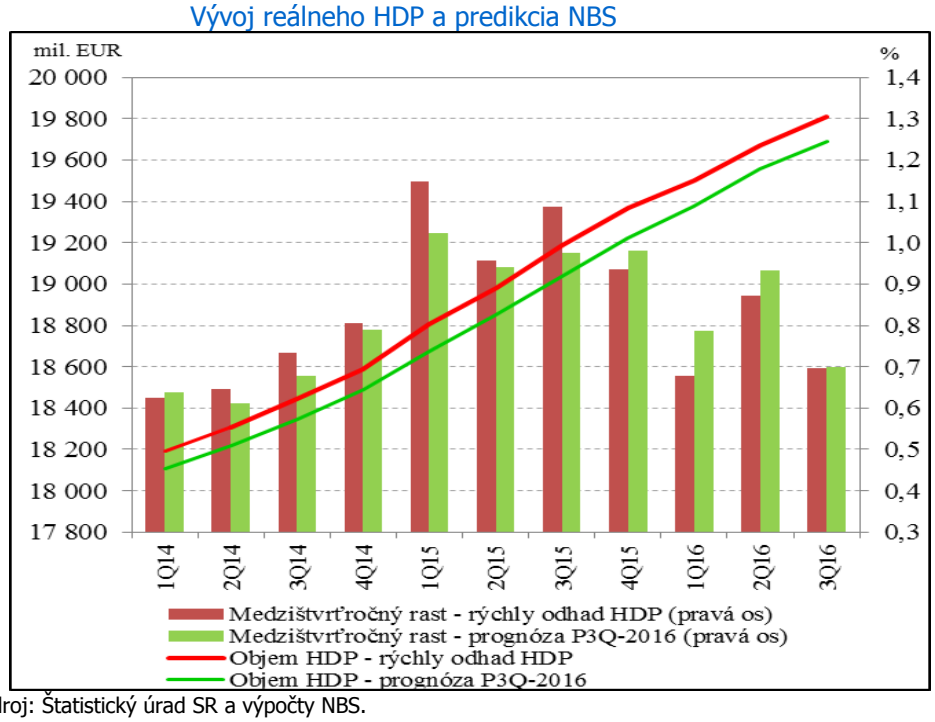
Rýchly komentár

Flash odhad HDP a zamestnanosti:
Slovenská ekonomika v 3. štvrťroku podľa očakávaní spomalila, zamestnanosť naďalej dynamicky rástla

Medzikvartálny rast ekonomiky v 3. štvrťroku 2016 naplnil očakávania prognózy NBS P3Q-2016 a spomalil na 0,7 % z 0,9 % v predchádzajúcom štvrťroku (mohli byť za tým investície a export). Spomalenie je jednak prejavom posteurofondového vytriezvenia a jednak odrazom mierneho ochladenia zahraničného dopytu. Zamestnanosť v 3. štvrťroku vzrástla o silných 0,6 % medzikvartálne, čím prekonala očakávania prognózy P3Q-2016 (0,3 %). Sú za tým pravdepodobne služby, v rámci ktorých viaceré nadnárodné spoločnosti rozširujú svoje aktivity v SR aj bez výrazného rastu investičných nákladov a s nimi súvisiaceho HDP.

Slovenská ekonomika vzrástla v 3. štvrťroku 2016 **o 0,7% medzikvartálne**. Po minuloštvrťročnom raste o 0,9 % prišla očakávaná korekcia a návrat na rastové tempo zo začiatku roka. **V medziročnom porovnaní sa tempo rastu** pred sezónnym očistením **spomalilo** z 3,8 % v 2. štvrťroku **na 3 %.**

Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Objem HDP je na vyššej úrovni oproti objemom z P3Q-2016 najmä v dôsledku presunu dvoch veľkých subjektov (ZSSK a JAVYS) do sektora verejnej správy. Presunom sa zmenil pohľad na zaznamenávanie ekonomického výkonu týchto subjektov. Do HDP sa začali započítavať cez produkciu ocenenú ich (relatívne vyššími) nákladmi, čo sa považuje za finančné vyjadrenie ich potenciálneho prínosu k ekonomike.

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.

