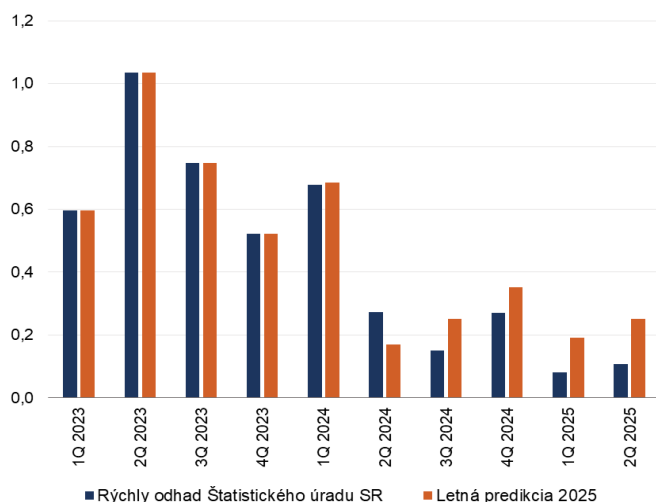


Zamestnanosť prekvapivo vzrástla aj napriek oslabenej ekonomike

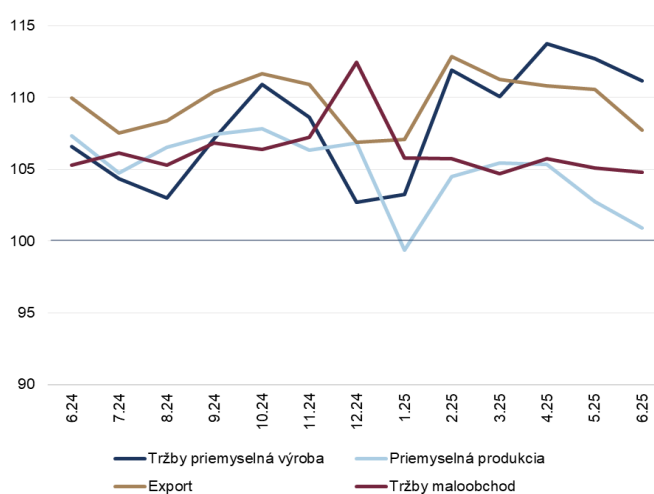
Rast slovenskej ekonomiky aj v druhom štvrtroku zaostal za očakávaniami NBS. Dôvodom je pravdepodobne nepriaznivý vývoj v priemysle a utlmená spotreba domácností. Napriek oslabenej ekonomike však zamestnanosť prekvapujúco rástla.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Ekonomika v druhom štvrtroku v porovnaní s predchádzajúcimi tromi mesiacmi vzrástla o 0,1 %, čo bolo menej ako očakávanie NBS (graf 1). Miernejší rast je viac v súlade so scenárom intenzívnej obchodnej vojny z letnej predikcie. Štatistický úrad zatiaľ nezverejnil štruktúru rastu, príčinou jeho spomalenia je pravdepodobne nepriaznivejší vývoj v priemysle, kde sa začínajú prejavovať dôsledky zavedenia ciel na dovoz do USA.

Vyššie clá už zasiahli slovenské automobilky, ktoré doteraz držali nad vodou celú priemyselnú výrobu. Aj keď dáta z úvodu štvrtroka boli ešte vcelku pozitívne, v posledných mesiacoch už produkcia a export odvetvia začali slabnúť a kľúčový pilier slovenského priemyslu je tak ohrozený. Na druhej strane, nižšie exporty a nástup teplejšieho počasia spôsobili pokles dovozov, čo mohlo zmierniť vplyv výpadku vývozov.

Spotreba domácností zostáva zrejme aj naďalej utlmená. Tržbám maloobchodu v úvode štvrtroka mierne pomohlo zvýšené míňanie počas Veľkej noci. Následne sa však vývoj v maloobchode opäť zhoršil, čo odráža opatrnosť spotrebiteľov v čase, keď im konsolidačné opatrenia siahajú na životnú úroveň (graf 2).

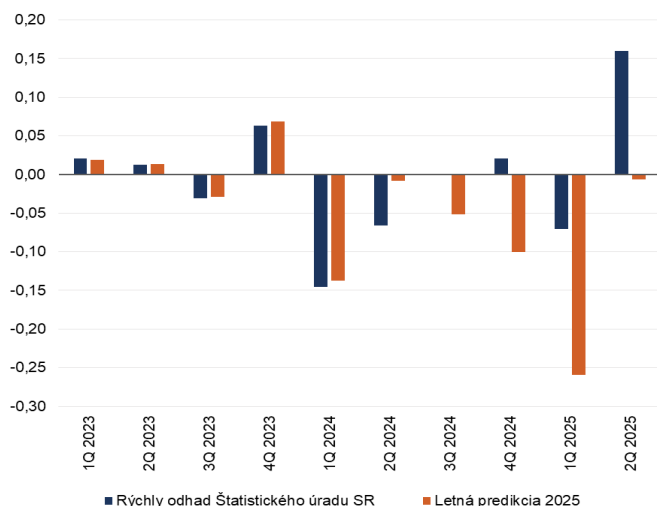
V druhom štvrtroku prekvapujúco vzrástla zamestnanosť. Po poklese v predchádzajúcom štvrtroku zaznamenala najvýraznejší nárast za posledné 3 roky. Skutočný vývoj bol lepší, než očakávanie NBS. Navyše, revidované údaje za prvý štvrtrok ukázali, že pokles zamestnanosti bol napokon nižší, ako vyplývalo z dát zverejnených v júni (graf 3). Čo je v skutočnosti za takýmto dobrým vývojom sa dozvieme až v septembri, keď sa zverejní kompletná sada dát. Mesačné indikátory – či to boli počty poisťných vzťahov v zdravotných poisťovniach alebo Sociálnej poisťovni – ukazovali skôr

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.

pokles zamestnanosti. Aj mesačné údaje za vybrané odvetvia naznačovali pokles zamestnanosti, a to vo všetkých hlavných sektoroch okrem stavebníctva (graf 4).

Graf 3

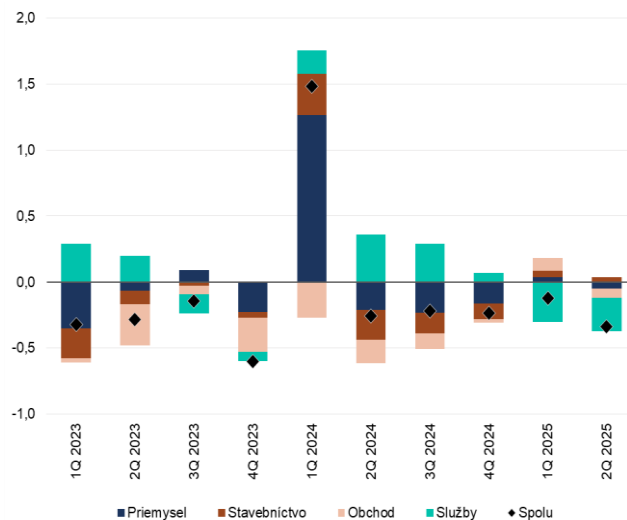
Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 4

Zamestnanosť podľa mesačných údajov za vybrané odvetvia (medzištvrtročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Viera Mráziková, Michal Doliak

info@nbs.sk