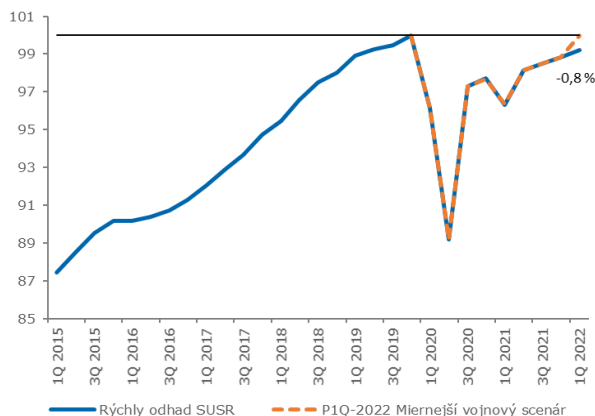


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomiku stlmila vojna, trhu práce sa darilo.

Slovenská ekonomika vzrástla v 1. štvrtroku 2022 o 0,4 % medzištvrtročne. Vývoj HDP začiatkom roka ovplyvnila vojna na Ukrajine a rýchlo rastúce ceny, ktoré stlmili pozitívne efekty z uvoľňovania pandemických opatrení. Oproti predchádzajúcemu štvrtroku vzrástla zamestnanosť o 0,4 % a pracovalo tak približne o 10 tisíc osôb viac.

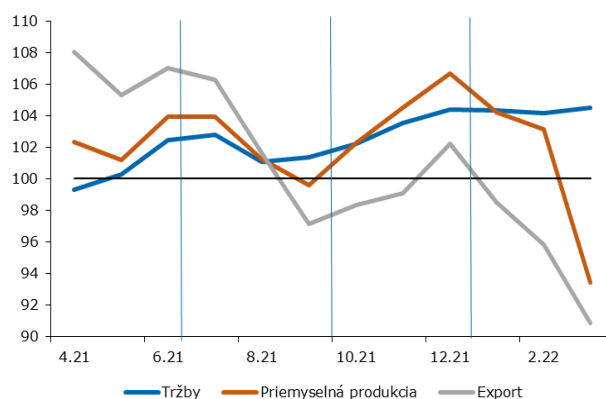
Ekonomika vzrástla v 1. štvrtroku o 0,4 %¹, čo bolo miernejšie ako očakávala marcová predikcia. Naštartované dobiehanie predpandemickej úrovne zabrzdil začiatok vojny na Ukrajine. Konflikt a z neho vyplývajúca neistota prehĺbili problémy s dodávkami a posunuli ceny vstupov na rekordné úrovne. Nepriaznivý vývoj priemyslu tak stlmil pozitívny efekt spotreby naštartovanej uvoľňovaním opatrení. Ekonomika zaostáva za predpandemickou úrovňou o 0,8 p.b.

Graf 1: Úroveň reálneho HDP (index, 4Q2019=100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Graf 2: Vývoj mesačných ukazovateľov (SA, stále ceny, index 4q2019=100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Vývoj exportu nepriaznivo zasiahol začiatok vojny. Vysoké ceny vstupov a naďalej pretrvávajúce problémy s dodávkami komponentov ovplyvňovali vývoj priemyslu aj začiatkom roka. Postupnú stabilizáciu problémov s čipmi a cenami však zhoršil začiatok konfliktu na Ukrajine. Nútené odstávky vo výrobe a rekordne vysoké ceny dovážaných komodít sa premietli

¹ Detailná štruktúra ekonomického rastu v 1. štvrtroku bude známa začiatkom júna (7. 6. 2022).

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

do výrazne negatívneho salda a zahraničný obchod tak pravdepodobne pôsobil tlmiaco na ekonomiku.

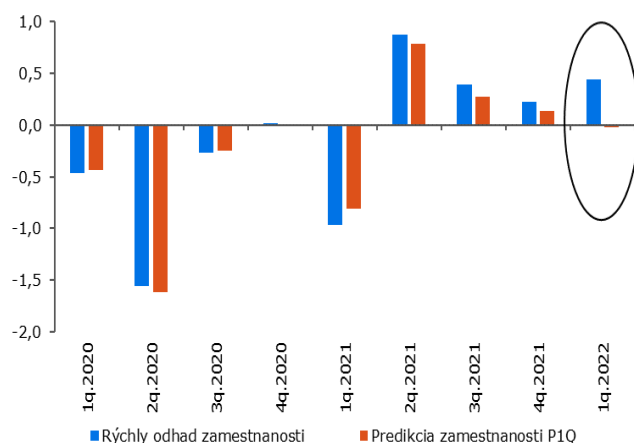
Investičná aktivita zostala utlmená najmä vplyvom chýbajúcich vládnych investícií. Nerozbehlo sa ani očakávané výraznejšie čerpanie eurofondov. Oživenie súkromných investícií môžu obmedzovať rastúce ceny a veľká neistota ohľadom budúceho vývoja.

Priaznivá pandemická situácia a postupné rušenie obmedzení rozbehli spotrebu domácností. Po dlhšom období obmedzení sa začiatkom tohto roka situácia natoľko zlepšila, že bolo možné zrušiť takmer všetky opatrenia. Ľudia sa postupne začínali vracat' nielen do obchodov a reštaurácií, ale začali realizovať aj dlho odriekané dovolenky. Postupne sa začína obnovovať aj cezhraničný turizmus. Od zvýšenia spotreby zatiaľ neodradila ani vysoká inflácia, ktorá ukrajuje stále viac z ich príjmov. Na pokrytie svojich výdavkov domácnosti pravdepodobne opäť použili aj časť úspor.

Trh práce v 1. štvrtroku 2022 nebol ovplyvnený pandémiou ani začiatkom vojny. Zamestnanosť medzikvartálne vzrástla o 0,4 % (približne 10 tisíc osôb).

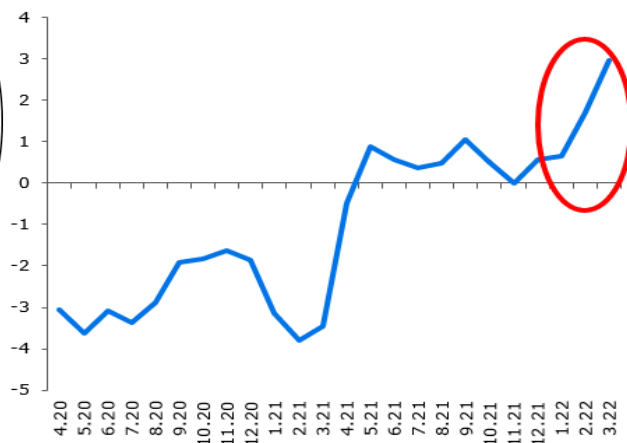
Vývoj zamestnanosti **bol lepší ako očakávania NBS.** Spotrebiteľský dopyt vytváral priaznivé podmienky pre jej rast. Na základe mesačných dát sa zvýšila zamestnanosť v prvých mesiacoch tohto roku najmä v službách a maloobchode. Zaplniť voľné pracovné miesta pomohol aj prílev utečencov z Ukrajiny. Z mesačných štatistík Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny je vidno, že niekoľko tisíc si ich v priebehu marca našlo prácu. Utečenci obsadzovali pracovné miesta, o ktoré nebol záujem a pomohli tak znížiť napätie na trhu práce.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 4: Medziročný rast zamestnanosti v službách (v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Viera Mráziková, Michal Doliak
analytici@nbs.sk