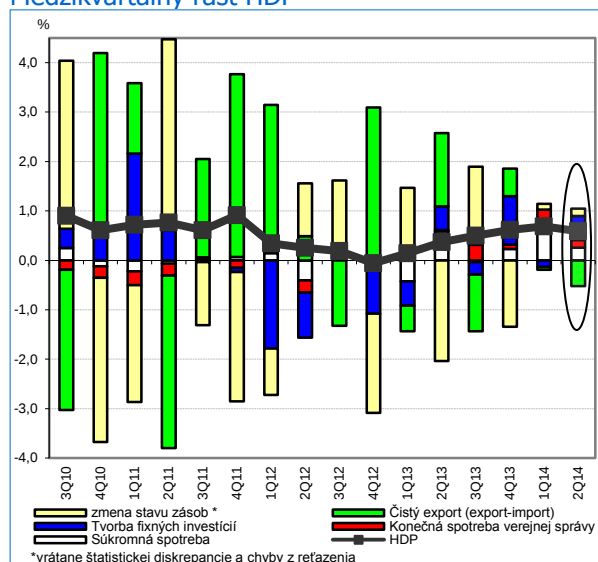


Rýchly komentár

HDP: Slovenská ekonomika aj v 2. štvrtroku (na rozdiel od eurozóny) pokračovala relatívne dynamickým tempom, pričom výraznejší ako očakávaný výpadok exportu bol nahradený domácim dopytom.

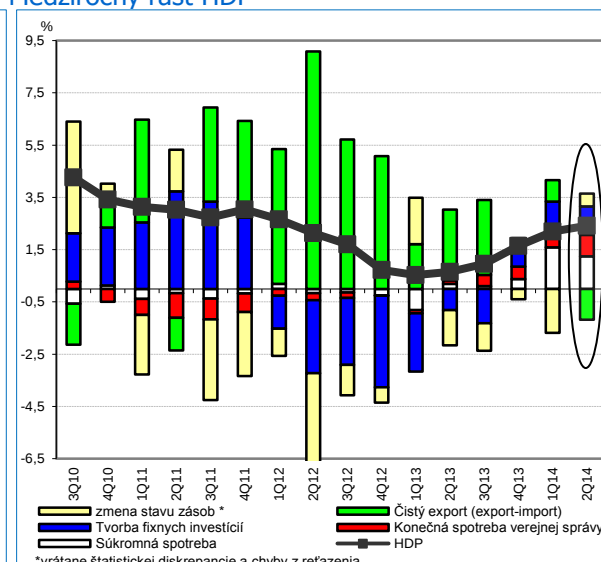
Rast slovenskej ekonomiky už tretí štvrtrok po sebe prekročil hranicu 0,5 %, pod ktorou sa predtým držal 1,5 roka. **Hrubý domáci produkt v 2. štvrtroku vzrástol o 0,6 % medzikvartálne** (0,7 % v 1. štvrtroku) a sezónne neočistený o 2,5 % medziročne (2,4 % v 1. štvrtroku).

Medzikvartálny rast HDP



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Medziročný rast HDP



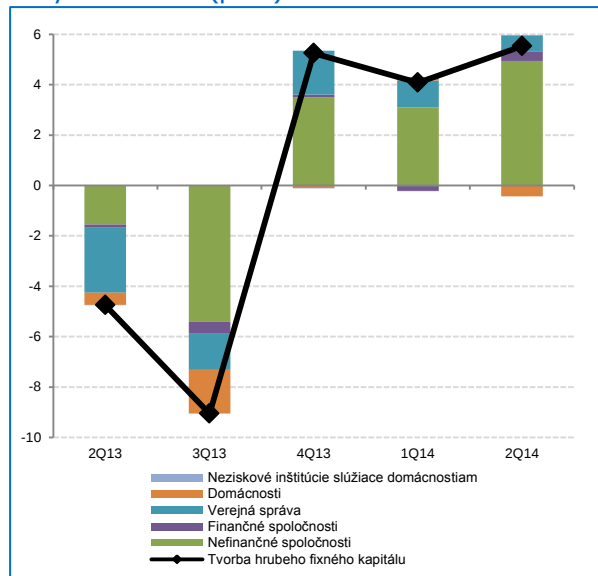
Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Vytvorený objem HDP bol takmer zhodný s prognózou NBS P2Q-2014. Štruktúra ekonomického rastu bola mierne odlišná. V prvom rade medzikvartálne **poklesol export** (o 2,1 %), pričom prognóza P2Q-2014 počítala s veľmi miernym, ale predsa rastúcim exportom (o 0,4 %). V kontexte neočakávanej stagnácie eurozóny v 2. štvrtroku, klesajúceho exportu a investícií v Nemecku nie je klesajúci export slovenských komodít ojedinelým prekvapením. Slovenský export tak už pravdepodobne zachytil negatívne impulzy klesajúceho sentimentu a geopolitického napätia v Európe, aj keď tieto sa v celkovom hospodárskom raste zatiaľ neprejavili, pretože **výpadok exportu bol nahradený lepším domácim dopytom.**

