



## Rýchly komentár

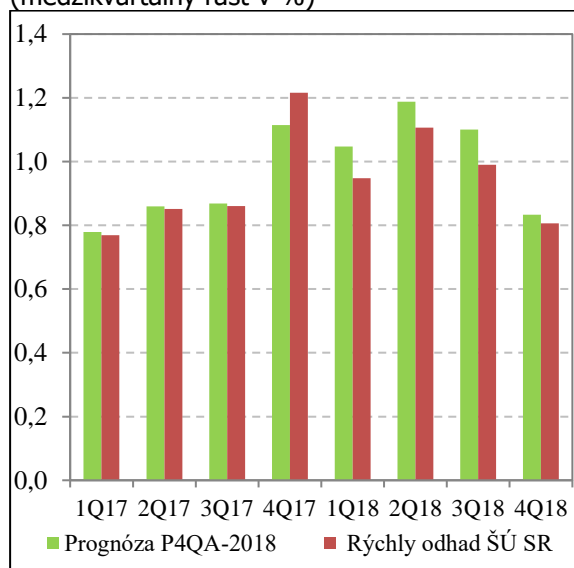
### Flash odhad HDP a zamestnanosti:

Slovenská ekonomika v závere roka výraznejšie spomalila

***Ekonomický rast vo 4. štvrtroku výraznejšie spomalil na 3,6 %, čo sa premietlo aj do vývoja zamestnanosti. Jej tempo sa znížilo na 1,7 % medziročne. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP zvýšil o 0,8 % a zamestnanosť o 0,4 % medzikvartálne. Vývoj ekonomiky je slabší v porovnaní s našimi predpokladmi.***

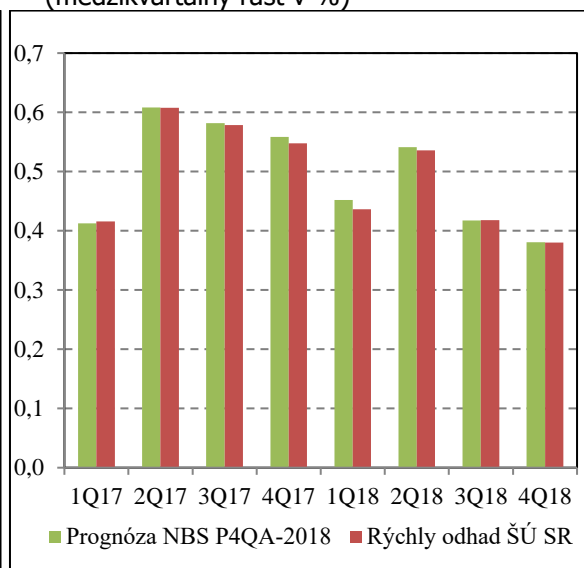
**Medziročné tempo rastu HDP v 4. štvrtroku spomalilo na 3,6 %** zo 4,6 % v 3. štvrtroku (sezónne neupravené). Aktuálna predikcia P4QA-2018 očakávala spomalenie ekonomiky, avšak miernejšie. Celoročný rastu ekonomiky by tak mal dosiahnuť 4,1%, čo je o 0,1 p.b. menej ako sme predpokladali. Vývoj mesačných ukazovateľov za nefinančný sektor indikoval isté zmiernenie dynamiky ekonomického rastu, aktuálny výrazne pomalší vývoj v 4.q tak bol pravdepodobne ovplyvnený ostatnými sektormi. Pomerne slušná medzikvartálna dynamika je pozitívne ovplyvnená aj metódou sezónneho očistenia.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS  
(medzikvartálny rast v %)



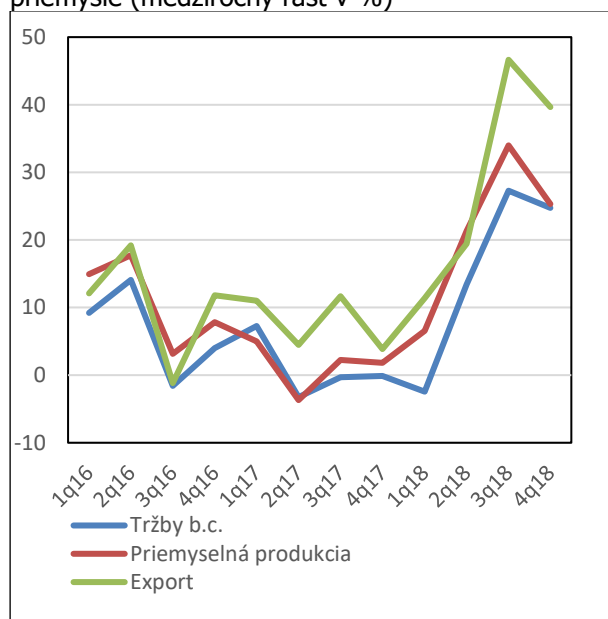
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS. Zamestnanosť v metodike ESA.

Štruktúra ekonomického rastu za 4. štvrtrok bude známa až 7.3.2019. **Z vývoja mesačných ukazovateľov** by za spomalením rastu HDP koncom roka mohlo byť **zmiernenie spotrebného dopytu**. Spotreba domácností by po relatívne rýchlom raste v minulých štvrtrokoch mohla spomaliť, ako naznačujú pomalšie tržby v maloobchode, v ubytovaní a činnosti reštaurácií a tiež pokles registrácií áut. Podobne aj zo strany **čistého exportu** môžeme očakávať negatívnejší príspevok ako predpokladala predikcia P4QA-2018. Na základe mesačných štatistík zahraničného obchodu by malo dôjsť k rýchlejšiemu ako očakávanému rastu dovozov. Avšak až zverejnenie štruktúry HDP by malo ukázať, či vyššie importy smerovali do zásob, investícií, alebo na medzispotrebu.

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.

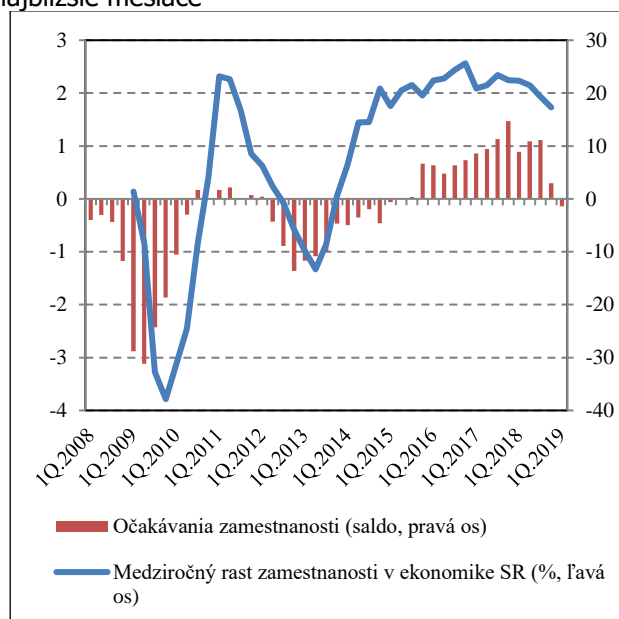
Hlavným ťahúňom rastu HDP o 4,1% v roku 2018 bol najmä **automobilový priemysel**. Kým v priebehu roka prispelo k zrýchľovaniu ekonomického rastu rozširovanie výroby o nové modely automobilov a získavanie trhových podielov v súvislosti so spĺňaním emisných noriem modelov u nás vyrábaných. V budúcnosti už s takýmto pozitívnym efektom nie je možné počítať. Koncom roka je vidieť spomalenie v takmer všetkých mesačných ukazovateľoch za toto odvetvie, čo môže súvisieť s oslabovaním dopytu alebo aj s miernejším nábehom novej produkcie áut.

Vývoj vybraných ukazovateľov v automobilovom priemysle (medziročný rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Očakávania vývoja zamestnanosti na najbližšie mesiace



Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia.  
Hodnota očakávaní za 1. kvartál 2019 na základe januára.

**Zamestnanosť vo 4. štvrt'roku vzrástla o 0,38 %** medzikvartálne, čo predstavuje nárast počtu zamestnaných približne o 9 tis. osôb (v 3. štvrt'roku nárast o 0,42 %). Medziročný nárast zamestnanosti dosiahol 1,7 %, čo predstavuje spomalenie oproti 3. štvrt'roku (1,9 %). Výsledok je **v súlade s predikciou NBS**. Za rok 2018 vzrástla zamestnanosť v ekonomike o 2 %, čo predstavuje mierne spomalenie oproti roku 2017 (2,2 %).

**Tendencia mierneho spomaľovania zamestnanosti** pretrváva od začiatku minulého roka. Zatiaľ čo v prvej polovici minulého roka sa zdalo, že postupné spomalenie môže nastať z dôvodu výrazného nedostatku pracovnej sily na domácom trhu, koncom roka sa k tomuto javu **pridal aj slabší zahraničný dopyt**. Firmy tak nie sú nútené naberať zamestnancov v takom rozsahu, ako ešte v nedávnej minulosti. Predstihové indikátory naznačujú, že **spomalenie zamestnanosti môže pokračovať aj v najbližších štvrt'rokoch**. Očakávania zamestnanosti sa zhoršujú **najmä v priemysle**, nakoľko hlavne toto odvetvie je najviac vystavené zahraničným vplyvom. Naopak v ostatných odvetviach zostávajú na pomerne optimistických úrovniach, čo odráža stále **silný domáci dopyt a vysokú mieru aktivity v stavebníctve**.

Viera Mráziková, Alexander Karšay  
[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)