

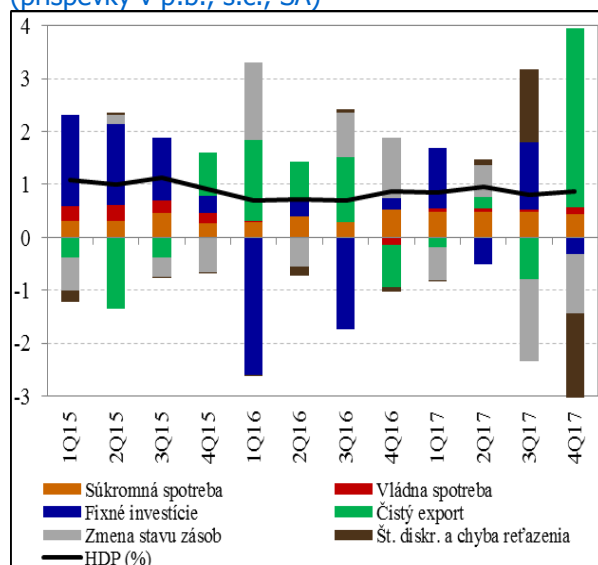
Rýchly komentár

HDP: Ekonomiku koncom minulého roka podporil export, investície poklesli

Slovenská ekonomika vzrástla vo 4. štvrtroku 2017 o 0,9 % medzištvrtročne a 3,5 % medziročne. Rastu pomáhal domáci dopyt a po predchádzajúcich váhavých štvrtrokoch aj výrazne oživený export. Súkromná spotreba rástla svižným tempom, ale predsa o niečo pomalšie ako v predchádzajúcich obdobiach. Bola podporená aj poklesom úspor. Volatilné investície koncom roka mierne poklesli, čiastočne tak korigovali výraznejší rast predchádzajúceho štvrtroka. Veľmi slabo pokračovali infraštruktúrne stavby. Verejná správa ako hlavný investor infraštruktúry bola jediným sektorom, ktorá v bežných cenách v roku 2017 preinvestovala menej ako v roku predchádzajúcom. Celoročný rast ekonomiky v roku 2017 dosiahol 3,4 % a bol o 0,1 p. b. vyšší ako v roku 2016. Ročný aj štvrtročný vývoj bol v súlade s predikciou NBS P4QA-2017.

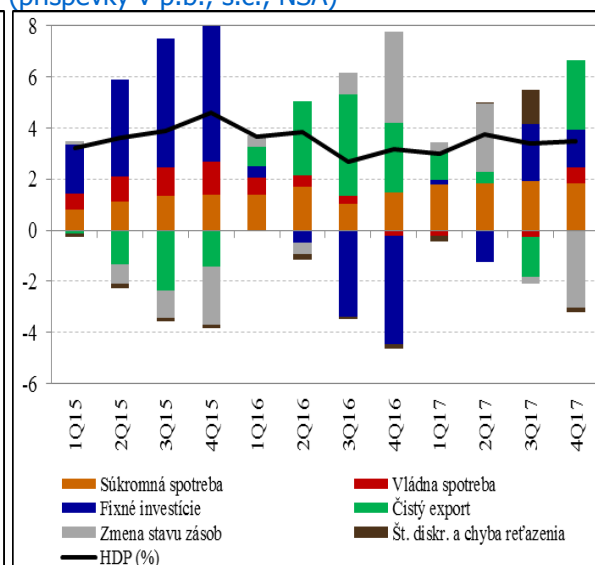
Slovenská ekonomika koncom minulého roka pokračovala v pozvoľnom raste. Vo 4. štvrtroku 2017 vzrástla o **0,9 % medzikvartálne** (0,8 % v 3. štvrtroku) a 3,5 % medziročne (3,4 % v 3. štvrtroku, sezónne neočistené). Oživenie cien v ekonomike vyústilo do robustnejšieho rastu HDP v bežných cenách, a to 5,4 % medziročne (5 % v 3. štvrtroku, sezónne neočistené). Všeobecná cenová úroveň v ekonomike, meraná deflátorom HDP, nateraz odráža vývoj cien na spotrebiteľskom trhu.

Medzikvartálny rast HDP
(príspevky v p.b., s.c., SA)



Zdroj: SÚ SR, NBS.

Medziročný rast HDP
(príspevky v p.b., s.c., NSA)

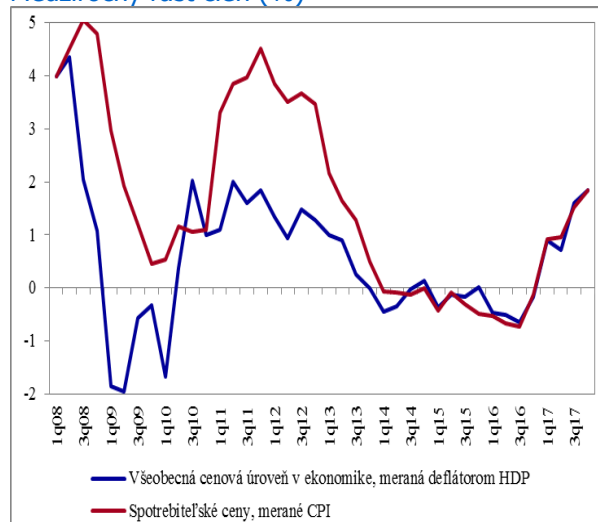


Zdroj: SÚ SR, NBS.

