



Rýchly komentár

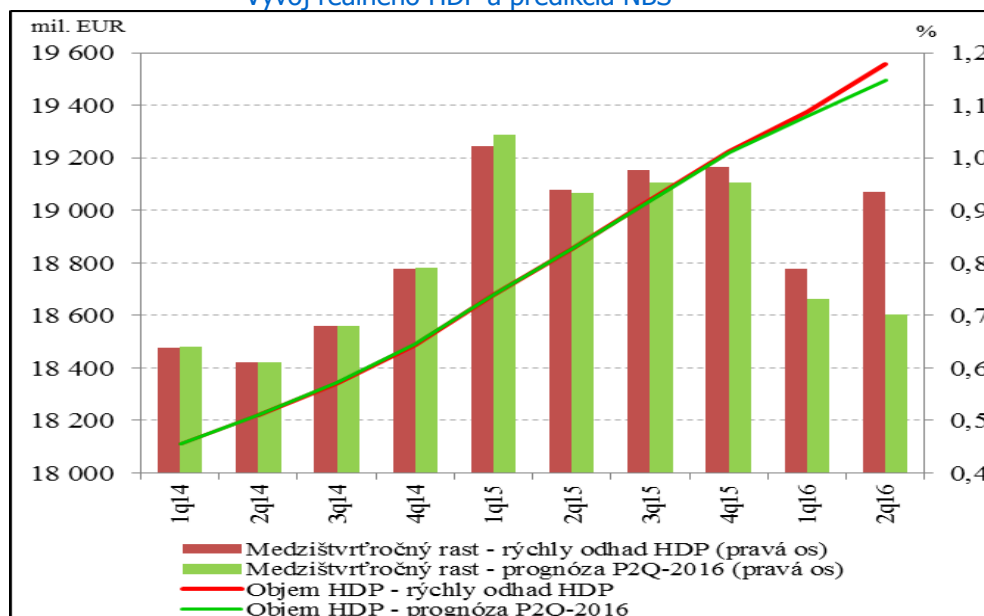
Flash odhad HDP a zamestnanosti:

Slovenská ekonomika v 2. štvrtroku nabrala dynamiku a vytvorila ďalšie pracovné miesta

Rast ekonomiky sa v 2. štvrtroku 2016 zrýchlil na 0,9 % z 0,8 % začiatkom roka. Mesačné štatistiky naznačujú, že za zrýchlením je zvýšená aktivita slovenských exportérov. To mení profil ekonomického rastu, v ktorom by mal - namiesto doterajšieho domáceho dopytu - dominovať čistý export. Ekonomika rástla rýchlejšie, ako očakávala prognóza P2Q-2016 (0,7 %). Aj v dôsledku toho lepšie výsledky dosiahla tiež zamestnanosť, ktorá medzikvartálne vzrástla rovnako ako v 1. štvrtroku o ďalších 0,6 % (0,4 % predpokladala prognóza).

Hrubý domáci produkt v 2. štvrtroku 2016 vzrástol o 3,7 % medziročne (pred sezónnym očistením, 3,4 % v 1. štvrtroku), čím sa rast ekonomiky vrátil k úspešnej dynamike spred troch štvrtrokov. **Kým vtedajšiu dynamizáciu zabezpečili eurofondy, tento raz za zrýchlením stoja pravdepodobne exportéri** (informácia o štruktúre rastu HDP bude k dispozícii 6.septembra). Po sezónnom očistení sa výkon ekonomiky premietol do **medzikvartálneho rastu HDP o 0,9 %**. Prognóza P2Q-2016 očakávala rast o 0,7%.

Vývoj reálneho HDP a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Z mesačných štatistík vyplýva významný rast exportu tovarov. Priaznivý vývoz bol podporený najviac automobilovým priemyslom, pričom aj ostatné priemyselné výroby zrýchlili rast produkcie a exportu. V dôsledku toho rástol aj dovoz vstupov na produkciu. Druhá časť dovozu, určená na krytie domáceho dopytu, rástla len mierne. To prispelo k vytvoreniu priestoru na značný **pozitívny príspevok čistého exportu k rastu HDP**.

V rámci domáceho dopytu počítame medziročne **s útlmom verejných investícií, pokračujúcim miernym rastom ostatných investícií a pravdepodobne zrýchlením spotreby domácností**.

