

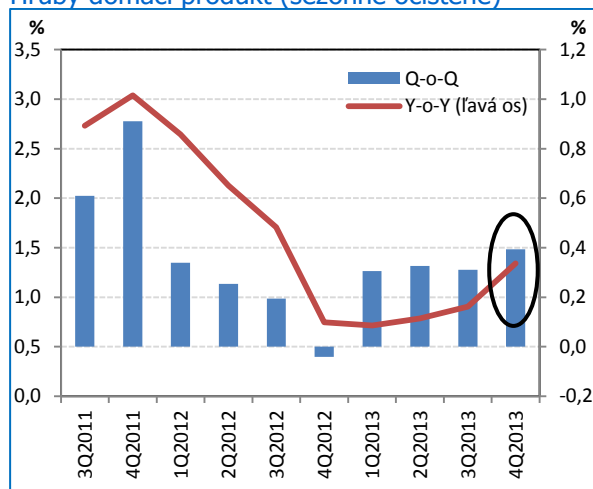
Rýchly komentár

Flash odhad HDP a zamestnanosti:
ekonomický rast mierne lepší, rozbieha sa aj tvorba
pracovných miest

Rýchly odhad Štatistického úradu SR potvrdil očakávania mierneho zrýchlenia ekonomického rastu vo 4. štvrtroku 2013. Aj keď išlo o nepatrné zrýchlenie, zlepšená nálada všetkých účastníkov ekonomického diania môže signalizovať **obrat k vyššiemu ekonomickému rastu po doterajšom vlekľom výkone v predchádzajúcich 7 štvrtrokoch**. Lepšie ako v predchádzajúcom štvrtroku boli kvalitatívne hodnotenia dopytu, produkcie, celkového ekonomického a podnikateľského prostredia, ako aj kvantitatívne výsledky rastu priemyselnej produkcie, tržieb a najmä exportu.

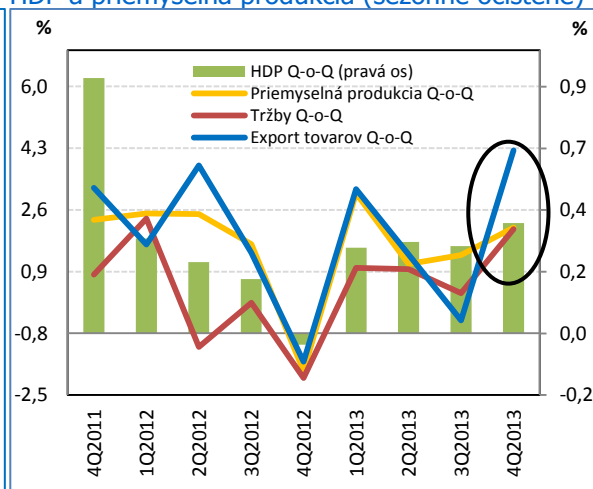
Hrubý domáci produkt sa zvýšil o 0,4 % medzikvartálne (o 1,5 % medziročne) a potiahol aj zamestnanosť, ktorá vzrástla o 0,3 % medzikvartálne, čo je približne 6 tis. osôb (o 0,1 % medziročne, teda približne 1 300 osôb). **Prognóza NBS P4QA-2013 počítala s približne rovnakou úrovňou hrubého domáceho produktu.**

Hrubý domáci produkt (sezónne očistené)



Zdroj: štatistický úrad SR.

HDP a priemyselná produkcia (sezónne očistené)



Zdroj: štatistický úrad SR a výpočty NBS.

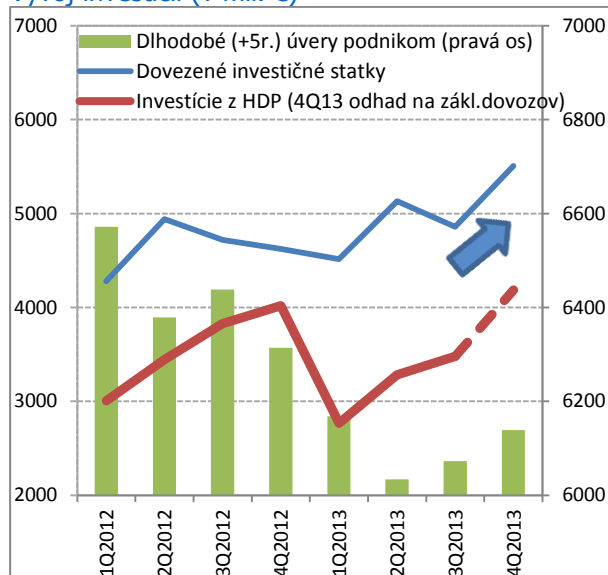
Hoci zverejnené údaje o HDP zatiaľ neposkytujú štruktúru jeho rastu, z mesačných údajov možno usudzovať, že vo 4. štvrtroku 2013 **výraznejšie vzrástla investičná aktivita** v ekonomike. Náznaky obnovenia investičného rastu boli viditeľné v stavebníctve a rovnako sa veľmi mierne oživilo dlhodobé úverovanie nefinančných korporácií. Oveľa významnejším zdrojom rastu investícií mohol byť dovoz. Zo štruktúry dovozu vyplýva, že vo 4. štvrtroku 2013 sa vo veľkej miere zrýchlil dovoz investičných statkov. Preto v oblasti tvorby investícií za 4. štvrtrok očakávame viac ako len korekciu investičného prepadu v 3. štvrtroku, aj keď to celkové ročné investície do medziročného plusu s veľkou pravdepodobnosťou nepotiahne.

Maloobchodný obrat a dovozy na konečnú spotrebu v 2. a 3. štvrtroku 2013 (ktoré vytvorili zásoby na posledný štvrtrok roka 2013) hovoria **v prospech zastavenia prepádov spotreby domácností**. Preto **vo 4. štvrtroku predpokladáme mierny rast spotreby domácností**.

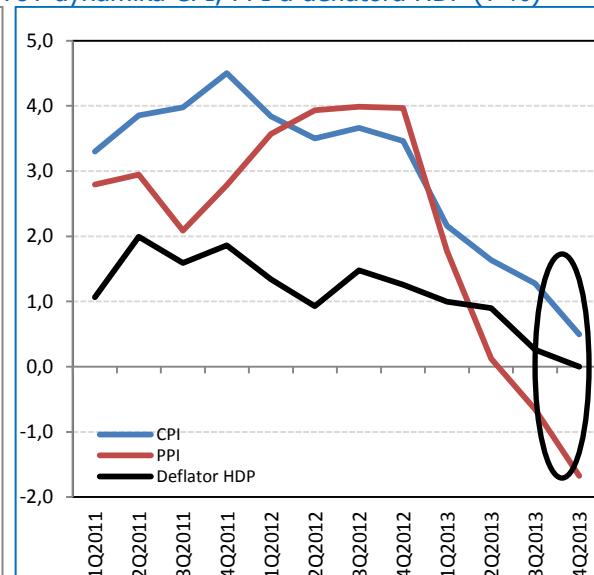
Významné prírastky exportu z mesačných údajov signalizujú, že HDP 4. štvrtroka pomohol vygenerovať aj externý sektor. **Rastúci dovoz**, najmä príspevom decembrového vývoja, však mohol tento príspevok výraznejšie utlmiť. Celkový dopad externého sektora bude závisieť aj od výšky cenového poklesu vyvážených a dovážaných tovarov a služieb.

Nízkoinflačné prostredie, ktoré je okrem poklesu exportných a importných cien v tomto období typické minimálnym rastom spotrebiteľských cien a prepadom cien výrobcov, sa prejavilo aj v nízkom deflátoze HDP blízko nuly. **Všeobecná cenová úroveň ekonomiky sa vo 4. štvrtroku 2013 do deflácie nedostala**.

