



Rýchly komentár

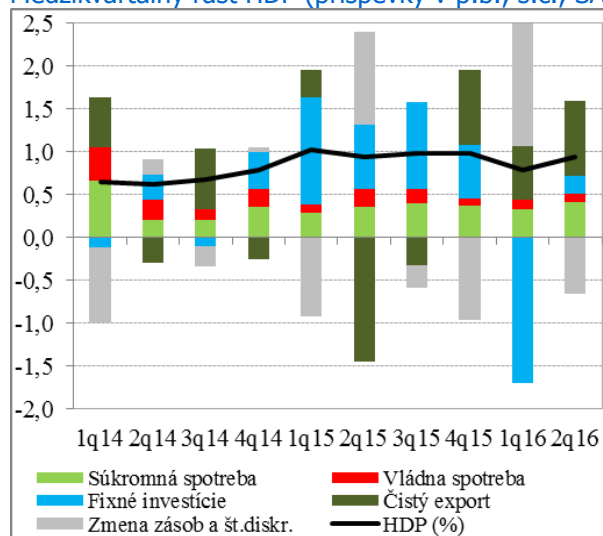
HDP: V 2. štvrtroku prekvapili svojim výkonom exportéri a investície; spotreba domácností pookriala.

Po augustovom prvom odhade prichádza septembrové spresnenie ekonomického rastu už aj so štruktúrou HDP. Za 2. štvrtrok 2016 sa potvrdilo zrýchlenie medzikvartálneho rastu na 0,9 % (z 0,8 % začiatkom roka). Za zrýchlením je predovšetkým zvýšená aktivita exportérov a investorov. Prispel aj zvýšený záujem turistov o Slovensko. Pozitívnu správu z domáceho trhu vyslali domácnosti svojim odvážnejším prístupom k zvýšeniu spotrebných výdavkov. Rast súkromnej spotreby bol z medziročného hľadiska najsilnejším od krízy, teda najrýchlejším za 7,5 roka. Ekonomické podmienky sú spotrebe naklonené už dlhodobejšie, najmä vo forme nerastúcich spotrebiteľských cien či dobrého vývoja na trhu práce.

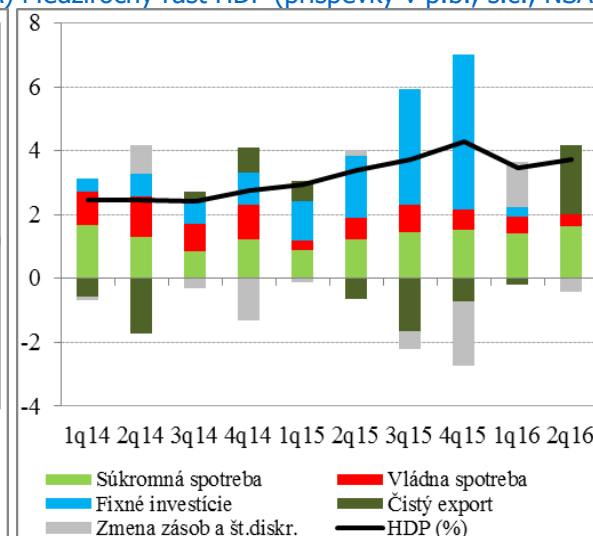
V 2. štvrtroku 2016 sa **medziročný rast slovenskej ekonomiky zrýchlil na 3,7 % z 3,4 %** začiatkom roka (sezónne neočistené údaje). To sa premietlo do zrýchlenia **medzikvartálneho rastu na 0,9 % z 0,8 %**.

Medzikvartálnemu rastu ekonomiky pomohol **export, ktorý sa zvýšil o 5,1 %** najmä príspevom automobiliek, obnoveného vývozu kovov a v súvislosti s medzinárodnými športovými podujatiami aj vývozu elektrotechniky. **Zvýšená exportná aktivita sa netýkala len tovarov, ale aj služieb** (rast o 5,8 %), a to vďaka zvýšenému záujmu turistov o Slovensko. Za dobrými výsledkami exportu treba vidieť tiež pokles exportných cien a čiastočnú korekciu slabého predchádzajúceho štvrtroka. Zrýchlený export kládol vyššie nároky aj na import výrobných vstupov. Celkový import však rástol pomalšie ako export, a tak **príspevok obchodovania so zahraničím (0,9 p. b. k rastu HDP)** bol jedným z najvyšších za ostatného 3,5 roka. **Domáci dopyt prispel ďalšími 0,7 p. b. (zmena stavu zásob a dopočetové položky znižovali rast HDP).**

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



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.



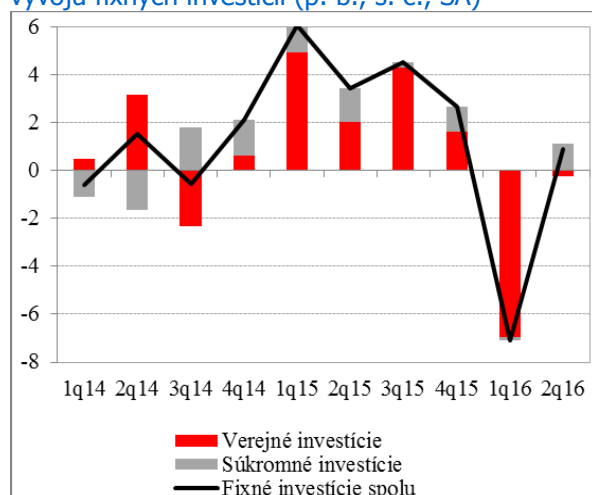
Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

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.

