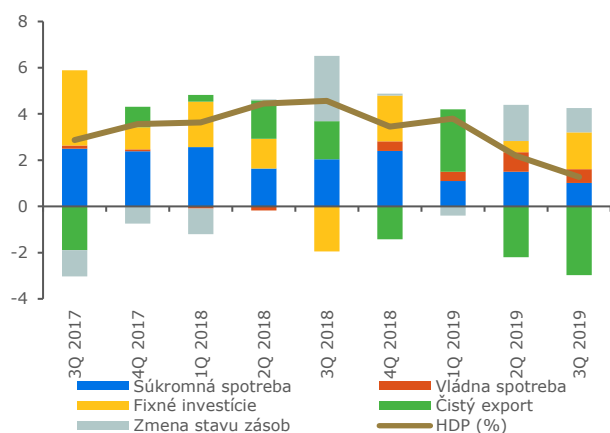


## HDP: Ďalšie spomaľovanie rastu ekonomiky, najmä vplyvom zhoršujúceho sa zahraničného dopytu

Spresnené údaje ŠÚ SR o raste slovenskej ekonomiky potvrdzujú výsledky z novembrového rýchleho odhadu. Ekonomický rast v 3. štvrťroku dosiahol 1,3 % a došlo tak k ďalšiemu spomaľovaniu rastu (v 2. štvrťroku 2,2 %). Spomalenie bolo ovplyvnené negatívnejším čistým exportom. V investíciách došlo k oživeniu predovšetkým v investíciách nefinančných spoločností. Export zaznamenal medziročne pokles, ale ten bol miernejší ako v predchádzajúcom štvrťroku. Naopak, import zrýchlil svoju dynamiku. Po očistení od sezónnych vplyvov sa reálny rast ekonomiky zvýšil o 0,4 % medzikvartálne.

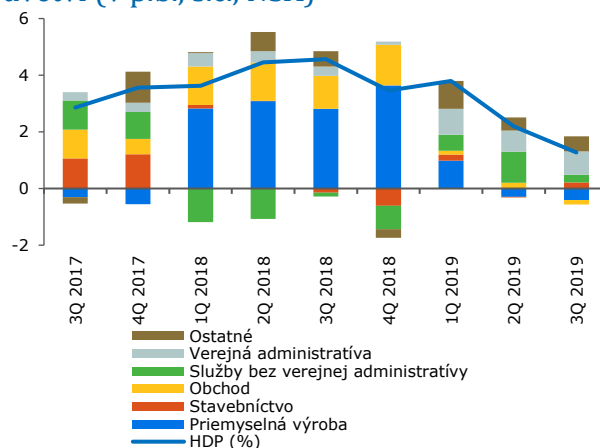
**Slovenská ekonomika vzrástla v 3. štvrťroku o 1,3 %. Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku, aj teraz bolo spomalenie dynamiky spôsobené najmä vplyvom zhoršujúceho zahraničného obchodu.** Vývoz tovarov a služieb pokračoval v poklese a došlo k zrýchleniu rastu dovozov. Čistý export tak prispel negatívne k rastu našej ekonomiky viac ako v predchádzajúcom štvrťroku.

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)



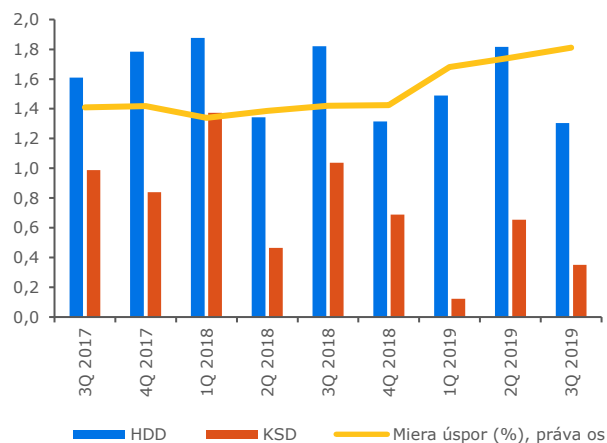
Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

**Z produkčnej strany prispel k spomaľeniu rastu ekonomiky predovšetkým pokles v priemyselnej výrobe a obchode. Výrazne sa znížil príspevok služieb.** Tento vývoj bol na druhej strane čiastočne kompenzovaný vývojom vo verejnej správe a ostatných odvetviach.

