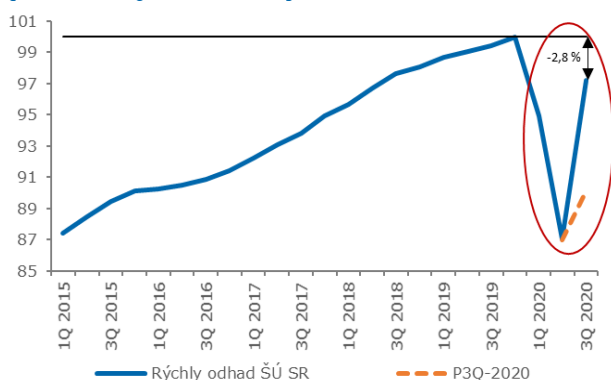


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Ekonomika sa oživila výraznejšie, ako sa očakávalo, pracovných miest však ubudlo.

Aj keď v letných mesiacoch došlo po uvoľnení opatrení k oživeniu ekonomickej aktivity, pandémie naďalej negatívne ovplyvňovala niektoré odvetvia ekonomiky a HDP zaostalo za minuloročnou úrovňou. Po očistení o sezónne vplyvy však ekonomika vzrástla oproti minulému štvrťroku o rekordných 11,7 %, čo bolo výraznejšie, ako sa očakávalo. Počet zamestnaných klesol medzikvartálne po sezónnom očistení o 0,3 % a pracovalo tak približne o 6,8 tisíc osôb menej ako v 2. štvrťroku.

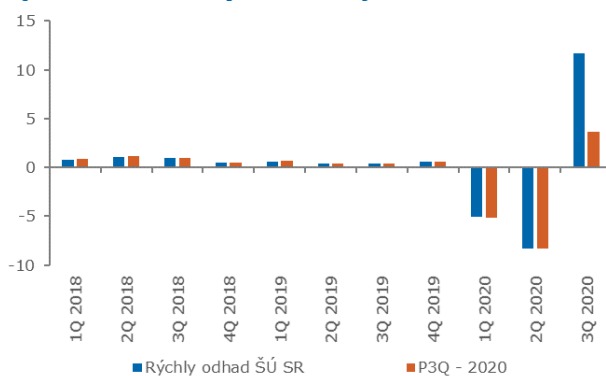
V 3. štvrťroku 2020 dosiahol sezónne očistený medzikvartálny rast ekonomiky rekordných 11,7 %. Ide o značne lepší výsledok, ako sa očakávalo v predikcii NBS. Po uvoľnení protipandemických opatrení sa ekonomická aktivita v letných mesiacoch oživila. Slovenská ekonomika zmazala výraznú časť straty z prvého polroka 2020 a zostala iba 2,8 % pod úrovňou spred pandémie. Medziročné tempo poklesu HDP sa zmiernilo na 2,4 % v porovnaní s poklesom o 12,1 % v 2. štvrťroku.

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

Z mesačných štatistík vyplýva, že oživenie HDP bolo ťahané najmä priaznivým vývojom zahraničného obchodu. Rýchle obnovenie exportov na predkrízové úrovne bolo sprevádzané miernejšími dovozmi a tak saldo obchodu s tovarmi dosiahlo výrazne kladné hodnoty. Slabé dovozy vyplývali pravdepodobne zo znižovania zásob. Hlavným hnacím motorom oživenia

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.

vývozov a produkcie bol automobilový priemysel. K postupnému zlepšovaniu dochádzalo aj v ostatných sektoroch ekonomiky, nebolo však také výrazné ako v autopriemysle.

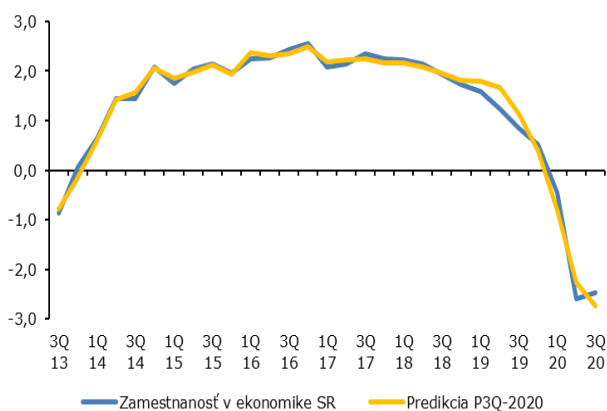
Letná dovolenková sezóna priniesla iba miernejšie zlepšenie aj do sektora služieb. Výkonnosť v tomto sektore však podľa dostupných dát stále značne zaostávala za minulým rokom. V rámci domáceho dopytu sa zrejme pozitívne vyvíjala spotreba domácností. Postupný rast maloobchodných tržieb dokonca nad úroveň spred roka naznačuje, že obyvatelia v 3. štvrtroku pravdepodobne realizovali aj odloženú spotrebu z minulého obdobia.

Oživenie investičnej aktivity zrejme nebolo také silné, ako by naznačovala ekonomika aj z dôvodu negatívneho vplyvu pandémie na likviditu podnikov a ich opatrnosť ohľadom budúceho vývoja.

Detailná štruktúra ekonomického rastu v 3. štvrtroku bude známa až začiatkom decembra (4. 12. 2020).

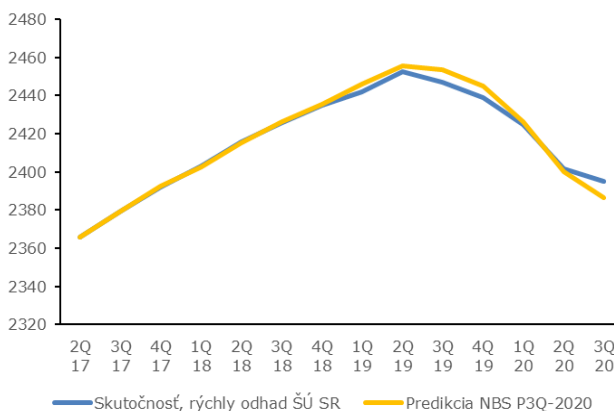
Postupné zosilňovanie druhej vlny pandémie COVID-19 a opätovné zavádzanie prísnych opatrení na Slovensku aj v ostatných krajinách však bude mať negatívny efekt na ekonomiku koncom roka. Ak by došlo k výraznému zhoršeniu situácie u našich obchodných partnerov s následným znížením zahraničného dopytu nie je vylúčené, že slovenská ekonomika by mohla koncom roka opäť poklesnúť.

Medziročný rast zamestnanosti a predikcia NBS (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Počet zamestnaných (tis. osôb)



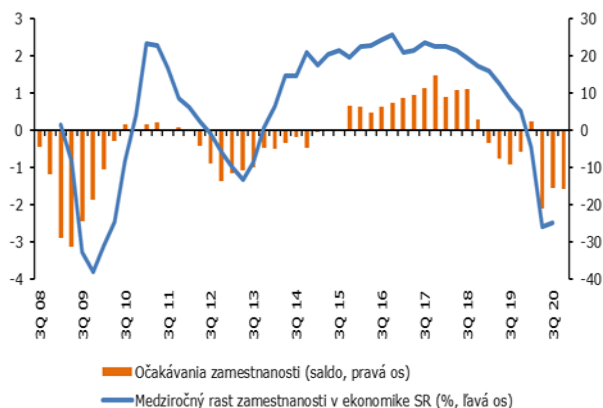
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Trh práce pokračoval aj v 3. štvrtroku 2020 v negatívnom trende. Zamestnanosť klesla medzikvartálne o 0,3% (po sezónnom očistení, čo predstavuje pokles o 6,8 tisíc osôb). Na medziročnej báze je počet zamestnaných nižší o 2,5 %.

Zamestnanosť poklesla napriek tomu, že ekonomika sa relatívne rýchlo zotavila. Priemyselná produkcia výrazne narástla, predovšetkým však produkcia vo výrobe dopravných prostriedkov, avšak nevytvára sa dostatočný počet nových pracovných miest. Nadalej dochádza k zefektívňovaniu výroby a je tu viditeľná opatrnosť pri prijímaní do zamestnania zo strany zamestnávateľov vzhľadom na neistotu ohľadom ďalšieho vývoja.

Na základe mesačných dát najvýraznejší pokles zamestnanosti zaznamenal v 3. štvrtroku priemysel, stavebníctvo a ubytovacie služby. Pozitívom je zlepšenie situácie v službách. Rýchly návrat zamestnanosti na pôvodné úrovne však zatiaľ, vzhľadom na druhú vlnu pandémie COVID-19 nemožno očakávať. Rovnako predstihové indikátory ohľadom zamestnanosti sú naďalej v negatívnom teritóriu a naznačujú zhoršovanie situácie na trhu práce koncom roka.

Graf 5: Očakávania vývoja zamestnanosti na najbližšie mesiace



Zdroj: ŠÚ SR, EK, výpočty NBS.

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

Viera Mráziková, Michal Doliak

analytici@nbs.sk