



Rýchly komentár

Flash odhad HDP a zamestnanosti:

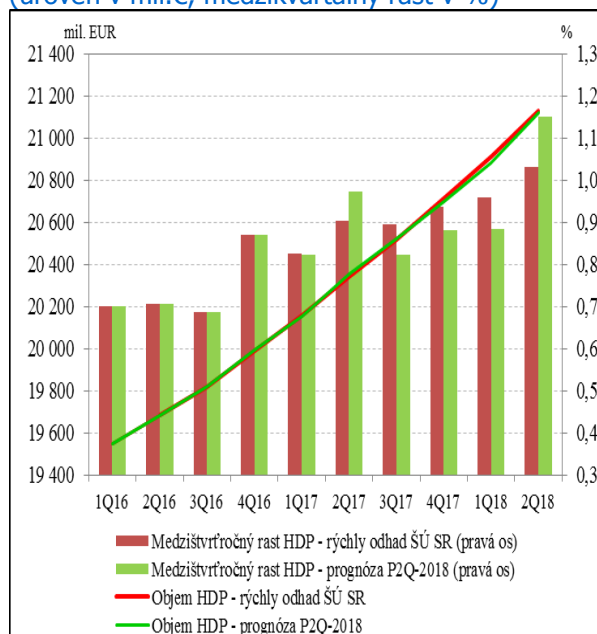
Rast slovenskej ekonomiky zrýchlil a naďalej podporuje tvorbu pracovných miest

Ekonomický rast v 2. štvrtroku dosiahol 4,1 %, najvyššie medziročné tempo za 2,5 roka. Zamestnanosť si udržala približné tempo z predchádzajúcich štvrtrokov a vzrástla o 2,1 % medziročne. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP zvýšil o 1 % a zamestnanosť o 0,5 % medzikvartálne. V prípade HDP sú výsledky v súlade s prognózou NBS, v prípade zamestnanosti sú mierne lepšie, ako predpokladala prognóza NBS P2Q-2018.

Predpoklady **prognózy NBS P2Q-2018 o zrýchľovaní slovenskej ekonomiky sa potvrdili**, keď sa **medziročné tempo rastu HDP v 2. štvrtroku zrýchlilo na 4,1 %** z 3,6 % v 1. štvrtroku (sezónne neupravené). Vyššie tempo rastu slovenská ekonomika naposledy dosahovala len za pomoci eurofondov koncom roka 2015.

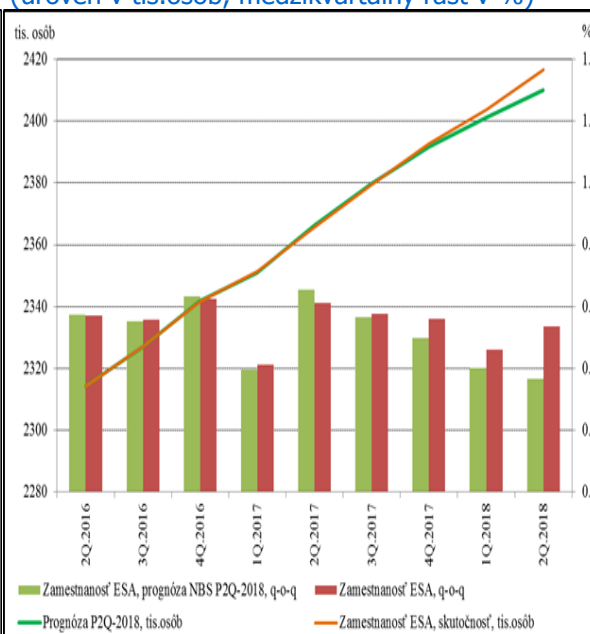
Objem **HDP po sezónnom očistení** (21.126 mil. €) bol v tesnom súlade s prognózou NBS P2Q-2018 (21.122 mil. €). **Medzikvartálny rast ekonomiky dosiahol 1 %** rovnako v 1. aj 2. štvrtroku tohto roka. Na prvý pohľad nižšia ako prognózovaná dynamika v P2Q-2018 (1,1 %) je posunutá smerom nadol samotnou procedúrou sezónneho očistenia, ktorá ovplyvňuje objem aktuálneho aj predchádzajúcich štvrtrokov (v 1. štvrtroku sa medzikvartálna dynamika posunula z 0,9 na 1 %). Rozdiely budeme analyzovať po zverejnení štruktúry HDP (7. septembra 2018).

Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS
(úroveň v mil.€, medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS
(úroveň v tis.osôb, medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

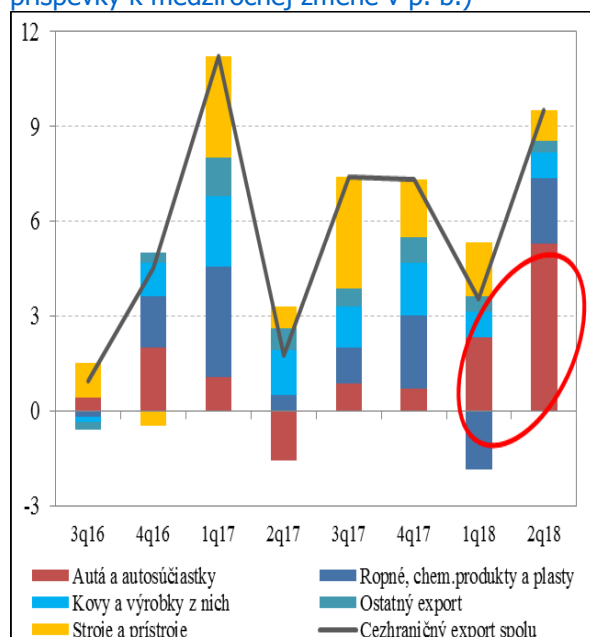
Doterajšie mesačné údaje signalizujú najmä dobrý vývoj exportu. Napriek náznakom ochladenia eurozóny v 2. štvrtroku dosiahol slovenský cezhraničný export dobré výsledky, a to najmä pričinením nových modelov autoproducentov. **Autoexportéri už druhý kvartál po sebe naplňajú**

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

predpoklady prognózy NBS o nábehu novej produkcie v dôsledku rozšírenia existujúcich produkčných kapacít.

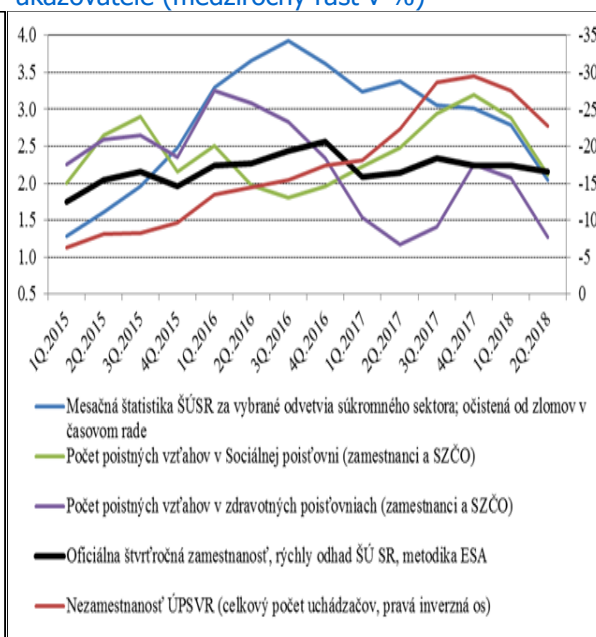
V súvislosti s náročnosťou exportérov na medzispotrebu z dovozu vrástol aj dovoz tovarov na Slovensko, dovoz sa však rozbehol pomalším tempom ako vývoz. Z vývoja zahraničného obchodu vyplýva **pozitívny príspevok čistého exportu na HDP v 2. štvrtroku**, čo by bolo v súlade s prognózou P2Q-2018.

Vývoj exportu tovarov (bežné ceny, NSA, príspevky k medziročnej zmene v p. b.)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti a predstihové mesačné ukazovatele (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR, Sociálna a zdravotné poisťovne, výpočty NBS.

Zamestnanosť v SR v 2. štvrtroku vzrástla o 0,5 % medzikvartálne, čo predstavuje nárast počtu zamestnaných približne o 13 tis. osôb (v 1. štvrtroku nárast podobne o 0,5 %). Medziročný nárast zamestnanosti dosiahol 2,1 %, čo je len nepatrne miernejšie ako v 1. štvrtroku (2,2 %). **Predikcia očakávala pomalšiu medzikvartálnu dynamiku** približne o 0,2 p.b. a podobne aj pomalšiu medziročnú dynamiku (o 0,3 p.b.) v porovnaní so zverejnenými údajmi.

Mesačné indikátory zamestnanosti naznačovali na 2. štvrtrok výraznejšie spomalenie zamestnanosti: počet nezamestnaných sa oproti 1. štvrtroku takmer nezmenil, zamestnanosť vo vybraných odvetviach súkromného sektora výrazne spomalila a podobné náznaky spomalenia vykazoval aj počet poistných vzťahov zo zdravotných poisťovní či Sociálnej poisťovne. Rast zamestnanosti za celú ekonomiku sa na základe rýchleho odhadu ŠÚ SR javí podstatne **stabilnejší, ako naznačovali dostupné mesačné predstihové indikátory** za 2. štvrtrok. Zamestnanosť rastie solídnym medziročným tempom v intervale 2 až 2,5 % už 3 roky. V intervale 2 až 2,3 % sa jej dynamika pohybuje už 1,5 roka¹.

Detailnejšie údaje ohľadne odvetví či typov zamestnania budú k dispozícii v septembri.

Anna Vladová, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk

¹ Pri tvorbe štvrtročnej štatistiky ŠÚ SR postupuje podľa odlišnej vzorky údajov (štvrtročné podnikové výkazy a výberové zisťovania) ako pri jednotlivých mesačných indikátoroch a metodiky tvorby jednotlivých indikátorov sú taktiež odlišné.