

Rýchly komentár

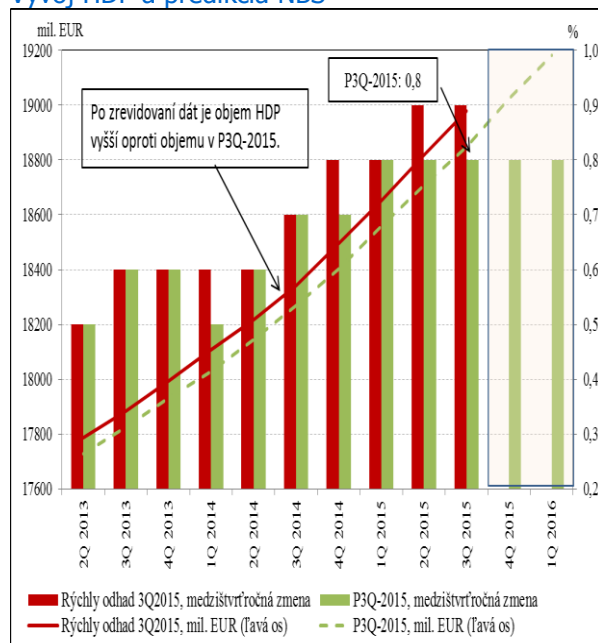
Flash odhad HDP a zamestnanosti:

Prvé výsledky ekonomického rastu aj zamestnanosti za 3. štvrťrok sú stále povzbudivé, pomohli aj eurofondy

Slovenská ekonomika vzrástla v 3. štvrťroku o 0,9 % medzikvartálne (rovnako ako v 2. štvrťroku). Medziročne pokračovala v rastúcej trajektórii, keď vzrástla o 3,6 % po raste o 3,4 % v 2. štvrťroku (sezónne neočistené údaje). **Ekonomický rast bol mierne silnejší, ako predpokladala prognóza NBS P3Q-2015.**

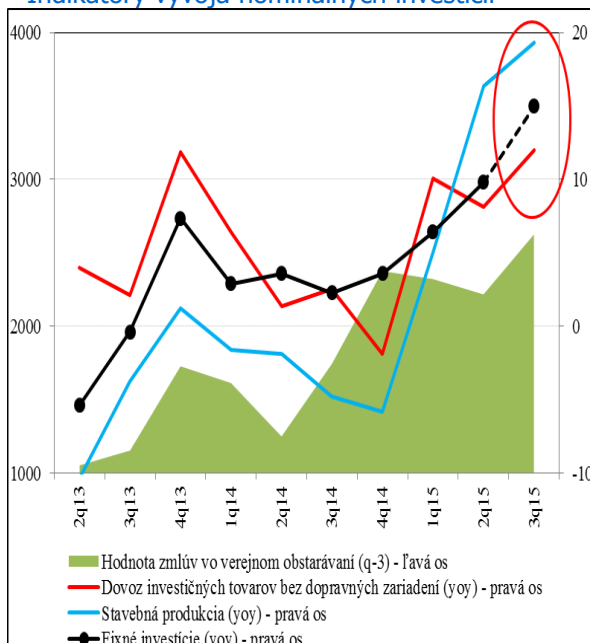
Celková zamestnanosť v 3. štvrťroku vzrástla o 0,4 %, teda o 9,8 tis. osôb medzikvartálne (v 2. štvrťroku o 0,6 %) a o 2,2 % medziročne (2 % v 2. štvrťroku, sezónne neočistené). Uvedený nárast zamestnanosti **naplnil očakávania NBS z prognózy P3Q-2015 o pokračujúcom napredovaní trhu práce.**

Vývoj HDP a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Indikátory vývoja nominálnych investícií



Zdroj: Štatistický úrad SR, TIS (Projekt Otvorené verejné obstarávanie) a výpočty NBS.

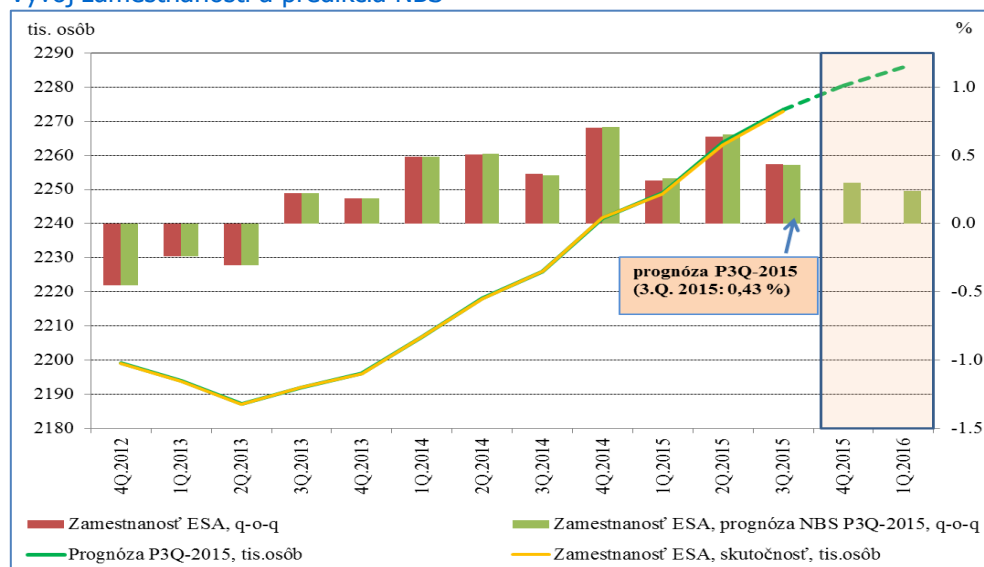
Štruktúra rastu ekonomiky bude zverejnená až začiatkom decembra. Zatiaľ z mesačných štatistík predpokladáme **silnejší ako nami očakávaný domáci dopyt, a to najmä zo strany verejného sektora, ktorému pomáha čerpanie eurofondov.** Kvôli kulminácii čerpania EÚ fondov očakávame rýchlejší rast investičného, ale aj spotrebného dopytu verejnej správy. Zdá sa, že rast investícií bude najmä vďaka verejným, sčasti aj súkromným investíciám nadmieru pozitívny, najmä keď si pozrieme rast investícií z dovozu, ale aj z domácej stavebnej produkcie. Takisto hodnota zmlúv vo verejnom

obstarávaní vysúťažená pred tromi štvrťrokmi nadobudla svoje historické maximum. Práve v treťom a nasledujúcom štvrťroku tohto roka by sa mali dohodnuté zmluvy pretaviť do fixných investícií.

Mesačné tržby v maloobchode a dobrý vývoj na trhu práce indikujú zrýchlenie súkromnej spotreby porovnateľné s našou prognózou. Ak štruktúra HDP potvrdí tieto indicie, domáci dopyt by predstavoval významný zdroj ekonomického rastu. Celkový domáci dopyt a najmä zrýchlená tvorba investícií potiahla importy. Druhá strana zahranično-obchodných vzťahov - export sa oproti minuloštvrtročnému prepadu zlepšil.

Pokračujúci **rast ekonomiky sa naďalej priaznivo prejavuje na vývoji trhu práce**, pričom zamestnanosť vzrástla **v súlade s našimi predošlými očakávaniami**. Už vopred to naznačovali mesačné indikátory, ako očakávania zamestnanosti, zamestnanosť za vybrané odvetvia alebo pokles počtu nezamestnaných v evidencii úradov práce. Medzikvartálny **nárast bol miernejší ako počas 2. štvrťroka, čo môže byť pripísané zjavne jednorazovým faktorom v 2. štvrťroku**, ako najmä nárast zamestnanosti vo verejnej správe alebo výrazná korekcia nahor v zamestnanosti za menšie podniky. Tempo rastu na aktuálnej úrovni je **primerané zaznamenanému rastu našej ekonomiky**. Je pravdepodobné, že k zvýšeniu zamestnanosti prispievalo **široké spektrum odvetví s výnimkou stavebníctva**, kde sa zvýšenie aktivity skôr prejavuje v náraste miezd. Rast zamestnanosti bol zrejme **tvorený nárastom počtu zamestnancov, zatiaľ čo počet aktívnych SZČO pravdepodobne stagnoval**, resp. mierne klesal. Aktuálne očakávania zamestnávateľov z konjunkturálnych prieskumov naznačujú pokračovanie rastu zamestnanosti **aj v nasledujúcom štvrťroku**.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Doliak, Karšay, Vladová
(analytici@nbs.sk)