Očakávania prognózy prekročili najmä fixné investície a verejná spotreba. V rámci domáceho dopytu sa najvýraznejšie obnovila **tvorba investícií** (o 2,4 %). **Investičnú činnosť zintenzívnili najmä podniky,** ale k tvorbe investícií prispela aj verejná správa a banky. Predpokladáme, že hlavným dôvodom výraznejšej tvorby investícií bola doterajšia dlhodobá investičná

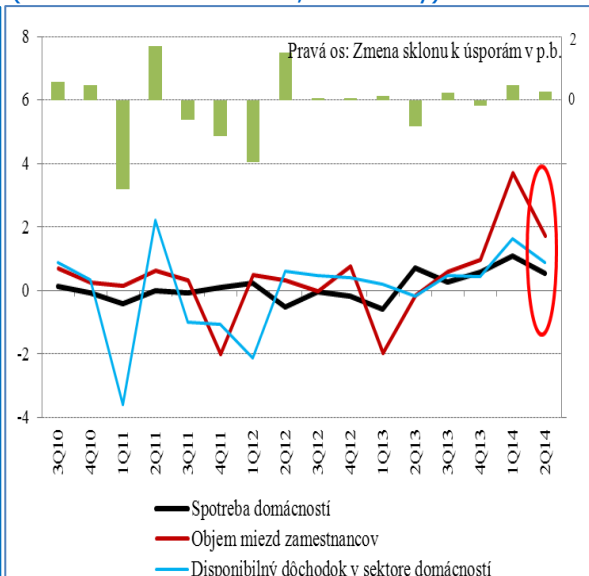
poddimenzovanosť podnikateľskej sféry, keď v niektorých odvetviach prevažovala jednoduchá reprodukcia investícií financovaná len na úrovni odpisov.

Príspevky sektorov k medziročnému rastu fixných investícií (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Zdroje rastu spotreby domácností (medzištvrtročná zmena, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Medzikvartálny rast verejnej spotreby (1 %) si udržal dlhodobejšie pozorovanú tendenciu a aj tento raz predbehol rast spotreby domácností (0,6 %). Zdroje na rast spotrebného dopytu pochádzali z pokračujúceho mzdového rastu a zlepšujúcej sa zamestnanosti. Spotreba domácností vzrástla, aj keď polovičným tempom ako v predchádzajúcom štvrtroku, čím kopírovala vývoj objemu vyplatených miezd. Rast objemu miezd nebol síce tak vysoký ako v predchádzajúcom štvrtroku bohatom na odmeny, ale stále postačoval na zvýšenie spotreby, ako aj na zvýšenie sklonu k úsporám, ktorými si domácnosti vyrovnávajú prípadné výpadky disponibilného príjmu. Tento raz domácnosti nemuseli siahnuť do úspor, aby si udržali štandardnú úroveň spotreby.

Celkový domáci dopyt podporil dovozy investícií a spotrebných predmetov a mierne pribrzdil prepad celkového dovozu, ktorý začal oslabovať s poklesom exportu. Preto bol medzikvartálny pokles dovozu (o 1,9 %) miernejší ako pokles vývozu (o 2,1 %) a z toho vyplývajúci **čistý vývoz v 2. štvrtroku brzdil rast HDP v súlade s predpokladmi P2Q-2014.**

Michal Doliak, Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)