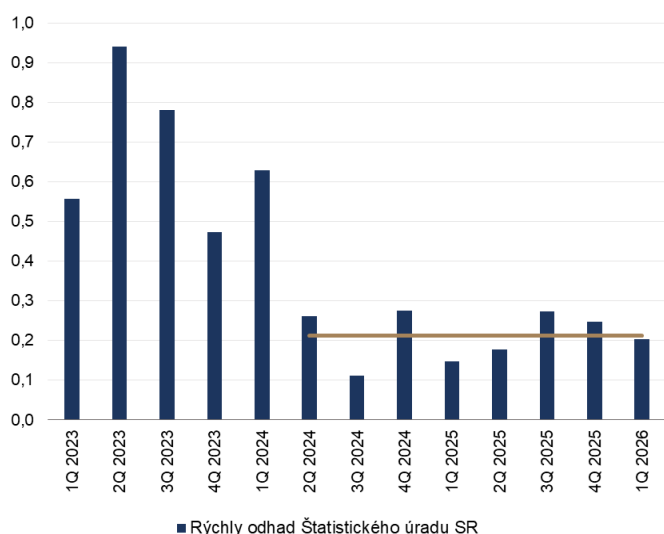


Pomalý rast ekonomiky pokračuje aj v úvode roka

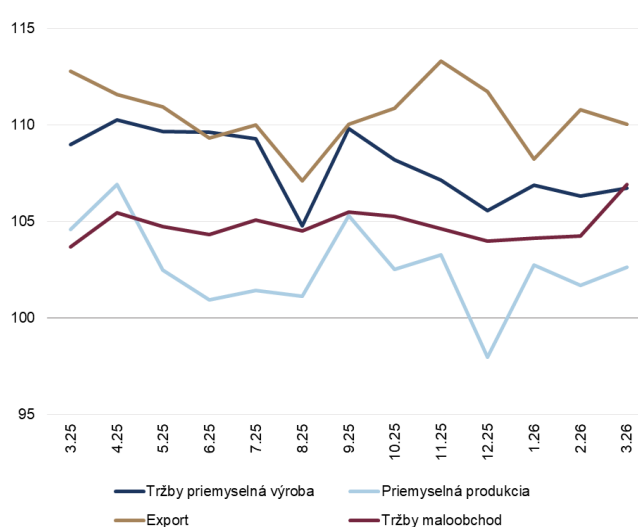
Slovenská ekonomika sa ani v úvode tohto roka nedokázala výraznejšie pohnúť z miesta. Domácnosti zasiahnuté konsolidáciou zostávajú zrejme vo výdavkoch opatrné a priemysel naďalej brzdi nepriaznivé vonkajšie prostredie. Rýchly odhad HDP za 1. štvrtrok tento obraz potvrdil, pričom po dočasnom zlepšení na konci minulého roka opäť poklesla aj zamestnanosť.

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 pokračovala v slabom raste, ktorý sa výraznejšie nemení od polovice roka 2024 (graf 1). Hrubý domáci produkt sa v 1. štvrtroku podľa rýchleho odhadu v porovnaní s predošlým štvrtrokom zvýšil opäť len o 0,2 %. Na rast ekonomiky naďalej dolieha nepriaznivé vonkajšie prostredie, čo zhoršuje vyhliadky nielen u nás, ale aj v celej eurozóne, konsolidácia verejných financií aj problémy s konkurencieschopnosťou slovenských firiem. Viac o štruktúre rastu budeme vedieť povedať až po zverejnení detailných údajov začiatkom júna.

Dovtedy sa v hodnotení môžeme opierať o mesačné ukazovatele, ktoré poukazujú na spomalenie v priemysle na začiatku roka (graf 2). Slabý dopyt zo zahraničia sa prejavil v spomalení slovenských exportov, pričom pozitívny trend si udržal len vývoz munície. V marci sa navyše pridali komplikácie spojené s vojnou na Blízkom východe a problémy s prepravou ropovodom Družba. Rozbehnuté dovozy sa tak opäť utlmili, čo dočasne zlepšilo bilanciu zahraničného obchodu.

