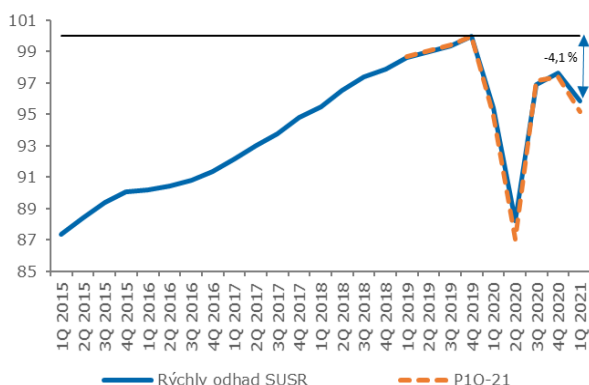


Flash odhad HDP a zamestnanosti: Silná vlna pandémie začiatkom roka spôsobila pokles ekonomiky.

Zhoršenie pandemickej situácie začiatkom roka viedlo k poklesu ekonomickej aktivity. Prísny lockdown sa podpísal hlavne pod nižšiu spotrebu domácností a slovenská ekonomika tak poklesla o 1,8 % medzištvrtročne. Oproti predchádzajúcemu štvrtroku zamestnanosť poklesla o 1,1% a pracovalo tak približne o 26,5 tisíc osôb menej.

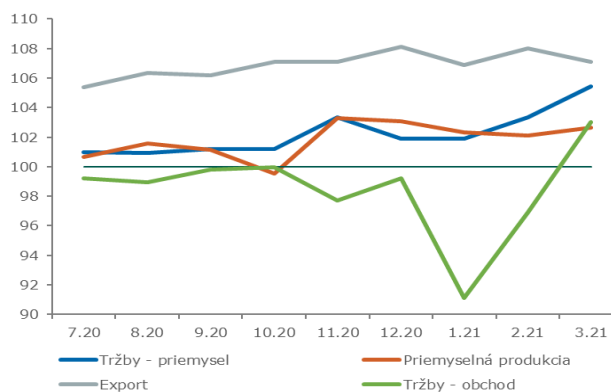
V 1. štvrtroku 2021 ekonomika poklesla o 1,8 %.¹ V porovnaní s predikciou NBS sa naplnili skôr optimistické očakávania. Zhoršovanie pandemickej situácie začiatkom roka viedlo k zavedeniu prísnych opatrení, ktoré trvali počas celého prvého štvrtroka. Zatvorenie prevádzok a obmedzenie pohybu sa prejavilo v nízkych tržbách obchodu a služieb. Priemysel však pokračoval v bežnej prevádzke a čiastočne tak kompenzoval straty zvyšku ekonomiky. Slovenská ekonomika sa opäť odchyľovala od predkrízovej úrovne a aktuálne stráca 4,1 p. b..

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Graf 2: Vývoj mesačných ukazovateľov (vlastné SA, index 4Q2019=100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS

Mesačné štatistiky naznačujú, že za poklesom HDP je domáca časť ekonomiky, najmä spotreba domácností. Celý štvrtrok trvajúci lockdown sa prejavil v poklese tržieb maloobchodu. Relatívne dobré tržby si dokázali udržať zrejme iba reťazce. Ubytovanie a reštaurácie naďalej vykazovali minimálne príjmy. Domácnosti tak pokračovali vo zvyšovaní

¹ Detailná štruktúra ekonomického rastu v 1. štvrtroku bude známa začiatkom júna (4. 6. 2021).

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.

vynútených úspor, keďže nemali kde míňať zarobené prostriedky. Potvrďuje to aj výraznejší nárast vkladov v úvode roka.

Oživenie sa nedá očakávať ani v prípade investičnej aktivity. Výrazné zhoršenie pandemickej situácie počas druhej vlny prinieslo aj vyššiu neistotu podnikom ohľadom budúceho vývoja. Prísny lockdown navyše ukrátil časť ekonomiky o ďalšie príjmy a tak nepredpokladáme, že by došlo k výraznejšej obnove investovania.

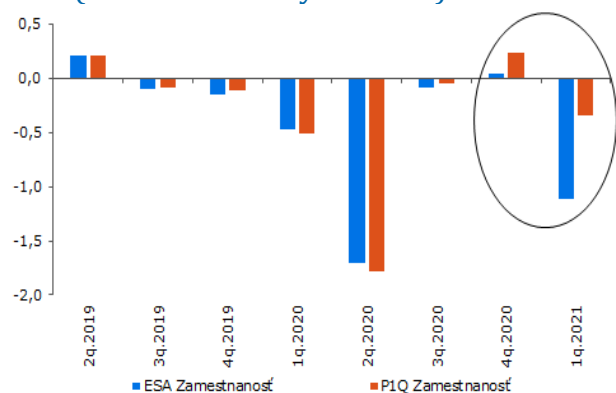
Slabší vývoj domáceho dopytu by mal čiastočne kompenzovať dobrý vývoj v priemysle. Priemyselná produkcia a následne aj exporty si v prvých mesiacoch roka postupne polepšovali. Keďže opatrenia sa týkali len obchodných prevádzok, služieb a kultúrnych zariadení, podniky mohli naďalej pokračovať vo svojej plánovanej výrobe. Dopyt po našich výrobkoch, hlavne automobiloch, rástol. Hlavní producenti v autopriemysle ťahali celkový vývoj odvetvia počas celého štvrťroka. Rozbehnutá výroba sa premietla aj v oživení dovozov. Saldo zahraničného obchodu tak zostalo v pozitívnych hodnotách aj začiatkom tohto roka.

Zamestnanosť sa v 1. štvrťroku 2021 znížila. Počet zamestnaných ľudí poklesol o 26,5 tisíc osôb (1,1 % medzikvartálne). V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zamestnanosť poklesla o 2,5 %.

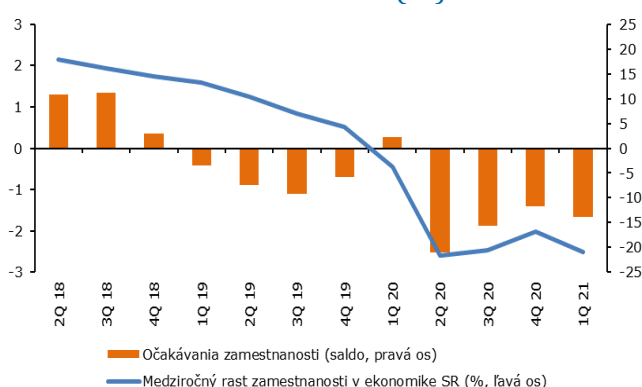
Rast zamestnanosti **bol horší ako očakávania NBS.** Zamestnanosť bola na začiatku roka ovplyvnená protipandemickými opatreniami. Na základe mesačných dát najvýraznejší pokles zamestnanosti zaznamenali v 1. štvrťroku obchodné a stravovacie služby, stavebníctvo, ale aj priemysel.

V nasledujúcom období by pozitívnejší vývoj mal čiastočne kompenzovať výraznejší pokles zamestnanosti v prvom štvrťroku. Prvé aprílové zverejnené údaje (ponuka pracovných miest, očakávania ohľadom zamestnanosti) spolu s uvoľňovaním protipandemických opatrení, naznačujú výraznejšie zrýchlenie aktivity na trhu práce.

Rast zamestnanosti a predikcia NBS (medzištvrťročný rast v %)



Porovnanie medziročného rastu zamestnanosti a očakávaní (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Zdroj: ŠÚ SR, EK, výpočty NBS,

Viera Mráziková, Michal Doliak
analytici@nbs.sk