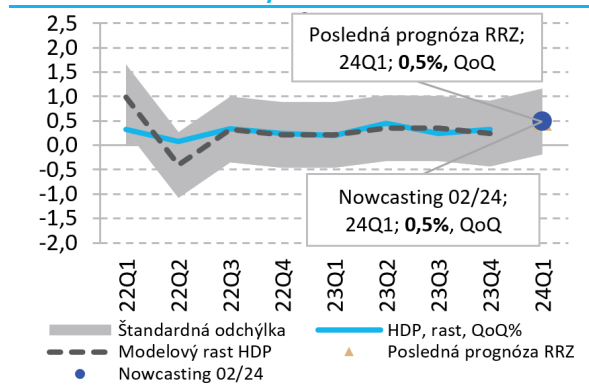


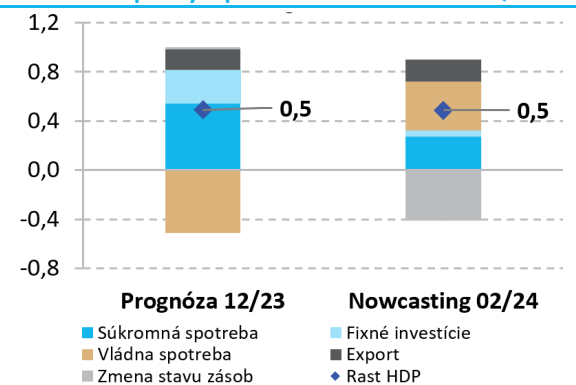
Oživenie ekonomiky bude len postupné a mierne

Ekonomika SR by v prvom štvrtroku mala mierne vzrásť. Tempo rastu odhadujeme na 0,5 % medzikvartálne, rovnako ako naša decembrová prognóza. HDP SR vzrastie hlavne vďaka vývoju mierne oživej spotreby domácností a exportnej výkonnosti. Zamestnanosť by mala z dôvodu odchodov do dôchodku klesnúť. Na rok 2024 predpokladáme rast HDP o 2,1 %, rovnako ako v predošlej prognóze.

Graf 1: Medzikvartálny rast HDP v %



Graf 2: Príspevky v p. b. k rastu HDP v 2024Q1



Poznámka: Očistené od dovozej náročnosti

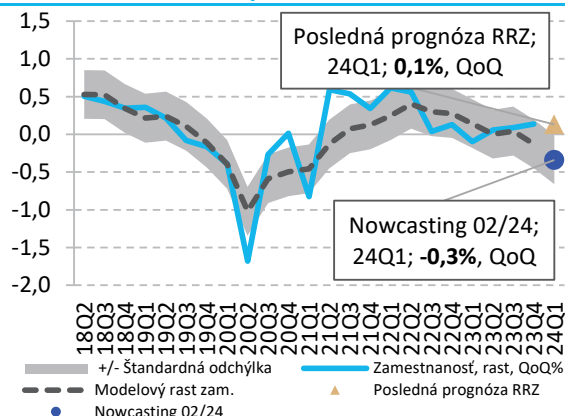
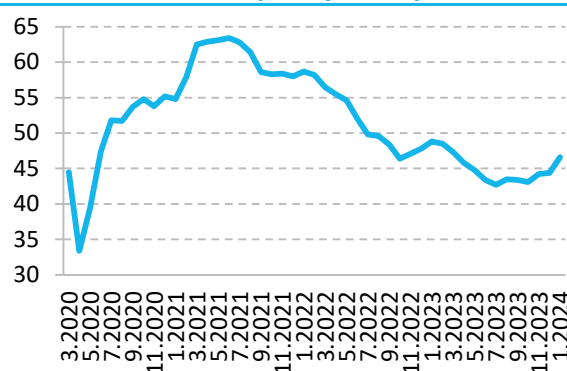
Na začiatku tohto roka **ekonomika SR podľa nowcastingu rastie tempom 0,5 % medzištvrtročne**. Rovnaký rast predpokladala aj naša [decembrová prognóza](#). Očakávame teda zrýchlenie oproti záveru minulého roka (0,3 %). **Celoročný rast HDP v tomto roku odhadujeme na 2,1 %**, teda zrýchlenie rastu ekonomiky v porovnaní s minulým rokom (1,1 %), taktiež **bez zmeny oproti predošlej prognóze**.

Inflácia v januári výrazne spomalila, čo pri rastúcich mzdách a príjmoch bude podporným impulzom pre spotrebu domácností. Pretrvávajúci nárast spotrebiteľskej dôvery v posledných mesiacoch naznačuje, že výdavky by mali opäť začať rásť. **Rast spotreby domácností v 1. štvrtroku tohto roka by mal byť kladný**, ale nepatrne miernejší oproti našej poslednej prognóze, hlavne kvôli slabším tržbám zo záveru minulého roka, ktorý sa prelieva aj do začiatku tohto roka.

Po poklese v minulom roku **by malo dôjsť k oživeniu exportnej výkonnosti nášho priemyslu**. Naznačujú to prvé signály z prieskumov aktivity a predikcie zahraničných inštitúcií. Oživenie by malo byť **spôsobené najmä globálne nižšou infláciou a rastúcimi mzdami**.

Odhadujeme aj mierny rast investícií, ktorý je ťahaný oživením dôvery v stavebníctve a celkovo v súkromnom sektore. Z dôvodu nižšej inflácie je v prvom štvrtroku odhadovaný vyšší reálny rast vládnej spotreby.

Na začiatku tohto roka **očakávame pokles zamestnanosti, najmä z dôvodu vysokého počtu žiadostí o predčasný dôchodok** na konci minulého roka. Zamestnávateľia pravdepodobne nedokážu tak rýchlo doplniť stavy zamestnanosti. Takáto **strata pracovnej sily je štrukturálnym problémom, ktorý robí našu ekonomiku menej výkonnou a konkurencieschopnou**. Pokles zamestnanosti bude sprevádzaný poklesom celkovej pracovnej sily, nie nárastom nezamestnanosti.

Graf 3: Medzikvartálny rast zamestnanosti

Graf 4: PMI Eurozóna, priemyselná výroba


Zdroj: Macrobond

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

	Prognóza* 24Q1	Nowcasting 24Q1 február	Prognóza* 2024
HDP	0,5	0,5	2,1
Spotreba domácností	1,4	0,7	3,1
Fixné investície	2,7	0,5	6,7
Spotreba verejnej správy	-3,0	2,5	2,1
Export tovarov a služieb	0,5	0,5	3,7
Import tovarov a služieb	1,0	0,7	6,0
Zamestnanosť (ESA)	0,1	-0,3	0,4

*Poznámka: Prognóza RRZ z decembra 2023

Tabuľka 2: Signál pre prognózu rastu hlavných ukazovateľov na rok 2024

PREMENNÁ	SIGNÁL	PREMENNÁ	SIGNÁL
Konečná spotreba domácností	0	Import	0
Investície	0	HDP	0
Export	0	Zamestnanosť	↓
Spotreba verejnej správy	0		

LEGENDA

↑ Výrazné prehodnotenie nahor
 ↑ Mierne prehodnotenie nahor
 ↓ Výrazné prehodnotenie nadol
 ↓ Mierne prehodnotenie nadol

0 Bez významného prehodnotenia

Poznámka k nowcastingu:

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](#).

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