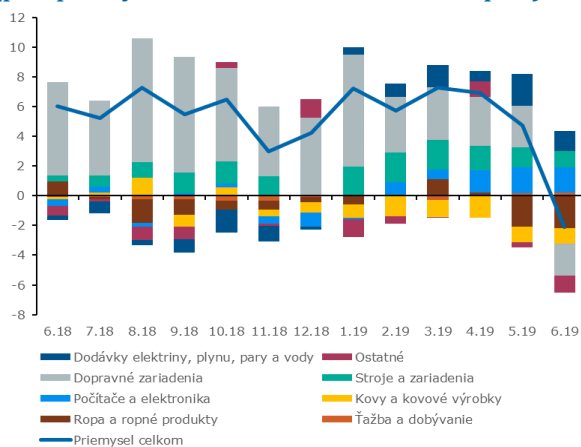


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomika ochladila viac, ako sa očakávalo.

Ekonomický rast v 2. štvrtroku 2019 výraznejšie spomalil na 1,9 % medziročne (v 1. štvrtroku 3,7 %) najmä pod vplyvom zhoršujúceho sa zahraničného vývoja. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP zvýšil o 0,4 %. Vývoj ekonomiky bol pod očakávaniami z aktuálnej predikcie NBS. Zamestnanosť spomalila svoje medziročné tempo rastu v súlade s očakávaniami predikcie na 1,4 % (v 1. štvrtroku 1,8 %). Medzikvartálne vzrástla zamestnanosť po sezónnom očistení o 0,3 % a pracovalo tak o 7,5 tis. viac osôb ako v 1. štvrtroku 2019.

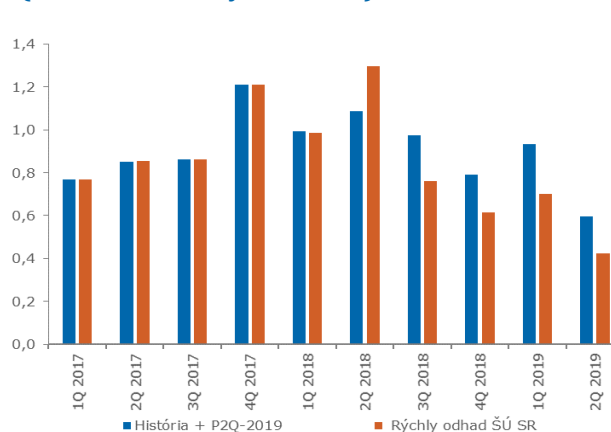
Medziročné tempo rastu HDP v 2. štvrtroku 2019 dosiahlo 1,9 % (v 1. štvrtroku 3,7 %). Pribúdanie nepriaznivých správ zo zahraničia sa v priebehu štvrtroka postupne premietlo do spomaľovania tržieb, priemyselnej výroby aj exportov. Kým v apríli a v máji pokles produkcie v niekoľkých sektoroch dokázali ešte vykompenzovať hlavné priemyselné odvetvia, v júni sa už nízky zahraničný dopyt naplno prejavil vo väčšine odvetví. Pod vplyvom naakumulovaných negatívnych informácií z prostredia našich hlavných obchodných partnerov dokonca poklesla aj výroba v autopriemysle. Postupné spomaľovanie ekonomickej aktivity sa okrem toho premietlo do skracovania pracovných týždňov vo viacerých podnikoch a s tým súvisiaceho poklesu odpracovaných hodín. Ochladzovanie dopytu zo zahraničia sa zatiaľ najvýraznejšie dotklo hlavne odvetvia výroby kovov, v ktorom je tento celoeurópsky trend vidieť dlhodobejšie. Ekonomický rast v 2. štvrtroku bol navyše nepriaznivo ovplyvnený plánovanými technologickými odstávkami v petrochemickom priemysle. Následkom tohto vývoja **medzikvartálna dynamika rastu HDP spomalila na 0,4 %**, čo je výraznejšie spomalenie ako očakávala aktuálna predikcia P2Q-2019.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

Graf 2: Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS (medzikvartálny rast v %)

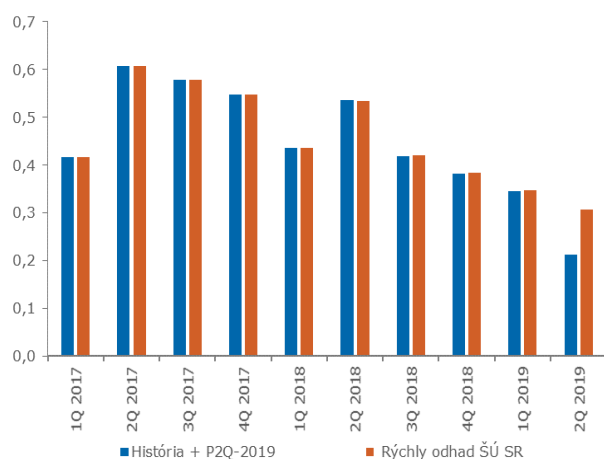


Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

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.

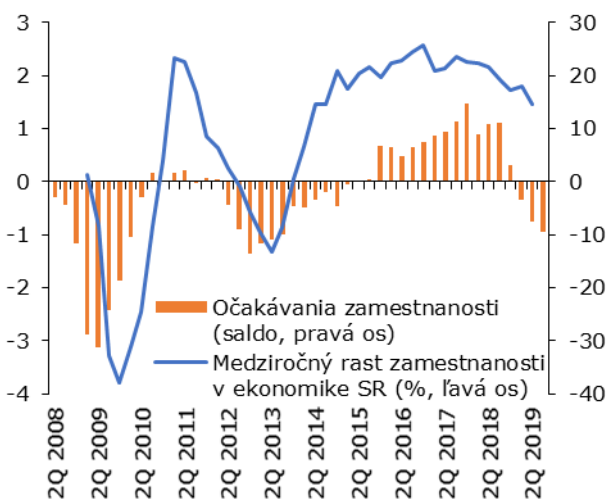
Štruktúra ekonomického rastu z výdavkovej strany bude známa až 6.9.2019. Mesačné štatistiky poukazujú, že negatívny vývoj zahraničného obchodu, by mohol byť čiastočne korigovaný lepším domácim dopytom. **V spotrebe domácností je možné očakávať určité oživenie** najmä vplyvom jednorazových efektov (presun veľkoobchodných nákupov do 2. štvrťroka, konanie MS v hokeji). Dvojciferné rasty tržieb reštaurácií a hotelov, čiastočne aj vplyvom vyššieho využívania rekreačných poukazov, podľa všetkého zmiernia pokračujúce spomaľovanie maloobchodných tržieb a prispievajú tak k zvyšovaniu spotreby. **V prípade investícií však môžeme očakávať skôr ich obmedzovanie** pod vplyvom nepriaznivých správ o zahraničnom dopyte. Hlavným faktorom spomalenia ekonomického rastu v 2. štvrťroku by mal byť zahraničný obchod. Ako vyplýva z mesačných štatistík, **pokles vývozov tovarov bol sprevádzaný aj poklesom dovozov, avšak miernejším tempom.** To vyústilo do zhoršenia salda zahraničného obchodu a teda v jeho očakávanom negatívnom príspevku k rastu HDP. **Ohľadom budúceho vývoja ekonomiky sa negatívne riziká ešte prehlbujú.** Eskalácia obchodnej vojny medzi USA a Čínou, ako aj očakávaný Brexit sa pravdepodobne podpíšu pod ďalšie zhoršenie zahraničného dopytu.

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 3. kvartál 2019 na základe apríla.

Spomalenie sa prejavilo aj vo vývoji zamestnanosti, ktorá po 4 rokoch v pásme rastu okolo 2 % mieri k slabšej dynamike. U zamestnávateľov sa aj v 3. štvrťroku postupne zvyšuje pesimizmus ohľadne vytvárania nových pracovných miest, preto možno predpokladať, že spomaľovanie rastu zamestnanosti bude pokračovať. V druhom štvrťroku na základe predbežnej mesačnej štatistiky najväčší útlm zaznamenali odvetvia priemyslu a obchodu. Naopak, zatiaľ pomerne solídne výsledky dosahovali stavebníctvo a služby. Zhoršenie situácie v priemysle sa však môže postupne preliat' aj do spomalenia zamestnanosti v týchto odvetviach. Najlepšie sa momentálne darí zamestnanosti v službách, ktoré sú podporované rozletom cestovného ruchu, IT sektora aj ďalších trhových služieb.

Viera Mráziková, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk