

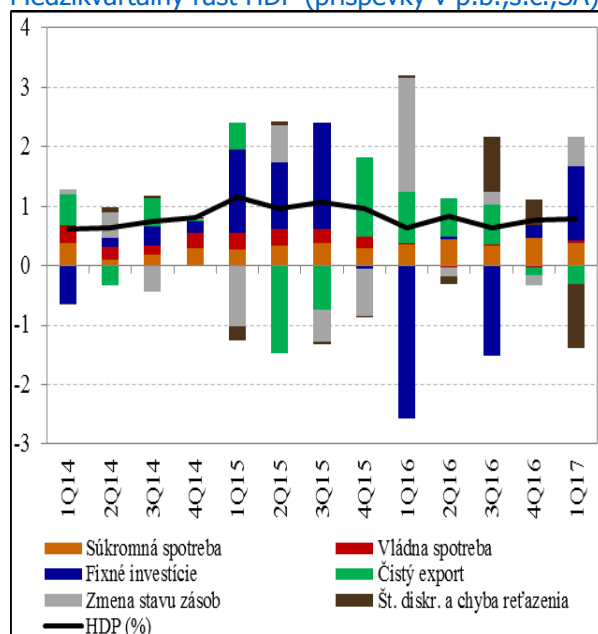
Rýchly komentár

HDP: Rast ekonomiky začiatkom roka 2017 potvrdil tendencie prognózy NBS

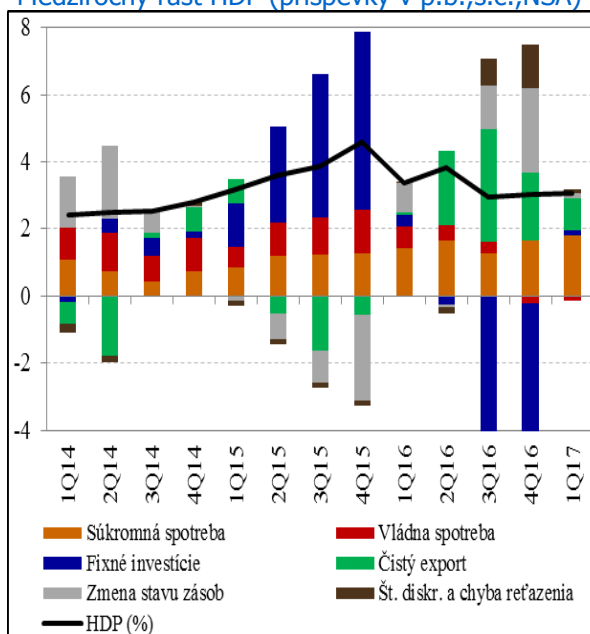
Slovenská ekonomika v 1. štvrtroku 2017 rástla už druhý štvrtrok za sebou o 0,8 % medzikvartálne. Medziročne o 3,1 % (3 % vo 4. štvrtroku 2016). V ekonomike sa už naplno prejavil rast spotrebiteľských i výrobných cien, a tak nominálny rast HDP bol výdatnejší. Dosiahol 4,1 %, kým v predchádzajúcom štvrtroku len 2,9 %. Ani rast spotrebiteľských cien výraznejšie neobmedzil spotrebiteľský apetít a - čo je priaznivým signálom vývoja - oživil sa rast investícií.

V 1. štvrtroku 2017 sa **medzikvartálny rast slovenskej ekonomiky udržal na 0,8 %, rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku**. Zdrojom rastu bol domáci dopyt. V tomto sa potvrdili základné tendencie prognózy NBS P1Q-2017. Štruktúra domáceho dopytu však bola viac založená na investíciách, než predpokladala prognóza.

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



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Minuloročná trajektória poklesu investícií zo štvrtroka na štvrtrok sa koncom minulého roka zastavila a **začiatkom tohto roka fixné investície vzrástli o 6,3 % medzikvartálne**. Rástli investície do bývania, do nebytovej infraštruktúry, ale **predovšetkým do strojov a zariadení**. Investovali predovšetkým podniky a domácnosti. Verejné investície sú stále slabé.

