



Rýchly komentár

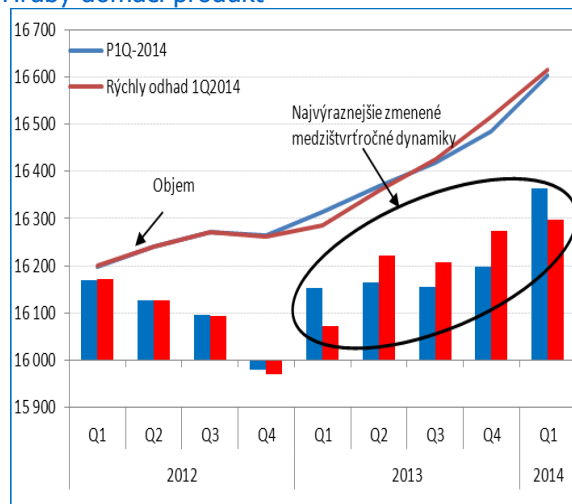
Flash odhad HDP a zamestnanosti: potvrdila sa prognóza zrýchlenia ekonomického rastu, ako aj tvorby nových pracovných miest

Rýchly odhad Štatistického úradu SR potvrdil naše očakávania mierneho zrýchlenia ekonomického rastu v 1. štvrtroku 2014. **Hrubý domáci produkt** po raste o 0,5 % (pôvodne 0,4 %) v poslednom štvrtroku 2013 **pokračoval rastom o ďalších 0,6 % medzištvrtročne**. Medziročne sa zrýchlil z 1,5 % vo 4. štvrtroku 2013 na 2,4 % v 1. štvrtroku 2014 (sezónne neočistený). Objem HDP bol v súlade s predikciou P1Q-2014.

Dobrý výkon ekonomiky sa premietol aj **v zamestnanosti**, ktorá po raste o 0,2 % v predchádzajúcom štvrtroku **vzrástla o ďalších 0,2 % v 1. štvrtroku 2014, čiže približne o 3,5 tis. osôb**. Medziročne sa rast zamestnanosti zrýchlil z 0,1 % (vo 4. štvrtroku 2013) na 0,5 % (v 1. štvrtroku 2014), čo je približne 10 tis. osôb. Vývoj zamestnanosti bol zhruba v súlade s predikciou.

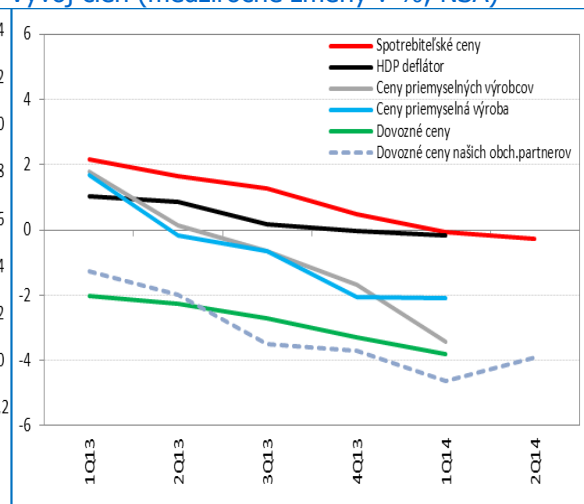
Všeobecná cenová úroveň ekonomiky, meraná deflátorom HDP, v 1. štvrtroku 2014 poklesla (dosiahla zápornú medziročnú dynamiku). Ceny klesali v celom spektre sledovaných okruhov (spotrebiteľské, výrobné, dovozné a ďalšie). Dostupné indikátory na 2. štvrtrok naznačujú pokračovanie cenového poklesu v ekonomike.

Hrubý domáci produkt



Zdroj: štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj cien (medziročné zmeny v %, NSA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

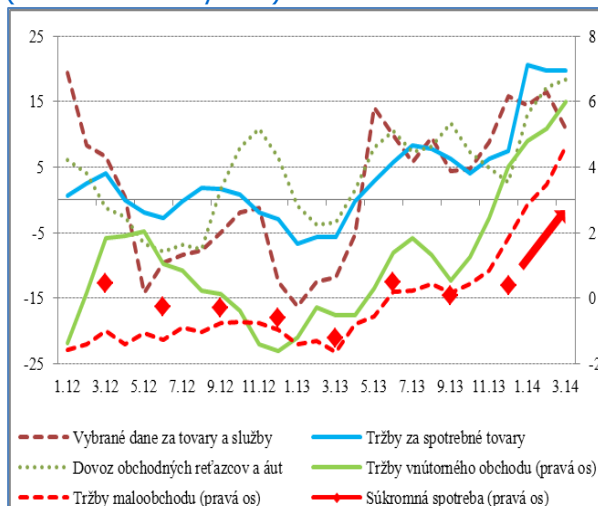
Už druhý štvrtrok po sebe sa rast ekonomiky mierne zrýchlil. Štatistické ukazovatele za prvé mesiace tohto roka a zlepšená nálada účastníkov ekonomického diania **môžu signalizovať vyváženejší ekonomický rast**, ako tomu bolo doposiaľ. Predpokladáme, že k doterajšiemu hlavnému ťahúňovi ekonomiky - zahraničnému dopytu sa začiatkom tohto roka pridal aj domáci dopyt. **Rast HDP 1. štvrtroka 2014 by už mal stáť na dvoch nohách.**