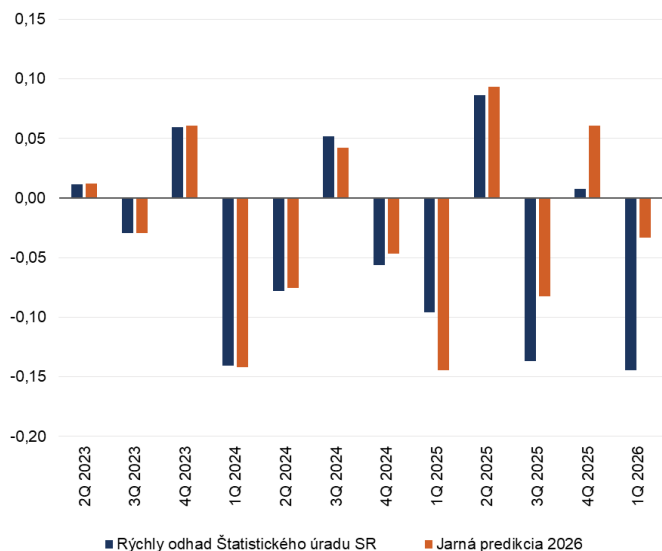
Spotrebiteľia zostávajú vo výdavkoch zdržanliví (graf 2). Povzbudivé dáta z marca sú pravdepodobne len dôsledkom súbehu viacerých jednorazových efektov a nemusia znamenať trvalejšie oživenie spotreby. Jedným z nich bolo predzásobenie pohonnými látkami, ktoré vyvolalo ich zdraženie a neistota spojená s vývojom konfliktu na Blízkom východe. K lepším marcovým maloobchodným tržbám súčasne prispel presun značnej časti predveľkonočných nákupov do tohto mesiaca, ale aj priaznivejšie počasie, ktoré mnohí ľudia využili na skorší začiatok záhradných prác

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.

a aktivít v prírode. Až prichádzajúce dáta ukážu, či sa nákupy len presunuli v čase, alebo či sa spotreba po dlhšom období oživuje. Aktuálne nálady spotrebiteľov a maloobchodníkov však zostávajú výrazne pesimistické.

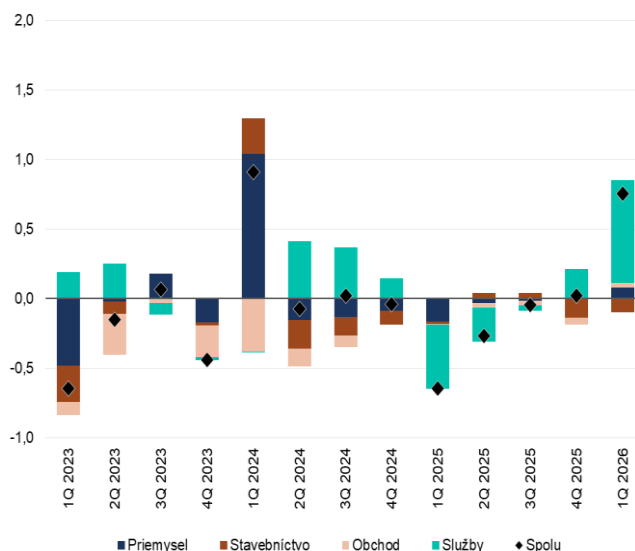
Trh práce zostáva aj napriek poklesu zamestnanosti stále relatívne stabilný. Zamestnanosť sa znížila o 0,1 % (graf 3), čo predstavuje najvýraznejší pokles od 1. štvrťroka 2024. Celkovo je tak v ekonomike zamestnaných o približne 3,5-tisíc ľudí menej. Mesačné údaje, ktoré zachytávajú stav najmä u väčších súkromných zamestnávateľov, pritom naznačovali skôr opačný vývoj. Zamestnanosť za vybrané odvetvia rástla (graf 4), opäť sa zamestnalo rekordné množstvo cudzincov a klesol aj počet nezamestnaných registrovaných na úradoch práce. Pozitívny vývoj zamestnanosti naznačovali aj dáta zo Sociálnej poisťovne. Na druhej strane štatistiky zdravotných poisťovní poukazovali skôr na pokles zamestnanosti. Odlišný vývoj zamestnanosti v národných účtoch a v mesačných ukazovateľoch je pravdepodobne spôsobený rozdielmi v rozsahu dát (národné účty zahŕňajú aj menšie podniky a malých živnostníkov), v ich frekvenciách a metodike.

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



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 4
Zamestnanosť za vybrané odvetvia
 (medzištvrtročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ÚPSVaR, NBS

Viera Mráziková, Michal Doliak
info@nbs.sk