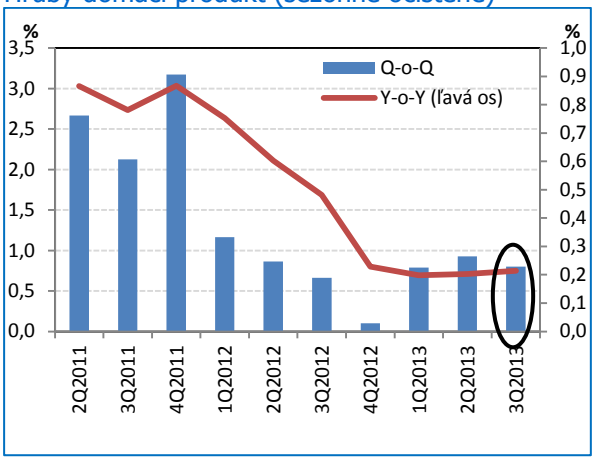
Rýchly komentár

Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomika rástla v 3. štvrťroku v súlade s očakávaniami. Rušenie pracovných miest sa po vyše roku zastavilo.

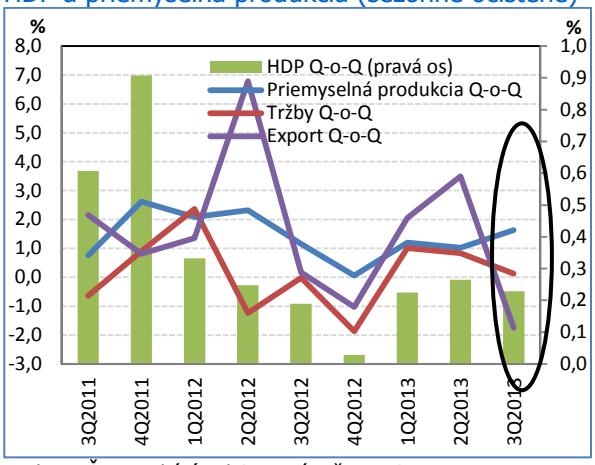
Slovenská ekonomika sa ani v **3. štvrťroku 2013** nevychýlila zo svojej trajektórie nízkeho rastu tesne nad nulou. Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu SR rast hrubého domáceho produktu neprekvapil a podľa očakávaní NBS dosiahol **tempo 0,2 % medzikvartálne** (0,9 % medziročne). Zamestnanosť oproti predchádzajúcemu štvrťroku zostala nezmenená (v medziročnom porovnaní sa znížila o 0,9 %, teda približne 19 100 osôb). **Medzikvartálna dynamika rastu HDP a zamestnanosti bola v súlade s prognózou NBS P3Q2013.**

Hrubý domáci produkt (sezónne očistené)



Zdroj: štatistický úrad SR.

HDP a priemyselná produkcia (sezónne očistené)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Po nepatrnom prechodnom zrýchlení v 2. štvrťroku sa rast HDP v 3. štvrťroku vrátil na 0,2 %, ako to indikovali najmä mesačné ukazovatele exportu, ale aj vývoj tržieb. **Stagnácia exportu v letných mesiacoch a jeho následné obnovenie na slabších úrovniach** bolo sprevádzané **pomalším rastom dovozov**. Saldo obchodnej bilancie zostalo síce kladné, ale oproti predchádzajúcemu štvrťroku sa znížilo. Preto práve čistý export mohol byť tou zložkou, ktorá prispela k spomaleniu ekonomického rastu zo štvrťroka na štvrťrok.

Ak slovenská ekonomika v 2. štvrťroku zaznamenala (po roku a pol) kvalitatívnu zmenu vo forme kladného príspevku domáceho dopytu, je otázne, či a do akej miery sa domáci dopyt posilnil v 3. štvrťroku. Indikácie vývoja spotreby z maloobchodného obratu, ako aj dovozov na konečnú spotrebu **poukazujú na rast konečnej spotreby domácností**, avšak pomalším tempom ako v predchádzajúcom štvrťroku.

V oblasti investícií je **obnovenie investičnej aktivity stále brzdené** konsolidačným úsilím vo verejných financiách, slabou úverovou aktivitou týkajúcou sa dlhodobých zdrojov a firmami vnímaným nízkym využitím výrobných kapacít. Okrem toho zo štruktúry dovozov na Slovensko je zrejmý pokles dovozu investícií v 3. štvrťroku (aj medzištvrťročne, aj medziročne), na Slovensku sa neetablovali

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.

© Všetky práva vyhradené.

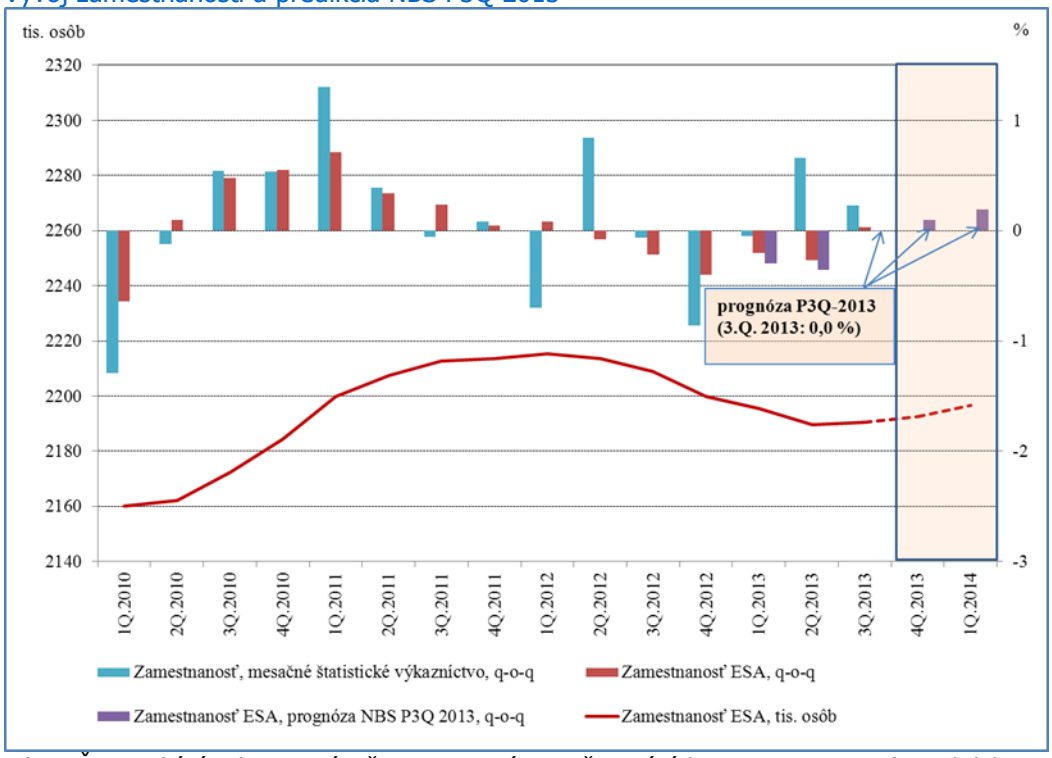
nové investície väčšieho rozsahu a predpokladáme, že firmy naďalej kladú dôraz na iné ako investičné projekty, preto očakávame **pokračovanie prepadu fixných investícií v 3. štvrťroku.**

Údaje o HDP za 3. štvrťrok 2013 už budú zohľadňovať aj **revíziu dát národných účtov**, ktorá mierne znížila úroveň HDP na histórii.

Pokračujúci rast výkonnosti našich podnikov spôsobuje, že **pokles zamestnanosti za celú ekonomiku, ktorý začal v druhom štvrťroku 2012, sa zastavil**. Zamestnávatelia sa snažili v období neistoty **zefektívňovať výrobný proces** a **nezvyšovať personálne kapacity** a navyše utlmený dopyt po ich výrobkoch **nedával dôvody na tvorbu nových pracovných miest**. So zlepšenou dôverou v ekonomike u nás aj v zahraničí **by sa však tento obraz mohol začať postupne meniť**. Mesačný indikátor zamestnanosti hovoril v treťom štvrťroku o mierne pozitívnej medzikvartálnej dynamike. Je však založený najmä na štatistických údajoch za väčšie podniky. Z toho vyplýva možnosť o niečo **horšieho vývoja zamestnanosti v malých podnikoch v porovnaní so zvyškom ekonomiky**.

V treťom štvrťroku bol **medzikvartálny vývoj zamestnanosti plne v súlade s predikciou NBS P3Q-2013**. Napriek tomu bol **revidovaný smerom k miernejším poklesom vývoj v prvej polovici roka 2013,** čo sa môže odraziť na mierne priaznivejšej dynamike zamestnanosti za celý rok 2013 oproti predikcii.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS P3Q 2013



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS. Sezónne očistené údaje. Zamestnanosť za obdobie 4. kvartálu 2013 a 1. kvartálu 2014 je založená na medzikvartálnych dynamikách z prognózy NBS P3Q 2013.

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

© Všetky práva vyhradené.