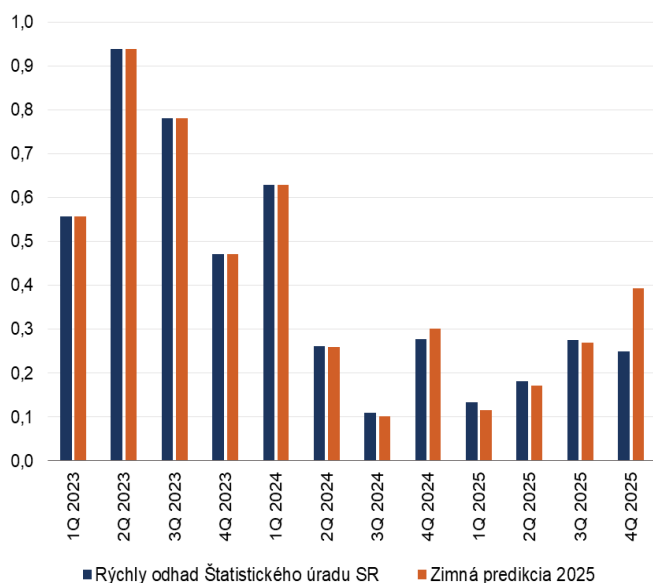


Ekonomika naďalej ledva rastie

Rýchly odhad ekonomického rastu za posledný štvrt'rok potvrdil, že slovenská ekonomika zostáva v útlme. Priemysel sa trápil počas celého roka a domácnosti podľa všetkého mňajú čoraz menej. Slabý minuloročný výkon ekonomiky s rastom, ktorý nedosiahol ani jedno percento, sa prejavil aj v poklese zamestnanosti.

Graf 1

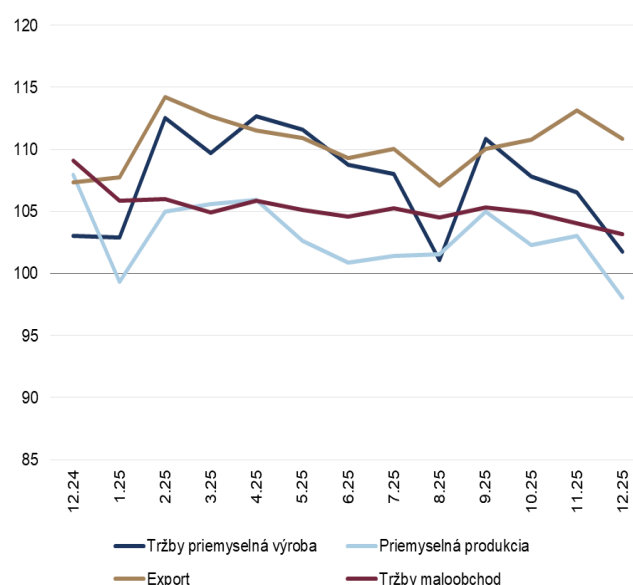
Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS
(medzištvrt'ročná zmena v %, s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 2

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



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Očakávaný vlažný rast ekonomiky pokračoval aj v závere minulého roka (graf 1). Hrubý domáci produkt sa v 4. štvrt'roku podľa rýchleho odhadu medzištvrt'ročne zvýšil len o 0,2 %. Rast sa spomalil aj voči predchádzajúcemu štvrt'roku a ekonomika je už rok a pol v útlme. Za celý rok HDP v súlade s našimi očakávaniami vzrástol o 0,8 %. Ak neberieme do úvahy krízové roky 2009 a 2020, patrí tento výsledok medzi tri najslabšie za posledných 25 rokov.

Detailná štruktúra HDP bude známa až začiatkom marca, avšak z mesačných ukazovateľov je vidieť pokračovanie negatívnych trendov takmer v celom priemysle (graf 2). Dosiahnutie dohody o clách pomohlo zmierniť neistotu vo svetovom obchode, čo spolu s úvodným dopytom po nových modeloch prinieslo krehké oživenie slovenského autopriemyslu. K rastu exportov prispievala aj silnejúca produkcia munície, ktorej sa darilo počas celého roka. Vo väčšine zvyšných odvetví však naďalej pretrvávajú nepriaznivé vývoj a stále chýba impulz na rýchlejší rast. Saldo zahraničného obchodu síce prispelo k rastu ekonomiky, avšak hlavne zásluhou slabých dovozov.

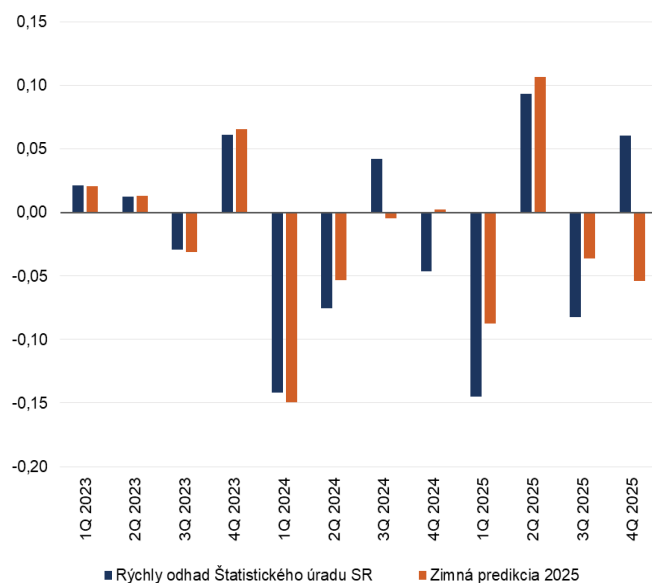
Spotrebitelia zostávajú opatrní a zrejme mňajú čoraz menej. Klesajúce tržby maloobchodu v závere roka naznačujú, že negatívne očakávania a pokračujúca konsolidácia nútia domácnosti obmedzovať výdavky.

Počet pracujúcich za celý rok síce nepatrne poklesol o 0,1 %, v jeho závere však zamestnanosť mierne vzrástla. V zimnej predikcii sme očakávali jej mierny pokles (graf 3). Prispel k tomu rekordný prílev viac ako 9,2-tisíc pracujúcich cudzincov v poslednom štvrt'roku. Mesačné údaje tiež naznačujú, že firmy najímali najmä v službách. Na druhej strane, trápia sa priemysel pravdepodobne prepúšťal.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

Graf 3

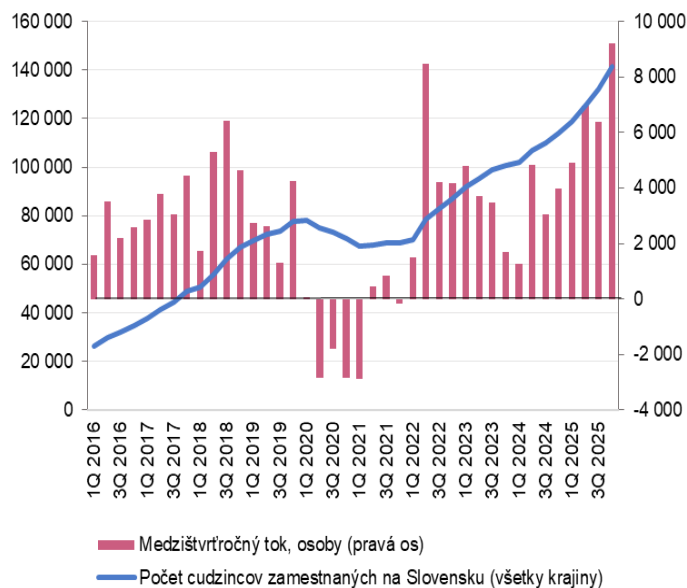
Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS (medzištvrťročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 4

Počet zamestnaných cudzincov



Zdroj: ÚPSVaR, NBS

Viera Mráziková, Michal Doliak

info@nbs.sk