Najvýraznejšie tempo zo zložiek HDP zaznamenal export (4,6 % medzištvrtročne), čím dobiehal slabšie výsledky spôsobené aj investičnou prípravou nových exportných produktov. Súčasne sa tak utlmil tlak na úzko špecializované dovozy najmä do odvetví prepojených s autovýrobou.

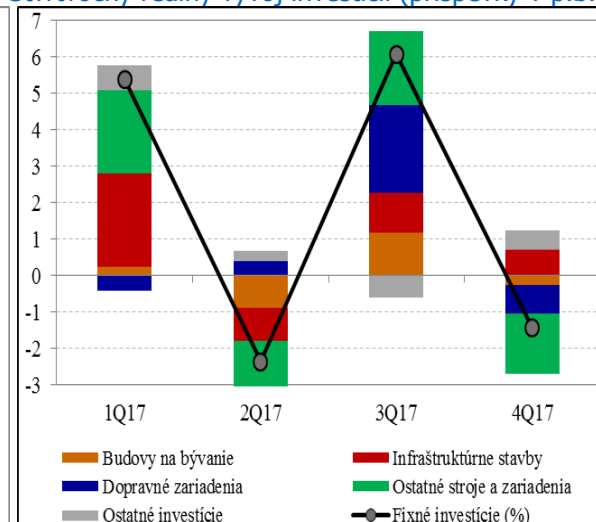
Najstabilnejšia zložka ekonomického rastu – **súkromná spotreba** – si **udržala svižné tempo rastu** (0,8 % medzikvartálne), aj keď v porovnaní s predchádzajúcimi tromi štvrtrokmi (0,9 %) predsa len ide o mierne oslabenie. Aby domácnosti podporili rast súkromnej spotreby, **znižili sklon k úsporám**.

Medziroční rast cien (%)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

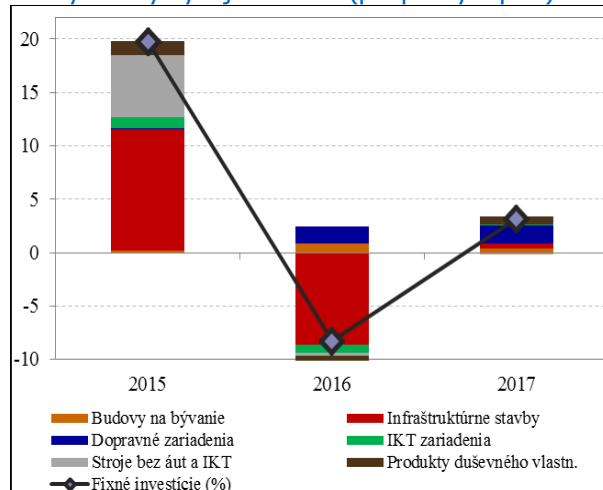
Štvrtroční reálny vývoj investícií (príspevky v p.b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

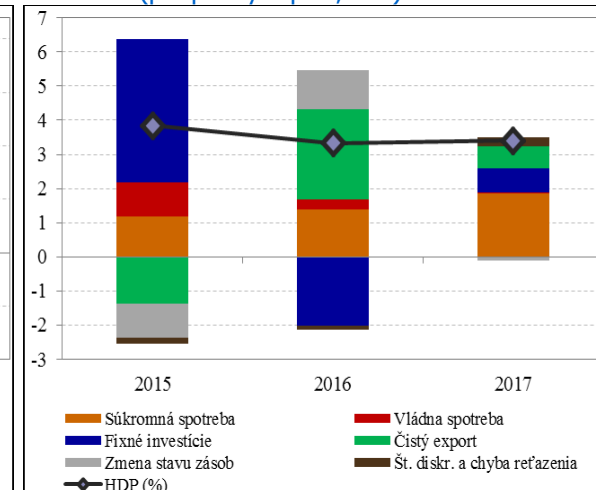
Rozkolísanosť fixných investícií potvrdil aj koniec roka s poklesom o 1,4 % medzištvrtročne, čo mierne korigovalo minulokvartálny rast (o 6,1 %). Koncoročné výpadky investícií sa týkali najmä dopravných a ostatných zariadení a strojov. **Veľmi slabo pokračovali infraštruktúrne stavby**, ktoré koncom roka zvykli výraznejšie finišovať, nie však minulý rok. **Verejná správa ako hlavný investor infraštruktúry bola jediným sektorom** (z okruhu podnikov, finančných inštitúcií, domácností, neziskoviek), **ktorá v bežných cenách v roku 2017 preinvestovala menej ako v roku predchádzajúcom**.

Roční reálny vývoj investícií (príspevky v p.b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Rast HDP (príspevky v p.b., s.c.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Celkové fixné investície sa po poklese o 8,3 % v roku 2016 zvýšili o 3,2 % v roku 2017. Rast HDP sa mierne zvýšil z 3,3 % v roku 2016 na 3,4 % minulý rok.

Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)