

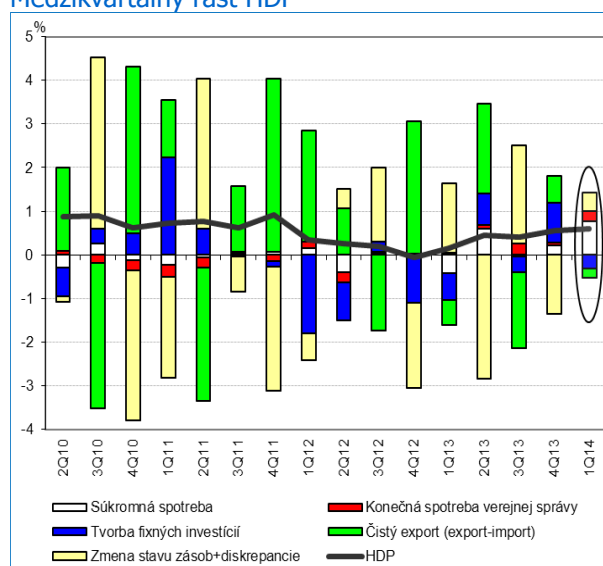


Rýchly komentár

HDP: Ekonomický rast Slovenska v 1. štvrtroku tohto roka konečne potiahli aj domácnosti svojou spotrebou

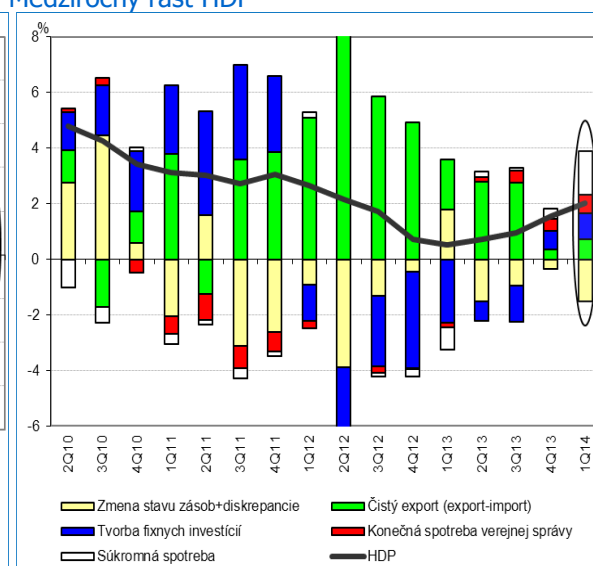
Už druhý štvrtrok po sebe sa rast ekonomiky mierne zrýchlil, keď po raste o 0,5 % v poslednom štvrtroku 2013 pokračoval rastom o ďalších 0,6 % medzištvrtročne. Medziročne sa dynamika HDP (sezónne neočisteného) zrýchlila z 1,5 % vo 4. štvrtroku 2013 na 2,4 % v 1. štvrtroku 2014.

Medzikvartálny rast HDP



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Medziročný rast HDP



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

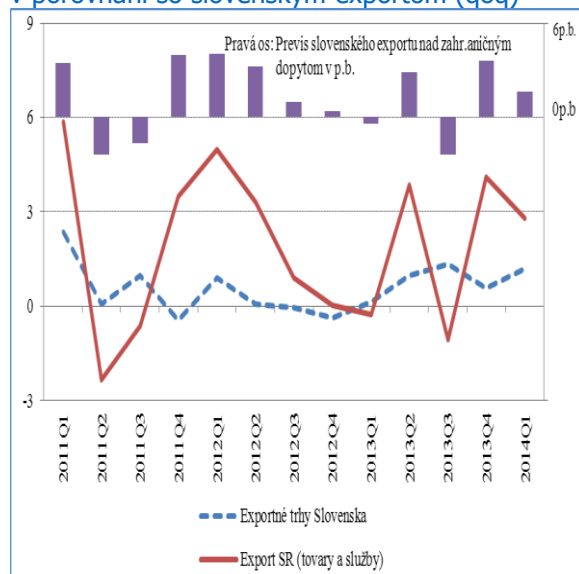
Oživenie v krajinách našich obchodných partnerov pomohlo exportnej výkonnosti slovenskej ekonomiky, ktorá si zachovala pomerne vysokú medzikvartálnu dynamiku vývozu a čo viac, slovenský vývoz tovarov a služieb opätovne prevýšil dynamiku očakávaného zahraničného dopytu po slovenských produktoch. Z toho vyplýva, že **slovenskí exportéri si aj v 1. štvrtroku 2014 pripísali tržové podiely**, aj keď v nižšom rozsahu ako predchádzajúci štvrtrok a **pravdepodobne iba na trhu s motorovými vozidlami a ich príslušenstvom**.

Aj keď export prispel k medzikvartálnemu rastu HDP takmer 3 percentuálnymi bodmi, rast slovenskej ekonomiky 1. štvrtroka nebol založený iba na exporte. **Po vyše piatich rokoch odkladania spotreby a občasného váhavého zvýšenia spotrebných výdavkov** došlo k obratu a **domácnosti konečne viditeľne zvýšili svoju spotrebu** a prispeli k rastu HDP o 0,5 percentuálneho bodu. Spotreba domácností nadobudla zreteľnejšie rysy oživenia najmä vďaka nízkoinflačnému prostrediu a zvýšeniu príjmov zo zamestnania, takže domácnosti neboli nútené siahnuť na úspory, aby nimi pokryli zvýšenú spotrebu. V prostredí klesajúcich cien potravín a pohonných hmôt došlo k štrukturálnym posunom v spotrebe. Domácnosti pravdepodobne ušetrili na nákupoch (momentálne) lacnejších nevyhnutných statkov, akými sú najmä potraviny, čím im vznikol priestor na nákupy iných tovarov a služieb. Nešlo o dlhodobé tovary, záujem domácností míňať sa sústredil pravdepodobne na kvalitnejšie tovary krátkej a luxusnejšie tovary strednodobej spotreby, a, samozrejme, na služby. Zvýšil sa podiel potravín, dopravy a zmiešaných výrobkov a služieb, ktoré vygenerovali takmer tri štvrtiny medziročného rastu spotreby.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

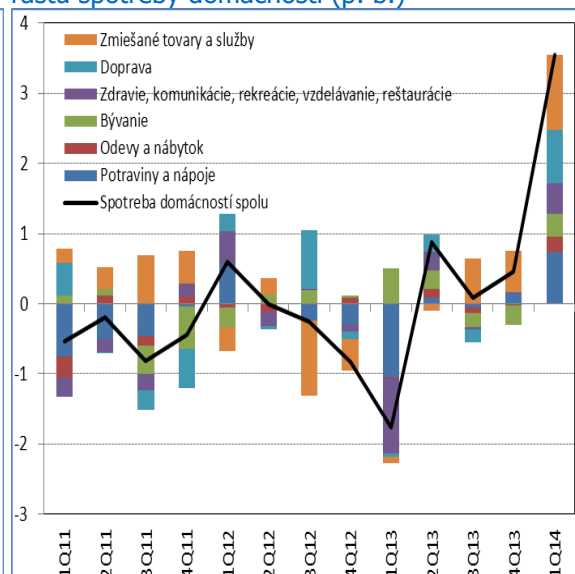
© Všetky práva vyhradené.

Rast na exportných trhoch Slovenska v porovnaní so slovenským exportom (qoq)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Príspevky spotrebných skupín k medziročnému rastu spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Vládna spotreba tiež prispela k rastu domáceho dopytu, najmä v dôsledku rastu odmien zamestnancov a úhrad zdravotných poisťovní (k rastu HDP prispela 0,2 percentuálnymi bodmi). Domáci dopyt by bol ešte vyšší, nebyť **medzikvartálneho poklesu investícií kvôli základnému efektu** vysokej porovnávacej základne v poslednom štvrtroku 2013. Investície tak stiahli rast HDP o 0,3 p. b. Abstrahujúc od výrazného prorastového jednorazového vplyvu investícií v automobilovom priemysle koncom minulého roka, investície v 1. štvrtroku 2014 by mierne vzrástli. Aj keď sa masívne dovozy investícií z konca minulého roka už neopakovali, oživenie domáceho dopytu a pretrvávajúci rast exportu pomohli udržať pomerne vysoké dovozy na Slovensko. Dovozy stiahli rast HDP o 3,2 percentuálneho bodu.

Michal Doliak, Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)