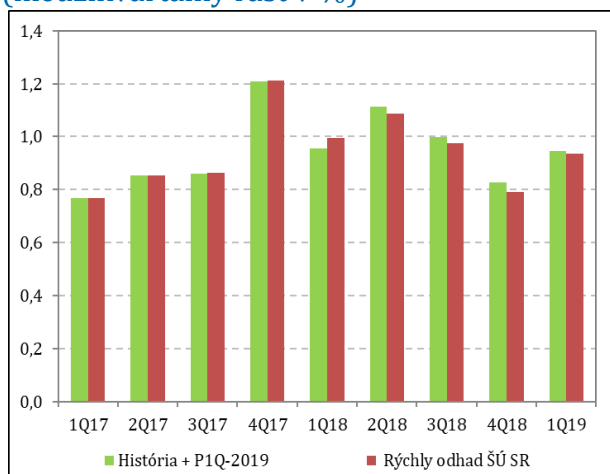


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomika rastie v súlade s očakávaniami.

Ekonomický rast v 1. štvrtroku 2019 pokračoval podobným tempom ako v minulom štvrtroku 3,7 % medziročne, čo sa premietlo aj do vývoja trhu práce. Zamestnanosť si udržala solídne tempo rastu 1,8 %. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP zvýšil o 0,9 % a zamestnanosť o 0,3 % medzištvrtročne. Vývoj ekonomiky bol v súlade s očakávaniami.

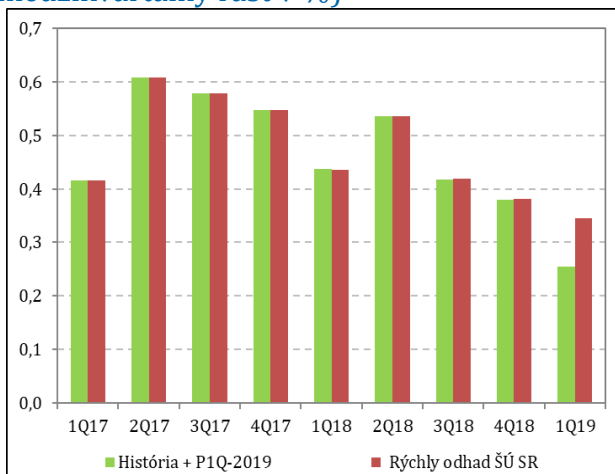
Medziročné tempo rastu HDP začiatkom roka 2019 dosiahlo 3,7 %. Ekonomika rástla takmer rovnako ako v 4. štvrtroku 2018 (3,6 % sezónne neupravené). Vývoj mesačných ukazovateľov za nefinančný sektor indikoval výraznejšie oživenie ekonomického rastu. Za udržaním tempa rastu je tak pravdepodobne negatívnejší vývoj v ostatných sektoroch. Medzikvartálna dynamika dosiahla pomerne slušnú hodnotu 0,9 %, čo je v súlade s očakávaniami z aktuálnej predikcie P1Q-2019.

Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS
(medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS
(medzikvartálny rast v %)



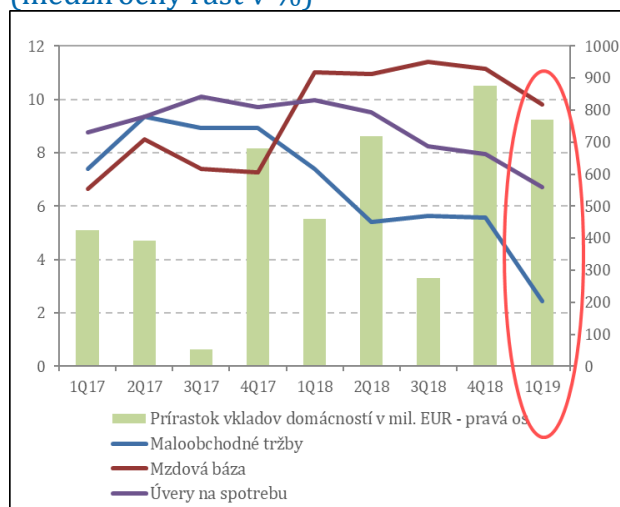
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS. Zamestnanosť v metodike ESA.

Štruktúra ekonomického rastu za 1. štvrtrok bude známa až 6.6.2019. Mesačné ukazovatele naznačujú, že pozitívnejší vývoj čistého exportu by mal byť pravdepodobne tlmený miernejším domácim dopytom. Výraznejšie **spomalenie tržieb v maloobchode** a pokračujúci pokles registrácií áut by mohli **zmierniť rast spotreby domácností**. Pod jej spomalenie sa podpíše aj kalendárny efekt neskorších veľkonočných nákupov, ktoré domácnosti v tomto roku uskutočňovali až v apríli, čiže v druhom štvrtroku. Pokračujúci pozitívny vývoj na trhu práce,

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

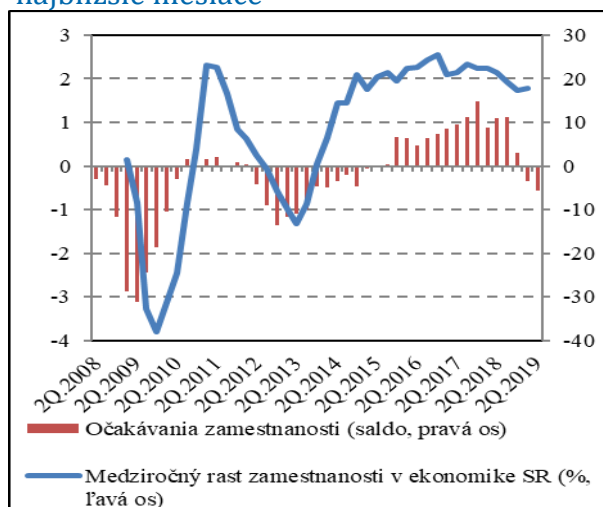
relatívne rýchly rast zamestnanosti a len mierne sa spomaľujúce mzdy naznačujú, že príjem domácností by sa nemal výraznejšie zhoršovať a domácnosti si mohli udržať dynamický nárast spotrebných výdavkov. Avšak neistota ohľadom budúceho vývoja, ktorú vidieť aj z naďalej zhoršujúcich sa indikátorov sentimentu a nárast vkladov sa môže odraziť vo **vyššom sklone domácností k úsporám**. Podobne ako v sektore domácností, aj u firiem môžeme očakávať skôr opatrnosť prístup a teda znižovanie investícií z dôvodu ekonomickej neistoty. Rast ekonomiky začiatkom roka by mal byť pravdepodobne tvorený hlavne **pozitívnym vývojom zahraničného obchodu**. Mesačné štatistiky naznačujú zrýchľovanie rastu vývozov tovarov aj napriek spomaľujúcemu sa zahraničnému dopytu. Zvyšovanie exportov je naďalej ovplyvnené najmä vývozom automobilov. Naopak v dovozoch tovarov by malo dôjsť k miernemu spomaleniu rastu, čo sa následne prejaví v pozitívnom salde zahraničného obchodu.

Indikátory vývoja spotreby domácností (medziroční rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Očakávania vývoja zamestnanosti na najbližšie mesiace



Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia.
Hodnota očakávaní za 2. kvartál 2019 na základe apríla.

Zamestnanosť v prvom štvrtroku tohto roka **rástla prakticky rovnakým tempom, ako koncom minulého roka**. Medzištvrtročná dynamika pritom dosiahla 0,3 % (0,4 % vo 4. štvrtroku 2018) a medziročne rástla zamestnanosť o 1,8 % (1,7 % vo 4. štvrtroku 2018). Predikcia **NBS očakávala nepatrne slabší rast** (1,6 % medziročne, 0,25 % medzikvartálne). Počet zamestnaných medzikvartálne vzrástol približne o 8 tisíc osôb.

Za prvý štvrtrok bolo **tempo rastu zamestnanosti naďalej pomerne dynamické**. Na základe mesačných indikátorov ho podporil najmä **rastúci počet zamestnaných v stavebníctve a službách**. **Spomalenie, resp. mierny pokles však možno predpokladať v priemyselných a obchodných činnostiach**. Priemysel zápasí s miernejším globálnym vývojom dopytu, zatiaľ čo obchod poľavuje v zamestnanosti pri obmedzovaní otváracích hodín v poslednom období. Naopak stavebníctvo a služby zjavne potrebovali doplniť kapacity pracovnej sily pri rozbehnutých nových projektoch a zlepšenom vývoji v cestovnom ruchu v SR. Dobrý vývoj zamestnanosti pravdepodobne pokračuje aj v náročnejších službách ako napr. IT sektor. Všetky odvetvia čelia tiež **nedostatku vhodnej pracovnej sily**, čo je ďalším faktorom pôsobiacim na postupné spomalenie rastu zamestnanosti. Očakávania zamestnávateľov z druhého štvrtroka zatiaľ hovoria o **možnom zmiernení rastu zamestnanosti v najbližšom období**, a to najmä v priemysle.

Viera Mráziková, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk