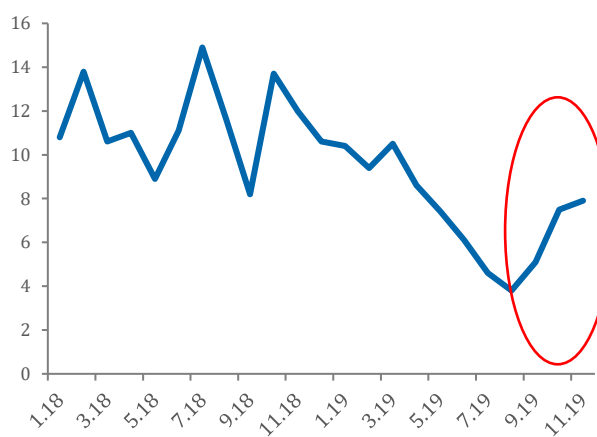


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomika zrýchlila dynamiku, ale pracovné miesta pribúdali v pomalšom tempe.

Ekonomický rast v 4. štvrtroku 2019 zrýchlil na 2,1 % medziročne (v 3. štvrtroku 1,3 %) pod vplyvom zlepšenia na domácej strane ekonomiky. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšil o 0,6 %. Zamestnanosť spomalila svoje medziročné tempo rastu približne v súlade s očakávaniami na 0,7 % (v 3. štvrtroku 1 %). Medzikvartálne vzrástla zamestnanosť po sezónnom očistení o 0,1 %, čo predstavuje približne 3 tis. osôb.

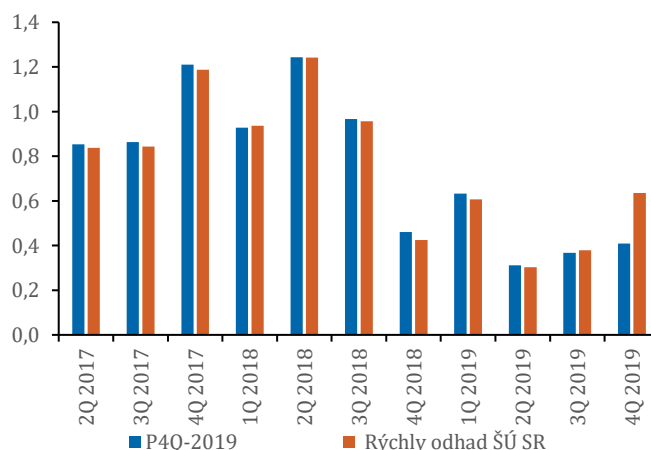
Medziročné tempo rastu HDP¹ v 4. štvrtroku 2019 dosiahlo 2,1 % (v 3. štvrtroku 1,3 %). Z vývoja mesačných ukazovateľov sa dá predpokladať, že rast tvorby pridanej hodnoty v službách vykompenzoval slabší rast pridanej hodnoty v priemysle. Po očistení o sezónne vplyvy medzikvartálna dynamika rastu dosiahla 0,6 %. Za celý rok 2019 dosiahol hospodársky rast 2,3 % (v súlade s poslednou predikciou NBS).

Graf 1: Produkcia služieb (medziročný rast v %, očistený o vplyv počtu kalendárnych dní)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

Graf 2: Porovnanie vývoja HDP s predikciou (medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

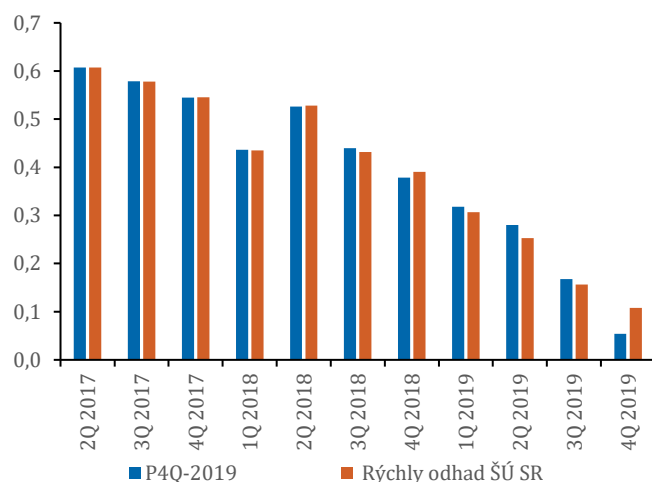
Štruktúra ekonomického rastu z výdavkovej strany bude známa začiatkom marca. Mesačné štatistiky naznačujú na **pozitívny vývoj zahraničného obchodu**. Export tovarov zaznamenal v poslednom štvrtroku mierny medziročný rast. V slabom importe sa mohol prejaviť efekt rozpúšťania naakumulovaných zásob. Po deficite v minulom štvrtroku by mal **zahraničný**

