

Rýchly komentár

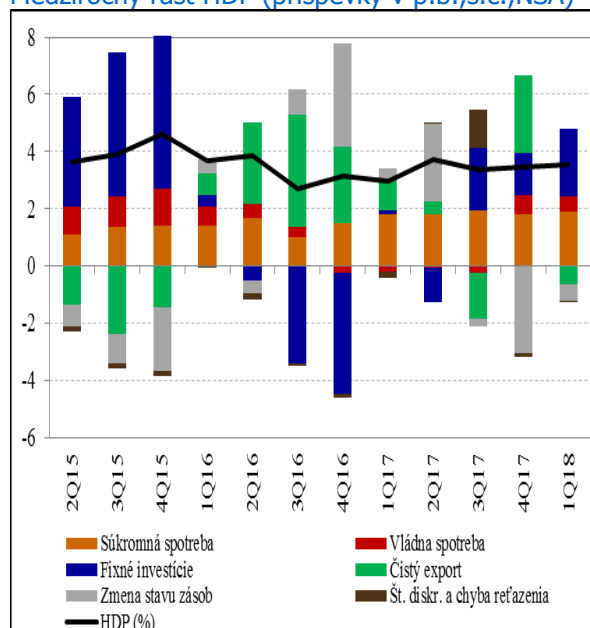
HDP: Stabilnou zložkou ekonomického rastu v 1. štvrtroku 2018 naďalej súkromná spotreba, dynamizujúcou zložkou investície

Slovenská ekonomika začiatkom roka nepatrne zrýchlila, a to z dynamiky 3,5 % z konca roka 2017 na aktuálnych 3,6 % medziročne. Za zrýchlením je najmä intenzívnejšia tvorba investícií. Po očistení od sezónnych vplyvov sa rast ekonomiky zvýšil o 0,9 % medzikvartálne, rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku. Ekonomický rast v bežných cenách je v súčasných podmienkach oživených cien výdatnejší a dosiahol až 5,8 % medziročne (5,4 % vo 4. štvrtroku 2017). Napriek cenovému rastu sa domácnosti v spotrebných výdavkoch výraznejšie neobmedzovali, ich spotreba sa opiera o zatiaľ nevysychajúce priaznivé zdroje trhu práce. Spotreba domácností teda naďalej zostala v pozícii stabilnej zložky ekonomického rastu.

Dnešné spresnené údaje Štatistického úradu SR o vývoji slovenskej ekonomiky v **1. štvrtroku 2018** potvrdili **rast HDP o 0,9 % medzikvartálne a 3,6 % medziročne**. Z medziročného pohľadu ide o mierne zrýchlenie ekonomického rastu (z 3,5 % vo 4. štvrtroku 2017).

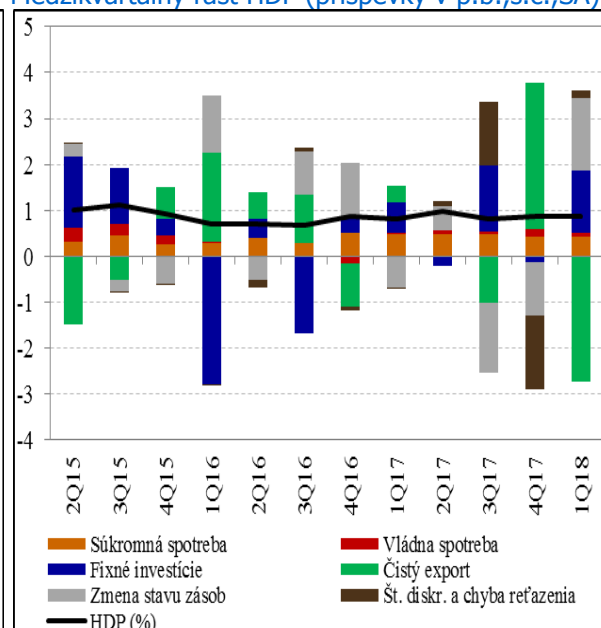
Rast HDP v **bežných cenách** dosiahol najvýdatnejšiu dynamiku za 7,5 roka na úrovni 5,8 % medziročne. V tom je zahrnutý rast všeobecnej cenovej úrovne (deflátor HDP) o viac ako 2,2 % medziročne.

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.

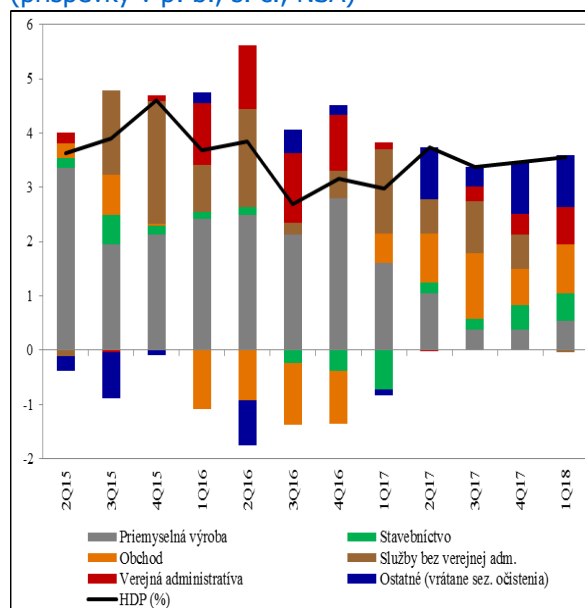
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Z medzikvartálneho pohľadu rástla ekonomika rovnakým tempom (0,9 %) ako koncom minulého roka. **Stabilnou zložkou rastu zostala súkromná spotreba, dynamizujúcou zložkou boli investície.** Export v zhode s vývojom v eurozóne poklesol, nedokázal prekonať silný rast v závere minulého roka.

Domácnosti podporené narastajúcimi zdrojmi z trhu práce mierne zrýchlili dynamiku svojej spotreby z 0,8% z konca minulého roka na aktuálnych 0,9 % medzikvartálne. Fixné investície, ktoré trpia výraznejšou volatilitou, sa koncom minulého roka dostali do útlmu (poklesli o 0,5 %), ale tento rok začali nádejším rastom o 6,2 % medzikvartálne. Pri investíciách do strojov išlo o korekciu; začiatkom tohto roka sa preinvestovala tá časť, ktorá koncom minulého roka zaznamenala výpadok. **Výraznejšie sa však rozbehli investície do budov na bývanie, infraštruktúrnych stavieb** a aj do produktov duševného vlastníctva.

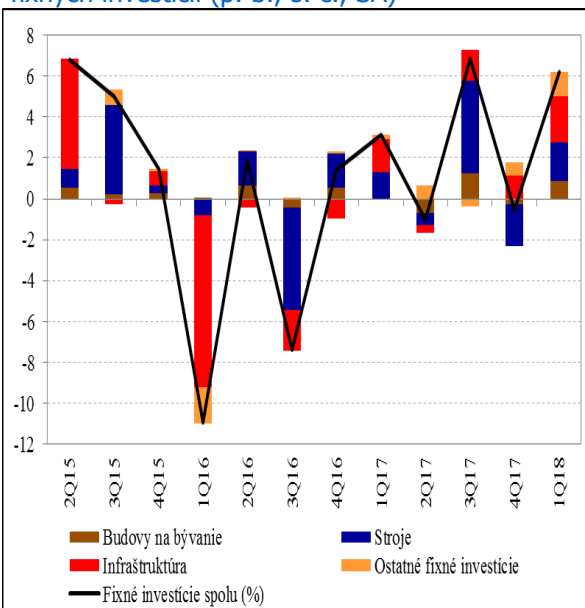
Export medzikvartálne poklesol o 1,5 % (v závere minulého roka rástol o 4,4 %). Nadol ho stlačil slabší zahraničný dopyt, ktorý nakoniec prevážil pozitívne vplyvy nábehu novej autoprodukcie a celková exportná výkonnosť skončila v zápornom pásme. Import, aj v dôsledku vyšších nárokov na medzispotrebu a investície, vzrástol o 1,2 % (rovnako ako koncom 2017).

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Príspevky aktív k medzištvrtročnej zmene
fixných investícií (p. b., s. c., SA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Anna Vladová, Michal Doliak
analytici@nbs.sk