

Rýchly komentár

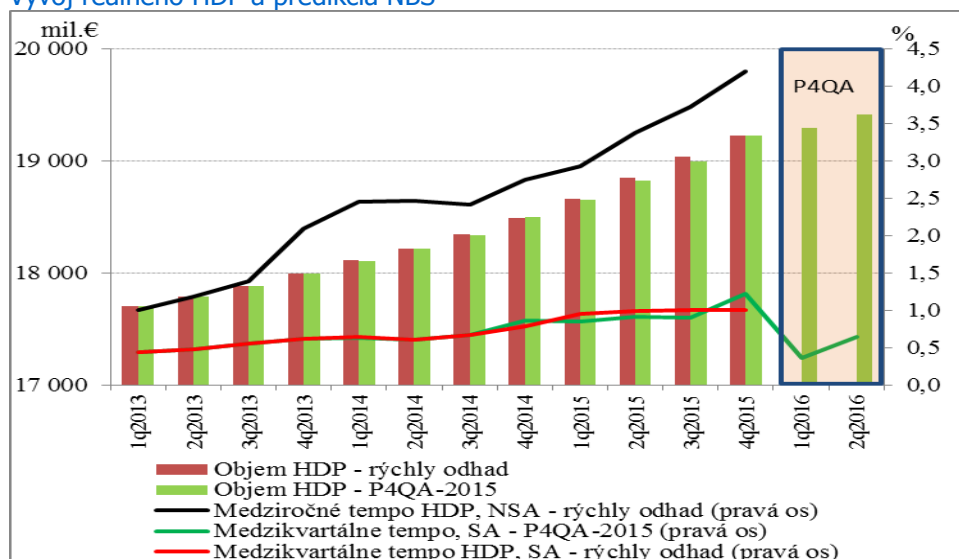
Flash odhad HDP a zamestnanosti:

Posledný štvrt'rok 2015 bol mierne rýchlejší ako predpoklady a vplyvom hektického dočerpávania eurofondov najlepší za ostatných päť rokov

Pokračovanie výrazného čerpania eurofondov vo 4. štvrt'roku sa podľa očakávaní prejavilo v dočasne vyššom raste ekonomiky, ktorá vzrástla o 1% medzikvartálne (4,2 % medziročne). Pod mierne vyšší objem HDP v porovnaní s našimi predpokladmi by sa podľa mesačných štatistík mohol podpísať priaznivejší export, ako aj silnejšie investície. Zintenzívnenie investičnej činnosti vo 4. štvrt'roku vnímame ako dočasné z dôvodu končiaceho sa obdobia hektického dočerpávania eurofondov. Aj vďaka eurofondom má slovenská ekonomika za sebou úspešný rok, tempo hospodárskeho rastu sa zrýchlilo z 2,5 % v roku 2014 na 3,6 %. Z expanzie ekonomiky podporenej dočerpávaním eurofondov ťažil aj trh práce a celková zamestnanosť podľa očakávaní vzrástla v poslednom štvrt'roku o 0,4 %. Medziročný rast zamestnanosti sa zrýchlil z 1,4 % v roku 2014 na 2 % v roku 2015.

Objem vytvoreného reálneho HDP vo 4. štvrt'roku 2015 bol priaznivejší v porovnaní s aktuálnou prognózou NBS P4QA-2015. **Medziročne bol vyšší o 4,2 % (3,7% v 3. štvrt'roku), čo je najvyšší rast od začiatku roka 2011.** Po sezónnom očistení sa tieto údaje premietli do **medzikvartálneho rastu HDP o 1 %** (vplyvom procedúry sezónneho očistenia sa zdvihli medzikvartálne dynamiky HDP aj v predchádzajúcich dvoch štvrt'rokoch na 1 %).

Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Od zverejnenia januárovej prognózy NBS prichádzali nové, a to lepšie správy o rastúcej výkonnosti exportérov, pokračujúcom raste priemyselnej výroby a zlepšujúcich sa výsledkoch stavebníctva.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

