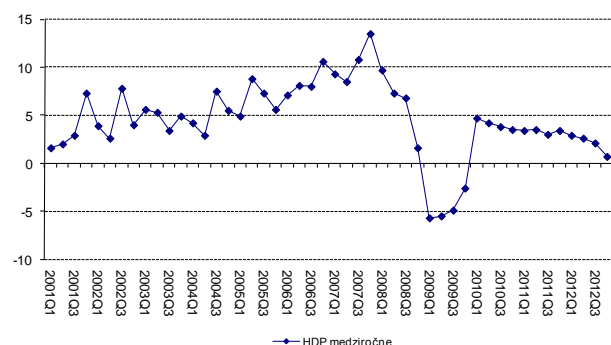


Ekonomika v závere roka výrazne spomalila

Ekonomika v závere roka výrazne spomalila. Reálne mzdy pokračujú v poklese. Zamestnanosť sa znížila a počet nezamestnaných vzrástol.

Ekonomický rast v %



Slovenská ekonomika v závere roka spomalila. Rast sa dostal na úroveň 0,7% a od poklesu nás ochránil iba pokračujúci rast zahraničného dopytu. Avšak aj ten postupne spomaľuje a v blízkej budúcnosti už pre nás nemusí byť takou oporou. Rast vývozu výrobkov a služieb bol v treťom štvrtroku 11,6% a v poslednom „iba“ 7,1%. Pritom to bol prakticky jediný ťahúň nášho rastu. Všetky ostatné zložky HDP medzročne klesli. Konečná spotreba domácností spadla o -1,2%, čo bolo najrýchlejšie tempo poklesu v minulom roku. A nezabránilo jej v tom ani spomalenie poklesu reálnych miezd (-1,6% v Q3 vs. -0,3% v Q4).

Reálne mzdy spomalili svoj prepád kvôli oslabeniu inflácie v závere roka 2012 a tiež rýchlejšiemu rastu nominálnych miezd. Pomôcť im mohlo skoršie vyplácanie ročných bonusov, či motivačných zložiek mzdy kvôli zmenám

v daniach a odvodoch účinných od januára 2013. Celkovo by sa však v tomto roku mohol pokles reálnych miezd spomaliť a to najmä kvôli pomalšiemu rastu cenovej hladiny (inflácia klesla už v úvode nového roka).

Tvorba hrubého fixného kapitálu klesla v poslednom štvrtroku o -5,0% a za celý rok o -3,7%. Poukazuje to na pokles investičnej aktivity firiem, čo nie je dobrým signálom pre náš potenciál rastu v strednodobom horizonte. Konečná spotreba verejnej správy klesla o -0,3% a zotrvala v červených číslach už tretí štvrtrok po sebe. Za celý rok klesla o -0,6% a štát bude musieť na sebe šetriť aj tento rok. Inak môže mať problém skresat' deficit pod 3% HDP.

Počet pracovných miest sa po dvoch rokoch rastu znížil a to -0,1%. Klesol najmä počet podnikateľov a živnostníkov, ktorý nebol kompenzovaný dostatočným nárastom počtu zamestnancov. Časť pracovných miest sa tak stratila. A to aj napriek tomu, že počet pracujúcich v zahraničí do jedného roka narástol o 8,5%.

Miera nezamestnanosti sa tak podľa štatistikov dostala ku koncu roka na 14,4% a je najvyššia od druhého štvrtroku 2010. Vtedy však trh práce pociťoval dozvuky prudkého ekonomického ochladenia z roku 2009. Ďalšie podobne vysoké číslo nezamestnanosti musíme hľadať až na začiatku roka 2006.

Celoročný rast bol v minulom roku na úrovni 2,0%. Spomalenie na úroveň 0,7% už v závere roka ako aj štruktúra naznačujú, že dosiahnuť v tomto roku rast nad 1% nemusí byť jednoduché. Dôležité bude, či v druhej polovici roka opäť zaberie zahraničný dopyt, tak ako zatiaľ naznačujú jeho oživenie niektoré predstihové ukazovatele, napríklad z Nemecka, a či v tom bude pokračovať aj ďalej.

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď informácie z ktorých vychádza tento dokument boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručenosť takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.