	0.02	1.66	-0.23	-1.10	2.43	0.44	0.66	0.50	
11.9.2019 EÚ fondy, zahraničný obchod	0.45	0.12	1.97	-0.44	-1.39	2.41	0.66	0.64	0.52	
18.9.2019 mesačné indikátory z odvetví, inflácia, odpracované hodiny	0.45	0.12	1.93	-0.83	-1.27	2.85	0.66	0.63	0.49	
⋮										
december 2019 Publikácia údajov za 3Q 2019										
<b>Aktuálny odhad 3Q</b>	<b>qoq</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.9%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>2.9%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.5%</b>
	<b>yoy</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>9.1%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>7.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.3%</b>
(+/- 1 štandardná odchýlka)	<b>yoy</b>	(1.4/4.3)	(-0.1/2.1)	(7.3/10.8)	(-5.1/2)	(-6.8/0)	(-3.7/18.2)	(0.5/5.3)	(0.3/3.4)	(1.3/3.3)