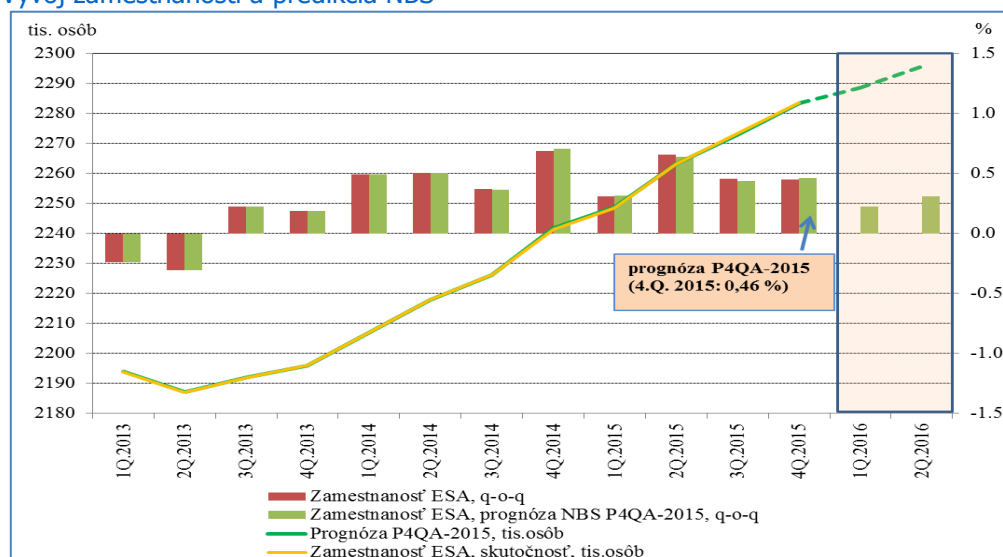
V štruktúre ekonomického rastu (ŠÚ SR zverejní 8. marca) preto predpokladáme mierne odchýlky od našej prognózy. Údaje o mesačnom obchode s tovarmi indikujú nárast vývozných aktivít a z výsledkov stavebníctva vyplýva zintenzívnenie investičnej činnosti koncom roka, a to rýchlejšim tempom, než predpokladala prognóza P4QA-2015. **Z pohľadu slovenskej ekonomiky to však indikuje vyrovnanejší vplyv domáceho a zahraničného dopytu na produkciu, a teda kvalitnejšiu štruktúru rastu.**

Kvôli kulminácii čerpania EÚ fondov očakávame pokračovanie vysokého rastu investičného, ale aj spotrebného dopytu verejnej správy. **Zdá sa, že rast investícií bude najmä vďaka verejným investíciám opäť nadmieru pozitívny**, najmä keď vidíme rast domácej stavebnej produkcie, ale aj rast investícií z dovozu. Takisto hodnota zmlúv vo verejnom obstarávaní vysúťažená s určitým časovým predstihom nadobúdala v druhej polovici minulého roka svoje historické maximum. Dohodnuté zmluvy sa pretavili do výraznejšieho rastu fixných investícií už v 3. štvrtroku a vytvorili priestor aj pre rast koncoročných investícií.

Vplyvom **slabého cenového vývoja v prostredí rastúcich miezd a zamestnanosti by mala aj konečná spotreba domácností pokračovať v pozitívnom vplyve** na tvorbu HDP. **Z expanzie ekonomiky podporenej dočerpávaním eurofondov ťažil aj trh práce**, kde sa opätovne vytvorili ďalšie pracovné miesta a **ostal tak zachovaný trend z predošlého obdobia. Celková zamestnanosť v 4. štvrtroku vzrástla o 0,4 % (0,5% v 3. štvrtroku)**, teda o 10,2 tis. osôb medzikvartálne a o 2 % medziročne (2,2 % v 3. štvrtroku, sezónne neočistené). Uvedený nárast zamestnanosti **bol v súlade s očakávaniami ďalšej tvorby pracovných miest z prognózy P4QA-2015.**

Mesačné štatistiky už naznačili, že **nábory prebiehali a zamestnanosť rástla najmä v oblasti služieb a o niečo miernejšie v priemysle a obchode. Stavebníctvo tiež** pravdepodobne zaznamenalo mierny nárast počtu pracujúcich, ale v porovnaní s ostatnými odvetviami sa viac spoliehalo na využitie už existujúcich personálnych kapacít. **Eurofondový dopytový impulz sa teda v zamestnanosti stavebníctva prejavoval len mierne, ale o to viac ovplyvnil mzdy** v tomto odvetví a navyše sa nepriamo čiastočne mohol prejaviť v dobrých výsledkoch zamestnanosti obchodu a služieb. Po jeho odznení začiatkom roka **môže dôjsť k stlmeniu rastu zamestnanosti, ale tempo by malo zotrvať nad nulou**, čo už naznačujú prvé indikátory pre začiatok tohto roka.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Karšay, Vladová
(analytici@nbs.sk)