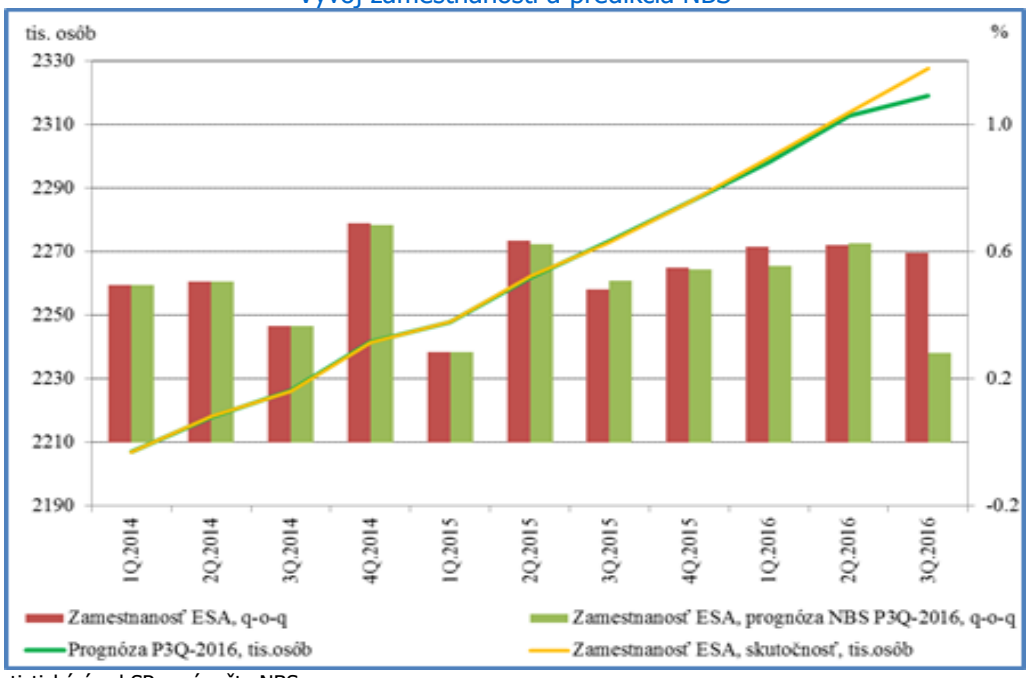
Zrevidovaný objem HDP vzrástol v 3. štvrťroku o 0,7 % medzikvartálne, pričom informácie o štruktúre rastu HDP budú k dispozícii 6.decembra. Mesačné ukazovatele však indikujú, že tento **návrat na dynamiku zo začiatku roka môže byť výsledkom slabšieho vývoja exportu a investícií.** Pokiaľ ide o export, 3. štvrťrok priniesol podľa mesačných štatistík zahraničného obchodu korekciu vysokej bázy predchádzajúceho štvrťroka (silné júnové preddovolenkové vývozy). Pokles investícií naznačujú slabé tržby stavebníctva v 3. štvrťroku.

Kým váhavosť investorov pravdepodobne pretrváva, spotreba domácností by mohla byť rozbehnutá stabilnejším rastovým tempom. Pohľad na slabé maloobchodné tržby a nízke dovozy spotrebných predmetov však nedáva vyhliadky na dynamizáciu spotreby.

Zamestnanosť v ekonomike SR v 3. štvrťroku vzrástla o 0,6 % medzikvartálne, čo predstavuje nárast počtu zamestnaných približne o 13,8 tis. osôb (v 2. štvrťroku podobne o 0,6 %). Medziročný neočistený nárast predstavoval 2,4 % (2,3 % v 2. štvrťroku).

Zamestnanosť sa vyvíja **lepšie, ako by naznačoval rast ekonomiky** a ako sme očakávali v predošlých prognózach. Silné tempá jej rastu pretrvali zatiaľ počas celého doterajšieho priebehu roka 2016. Za rýchlejším rastom zamestnanosti v porovnaní s očakávaniami môže byť na základe mesačných štatistík **silný rast v službách**. V tomto odvetví sa dynamicky rozvíjajú najmä **vysoko produktívne odvetvia** ako IT sektor, centrá korporátnych služieb, poradenstvo a podobne. Viaceré nadnárodné spoločnosti **rozširujú svoje aktivity v tomto segmente v SR**, na čo nemusí byť potrebný výrazný rast investičných nákladov ani HDP. Dominancia služieb v rámci rastu zamestnanosti sa prejavovala najmä v období 1995 – 2012. V posledných dvoch štvrťrokoch služby pravdepodobne opäť zvýšili svoj podiel na zamestnanosti v ekonomike (štruktúra zamestnanosti bude k dispozícii 6. decembra). Exportom ovplyvňovaný priemysel mohol naopak zaznamenať **miernejší rast zamestnanosti a počet zamestnaných v stavebníctve pravdepodobne nevzrástol vôbec**. Aktuálny nowcasting zamestnanosti za celú ekonomiku na 4. štvrťrok hovorí o **pokračovaní priaznivého tempa vývoja**.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

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

© Všetky práva vyhradené.