

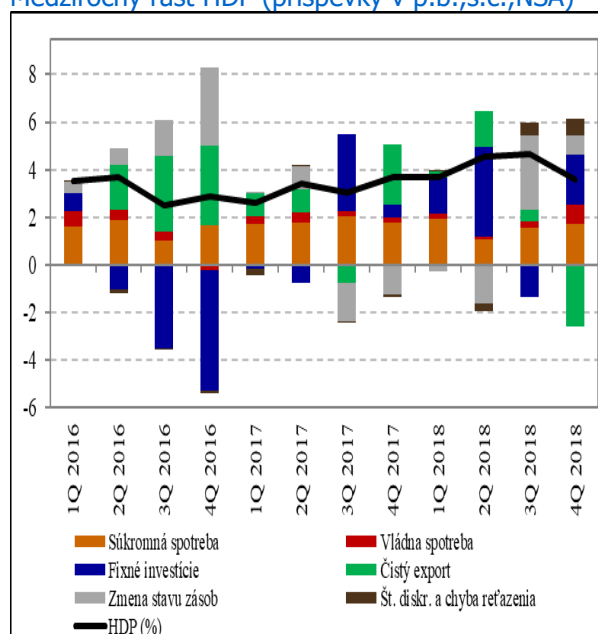
Rýchly komentár

HDP: Ekonomický rast spomalil vplyvom negatívneho čistého exportu.

Spresnené údaje ŠÚ SR o raste slovenskej ekonomiky potvrdzujú výsledky, ako naznačoval februárový rýchly odhad. Ekonomický rast v 4. štvrtroku dosiahol 3,6 % a spomalil svoje tempo zo 4,6 % v 3. štvrtroku. K zníženiu tempa rastu prispel najmä negatívny čistý export. Vývoz pokračoval v spomaľovaní medziročného tempa rastu, stále však profitoval z produkcie nových modelov áut. Naopak, v investíciách sa prejavila výraznejšia aktivita vo verejnom sektore a zrýchlila aj vládna spotreba. Po očistení od sezónnych vplyvov sa reálny rast ekonomiky zvýšil o 0,8 % medzikvartálne. Za celý rok 2018 ekonomika SR zrýchlila svoj rast na 4,1 % oproti 3,2 % v roku 2017.

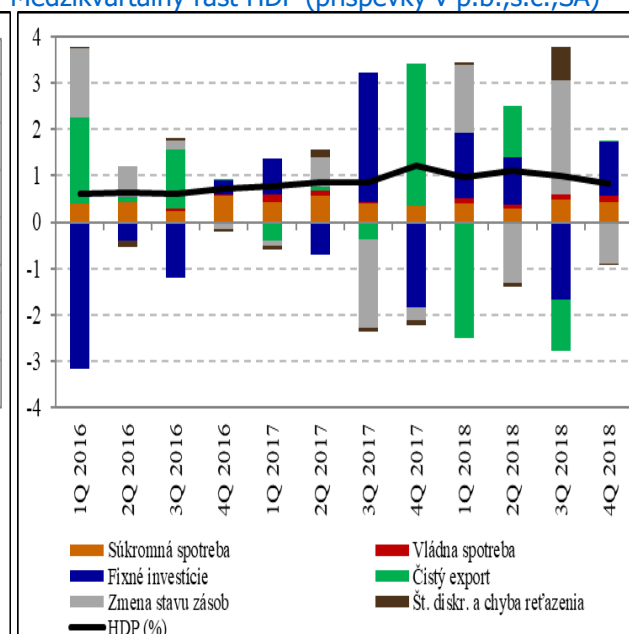
Spresnené údaje Štatistického úradu SR o vývoji slovenskej ekonomiky v 4. štvrtroku 2018 potvrdili rýchly odhad, keď sa **rast HDP zvýšil o 0,8 % medzikvartálne a 3,6 % medziročne**. Z medziročného pohľadu ide o výraznejšie spomalenie ekonomického rastu (zo 4,6 % v 3. štvrtroku 2018). Za spomalením ekonomického rastu je negatívny príspevok čistého exportu. Spotrebný dopyt si zachoval svoj pozitívny vplyv najmä zrýchlením rastu verejnej spotreby. Investície po výraznom poklese v predchádzajúcom štvrtroku opätovne vzrástli aj vďaka zvyšovaniu verejných investícií.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

