

Rýchly komentár

Flash odhad HDP a zamestnanosti:

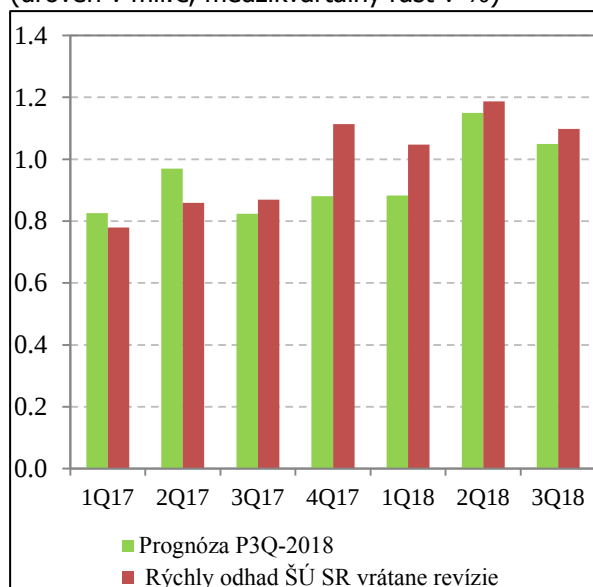
Zrýchlenie rastu slovenskej ekonomiky a naďalej solídny rast zamestnanosti

Ekonomický rast v 3. štvrtroku dosiahol 4,6 % a zamestnanosť si udržala solídne tempo rastu, keď vzrástla o 1,9 % medziročne. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP zvýšil o 1,1 % a zamestnanosť o 0,4 % medzikvartálne. Zrevidovaná história naznačuje rýchlejší rast HDP pre rok 2018, ako očakávala prognóza P3Q-2018.

Medziročné tempo rastu HDP v 3. štvrtroku zrýchlilo na 4,6 % z revidovaných 4,5 % v 2. štvrtroku (sezónne neupravené). **Medzikvartálne** slovenská ekonomika vzrástla v 3. štvrtroku 2018 o 1,1 %.

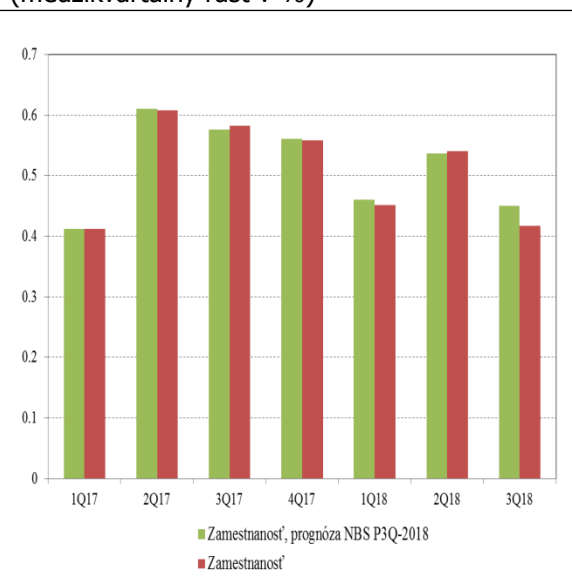
K zrýchleniu medziročného rastu HDP pomohlo pravidelné novembrové spresňovanie historických údajov (aktuálne od 1. štvrtroka 2015 do 2. štvrtroka 2018). Samotná revízia HDP znížila porovnávaciú bázu roku 2017 (1. štvrtrok 2017 až 3. štvrtrok 2017). Výsledkom bola **revízia rastu HDP v 2. štvrtroku z pôvodných 4,2 % na 4,5 % medziročne**. Zároveň to viedlo aj k **zvýšeniu medziročnej dynamiky v 3. štvrtroku 2018 oproti očakávania v prognóze P3Q-2018**. Postupné zrýchľovanie HDP v súvislosti s rozširovaním výroby a nábehom nových kapacít v automobilovom priemysle predpokladala aj predikcia P3Q-2018. Zrevidovaná história naznačuje rýchlejší rast HDP pre rok 2018, ako očakávala prognóza P3Q-2018.

Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS
(úroveň v mil.€, medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS
(medzikvartálny rast v %)

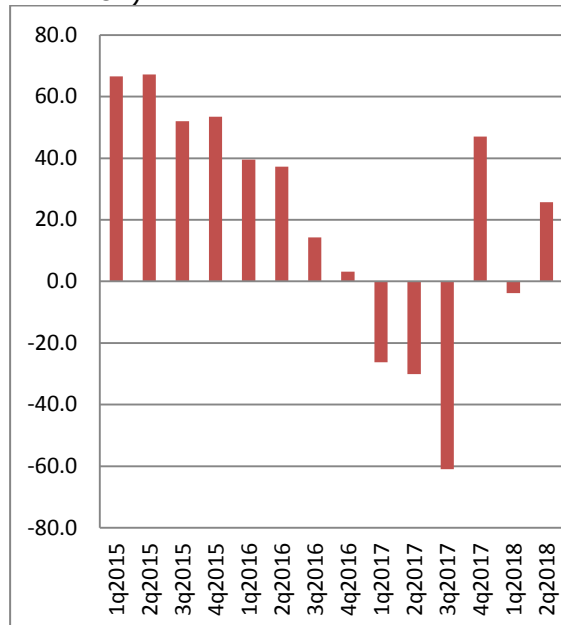


Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS. Zamestnanosť v metodike ESA.

Štruktúra ekonomického rastu 3. štvrtroka bude známa neskôr. **Mesačné ukazovatele naznačujú rast spotrebného dopytu** (pokračujúci rast maloobchodných tržieb). Export však podľa mesačných údajov rástol pomalšie a import rýchlejšie v porovnaní s očakávaniami P3Q-2018. Z vývoja zahraničného obchodu tak môže vyplynúť tlmiaci **príspevok čistého exportu v porovnaní s prognózou P3Q-2018**.

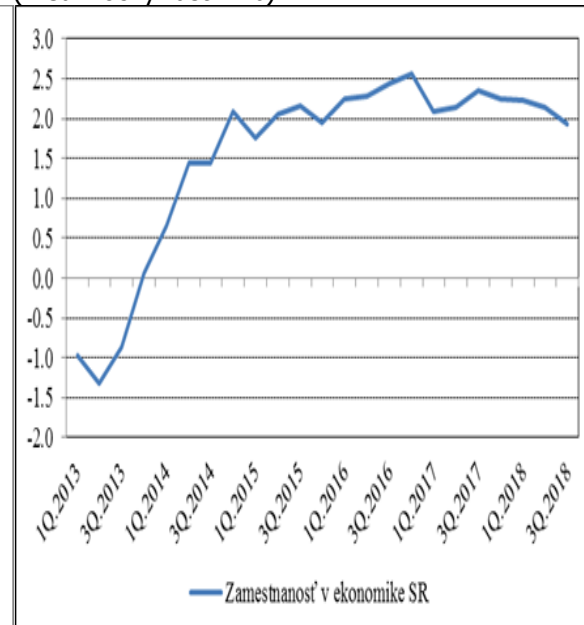
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Revízia objemu HDP (stále ceny, NSA,
v mil. EUR)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti
(medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Zamestnanosť v 3. štvrtroku vzrástla o 0,42 % medzikvartálne, čo predstavuje nárast počtu zamestnaných približne o 10 tis. osôb (v 2. štvrtroku nárast o 0,5 %). Medziročný nárast zamestnanosti dosiahol 1,9 %, čo predstavuje mierne spomalenie oproti 2. štvrtroku (2,1 %).

Výsledok je približne **v súlade s predikciou NBS**, ktorá očakávala medzikvartálnu dynamiku 0,45 % a medziročný nárast o 2 %.

Pokračujúci **rast zamestnanosti s tendenciou k miernemu spomaleniu** naznačovali aj predbežné mesačné indikátory. Zmiernil pokles nezamestnanosti v evidencii ÚPSVR, rast mesačného ukazovateľa zamestnanosti za vybrané odvetvia, aj rast počtov poisťovních vzťahov v systéme sociálneho a zdravotného poistenia. Na základe orientačných mesačných údajov zamestnanosti za vybrané odvetvia sa v poslednom období zvyšovala zamestnanosť najmä v stavebníctve a obchodných činnostiach, menej v priemysle a službách. V najbližšom období by mala zamestnanosť **dalej rásť**, aj keď prvé ukazovatele na štvrtý štvrtrok hovoria o ďalšom **miernom spomalení tempa rastu**. Faktorom brzdiacim rast zamestnanosti je najmä **pocitovaný nedostatok pracovnej sily** v poslednom období.

Michal Doliak, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk