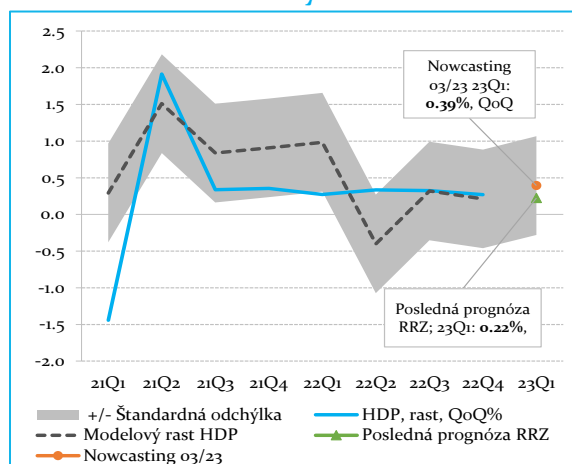


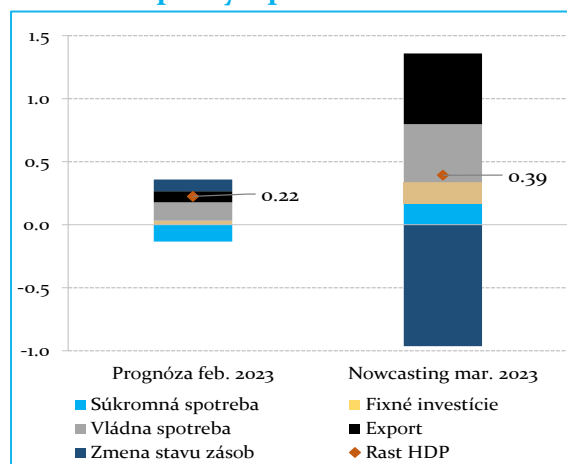
## Začiatok roka v znamení silnejšieho rastu

V porovnaní s februárovou prognózou by mal byť rast ekonomiky v prvom štvrtroku o niečo rýchlejší. Odhadujeme nárast HDP o 0,4 % medzikvartálne, čo predstavuje zrýchlenie oproti predošlému štvrtroku. Spotrebiteľský dopyt zostáva pomerne solídny, podobne aj výkonnosť európskej a svetovej ekonomiky. Z toho by mal ťažiť aj trh práce.

Graf 1: Medzikvartálny rast HDP v %



Graf 2: Príspevky v p.b. k rastu HDP v 2023Q1



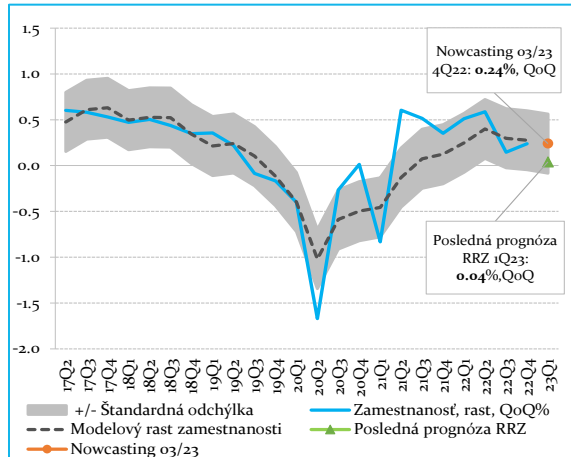
Ekonomika SR aj začiatkom tohto roka podľa nowcastingu mierne rastie. **Oproti koncu roka 2022 by mal byť rast ekonomiky v prvom štvrtroku o niečo rýchlejší.** V porovnaní s februárovou [prognózou RRZ](#) je tento odhad tiež priaznivejší.

Spotreba domácností by mala pod tlakom vysokej inflácie rásť len nepatrne. Reálne mzdy sú vo fáze poklesu. Napriek tomu však zrejme domácnosti uberajú aj z nahromadených úspor a predajcovia v službách a obchode v prieskumoch informujú o pomerne solídnej úrovni spotrebiteľského dopytu. Po poklese v predošlom kvartáli sa preberá náš export. Ťahá ho zlepšená očakávaná výkonnosť ekonomiky eurozóny začiatkom roka. Investície sa tiež ožívujú, k čomu pomohlo výraznejšie čerpanie fondov EÚ v januári a zvýšená dôvera v stavebníctve. Spotrebné výdavky vo verejnom sektore majú tiež rastovú tendenciu, a to aj v reálnom vyjadrení.

Náš export by mohol dodatočne **ťažiť zo zlepšenej ekonomickej výkonnosti v Číne**, ktorá je od začiatku roka impulzom pre svetovú ekonomiku ako celok. Aktivita sa tu rozbieha po uplynutí protipandemických reštrikcií.

Mierne priaznivejší vývoj ekonomiky sa prejavuje aj zlepšeným dopytom po pracovnej sile. Pri vysokom raste výrobných nákladov **budú ale zamestnávateľia v najímaní zamestnancov opatrní** a zamestnanosť by za celý tento rok mala narásť len mierne.

**Graf 3: Medzikvartálny rast zamestnanosti v %**



**Tabuľka 1: Hlavné ukazovatele prognózy (reálny rast v % oproti predošlému obdobiu)**

	Prognóza 1Q23	Nowcasting 1Q23	Prognóza 2023
HDP	0.2	0.4	1.8
Spotreba domácností	-0.3	0.4	0.4
Fixné investície	0.3	1.6	9.5
Spotreba verejnej správy	0.9	2.8	0.3
Export tovarov a služieb	0.2	1.5	2.3
Import tovarov a služieb	0.3	1.7	2.6
Zamestnanosť (ESA)	0.0	0.2	0.4

Poznámka: Prognóza RRZ z februára 2023; Nowcasting marec 2023

**Tabuľka 2: Signál pre prognózu rastu hlavných ukazovateľov na rok 2023**

Premenná	Signál	Legenda
Konečná spotreba domácností	↑	↑ Výrazné prehodnotenie nahor
Investície	↑	↑ Mierne prehodnotenie nahor
Export	0	0 Bez významného prehodnotenia
HDP	↑	↓ Mierne prehodnotenie nadol
Zamestnanosť	↑	↓ Výrazné prehodnotenie nadol

<sup>1</sup> Makroekonomický nowcasting je výstupom analytikov Kancelárie Rady pre rozpočtovú zodpovednosť (KRRZ). Nowcasting je rýchly modelový odhad vývoja ekonomiky v prebiehajúcom štvrtroku berúci do úvahy najnovšie ukazovatele súvisiace s vývojom HDP a zamestnanosti v SR. Nie je plnohodnotnou prognózou, nakoľko priestor na expertný úsudok je pri ňom obmedzený a aktualizuje len jeden štvrtrok prognózy. Metodické podrobnosti uvádzame [v komentári](#).

<sup>2</sup> Údaje sú sezónne očistené, v reálnom vyjadrení a ich zdrojom je ŠÚ SR a odhady analytikov KRRZ, ak nie je uvedené inak.