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

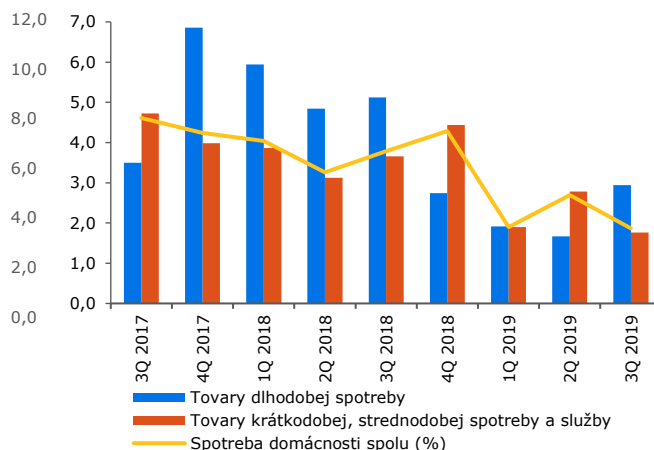
**Konečná spotreba domácností spomalila rast na 1,8 % medziročne (2,7 % v predchádzajúcom štvrtroku).** Spomalenie na trhu práce sa prejavilo v spomalení rastu disponibilného príjmu domácností, hlavne zníženie rastu odmien zamestnancov. Z hľadiska jednotlivých zložiek prispel k spomaleniu rastu spotreby najmä pokles výdavkov na rozličné tovary a služby. Pokračoval však medziročný rast výdavkov na hotely a reštaurácie, ale aj na bývanie, vzdelávanie a zdravie. Vývoj disponibilného príjmu by aj v tomto štvrtroku umožňoval vyššiu spotrebu. Domácnosti naďalej uprednostňujú, pravdepodobne v dôsledku neistoty ohľadom budúceho vývoja, tvorbu úspor pred vyššou spotrebou. Miera úspor opäť narástla a jej úroveň je takmer 11%.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

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

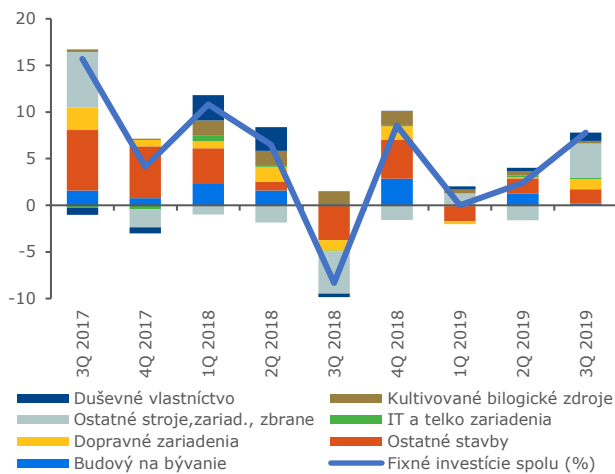


Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

**Spotreba verejnej správy vzrástla o 3,7 %, čo predstavuje spomalenie oproti rastu v predchádzajúcom štvrtroku.** Výrazný nárast odmien zamestnancov naďalej pretrvával, pričom výdavky na medzispotrebu stagnovali.

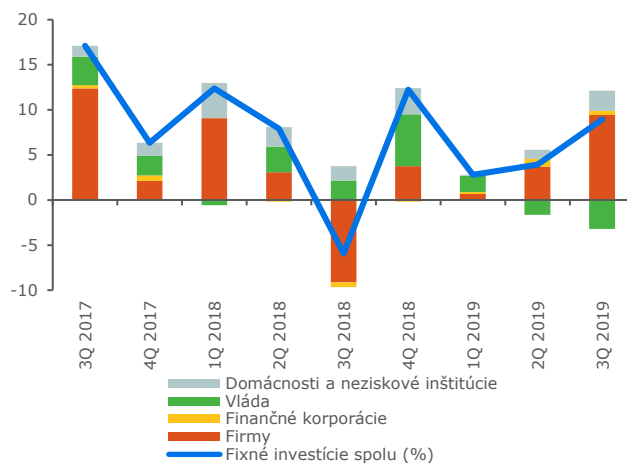
**Fixné investície na medziročnej báze zrýchlili a dosiahli rast o 7,8 %, hlavne vplyvom nárastu investičnej aktivity v nefinančnom sektore a u domácnosti.** Vo výraznom zrýchlení investícií v súkromnom sektore sa čiastočne prejavil bázický efekt pribrzdzenia investícií z minulého roka, ale aj dokončovanie projektov začatých v minulosti. Z hľadiska odvetví priemyslu výraznú dynamiku zaznamenáva rafinérie, zrýchľujú sa investície v drevospracujúcom priemysle, vo výrobe nábytku, v textilnej a kožiarskej výrobe. V automobilovom priemysle bol opäť, po niekoľkých štvrtrokoch poklesov, zaznamenaný medziročný rast investícií. Silný rast zaznamenali investície do strojov a zariadení. Zrýchľovali sa investície do produktov duševného vlastníctva (eKasa) a dopravných zariadení. Pokles investičnej aktivity bol zaznamenaný vo vládnom sektore.

### Medziročný rast investícií podľa produkcie (príspevky v p. b., s. c., NSA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

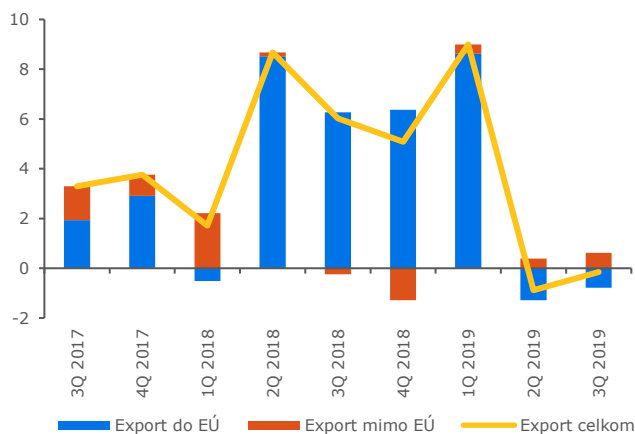
### Medziročný rast investícií podľa sektorov (príspevky v p. b., b. c., NSA)



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

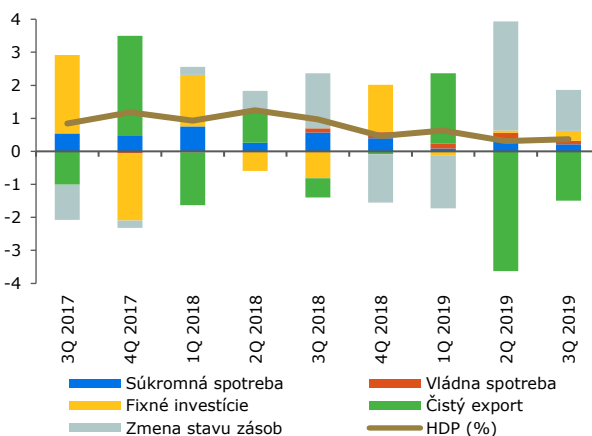
**V 3. štvrtroku bol dosiahnutý opäť negatívny príspevok čistého exportu.** Negatívny príspevok čistého exportu k rastu HDP bol spôsobený na jednej strane medziročným poklesom vývozov (aj keď nižší ako v predchádzajúcom štvrtroku) a zároveň došlo k zrýchleniu medziročnej dynamiky dovozov. Z teritoriálneho hľadiska naďalej pokračuje pokles exportov do krajín eurozóny (Nemecko, Taliansko, Belgicko). Napriek klesajúcemu exportu dovoz tovarov a služieb vzrástol a dokonca zrýchlil svoju dynamiku, keď solídne tempo si udržuje dovoz z krajín EÚ (Francúzsko) pri stagnujúcom dovoze z krajín mimo EÚ. Rast dovozov môže súvisieť s očakávaným rastom výroby v autopriemysle pri zavádzaní novej produkcie, predzásobením sa v dôsledku brexitu, s dovozom plynu (neistota okolo budúceho tranzitu cez Ukrajinu) a nadchádzajúcej vianočnej sezóny.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: Štatistický úrad SR a výpočty NBS.

**Po sezónnom očistení vzrástol HDP oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,4 % vplyvom pozitívneho domáceho dopytu a tvorby zásob.** V medzikvartálnom porovnaní bol zaznamenaný rast exportu a rástol aj import. Spomalila sa dynamika v súkromnej a vládnej spotrebe. Zo zložiek domáceho dopytu zrýchlil rast investícií. V dôsledkom čoho bol príspevok domáceho dopytu k rastu HDP pozitívny. Negatívny príspevok čistého exportu bol čiastočne vykompenzovaný pozitívnym príspevkom tvorby zásob.

Michal Doliak  
[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)