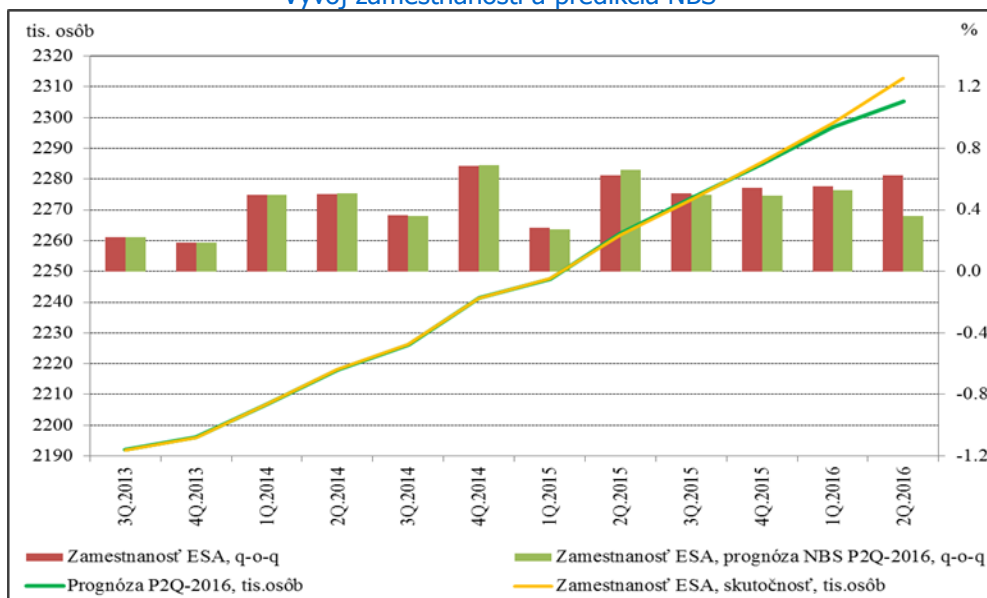
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

K dlhodobu pôsobiacim **prospotrebným** fundamentom, akými sú **nízkoinflačné prostredie a rastúce mzdy v kombinácii s rastúcou zamestnanosťou**, v 2. štvrťroku totižto pribudli niektoré ďalšie faktory. Ide predovšetkým o **prebudený rast maloobchodných tržieb ruka v ruke s rastom objemu platieb platobnými kartami**. Nemožno opomenúť ani jednorazové efekty, ktoré domácnostiam mierne zvýšili príjem už začiatkom tohto roka (napríklad zvýšenie minimálnej mzdy alebo vrátenie časti platieb za plyn). Začiatkom roka ich však domácnosti v spotrebe nerozpustili. Predpokladáme, že tak mohli urobiť v 2. štvrťroku. **Rovnako nižšie prírastky na vkladoch domácností**, než boli doposiaľ, môžu nasvedčovať tomu, že zdroje z trhu práce domácnosti vo väčšom rozsahu míňajú na tovary a služby, než na vkladové úspory.

Zamestnanosť v ekonomike SR v 2. štvrťroku vzrástla o 0,6 % medzikvartálne, čo predstavuje nárast počtu zamestnaných približne o 14 tis. osôb (v 1. štvrťroku rovnako o 0,6 %). Medziročný sezónne neočistený nárast predstavoval 2,3 % (2,2 % v 1. štvrťroku). Nárast zamestnanosti **prekonáva očakávania** z predikcie NBS P2Q-2016 (0,4 % medzikvartálne, čo súvisí aj s rýchlejším vývojom ekonomiky).

Za robustným rastom mohol byť **najmä sektor služieb a obchodu** (v rámci obchodu všetky podskupiny vrátane maloobchodu). V službách sa v 2. štvrťroku priaznivo vyvíjala zamestnanosť pravdepodobne najmä v doprave, gastronómii, IT sektore a trhových službách (najmä administratívne a podporné služby, účtovníctvo, poradenstvo, reklamné činnosti). V priemysle tiež zamestnanosť rástla solídny, ale relatívne slabším tempom. Stavebníctvo mohlo naopak mierne klesnúť. K vyššej tvorbe pracovných miest v porovnaní s prognózou P2Q-2016 mohli čiastočne prispieť aj **projekty na podporu zamestnanosti** v rôznych sektoroch ekonomiky (sumárne počas 2. štvrťroka vzniklo s ich podporou približne **7 tisíc pracovných miest**¹). Priaznivejší vývoj zamestnanosti v porovnaní so signálmi z mesačných štatistík môže prameniť z odvetví nepokrytých mesačnými štatistikami, prípadne z menších podnikov. Rast zamestnanosti bol tiež pravdepodobne ťahaný viac zamestnancami v porovnaní so živnostníkmi.

Vývoj zamestnanosti a predikcia NBS



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Alexander Karšay, Anna Vladová (analytici@nbs.sk)

¹ Zdroj: ÚPSVR