Berúc do úvahy posilnenie spotrebiteľskej dôvery a rastúce tržby maloobchodu, rýchlejšie mohla rásť už aj **súkromná spotreba, vrátane spotreby domácností**, a to nielen kozmetickou kladnou nulou ako minulý štvrtrok. Okrem spotrebného očakávame aj rast investičného dopytu. Zdá sa, že masívne

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.

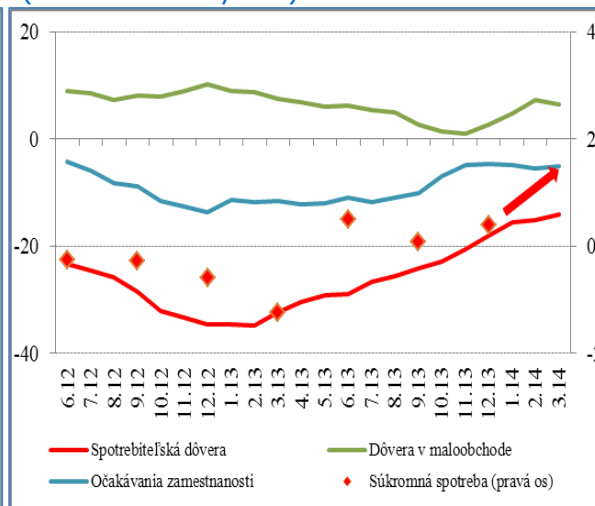
dovozy investícií z konca minulého roka sa začiatkom tohto roka neopakovali, ale zdrojom investičného rastu môže byť oživujúce sa stavebníctvo.

Hard indikátory súkromnej spotreby (medziročné rasty v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

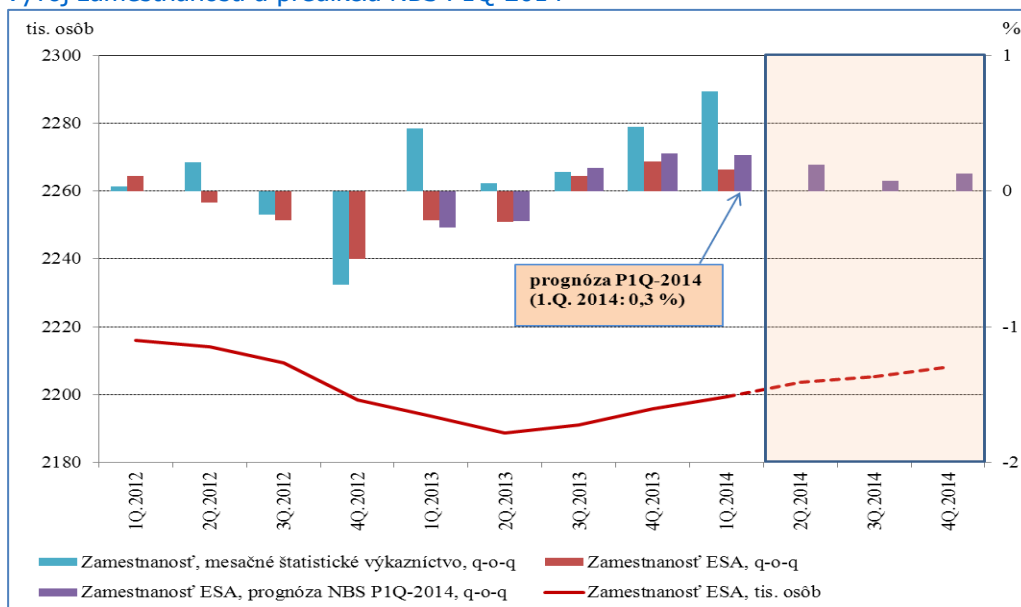
Soft indikátory súkromnej spotreby (medziročné rasty v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Rast ekonomiky poskytol impulz pre dodatočnú tvorbu pracovných miest. Zamestnanosť v dôsledku toho vzrástla medzištvrtročne rovnakým tempom ako v predchádzajúcom štvrtroku. Štvrtročný údaj potvrdil, že **po minuloročnom nepriaznivom vývoji zamestnanosti prichádza očakávané zlepšenie** situácie na trhu práce. Mesačné soft-indikátory za apríl naznačili, že zlepšený vývoj zamestnanosti oproti minulému roku by mohol v krátkodobom horizonte pokračovať.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS P1Q-2014



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS. Sezónne očistené údaje. Zamestnanosť za obdobie 2. až 4. kvartálu 2014 je založená na medzikvartálnych dynamikách z prognózy NBS P1Q-2014.

Michal Doliak, Alexander Karšay, Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)