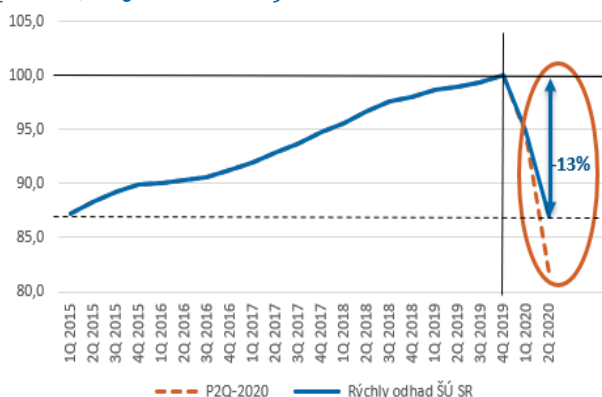


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Historický pokles ekonomickej aktivity a pracovných miest.

Ekonomika sa zmenšila v 2. štvrtroku pod vplyvom pandémie o 12,1%, čo je historicky najvýraznejší medziročný pokles od roku 1994. Po očistení o sezónne vplyvy sa HDP znížil oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 8,3 %. Počet zamestnaných klesol medziročne o 2,6 %, pričom od konca minulého roka klesol počet zamestnaných už približne o 50 tisíc osôb.

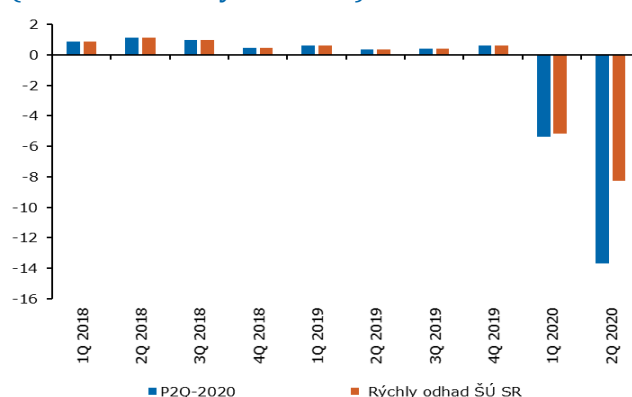
Medziročné tempo poklesu HDP¹ v 2. štvrtroku 2020 dosiahlo 12,1 % (v 1. štvrtroku slovenská ekonomika klesla o 3,7 %). Vplyv pandémie sa najvýraznejšie prejavil na začiatku 2. štvrtroka, kedy ekonomika dosiahla svoje dno. V 1. polroku tak slovenská ekonomika stratila približne 13% a vrátila sa v reálnom vyjadrení do 1. štvrtroka 2015. Po očistení o sezónne vplyvy medzikvartálny pokles dosiahol 8,3 %. V porovnaní s očakávaniami NBS z predikcie je to **lepší výsledok**.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

Graf 2: Porovnanie vývoja HDP s predikciou (medzikvartálny rast v %)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

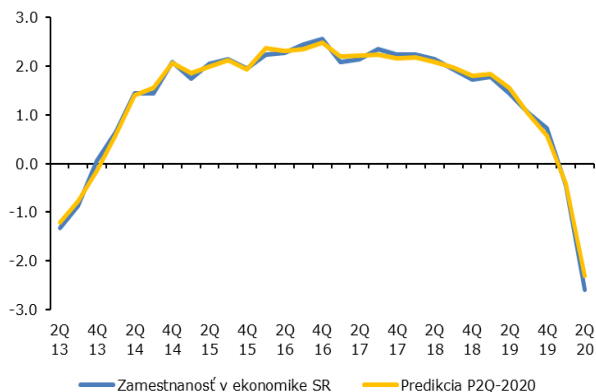
Štruktúra ekonomického rastu bude známa až začiatkom septembra (4.9.2020). Z mesačných údajov však vyplýva, že opatrenia pre boj s pandemiou sa **výrazne negatívny dopad na všetky zložky HDP**. Vývoz aj dovoz zaznamenali ešte silnejší prepád ako v predchádzajúcom štvrtroku. Na takýto vývoj malo najväčší dopad zastavenie výroby v automobilkách ako aj v ďalších priemyselných výrobách. Došlo pravdepodobne aj k výraznému poklesu **investičnej aktivity**, keď v importe boli zaznamenané prepady v dovoze investícií. Ekonomický vývoj v priebehu štvrtroka však bol veľmi rozdielny. V apríli, keď vrcholili všetky protipandemické

¹ Sezónne neočistený údaj.

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.

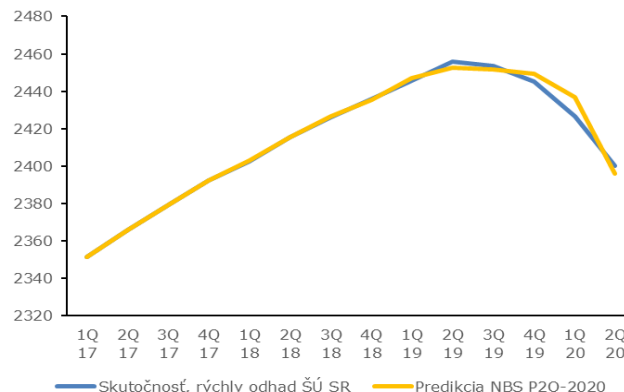
opatrenia bolo v mesačných ukazovateľoch viditeľné výrazne spomalenie aktivity. Následne v máji pri postupnom uvoľnení reštriktívnych opatrení a otváraní prevádzok sa aktivita pomaly zrýchľovala. V poslednom mesiaci štvrtroka (jún) však už ekonomika dynamicky rástla keď export, priemysel, ale aj maloobchod zaznamenali výraznejšie oživenie.

Graf 3: Medziročný rast zamestnanosti a predikcia NBS (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

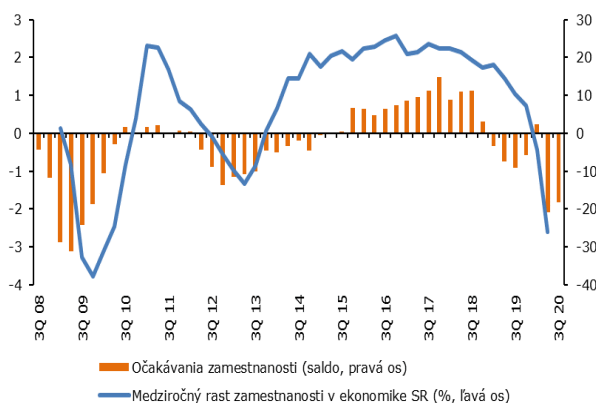
Graf 4: Počet zamestnaných (tis. osôb)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Nepriaznivý vplyv koronakrízy na trh práce sa v 2. štvrtroku taktiež stupňoval. Zamestnanosť klesla medziročne o 2,6 %, pričom od začiatku koronakrízy sa v ekonomike znížil stav zamestnaných približne o 50 tisíc osôb, z toho väčšina v druhom štvrtroku. Vývoj zamestnanosti tak zatiaľ naplnil očakávania predikcie NBS P2Q-2020. Najprudší pokles oproti predkrízovému obdobiu na základe predbežných mesačných štatistík zaznamenáva priemysel a stavebníctvo, zatiaľ čo v službách a obchode bol pokles o niečo miernejší. Pozitívom aktuálnej situácie je aspoň tendencia zmierňovania tempa poklesu ku koncu štvrtroka. V júni bola zaznamenaná približná stagnácia počtu zamestnaných v súkromnom sektore a miernejší nárast miery nezamestnanosti ako v predošlých mesiacoch. Rýchly návrat zamestnanosti na pôvodné úrovne však zatiaľ predstihové indikátory nenaznačujú. Náborové očakávania zamestnávateľov sú zatiaľ pomerne pesimistické.

Graf 5: Očakávania vývoja zamestnanosti na najbližšie mesiace



Zdroj: ŠÚ SR, EK, výpočty NBS.

Poznámka: Očakávania na 3Q 2020 založené na úrovni za júl.

Michal Doliak, Alexander Karšay
analytici@nbs.sk