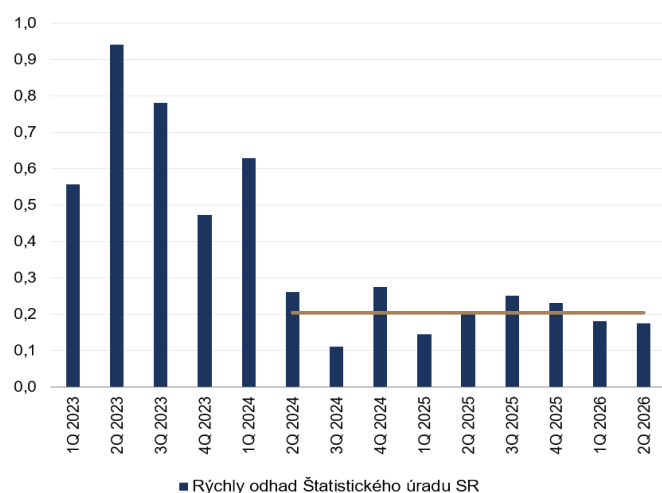


Ekonomiku drží nad vodou trh práce

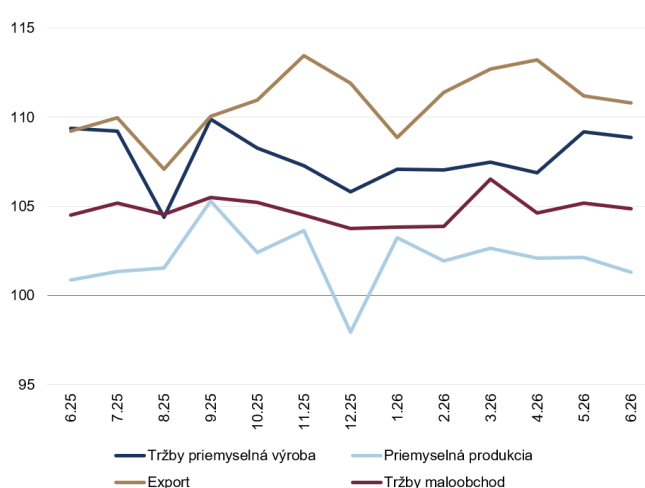
Slovenská ekonomika pokračuje v slabom raste už viac ako dva roky. Priemysel pod tlakom neistého vonkajšieho prostredia a slabnúcej konkurencieschopnosti stagnuje. Oporou ekonomiky zostáva trh práce, ktorý pomáha udržiavať spotrebu domácností aj napriek konsolidačným opatreniam.

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



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 2
Vývoj mesačných ukazovateľov
(index 4. Q 2019 = 100, s. c., s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Ekonomika napriek protivetrom pokračovala v podobnom raste ako začiatkom roka (graf 1). Hrubý domáci produkt sa v 2. štvrtroku podľa rýchleho odhadu zvýšil o 0,2 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom. Na ekonomiku zrejme stále doliehajú dôsledky konsolidácie verejných financií a strata konkurencieschopnosti firiem v niektorých odvetviach. Aj preto zostáva situácia v slovenskom priemysle pomerne nepriaznivá, hoci svetová ekonomika zatiaľ následky krízy na Blízkom východe výraznejšie nepociťuje.

Pokračujúcu stagnáciu v priemysle naznačovali už mesačné ukazovatele (graf 2). Po obnovení prepravy ropy cez ropovod Družba sa opäť rozbehla produkcia v rafinérskom priemysle a spolu s ním aj chemický a gumársky priemysel. No naše najväčšie odvetvie - výroba automobilov - skôr stagnovalo a postupne sa utlmovalo aj výroba elektroniky. Exporty sa síce udržali na úrovniach z úvodu roka, no doplnenie zásob zvýšilo dovozy, čo mohlo zhoršiť bilanciu zahraničného obchodu.

K rastu ekonomiky zrejme prispeli aj domácnosti, čo by bolo v súlade s miernym zlepšením nálady obchodníkov aj spotrebiteľov v mesačných prieskumoch. Ich výdavky mohli podporiť aj priaznivý vývoj na trhu práce, aj keď je oživenie spotreby zatiaľ veľmi krehké.

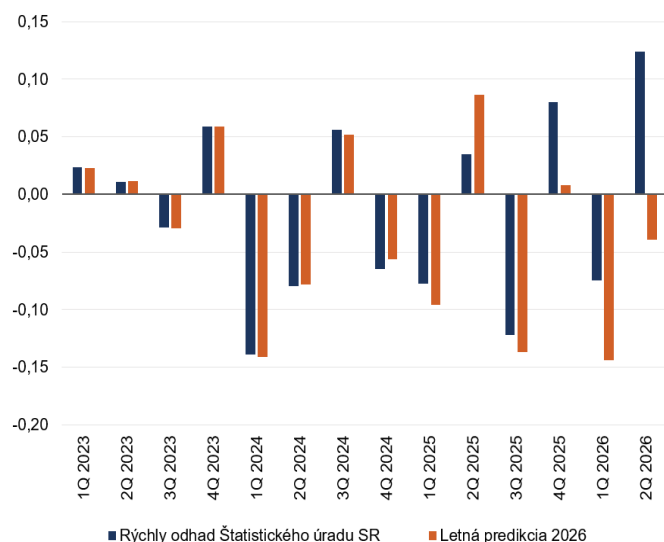
V letnej predikcii sme očakávali, že ekonomika v 2. štvrtroku nové pracovné miesta nevytvorí, preto nás predbežné údaje o trhu práce pozitívne prekvapili. Negatívny vývoj v 1. štvrtroku a pokračujúci pokles počtu živnostníkov podľa mesačných dát Sociálnej poisťovne nenaznačovali zlepšovanie situácie na trhu práce. Celkovo sa zamestnanosť zvýšila o 0,12 %, resp. viac ako 3-tisíc osôb (graf 3), čo predstavuje najvyšší medzištvrtročný rast za posledné štyri roky. Na základe mesačných dát možno predpokladať, že k rastu zamestnanosti najviac prispeli služby a stavebníctvo,

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.

zatiaľ čo najväčší úbytok pracovníkov zaznamenal priemysel. Pravdepodobne tak pokračuje trend presunu pracujúcich z priemyslu do služieb (graf 4). Firmy pritom najímali nielen nezamestnaných, ale pomohol im aj ďalší prílev zahraničných pracovníkov.

Graf 3

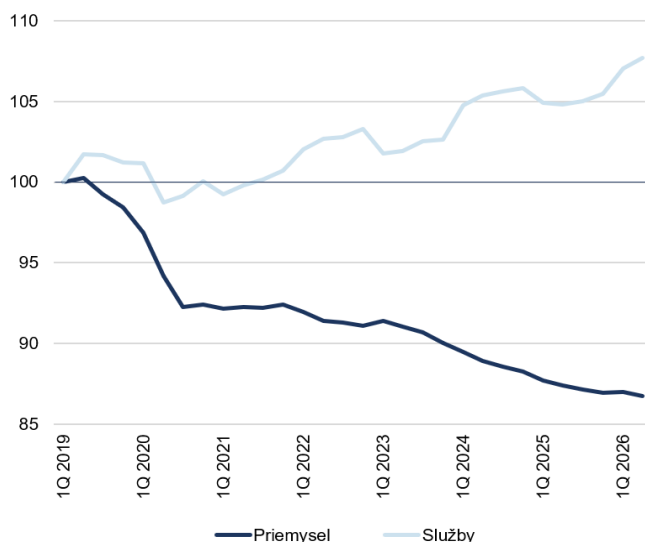
Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS (medzištvrt'ročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 4

Vývoj počtu zamestnaných v priemysle a službách (mesačné údaje za vybrané odvetvia, index, 1Q2019 = 100, s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Hoci slovenská ekonomika rastie naďalej len veľmi pomaly, konsolidácia verejných financií a konflikt na Blízkom východe zatiaľ nemali také nepriaznivé dôsledky, ako sa očakávalo. Priemysel prechádza náročným obdobím pre pretrvávajúce problémy s konkurencieschopnosťou. Rast zrejme naďalej podporujú najmä služby a zlepšujúci sa trh práce.

Viera Mráziková, Michal Doliak
info@nbs.sk