

Rýchly komentár

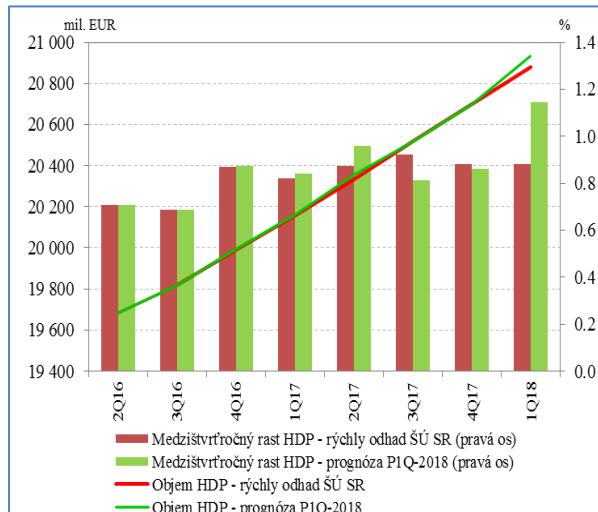
Flash odhad HDP a zamestnanosti:

Začiatok roka v znamení mierneho zrýchlenia ekonomického rastu pri solídnom raste zamestnanosti

V 1. štvrtroku 2018 vzrástol hrubý domáci produkt o 0,9 % a zamestnanosť o 0,4 % medzikvartálne. Rast ekonomiky nedosiahol očakávania predikcie NBS P1Q-2018 (1,1 %), pričom predikcia v oblasti zamestnanosti bola naplnená.

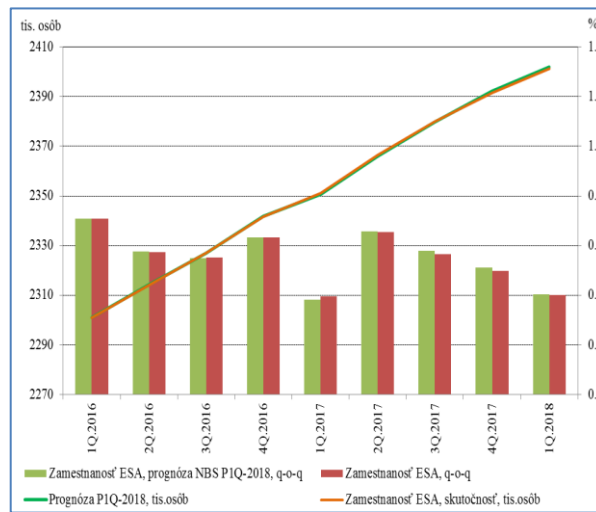
Slovenská ekonomika vzrástla v 1. štvrtroku 2018 o 0,9 % medzikvartálne (rovnako ako koncom minulého roka). Medziročný rast sa posunul z 3,5 % vo 4. štvrtroku 2017 na aktuálnych 3,6 % (sezónne neočistený údaj). Doterajšie mesačné údaje signalizujú rast najmä investičného domáceho dopytu pri negatívnom príspevku čistého exportu. Rast ekonomiky bol pomalší v porovnaní s marcovou predikciou P1Q-2018 (1,1 %), čo bude možné analyzovať až po zverejnení štruktúry HDP (7. júna 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
(úroveň v tis. osôb, medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

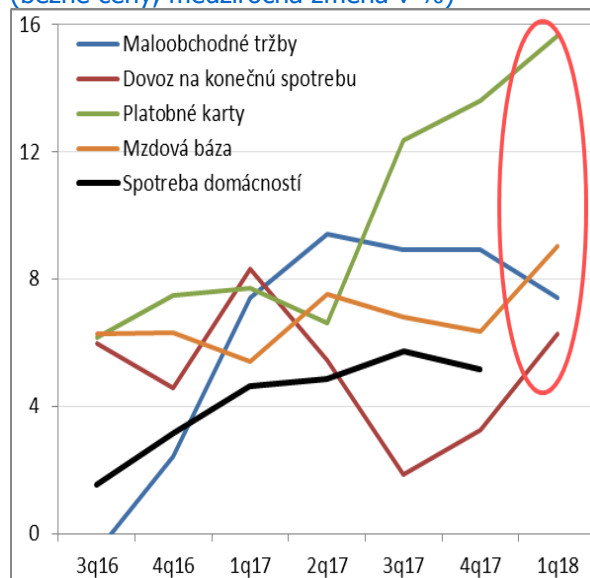
Negatívny príspevok čistého exportu indikuje štatistika zahraničného obchodu. Z nej vyplývajúcemu cezhraničnému obchodu chýba ku konečnému výsledku, ktorým ovplyvní HDP, ešte veľa neznámych. Ide najmä o deflátores, dopočty služieb, ale aj nerezidentov registrovaných na území SR na účely DPH. Základné smerovanie exportu a importu je možné odhadnúť. Export sa dotahoval – aj napriek januárovým odstávkam – na nadštandardne vysoký koniec minulého roka. Ten však s najväčšou pravdepodobnosťou prekonaný nebude, a to ani napriek výnimočnému marcovému výkonu autoexportérov. **Autoexportéri potvrdili predpoklady prognózy P1Q-2018 o nábehu novej produkcie v dôsledku rozšírenia existujúcich produkčných kapacít. Zreteľný je medziročný rast vývozu áut, ako aj rast priemernej ceny vyvezeného vozidla.** Zvyšok exportu bol slabší.

