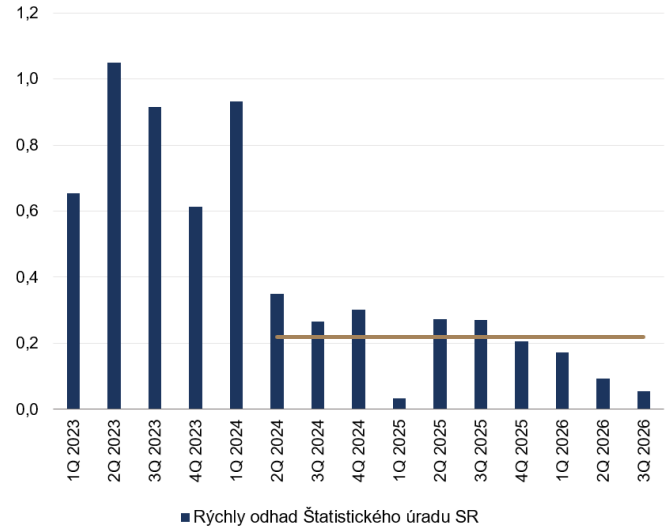
Ekonomika takmer stagnuje

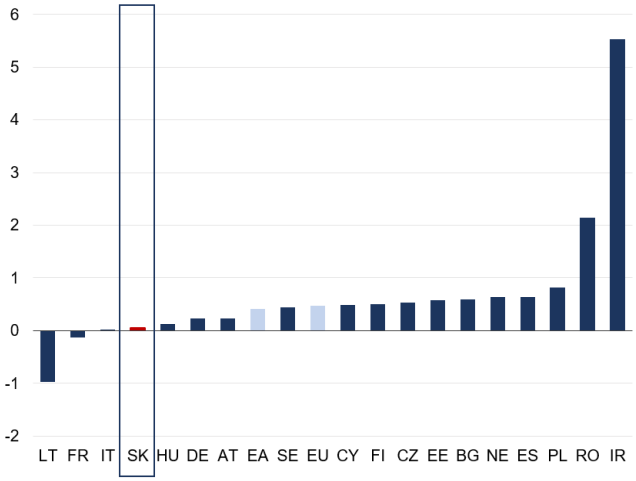
Rast slovenskej ekonomiky opäť zoslabol. Priemysel zostáva pod tlakom slabnúcej konkurencieschopnosti, neistoty a vysokých cien komodít. Ekonomiku od poklesu zachraňuje už len prekvapivo silná spotreba domácností. Trh práce zostáva napriek tomu odolný.

Graf 1
Vývoj reálneho HDP
(medzištvrťročná zmena v %, s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 2
Ekonomický rast v 3. štvrťroku 2026
(medzištvrťročná zmena v %, s. o.)



Zdroj: Eurostat, NBS

Ekonomický rast sa počas leta ešte zmiernil a hospodárstvo sa pohybovalo len tesne nad hranicou stagnácie (graf 1). Hrubý domáci produkt sa v 3. štvrťroku podľa rýchleho odhadu zvýšil o 0,1 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom, čo bolo mierne pod našimi očakávaniami z jesennej predikcie. Rast slovenskej ekonomiky patril medzi najslabšie aj v porovnaní s ostatnými európskymi krajinami (graf 2). Zhoršená konkurencieschopnosť niektorých odvetví a opäť rastúce ceny komodít zrejme doľahli na výkon slovenského priemyslu. Jeho straty nedokázal vykompenzovať ani oživený spotrebiteľský dopyt.

