

## **Svet očami ekonómov: Nezamestnanosť v Európe sa možno už odráža od dna**

Európska ekonomika ako celok strácala počas minulého roka svoje tempo. Jej slabosť sa však netýkala všetkých zložiek a mala pôvod najmä v zahraničnom dopyte, ktorý ovplyvnil spracovateľský priemysel. Rad sektorov služieb, ako aj trh práce, sa naopak ukázali ako odolné voči spomaleniu. Miera nezamestnanosti zostáva v krajinách EÚ blízko historických miním. V novembri (podľa posledných zverejnených dát) sa miera nezamestnanosti ocitla na absolútnom minime v 6 z 28 krajín EÚ, vrátane Slovenska a Nemecka. Historicky najnižšie bol tiež priemer za celú EÚ. V Česku bolo namerané číslo o 0,3% nad historickým dnom. Miera nezamestnanosti však zostáva vysoko nad absolútnymi minimami v južnej Európe (Grécku, Španielsku, Portugalsku, Taliansku, Cypruse o 2 až 9%) a citeľne vyššie tiež v Škandinávii (o 1 až 2%). Každopádne nedávno prestala miera nezamestnanosti klesať. Jej zmena za 6 mesiacov za celú EÚ je nulová s tým, že v 10 krajinách sa zvýšila (vrátane Česka, kde stúpila o 0,1%). Krajiny, kde sa naopak nezamestnanosť za 6 mesiacov znížila, zahŕňajú Estónsko (o 0,8%), Grécko (0,6%), Rakúsko, Bulharsko, Chorvátsko, Írsko (0,4%). O pracovnom trhu je známe, že reaguje na zmeny v dynamike hospodárskeho rastu s oneskorením niekoľkých štvrtrokov.

To je spôsobené radom právnych i prevádzkových príčin. Ekonomická slabosť v Európe zrejme bude po nejakej dobe pretrvávať a môže sa dokonca preliať z výrobného sektora do ostatných segmentov ekonomiky. To môže byť pre trhy práce podstatné, keďže elasticita zamestnanosti v sektore služieb býva v porovnaní s výrobným sektorom výrazne vyššia. Z uvedených dôvodov sa prikláňame k názoru, že miera nezamestnanosti už dosiahla pre tento ekonomický cyklus svoje dno. Zvyšovanie nezamestnanosti by na druhú stranu nemuselo byť nijako prudké. Predovšetkým, indikátory sentimentu v priemysle naznačujú postupnú stabilizáciu aktivity. Po druhé, ekonomický rast sa v poslednej dekáde ukazoval ako náročnejší na pracovnú silu, takže aj jeho nižšie tempo môže brániť nezamestnanosti v raste. A nakoniec, je potrebné zvažovať výhľad dopytu domácností. Spotreba domácností v poslednej dobe fungovala v EÚ ako stabilizátor rastu HDP a eventuálne aj zamestnanosti. Spotrebiteľský sentiment bol ovplyvnený obavami domácností z rastu nezamestnanosti, čo sa ale neprejavilo znížením ochoty domácností uskutočňovať väčšie nákupy. Zrejme sa ale pohybujeme blízko tenkej deliacej čiary a ďalšie zhoršenie spotrebiteľského sentimentu by rýchlo ovplyvnilo ekonomickú aktivitu.

### **STREDNODOBÝ VÝHLAD**

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálne (% y-o-y)	1.90	2.10	1.60	1.90	0.80	1.00	1.10	0.90
CPI, priemer (% y-o-y)	2.80	2.10	2.20	2.00	1.00	1.10	1.70	1.50
Cen.bank rate (% eop)	1.75	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.75
Výnos 10Y GB (% eop)	1.50	1.65	0.20	0.30	-0.50	0.20	1.50	2.50
Národná mena vs. EUR*	25.20	25.00	--	--	--	--	1.16	1.18
Národná mena vs. USD*	21.72^	21.19^	1.16	1.18	1.16	1.18	--	--

\* /Koniec obdobia, ^/Prepočet EUR/CZK podľa EUR/USD

Vydal dňa 20. 1. 2020: *Economic Research, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.*  
Zdroj dát: *UniCredit Research*

#### **DISCLAIMER**

*Všetky informácie a názory použité pri vytváraní tohto materiálu alebo obsiahnuté v ňom pochádzajú alebo sú založené iba na zdrojoch, ktoré UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s., považuje za dôveryhodné. Napriek tomu, že UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s., venuje obsahu a overovaniu takýchto informácií a názorov významnú starostlivosť, nemôže zaručiť ich správnosť, presnosť a úplnosť. Ak nie je uvedené inak, analytický výstup predstavuje názor ku dňu jeho zverejnenia, pričom môže byť zmenený bez predchádzajúceho upozornenia.*

*Kurzy, ceny, výnosy, zhodnotenie, výkonnosť či iné parametre dosiahnuté jednotlivými finančnými nástrojmi v minulosti nemôžu v nijakom prípade slúžiť ako indikátor alebo záruka budúcich kurzov, cien, výnosov, zhodnotenia, výkonnosti či iných parametrov takýchto alebo obdobných finančných nástrojov. S investíciou je vždy spojené riziko kolísania hodnoty a návratnosť pôvodne investovaných prostriedkov nie je zaručená. Finančné nástroje denominované v cudzích menách sú tiež vystavené výkyvom vyplývajúcim zo zmien devízových kurzov, ktoré môžu mať pozitívny, no rovnako aj negatívny vplyv najmä na ich kurzy, ceny, zhodnotenie či z nich vyplývajúce výnosy. Narušenie predpokladov na odvodenie odporúčania môže spôsobiť stratu platnosti príslušného odporúčania.*

Ďalšie informácie sú k dispozícii na [https://www.unicreditbank.sk/sk/ostatne/pravne\\_informacie.html](https://www.unicreditbank.sk/sk/ostatne/pravne_informacie.html)