Vývoj investícií (v mil. €)



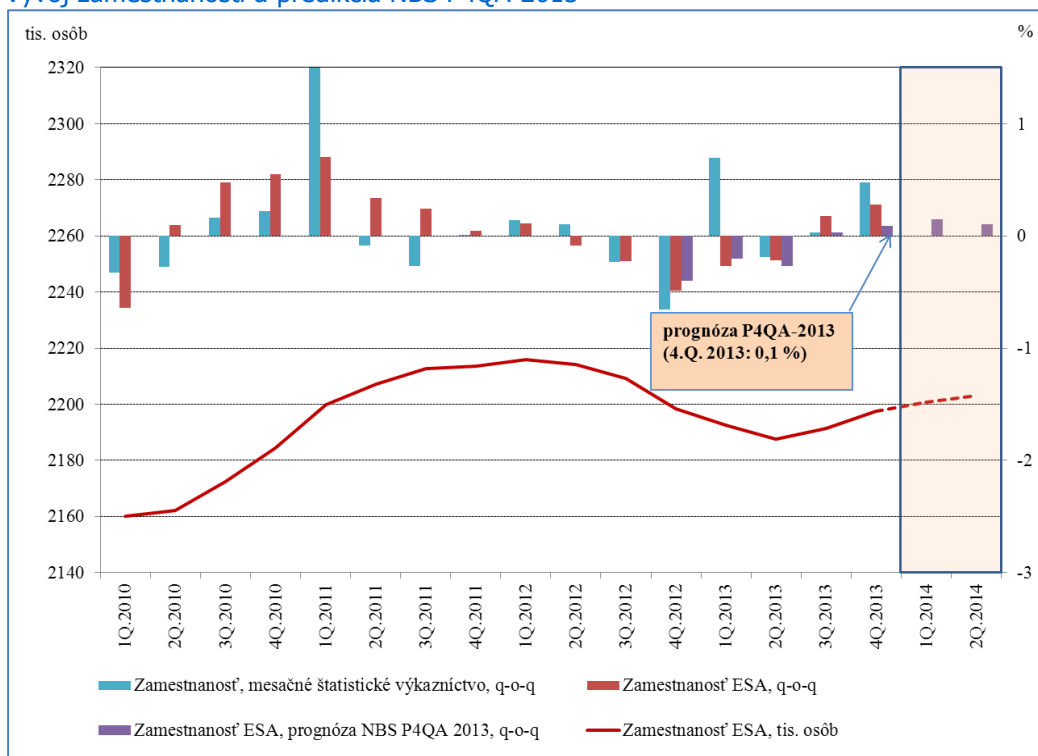
YoY dynamika CPI, PPI a deflátoza HDP (v %)



Zamestnávateľia na aktuálny rast ekonomickej aktivity zareagovali **miernym zvýšením zamestnanosti**. Koncom roka začali pociťovať určitý nedostatok pracovnej sily. **Naznačovali to už mesačné indikátory** očakávanej zamestnanosti, ako aj novembrové a decembrové priaznivé ukazovatele zamestnanosti vo vybraných odvetviach a pokles počtu nezamestnaných na úradoch práce.

Nárast zamestnanosti vo 4. štvrtroku bol **o 0,2 percentuálneho bodu silnejší v porovnaní s očakávaním NBS z predikcie P4QA-2013**, čo pre rok 2014 naznačuje **mierne rýchlejší celoročný rast zamestnanosti**, a to za **momentálne realistického predpokladu, že mierny nárast zamestnanosti v ďalších štvrtrokoch bude udržaný**. Skutočnosť, že aktuálne zvýšenie zamestnanosti je mierne rýchlejšie ako predošlé predpoklady, podporuje očakávanie **oživenia spotreby domácností v roku 2014**.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS P4QA-2013



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS. Sezónne očistené údaje. Zamestnanosť za obdobie 1. a 2. kvartálu 2014 je založená na medzikvartálnych dynamikách z prognózy NBS P4QA-2013.

Michal Doliak
Alexander Karšay
Anna Vladová

(analytici@nbs.sk)