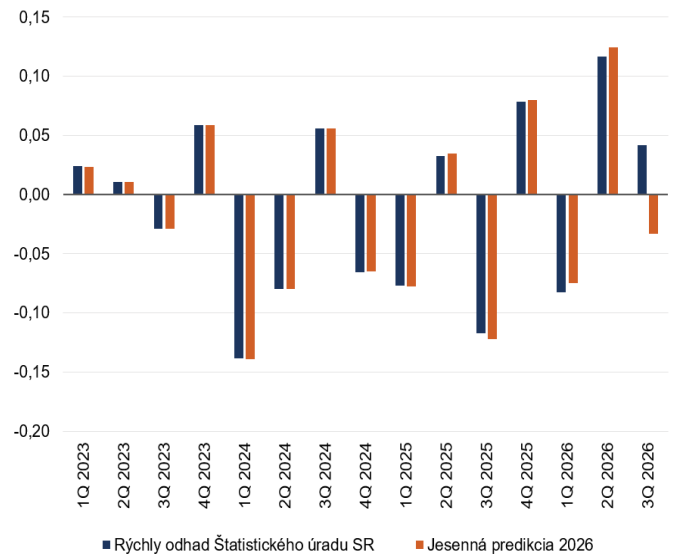
Stagnácia v priemysle pokračovala aj počas leta. Utlmenie výroby elektroniky od júla výraznejšie sťahovalo priemyselnú produkciu. Stabilný výkon automobilového priemyslu a oživenie výroby kovov ekonomickej aktivite pomáhali, k vyššiemu rastu však ekonomiku potiahnuť nedokázali. Export síce rástol, no dovozy sa zvýšili ešte výraznejšie, čo mohlo zhoršiť bilanciu zahraničného obchodu.

Spotreba domácností opäť podporila ekonomiku. Priaznivý vývoj na trhu práce zlepšil spotrebiteľský apetít, čo potvrdzujú aj zvyšujúce sa tržby obchodníkov. Spotrebiteľský dopyt tak zrejme zostáva osamoteným pilierom slovenského hospodárstva.

Po solídnom jarnom raste zamestnanosť v lete v zásade stagnovala. Skutočný vývoj bol mierne lepší, než sme čakali v jesennej predikcii (graf 3). Mesačné údaje za jednotlivé odvetvia naznačujú, že zamestnanosť naďalej klesá v priemysle aj obchode. Nové pracovné miesta tak pravdepodobne vznikajú výlučne v službách. Presun pracovných miest z priemyslu do služieb tak pokračoval aj počas leta. Po silnom raste na prelome rokov sa pozitívny príspevok služieb k zmene zamestnanosti zmierňuje (graf 4).

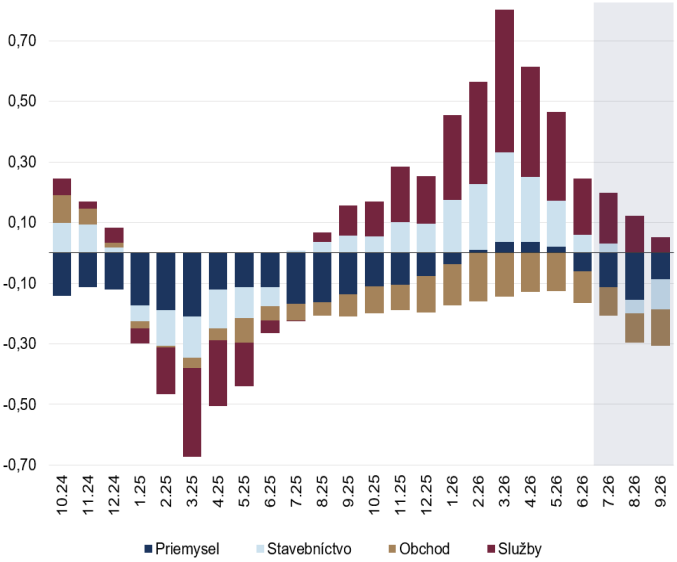
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku menovej politiky a bankových obchodov (UMB). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici NBS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Graf 3
Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS (medzištvrťročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 4
Zamestnanosť za vybrané odvetvia (medzištvrťročná dynamika, 3-mesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Viera Mráziková, Michal Doliak
info@nbs.sk