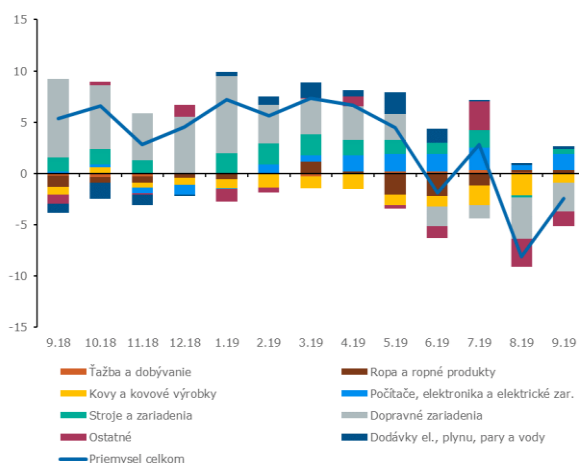


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomika opäť spomaľuje a s ňou aj zamestnanosť.

Ekonomický rast v 3. štvrtroku 2019 opäť spomalil na 1,3 % medziročne (v 2. štvrtroku 2,2 %) najmä pod vplyvom zhoršujúceho sa zahraničného vývoja. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšil o 0,4 %. Vývoj ekonomiky bol mierne pod očakávaniami z aktuálnej predikcie NBS. Zamestnanosť spomalila svoje medziročné tempo rastu približne v súlade s očakávaniami na 1,0 % (v 2. štvrtroku 1,4 %). Medzikvartálne vzrástla zamestnanosť po sezónnom očistení o 0,2 %, čo predstavuje približne 4 tis. osôb.

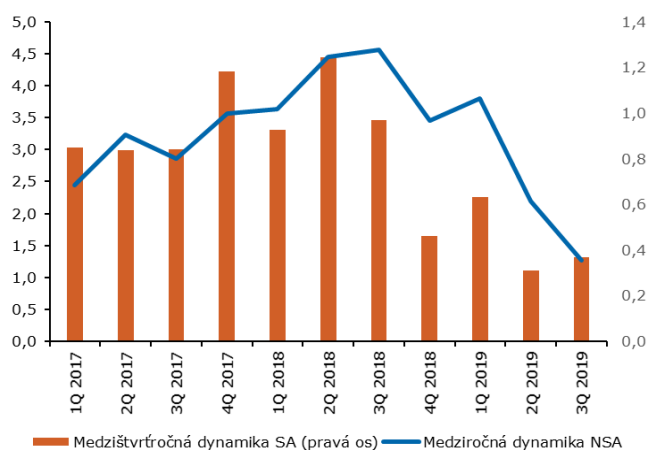
Medziročné tempo rastu HDP v 3. štvrtroku 2019 dosiahlo 1,3 % (v 2. štvrtroku 2,2 %). Za spomalením ekonomickej aktivity bolo najmä zhoršovanie sa situácie v priemysle. Počas prázdninových mesiacov pokračoval nepriaznivý vývoj tak produkcie, ako aj tržieb a exportov. Septembrové mesačné ukazovatele síce priniesli mierne oživenie, bolo však veľmi slabé a čísla za celý štvrtrok tak skončili výrazne negatívne. Automobilový priemysel, ako doterajší ťahúň ekonomiky, už naplno pocítil prepád zahraničného dopytu po odznení pozitívnych efektov minuloročného nábehu novej produkcie. V posledných mesiacoch sa nepriaznivý vývoj premieta už aj do produkcie dodávateľov autopriemyslu, ktorá nepôsobí tak pozitívne ako začiatkom roka. Nadalej pretrváva aj problém s dopytom v odvetví výroby kovov, ktoré pokračuje v skrátenej úväzkoch a redukovani produkcie. Po očistení o sezónne vplyvy medzikvartálna dynamika rastu dosiahla 0,4 %. Aktuálny vývoj HDP je mierne pod očakávaniami zo septembrovej predikcie NBS.

Graf 1: Priemyselná produkcia (príspevky k medziročnému rastu v p.b.)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

Graf 2: Rýchly odhad HDP (rast v %)

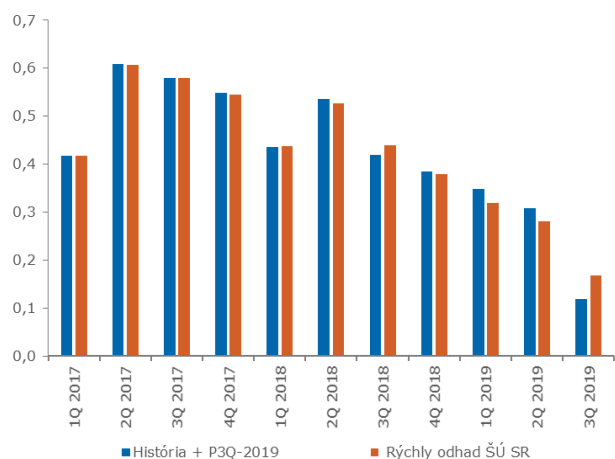


Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

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

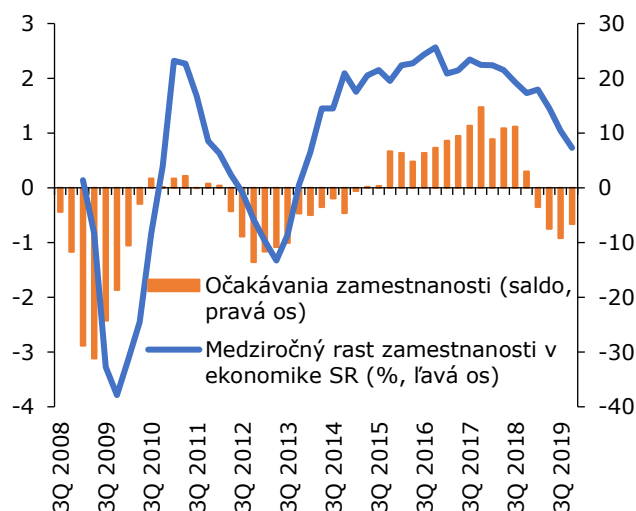
Štruktúra ekonomického rastu z výdavkovej strany bude známa až 5.12.2019. Mesačné štatistiky poukazujú na **negatívny vývoj zahraničného obchodu**. Nepriaznivý vývoj u našich obchodných partnerov sa premietol do ďalšieho poklesu vývozov tovarov. Tempo rastu dovozov však aj napriek prepadu v exportoch zostalo rastúce. Saldo zahraničného obchodu však skončilo v mínuse prvýkrát od roku 2010. Zvýšené importy tovarov nad rámec dovozných náročností by mohli poukazovať na vyššiu spotrebu domácností, prípadne vyšší rast investícií. Aj napriek postupnému zmierňovaniu na trhu práce by mala **spotreba domácností ešte rásť** vplyvom zavedenia rekreačných poukazov, čo podporuje zvyšovanie tržieb hotelov a reštaurácií. Prevažia tak pravdepodobne stagnáciu maloobchodných tržieb.

Graf 3: Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS (medzikvartálny rast v %)



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

Graf 4: Očakávania vývoja zamestnanosti na najbližšie mesiace



Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia
Hodnota očakávaní za 4. kvartál 2019 na základe októbra.

Zamestnanosť v ekonomike vzrástla medziročne o 1 %, čo znamená, že pokračoval **trend spomaľovania tempa** jej rastu. Spomalenie bolo zaznamenané aj na medzikvartálnej báze (0,2 % po tempe 0,3 % v 2. štvrtroku). Medzikvartálne očistené rasty za prvý polrok boli sezónnym očistením upravené mierne nadol a rast v 3. štvrtroku bol nepatrne silnejší ako predpokladala predikcia (o 0,05 p.b.). Celkovo tak úroveň zamestnanosti bola v súlade s predikciou NBS. Na základe predbežných mesačných štatistík pravdepodobne došlo **k poklesu zamestnanosti v priemysle a obchode**. Rast zamestnanosti spomaľoval aj v stavebníctve a **službách**. V poslednom menovanom odvetví je však tempo rastu **naďalej veľmi solídne (5,9 % medziročne)**. Oporou zamestnanosti bol pravdepodobne verejný sektor, kde na základe údajov Sociálnej poisťovne rastie počet zamestnaných medziročne približne o 1,5 %. K medzištvrtročnému rastu zamestnanosti tak **mohol verejný sektor prispieť viac ako polovicou**. Indikátory ekonomickej výkonnosti sú naďalej pomerne slabé a zamestnávateľia musia v prostredí dynamických nákladov práce zefektívňovať svoje prevádzky, čo naznačuje, že rast zamestnanosti **bude aj naďalej spomaľovať**.

Viera Mráziková, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk