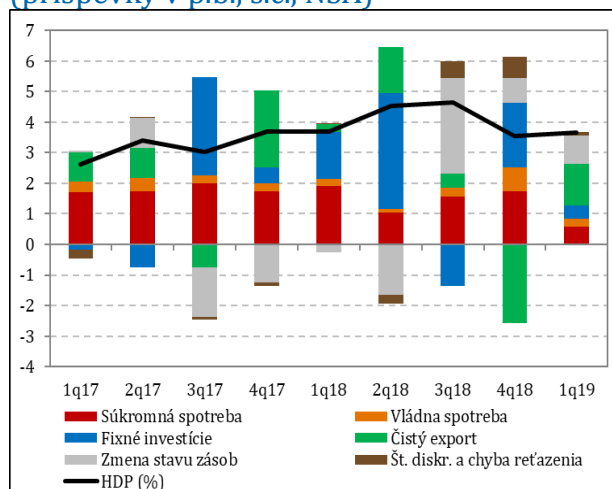


HDP: Ekonomika rástla najmä vďaka čistému exportu, domáci dopyt poľavuje.

Ekonomický rast v 1. štvrtroku 2019 dosiahol 3,7 % a zotrval na podobnej dynamike ako koncom minulého roka. Štruktúra rastu však bola výrazne rozdielna. Hlavným zdrojom rastu bol zahraničný obchod, ktorý profitoval na strane exportu najmä z produkcie automobiliek a na strane importov zo zmiernenia v spotrebe, ako aj v investíciách. Aj napriek tomu, že spotrebitelia mali dostatok prostriedkov nepoužili ich na zvýšenie konečnej spotreby, čo vyústilo do nárastu miery úspor. V súkromnom sektore došlo k poklesu investícií v automobilovom priemysle pravdepodobne v súvislosti s ukončením významnej investičnej aktivity z minulého roka a následným spustením výroby nových automobilov. Po očistení o sezónne vplyvy vzrástla ekonomika o 0,9 % medzikvartálne.

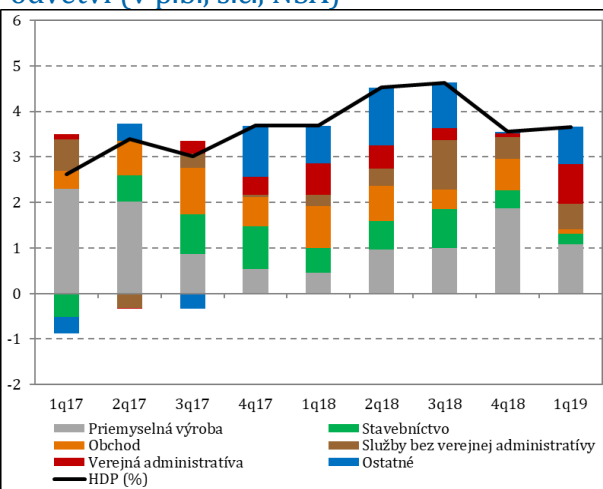
Slovenská ekonomika vrástla začiatkom roka 2019 o 3,7 % najmä vďaka pozitívnemu zahraničnému obchodu. Vývoz tovarov a služieb pokračoval vo výraznom raste aj v 1. štvrtroku a spolu so zmierňujúcim sa dovozom tak čistý export prispel k rastu našej ekonomiky. Naopak, na strane domáceho dopytu bolo zaznamenané zmierňovanie dynamík súkromnej, vládnej spotreby aj investícií.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Príspevky k medziročnému rastu HDP podľa odvetví (v p.b., s.c., NSA)



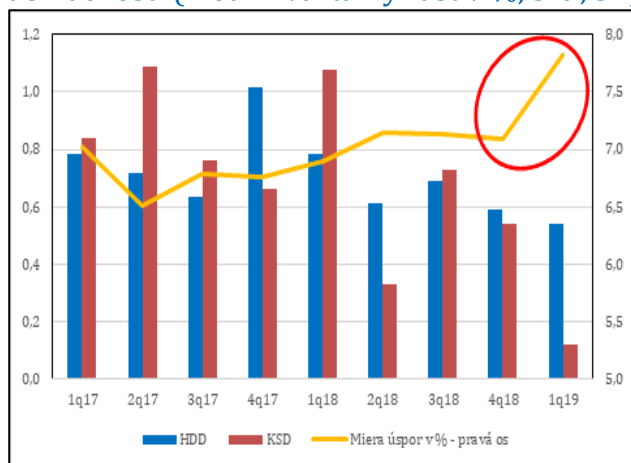
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Z produkčnej strany prispeli k rastu ekonomiky viac či menej všetky odvetvia. Zníženie príspevku pridanej hodnoty priemyselnej produkcie a obchodu začiatkom roka však dokázali vykompenzovať ostatné sektory. Opätovne sa oživil rast produkcie vo verejnom sektore, v dodávke energií a ekonomike v raste pomohol aj naďalej dobrý výber daní.

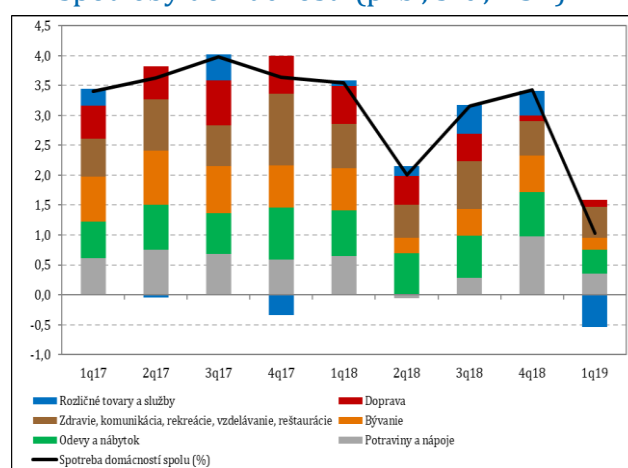
Konečná spotreba domácností výraznejšie spomalila na 1,1 % medziročne aj napriek pokračujúcemu rastu príjmov spotrebiteľov. Pretrvávajúci pozitívny vývoj na trhu práce sa odrazil aj v raste disponibilného príjmu domácností. Jeho zvyšovanie podporili nielen odmeny zamestnancov, ale mierne zrýchlenie zaznamenali aj príjmy živnostníkov. Z hľadiska jednotlivých zložiek prispeli k spomaleniu rastu spotreby najmä nižšie výdavky na rozličné tovary a služby, bývanie, odevy a nábytok. Obyvatelia vynakladali menej prostriedkov okrem iného aj na potraviny, ich vývoj však môže byť jednorazovo ovplyvnený aj neskoršími veľkonočnými nákupmi. Tie v tomto roku pripadli až do druhého štvrťroka. Podobne neštandardné preferencie spotrebiteľov vidieť tiež z výrazného spomalenia výdavkov najmä na tovary krátkodobej spotreby a služby. Pričom v čase keď domácnosti uprednostňovali úspory pred spotrebou zvyčajne najskôr obmedzovali nákup tovarov dlhodobej spotreby, ich dynamika rastu sa však začiatkom roka spomalila len mierne.

Hrubý disponibilný príjem a spotreba domácností (medzikvartálny rast v %, s. c., SA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

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



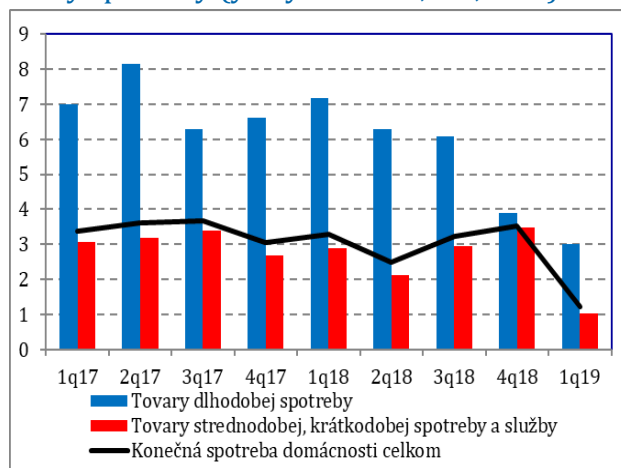
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Spotreba verejnej správy vzrástla len mierne o 1,5 %, keď nárast odmien zamestnancov začiatkom roka bol vykompenzovaný výraznejším znížením výdavkov na medzispotrebu.

Fixné investície spomalili rast na 2,1% vplyvom poklesu investičnej aktivity v automobilovom priemysle a zmierňovaní vládnych investícií. Vládna tvorba kapitálu naďalej súvisela najmä s čerpaním fondov EÚ (infraštruktúra), avšak už nie v takej miere ako koncom minulého roka. Pokles investičnej aktivity v automobilovom sektore čiastočne dokázala vykompenzovať vyššia tvorba fixného kapitálu v energetike, obchode a realitných činnostiach. Hlavným zdrojom rastu zostali investície do ostatných strojov a budov na bývanie.

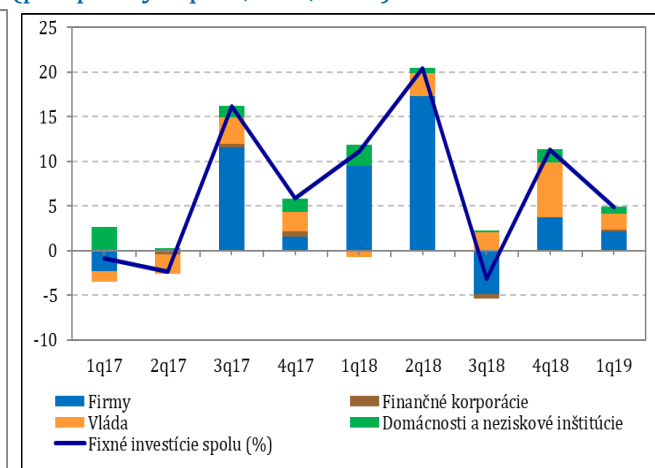
Začiatkom roka sa obnovil pozitívny príspevok zahraničného obchodu k rastu ekonomiky a stal sa tak jeho hlavným zdrojom. Kladný príspevok čistého exportu k rastu HDP spôsobil na jednej strane rýchlejší rast exportov (o 7,2 % medziročne) a na druhej strane spomaľovanie rastu importov (o 6,4 % medziročne).

Konečná spotreba domácností podľa dĺžky spotreby (y-o-y rast v %, s.c., NSA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

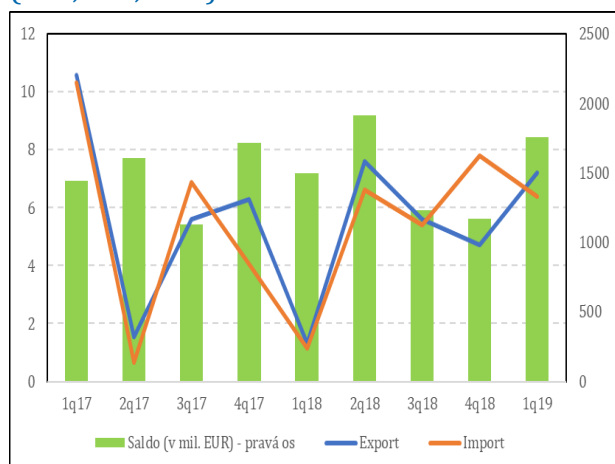
Medziročný rast investícií podľa sektorov (príspevky v p. b., b. c., NSA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

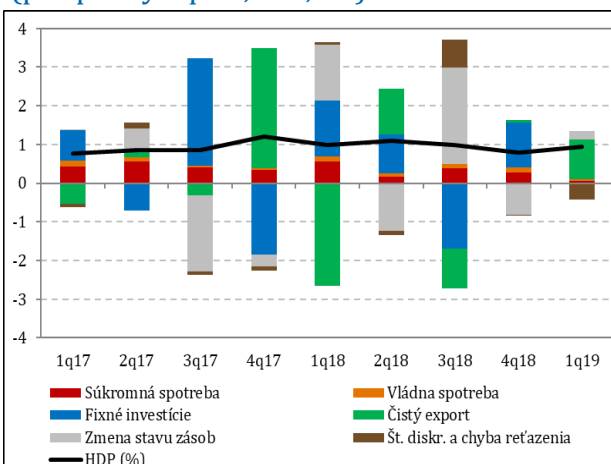
Ťahúňom vývozu bol naďalej automobilový priemysel, aj keď jeho vývoz sa v priebehu jednotlivých mesiacov prvého štvrťroka už zmierňoval. Z teritoriálneho hľadiska došlo k výraznejšiemu nárastu exportov najmä do krajín Eurozóny. Kladný efekt na saldo zahraničného obchodu mal aj poľavujúci dovoz, ktorý súvisel čiastočne aj so zmierňovaním domácej stránky ekonomiky. Ďalším faktorom jeho spomalenia mohlo byť aj určité predzásobenie sa dovozenými tovarmi už koncom minulého roka.

Medziročný rast exportov a importov (v %, s. c., NSA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

Po sezónnom očistení vzrástol HDP oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,9 % vplyvom pozitívneho čistého exportu. Podobný rast ekonomiky očakávala aj aktuálna predikcia P1Q-2019. V medzikvartálnom porovnaní došlo k podstatnému spomaleniu rastu všetkých zložiek domáceho dopytu, dôsledkom čoho jeho príspevok k rastu HDP bol takmer nulový. Jediným zdrojom rastu ekonomiky z medzikvartálneho pohľadu tak bol zahraničný obchod, v ktorom sa pozitívne premietlo výraznejšie spomalenie dovozov a pokračujúci relatívne vysoký rast vývozov.

Viera Mráziková
analytici@nbs.sk