¹ Sezónne neočistený údaj.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

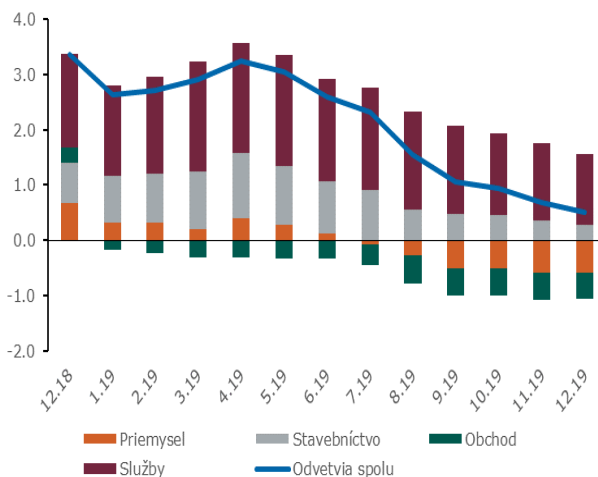
obchod byť prebytkový. Rast **spotreby domácností** pravdepodobne pokračoval vplyvom zvyšujúceho dopytu po službách. Ten by mal kompenzovať výpadok v maloobchodných tržbách. Pokračujúca výstavba infraštruktúry, ako aj dokončovanie investícií v niektorých priemyselných odvetviach (energetika) by sa mohli **prejaviť v raste investícií.**

Graf 3: Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS (medzikvartálny rast v %)



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

Graf 4: Príspevky odvetví k medziročnému rastu zamestnanosti (% a percentuálne body)



Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia
Hodnota očakávaní za 4. kvartál 2019 na základe októbra.

Vo 4. štvrťroku vzrástla zamestnanosť v ekonomike o 0,7 % medziročne a 0,1 % medzikvartálne, čo je v súlade s **očakávaním predikcie NBS P4Q-2019.**

Vo 4. štvrťroku na základe mesačných štatistík pokračovalo **viditeľné spomaľovanie vo všetkých hlavných odvetviach ekonomiky.** Negatívnu dynamiku dosahovali odvetvia priemyslu a obchodu. Spomaľovať však začal aj rast zamestnanosti v odvetviach, ktoré doposiaľ z hľadiska počtu pracovných miest výrazne expandovali (služby, stavebníctvo). Celkovo na základe týchto predbežných štatistík **očakávame, že zamestnanosť v súkromnom sektore medzikvartálne stagnovala** a rast zamestnanosti vychádzal najmä z naberania zamestnancov vo verejnom sektore. Na prvý štvrťrok zatiaľ dostupné konjunkturálne prieskumy a ďalšie indikátory napriek nepatrnému oživeniu celkovo naznačujú stagnáciu zamestnanosti v ekonomike.

Za **celý rok 2019 zamestnanosť vzrástla o 1,2 %.** Toto tempo bolo zreteľne pomalšie v porovnaní s priemerným tempom expanzie zamestnanosti v období 2015-2018 (2,1 %). Prejavovalo sa pritom spomalenie rastu ekonomiky SR do veľkej miery ovplyvnené nepriaznivým vývojom zahraničného dopytu. **Spomalenie sa dotklo najmä súkromného sektora,** zatiaľ čo vo verejnom sektore pravdepodobne tempo rastu zamestnanosti nespomalilo (detailné údaje o vývoji v odvetviach budú k dispozícii začiatkom marca).

Michal Doliak, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk