

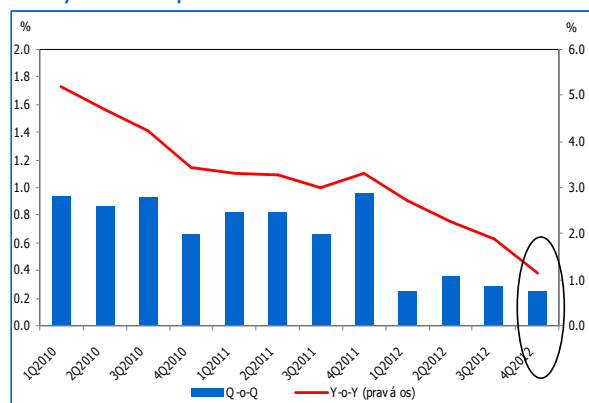


Rýchly komentár

HDP: Spomalenie medziročného rastu (4Q 2012)

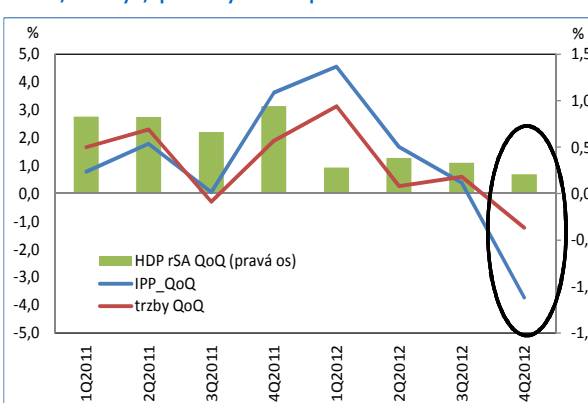
Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu SR dosiahol reálny sezónne očistený rast HDP vo 4. štvrtroku minulého roka medzikvartálne 0,2 % (1,2 % medziročne). Zamestnanosť (sezónne očistená) oproti predchádzajúcemu štvrtroku poklesla o 0,4 % (v medziročnom porovnaní sa znížila o 0,5 %). Podrobná štruktúra ekonomického rastu bude zverejnená 6. marca 2013.

Hrubý domáci produkt



Zdroj: Štatistický úrad SR

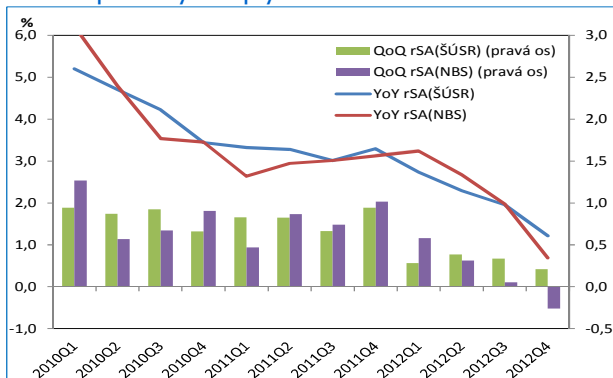
HDP, tržby, priemyselná produkcia



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS

Zverejnené údaje o raste HDP stále potvrdzujú, že slovenská ekonomika zaznamenáva medzikvartálny rast, avšak **významné indikátory** (tržby, index priemyselnej produkcie) **už zaznamenali pokles oproti predchádzajúcemu štvrtroku**.

HDP upravený o vplyv DPH z R1



Zdroj: Výpočty NBS

spomaľovanie ekonomiky v 4.štvrtroku, čo vidieť aj z mesačných ukazovateľov.

Podľa zverejnených údajov a prepočtu NBS by **za celý rok 2012 mala slovenská ekonomika zaznamenať rast na úrovni 2,0%**, čo je v porovnaní s našimi očakávaniami **pomalší rast**. Zároveň došlo k zmene sezónne očistených medzikvartálnych rastov HDP v predchádzajúcich štvrtrokoch. Významná revízia sezónne očisteného časového radu HDP mohla byť ovplyvnená jednorazovo zaplattenou daňou z pridanej hodnoty (DPH) koncesionárom PPP projektu rýchlostnej cesty R1 v 4.štvrtroku 2011 a z toho plynúcim dopadom na metódu sezónneho očistenia. **Rast HDP upravený o vplyv DPH z R1 naznačuje významnejšie**

Ďalším faktom, ktorý by mohol zmeniť pohľad na vývoj HDP, je zámer úpravy metodiky aktualizácie DPH v rámci národných účtov zo strany Ministerstva financií SR. Pri použití novej metodiky by pravdepodobne došlo k ďalšiemu zníženiu objemu HDP v roku 2011 a k zvýšeniu v prvých mesiacoch roku 2012. Aj takýto presun by mohol ovplyvniť výsledné sezónne očistenie a následne aj medziročné a hlavne medzištvrtročné dynamiky HDP.

Michal Doliak (michal.doliak@nbs.sk)

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.

© Všetky práva vyhradené.