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.

Import sa rozbehol rýchlejším tempom ako export, dobiehali aj utlmené dovozy, ktoré sa nerealizovali koncom minulého roka. V importe možno identifikovať **zvýšený investičný dopyt domácej ekonomiky**. Ten spolu s rastom stavebníctva, pokračujúcim úverovaním dlhodobých projektov v podnikoch a s prihliadnutím na mieru zakontrahovania europrojektov signalizujú výraznejší rast fixných investícií v rámci HDP.

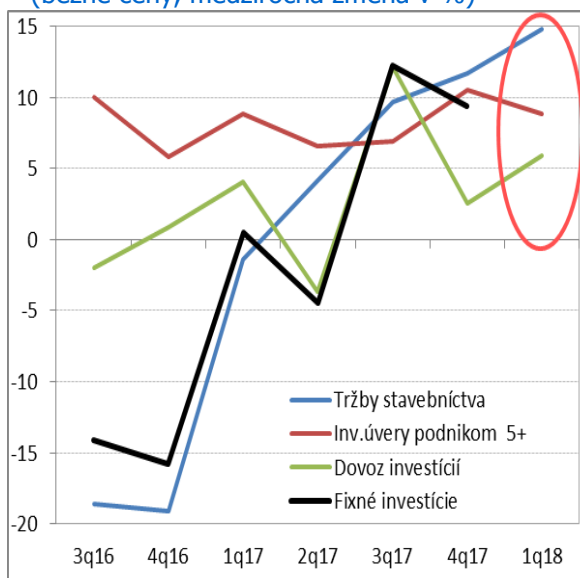
Výraznejšie zvýšenie mzdovej bázy, teda rast miezd stabilne sa zvyšujúcemu počtu zamestnaných, dáva dobrý základ na rast spotreby domácností. Sú ďalšie indície, ktoré to potvrdzujú, z nich najmä údaj o medzioročnom raste platieb platobnými kartami prekvapil svojou dvojcifernou dynamikou na úrovni takmer 16 % nominálne. Dvojciferné dynamiky zaznamenávajú transakcie platobnými kartami od 3. štvrťroka 2017, a to aj po očistení o rast spotrebiteľských cien. **Nárast v používaní platobných kariet je ovplyvnený najmä rastúcim využívaním bezkontaktných platobných kariet aj pri platení nižších súm.** V súčasnosti platby platobnými kartami pokrývajú viac ako polovicu súkromnej spotreby, odhadovanej v národných účtoch Štatistického úradu SR; v roku 2008 to bola tretina. Objem platieb platobnými kartami aktuálne prevyšuje úroveň, akú dosahuje jeden zo štandardných ukazovateľov súkromnej spotreby - maloobchodné tržby. Nielen rastúci podiel, ale aj charakteristiky ukazovateľa sú vhodným predpokladom na to, aby platby platobnými kartami mohli dopĺňať existujúce informačné zdroje na meranie spotreby.

Indikátory vývoja spotreby domácností
(bežné ceny, medzioročná zmena v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Indikátory vývoja investícií
(bežné ceny, medzioročná zmena v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Zamestnanosť v SR v 1. štvrťroku vzrástla o 0,4 % medzikvartálne, čo predstavuje nárast počtu zamestnaných približne o 9,6 tis. osôb (vo 4. štvrťroku nárast o 0,5 %). Medzioročný nárast zamestnanosti dosiahol 2,2 %, rovnako ako vo 4. štvrťroku 2017. **Naplnili sa tak očakávania vývoja zamestnanosti z predikcie NBS P1Q-2018.**

Tempo rastu zamestnanosti 2,2 % medzioročne možno považovať za **solídne**. Zamestnancov naberali pravdepodobne všetky odvetvia, pričom relatívne výraznejšie to mohlo byť v priemysle expandujúcom pod vplyvom zahraničného dopytu a nových investícií. Ekonomia by aj **naďalej mala generovať nárast zamestnanosti**, aj keď pri výraznom pociťovanom nedostatku zamestnancov existuje **možnosť jeho postupného zmiernenia**.

analytici@nbs.sk