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



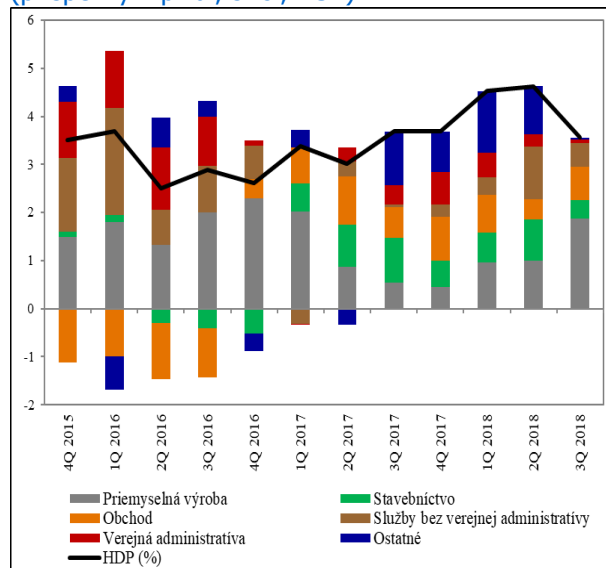
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Z produkčnej strany si z odvetví polepšila predovšetkým priemyselná produkcia, čo korešponduje s vývojom exportu, predovšetkým v automobilovom priemysle. Spomalenie rastu HDP je spôsobené nižším príspevkom v stavebníctve, súkromných službách a stagnáciou pridanej hodnoty v poľnohospodárstve. Rast HDP podporuje z produkčnej strany aj dobrý výber daní.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

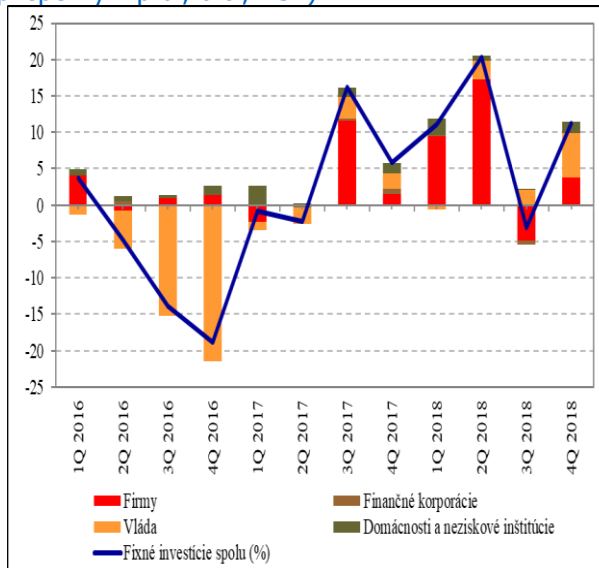
Celkové investície opätovne vzrástli po poklese v predchádzajúcom štvrtroku. Koncom roka 2018 vzrástla hlavne investičná aktivita verejnej správy, ktorú podporilo zvýšenie čerpania fondov Európskej únie. Obnovenie rastu zaznamenali aj súkromné investície a v rámci nich aj odvetvie výroby áut, ktorého tvorba fixného kapitálu v 3. štvrtroku výrazne poklesla. K poklesu došlo len v prípade investičnej aktivity finančných inštitúcií. Z hľadiska klasifikácie produkcie vzrástli hlavne investície do infraštruktúry, čo súvisí pravdepodobne s vyššou investičnou aktivitou verejného sektora. Pozitívne však prispeli aj investície do budov na bývanie a dopravných prostriedkov.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Medziročný rast investícií podľa sektorov
(príspevky v p.b., b.c., NSA)



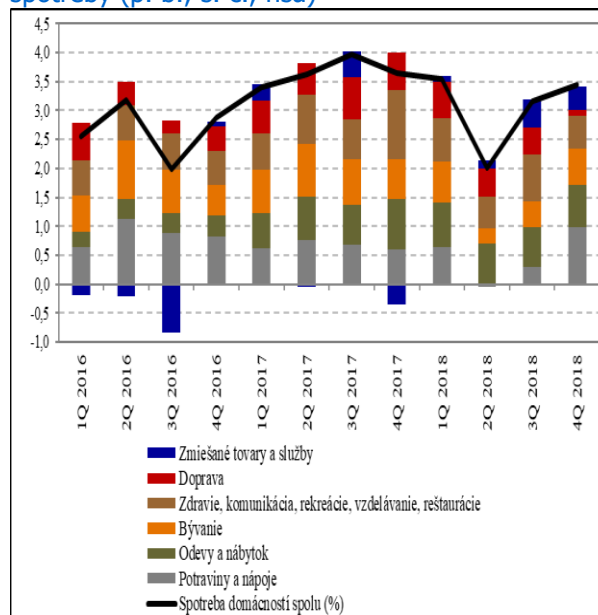
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Tempo medziročného rastu exportu sa opäť znížilo na **4,7 %** (5,6 % v treťom štvrtroku). Postupné spomaľovanie zahraničného dopytu sa už prejavuje aj vo vývozočoch tovarov a služieb. Aj keď hlavným ťahúňom sú naďalej automobilky, koncom roka už začína odznievať pozitívny efekt začiatku výroby nových modelov áut. Z hľadiska teritoriálnej štruktúry exportu spomaľoval rast exportu najmä do krajín mimo EÚ, pričom rast vývozov do krajín Eurozóny zrýchlil svoje tempo. Na rozdiel od vývozu, **dovoz tovarov a služieb zrýchlil svoje tempo rastu** koncom roka na **7,8 %** (v predchádzajúcom štvrtroku rast o 5,4 %). Zvýšené dovozy súviseli najmä s rastom investícií koncom roka a tiež nárastom spotreby. Takýto vývoj vyústil do negatívneho príspevku čistého exportu k medziročnej dynamike HDP.

Spotreba domácností v 4. štvrtroku mierne zrýchlila svoje tempo rastu na **3,4 %** medziročne. Pokračujúci pozitívny vývoj na trhu práce sa premietal aj do rastu disponibilného príjmu domácností. Na správanie spotrebiteľov malo pozitívny efekt aj spomaľenie inflácie. Koncom roka domácnosti naďalej vynakladali svoje prostriedky najmä na nevyhnutné položky (výdavky na potraviny a bývanie). K rastu spotreby však prispeli aj výdavky na rekreáciu a kultúru, nábytok a bývanie a rozličné tovary a služby. Na zrýchlenie medziročnej dynamiky mal vplyv dynamickejší rast v spotrebe tovarov krátkodobej a strednodobej spotreby.

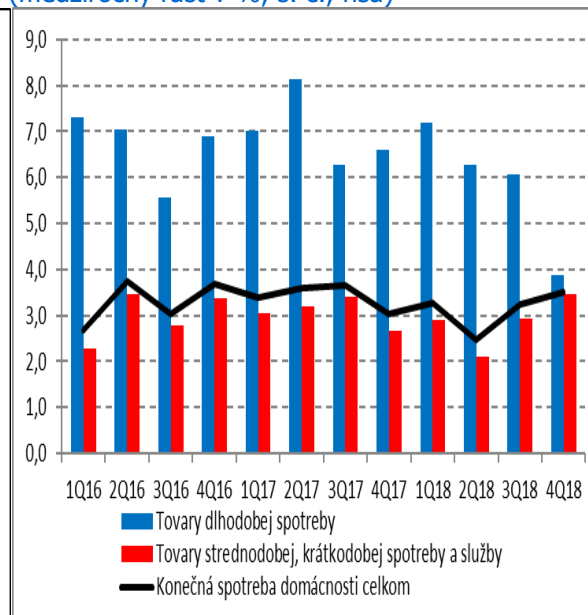
Vládna spotreba zrýchlila vo 4. štvrtroku medziročný rast na **3,8 %** (1,6% v 3Q). Za jej zrýchlením je najmä nárast medzispotreby pravdepodobne vplyvom zvýšenia výdavkov samospráv súvisiacich s konaním komunálnych volieb.

Príspevky k medziročnému rastu súkromnej spotreby (p. b., s. c., nsa)



Zdroj: Eurostat, ŠÚ SR a výpočty NBS.

Konečná spotreba domácností podľa dĺžky spotreby (medziročný rast v %, s. c., nsa)



Zdroj: Eurostat, ŠÚ SR a výpočty NBS.

Medzištvrtročný rast ekonomiky po sezónnom očistení spomalil na 0,8 %. Podobný vývoj predpokladala aj aktuálna predikcia P4QA-2018, rozdiel bol však v štruktúre ekonomického rastu. Na ekonomickom výkone 4. štvrtroka sa významne podieľal rast fixných investícií a spotreby, tak súkromnej, ako aj verejnej. Negatívny vplyv mal vyšší ako očakávaný dovoz a znižovanie stavu zásob. Export tovarov a služieb vzrástol o 2,5 % medzištvrtročne a podobným solídny tempom rástol aj import o 2,6 % v dôsledku čoho čistý export koncom roka stagnoval. Investície po poklese v minulom štvrtroku opätovne vzrástli o 5,4 %, čo bolo viac ako predpoklad v predikcií. Súkromná spotreba mierne spomalila tempo rastu po silnejšom 3. štvrtroku a dosiahla rast na úrovni 0,8 %.

Viera Mráziková
analytici@nbs.sk