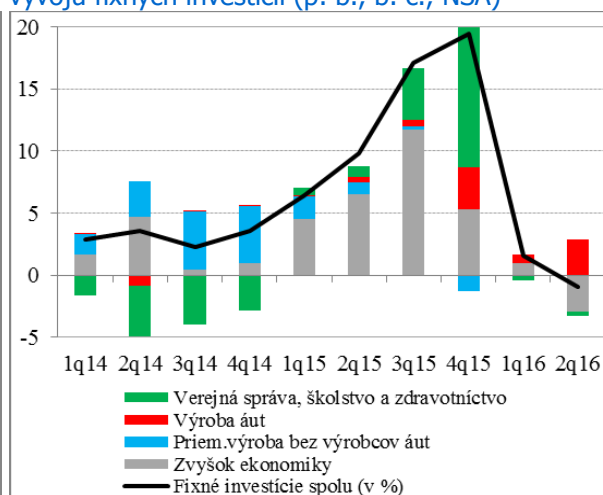
Domácim dopytom hýbu investície, ktoré po poklese o 7,1 % **vzrástli o 0,9 % medzikvartálne**. Prekvapili verejné investície, ktoré nepokračovali ďalším prepadom, poklesli len nepatrne. Súkromné investície sa vrátili k svojim štandardným príspevkom, aký dosahovali v priemernom kvartáli v období 2014-2015. Podľa odvetvovej štruktúry však nešlo o investovanie naprieč odvetvami; **tvorba súkromných fixných investícií sa sústredila v automobilovom priemysle**.

Reálne príspevky sektorov k medzištvrťročnému vývoju fixných investícií (p. b., s. c., SA)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

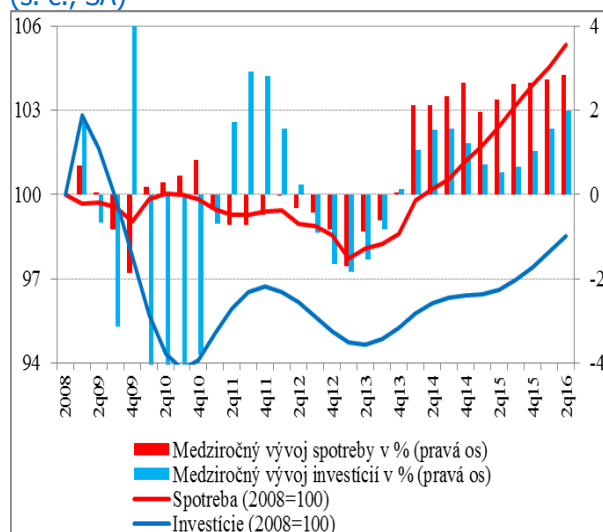
Nominálne príspevky odvetví k medziročnému vývoju fixných investícií (p. b., b. c., NSA)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

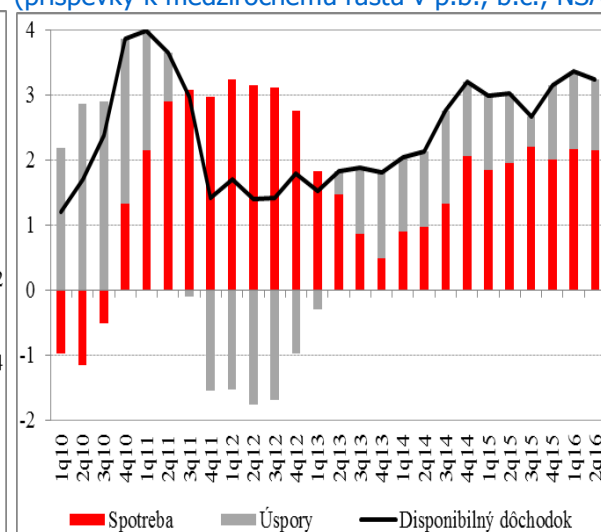
Rástol nielen investičný, ale aj spotrebný dopyt. Kým **verejná spotreba pokračovala stabilným rastom o 0,6 %** medzikvartálne (rovnako ako začiatkom roka), **súkromná spotreba sa zrýchľila z 0,6% v 1. štvrtroku na aktuálnych 0,8 %**. Dlhodobé prosperitné faktory, akými sú nízkoinflačné prostredie a dobrý trh práce, oslabili rast sklonu domácností k úsporám a podporili spotrebné výdavky. Prispieť mohli aj jednorazové faktory typu vyššia minimálna mzda alebo vrátenie časti platieb za plyn, ktoré navýšili disponibilný dôchodok domácnostiam už začiatkom roka, avšak domácnosti ich v spotrebe rozpustili až neskôr.

Vývoj spotreby a investícií sektora domácností (s. c., SA)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Rozdelenie dôchodkov na spotrebu a úspory (príspevky k medziročnému rastu v p.b., b.c., NSA)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Z medziročného pohľadu vzrástla **reálna spotreba domácností** pred sezónnym vyhladením **o 3 % (2,5 % v 1. štvrtroku 2016), čo je najviac od krízy v roku 2009.** Spotreba domácností aktuálne prekračuje predkrízovú úroveň o vyše 5 % (nad predkrízovú úroveň sa prehupla pred dvomi rokmi). Reálne investície domácností rástli miernejším tempom ako spotreba a napriek investične podnetnému prostrediu stále nedosahujú predkrízovú úroveň.

Spotreba domácností prekonala svoju malátnosť, investície rástli nad očakávania, exportérom sa darilo. **Z viacerých strán podkutý ekonomický rast v 2. štvrtroku 2016 je dobrým základom na dosiahnutie veľmi slušného rastu HDP za celý rok 2016,** aj keď stále pod úrovňou „eurofondového“ roka 2015 (3,6 %).

Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)