



Od 10. do 16. avgusta 2019

Nemci z zavoro v drugem četrtletju

V preteklem tednu je najbolj odmevala novica o gospodarski rasti v drugem četrtletju v EU-28, še posebej v Nemčiji, ki se je soočila s po tiho pričakovanim upadom BDP. Rast v EU-28 se je upočasnila na 1,3 % na letni ravni (predhodno četrtletje: 1,6 %), od tega se je v Nemčiji več kot razpolovila (z +0,9 % v 1. četrt. 2019 na +0,4 %). Glede na predhodno četrtletje se je BDP znižal za 0,1 %, kar pomeni spremembo v okviru statistične napake (padec je lahko ob morebitni kasnejši reviziji za 0,2 odstotne točke višji, ali pa ga morda tudi ni bilo ter so Nemci beležili celo majhno rast). V tem trenutku še vedno ne moremo govoriti o tehnični recesiji, saj je pogoj, da BDP upade dve zaporedni četrtletji - v primeru Nemčiji bi se to lahko najverjetneje zgodilo že z naslednjim četrtletjem. Nazadnje je bila Nemčija soočena s tehnično recesijo ob prelomu leta 2012 in 2013. Med podatki o sestavi BDP je presenetil padec gradbeništva glede na predhodno četrtletje, ki pa je bil predvsem posledica vremena (izrazito toplo v prvem četrtletju ter nekoliko bolj deževno v drugem). Pomembno je izpostaviti, da se število delovnih mest še vedno povečuje, zato za sedaj ne moremo govoriti o globlji recesiji, temveč predvsem o recesiji v proizvodnih panogah. Postavlja se vprašanje, ali lahko brexit brez dogovora (konec oktobra 2019) in trgovinske vojne še dodatno »ohladijo« nemško industrijo ter tudi evropsko. To seveda je mogoče, vendar se tudi v Nemčiji pojavljajo mnenja o posebnem državnem skladu za investicije, ki bi pomenil nek »obvod« fiskalnega pravila. Vendar temu velik del nemškega volilnega telesa ni naklonjen. Precej verjetnejše bi bile uvedene določene spodbude za nakupe vozil na domačem trgu, če bi se negativni trendi v globalni prodaji vozil res nadaljevali.

Presežek EU-28 z ZDA navzgor, s Kitajsko pa primanjkljaj

V petek, 16. avgusta, so bili objavljeni podatki o junijski mednarodni menjavi v EU-28, ki so bili šibki. Izvoz blaga izven EU-28 je upadel za 4,4 % na 165 mrd EUR, znotraj držav EU-28 pa je trgovinska menjava upadla celo nekoliko bolj, za 6,4 % na 289 mrd EUR. Koledarski učinek (manj delovnih dni v letošnjem juniju kot v lanskem) ter tudi upočasnjena rast povpraševanja po evropskem blagu sta bila ključna razloga za ta padec. V celotnem polletju je bil izvoz izven držav EU-28 še vedno višji za 4,2 % (998 mrd EUR), uvoz za 4,9 % (1.008 mrd EUR), medtem ko je bila trgovinska menjava znotraj držav EU-28 višja za 2,3 % (1.813 mrd EUR). Z ZDA, največjo trgovinsko partnerico EU, se je blagovna menjava krepko povišala v obe smeri, podobno velja za Kitajsko. Izvoz blaga v ZDA je bil višji za 21 mrd EUR (+10,9 %), uvoz za 14 mrd EUR (+10,6 %). Več kot polovico (52 %) rasti uvoza iz ZDA je prispeval uvoz proizvedenega blaga, 28 % (3,9 mrd EUR) pa uvoz naftnih derivatov in plina. Presežek EU-28 se je tako povečal s 67 na 75 mrd EUR. Na drugi strani je izvoz na Kitajsko narasel za 8,3 mrd EUR (+8,2 %), uvoz pa za 17,4 mrd EUR (+9,5 %), pri čemer se je primanjkljaj s Kitajsko še povečal s 81 na 90 mrd EUR. Šibka je bila rast izvoza EU-28 v Rusijo (+1 mrd EUR; +2,1 %) in v Turčijo (-8 mrd EUR; -19 %), ki sta četrta in peta najpomembnejši izvozni partnerici (tretja je Švica).

Junij gradbenikom prinesel razočaranje

Opravljen vrednost gradbenih del v Sloveniji je bila junija medletno višja za 5,4 %, kar je manj od naše ocene (10 %). Vrednost v juniju 2019 opravljenih gradbenih del na stavbah je bila glede na junij 2018 višja zaradi del, opravljenih na nestanovanjskih stavbah (proizvodni obrati, trgovski centri), katerih vrednost je bila za 9,0 % višja kot v juniju 2018. Vrednost opravljenih gradbenih del na stanovanjskih stavbah je bila namreč za 2,1 % nižja. Te številke si lahko razlagamo v kontekstu mirovanja velikih gradbenih projektov, kjer se dela še niso začela, ter slabšega vremena. Na gradbenih inženirskih objektih je rast del znašala 5,6 %. V prvi polovici leta 2019 je bila vrednost opravljenih gradbenih del višja za 14,4 %, od tega na stavbah za 11,9 %, na gradbenih inženirskih objektih pa za 15,1 %.

Rast plač v juniju nekoliko nižja

Junjska rast bruto plač se je upočasnila na 3,9 %, kar lahko pripišemo 1 delovnemu dnevu manj v 2019 glede na 2018. V zasebnem sektorju je bila rast 3,2-odstotna, v javnem 5,3 % (od tega v sektorju država: +6,7 %). Povprečna junjska neto plača je bila višja za 3,2 % in je znašala 1.108 EUR.

Dogodki v tekočem tednu: četrtek, 22. 8., in Vrh G-7

V ponedeljek, 19. 8., bodo razkriti podatki o delovno aktivnem prebivalstvu v Sloveniji (junij). V četrtek, 22. 8., bo razkrito aktualno mnenje slovenskih potrošnikov (avgustovska anketa), ki naj bi pokazalo, da se optimizem ohranja visoko. Tudi nemško in evropsko razpoloženje nabavnih menedžerjev bo objavljeno naveden dan, kjer pa pričakujemo rahlo izboljšanje sicer še vedno negativnega razpoloženja. Evropska centralna banka bo objavila zapisnik članov izvršnega odbora ECB, ki prikazuje njihova razmišljanja na zadnjem sestanku, 24. in 25. julija 2019. Ključni nosilci izvršnega odbora ECB bodo sicer isti dan na simpoziju v Jackson Hole (ZDA), kjer naj bi razpravljali o izzivih monetarne politike. Med 24. in 26. avgustom bodo

Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



svetovni voditelji zasedali na jugovzhodu Francije (Biarritz), kjer naj bi pod francosko patronažo razpravljali o neenakosti, klimatskih spremembah, globalizaciji, varnosti in digitalnih tehnologijah. Pričakujemo lahko odmevne nastopa ameriškega in britanskega voditelja, in sicer predvsem na temo trgovinskih vojn ter brexita.

Bojan Ivanc

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS

Semafor napovedi

Napoved 1: 70-odstotna verjetnost za rast deleža delovno aktivnega prebivalstva pri 2,8 % (junij 19/junij 18) (NOVO).

Napoved 2: 80-odstotna verjetnost za kazalnik zaupanja slovenskih potrošnikov nad -4 v avgustu (-5 v juliju 2019) (NOVO).

Napoved 3: 70-odstotna verjetnost za medletno rast cen v 2019 v Sloveniji med 1,9 in 2,0 % (nespremenjeno).