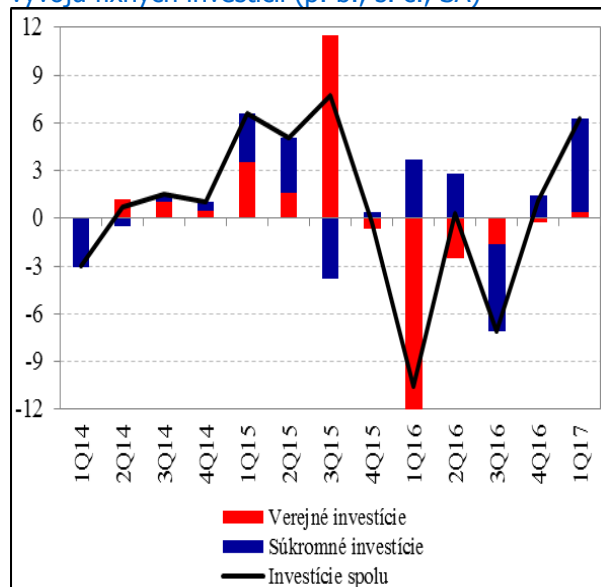
Podniky využili prostredie nízkych úrokových sadzieb a **rozbehnuté úverové financovanie** sa prejavilo v ich investičnej aktivite. Najvýraznejšie investovali chemický, potravinársky, automobilový, ale aj kovospracujúci priemysel. Významným investorom bol aj obchod.

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.

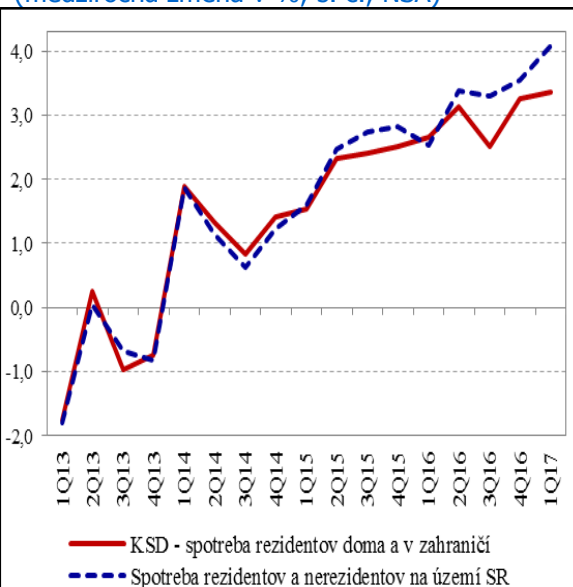
Trh práce vytvoril podmienky na pokračujúci **rast spotreby domácností** (0,8 % medzikvartálne). Ide o spotrebu slovenských domácností doma a v zahraničí. S rastúcim počtom nerezidentov na Slovensku pozorujeme otváranie nožníc medzi spotrebou slovenských domácností (doma i v zahraničí) a spotrebnými výdavkami, minutými na Slovensku. **Spotrebný dopyt na slovenskom území rastie rýchlejšie ako národný dopyt po tovaroch a službách konečnej spotreby.**

Príspevky sektorov k medzištvrtročnému vývoju fixných investícií (p. b., s. c., SA)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Dva pohľady na vývoj spotreby domácností (medziročná zmena v %, s. c., NSA)



Zdroj: odhady NBS a ŠÚ SR (KSD).

Oživenie rastu investícií a pokračujúci spotrebný **dopyt podporili rast dovozu**. V 1. štvrtroku vzrástol dovoz tovarov a služieb o 2 % (koncom minulého roka o 4,1 %). Exportérom sa kvôli dovolenkovým a investičným odstavkám nepodarilo dosiahnuť tempo importérov. Export vzrástol o 1,6 % (vo 4. štvrtroku 2016 o 3,6 %). Výsledok obchodovania so zahraničím teda negatívne ovplyvnil HDP, negatívny príspevok čistého exportu bol 0,3 p. b. Zmena stavu zásob zaznamenala tiež negatívny príspevok, prevážil efekt nižšej štatistickej diskrepancia ako koncom minulého roka. Kladná štatistická diskrepancia na výdavkovej strane HDP (v ktorej môžu byť nezaznamenané investície) vyjadruje, že odmeraný výkon ekonomiky z produkčnej strany prevýšil jeho spotrebnú stranu.

Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)