



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MÁJ 2011

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

Adresa:
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:
Oddelenie tlačové a edičné
02/5787 2141
02/5787 2146

Fax:
02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

Všetky práva vyhradené.
Reprodukované na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Spracované na základe Správy o ekonomickom vývoji za máj 2011 schválenej Bankovou radou NBS 28. júna 2011.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	7	ZOZNAM TABULIEK	
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	9	Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v apríli 2011	12
2.1 Eurozóna	9	Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	13
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	9	Tab. 3 Produkcia a tržby	18
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	11	Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	18
3.1 Cenový vývoj	11	Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	19
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	13	Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	22
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	21	Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie	33
PRÍLOHY		Tab. 8 Vývoz za január až marec	35
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	24	Tab. 9 Dovoz za január až marec	35
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	33	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	36
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	40	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	37
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 1. štvrťrok 2011	56	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	38
Špecifiká aktuálneho vývoja v sektore stavebníctva	62	Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	40
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrťrok 2011	41
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	44
2 Menová a banková štatistika	S3	Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	45
3 Ceny a náklady práce	S13	Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	46
4 Reálna ekonomika	S20	Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	46
5 Verejné financie	S30	Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD	47
6 Platobná bilancia	S32	Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	48
7 Externé prostredie	S34	Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	48
ZOZNAM BOXOV		Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2011	49
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – jún 2011	10	Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	50
Box 2 Platobná bilancia za január až marec 2011	14	Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	50
Box 3 Špecifiká aktuálneho vývoja v sektore stavebníctva	16	Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	51
Box 4 Vývoj reálnej ekonomiky v 1. štvrťroku 2011	20		
Box 5 Vývoj vo verejnom sektore z pohľadu národných účtov	42		



Tab. 26	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	52	Graf 29	Vývoj indexov NEER a REER	38
Tab. 27	Výsledky finančného hospodárenia	52	Graf 30	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	40
Tab. 28	Výsledky finančného hospodárenia	54	Graf 31	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	40
Tab. 29	Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	56	Graf 32	Príspevky k rastu fixných investícií	41
Tab. 30	Systém ESA 95 – finančné nástroje	57	Graf 33	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrtroku 2011	43
ZOZNAM GRAFOV					
Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	9	Graf 34	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	43
Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	9	Graf 35	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	43
Graf 3	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	12	Graf 36	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	44
Graf 4	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	15	Graf 37	Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP	44
Graf 5	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrtročných ukazovateľov	19	Graf 38	Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	45
Graf 6	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	19	Graf 39	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	47
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	21	Graf 40	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	48
Graf 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	22	Graf 41	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	49
Graf 9	Štvrtročný rast HDP a CLI	24	Graf 42	Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín	51
Graf 10	Eurozóna: Ekonomický rast	25	Graf 43	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	53
Graf 11	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP	26	Graf 44	Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva k medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 1. Q 2011	53
Graf 12	Eurozóna: Tvorba pridanej hodnoty	26	Graf 45	Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu k medziročnému nárastu zisku v 1. Q 2011	53
Graf 13	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov	26	Graf 46	Príspevky jednotlivých zložiek priemyselnej výroby na medziročnej dynamike zisku v 1. Q 2011	55
Graf 14	Eurozóna: Vyjednané mzdy	27	Graf 47	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 1. Q 2011	58
Graf 15	IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index pre Nemecko	27	Graf 48	Finančné transakcie podľa sektorov v 1. Q 2011	58
Graf 16	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	28	Graf 49	Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP	58
Graf 17	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	28	Graf 50	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 1. Q 2011	58
Graf 18	Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov	28	Graf 51	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2011	59
Graf 19	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	29	Graf 52	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2011	59
Graf 20	Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov	29			
Graf 21	Rast HDP	30			
Graf 22	Príspevky k HICP inflácii	31			
Graf 23	Indexy kurzov mien V4 voči euru	31			
Graf 24	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	32			
Graf 25	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	33			
Graf 26	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27	34			
Graf 27	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív	34			
Graf 28	Medziročné dynamiky vývozu	34			



Graf 53 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 1. Q 2011	59	Graf 63 Sezónne očistené tržby a produkcia v stavebníctve	63
Graf 54 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 1. Q 2011	59	Graf 64 Vzťah medzi rastom prijatých poddodávok a rozdielom tržieb a produkcie	64
Graf 55 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 1. Q 2011	60	Graf 65 Vývoj reálnej mzdy a zamestnanosti v stavebníctve	64
Graf 56 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2011	61	Graf 66 Faktory ovplyvňujúce výšku reálnej mzdy v stavebníctve	64
Graf 57 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2011	61	Graf 67 Priemerná dĺžka pracovného týždňa	65
Graf 58 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2011	61	ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH	
Graf 59 Hlavné segmenty stavebníctva	62	Box 3	
Graf 60 Medziročný rast stavebnej produkcie	62	Graf A Vývoj tržieb a produkcie v stavebníctve	16
Graf 61 Očakávaná stavebná aktivita v nasledujúcich 3 mesiacoch	63	Graf B Vývoj reálnej mzdy a zamestnanosti	16
Graf 62 Tržby a produkcia v stavebníctve	63	Graf C Priemerná dĺžka pracovného týždňa	17
		Box 5	
		Graf A Príspevky k rastu konečnej spotreby verejnej správy	42



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduché obchody v eurách
ESA 95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
OPF	otvorené podielové fondy
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
s. c.	stále ceny
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.



1 ZHRNUTIE

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien poklesla v máji na 2,7 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu v 1. štvrťroku 2011 medziročne vzrástol o 2,5 % (vo 4. štvrťroku 2010 o 1,9 %) a medzikvartálne o 0,8 % (vo 4. štvrťroku 2010 o 0,3 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu mája znehodnotil. Rada guvernérov ECB na júnovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a jednoduchové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,25 %, resp. 2,00 % a 0,50 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa v máji v Českej republike mierne zrýchlila na 2,0 %, v Poľsku na 4,3 % a v Maďarsku sa naopak mierne spomalila na 3,9 %. Podľa údajov Eurostatu hrubý domáci produkt v 1. štvrťroku 2011 v Českej republike vzrástol medziročne o 2,8 % (vo 4. štvrťroku 2010 o 2,7 %), v Poľsku o 4,3 % (vo 4. štvrťroku 2010 o 3,9 %) a v Maďarsku sa spomalil na 2,2 % (vo 4. štvrťroku 2010 o 2,6 %). Výmenné kurzy českej koruny, poľského zlotého, ako aj maďarského forintu sa oproti euru v máji znehodnotili. Kľúčové úrokové sadzby v Českej republike a v Maďarsku zostali na nezmenenej úrovni. V máji došlo k zmene menovopolitických podmienok zo sledovaných krajín iba v Poľsku, keď Narodowy Bank Polski opäť zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 4,25 % s účinnosťou od 12. mája 2011.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR v 1. štvrťroku 2011 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,5 % (vo 4. štvrťroku o 3,5 %), pričom medzištvrťročne vzrástol sezónne očistený HDP o 1,0 %. Celková zamestnanosť v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástla o 2,2 % (vo 4. štvrťroku rast o 0,5 %), pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom bola vyššia o 1,5 %. Rast HDP, ako aj oživenie trhu práce bolo v 1. štvrťroku v porovnaní s očakávaniami NBS rýchlejšie.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 1. štvrťroku so zvyšovaním pridanej hodno-

ty najmä v priemysle, pričom v stavebníctve a verejných službách pridaná hodnota naopak klesala. Štruktúra ekonomického rastu bola na strane použitia pozitívne ovplyvnená naďalej najmä rastúcim zahraničným dopytom. Klesajúci domáci dopyt bol ovplyvnený vývojom súkromnej, ako aj verejnej spotreby. Pokles spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný zvýšením tvorby hrubého fixného kapitálu, v porovnaní s posledným štvrťrokom minulého roka však investície rástli miernejším tempom. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol kladný, pričom čistý export bol v 1. štvrťroku hlavným zdrojom rastu HDP. Saldo bežného účtu platobnej bilancie znamenalo v období január až marec 2011 mierne zlepšenie. Medziročná zmena minuloročného deficitu na prebytok súvisela v rámci štruktúry bežného účtu so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov. Rast zahraničného dopytu sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Vplyvom pretrvávajúceho priaznivého vývoja ekonomiky sa v 1. štvrťroku 2011 situácia na trhu práce stabilizovala, pričom pokračoval medziročný nárast zamestnanosti. Ekonomický rast pozitívne ovplyvňoval aj vývoj produktivity práce, ktorej medziročná dynamika bola naďalej kladná, v dôsledku rastu zamestnanosti sa však v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalila. Napriek tomu rast produktivity práce predstihol rast reálnych miezd. Rastúca ekonomická aktivita mala vplyv aj na vývoj miery nezamestnanosti, ktorá v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesla. Pozitívny ekonomický vývoj sa prejavil aj v pokračujúcej priaznivej finančnej situácii podnikov, ktorých zisk v medziročnom porovnaní naďalej rástol. Kladná dynamika zisku nefinančných korporácií však poklesla, čo ovplyvnilo aj spomalenie rastu investičných aktivít podnikov. Na náraste zisku nefinančných korporácií sa podieľal predovšetkým priemysel a čiastočne aj obchod.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v máji v porovnaní s aprílom vzrástla na 4,2 %. Vývoj HICP bol ovplyvnený zrýchlením medziročného tempa rastu cien priemyselných



tovarov bez energií, cien potravín a miernym zrýchlením medziročnej dynamiky cien služieb. Medziročný rast cien priemyselných výrobcov sa aj v apríli spomalil, k čomu prispel predovšetkým pokles medziročnej dynamiky cien energií pre výrobcov. Tento vývoj je naďalej v protiklade so zrýchľujúcim sa tempom rastu cien energií pre výrobcov v rámci krajín EÚ. Rastúce ceny výroby potravín zvýšili medziročnú dynamiku cien produktov priemyselnej výroby. Medziročné tempo rastu cien poľnohospodárskych výrobkov sa v porovnaní s marcom spomalilo predovšetkým v dôsledku spomalenia rastu cien rastlinnej výroby, pričom medziročná dynamika cien živočíšnej výroby sa v apríli naopak zrýchliła.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. Nárast deficitu bežného účtu bol ovplyvnený predovšetkým poklesom prebytku obchodnej bilancie a čiastočne aj zvýšením deficitu bilancie služieb. Naopak pozitívny vplyv na vývoj salda bežného účtu mal pokles deficitu bilancie výnosov a bilancie bežných transferov. Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie v apríli vzrástla, predovšetkým v dôsledku rastu v odvetví priemyselnej výroba a čiastočne aj v odvetví ťažba a dobývanie. Stavebná produkcia v apríli na medziročnej báze poklesla. Tržby za vybrané odvetvia spolu zaznamenali aj v apríli spomalenie medziročného rastu. Horší vývoj tržieb v priemysle a stavebníctve bol tlmený pozitívnym vývojom tržieb v maloobchode. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol. Pozitívne bol jeho vývoj ovplyvnený zvýšením dôvery v stavebníctve, maloobchode, v službách, ako aj spotrebiteľskej dôvery. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zhoršil indikátor dôvery v priemysle, predovšetkým v súvislosti s negatívnym hodnotením úrovne zásob hotových výrobkov.

Medziročná dynamika nominálnej mzdy sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila, pričom reálna mzda v porovnaní

s rovnakým obdobím minulého roka poklesla. Nižší medziročný rast miezd bol ovplyvnený vývojom miezd vo všetkých sledovaných odvetviach okrem odvetví informácie a komunikácie a dopravy a skladovania. Zamestnanosť pokračovala aj v apríli v medziročnom raste, pričom pozitívny vývoj zamestnanosti pretrvával v priemysle, v informáciách a komunikáciách a vo vybraných trhových službách. V apríli pokračovalo prehľbovanie poklesu zamestnanosti v stavebníctve. Miera evidovanej nezamestnanosti v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne poklesla na 12,9 %.

Objem vkladov nefinančných spoločností, ako aj domácností, sa v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšil. V rámci vkladov nefinančných spoločností bol nárast termínovaných vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov tlmený poklesom najlikvidnejších vkladov. Nárast objemu vkladov domácností bol naopak tvorený predovšetkým zvýšením vkladov splatných na požiadanie. V oboch sektoroch pretrvávala aj v apríli kladná medziročná dynamika, tempo rastu vkladov nefinančných spoločností však v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť pokleslo. V oboch sektoroch vzrástol aj objem úverov. V rámci úverov nefinančným spoločnostiam sa zvýšili úvery všetkých splatností, najmä však krátkodobé úvery, k obnove ktorých došlo v dôsledku priaznivého ekonomického vývoja. Výrazne sa zvýšila aj medziročná dynamika v tomto sektore. Rástli aj úvery domácnostiam, pričom záujem sa sústredil predovšetkým na úvery na nehnuteľnosti. Zvýšenie kľúčových úrokových sadzieb ECB v apríli sa v dôsledku očakávaní čiastočne prejavilo už v marcovom náraste trhových úrokových sadzieb. Úročenie úverov nefinančných spoločností v apríli mierne vzrástlo, najmä pri prečerpaní bežných účtov. Úrokové miery z úverov domácnostiam sa nezmenili. V rámci vkladov sa zvýšili predovšetkým úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností, a to vo všetkých splatnostiach. V sektore domácností vzrástlo predovšetkým úročenie dlhodobějších viazaných vkladov.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v máji 2011 úroveň 2,7 % a oproti aprílu sa zmiernila o 0,1 percentuálny bod. Ceny potravín zaznamenali rast (o 0,7 percentuálneho bodu). Rast cien energií sa zmiernil (o 1,4 percentuálneho bodu), avšak zotrval naďalej na vysokých úrovniach a rast cien priemyselných tovarov bez energií stagnoval. Najnižšiu infláciu zaznamenalo Írsko (1,2 %), Francúzsko (2,2 %), Nemecko, Slovensko a Holandsko (všetky tri 2,4 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (5,5 %), Slovensko (4,2 %) a Cyprus (4,1 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 2,1 %.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru takmer počas celého mája oslaboval a až v závere mierne posilnil. Na tento vývoj mala vplyv najmä diskusia ohľadom riešenia dlhovej krízy periférnych ekonomík eurozóny. V priebehu mesiaca sa výmenný kurz eura voči americkému doláru znehodnotil o 3,2 %, oproti východisku roka 2011 sa spoločná európska mena posilnila o 7,8 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 euro oproti doláru apreciovalo o 16,9 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 9. 6. 2011 rozhodla, že úrokové sadzby pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a jednoduché sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,25 %, resp. 2,00 % a 0,50 %.

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V máji sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila v Českej republike (o 0,4 percentuálneho bodu na 2,0 %) najmä z dôvodu rastu cien potravín a v Poľsku (o 0,2 percentuálneho bodu na 4,3 %) tiež v dôsledku vývoja cien potravín, ale aj priemyselných tovarov bez energií. V Maďarsku sa zase naopak inflácia spomalila (o 0,5 percentuálneho bodu na 3,9 %), čo ovplyvnilo predovšetkým zníženie rastu cien nespracovaných potravín, ale aj energií.

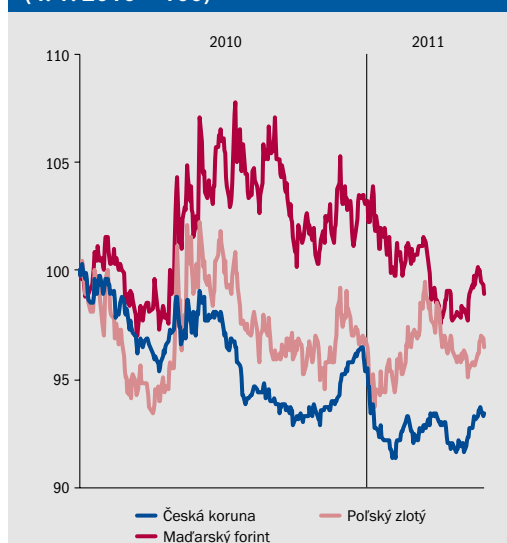
V priebehu mája všetky meny stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru depreciovali. Vývoj vý-

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB.

Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

¹ Kapitola o vývoji medzinárodnej ekonomiky je doplnená aj o tabuľkovo-grafický prehľad uvedený v časti Štatistické údaje, Externé prostredie.



menných kurzov bol ovplyvňovaný najmä správami o pokračujúcich dlhových problémoch krajín eurozóny (žiadosť Portugalska o poskytnutie finančnej pomoci, špekulácie o reštrukturalizácii gréckeho dlhu) a ich vplyvom na výmenný kurz eura voči americkému doláru. V porovnaní s posledným aprílovým dňom tak česká koruna oslabilila vo vzťahu k euru o 1,34 %, poľský zlotý o 0,51 % a maďarský forint o 0,89 %.

V máji došlo k zmene menovopolitických podmienok zo sledovaných krajín iba v Poľsku, keď

Narodowy Bank Polski na svojom zasadnutí zvýšila kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 4,25 % s účinnosťou od 12. 5. 2011. Svoje rozhodnutie zdôvodnila predovšetkým možnými inflačnými tlakmi vyplývajúcimi z pokračujúceho hospodárskeho oživenia a s tým súvisiaceho zlepšenia na trhu práce. Následné potenciálne mzdové tlaky môžu spôsobiť rast inflačných očakávaní nad inflačný cieľ v strednodobom horizonte. Česká národná banka ponechala svoju kľúčovú úrokovú sadzbu na úrovni 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 6,00 %.

Box 1

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – JÚN 2011

Aj napriek ukončeniu podporných fiškálnych opatrení pokračoval aj v 1. štvrťroku 2011 rast globálnej ekonomiky. Jeho tempo sa však zmiernilo. Naďalej pretrvávali rozdiely medzi rozvíjajúcimi sa ekonomikami, z ktorých viaceré čelia prehrievaniu a relatívne miernym ekonomickým rastom vyspelých ekonomík. Rast hospodárstva USA sa v 1. štvrťroku spomalil predovšetkým v dôsledku poklesu vládnych výdavkov, najmä na obranu. Ekonomický rast eurozóny naopak výraznejšie akceleroval, predovšetkým vplyvom rýchleho rastu investícií. To však do značnej miery súviselo s dočasným vplyvom v stavebníctve, súvisiacim so zlými poveternostnými podmienkami vo 4. štvrťroku 2010. Pozitívne k ekonomickému rastu však prispeli aj ďalšie zložky hrubého domáceho produktu. Štvrťročný ekonomický rast sa zrýchlil aj v Českej republike, Poľsku a Maďarsku. Kým v Maďarsku bol rast ťahaný najmä čistým exportom, v Českej republike priaznivo pôsobila aj zmena stavu zásob. Na zrýchlení rastu HDP v Poľsku sa podieľal najmä domáci dopyt.

Pomerne výrazný rast cien ropy pokračoval aj v 1. štvrťroku 2011. Tento vývoj bol okrem vyššieho dopytu ovplyvnený aj nepriaznivou geopolitickou situáciou. Rast cien ropy pokračoval aj v apríli. V prvej polovici mája však ceny ropy začali klesať v dôsledku prehodnotenia odhadov vývoja dopytu. Pomerne výrazne rástli aj ceny neenergetických komodít, najmä agrokomodít. Vývoj na komoditných trhoch sa prejavil v zrýchlení globálneho cenového

rastu. Zrýchlil sa aj rast cien v USA, eurozóne a Poľsku. Naopak v Českej republike a čiastočne aj v Maďarsku sa inflácia spomalila.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Rada guvernérov ECB rozhodla v apríli o zvýšení kľúčových úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Zmenu nastavenia menovej politiky si vyžiadalo rastúce riziko inflačných tlakov súvisiace najmä s vysokým rastom cien komodít, ale aj rastúcimi domácimi cenovými tlakmi spojenými s oživovaním hospodárskej aktivity. Na svojom marcovom a júnovom zasadnutí Rada guvernérov ECB opäť rozhodla o pokračovaní v realizácii hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s fixnou sadzbou a plným objemom prideľovania. K zvýšeniu menovopolitických sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu pristúpila v januári aj Magyar Nemzeti Bank, celkovo tak v priebehu troch mesiacov zvýšila svoje sadzby o 0,75 percentuálneho bodu. Reagovala tak na rast inflačných očakávaní nad úroveň inflačného cieľa. V januári zvýšila svoju základnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu aj Narodowy Bank Polski. Na toto rozhodnutie následne nadviazala v apríli a máji, keď v oboch mesiacoch zvýšila menovopolitickú sadzbu zhodne o 0,25 %, Príčinou bolo rastúce riziko inflačných a mzdových tlakov, ako aj sekundárnych efektov rastu cien komodít. Česká národná banka nepristúpila k zmene nastavenia menovopolitických sadzieb.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Dynamika inflácie sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila a na medziodročnej báze dosiahla hodnotu 4,2 %. Takýto vývoj bol predovšetkým výsledkom zrýchlenia medziodročného rastu cien priemyselných tovarov bez energií a potravín. Tempo rastu cien služieb sa zrýchlilo len mierne a medziodročný rast cien energií sa spomalil.

V máji sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,3 % pri raste cien tovarov o 0,4 % a cien služieb o 0,2 %. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú dynamiku v súlade s očakávaniami NBS, pričom mierne rýchlejšie rástli ceny priemyselných tovarov bez energií, služieb, ako aj cien energií. Pomalší ako predpokladaný medzimesačný rast zaznamenali ceny potravín.

Na medzimesačnej báze boli v máji spotrebiteľské ceny ovplyvnené podobne ako v apríli rastom cien pohonných látok, potravín, služieb a priemyselných tovarov strednodobej spotreby. Vývoj cien energií bol ovplyvnený nárastom cien pohonných látok v dôsledku rastu cien ropy. Podobne ako v apríli v rámci cien potravín na medzimesačnej báze naďalej rástli ceny spracovaných, ako aj nespracovaných potravín. K rastu cien spracovaných potravín prispeli predovšetkým ceny cukru, tukov, mlieka, mliečnych výrobkov, alkoholických a nealkoholických nápojov. Nespracované potraviny boli ovplyvnené rastom cien zeleniny, ovocia a bravčového mäsa. V cenách služieb na medzimesačnej báze rástli najmä ceny služieb spojených s bývaním, zdravotníckych služieb a rozličných služieb (služby osobnej starostlivosti). V cenách priemyselných tovarov bez energií rástli ceny tovarov strednodobej spotreby (odevy, obuv).

Priemerná medziodročná miera inflácie za 12 mesiacov od júna 2010 do mája 2011 dosiahla 2,1 %, čo bolo o 0,3 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom mesiaci.

V nasledujúcom mesiaci by mala byť dynamika HICP inflácie ovplyvnená zrýchlením medziodroč-

ného rastu cien potravín a miernym zrýchlením tempa rastu cien priemyselných tovarov bez energií. Regulátorom zverejnené zvýšenie cien plynu a tepla bude znamenať materializáciu rizík vývoja regulovaných cien zo strednodobej predikcie P2Q-2011 s príspevkom približne 0,3 percentuálneho bodu k priemernej inflácii v roku 2011.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v máji 2011 na medzimesačnej báze vzrástol o 0,3 % pri raste regulovaných cien o 0,1 % a raste jadrovej inflácie o 0,4 %. Medziodročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 4,0 % (v apríli 3,7 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v apríli 2011 vzrástli na Slovensku v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,4 %, ale na medziodročnej báze sa rast spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 3,1 %. Pomalší medziodročný rast bol v apríli 2011 výsledkom pomalšieho rastu cien energií pre výrobcov.

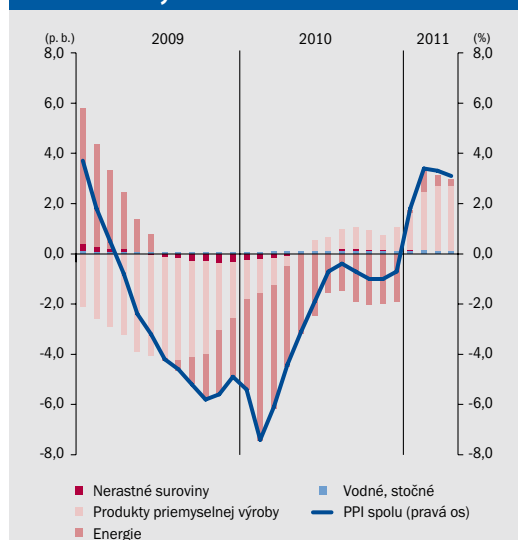
Rast cien energií v apríli 2011 oproti marcu 2011 na medziodročnej báze spomalil v dôsledku pomalšieho medziodročného rastu cien výroby a rozvodu plyných palív potrubím (o 2,1 percentuálneho bodu na 4,1 %) a miernejšieho medziodročného rastu dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,1 percentuálneho bodu na 2,6 %). Naopak medziodročný pokles cien výroby elektrickej energie sa v apríli 2011 zmiernil (o 0,3 percentuálneho bodu na -1,3 %).

Spomaľujúci sa rast cien energií pre výrobcov na Slovensku je v apríli v protiklade so zrýchľujúcim sa medziodročným rastom v rámci EÚ27 (2011 o 2,3 percentuálneho bodu na 8,1 %) aj eurozóny (o 1,2 percentuálneho bodu na 7,7 %). Aktuálne sú na Slovensku ceny energií pre výrobcov o necelú pätinu vyššie ako v roku 2005, kým v rámci krajín eurozóny sú o viac ako tretinu vyššie a v rámci EÚ27 o viac ako 2/5 vyššie oproti báze z roka 2005. Úroveň sú však ceny plynu a elektriny pre tzv. štandardných výrobcov na Slovensku (tak bez daní, ako aj s daňami) stále vyššie ako v priemere za krajiny eurozóny a EÚ27. Dynamický rast cien energií pre výrobcov na Slo-

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v apríli 2011 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Marec 2011	Apríl 2011	Apríl 2010	Marec 2011	Apríl 2011	Priemer od začiatku 2011
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,3	0,4	-4,4	3,3	3,1	2,9
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,5	0,7	-0,8	4,8	4,9	4,2
– ceny nerastných surovín	-0,9	-1,7	-4,7	5,0	0,3	5,1
– ceny energií	0,0	0,0	-9,1	1,0	0,6	0,9
– ceny vodného a stočného	0,5	0,4	6,2	5,6	5,4	6,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	1,3	1,0	1,6	7,9	7,8	7,5
– ceny produktov priemyselnej výroby	1,3	1,0	1,7	8,0	8,0	7,7
Ceny stavebných prác	-0,1	0,1	1,2	1,3	1,2	1,3
Ceny stavebných materiálov	-0,4	-0,2	-7,8	1,5	0,7	1,3
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	0,1	29,2	26,6	26,5
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-4,1	84,2	78,5	76,4
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	1,6	8,3	10,4	8,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI


Zdroj: ŠÚ SR.

vensku v posledných rokoch vytvoril relatívne dostatočný priestor pre tradičných dodávateľov energií slovenským výrobcom, aby nižšími cenami (hlavne od začiatku roka 2010) reagovali na konkurenčné prostredie.

Rast ceny rozvodu plyných palív potrubím sa od začiatku roka 2011 na medziročnej báze trvalo

spomaľuje v protiklade so zrýchľovaním medziročného rastu cien ropy. Môže to súvisieť okrem iného aj s rastúcimi zásobami plynu, zvyšujúcou sa konkurenciou potenciálnych dodávateľov plynu na trhu a relatívne stagnujúcim dopytom.

Kým ceny energií pre výrobcov mali v posledných rokoch skôr tendenciu postupného znižovania (z maxima 132,6 % v cenách z roka 2005 vo februári 2009 na 117,2 % v apríli 2011), tak ceny dodávok vody, čistenia a odvodu odpadových vôd (aj keď majú v rámci indexu cien priemyselných výrobcov pomerne malú váhu) sa na Slovensku neustále zvyšujú a v apríli 2011 boli o vyše 36 % nad úrovňou z roka 2005 (v eurozóne takmer 16 % a v EÚ27 vyše 22 %). Výraznejšie rasty zaznamenali ceny vodného a stočného hlavne v prvých mesiacoch v posledných dvoch rokoch.

Mierne rýchlejší medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby bol v apríli 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spôsobený hlavne zrýchlením rastu cien výroby potravín (o 1,6 percentuálneho bodu na 6,2 %), výroby kovov a kovových konštrukcií (o 1,1 percentuálneho bodu na 6,4 %) a spomalením poklesu cien výroby dopravných prostriedkov (o 0,3 percentuálneho bodu na -0,2 %). Naopak, na medziročnej báze sa spomalil rast cien výroby rafinovaných

ropných produktov (o 8,0 percentuálneho bodu na 31,0 %), drevených a papierových výrobkov (o 2,6 percentuálneho bodu na 1,7 %) a výroby chemikálií a chemických produktov (o 0,7 percentuálneho bodu na 11,0 %). Ceny výroby výrobkov z gumy a plastov rástli v apríli 2011 na medziročnej báze takmer rovnako ako pred mesiacom (o 0,7 %).

Medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov sa v apríli 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalil o 2,6 percentuálneho bodu na 26,6 % hlavne v dôsledku pomalšieho medziročného rastu cien rastlinnej výroby (o 5,7 percentuálneho bodu na 78,5 %). Naopak rast cien živočíšnej výroby sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na medziročnej báze zrýchlil (o 2,1 percentuálneho bodu na 10,4 %) hlavne vplyvom rýchlejšieho rastu cien jatočnej hydiny a po dlhšom čase aj rastu cien jatočných ošípaných.

V apríli 2011 sa po dlhšom čase opäť stretol medziročný rast výrobných cien potravín s medziročným rastom spotrebiteľských cien potravín (6,2 %, kým v decembri 2009 okolo -5,5 %). V priebehu celého roka 2010 sa daný rozdiel zväčšoval zásluhou dynamickšieho rastu spotrebiteľských cien potravín, ktorý počas väčšej časti roka dosahoval kladné hodnoty, kým medziročný rast výrobných cien potravín nadobudol kladné hodnoty až v novembri 2010. Od začiatku roka 2011 sa medziročný rast spotrebiteľských cien potravín stabilizoval, kým rast výrobných cien potravín sa výrazne zrýchlil.

Zmiernenie výrazného rastu svetovej ceny ropy, relatívna stabilizácia rastu nákupných cien potravínových komodít a pomalší rast cien energií

vytvárajú predpoklady pre stagnáciu medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobkov v máji 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií v hospodárskom roku 2011/2012 bude svetová spotreba pšenice vyššia ako jej celková produkcia, čo spôsobí mierny pokles celosvetových zásob (-0,5 %). V rámci EÚ27 sa očakáva vyšší dovoz ako vývoz pšenice. V podmienkach Slovenska sa v najbližších mesiacoch očakáva nízka ponuka potravinárskych aj krmných obilnín a ich ceny budú rásť, ale miernejším tempom ako doteraz. Nákupné ceny zemiakov boli v apríli 2011 viac ako dvojnásobne vyššie ako pred rokom. V rámci produktov živočíšnej výroby sa očakáva mierny rast nákupných cien jatočných ošípaných a ceny jatočného hovädzieho dobytku by mali zostať stabilné. Je predpoklad, že nákupná cena surového kravského mlieka vzrastie viac ako pred mesiacom. V máji 2011 možno celkovo očakávať mierne zrýchlenie medziročného rastu cien poľnohospodárskych výrobkov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo. Medzimesačné zhoršenie deficitu bežného účtu bolo zapríčinené najmä poklesom prebytku obchodnej bilancie a v menšej miere aj zvýšením deficitu bilancie služieb. Naopak zníženie deficitu bilancie výnosov a bilancie bežných transfere-

Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Marec	Apríl	
	2011	2011	2010
Obchodná bilancia	235,1	12,2	170,1
Vývoz	4 942,6	4 420,7	3 899,1
Dovoz	4 707,5	4 408,5	3 729,0
Bilancia služieb	-53,0	-71,7	-87,4
Bilancia výnosov	-142,4	-111,3	-114,4
z toho: Výnosy z investícií	-243,3	-211,4	-209,5
z toho: Reinvestovaný zisk	-415,4	-208,6	-157,1
Bežné transfery	-92,8	-74,0	-52,8
Bežný účet spolu	-53,0	-244,8	-84,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



rov zmiernovalo medzimesačné zhoršenie salda bežného účtu.

V apríli sa výrazne spomalila dynamika vývozu, keď v porovnaní s minulým rokom vzrástol iba o 13,4 % (medzimesačné spomalenie dynamiky o 6,8 percentuálneho bodu). Podobne aj pri dovoze sa medzimesačná dynamika spomalila, avšak spomalenie bolo miernejšie ako v prípade vývozu. Dovozy vzrástol v apríli o 18,2 %, zatiaľ čo

v marci o 21,4 %. Predstih medzioročnej dynamiky dovozu oproti dynamike vývozu sa tak v apríli zvýšil. Výrazné spomalenie dynamiky vývozu bolo v apríli zaznamenané napriek nízkej báze v minulom roku.

Zníženie prebytku obchodnej bilancie v apríli bolo v súlade s očakávaniami NBS, avšak pri výrazne nižších objemoch vývozu a dovozu v porovnaní s očakávaniami.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ MAREC 2011

Za január až marec 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medzioročne zlepšilo o 421,2 mil. €, pričom dosiahlo prebytok vo výške 154,8 mil. €. Medzioročná zmena minuloročného deficitu na prebytok súvisela so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov. Naopak rast zahraničného dopytu sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Rast príjmov (najmä z rozpočtu EÚ) pozitívne ovplyvnil saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež významne podporilo medzioročné zlepšenie bežného účtu. Podiel prebytku bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 1,0 % pri medzioročnom zlepšení o 2,8 percentuálneho bodu.

V porovnaní s 1. štvrtkom 2010 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roka 2011 o 24,9 % a dovoz o 24,0 %.

Za tri mesiace roka 2011 vzrástol najvýraznejšie, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka, vývoz strojov a dopravných zariadení, ktorý tvoril viac ako polovicu celkového nárastu vývozu. Medzioročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak medzioročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyšším vývozom v podskupine strojov. Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných

ropných olejov a zemného plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medzioročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov.

Najvyšší medzioročný nárast dovozu bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov. Výrazný medzioročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Nárast dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze hotových výrobkov.

Na medzioročnom poklese deficitu služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom“ a v menšej miere aj služieb cestovného ruchu. Medzioročné zhoršenie bilancie výnosov bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. Medzioročné zvýšenie prebytku bilancie bežných transferov bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov.

Za tri mesiace roka 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 792,3 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný prebytok vo výške 313,7 mil. €). Medziročne vyšší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s vývojom v bilancii portfóli-

ových investícií (nárast záujmu nerezidentov o rezidentské cenné papiere a zároveň pokles záujmu bánk a podnikov o zahraničné cenné papiere), ktorý prevýšil nižší prílev zdrojov v rámci bilancie kapitálového účtu (nižšie príjmy z rozpočtu EÚ vo forme kapitálových transferov).

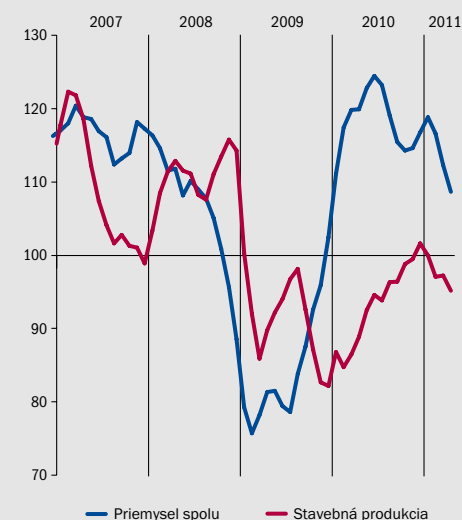
3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

V apríli index priemyselnej produkcie (IPP) zrýchlil svoj rast na 8,3 % (v marci 6,8 %) a pokračoval tak v pomalšom tempe rastu ako v období pokrízového zotavovania v roku 2010, kedy medziročné dynamiky boli viac ako dvojnásobné. Medzimesačne vzrástol sezónne očistený index o 1,6 %, pričom bol zaznamenaný rast vo všetkých troch hlavných kategóriách indexu, pričom rast dosiahol 1 % v priemyselnej výrobe, 5 % v dodávke elektriny a plynu (avšak po prudkom marcovom prepade) a 13 % v ťažbe a dobývaní. Posledná menovaná kategória má však v rámci indexu malú váhu.

Na zrýchlení medziročnej dynamiky IPP sa podieľala najmä výroba elektroniky (26,4 % v apríli; 3,0 % v marci). V tomto odvetví pribudol nový výrobca a jeho aktivita, ako aj rozširovanie výroby v iných závodoch, mohli prispieť k výraznému rastu. Pozitívny vplyv mala aj výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov (22,8 % v apríli; 2,3 % v marci), kde sa jedná o prvé podobné zrýchlenie po vyše piatich rokoch. Negatívne vplýval vývoj vo výrobe kovov (-4,4 %; 2,3 %), ktorá zastavila trend zvyšovania úrovne produkcie už v polovici roka 2010. V májovom konjunkturálnom prieskume² pretrvával relatívny optimizmus u výrobcov a ani ukazovatele celkového a zahraničného dopytu sa po marcovom, resp. aprílovom poklese ďalej nezhoršovali. V rámci prieskumov u hlavných obchodných partnerov SR³ sa opäť nálady výrobcov mierne zhoršili, ale stále platí, že prevládajú očakávania rastu produkcie a ukazovatele dopytu ostávajú nadpriemerné. Pri absencii bázičských efektov v slovenskej priemyselnej produkcii by takéto indikátory mohli viesť k nezmenenej alebo mierne priaznivejšej májovej medziročnej dynamike IPP.

Stavebná produkcia v apríli medziročne klesla o 7,2 % (v marci rast o 0,5 %), čo však bolo spôsobené bázičským efektom a sezónne očistené údaje hovoria o medzimesačnom poklese len o 0,3 %. Produkcia dosahuje stále nízke hodnoty a konjunkturálne prieskumy sú stále pomerne pesimistické, aj keď už existujú náznaky približovania sa ku dnu produkcie. Tuzemská produkcia klesla medziročne o 8,1 % (marec -2,2 %), pričom pokračoval prepád v segmente budov (v apríli -8 %; v marci -5,3 %) a do poklesu o 8,3 % skĺzli opäť aj inžinierske stavby (marec 8,5 %). Zahraničná produkcia v apríli zaznamenala nárast o 25 % (marci 91,5 %), ale kvôli svojej nízkej váhe mala príspevok k medziročnej dynamike stavebnej produkcie vo výške len 0,7 percentuálneho bodu.

Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený od vplyvu počtu pracovných dní.

² ŠÚ SR, Konjunkturálne prieskumy, máj 2011.

³ Zdroj: Business and Consumer Surveys, European Commission, Máj 2011.

Box 3

ŠPECIFIKÁ AKTUÁLNEHO VÝVOJA V SEKTORE STAVEBNÍCTVA⁴

Sektor stavebníctva v SR bol celosvetovou recesiou zasiahnutý koncom roka 2008, v dôsledku čoho sa produkcia koncom nasledujúceho roka nachádzala 26 % pod maximami produkcie z úvodu roka 2008. Odvtedy, s výnimkou slabšieho prelomu rokov 2010 a 2011, k výrazným výkyvom v produkcii nedošlo a sezónne očistený objem produkcie sa momentálne nachádza na nízkej úrovni. Z hľadiska súčasného vývoja je relevantná otázka, či už odvetvie a jeho segmenty dosiahli svoje dno, ale aj porovnanie mierneho nesúladu medzi vývojom tržieb a priemyselnej produkcie v posledných mesiacoch na jednej strane a kontrastného vývoja rastúcich reálnych miezd a klesajúcej zamestnanosti na strane druhej.

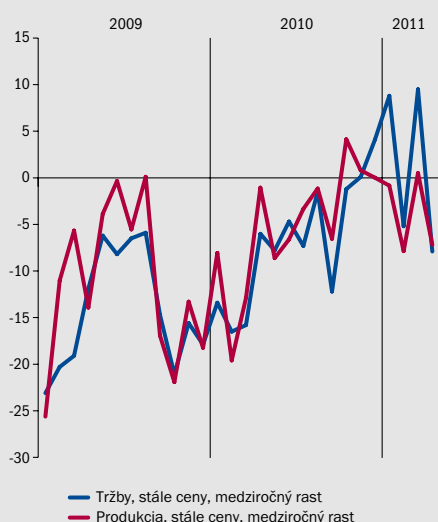
Spomedzi hlavných kategórií stavebnej produkcie podľa smerov výstavby bola najviac zasiahnutá bytová výstavba, ktorá je o 43 % nižšia v porovnaní s predkrízovou úrovňou produkcie, miernejšie klesla výstavba nebytových budov (o 16 %), zatiaľ čo inžinierske stavby klesli len o 4,8 %. V predchádzajúcich mesiacoch boli ohlásené aj niektoré nové zákazky slovenských stavebných firiem v zahraničí, ale z hľadiska

príspevkov k medziročnému rastu produkcie momentálne nemožno očakávať výrazné zvýšenie významu zahraničnej produkcie, pretože aktuálny objem zákaziek (kontraktov na budúcu výstavbu) v zahraničí je stále nízky.

Obnovenie hospodárskeho rastu a postupné zlepšovanie ekonomických ukazovateľov by však mohlo signalizovať prichádzajúce dno stavebnej produkcie a prispieť k návratu rastu stavebnej produkcie. Čiastkové potvrdenie tejto teórie možno hľadať aj v konjunkturálnych prieskumoch odvetvia^{5,6}, pričom podniky hlásia v celkovom ponímaní stagnáciu produkcie na nedostatočných úrovniach a očakávajú pokračovanie takéhoto vývoja, s výnimkou segmentu inžinierskych stavieb, v ktorom prevládajú pesimistickejšie nálady. Konjunkturálne prieskumy teda naznačujú približovanie ku dnu produkcie, ktoré je však negatívne ovplyvňované situáciou v inžinierskych stavbách.

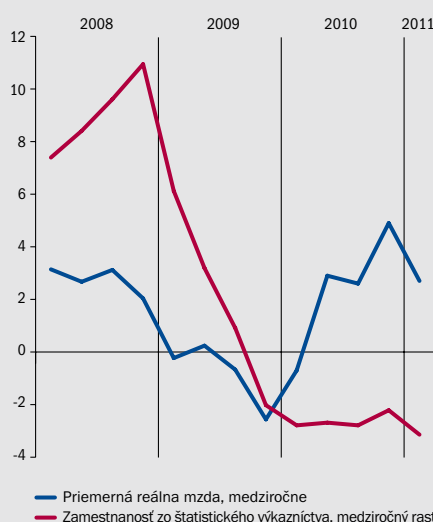
Zaujímavosťou aktuálneho vývoja je aj takmer desaťpercentný rozdiel v medziročných dynamikách stavebnej produkcie a tržieb v januári a marci 2011. Išlo o krátkodobé odchýlky

Graf A Vývoj tržieb a produkcie v stavebníctve (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf B Vývoj reálnej mzdy a zamestnanosti (%)



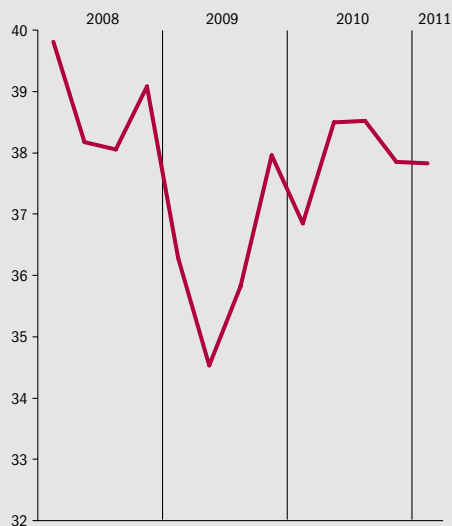
Zdroj: ŠÚ SR.

⁴ Detailnejšia informácia v prílohe 5.

⁵ Zdroj: Európska komisia, Business and Consumer surveys.

⁶ ŠÚ SR, Konjunkturálne prieskumy, Stavebníctvo.

Graf C Priemerná dĺžka pracovného týždňa (počet hodín)



Zdroj: ŠÚ SR (ESA 95), výpočty NBS.

a v apríli sa index objemu tržieb vrátil na úroveň porovnateľnú s indexom produkcie. Pravdepodobným dôvodom veľkých rozdielov boli

vysoké medziročné dynamiky prijatých poddávok stavebnej produkcie, ktoré sa do tržieb započítavajú viacnásobne.

Kontrastný bol aj vývoj medziročne klesajúcej zamestnanosti a rastúcich reálnych miezd od 2. štvrťroka 2010 napriek tomu, že klesajúci dopyt po práci by teoreticky mal byť spojený aj s poklesom reálnych miezd. Pravdepodobným vysvetlením tohto javu je opätovne medziročne rastúca vyťaženosť zostávajúcich zamestnancov od 2. štvrťroka 2010 vyjadrená pomocou vyššej produktivity práce aj priemernej dĺžky pracovného týždňa v stavebníctve. Možno usudzovať, že zvýšené nároky na pracovnú silu v roku 2010 oproti roku 2009 si vyžadovali kompenzáciu vo forme vyšších reálnych miezd.

Z uvedených informácií pre stavebníctvo ako celok vyplýva, že napriek náznakom stabilizácie sa ešte nedá potvrdiť dosiahnutie dna a kontrastné zvyšovanie reálnych miezd v roku 2010 pravdepodobne súviselo so zvýšenou pracovnou vyťaženosťou neprepustených zamestnancov.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v apríli 2011 zaznamenali spomalenie medziročného rastu. K spomaleniu dynamiky v bežných cenách v porovnaní s marcom 2011 prispeli najmä odvetvia priemyslu a stavebníctva. Spomalenie medziročného rastu tržieb za vybrané odvetvia tlmilo zrýchlenie dynamiky tržieb odvetvia maloobchodu. K spomaleniu medziročného rastu tržieb priemyslu prispelo najmä spomalenie dynamiky tržieb odvetvia výroby dopravných prostriedkov, výroby kovov, kovových výrobkov a odvetvia dodávok energií. Naopak spomalenie medziročného rastu tržieb priemyslu tlmilo zrýchlenie dynamiky tržieb výroby potravín.

Tržby v maloobchode v apríli 2011 zaznamenali v bežných cenách zrýchlenie dynamiky. V stálych cenách medziročne tržby rástli, pričom v predchádzajúcom mesiaci zaznamenali medziročný pokles. Rast tržieb v apríli v bežných cenách už nemožno naďalej prisudzovať len rastu cenovej hladiny priemyselných tovarov a potravín, keď v rámci štruktúry tržieb maloobchodu maloobchod v nešpecializovaných predajniach dosiahol dvojcifernú dynamiku. Zrýchlenie rastu tržieb

maloobchodu naopak tlmilo medziročný pokles tržieb maloobchodu s pohonnými látkami, maloobchodu s ostatným tovarom pre domácnosť, ako aj maloobchodu mimo predajní, stánkov a trhov.

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v apríli 2011 zaznamenali v bežných cenách mierne zrýchlenie medziročného poklesu. V stálych cenách tržby dosiahli spomalenie medziročného rastu.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V porovnaní s marcom 2011 došlo v apríli 2011 k spomaleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia. Pod toto spomalenie sa podpísali takmer všetky sledované odvetvia, okrem informácií a komunikácie a dopravy a skladovania. Veľkoobchod a činnosti reštaurácií a pohostinstiev zaznamenali dokonca oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles nominálnej mzdy. Na základe vývoja v apríli 2011 indikujú vybrané odvetvia v priemere za 2. štvrťrok 2011 porovnateľný rast nominálnej mzdy ako v predchádzajúcom štvrťroku.



Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Apríl 2011	Apríl 2010	Jan.-Dec. 2010	Marec 2011	Apríl 2011
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	120,2	118,9	106,8	108,3
Stavebná produkcia ²⁾	359,40	99,0	95,4	100,5	92,8
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	6 265,2	122,3	117,5	118,9	114,5
Stavebníctvo	649,4	95,2	94,8	110,9	93,2
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 942,2	103,9	102,6	98,0	98,2
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 404,5	95,8	99,2	101,0	104,4
Predaj a údržba vozidiel	296,0	78,8	95,6	99,4	99,0
Ubytovanie	23,6	88,0	96,0	98,8	103,5
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	62,8	87,3	92,1	100,6	102,8
Doprava, skladovanie	532,2	110,6	107,1	116,5	111,2
Vybrané trhové služby	766,0	104,8	107,5	116,4	115,1
Informácie a komunikácia	379,0	91,9	91,3	104,9	99,3
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	12 320,9	108,8	107,9	111,4	108,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Očistené od vplyvu počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).

2) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny).

3) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (bežné ceny).

Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Marec 2011	Apríl 2011	Marec 2011	Apríl 2011
Priemysel	103,9	103,0	100,3	99,3
z toho: Priemyselná výroba	103,6	102,4	100,0	98,7
Stavebníctvo	106,3	101,5	102,6	97,9
Predaj a opravy vozidiel	101,5	100,6	98,0	97,0
Veľkoobchod	100,3	99,7	96,8	96,1
Maloobchod	101,3	100,7	97,8	97,1
Ubytovanie	100,7	100,2	97,2	96,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,0	99,7	96,5	96,1
Doprava a skladovanie	99,2	100,4	95,8	96,8
Informácie a komunikácia	107,1	110,4	103,4	106,5
Vybrané trhové služby	105,5	104,0	101,8	100,3
Priemer za vybrané odvetvia	104,3	103,3	100,7	99,6
Spotrebiteľské ceny	103,6	103,7	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.

Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

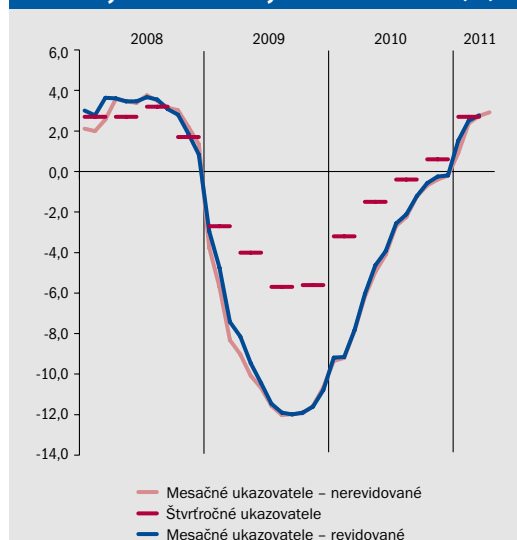
	Zamestnanosť	
	Marec 2011	Apríl 2011
Priemysel	105,1	105,4
z toho: Priemyselná výroba	105,7	106,2
Stavebníctvo	96,0	95,8
Predaj a opravy vozidiel	99,1	99,6
Veľkoobchod	99,5	99,5
Maloobchod	101,3	101,6
Ubytovanie	97,6	98,1
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,1	100,7
Doprava a skladovanie	101,7	104,4
Informácie a komunikácia	116,1	116,0
Vybrané trhové služby	107,3	104,8
Priemer za vybrané odvetvia	102,8	102,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

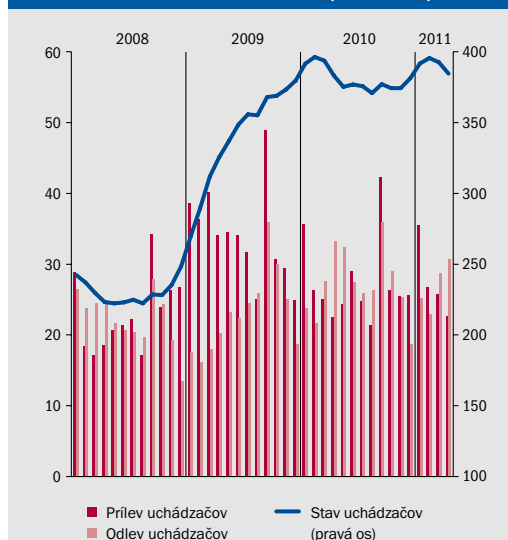
V apríli 2011 sa v porovnaní s marcom 2011 v priemere za vybrané odvetvia zrýchlil rast zamestnanosti, keď dynamika jej rastu dosiahla 2,9 %. Zamestnanosť tak zaznamenáva rast už štvrtý mesiac po sebe, a to hlavne v priemysle, v informáciách a komunikácii a vo vybraných trhových službách. Na druhej strane však naďalej dochádza k prehĺbovaniu poklesu zamestnanosti v stavebníctve. Mesačné údaje v priemere za apríl 2011 vo vybraných odvetviach poukazujú na zlepšenie

vývoja zamestnanosti v 2. štvrťroku 2011 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v apríli 2011 medzimesačne poklesol o 8,0 tis. osôb a dosiahol 384,5 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v apríli 2011 12,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla o 0,2 percentuálneho bodu.

Graf 5 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 6 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (tis. osôb)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Box 4

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 1. ŠTVRTROKU 2011⁷

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrtroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR vzrástol medziročne rovnakým tempom ako v minulom štvrtroku o 3,5 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja HDP vzrástol začiatkom roka o 1,0 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 1. štvrtroku 2011 najmä s rastom pridanej hodnoty v priemysle. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho roka. Nominálny objem vytvoreného HDP v 1. štvrtroku 2011 predstavoval 15,8 mld. €, čo tvorilo medziročný rast 4,5 %.

Na strane použitia HDP bol rast ekonomiky v 1. štvrtroku 2011 ovplyvnený hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 15,8 %). Domáci dopyt zaznamenal mierny pokles (-0,2 %) hlavne vplyvom poklesu súkromnej a verejnej spotreby. Pokles spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný rastom tvorby hrubého fixného kapitálu, avšak miernejším tempom ako koncom minulého roka.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla o 2,9 % na 746 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu. Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 2,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa ich dynamika zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu. Vyšší prírastok spotrebiteľských cien sa odrazil vo vývoji reálnych miezd, ktoré medziročne poklesli.

Postupne zlepšujúca sa ekonomická situácia sa prejavuje aj vo vývoji zamestnanosti a situácia na trhu práce sa stabilizuje. Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov zaznamenala medziročný rast druhý štvrtrok po sebe

(2,2 %) a oproti 4. štvrtroku 2010 sa jej dynamika zrýchlila o 1,7 percentuálneho bodu. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja výrazne vzrástla zamestnanosť v 1. štvrtroku 2011 o 1,5 %.

V 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín o 3,2 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa jej dynamika zrýchlila o 2,9 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,3 %.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULCECB) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástli o 1,5 %. Dôvodom rastu jednotkových nákladov práce bol rýchlejší rast kompenzácií na zamestnanca pri nižšej produktivite práce.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 1. štvrtroku 2011 medziročne klesol o 7,7 %. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrtroku 2011 medziročne poklesla o 1,2 percentuálneho bodu a dosiahla 13,9 %. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom však zostala na nezmenenej úrovni z titulu nárastu ekonomicky neaktívnych osôb. Tento nárast bol ovplyvnený rastom počtu osôb v dôchodkovom veku, ako aj osôb vypomáhajúcich v domácnosti a na rodičovskej dovolenke.

Medziročný rast ekonomiky v 1. štvrtroku 2011 bol mierne vyšší, ako sa očakávalo vplyvom priaznivejšieho vývoja zahraničného obchodu. K rastu tak prispel najmä vývoj čistého exportu, pričom domáci dopyt poklesol. V nasledujúcich štvrtrokoch predpokladáme pokračujúci rast ekonomickej aktivity. V oblasti trhu práce by malo aj naďalej dochádzať k postupnému ožiovaniu a rastu ich ukazovateľov.

⁷ Detailnejšia informácia v prílohe 3.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V máji vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s aprílom o 2,8 percentuálneho bodu na úroveň 103,1 bodu a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota vyššia o 8,9 percentuálneho bodu. Pozitívny vývoj indikátora bol ovplyvnený zvýšením dôvery v stavebníctve, maloobchode, službách a u spotrebiteľov. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenal zhoršenie indikátor dôvery v priemysle.

Pokles indikátora dôvery v priemysle ovplyvnili najmä negatívne hodnotenia úrovne zásob hotových výrobkov. K miernemu rastu dôvery v stavebníctve prispelo predovšetkým zvýšenie súčasného dopytu po stavebnej produkcii. Pozitívnu úroveň indikátora dôvery v maloobchode ovplyvnilo najmä zlepšené hodnotenie trendu podnikateľskej situácie. V oblasti služieb prispeli k výraznému zvýšeniu dôvery predovšetkým priaznivé očakávania budúceho dopytu.

V máji pokračovalo zvyšovanie dôvery spotrebiteľov pri hodnotení všetkých štyroch zložiek indikátora, tzn. očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného vývoja ekonomickej situácie, vývoja nezamestnanosti aj vývoja úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 5,3

percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 4,5 percentuálneho bodu.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

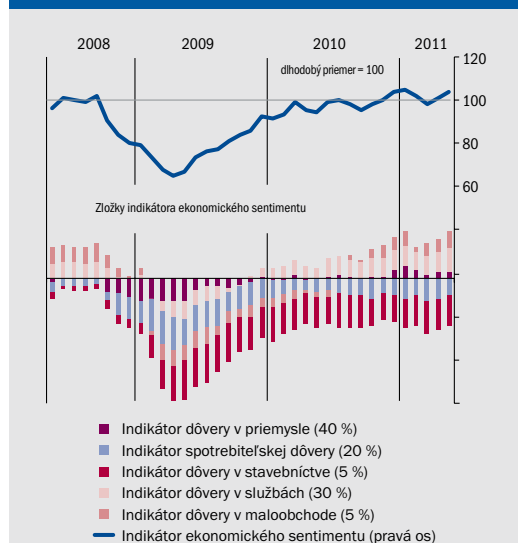
Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny po medzimesačných poklesoch v predchádzajúcich dvoch mesiacoch v apríli vzrástol o 338 mil. €. Medziročný rast menového agregátu M3 pokračoval v spomaľovaní a dosiahol 1,9 % (2,9 % v marci).

V apríli sa zastavil odlev prostriedkov z menového agregátu M3. Súkromný sektor akumuloval najmä vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (predovšetkým nefinančné spoločnosti) a v menšej miere aj najlikvidnejšie vklady na bežných účtoch. Tie sa výraznejšie zvýšili v sektore domácností. Opačný vývoj zaznamenali nástroje obchodovateľné na trhu, ktoré pokračovali v dlhodobejšom klesajúcom trende, keďže ponúkané úrokové sadzby najmä pre dlhodobejšie vklady sú porovnateľné, resp. vyššie ako výnosy podielových listov podielových fondov peňažného trhu. Rast celkových vkladov domácností (vklady v M3 aj mimo M3) sa ustálil v medziročnom porovnaní na úrovni približne 6 %, pričom mierne vyšší príspevok dosahujú dlhodobé vklady mimo M3. Avšak príspevky dlhodobých vkladov k rastu celkových vkladov sa dlhodobejšie znižujú a domácnosti umiestňujú prostriedky aj do vkladov zahrnutých v M3. V sektore nefinančných spoločností sa od začiatku roka postupne znižuje dynamika vkladov celkom (5,6 % v apríli), keď boli zaznamenané výraznejšie medzimesačné poklesy vkladov na bežných účtoch v prvých troch mesiacoch.

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 vzrástli pohľadávky peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru (medzimesačne o 426 mil. €) a pokračoval pokles pohľadávok PFI voči verejnej správe (o 503 mil. €).

Medziročný rast pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru pokračoval v zrýchľovaní a dosiahol v apríli úroveň 7,8 % (v marci 6,5 %). Úvery rástli rýchlejšie, keď sa ich dynamika zvýšila o 1,5 percentuálneho bodu a dosiahla 7,3 %.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Percentá uvedené v legende predstavujú váhy jednotlivých zložiek indikátora ekonomického sentimentu.

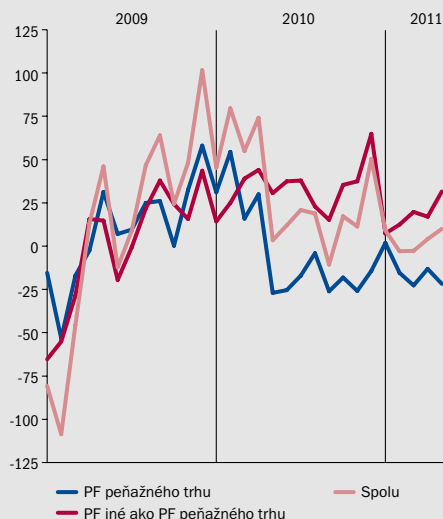
V apríli sa výraznejšie zvýšil stav úverov nefinančným spoločnostiam, keď vzrástli najmä krátkodobé úvery. Tie si firmy obnovili v dôsledku priaznivého ekonomického vývoja. Dlhodobé úvery pokračujú v raste, čo môže indikovať budúce investície. V medziročnom porovnaní pokračovala akcelerácia úverov nefinančným spoločnostiam, keď v apríli dosiahol rast 7,0 %. Predstavuje to zrýchlenie o 2,7 percentuálneho bodu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Úverové portfólio dosiahlo už najvyššiu úroveň (15,8 mld. €) zaznamenanú na konci roka 2008. Štatistika novo poskytnutých úverov poukazuje na spomaľovanie úverovej expanzie v ďalšom období. Úvery domácnostiam vzrástli v apríli o 158 mil. €. V medziročnom porovnaní sa rast úverov domácnostiam ustálil na úrovni približne 12,8 %. Domácnosti záujem sústreďovali predovšetkým na úvery na nehnuteľnosti, ktorých stav sa zvýšil o 106 mil. €. V posledných dvoch mesiacoch sa mierne zvýšil dopyt po úveroch určených na spotrebu.

V priebehu mája boli týždňové čisté predaje otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku za všetky kategórie fondov (denominované v eurách a v cudzej mene) na úrovni od -2,0 do 8,1 mil. € a celkové mesačné čisté predaje OPF dosiahli objem 9,9 mil. €⁸.

Nadalej pretrvával prílev prostriedkov do podielových fondov iných ako fondy peňažného trhu (31,6 mil. €), ktorý v máji prevyšoval odlev z podielových fondov peňažného trhu (-21,7 mil. €). Fondy peňažného trhu pritom ako jediná kategória fondov dosiahli záporné mesačné čisté predaje.

Z ostatných kategórií fondov najvyššie kladné čisté predaje vykázali zmiešané fondy (12,1 mil. €). Pokračoval trend prílevu zdrojov do špeciálnych fondov nehnuteľností (10,5 mil. €), kladné boli aj akciové fondy (5,0 mil. €), dlhopisové fondy

Graf 8 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov (mil. EUR)



Zdroj: SASS a výpočty NBS.

(1,9 mil. €), iné fondy (1,7 mil. €) a fondy fondov (0,4 mil. €).

ECB naposledy zvýšila v apríli svoje kľúčové úrokové sadzby o 0,25 percentuálneho bodu. Následne počas apríla pokračoval mierny rast trhových sadzieb reprezentovaných EURIBORom. Klientske sadzby reagovali na tento vývoj miernym rastom s výnimkou úrokových sadzieb z úverov domácnostiam.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam v apríli veľmi mierne vzrástli. Prejavilo sa to najmä pri prečerpaniach bežných účtov a revolvingových úveroch, ktorých úrokové sadzby sú väčšinou naviazané na trhové sadzby. Úrokové sadzby z ostatných druhov úverov sa výraznejšie nezmenili. Mierne zníženie úročenia investičných úverov zvýšilo záujem o tieto úvery. Z hľadiska veľkosti poskytnutého úveru sa zvýšili úrokové sadzby

8 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správcov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku), ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) a rast počtu fondov v domácej mene euro. V roku 2009 do databázy SASS pribudli fondy PARVEST, ING (L) Invest SICAV a vyradené boli niektoré fondy Pioneer Investments Austria GmbH (celkový počet fondov sa z vyše 570 koncom roka znížil na menej ako 500). V roku 2010 bol počet fondov reportovaných SASS relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511 (koncom decembra klesol na 498). V prvých piatich mesiacoch 2011 bol počet fondov na úrovni 496 až 505.

Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov¹⁾ v SR (mil. EUR)

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
2009	-75,9	-108,5	-45,6	13,2	46,1	-12,3	8,8	46,7	64,1	24,5	48,1	101,5	110,9
2010	45,4	79,5	54,8	74,1	3,5	12,1	20,8	18,8	-10,7	17,2	11,4	50,4	377,3
2011	9,0	-2,9	-2,8	4,0	9,9 ²⁾	.	.	.	.	.	.	.	17,1

Zdroj: SASS a výpočty NBS.

1) Denominované v domácej mene (v eurách) a v cudzej mene spolu.

2) Za aktuálny mesiac výpočet NBS z údajov SASS Týždenné údaje o otvorených podielových fondoch.



pre veľké podniky (nad 1 mil. €) pri stagnácii úročenia úverov pre malé a stredné podniky (do 1 mil. €).

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa výraznejšie nezmenili. Úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti stagnovali, keď banky pokračovali v marketingových akciách na tieto úvery. Z historicky najvyššej úrovne mierne poklesli úrokové sadzby zo spotrebiteľských úverov.

Úrokové sadzby z vkladov sa mierne zvýšili a odzrkadľovali tak mierne rastúce trhové úrokové sadzby. Najvýraznejšie vzrástli úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností, keď banky zvýšili úročenie vkladov všetkých splatností. Vklady dlhších splatností sa zvýšili výraznejšie a nefinančné spoločnosti na to reagovali umiestňovaním prostriedkov do týchto produktov. V sektore domácností vzrástlo úročenie dlhodobějších viazaných vkladov. Úrokové sadzby z krátkodobých vkladov sa nezmenili.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBÁLNA EKONOMIKA

Rast globálnej ekonomiky pokračoval aj v 1. štvrtroku 2011. Hrubý domáci produkt v krajinách OECD štvrtročne vzrástol o 0,5 %, rovnako ako v prechádzajúcom štvrtroku. Medziročný rast krajín OECD sa mierne spomalil na 2,5 % v porovnaní s 2,8 % v poslednom štvrtroku 2010. Aj napriek ukončeniu podporných fiškálnych opatrení tak pokračovalo oživovanie globálnej ekonomiky. Naďalej pretrvávajú riziká, avšak viaceré indikátory naznačujú udržateľnosť ekonomického rastu. Tempo ekonomickej aktivity je naďalej v jednotlivých regiónoch rozdielne. Kým vyspelé ekonomiky zaznamenávajú relatívne nízky hospodársky rast, vo viacerých rozvíjajúcich sa ekonomikách dochádza k prehriatiu. Zemetrasenie v Japonsku sa už v 1. štvrtroku 2011 prejavilo v poklese ekonomickej aktivity (o 0,9 %), najmä prostredníctvom výraznejšieho záporného príspevku zmeny stavu zásob. Ďalší dopad tejto udalosti je však možné očakávať v nasledujúcom období.

Kompozitný indikátor ekonomickej aktivity OECD (CLI) v 1. štvrtroku 2011 mierne vzrástol, napriek tomu však vývoj tohto indikátora v porovnaní

s predchádzajúcimi obdobiami signalizuje určitú zdržanlivosť v rámci vývoja ekonomického sentimentu.

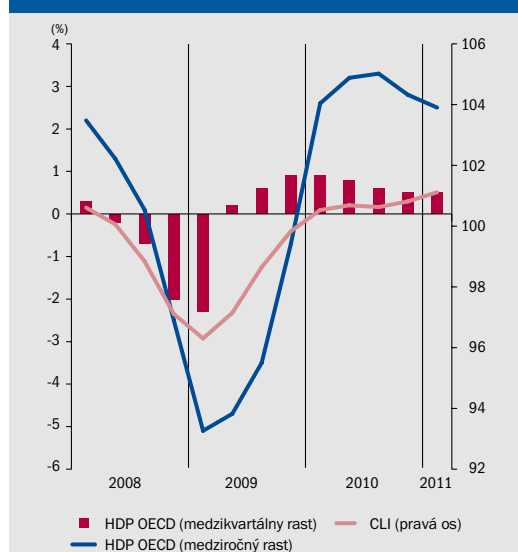
Rast spotrebiteľských cien sa v priebehu 1. štvrtroka 2010 opätovne mierne zrýchlil v dôsledku vývoja cien energií a tiež potravín. V marci dosiahla inflácia v OECD na medziročnej báze 2,7 % v porovnaní s 2,1 % v decembri 2010. V apríli inflácia opätovne vzrástla na 2,9 %. Rast cien energií sa zrýchlil z 8,3 % v decembri 2010 na 12,3 % v marci a 13,8 % v apríli 2011. Miernejšiu akceleráciu cenového vývoja zaznamenali v 1. štvrtroku 2011 aj potraviny (z 2,6 % v decembri 2010 na 3,2 % v marci). V apríli sa však ich rast mierne priblížil (3,1 %). Postupne sa však zrýchlil aj rast jadrovej inflácie, ktorá sa v priebehu 1. štvrtroka zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu na 1,4 % a v apríli opäť vzrástla na 1,6 % v decembri 2010.

Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, avšak vyvážené. Pozitívne k vývoju naďalej prispieva zahraničný obchod. Negatívne môže vývoj globálnej ekonomickej aktivity naďalej ovplyvňovať pretrvávajúce nedôvery na finančných trhoch, rast cien komodít, geopolitické napätie v niektorých regiónoch sveta, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh. Napriek tomu, že následky zemetrasenia v Japonsku by mali mať na globálnu ekonomiku len čiastočný dopad, predstavujú určité riziko pre ekonomickú obnovu.

KOMODITY

Rast cien ropy pokračoval aj v 1. štvrtroku 2011. Priemerná cena ropy v 1. štvrtroku dosiahla 105 USD/barel v porovnaní s 87 USD/barel v predchádzajúcom štvrtroku. Na konci marca dosiahla cena ropy úroveň 117 USD/barel, čo oproti začiatku roka 2011 predstavovalo nárast o 10 %. Rast cien ropy pokračoval aj v priebehu apríla, keď na úrovni 127 USD/barel dosiahla svoje tohtoročné maximum. V dôsledku obáv z oslabenia dopytu po ropy však jej cena v polovici mája výraznejšie poklesla a na konci mesiaca dosahovala úroveň okolo 113 až 117 USD/barel.

Graf 9 Štvrťročný rast HDP a CLI



Zdroj: OECD.

Poznámka: CLI Composite leading indicators.

Ceny ostatných svetových komodít výrazne rástli aj v 1. štvrtroku 2011. Ceny neenergetických komodít dosiahli maximá z roku 2008. Najvýraznejšie vzrástli ceny agrokomodít, a to najmä v dôsledku silného dopytu a v dôsledku biologických faktorov, ktoré zapríčiňujú výraznú neistotu v odhade poľnohospodárskej produkcie. Rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku vzrástli tiež ceny neželezných kovov, najmä v dôsledku vyššieho dopytu z ázijských ekonomík. Na konci marca a v priebehu apríla došlo vplyvom obáv z oslabenia dopytu po neenergetických komoditách k miernemu poklesu ich cien.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v 1. štvrtroku v rámci svojich dvoch zasadnutí zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte. FOMC taktiež oznámil pokračovanie nákupu dlhodobých vládnych dlhopisov v hodnote 600 mld. USD do konca 2. štvrtroka 2011 za účelom oživenia ekonomickej aktivity. FOMC na svojom aprílovom zasadnutí ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Rast ekonomiky USA sa v 1. štvrtroku 2011 spomalil. Aualizovaný štvrťročný rast HDP dosiahol 1,8 % v porovnaní s 3,1 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medzioročnej báze sa rast HDP opätovne zmiernil o 0,5 percentuálneho bodu na 2,3 %.

Najvýraznejšie prispela k rastu HDP súkromná spotreba domácností, ktorej rast sa však v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom výrazne spomalil. Rovnako pozitívny príspevok k ekonomickému rastu mali aj súkromné investície. Na ich relatívne výraznom raste sa podieľalo najmä zvýšenie súkromných zásob a investície do zariadení a softvéru. Rezidenčné investície, po náraste v minulom štvrtroku, poklesli. Rast exportu sa mierne zrýchlil, výraznejšie však akcelerovali dovozy, čo sa premietlo do mierne záporného príspevku čistého exportu k rastu HDP. Ekonomický rast bol výraznejšie tlmený poklesom vládnych výdavkov, najmä federálnych výdavkov na obranu.

V priebehu 1. štvrtroka 2011 došlo k výraznému rastu inflácie, najmä v dôsledku akcelerácie rastu cien energií a potravín. Inflácia na konci marca dosiahla 2,7 % oproti 1,5 % v decembri 2010. Rast cien pokračoval aj v apríli, keď inflácia dosiahla 3,2 %. Podobný vývoj zaznamenala aj jadrová inflácia, keď na konci 1. štvrtroka 2011 vzrástla na 1,1 % v porovnaní s 0,7 % v decembri 2010. V apríli sa jadrová inflácia zvýšila na 1,3 %. Zrýchľovanie jadrovej inflácie bolo ovplyvnené najmä premietnutím cenového vývoja ropy do cien dopravných služieb. Mierne akcelerovali aj ceny služieb spojených s bývaním.

VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE

EUROZÓNA

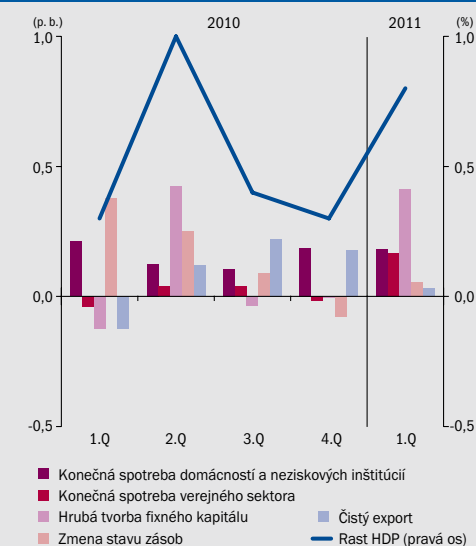
Ekonomika eurozóny zaznamenala v 1. štvrtroku 2011 pomerne výrazný rast o 0,8 % v porovnaní s 0,3 % vo 4. štvrtroku 2010. Zrýchlil sa aj medzioročný rast hospodárstva z 1,9 % v poslednom štvrtroku 2010 na 2,5 % v 1. štvrtroku 2011.

Hospodársky rast bol v priebehu 1. štvrtroka priaznivo ovplyvňovaný všetkými jeho komponentmi. Naďalej prispieval k ekonomickému rastu čistý export, na rozdiel od predchádzajúceho obdobia sa však jeho podiel na raste HDP znížil. Rast exportu

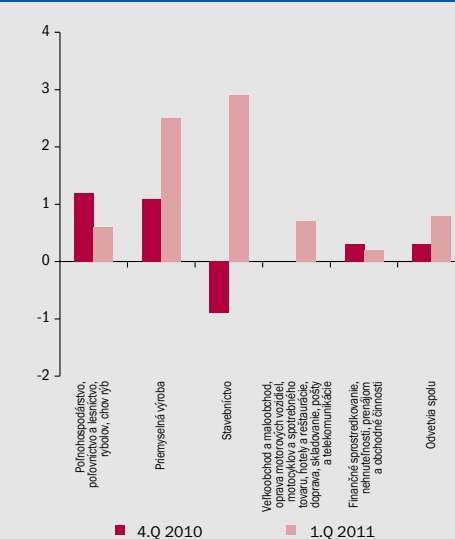
Graf 10 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000, %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 11 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP


Zdroj: Eurostat.

Graf 12 Eurozóna: Tvorba pridanej hodnoty (štvrťročný rast, %)


Zdroj: Eurostat.

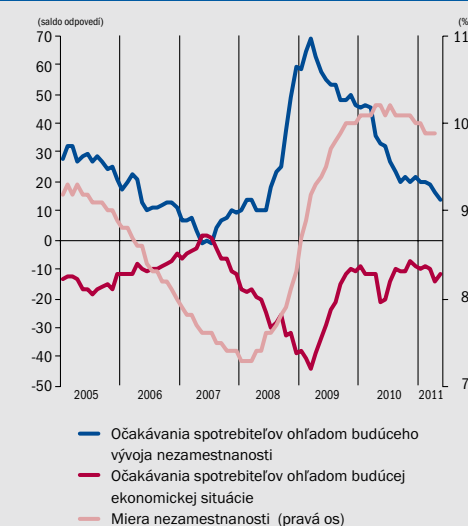
Poznámka: Klasifikácia OKEČ.

tu sa opäť mierne zvýšil, dynamika dovozov však rástla rýchlejšie. Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku aj 1. štvrťroku 2011 prispela stabilizácia na trhu práce k relatívne priaznivému vývoju súkromného spotrebiteľského dopytu. Súčasne sa zrýchlil aj rast spotreby verejnej správy. Výrazné zrýchlenie rastu zaznamenali hrubé fixné investície, ktoré však boli ovplyvnené jednorazovým faktorom. Rast investičného dopytu do značnej miery súvisel s rastom produkcie v stavebníctve, ktorá dobiehala oneskorenie spôsobené nepriaznivými poveternostnými podmienkami vo 4. štvrťroku 2010. Mierne k ekonomickému rastu prispela aj zmena stavu zásob.

Rast pridanej hodnoty sa zrýchlil vo väčšine vybraných ekonomických činností. Najvýraznejšie akcelerovala pridaná hodnota v stavebníctve, čo súviselo so spomínaným efektom klimatických podmienok. Dynamicky vzrástla aj pridaná hodnota v priemyselnej výrobe. Mierne sa zrýchlil tiež rast pridanej hodnoty v odvetviach, ktoré do určitej miery reflektujú akceleráciu spotrebiteľského dopytu⁹. Celkovo možno konštatovať, že tvorba pridanej hodnoty v jednotlivých ekonomických činnostiach naznačuje upevnenie a udržateľnosť ekonomického oživenia.

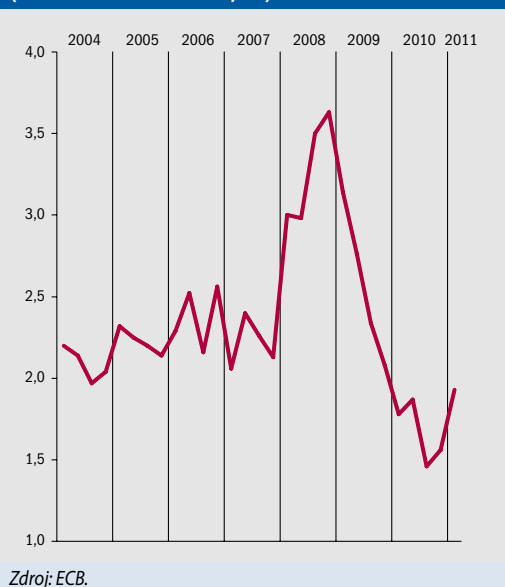
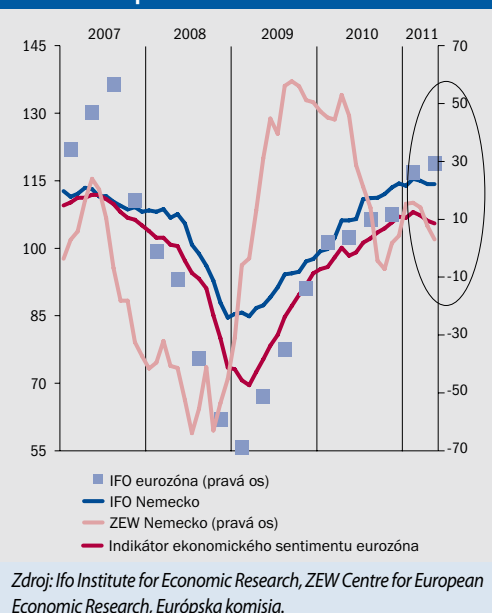
Relatívne priaznivý príspevok spotrebiteľského dopytu k ekonomickému rastu súvisel aj s po-

kračujúcou stabilizáciou na trhu práce. Miera nezamestnanosti bola v priebehu celého 1. štvrťroku 2011 a aj v apríli stabilizovaná, resp. nepatrne poklesla na 9,9 % (o 0,1 percentuálneho bodu v porovnaní s decembrom 2010). Očakávania spotrebiteľov ohľadom ďalšieho vývo-

Graf 13 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov


Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

⁹ Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru, hotely a reštaurácie, doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie.

Graf 14 Eurozóna: Vyjednané mzdy (medziročná zmena, %)

Graf 15 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index pre Nemecko


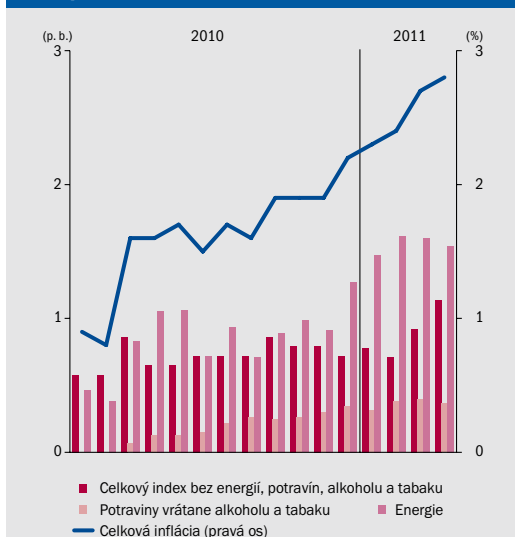
ja nezamestnanosti sú aj naďalej optimistické. Na druhej strane menej optimistické vyhliadky naznačujú očakávania ohľadom budúceho vývoja zamestnanosti v jednotlivých odvetviach. Po tom, čo tieto očakávania v priemysle až do marca 2011 rástli, v apríli a máji mierne poklesli. Znížili sa aj očakávania v maloobchode a stavebníctve.

Pokračujúce posilňovanie spotrebiteľského dopytu naznačuje aj mierne zrýchlenie medziročného rastu vyjednaných miezd (na 1,9 % v 1. štvrtroku 2011 z 1,6 % vo 4. štvrtroku 2010). Ich rast je však aj naďalej nízky, pod úrovňou dlhodobého priemeru a nemal by signalizovať riziko vzniku inflačných tlakov.

V priebehu 1. štvrtroka 2011 krátkodobé indikátory ekonomickej aktivity signalizovali pokračovanie ekonomického oživenia, pravdepodobne však miernejším tempom. Priemyselná produkcia zaznamenávala v prvých dvoch mesiacoch roka kladné medzimesačné prírastky, v marci mierne poklesla. Podobný vývoj mali aj objednávky v priemysle. Výsledky takmer všetkých prieskumov uskutočnených v prvých mesiacoch 2. štvrtroka 2011 poukazujú na pretrvávanie pozitívnych nálad, avšak súčasne signalizujú spomalenie tempa ekonomického oživenia. Pokles indikátora ekonomického sentimentu v apríli a máji reflektoval zní-

ženie dôvery v priemysle, službách a stavebníctve. Naopak mierne sa posilnila spotrebiteľská dôvera a dôvera v maloobchode. IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu v 2. štvrtroku naopak mierne vzrástol v dôsledku zlepšeného hodnotenia súčasnej ekonomickej situácie, naopak očakávania budúceho vývoja sa zhoršili. Z hľadiska štruktúry zaznamenal rovnaký vývoj aj IFO index pre Nemecko, jeho celková úroveň sa však od februára do mája mierne znížila. Zhoršenie zaznamenal aj ZEW indikátor pre Nemecko, rovnako v dôsledku zhoršených očakávaní budúceho vývoja.

V priebehu celého 1. štvrtroka sa inflácia postupne zrýchľovala. V marci dosiahol rast spotrebiteľských cien 2,7 % a v porovnaní s koncom roka 2010 sa zrýchľil o 0,5 percentuálneho bodu. K nárastu inflácie až do februára prispieval najmä vývoj cien energií, ktorých rast sa výrazne zrýchľil v dôsledku vývoja cien energetických surovín na svetových trhoch. Mierne sa zvýšil aj príspevok potravín. Postupne sa však zrýchľoval aj rast cien služieb a od marca aj priemyselných tovarov bez energií. K ďalšej akcelerácii inflácie na 2,8 % došlo v apríli, keď sa rast cien energií viac-menej stabilizoval a cenový rast bol ovplyvňovaný predovšetkým cenami služieb a priemyselných tovarov bez energií. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu sa v máji medziročná miera inflácie mierne spomalila na 2,7 %.

Graf 16 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu 1. štvrťroka zvýšila o 0,4 percentuálneho bodu na 1,5 %. V apríli sa opäť zrýchlila na 1,8 %.

Vývoj cien priemyselných tovarov bez energií a služieb zatiaľ nenaznačuje významnejší prenos zvýšených nákladov zo strany cien energetických a potravinových komodít. Vývoj cien priemyselných tovarov bez energií bol v 1. štvrťroku ovplyvnený predĺžením sezónnych výpredajov odevov a obuvi v porovnaní s rokom 2010. To sa premietlo do spomalenia dynamiky rastu cien priemyselných tovarov najmä vo februári (v porovnaní s decembrom poklesol cenový rast tohto segmentu z 0,7 % v decembri na 0,1 % vo februári). Následne, pravdepodobne aj v dôsledku ukončenia zimných výpredajov, ceny odevov a obuvi v marci a apríli vzrástli, čo ovplyvnilo zrýchlenie inflácie priemyselných tovarov bez energií (na 0,9 %, resp. 1,0 %). Vývoj medziročnej dynamiky cien priemyselných tovarov bez energií je však ovplyvňovaný Nariadením Komisie (ES) o zaobchádzaní so sezónnymi výrobkami v HICP¹¹, ktoré sa začalo uplatňovať od začiatku roka 2011. Aplikácia tohto nariadenia výrazne ovplyvnila cenový vývoj priemyselných tovarov bez energií¹². Inflácia v cenách služieb sa v 1. štvrťroku zvýšila len mierne (o 0,3 percentuálneho bodu na 1,6 %), čo bolo ovplyvnené

Graf 17 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat.

najmä rýchlejším rastom cien v doprave, ako aj cien v hoteloch a reštauráciách. V apríli sa však rast cien služieb opäť zvýšil o 0,4 percentuálneho bodu, najmä v dôsledku výraznejšieho zrýchlenia cien zájazdov. Opätovne sa však zvýšil aj rast cien v dopravných službách.

V priebehu 1. štvrťroka pretrvával rast cenových očakávaní spotrebiteľov, ktorý reflektoval zrých-

Graf 18 Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov

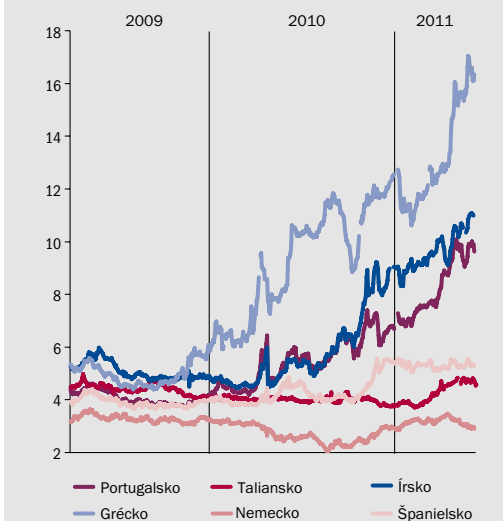

Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

10 Nariadenie Komisie (ES) č. 330/2009 z 22. apríla 2009, ktorým sa ustanovujú podrobné pravidlá vykonávania nariadenia Rady (ES) č. 2494/95, pokiaľ ide o minimálne kritériá zaobchádzania so sezónnymi výrobkami v harmonizovanom indexe spotrebiteľských cien (HICP).

11 Podľa odhadu ECB bola ich medziročná zmena v januári a februári ovplyvnená smerom nadol v rozsahu 0,4 p. b., resp. 0,5 p. b. V marci naopak táto metodická zmena zvýšila ich medziročnú dynamiku. Bližšie informácie sú dostupné v Mesačnom bulletinu ECB Apríl 2011 a Mesačnom bulletinu ECB Máj 2011.

Graf 19 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


Zdroj: ECB.

Graf 20 Výnos do doby splatnosti vládných dlhopisov (definícia podľa konvergenčného kritéria, %)


Zdroj: Eurostat.

lenie inflácie často nakupovaných položiek. Cenový rast tohto segmentu spotrebného koša sa však v priebehu štvrtroka stabilizoval a v apríli sa dokonca mierne znížil. To sa prejavilo aj v poklese inflačných očakávaní spotrebiteľov. Naopak inflácia vnímaná spotrebiteľmi rástla v priebehu celého štvrtroka a tento trend pretrval aj v ďalších dvoch mesiacoch.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru postupne aprecioval prakticky v priebehu celého 1. štvrtroka 2011. Celkovo sa v tomto období posilnil o viac ako 6 %. Tento trend pretrvával až do začiatku mája, kedy sa euro prudšie znehodnotilo v dôsledku rastúceho napätia ohľadom dlhovej krízy v niektorých krajinách eurozóny. Neistota a špekulácie trhov ohľadom gréckeho dlhu a jeho možnej reštrukturalizácie sa premietli aj do výrazného nárastu rozpätia medzi výnosmi vládných dlhopisov Nemecka a Grécka. Tento vývoj ovplyvnil aj rozpätia dlhopisov Írska a Portugalska.

V priebehu 1. štvrtroka Rada guvernérov ECB nezmenila kľúčové úrokové sadzby. Na svojom aprílovom zasadnutí však rozhodla o ich zvýšení o 25 bázičných bodov na 1,25 % pre hlavné refinančné operácie, 2,00 % pre jednoduchové refinančné operácie a 0,50 % pre jednoduchové sterilizačné operácie. Zmenu nastavenia menovej politiky

si vyžiadalo rastúce riziko inflačných tlakov súvisiace najmä s vysokým rastom cien komodít, ale aj rastúcimi domácimi cenovými tlakmi spojenými s oživovaním hospodárskej aktivity. Na svojom májovom a júnovom zasadnutí rozhodla Rada guvernérov ECB ponechať kľúčové úrokové sadzby nezmenené.

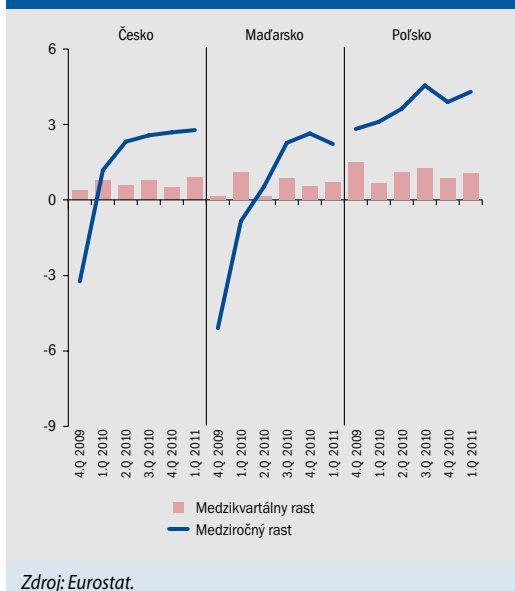
Na marcovom a júnovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o detailoch realizácie refinančných operácií na nasledujúce obdobie (so splatnosťou od 13. apríla do 12. júla, resp. od 13. júla do 11. októbra). Na oboch zasadnutiach predĺžila realizáciu hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia. Súčasne rozhodla o realizácii dlhodobějších 3-mesačných refinančných operácií v apríli, máji a júni, resp. v júli, auguste a septembri 2011, vo forme tendra s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia¹².

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Postupné zotavovanie okolitých ekonomík pokračovalo aj v 1. štvrtroku 2011. V Českej republike sa dynamika hospodárskeho rastu v 1. štvrtroku 2011 oproti 4. štvrtroku 2010 v me-

¹² Bližšie informácie sú dostupné na www.ecb.int

Graf 21 Rast HDP (%)

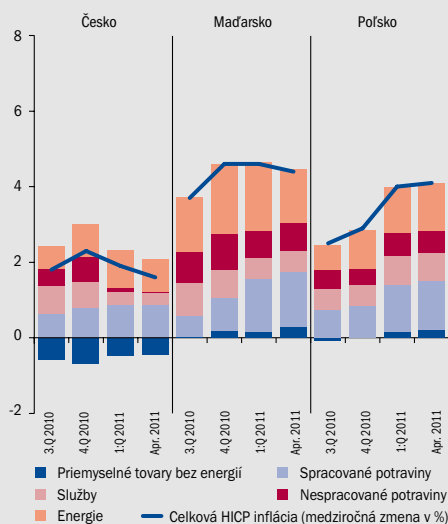


dziročnom vyjadrení takmer nezmenila, zrýchlila sa o 0,1 percentuálneho bodu na 2,8 %. V Poľsku sa ekonomický rast zrýchlil o 0,4 percentuálneho bodu na 4,3 %, zatiaľ čo v Maďarsku sa rast HDP spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 2,2 %. V Českej republike najvýraznejšie k rastu prispel čistý export a po stagnácii v predchádzajúcich štvrtrokoch aj tvorba investícií, tlmiačo na rast pôsobila aj naďalej konečná spotreba verejnej správy, ku ktorej sa pridala aj konečná spotreba domácností. V Maďarsku najvýraznejší príspevok k hospodárskemu rastu zaznamenala zmena stavu zásob. Pozitívne pôsobil aj čistý export, avšak v menšej miere ako v predchádzajúcom štvrtroku. Tlmiačo na rast pôsobil pokles súkromného spotrebiteľského a investičného dopytu. V Poľsku pozitívne k hospodárskemu rastu prispeli všetky zložky okrem čistého exportu. Najvýraznejší príspevok k rastu mala naďalej konečná spotreba domácností, pričom výrazne rástol aj investičný dopyt.

V medzikvartálnom vyjadrení, na rozdiel od predchádzajúceho štvrtroka, zaznamenali všetky tri krajiny zrýchlenu ekonomického rastu. Dynamika rastu českej ekonomiky sa zrýchlila o 0,4 percentuálneho bodu na 0,9 %. Najvýraznejšie k tomu prispela zmena stavu zásob, keď sa jej negatívny príspevok z minulého štvrtroka zmenil na pozitívny. Priaznivo pôsobil aj čistý export,

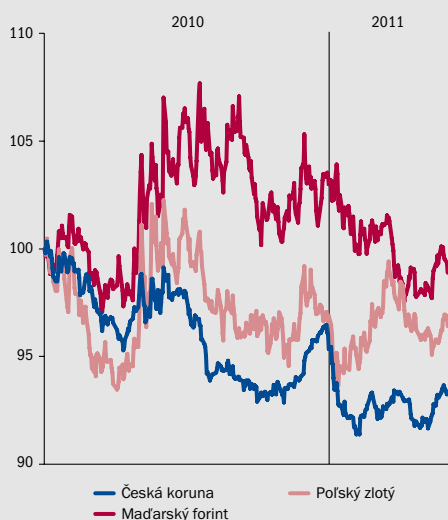
avšak v menšej miere ako tomu bolo v predchádzajúcom štvrtroku, keďže sa výrazne zrýchlila dynamika importu. Tlmiačo na rast aj naďalej pôsobila konečná spotreba verejnej správy, aj keď v omnoho menšom rozsahu ako minulý štvrtrok. Poklesla aj konečná spotreba domácností a investičný dopyt. Dynamika rastu maďarskej ekonomiky sa zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu na 0,7 %, keď na ňu pozitívne pôsobil najmä čistý export. Rovnako tlmiačo ako v predchádzajúcom štvrtroku na rast pôsobil súkromný spotrebiteľský dopyt, k čomu sa pridala aj zmena stavu zásob. Poľská ekonomika sa v štvrtročnom vyjadrení zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu na 1,0 %, keď pozitívne na jej rast pôsobili všetky zložky HDP okrem konečnej spotreby verejnej správy. Hospodársky rast v Poľsku sa v 1. štvrtroku 2011 zrýchlil najmä vďaka investičnému dopytu a konečnej spotrebe domácností.

Medziroční rast spotrebiteľských cien sa na konci 1. štvrtroka 2011 oproti decembru 2010 zrýchlil v Poľsku, v Maďarsku sa nezmenil a spomalil sa v Českej republike. V Českej republike sa celková medziročná miera inflácie v marci oproti decembru spomalila o 0,4 percentuálneho bodu na 1,9 %. Hlavným dôvodom boli najmä nespracované potraviny (spomalenie o 7,2 percentuálneho bodu na 1,5 %) a služby (spomalenie o 1,1 percentuálneho bodu na 1,0 %). Na rast inflácie naďalej pôsobili ceny energií a spracovaných potravín (u oboch zrýchlenu o 0,5 percentuálneho bodu na 7 %, resp. 4,6 %). Súčasne sa zmiernil pokles priemyselných tovarov bez energií (o 0,6 percentuálneho bodu na -1,9 %). V apríli sa medziročný rast spotrebiteľských cien v Českej republike opäť opäť spomalil (o 0,3 percentuálneho bodu na 1,6 %). V Maďarsku si medziročná miera inflácie v marci 2011 oproti decembru 2010 zachovala nezmenenú dynamiku na úrovni 4,6 %. V prospech rastu cien pôsobili najmä spracované potraviny (zrýchlenu o 2,2 percentuálneho bodu na 6,3 %). Priemyselné tovary bez energií si zachovali nezmenenú dynamiku. Tlmiačo na rast cien pôsobili ceny nespracovaných potravín (spomalenie o 3,8 percentuálneho bodu na 9,2 %), ceny energií (spomalenie o 0,9 percentuálneho bodu na 11,6 %) a mierne aj ceny služieb (spomalenie o 0,5 percentuálneho bodu na 1,9 %). V apríli sa medziročný rast spotrebiteľských cien v Maďarsku opäť znížil (o 0,2 percentuálneho bodu na 4,4 %). V Poľsku sa inflácia zvýšila v marci 2011 v porovnaní s decembrom

Graf 22 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

2010 o 1,1 percentuálneho bodu na 4,0 % vplyvom zvýšenia dynamiky cien všetkých základných položiek. Najvýraznejšie sa zrýchlil rast cien nespracovaných a spracovaných potravín (o 2,1 resp. 2,0 percentuálneho bodu na 6,5 %, resp. 6,2 %). Mierne akcelerovali aj ceny služieb. V apríli sa medziročný rast spotrebiteľských cien zrýchlil iba veľmi mierne (o 0,1 percentuálneho bodu na 4,1 %).

Graf 23 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010=100)


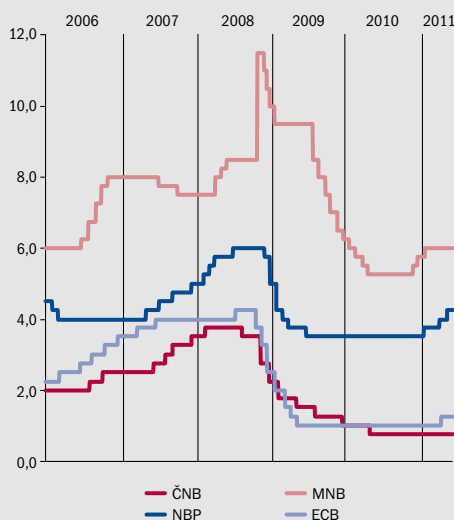
Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

Vývoj výmenných kurzov bol na začiatku 1. štvrťroka 2011 ovplyvňovaný predovšetkým pozitívnymi náladami investorov na svetových finančných trhoch, čo spôsobilo prudké posilňovanie mien stredoeurópskeho regiónu. Najvýraznejšie sa tento fakt prejavil pri českej korune, v menšej miere pri poľskom zlotom. Maďarský forint ovplyvňovali vo väčšej miere riziká súvisiace s budúcim vývojom maďarskej ekonomiky.

V ďalšom priebehu 1. štvrťroka 2011 ovplyvňovali vývoj výmenných kurzov mien stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru skôr politické faktory (vo februári udalosti v severnej Afrike a na Blízkom Východe) a prírodné katastrofy (v marci ničivé zemetrasenie v Japonsku) a s tým súvisiace zvýšenie averzie investorov voči riziku. Tieto faktory spôsobili zastavenie posilňovania českej koruny v druhej polovici februára a jej následné mierne oslabenie. Poľský zlotý vo vzťahu k euru oslaboval až do polovice marca. Na oslabenie kurzu maďarského forintu voči euru okrem externých faktorov vplývali aj domáce, a to najmä zmeny v legislatíve týkajúce sa centrálnej banky. V apríli sa znehodnocovanie kurzov krajín V4 vo vzťahu k euru zastavilo, k čomu prispelo okrem iného aj rozhodnutie ECB o zvýšení úrokových sadzieb o 0,25 %. V máji všetky tri meny opätovne znehodnotili, najmä z dôvodu nárastu obáv v súvislosti s dlhovou krízou v ďalších krajinách eurozóny.

V 1. štvrťroku 2011 ponechala svoje sadzby na nezmenenej úrovni (0,75 %) iba česká centrálna banka. Odôvodnila to najmä neexistenciou do-pytových inflačných tlakov v domácej ekonomike. Za hlavné proinflačné riziká označila externé faktory ako vyššie svetové ceny komodít, avšak s perspektívou ich ďalšieho nezvyšovania a výhľad zahraničných úrokových sadzieb. Tieto riziká však boli tlmené najmä kurzovým vývojom. Počas 1. štvrťroka 2011 zvyšovali svoje úrokové sadzby maďarská a poľská centrálna banka. Magyar Nemzeti Bank zvýšila v januári s účinnosťou od 25. 1. 2011 svoju základnú úrokovú sadzbu už tretíkrát za sebou o 0,25 percentuálneho bodu na súčasných 6 %. Svoje rozhodnutie zdôvodnila najmä zvýšením inflačných očakávaní výrazne nad inflačný cieľ, čo bolo spôsobené viacerými šokmi v ekonomike v poslednom období (vysoké ceny potravín, prenesenie bremena dodatočných daní vo vybraných sektoroch na spotrebiteľov).

Graf 24 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)


Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

V takomto prostredí vzniká riziko sekundárnych inflačných efektov. Poľská centrálna banka pristúpila k zvýšeniu úrokových sadzieb takisto v januári, keď s účinnosťou od 20. 1. 2011 zvýšila svoju referenčnú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 3,75 %. Svoje rozhodnutie zdôvodnila potenciálnymi inflačnými tlakmi spôsobenými zrýchlením hospodárskeho rastu pôsobiaceho na zlepšenie podmienok na trhu práce a tým vytvárajúceho riziko neprimeraného rastu miezd. Zároveň výrazný rast cien komodít môže vytvárať riziko zvýšených inflačných očakávaní. K ďalšiemu zvyšovaniu úrokových sadzieb pristúpila v apríli a máji (vždy o 0,25 percentuálneho bodu na 4,25 %), keď hlavným dôvodom bolo zvýšenie rizika inflácie presahujúcej inflačný cieľ v strednodobom horizonte.

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ MAREC 2011

Za január až marec 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 421,2 mil. €, pričom dosiahlo prebytok vo výške 154,8 mil. €. Medziročná zmena minuloročného deficitu na prebytok súvisela so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov, kde mierne zhoršenie deficitu bolo dôsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku re-investovaného zahraničnými investormi. Naopak rast zahraničného dopytu sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Rast príjmov (najmä z rozpočtu EÚ) pozitívne ovplyvnilo saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež významne podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel prebytku bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 1,0 % pri medziročnom zlepšení o 2,8 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 2,9 % HDP pri medziročnom zlepšení o 1,0 percentuálny bod.

V porovnaní s 1. štvrtkom 2010 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roka 2011 o 24,9 % a dovoz

o 24,0 %, čím výrazne prevýšili dynamiky vývozu a dovozu z minulého roka (keď bol vývoz medziročne vyšší o 18,7 % a dovoz o 12,3 %).

Zlepšenie medziročných dynamík vývozu a dovozu bolo ovplyvnené pokračujúcim rastom

Graf 25 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)

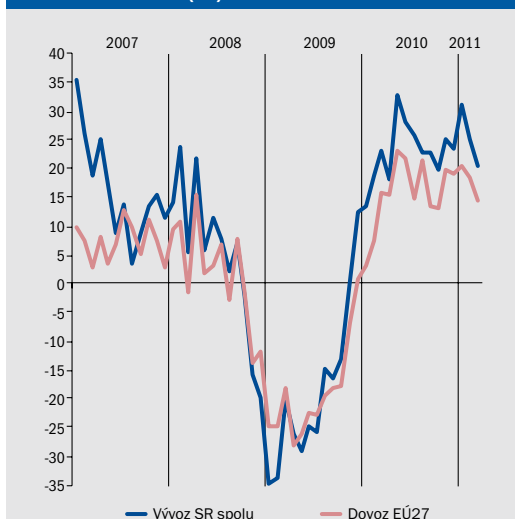


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

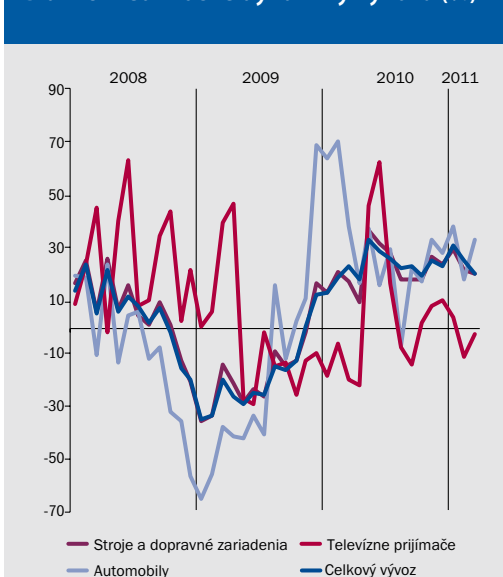
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – Marec		
	2011	2010	2011 - 2010
Obchodná bilancia	454,2	289,1	165,1
Vývoz	13 304,0	10 654,9	2 649,1
Dovoz	12 849,8	10 365,8	2 484,0
Bilancia služieb	-127,9	-275,7	147,8
Bilancia výnosov	-399,6	-343,4	-56,2
z toho: Výnosy z investícií	-696,5	-620,1	-76,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-855,0	-531,2	-323,8
Bežné transfery	228,0	63,6	164,4
Bežný účet spolu	154,8	-266,4	421,2
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	2,9	1,9	1,0
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	1,0	-1,8	2,8

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 26 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 (%)


Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 28 Medziročné dynamiky vývozu (%)


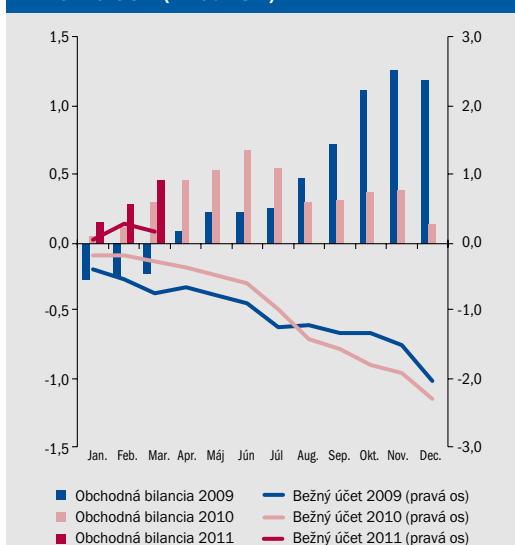
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

zahraničného dopytu. Napriek ich postupnému miernemu poklesu v 1. štvrťroku výrazne prekročovali úroveň 20 %.

Prírastok vývozu v 1. štvrťroku 2011 prevýšil prírastok vývozu v 1. štvrťroku 2010 o viac ako polovicu, pričom výraznejší nárast vývozu bol zazna-

menaný vo všetkých skupinách tovarov. Za tri mesiace roka 2011 vzrástol najvýraznejšie, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka, vývoz strojov a dopravných zariadení, pričom viac ako 52 % celkového nárastu vývozu tvoril práve vyšší vývoz tejto skupiny tovarov. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyšším vývozom v podskupine strojov (hriadele, transformátory, ložiská). Nárast vývozu strojov a dopravných zariadení bol dôsledkom rastu zahraničného dopytu.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvnený tak medziročným nárastom vývozu polotovarov (železa a ocele, hliníka a výrobkov z nich), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť ovplyvnený rastúcimi cenami ropných produktov (najmä plastov, kaučuku a výrobkov z nich). Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Najnižší medziročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz obuvi a odevov.

Graf 27 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tab. 8 Vývoz za január až marec (medziročná zmena)

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	393,7	88,5	3,7	1,0
Chemické výrobky a polotovary	630,4	588,3	5,9	6,6
Stroje a dopravné zariadenia	1 382,7	877,6	13,0	9,8
Hotové výrobky	242,3	128,2	2,3	1,4
VÝVOZ SPOLU	2 649,2	1 682,6	24,9	18,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval viac ako 30 % celkového nárastu dovozu. Vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov.

Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medziročný nárast celkového dovozu. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredený do rastu dovozu železa a ocele, medi, hliníka a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa vyšší dovoz prejavil najviac pri dovoze kaučuku a plastov. Nárast dovozu surovín, bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom

cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä vyšším dovozom surovej aj spracovanej ropy a zemného plynu. Prírastok dovozu bol zaznamenaný aj v dovoze hotových výrobkov, čo čiastočne súviselo s rastom domáceho dopytu. V rámci tejto skupiny tovarov vzrástol najviac dovoz poľnohospodárskych a priemyselných výrobkov (odevy, obuv, farmaceutické výrobky a obilie). Celkový nárast dovozu hotových výrobkov bol negatívne ovplyvnený nižším dovozom osobných automobilov.

Bilancia služieb dosiahla za január až marec 2011 deficit 127,9 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roka 2010 o 147,8 mil. €. Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom“ a v menšej miere aj cestovného ruchu. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb celkom“ boli najmä vyššie príjmy pri súčasnom poklese vý-

Tab. 9 Dovoz za január až marec (medziročná zmena)

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	548,2	223,3	5,3	2,4
Chemické výrobky a polotovary	751,9	325,1	7,3	3,5
Stroje a dopravné zariadenia	757,5	498,1	7,3	5,4
Hotové výrobky	426,3	85,5	4,1	0,9
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	305,3	28,7	2,9	0,3
Osobné autá	-56,1	23,7	-0,5	0,3
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	177,1	33,2	1,7	0,4
DOVOZ SPOLU	2 483,9	1 132,1	24,0	12,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

davkov na služby výpočtovej techniky. Okrem služieb výpočtovej techniky k medzročnému zlepšeniu salda prispel aj nárast príjmov za poskytnuté stavebné a právne, účtovné a poradenské, ako aj pokles výdavkov na technické a finančné služby. Medzročné zlepšenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené nárastom príjmov za poskytované služby cestovného ruchu, pri súčasnom miernom poklese výdavkov. V prípade dopravných služieb vyplynulo mierne medzročné zníženie prebytku zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (o 24,8 mil. €) bol kompenzovaný nárastom výdavkov za železničnú dopravu a poklesom príjmov za poskytované služby osobnej leteckej dopravy.

Medzročné zhoršenie bilancie výnosov za tri mesiace roka 2011 o 56,2 mil. € bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v raste odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi. V marci bol zaznamenaný

výrazný nárast príjmov z dividend z priamych zahraničných investícií, ktoré hodnotou prevýšili celoročné príjmy z dividend v minulom roku.

Medzročné zvýšenie prebytku bilancie bežných transferov o 164,4 mil. € bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii vládnych transferov, ktorý bol dôsledkom nárastu príjmov z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov. Lepšie ako v rovnakom období minulého roka sa vyvíjala aj bilancia súkromných transferov (najmä zásluhou vyšších príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb).

Za tri mesiace roka 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 792,3 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný prebytok vo výške 313,7 mil. €). Medzročne vyšší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s vývojom v bilancii portfóliových investícií (nárast záujmu nerezidentov o rezidentské cenné papiere a zároveň pokles záujmu bánk a podnikov o zahraničného cenné papiere), ktorý prevýšil nižší prí-

Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január - Marec	
	2011	2010
Kapitálový účet	42,3	388,5
Priame investície	323,9	319,6
SR v zahraničí	-36,9	10,4
z toho: Majetková účasť v zahraničí	7,0	-7,7
Reinvestovaný zisk	232,7	-8,2
V SR	360,8	309,2
z toho: Majetková účasť v SR	-9,9	2,4
z toho: Neprivatizačné	-9,9	2,4
Reinvestovaný zisk	622,4	539,3
Portfóliové investície a finančné deriváty	-236,9	-965,9
SR v zahraničí	-852,7	-1 103,7
V SR	615,8	137,8
Ostatné dlhodobé investície	252,3	-171,9
Aktíva	-115,5	-162,2
Pasíva	367,8	-9,7
Ostatné krátkodobé investície	410,8	743,4
Aktíva	98,1	383,2
Pasíva	312,7	360,2
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	792,3	313,7

Zdroj: NBS.



lev zdrojov v rámci bilancie kapitálového účtu (nižšie príjmy z rozpočtu EÚ vo forme kapitálových transferov).

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až marec 2011 prílev zdrojov vo výške 323,9 mil. €, čo predstavuje medziročný nárast o 4,3 mil. € v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010. Medziročne takmer nezmenené saldo priamych investícií bolo dôsledkom skutočnosti, že prílev vyplývajúci z vyššieho odhadu zisku reinvestovaného zahraničnými investormi bol na strane aktív kompenzovaný odlevom zdrojov vo forme ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok a zníženie záväzkov voči podnikom priamej investície).

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 236,9 mil. €, zatiaľ čo v 1. štvrtroku minulého roka bol zaznamenaný čistý odlev 965,9 mil. €. Medziročne nižší odlev bol dôsledkom skutočnosti, že nárast záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere a o cenné papiere bankového sektora bol na strane aktív podporený nižším záujmom o zahraničné dlhové cenné papiere (najmä v bankovom a podnikovom sektore).

V položke ostatné investície bol za január až marec 2011 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 663,1 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 571,6 mil. €. Mierny medziročný nárast o 91,5 mil. € bol dôsledkom vyššieho prílevu v podnikovom sektore súvisiacim najmä s obchodnou činnosťou (nárast záväzkov voči obchodným partnerom) a poklesom vkladov na účtoch v zahraničí a v menšej miere aj v sektore vlády a NBS (vyššie čerpanie úverov). Naopak v bankovom sektore bol zaznamenaný medziročne nižší čistý prílev zdrojov, ktorý vyplynul najmä z nárastu vkladov na účtoch v zahraničí a poklesu vkladov na účtoch slovenských bánk.

ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ SR K 31. MARCU 2011

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu marca 2011 dosiahol 51,6 mld. €, resp. 73,4 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2011 hrubý zahraničný dlh vzrástol o 2,4 mld. €, resp. o 7,5 mld. USD. Od začiatku roka 2011 je vývoj zahraničného dlhu v USD ovplyvňovaný naďalej vývojom krízového kurzu EUR/USD.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu marca 2011 vzrástol v porovnaní s východiskom roka o 2,0 mld. €, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 0,4 mld. €.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS od začiatku roka vzrástli o 1,8 mld. €, z čoho nárast o 1,6 mld. € sa týkal položky dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora vzrástol v hodnotenom období o 0,2 mld. €.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu bol zaznamenaný protichodný vývoj, keď krátkodobé pasíva komerčného sektora vzrástli o 0,8 mld. € (pričom u komerčných bánk bol zaznamenaný nárast v položke pôžičky o 0,6 mld. € a pokles v položke hotovosť a vklady o 0,3 mld. € a u podnikateľských subjektov nárast o 0,3 mld. € u obchodných úverov), pri poklese krátkodobých zahraničných pasív vlády SR a NBS o 0,4 mld. €, čo bolo dané poklesom hotovosti a vkladov o 1,5 mld. € pri súčasnom náraste krátkodobých pôžičiek o 1,1 mld. €.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu marca dosiahol 9 561 €, čo predstavuje nárast oproti východisku roka o 440 € (k 31. 12. 2010 to bolo 9 121 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu marca

Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mil. EUR)

	Január – Marec 2011	Január – Marec 2010	Medziročná zmena
Banky	223,7	782,7	-559,0
Podniky	401,5	-12,3	413,8
Vláda + NBS	37,9	-198,8	236,7
Spolu	663,1	571,6	91,5

Zdroj: NBS.

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2010	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2011
Celkový zahraničný dlh SR	65 823,8	73 366,9	49 261,9	51 641,4
Dlhodobý zahraničný dlh	29 554,5	34 301,3	22 118,3	24 143,9
Vláda a NBS ¹⁾	13 296,2	16 697,4	9 950,7	11 752,9
Komerčné banky	3 893,8	4 166,5	2 914,1	2 932,7
Podnikateľské subjekty	12 364,5	13 437,4	9 253,5	9 458,3
Krátkodobý zahraničný dlh	36 269,3	39 065,6	27 143,6	27 497,5
Vláda a NBS	19 661,4	20 310,9	14 714,4	14 296,4
Komerčné banky	4 466,6	5 301,3	3 342,8	3 731,5
Podnikateľské subjekty	12 141,3	13 453,4	9 086,4	9 469,6
Zahraničné aktíva	48 274,2	53 385,8	36 128,0	37 577,1
Čistá zahraničná zadlženosť	17 549,6	19 981,1	13 133,9	14 064,3
Krížový kurz USD/EUR	1,3362	1,4207	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

2010 klesol o 1,8 percentuálneho bodu z úrovne 55,1 % vykazanej k 31. 12. 2010.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 51,6 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 37,5 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti), dosiahla ku koncu marca 2011 dlžnícku pozíciu 14,1 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2010 vzrástla o 1,0 mld. €.

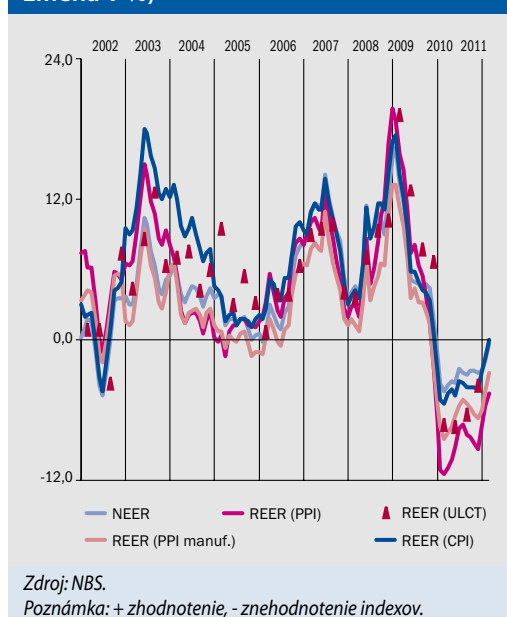
Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k HDP v bežných cenách bol k 31. 3. 2011 podľa predbežných údajov na úrovni 77,6 %, čo oproti roku 2010 (74,7 %) predstavuje nárast o 2,9 percentuálneho bodu.

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Medziročné oslabovanie nominálneho efektívneho kurzu¹³ sa v marci 2011 spomalilo na 0,4 % z 2,8 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k oslabeniu indexu NEER prispela deprecia oproti českej korune vo výške 0,6 percentuálneho bodu. Vývoj nominálnych výmenných kurzov k menám ostatných obchodných partnerov

(okrem členských krajín eurozóny) spôsobil zmiernenie oslabenia NEER. Najvýraznejšie sa spomedzi daných mien zmenili v marci v porovnaní s decembrom minulého roka príspevky čínskeho juanu z -0,8 na -0,1 percentuálneho bodu, poľského zlotého z -0,2 na 0,2 percentuálneho bodu a amerického dolára z -0,2 na 0,1 percentuálneho bodu k medziročnej dynamike NEER.

Graf 29 Vývoj indexov NEER a REER (15 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

13 Metodika výpočtu efektívneho výmenného kurzu v NBS bola aktualizovaná. Medzi hlavné zmeny možno zaradiť rozšírenie počtu relevantných obchodných partnerov na 15, čím sa zvýšilo pokrytie obratu zahraničného obchodu Slovenska a použitie variabilných váh odrážajúcich meniacu sa teritoriálnu štruktúru zahraničného obchodu SR. Popis metodiky je zverejnený na webovej stránke NBS: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Statistika/VybrMakroUkaz/EER/NEER_REER_Metodika.pdf



Postupný rast inflačného diferenciálu meraného indexom spotrebiteľských cien (CPI) od začiatku roka viedol pri oslabujúcom NEER k medziročne nezmenenému indexu reálneho efektívneho kurzu (REER) definovaného na báze CPI na rozdiel od jeho znehodnotenia o 4,1 % v decembri minulého roka. Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa spomalila z 9,2 % na 4,6 % a v prípade REER na báze indexu

cien priemyselnej výroby (PPI-manufacturing) zo 6,6 % na 2,8 %. K oslabovaniu indexov REER na báze PPI a PPI-manufacturing prispieval aj záporný inflačný diferenciál oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR. Jeho pôsobenie sa v priebehu 1. štvrťroka 2011 zmierňovalo, nakoľko miera depreciácie uvedených indexov REER poklesla výraznejšie v porovnaní s NEER.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 1. ŠTVRŤROKU 2011

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrťroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR vzrástol medziročne rovnakým tempom ako vo 4. štvrťroku 2010 o 3,5 % v stálych cenách.

Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja vzrástol HDP v 1. štvrťroku o 1,0 %.

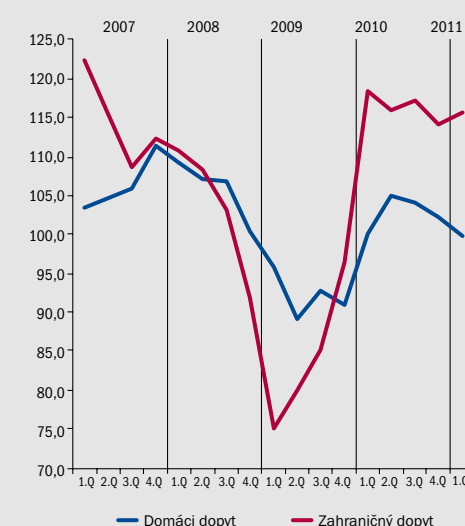
Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 1. štvrťroku 2011 najmä s rastom pridanej hodnoty v priemysle. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve a stavebníctve pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho roka.

Graf 30 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 31 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	104,7	104,2	103,8	103,5	104,0	103,5
Domáci dopyt	100,2	104,8	104,1	102,2	102,8	99,8
Konečná spotreba	101,2	98,7	100,0	99,5	99,8	99,4
Konečná spotreba domácností	99,9	98,6	99,7	100,5	99,7	99,9
Konečná spotreba verejnej správy	105,9	98,9	100,9	96,7	100,1	97,5
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	103,1	102,2	102,1	101,7	102,3	102,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu	96,6	101,8	104,8	110,6	103,6	101,2
Vývoz výrobkov a služieb	118,3	116,1	114,8	114,3	116,4	115,8
Dovoz výrobkov a služieb	110,9	116,0	116,6	113,5	114,9	111,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrťrok 2011 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			4.Q 2010 4.Q 2009	1.Q 2011 1.Q 2010
Hospodárstvo SR spolu	3 118,8	100,0	110,7	102,1
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 088,3	67,0	114,7	102,4
Finančné korporácie	37,0	1,2	179,8	114,7
Verejná správa	244,6	7,8	101,8	101,3
Domácnosti	739,0	23,7	103,6	101,1
Neziskové inštitúcie	9,9	0,3	102,0	100,4
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 334,1	42,8	113,7	108,4
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 033,9	33,1	114,1	108,9
Dopravné zariadenia	300,2	9,6	112,2	106,6
Stavby	1 628,0	52,2	108,6	97,7
v tom: Budovy na bývanie	402,3	12,9	108,8	97,5
Ostatné stavby	1 225,7	39,3	108,5	97,8

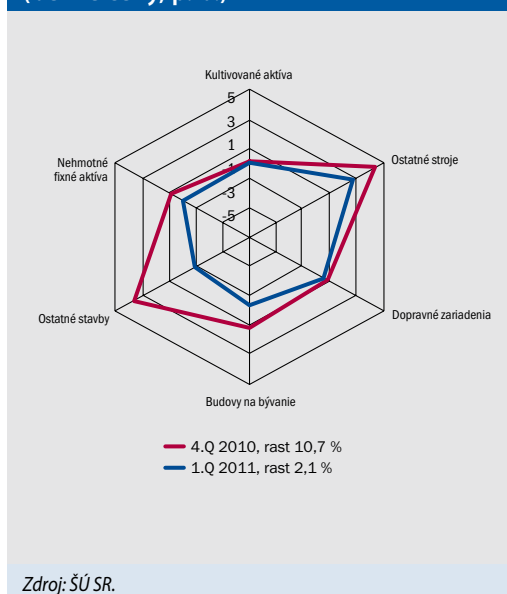
Zdroj: ŠÚ SR.

Nominálny objem vytvoreného HDP v 1. štvrťroku 2011 predstavoval 15,8 mld. €, čo predstavovalo medziročný rast 4,5 %.

DOPYT

Ekonomický rast v 1. štvrťroku 2011 bol ovplyvnený na strane použitia najmä rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 15,8 %). Domáci dopyt¹⁴ zaznamenal mierny pokles (-0,2 %) hlavne vplyvom poklesu súkromnej a verejnej spotreby. Pokles spotrebného dopytu bol mierne kompenzovaný rastom tvorby hrubého fixného kapitálu, avšak miernejším tempom ako koncom minulého roka.

Tvorba hrubého fixného kapitálu spomalila svoj rast z predchádzajúceho štvrťroka. K tomuto vývoju prispel najmä pokles investovania do budov, ako aj spomalenie rastu investícií do strojov a zariadení. V 1. štvrťroku 2011 došlo aj k zníženiu investícií do budov na bývanie, ktoré si ako jediné udržali rast aj počas krízového obdobia. Tento vývoj naznačoval už pokračujúci pokles

Graf 32 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

¹⁴ Súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby verejnej správy, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam a tvorby hrubého kapitálu.

stavebnej produkcie, ako aj pokles počtu začatých a rozostavaných bytov.

Z hľadiska jednotlivých sektorov je možné pozorovať spomalenie rastu investičnej aktivity vo všetkých sektoroch, najmä u finančných a nefinančných korporácií. Aktuálny vývoj naznačuje,

že obnova investičných aktivít firiem spomalila, čo môže viesť k ich dlhšiemu návratu na predkrízovú úroveň.

Box 5

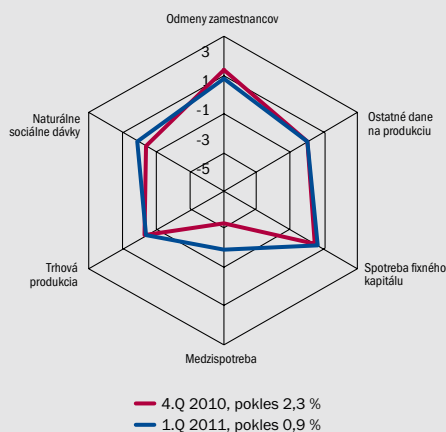
VÝVOJ VO VEREJNOM SEKTORE Z POHLADU NÁRODNÝCH ÚČTOV

Pri pohľade na podrobnejšie údaje o vývoji zamestnanosti vo verejnej správe v 1. štvrťroku 2011 na základe údajov ŠÚ SR (metodika štatistické výkazníctvo) došlo k poklesu počtu zamestnancov o viac ako 6,0 tisíc. Zároveň v tomto sektore medziročne poklesla aj priemerná nominálna mzda o 0,1 %. Zamestnanosť podľa metodiky VZPS síce vo verejnej správe medziročne vzrástla o 5,2 %, avšak tento rast bol ovplyvnený nárastom prác na dohodu, ako aj aktivačných prác.

Čo sa týka spotreby verejnej správy, tá síce medziročne poklesla v stálych cenách o 2,5 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom zaznamenala rast o 0,9 %. Podrobnejšia štruktúra spotreby verejnej správy je k dispozícii iba v bežných cenách a preto sa detailnejšie pozrieme aj na tieto ukazovatele. V rámci konečnej spotreby verejnej správy celkový objem mzdových výdavkov medziročne vzrástol (o 2,2 %), ale tento rast mohol byť čiastočne ovplyvnený vyplácaním odstupného, ako aj možným prepúšťaním pracovníkov s nižšími mzdovými nárokmi. V položke výdavky na tovary a služby došlo v 1. štvrťroku 2011 k medziročnému poklesu dynamiky (o 8,3 %) a ich objem bol nižší za posledné tri roky.

V rámci tvorby hrubého fixného kapitálu vládne investície mierne vzrástli (o 1,3 %) a ich dynamika bola v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka mierne nižšia.

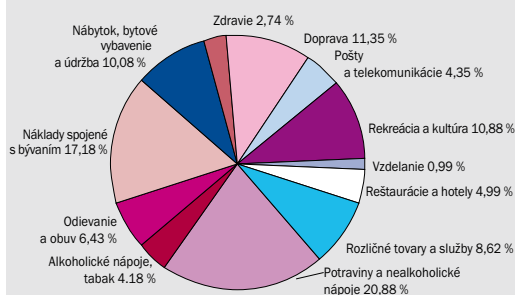
Graf A Príspevky k rastu konečnej spotreby verejnej správy (bežné ceny, p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR.

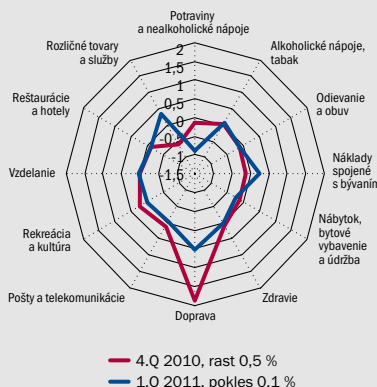
Výdavky domácností na konečnú spotrebu v 1. štvrťroku mierne poklesli o 0,1 % (vo 4. štvrťroku rast o 0,5 %). Napriek zvyšovaniu zamestnanosti a miezd spotrebiteľská dôvera zostáva na nízkych úrovniach aj vďaka relatívne vysokej nezamestnanosti. Vplyvom

poklesu spotreby pri pokračujúcom raste príjmov domácností došlo k zvýšeniu miery úspor. Vplyvom len mierneho zníženia konečnej spotreby domácností a pri trvajúcom vyššom raste úverov pokračoval rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči

Graf 33 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrtroku 2011 (podiel v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 34 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)


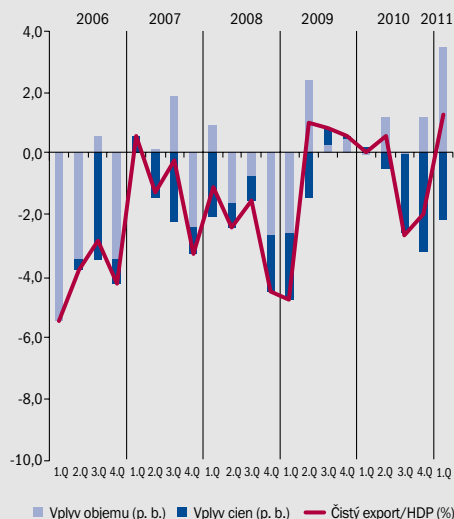
Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom vzrástol mierne o 0,4 percentuálneho bodu na 40,7 %.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k poklesu najmä zníženie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje a spomalenie rastu výdavkov na dopravu. Pokles základnej spotreby potravín pravdepodobne súvisí aj s výraznejším rastom ich cien a zvýšením DPH od začiatku roka. Aj napriek tomuto vývoju si výdavky domácností na potraviny a náklady spojené s bývaním udržali najväčší podiel na celkových spotrebných výdavkoch domácností.

Pokračujúci ekonomický rast hlavných obchodných partnerov SR v 1. štvrtroku 2011 a rýchly rast Nemecka sa premietol v ďalšom náraste nominálnych vývozov tovarov a služieb o 22,2 %. V súvislosti s existujúcou dovoznou náročnosťou a miernym poklesom domácej časti ekonomiky dovozy tovarov a služieb mierne zaostávali za týmto rastom (20,4 %), čo sa premietlo v kladnom salde čistého exportu 215,5 mil. €.

Graf 35 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (% , p. b.)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 1 438,0 mil. € v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 847,8 mil. €). Čistý export tak bol hlavným zdrojom rastu HDP začiatkom roka.

Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu (p. b.)

	2010					2011
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	16,8	21,2	21,8	19,0	19,7	22,2
Príspevok objemu	18,3	16,1	17,3	14,3	16,4	15,8
Príspevok ceny	-1,5	5,1	4,5	4,7	3,3	6,4
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	9,2	22,0	27,7	22,6	20,5	20,4
Príspevok objemu	10,9	16,0	19,2	13,5	14,9	11,3
Príspevok ceny	-1,7	6,0	8,5	9,1	5,6	9,2
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	0,1	0,7	-2,6	-1,9	-1,0	1,4
Príspevok objemu	-0,1	1,2	-0,1	1,2	0,5	3,5
Príspevok ceny	0,2	-0,5	-2,5	-3,2	-1,6	-2,1
Terms of trade (index)	100,2	99,3	96,9	96,4	98,1	97,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

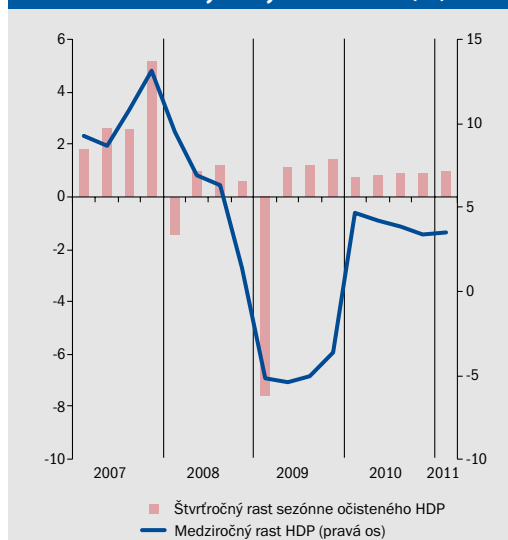
Poznámka: Počítané z hodnôt HDP v mil. EUR, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Terms of trade sú počítané z medziročných zmien deflátorov vývozu a dovozu výrobkov a služieb.

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel predovšetkým s rastom cien ropy, iných neenergetických komodít, ako aj s rastom zahraničnej inflácie. Ich nárast sa premietol najmä v raste deflátoru dovozu o 8,2 %, pričom rast defláto-

ra vývozu (o 5,5 %) bol ovplyvnený zrýchlením rastu cien priemyselných výrobcov. V súvislosti s rýchlejšim rastom dovozných cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračovalo zhoršovanie výmenných relácií v zahraničnom obchode.

Graf 36 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 37 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)


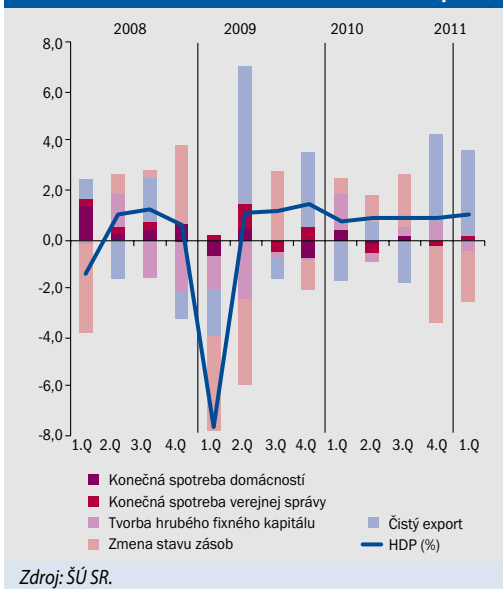
Zdroj: ŠÚ SR.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. štvrtroku 2010 opäť zvýšila o 3,2 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 90,6 %. Dovočná náročnosť však mierne klesla o 0,1 percentuálneho bodu na 89,2 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 3,1 percentuálneho bodu a dosiahla 179,8 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 1. štvrtroku 2011 HDP vzrástol o 1,0 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom (vo 4. štvrtroku 2010 rast 0,9 %).

K medzištvrtročnému rastu HDP prispel najmä čistý export. Zo zložiek spotrebného dopytu mierne poklesla súkromná spotreba, pričom spotreba verejnej správy medzištvrtročne vzrástla. Tvorba hrubého fixného kapitálu sa znížila oproti predchádzajúcemu štvrtroku, v dôsledku už spomínaného poklesu investícií do budov. Došlo tak k zastaveniu výraznejšej obnovy investičných aktivít z minulého roka. Pokračujúci vysoký rast zahraničného dopytu sa premietol v náraste vývozov tovarov a služieb, zatiaľ čo dovoz rástol len mierne. Dôsledkom tohto vývoja prispel čistý export k rastu HDP pozitívne. V budúcom období sa naďalej očakáva medzištvrtročný rast, ku ktorému by mal okrem zahraničného obchodu postupne prispievať aj oživujúci sa domáci dopyt.

Graf 38 Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)



PONUKA

Tvorba HDP v 1. štvrtroku 2011 súvisela s miernym rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 2,6 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 4,9 %). Spomalenie rastu pridanej hodnoty súviselo s výraznejším nárastom medzispotreby o 10,0 % pri raste hrubej produkcie o 7,1 %. Čisté dane z produktov zaznamenali nárast o 12,9 % vďaka poklesu subvencií keďže zvýšeniu sadzieb nepriamych daní od začiatku aktuálneho roka by malo byť zohľadnené v náraste ich deflátoru.

Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia (medzištvrtročné zmeny v %, stále ceny)

	2010					2011
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	0,8	0,8	0,9	0,9	4,0	1,0
Konečná spotreba	0,2	-0,5	0,1	-0,2	-0,2	-0,1
Konečná spotreba domácností a NISD	0,8	-0,3	0,4	0,0	-0,3	-0,1
Konečná spotreba verejnej správy	0,0	-2,2	0,0	-1,1	0,1	0,9
Tvorba hrubého fixného kapitálu	7,0	-1,6	1,6	3,3	3,6	-1,8
Vývoz výrobkov a služieb	2,1	1,9	5,5	3,1	16,4	5,6
Dovoz výrobkov a služieb	4,4	1,2	8,0	-0,6	14,9	2,3

Zdroj: ŠÚ SR.



Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubá produkcia	106,6	108,2	108,5	105,7	107,2	107,1
Medzispotreba	107,5	111,3	112,1	106,1	109,1	110,0
Pridaná hodnota	105,2	104,0	103,9	104,9	104,5	102,6
Čisté dane z produktov ¹⁾	99,5	106,2	102,9	89,4	99,3	112,9

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie.

Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2010					2011
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
HDP	104,7	104,2	103,8	103,5	104,0	103,5
v tom:						
Pôdohospodárstvo	91,4	107,8	75,0	72,5	84,0	65,4
Priemysel	102,0	90,2	104,9	111,2	102,0	121,7
Stavebníctvo	87,3	95,0	103,2	106,0	99,4	99,6
Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	118,7	106,9	99,2	99,9	105,6	95,0
Informácie a komunikácia	102,8	103,3	123,2	102,2	107,8	105,9
Finančné a poisťovacie činnosti	96,1	97,9	89,2	90,2	93,3	94,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	113,9	119,9	110,8	107,8	112,9	94,3
Odborné, vedecké a tech. činnosti, administratívne služby	115,5	125,9	109,5	112,0	115,7	99,1
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	97,0	109,2	115,2	109,1	107,7	101,7
Umenie zábava a rekreácia, ostatné činnosti	115,4	120,3	111,9	99,6	111,3	97,4
Čisté dane z produktov ¹⁾	99,5	106,2	102,9	89,4	99,3	112,9

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie.

Z hľadiska jednotlivých odvetví¹⁵ prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel, informácie a komunikácia a verejná správa. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrťroka, rovnako poklesla aj pridaná hodnota v stavebníctve a ostatných službách.

V 1. štvrťroku 2011 pokračoval rast dôvery v ekonomike vyjadrený indikátorom ekonomického sentimentu, čo sa odrazilo aj v pokračujúcom raste ekonomiky. Vývoj dôvery v ekonomike na nasledujúce obdobie naznačuje očakávaný ďalší rast ekonomiky.

¹⁵ Od 1. štvrťroka 2011 sú údaje o pridanej hodnote za jednotlivé odvetvia vykazované v metodike NACE Rev.2.

Graf 39 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹⁶ (HND) medziročne vzrástol v 1. štvrtroku 2011 podľa údajov Štatistického úradu SR o 4,3 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k spomaleniu dynamiky o 2,1 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 5,0 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. štvrtroku 2011 rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku, pokračoval nižší prílev

príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní s odlevom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky). Vplyvom rýchlejšieho rastu odlevu príjmov z ekonomickej aktivity do zahraničia vzrástol HND mierne pomalšie ako HDP.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla o 2,9 % na 746 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu. Reálna mzda v 1. štvrtroku 2011 medziročne poklesla o 0,4 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 1. štvrtroku 2010 zaznamenali finančné a poisťovacie činnosti (6,4 %), stavebníctvo (6,1 %), zdravotníctvo a sociálna pomoc (5,1 %), administratívne služby (4,7 %) a poľnohospodárstvo (4,1 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spreď roka nedosiahli odborné, vedecké a technické činnosti a verejná správa a obrana.

V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa rast produktivity práce spomalil, čo bolo ovplyvnené rýchlejším rastom zamestnanosti. Aj napriek spomaleniu produktivity práce jej rast predstihol dynamiku reálnej mzdy o 1,2 percentuálneho bodu, ktorá vzhľadom na vyšší prírastok spotrebiteľských cien medziročne poklesla.

Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD (mil. EUR, bežné ceny)

	2010					2011
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt (HDP)	15 149	16 267	17 470	17 020	65 906	15 833
Hrubý národný dôchodok (HND)	14 945	16 009	17 407	16 779	65 141	15 582
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	14 892	15 901	17 186	16 675	64 654	15 626
HDP – indexy rastu	103,0	104,6	105,9	104,5	104,5	104,5
HND – indexy rastu	101,6	105,6	106,1	106,4	105,0	104,3
HNDD – indexy rastu	102,1	106,6	106,0	106,8	105,4	105,0
Podiel HND/HDP v %	98,7	98,4	99,6	98,6	98,8	98,4
Podiel HNDD/HDP v %	98,3	97,8	98,4	98,0	98,1	98,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

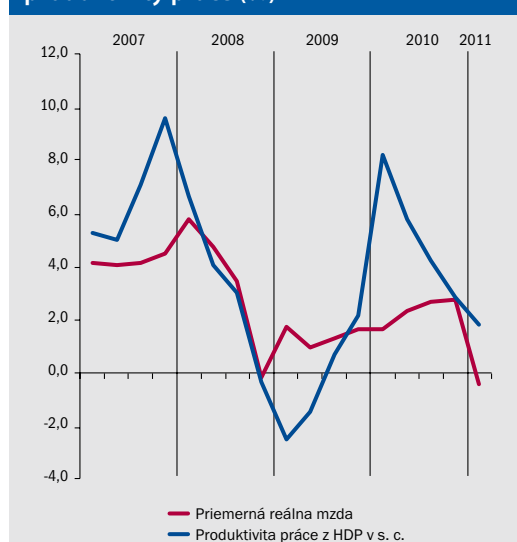
¹⁶ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta ako: HDP v trhových cenách mínus prvotné dôchodky platené rezidentmi nerezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezidentov. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) je bilančná položka nefinančných národných účtov, pri jeho výpočte sa HND znižuje o bežné transfery platené nerezidentským jednotkám a zvyšuje sa o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek.

Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2010					2011
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Mzda nominálna	102,1	103,6	103,7	103,8	103,2	102,9
Mzda reálna	101,6	102,4	102,6	102,7	102,2	99,6
Produktivita práce, b. c.	106,4	106,2	106,3	103,8	105,7	101,8
Produktivita práce, s. c.	108,1	105,8	104,3	102,9	105,2	100,8
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	6,3	4,2	1,6	0,2	3,0	1,2
CPI (priemer za obdobie)	100,5	101,2	101,1	101,1	101,0	103,3

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.

Graf 40 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Nominálne kompenzácie¹⁷ na zamestnanca (metodika ESA 95) pokračovali v 1. štvrťroku 2011 v medzioročnom raste. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu a dosiahla 2,8 %. Vplyvom rýchlejšieho rastu cien v ekonomike reálne kompenzácie na zamestnanca medzioročne poklesli o 0,9 %. Najvyšší rast nominálnych kompenzácií na zamestnanca dosiahli činnosti v oblasti nehnuteľností, finančné a poisťovacie činnosti a priemysel.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medzioročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 2,3 %, v reálnom o 1,3 %. K rastu reálnej produktivity práce prispel hlavne priemysel, keďže väčšina sledovaných odvetví zaznamenala v 1. štvrťroku 2011 pokles produktivity.

Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

	2010					2011
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	103,0	103,3	101,5	102,5	102,7	102,8
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	104,2	103,0	99,9	100,3	101,8	99,1
Produktivita práce, b. c.	106,2	107,0	106,6	104,0	106,0	102,3
Produktivita práce, s. c.	107,9	106,6	104,5	103,0	105,5	101,3
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	3,7	3,6	4,6	2,7	3,7	2,2
ULC nominálne	95,4	96,9	97,1	99,6	97,3	101,5
Deflátor konečnej spotreby domácností	98,9	100,8	101,6	102,2	100,9	103,7

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

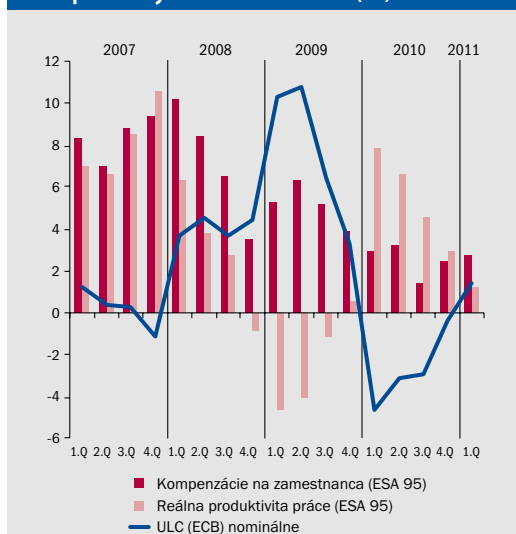
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

¹⁷ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrtroku 2011 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	101,3	99,1
Pôdohospodárstvo a rybolov	59,4	96,6
Priemysel	115,4	104,1
Stavebníctvo	103,3	90,4
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	95,3	89,8
Informácie a komunikácia	94,0	98,8
Finančné a poisťovacie činnosti	95,2	105,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	91,3	107,6
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	91,0	96,7
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	101,2	103,2
Umenie, zábava a rekreácia	99,5	98,5

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 41 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 1. štvrtroku 2011 bežné príjmy domácností 13,0 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 4,4 %. Oproti 4. štvrtroku 2010, keď bežné príjmy domácností medziročne poklesli, sa ich dynamika zrýchlila o 5,1 percentuálneho bodu. Pod zrýchlenie rastu bežných príjmov domácností sa podpísal hlavne rast odmien zamestnancov a sociálnych dávok.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) medziročne vzrástli o 2,7 % a dosiahli 3,4 mld. €. K ich medziročnému rastu prispel hlavne rast bežných daní z dôchodku a majetku, čo mohlo súvisieť s ročným zúčtovaním dane z príjmov, ako aj s ukončením platnosti protikrizového opatrenia vyššieho nezdaniteľného minima.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástli o 1,5 %. Dôvodom rastu jednotkových nákladov práce bol rýchlejší rast kompenzácií na zamestnanca pri nižšej produktivite práce.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 9,7 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 5,0 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 98,0 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 47,5 %. Tento vývoj sa prejavil aj v miere úspor (podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku), ktorá



Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností (bežné ceny)

	mld. EUR		ROMR = 100		Podiel v %	
	4.Q 2010	1.Q 2011	$\frac{4.Q\ 10}{4.Q\ 09}$	$\frac{1.Q\ 11}{1.Q\ 10}$	4.Q 2010	1.Q 2011
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	7,4	6,4	2,4	4,7	49,0	49,2
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,9	5,1	4,1	6,0	39,1	39,2
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,6	3,7	1,8	2,5	30,5	28,5
Dôchodky z majetku – príjmové	0,3	0,3	-33,9	5,7	2,0	2,3
Sociálne dávky	2,1	2,2	-10,2	7,1	13,9	16,9
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,6	0,5	9,3	1,9	4,0	3,8
Bežné príjmy spolu	15,1	13,0	-0,7	4,4	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,1	0,1	-47,9	10,7	2,7	2,9
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,5	0,4	-0,6	15,5	13,5	11,8
Sociálne príspevky	2,4	2,3	3,9	0,1	64,9	67,6
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,6	0,5	-1,9	3,3	16,2	14,7
Bežné výdavky spolu	3,7	3,4	-0,7	2,7	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	11,4	9,7	-0,7	5,0	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,3	10,1	-1,2	-	-
Konečná spotreba domácností	9,7	9,5	2,8	3,6	-	-
Hrubé úspory domácností	2,0	0,4	-14,1	47,5	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku (index, ROMR = 100, bežné ceny)

	2010					2011
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	98,4	99,5	100,4	99,3	99,4	105,0
Konečná spotreba domácností	98,8	99,4	101,3	102,8	100,6	103,6
Hrubé úspory domácností	89,9	97,3	88,7	85,9	88,3	147,5
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	2,8	5,3	5,1	17,2	8,0	3,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

v 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla o 1,1 percentuálneho bodu na 3,9 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zlepšujúca sa ekonomická situácia sa prejavuje aj vo vývoji zamestnanosti a situácia na trhu práce sa postupne stabilizuje. Zamestnanosť v 1. štvrtroku 2011 zaznamenala rast podľa všetkých troch metodík zisťovania už druhý

štvrtrok po sebe. Podľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 2,7 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 2,2 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 2,1 %.

V 1. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín o 3,2 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa jej dynamika zrýchlila o 2,9 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,3 %.

Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti (priemer za obdobie)

	2010					2011
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva tis. osôb	2 128,2	2 150,0	2 154,6	2 175	2 151,9	2 185,6
index ROMR = 100	96,8	98,5	99,6	100,6	98,9	102,7
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 283,1	2 312,5	2 335,0	2 339,4	2 317,5	2 332,0
index ROMR = 100	95,6	97,2	98,7	100,4	98,0	102,1
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 133,1	2 148,3	2 164,1	2 172,0	2 154,4	2 180,9
index ROMR = 100	97,0	97,7	99,3	100,5	98,6	102,2
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	407,1	388,3	383,3	377,3	389,0	375,6
index ROMR = 100	144,9	128,5	113,1	100,7	120,0	92,3
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	15,1	14,4	14,1	13,9	14,4	13,9
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	12,9	12,4	12,3	12,3	12,5	13,1

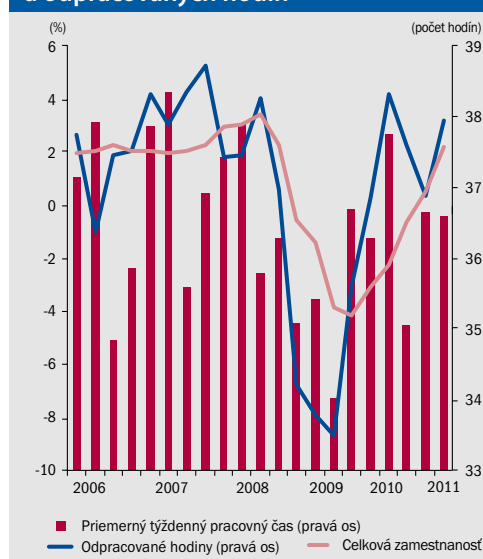
Zdroj: ŠÚ SR.

¹⁾ Výpočty NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 1. štvrťroku 2011 ovplyvnený hlavne rastom počtu zamestnancov o 2,6 %. Počet podnikateľov medziročne vzrástol o 0,7 %. Sezónne očistená zamestnanosť medzištvrťročne vzrástla o 1,5 percentuálneho bodu.

Rast zamestnanosti v 1. štvrťroku 2011 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne rastom zamestnanosti v priere-

mysle, odborných vedeckých a administratívnych službách a informáciách a komunikácii. Na druhej strane naďalej najviac klesala zamestnanosť v stavebníctve. Zamestnanosť v celom verejnom sektore zaznamenala medziročne nárast. Z podrobnejších údajov vyplýva, že tento rast bol ovplyvnený rastom zamestnanosti v zdravotníctve, keďže v samotnej verejnej správe a obrane klesol počet zamestnaných osôb medziročne o 5,6 tisíc.

Graf 42 Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín


Zdroj: ŠÚ SR.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 1. štvrťroku 2011 medziročne klesol o 7,7 %. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrťroku 2011 medziročne poklesla o 1,2 percentuálneho bodu a dosiahla 13,9 %. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom však zostala na nezmenenej úrovni z titulu nárastu ekonomicky neaktívnych osôb. Tento nárast bol ovplyvnený rastom počtu osôb v dôchodkovom veku ako aj osôb vypomáhajúcich v domácnosti a na rodičovskej dovolenke. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 1. štvrťroku 2011 v priemere 13,1 %.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 1. ŠTVRŤROKU 2011

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 1. štvrťroku 2011

Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95, SK NACE Rev. 2) (index, ROMR = 100)

	2010					2011
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
NH spolu	97,0	97,7	99,3	100,5	98,6	102,2
Pôdohospodárstvo a rybolov	99,4	87,6	86,5	97,7	92,4	110,1
Priemysel	89,8	95,4	99,1	102,0	96,5	105,5
Stavebníctvo	96,9	95,6	97,0	98,8	97,0	96,4
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovanie a stravovacie služby	99,2	97,8	99,7	98,7	98,8	99,7
Informácie a komunikácia	95,3	97,9	99,2	100,9	98,3	112,7
Finančné a poisťovacie činnosti	96,0	95,0	97,2	98,2	96,6	98,7
Činnosti v oblasti nehnuteľností	104,9	109,0	109,1	110,3	108,3	103,3
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	101,7	103,8	103,7	106,0	103,8	108,9
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	100,3	100,6	100,0	99,7	100,2	100,5
Umenie, zábava a rekreácia	98,5	95,8	101,7	102,3	99,5	97,9

Zdroj: ŠÚ SR.

zisk v objeme 2 669,7 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástol o 15,2 % (vo 4. štvrtroku 2010 nárast o 3,1 %). Na tomto vývoji sa podieľalo pozitívne hospodárenie v oboch sektoroch. Kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií dosiahol 2 220,2 mil. € a medziročne zvýšil o 15,3 % (vo 4. štvrtroku nárast o 26,2 %). Pozitívny vývoj zaznamenalo aj finančné hospodárenie finančných korporácií, ktorých zisk v 1. štvrtroku predstavoval 449,5 mil. € a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol o 14,8 % (vo 4. štvrtroku strata

355,2 mil. €). Hospodársky výsledok finančných korporácií bez NBS bol v 1. štvrtroku kladný, pričom medziročne vzrástol o 17 % (vo 4. štvrtroku viac ako 7-násobný medziročný nárast zisku).

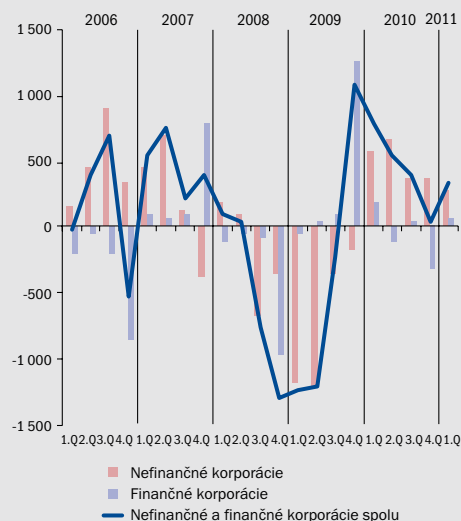
Finančné hospodárenie finančných korporácií sa na pozitívnom vývoji celkového hospodárenia korporácií v 1. štvrtroku podieľalo kladne (príspevok 2,5 percentuálneho bodu). Na medziročnom náraste zisku finančných korporácií sa podieľal najmä pozitívny vývoj hospodárenia v kategórii peňažné finančné inštitúcie (me-

Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	1. štvrtrok 2010	1. štvrtrok 2011	$\frac{1.Q\ 2011}{1.Q\ 2010}$
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika v %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	2 317,7	2 669,7	15,2
z toho			
Nefinančné korporácie	1 926,2	2 220,2	15,3
Finančné korporácie	391,5	449,5	14,8
v tom			
NBS ¹⁾	77,8	82,5	6,0
Finančné korporácie bez NBS	313,7	367,0	17,0

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

¹⁾ Neauditovaný hospodársky výsledok.

Graf 43 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziročná zmena v mil. EUR)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

dziročná dynamika zisku 34,8 %, v porovnaní so 4. štvrťkom, kedy bolo ich hospodárenie stratové). Rovnako aj poisťovacie korporácie a penzijné fondy dosiahli kladné medziročné tempo zisku 13,2 % (vo 4. štvrťroku nárast 74,5 %). Negatívny príspevok na hospodárení fi-

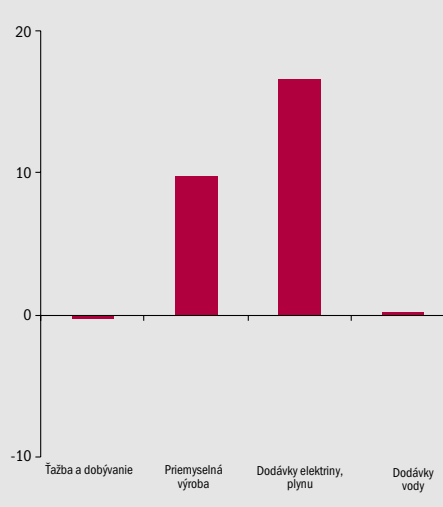
nančných korporácií zaznamenala len kategória ostatní finanční sprostredkovatelia, ktorá v porovnaní s minulým rokom zaznamenala pokles zisku o 40,2 %.

Pozitívny vývoj hospodárenia nefinančných korporácií pretrvával aj v 1. štvrťroku 2011, pričom k dosiahnutému zisku opäť najvýraznejšie prispel predovšetkým priemysel (kladný príspevok 13,9 percentuálneho bodu) a čiastočne aj obchod (kladný príspevok 5,3 percentuálneho bodu), ako aj činnosti v oblasti nehnuteľností (kladný príspevok 1,8 percentuálneho bodu). Naopak záporný príspevok v dôsledku medziročného poklesu zisku zaznamenali odvetvia informácie a komunikácie, doprava a skladovanie a zdravotníctvo. So stratou skončilo v 1. štvrťroku hospodárenie len v odvetví poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov a ubytovacie a stravovacie služby.

Na náraste zisku v priemysle sa v 1. štvrťroku najvýraznejšie podieľalo odvetvie dodávka elektriny a plynu, ktorého kladný príspevok dosiahol 16,7 percentuálneho bodu (vo 4. štvrťroku negatívny príspevok 8,6 percentuálneho bodu), pričom vytvorený zisk sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil o 36,8 %. Pozitívny príspevok priemyselnej výroby predstavoval 9,7 per-

Graf 44 Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva k medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 1. Q 2011 (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 45 Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu k medziročnému nárastu zisku v 1. Q 2011 (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a NBS.



Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	1. štvrťrok 2011	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 220,2	294,0
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-70,9	-4,7
Priemysel spolu	1 287,3	268,6
<i>Ťažba a dobývanie</i>	26,1	-2,6
<i>Priemyselná výroba</i>	612	99,1
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	12,9	0,7
Výroba textílií a odevov	5,2	-4,2
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	16,8	5,6
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	12,2	20,2
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	31,5	1,5
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	44,4	48,5
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	53,4	15,2
Výroba výrobkov z gumy a plastov	61,3	34,6
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	-2,3	2,7
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	112,5	15,5
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	84,2	-79,7
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	60,7	20,2
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	126,3	48,8
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	-7,1	-30,5
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	631,2	169,8
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	17,9	2,2
Stavebníctvo	109,3	22,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	418,8	102,7
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	51,1	-33,2
Ubytovacie a stravovacie služby	-15,2	-22,0
Informácie a komunikácie	141,8	-46,6
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	289,2	34,9
Vzdelávanie	1,1	0,6
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0,5	-27,5
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	7,2	-0,8

Zdroj: ŠÚ SR.



**Graf 46 Príspevky jednotlivých zložiek
priemyselnej výroby na medziročnej
dynamike zisku v 1. Q 2011 (p. b.)**



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

centuálneho bodu (vo 4. štvrťroku 51,4 percentuálneho bodu).

Medziročný nárast zisku v priemyselnej výrobe v 1. štvrťroku bol pozitívne ovplyvnený pozitívnym vývojom vo všetkých odvetviach, predovšetkým však v odvetviach výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, výroba kovových výrobkov, výroba dopravných prostriedkov, ako aj výroba gumy a plastov. Negatívny príspevok v rámci priemyselnej výroby zaznamenalo hlavne odvetvie výroba počítačových, optických a elektronických zariadení v dôsledku medziročného poklesu zisku.

KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 1. ŠTVRŤROK 2011

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) V 1. ŠTVRŤROKU 2011

PREPOJENIE MEDZI ŠTVRŤROČNÝMI NEFINANČNÝMI (HDP) A FINANČNÝMI ÚČTAMI

Finančné účty nadväzujú na nefinančné účty bilancujúcou položkou čisté pôžičky poskytnuté/prijaté. To znamená položkou, ktorá vypovedá o vývoji celkovej dlžníckej resp. veriteľskej pozície krajiny voči zahraničiu. Slovenská republika vykazuje dlhodobu dlžnícku pozíciu (predovšetkým z dôvodu prílevu priamych zahraničných investícií), to znamená, že čisté pôžičky poskytnuté/prijaté nám dávajú infor-

máciu o poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

Výpočet čistých pôžičiek domácej ekonomiky voči zahraničiu vychádza z hrubého národného disponibilného dôchodku, z ktorého sa odratávajú výdavky na konečnú spotrebu domácností a NISD a verejnej správy, výsledkom čoho sú celkové úspory v národnom hospodárstve. Ak sú úspory v danom štvrťroku (upravené o čisté kapitálové transfery) vyššie (nižšie) než tvorba hrubého kapitálu, tak ekonomika poskytla (prijala) pôžičku zahraničiu, a tým si znížila (zvýšila) svoju celkovú dlžnícku pozíciu voči zahraničiu. Uvede-

Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory

Nefinančné korporácie	S.11
Finančné korporácie	S.12
Centrálna banka	S.121
Ostatné peňažné finančné inštitúcie	S.122 (komerčné banky a podielové fondy peňažného trhu)
Ostatní finanční sprostredkovatelia	S.123 (ostatné podielové fondy, lízing, faktoring a splátkový predaj)
Finančné pomocné inštitúcie	S.124 (DSS, DDS, OCP, BCP, CD, SPF) ¹⁾
Poistovacie korporácie a penzijné fondy	S.125
Verejná správa	S.13
Ústredná štátna správa	S.1311
Regionálna štátna správa	S.1312
Územná samospráva	S.1313
Fondy sociálneho zabezpečenia	S.1314
Domácnosti	S.14
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam (NISD)	S.15
Zahraničie (nerezidenti)	S.2
Európska únia (EÚ)	S.21
Členské krajiny EÚ	S.211
Členské krajiny HMÚ a inštitúcie EÚ	S.212
Zvyšok sveta a medzinárodné organizácie	S.22

Zdroj: NBS.

1) DSS – dôchodkové správcovské spoločnosti, DDS – doplnkové dôchodkové spoločnosti, OCP – obchodníci s cennými papiermi, BCP – burza cenných papierov, CD – centrálny depozitár, SPF – správcovské spoločnosti podielových fondov.



Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje

Menové zlato a zvláštne práva čerpania	F.1 ¹⁾
Menové zlato	F.11
Zvláštne práva čerpania (ZPČ)	F.12
Obeživo a vklady	F.2
Obeživo	F.21
Prevoditeľné vklady	F.22
Ostatné vklady	F.29
Cenné papiere okrem akcií	F.3
Cenné papiere okrem akcií a finančných derivátov	F.33
Krátkodobé	F.331
Dlhodobé	F.332
Finančné deriváty	F.34
Pôžičky	F.4
Krátkodobé	F.41
Dlhodobé	F.42
Akcie a ostatné podiely	F.5
Akcie a ostatné podiely okrem akcií podielových fondov	F.51
Kótované akcie	F.511
Nekótované akcie	F.512
Ostatné podiely	F.513
Akcie podielových fondov	F.52
Poistnotechnické rezervy	F.6
Čistý majetok domácností v rezervách životného poistenia a penzijných fondov	F.61
Čistý majetok domácností v rezervách životného poistenia	F.611
Čistý majetok domácností v rezervách penzijných fondov	F.612
Vopred zaplatené poisťné a rezervy na nevyrovnané poisťné nároky	F.62
Ostatné pohľadávky a záväzky	F.7
Obchodný úver a preddavky	F.71
Ostatné	F.79

Zdroj: NBS.

1) Transakcie sú označené kódom F.

ná suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrťročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, je analyzované v nasledujúcom texte.

CELKOVÝ VÝVOJ

V 1. štvrťroku 2011 došlo k nárastu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹⁸, keď čisté prijaté pôžičky¹⁹ dosiahli 0,5 mld. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných

pasív v porovnaní s rastom finančných aktív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov²⁰ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie nefinančných inštitúcií (S.11), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -2,0 mld. €. Naopak, najlepší výsledok v 1. štvrťroku 2011 dosiahli finančné inštitúcie (S.12), ktorých veriteľská pozícia vzrástla o 1,4 mld. €.

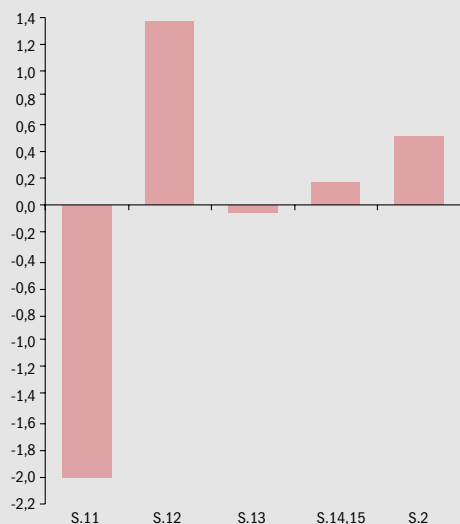
Čisté finančné aktíva skončili v 1. štvrťroku 2011 v mínuse 0,5 mld. €, čo predstavovalo -3,2 %-né zhoršenie finančnej pozície ekonomiky v pomere k štvrťročnému HDP za príslušný štvrťrok.

18 Súčet finančných aktív a pasív sektorov domácej ekonomiky (S.1) a zahraničia (S.2) sa musí rovnať 0, to znamená, že ak klesá zadlženosť (resp. rastie veriteľská pozícia) domácej ekonomiky, automaticky dochádza k poklesu veriteľskej pozície (resp. rastu zadlženosti) zahraničia voči domácej ekonomike. To či sa jedná o pohyb v zadlženosti alebo veriteľskej pozícii závisí od celkového objemu čistého majetku, čiže od vývoja stavov pohľadávok a záväzkov.

19 Čisté prijaté pôžičky reprezentujú záporný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel kladný, hovoríme o čistých poskytnutých pôžičkách.

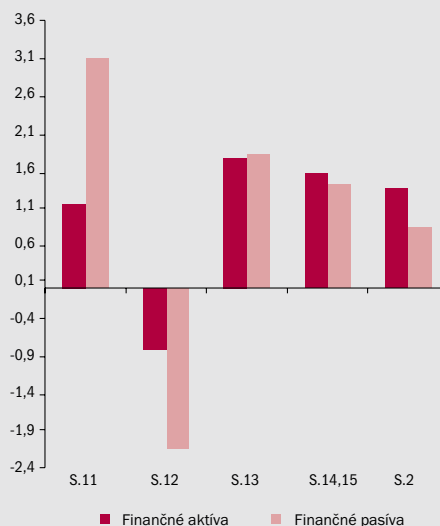
20 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedené na strane 56.

Graf 47 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 48 Finančné transakcie podľa sektorov v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

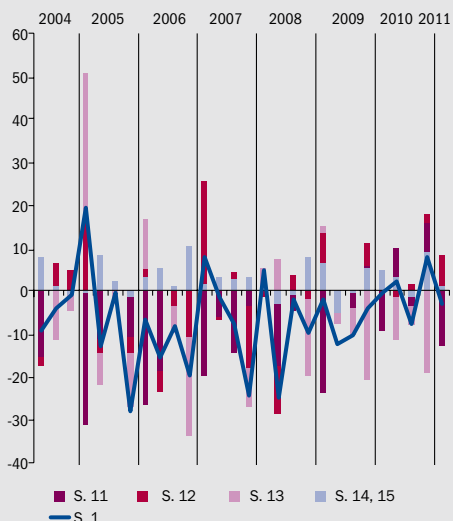
S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým,

že finančné pasíva vzrástli výrazne viac než finančné aktíva.

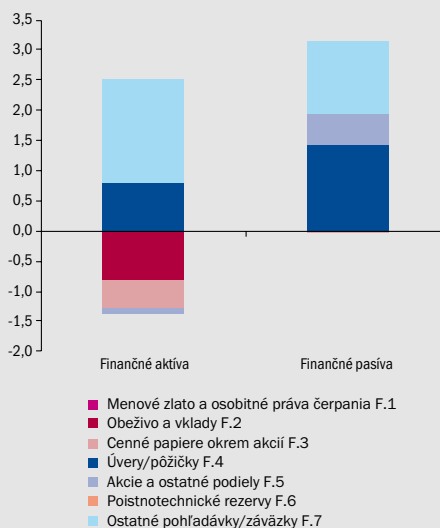
Na strane pasív sa podnikom zvýšil objem prijatých obchodných úverov zo zahraničia aj od domácich nefinančných inštitúcií zhodne po 0,5 mld. €. Prijaté finančné úvery taktiež výraz-

Graf 49 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP (štvrtročné údaje, %)



Zdroj: NBS.

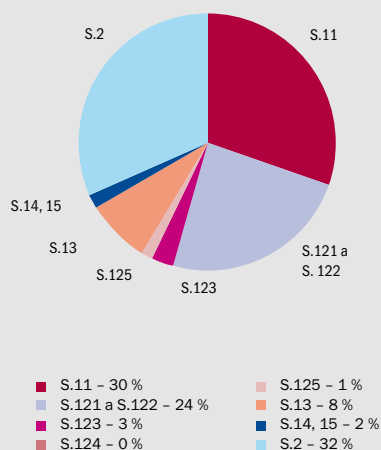
Graf 50 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

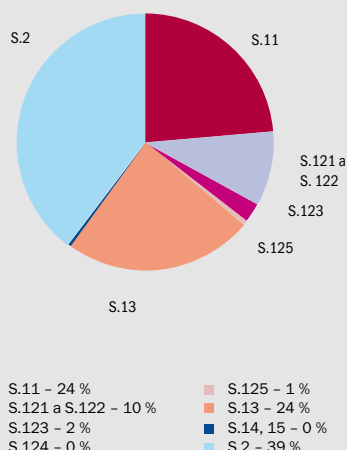


Graf 51 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2011



Zdroj: NBS.

Graf 52 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2011



Zdroj: NBS.

ne vzrástli, celkovo vo výške 1,5 mld. €, pričom podniky ich čerpali od bánk, nefinančných podnikov a od ústrednej štátnej správy.

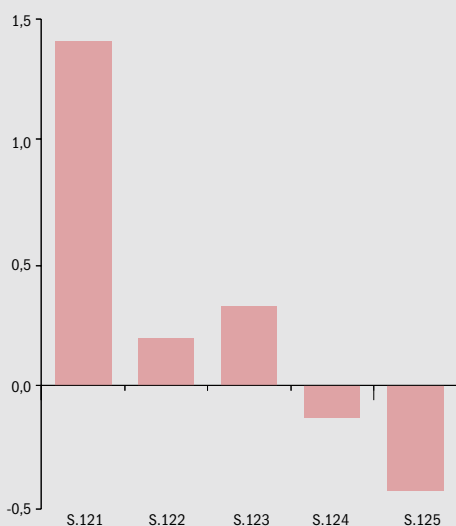
V rámci aktív podnikom vzrástli taktiež najmä úvery, obchodné aj finančné. Najväčší prírastok zaznamenali obchodné úvery poskytnuté zahraničiu (0,8 mld. €) a domácim podnikom

(0,5 mld. €). Naopak, nefinančným podnikom výrazne poklesli vklady v bankách (-1,0 mld. €) a držba domácich štátnych dlhopisov (-0,4 mld. €).

S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

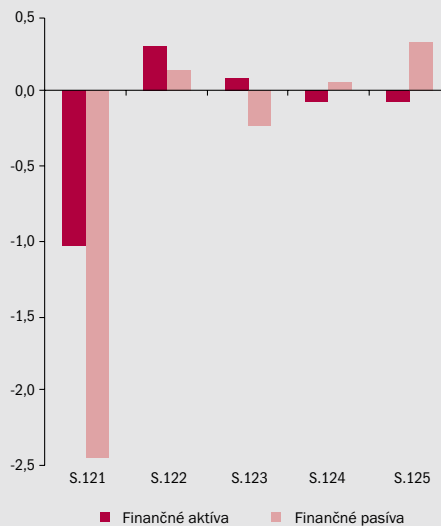
Sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal v 1. štvrtroku 2011 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa pričínila v najväčšej miere centrálna banka.

Graf 53 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 54 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Celkové čisté kladné transakcie centrálnej banky (S.121) boli výsledkom väčšieho úbytku pasív v porovnaní s úbytkom aktív. Najväčší vplyv na kladný výsledok centrálnej banky mal pokles záväzku zo zúčtovania TARGET2 v objeme 1,5 mld. €. Z aktív najviac poklesli vklady v komerčných bankách (-0,8 mld. €) a vklady v zahraničí (-0,4 mld. €).

Ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122) skončili tiež v pluse, a to vďaka väčšiemu rastu aktív než pasív. Z aktív najviac vzrástli dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam (0,3 mld. €) a nefinančným podnikom (0,2 mld. €). O rast pasív sa najviac pričínili prijaté ostatné vklady zo zahraničia (0,5 mld. €) a od nefinančných korporácií (0,3 mld. €).

Subjekty subsektora S.123 – Ostatní finanční sprostredkovatelia, zaznamenali nárast aktív a pokles pasív. K rastu aktív najviac prispeli dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam (0,1 mld. €). Na strane pasív ostatní finanční sprostredkovatelia znížili objem prijatých krátkodobých úverov od komerčných bánk a dlhodobých dlhových cenných papierov vo vlastníctve poisťovní a penzijných fondov (zhodne o -0,1 mld. €).

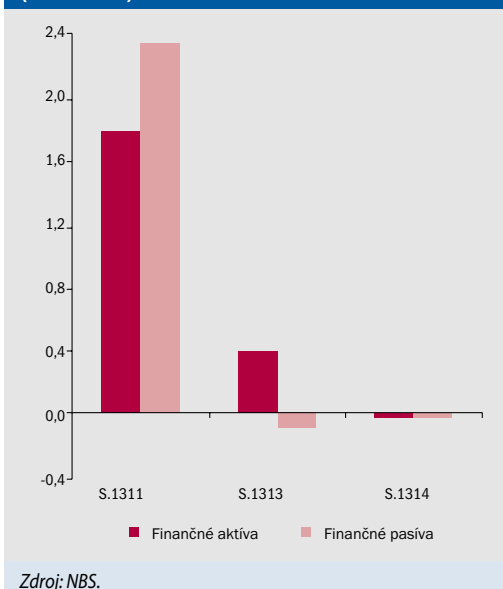
Transakcie Finančných pomocných inštitúcií, S.124, skončili v mínuse vďaka poklesu aktív a rastu pasív. Významnejší rast zaznamenal objem nekótovaných akcií v držbe komerčných bánk a na strane aktív pokles prevoditeľných vkladov.

K zhoršeniu bilancie došlo aj u Poisťovní a penzijných fondov, S.125, ktorým poklesli aktíva a narástli pasíva. Zdroje získané od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor (0,2 mld. €) a životného poistenia investovali prevažne do domácich a zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov, celkovo v objeme 0,3 mld. €. V rámci aktív značne poklesla držba krátkodobých cenných papierov (-0,2 mld. €) a objem ostatných vkladov v domácich bankách (-0,2 mld. €).

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa v 1. štvrtroku 2011 zvýšila svoju dlžnícku pozíciu o 0,1 mld. €, o čo sa pričínili predovšetkým subsektor S.1311 – ústredná štátna správa (0,5 mld. €) a v zanedbateľnom objeme aj S.1314 – fondy sociálneho zabezpečenia. S.1313 – územná samospráva dosiahla čisté poskytnuté pôžičky vo výške 0,5 mld. €.

Graf 55 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal nárast objemu živých (vydané mínus splatené) dlhopisov vo výške 1,3 mld. €. Nové emisie dlhopisov skončili prevažne v držbe zahraničných subjektov a v držbe domácich poisťovní a penzijných fondov. Naopak objem živých štátnych pokladničných poukážok sa znížil o 0,4 mld. €. Na strane aktív vzrástli dlhodobé úvery poskytnuté podnikom (0,4 mld. €) a vklady v bankách (0,2 mld. €).

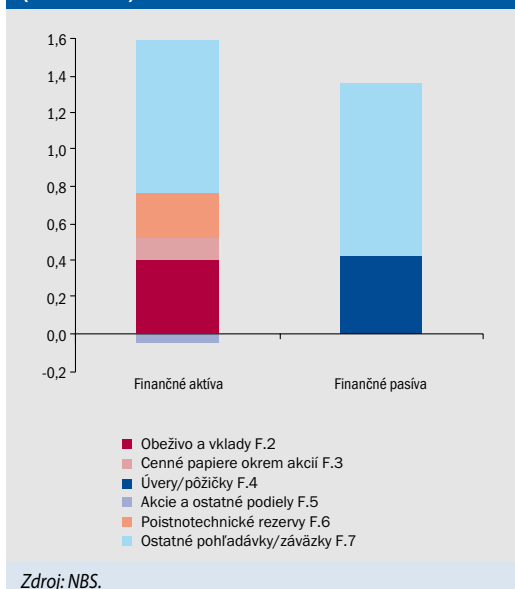
V rámci aktív územnej samosprávy došlo k zvýšeniu hlavne vkladov v bankách a ostatných pohľadávok voči domácnostiam a nefinančným podnikom. Na pasívach poklesli prevažne dlhodobé úvery od bánk.

Fondy sociálneho zabezpečenia skončili vo veľmi malom mínuse, o čo sa zaslúžil hlavne pokles dlhodobých úverov poskytnutých domácnostiam a neziskovým inštitúciám slúžiacim domácnostiam.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

Sektor domácností a NISD si v 1. štvrtroku 2011 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom vyššieho rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. Najväčší vplyv na nárast aktív (0,8 mld. €) a pasív (0,9 mld. €) mali

Graf 56 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2011 (mld. EUR)



Na strane aktív sa domácnostiam taktiež zvýšili ostatné vklady v bankách (0,5 mld. €), úspory v penzijných fondoch (0,2 mld. €) a dlhodobé dlhové cenné papiere (0,1 mld. €). Domácnosti sa zadlžovali formou dlhodobých úverov prijatých od bánk (0,3 mld. €) a od ostatných finančných sprostredkovateľov (0,1 mld. €).

S.2 ZAHRAŇČIE

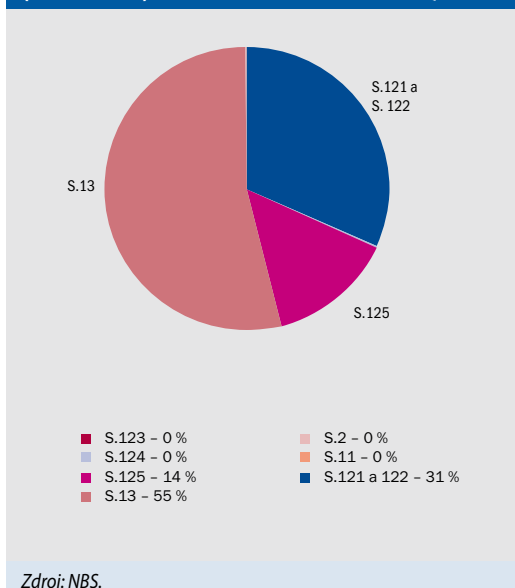
Celkové zvýšenie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom dynamickejšieho rastu aktív v porovnaní s rastom pasív.

Zahraničné subjekty nakúpili slovenské štátne dlhopisy v objeme 1,5 mld. € a zvýšili držbu nekótovaných akcií nefinančných inštitúcií o 0,5 mld. €. V rovnakom objeme (o 0,5 mld. €) im vzrástli aj ostatné vklady v bankách a obchodné úvery a preddavky poskytnuté podnikom. Prevediteľné vklady v centrálnej banke klesli zahraničiu o 1,5 mld. €, čo súvisí so znížením pohľadávky zo zúčtovania TARGET2.

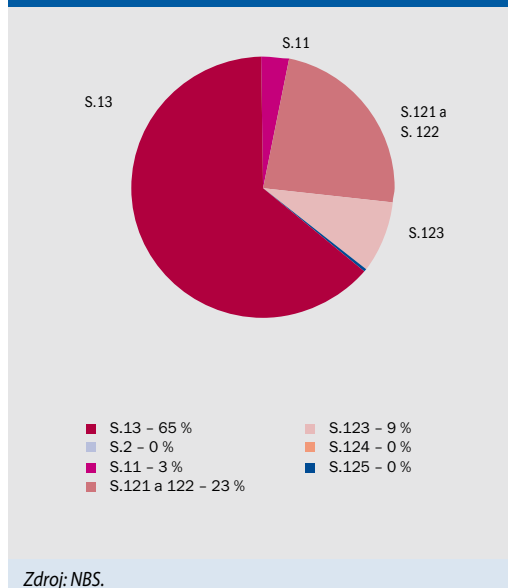
finančné transakcie v nástroji ostatné pohľadávky a záväzky voči subjektom verejnej správy, pričom tieto transakcie boli výsledkom metodických úprav v danom nástroji. Celkový vplyv na čisté finančné transakcie domácností voči verejnej správe bol zanedbateľný (-0,1 mld. €).

V rámci pasív dominoval rast obchodných úverov a preddavkov od nefinančných inštitúcií (0,8 mld. €) a emisie dlhodobých dlhových cenných papierov (0,6 mld. €), ktoré nakúpili domáce banky a poisťovne a penzijné fondy.

Graf 57 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2011



Graf 58 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2011



ŠPECIFIKÁ AKTUÁLNEHO VÝVOJA V SEKTORE STAVEBNÍCTVA

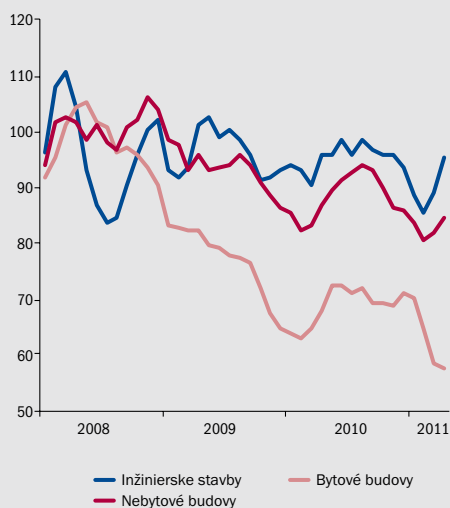
Sektor stavebníctva v SR bol celosvetovou recesiou zasiahnutý koncom roka 2008, v dôsledku čoho sa produkcia koncom nasledujúceho roka nachádzala 26 % pod maximami produkcie z úvodu roka 2008. Odvtedy, s výnimkou slabšieho prelomu rokov 2010 a 2011, k výrazným výkyvom v produkcii nedošlo a sezónne očistený objem produkcie sa momentálne nachádza na nízkej úrovni porovnateľnej s decembrom 2009. Vzhľadom na to, že podniky v období rozmachu odvetvia rozširovali svoje produkčné kapacity, je pochopiteľné, že v súčasnosti hodnotia úroveň dopytu ako nedostatočnú. Z hľadiska súčasného vývoja je relevantná otázka, či už odvetvie a jeho segmenty dosiahli svoje dno, ale aj porovnanie mierneho nesúladu medzi vývojom tržieb a stavebnej produkcie v posledných mesiacoch na jednej strane a kontrastného vývoja rastúcich reálnych miezd a klesajúcej zamestnanosti na strane druhej.

Spomedzi hlavných kategórií stavebnej produkcie podľa smerov výstavby bola najviac zasiahnutá bytová výstavba, ktorá je o 43 % nižšia

v porovnaní s predkrízovou úrovňou produkcie. Pretrvávajúci pokles produkcie v tomto odvetví je potvrdzovaný aj stále klesajúcim počtom začatých bytov. Výrazne sa znížila aj výstavba nebytových budov (o 16 % oproti 1. polroku 2008), zatiaľ čo inžinierske stavby klesli len o 4,8 %. V predchádzajúcich mesiacoch boli ohlásené aj niektoré nové zákazky slovenských stavebných firiem v zahraničí. Z hľadiska celého sektora stavebníctva však produkcia v zahraničí historicky tvorila len približne 3 až 5 % hodnoty stavebnej produkcie, pričom aj v súčasnosti dosahuje len 3,5 %. Zároveň podiel stavu zahraničných zákaziek (t.j. objemu kontraktov na výstavbu v zahraničí v budúcom období) na celkových zákazkách sa v 1. štvrtroku 2011 oproti rovnakému obdobiu minulého roka zvýšil len o 0,9 percentuálneho bodu na 9,9 %. Z hľadiska príspevkov k medziročnému rastu produkcie preto momentálne nemožno očakávať výrazné zvýšenie významu zahraničnej produkcie.

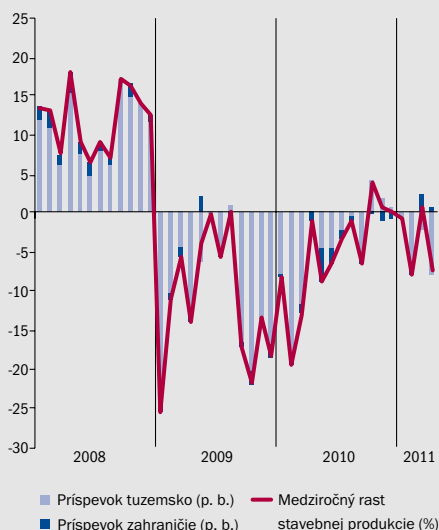
Obnovenie hospodárskeho rastu a postupné zlepšovanie ekonomických ukazovateľov by však

Graf 59 Hlavné segmenty stavebníctva (3-mesačný kľzavý priemer, 1. polrok 2008 = 100)



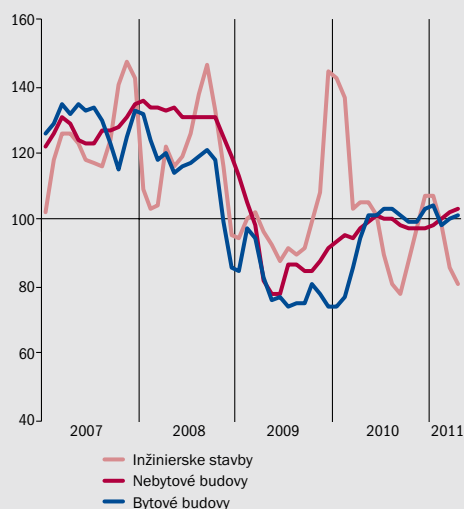
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 60 Medziročný rast stavebnej produkcie (% p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

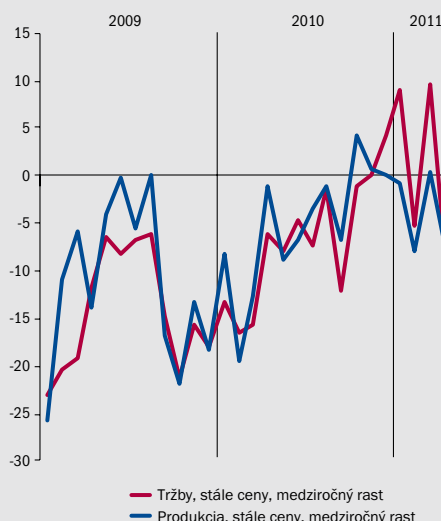
Graf 61 Očakávaná stavebná aktivita v nasledujúcich 3 mesiacoch (3-mesačný kľzavý priemer, percentuálne saldo odpovedí + 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Poznámka: Pri hodnote ukazovateľa vyššej ako 100 prevládajú očakávania rastu.

Graf 62 Tržby a produkcia v stavebníctve (s. c., medziročný rast v %)

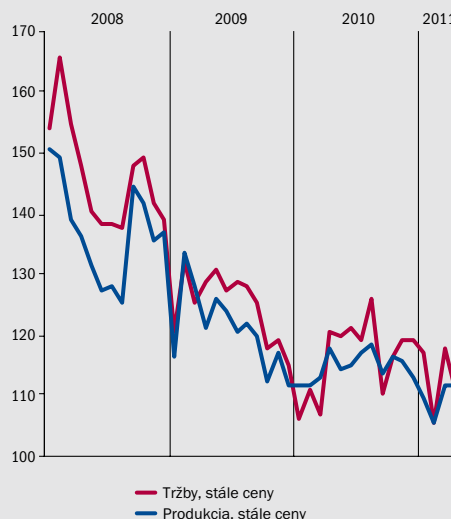


Zdroj: ŠÚ SR.

mohlo signalizovať prichádzajúce dno stavebnej produkcie a prispieť k návratu rastu stavebnej produkcie. Čiastkové potvrdenie tejto teórie možno hľadať aj v konjunkturálnych prieskumoch odvetvia²¹. Podiel respondentov udávajúcich nedostatočný dopyt ako obmedzujúci faktor produkcie sa od novembra 2010 viac-menej ustálil na úrovni 55 %, stále však neprišiel pokles tohto ukazovateľa, ktorý by indikoval odrážanie od dna. Indikátor sledovaného vývoja produkcie za posledné 3 mesiace hovorí o pretrvávajúci znižovania výstupov, čo je spôsobené negatívnymi výsledkami v inžinierskych stavbách, zatiaľ čo podniky vo výstavbe budov hovoria už od začiatku roka o stagnácii za posledné obdobie. Pokiaľ ide o očakávania podnikov²², celkovo stále mierne prevládajú očakávania poklesu stavebnej aktivity. Aj tu však možno konštatovať, že negatívny vplyv má hlavne segment inžinierskych stavieb, zatiaľ čo výstavba budov sa už dostala na úroveň očakávaní stagnácie produkcie. Konjunkturálne prieskumy teda naznačujú približovanie ku dnu produkcie, ktoré je však negatívne ovplyvňované situáciou v inžinierskych stavbách.

Zaujímavosťou aktuálneho vývoja je aj takmer desaťpercentný rozdiel v medziročných dynamikách stavebnej produkcie a tržieb v januári a marci 2011. Zatiaľ čo v januári hral významnej-

Graf 63 Sezónne očistené tržby a produkcia v stavebníctve (index, rok 2005 = 100)



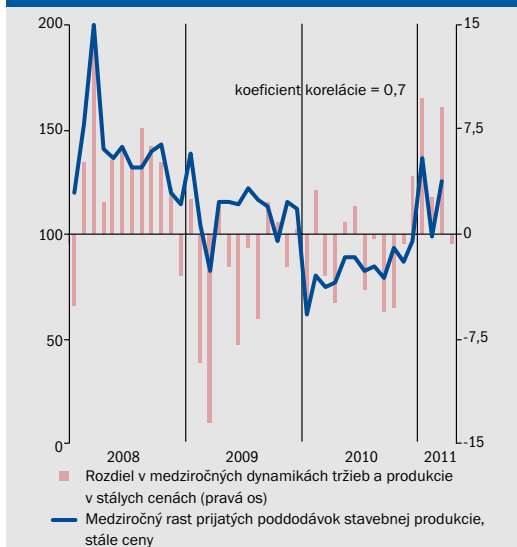
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

šiu úlohu bázický efekt poklesu tržieb v januári 2010, marcové tržby vzrástli výrazne aj na medzi-mesačnej báze po sezónnom očistení²³. Sezónne očistenie a pohľad pomocou bázických indexov však hovorí o tom, že išlo o krátkodobé odchýlky a v apríli sa index objemu tržieb vrátil na úroveň porovnateľnú s indexom produkcie. Rozdiely me-

21 Zdroj: Európska komisia, Business and Consumer surveys.

22 ŠÚ SR, Konjunkturálne prieskumy, Stavebníctvo.

23 Výpočty NBS.

Graf 64 Vzťah medzi rastom prijatých poddodávok a rozdielom tržieb a produkcie (p. b., ROMR = 100)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Poznámka: Poddodávky za apríl do uzávierky neboli zverejnené.

Graf 65 Vývoj reálnej mzdy a zamestnanosti v stavebníctve (medziročná zmena v %)

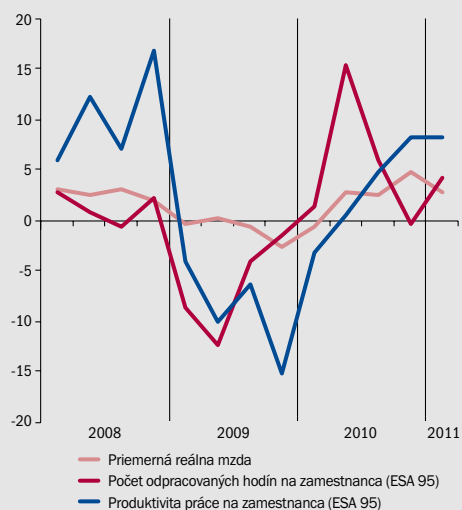

Zdroj: ŠÚ SR.

dzi úrovňou tržieb a produkciou môžu principiálne pochádzať z dvoch zdrojov, ktorými sú časový odstup medzi fakturáciou služieb a skutočným vykonaním práce a objem prijatých poddodávok od iných dodávateľov. Prijaté poddodávky vstupujú do hodnoty tržieb spravidla dvakrát, ale do produkcie len jedenkrát a práve tento ukazovateľ zaznamenal v januári a marci 2011 výrazné medziročné rasty, čím pravdepodobne významne prispel k pozorovanému rozdielu v medziročných dynamikách.

Kontrastný bol aj vývoj medzi zamestnanosťou a reálnymi mzdami. Stavebné podniky sa zbavovali zamestnancov od začiatku roka 2009 a v roku 2011 pokles zamestnanosti ešte viac zrýchlil. Klesajúci dopyt po práci by teoreticky mal byť spojený aj s poklesom reálnych miezd, napriek tomu však reálne mzdy v odvetví od 2. štvrťroka 2010 až do 1. štvrťroka 2011 opäť medziročne rástli.

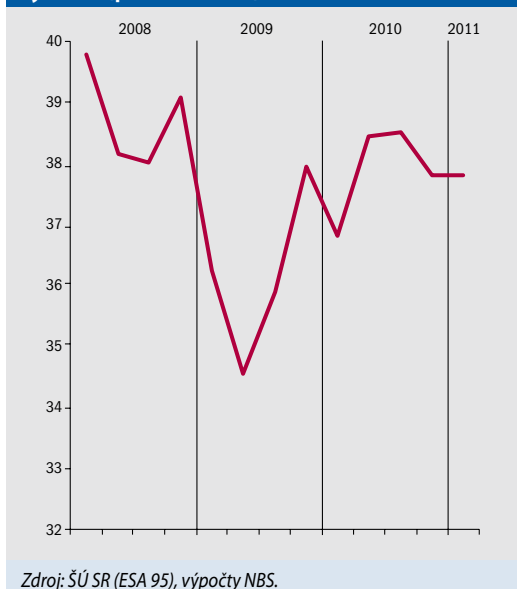
Pravdepodobné dôvody rastu miezd spočívajú v produktivite práce a hodinách odpracovaných neprepustenou pracovnou silou v odvetví. Od začiatku roka 2009 začali klesať celkové odpracované hodiny v odvetví z dôvodu nedostatočného dopytu a pozastavených projektov. S tým súvisel pokles odpracovaných hodín na zamestnanca a produktivity práce v danom období.

V dôsledku toho pristúpili firmy k znižovaniu počtu zamestnancov a znižovaniu reálnej mzdy. Od 2. štvrťroka 2010 už opäť medziročne rástla vyťaženosť zostávajúcich zamestnancov (na základe odpracovaných hodín na zamestnanca aj produktivity práce). Z týchto skutočností mož-

Graf 66 Faktory ovplyvňujúce výšku reálnej mzdy v stavebníctve (medziročná zmena v %)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 67 Priemerná dĺžka pracovného týždňa (počet hodín)



no usudzovať, že zvýšené nároky na pracovnú silu v roku 2010 oproti roku 2009 si vyžadovali kompenzáciu vo forme vyšších reálnych miezd. Pokles reálnych miezd sledovaný v apríli 2011 môže byť odzrkadlením pretrvávajúceho nedostatku nových zákaziek, ktorý sa prejavoval aj mierne klesajúcou tendenciou počtu odpracovaných hodín na zamestnanca po 2. štvrtroku 2010. Popísané trendy potvrdzuje aj graf zobrazujúci priemernú dĺžku pracovného týždňa v stavebníctve.

Z uvedených údajov pre stavebníctvo ako celok vyplýva, že napriek náznakom stabilizácie sa ešte nedá potvrdiť dosiahnutie dna, keďže stále pretrváva pokles tržieb aj produkcie, negatívne očakávania a hodnotenia úrovne produkcie, ako aj prepúšťanie zamestnancov. Kontrastné zvyšovanie reálnych miezd v roku 2010 pravdepodobne súviselo so zvýšenou pracovnou vyťaženosťou neprepustených zamestnancov.



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE



1 PREHĽAD ZÁKLADNÝCH MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV SR

TABUĽKA 1 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA 95	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2007	10,5	1,9	1,8	2,1	11,0	16,9	-	112,7	12,9	25,6	28,6	-780,1	-3,17	30,50	-5,35	-1,18	1,3705
2008	5,8	3,9	6,1	2,9	9,6	3,3	-	97,4	4,9	15,5	25,3	-703,8	-1,81	29,56	-6,62	-1,13	1,4708
2009	-4,8	0,9	-2,5	-2,5	12,1	-13,8	-18,6	76,9	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-2,09	27,79	-3,59	1,50	1,3948
2010	4,0	0,7	-2,8	-1,4	14,4	18,9	7,9	97,2	7,8	1,7	12,4	-4 436,1	-7,96	35,42	.	.	1,3257
2010 Q1	4,7	0,0	-6,3	-3,0	15,1	19,8	4,3	94,6	2,8	-4,2	10,7	-983,5	-	-	-1,76	1,91	1,3829
2010 Q2	4,2	0,7	-3,1	-2,3	14,4	24,4	9,9	96,2	5,1	-3,0	10,9	-2 439,3	-	-	-2,18	2,29	1,2708
2010 Q3	3,8	1,0	-0,7	-0,7	14,1	15,3	7,7	97,6	7,2	-1,7	11,1	-3 110,4	-	-	-5,47	-2,04	1,2910
2010 Q4	3,5	1,1	-0,9	0,5	13,9	16,7	9,5	100,2	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-	-	-4,12	-0,99	1,3583
2011 Q1	3,5	3,5	2,8	2,2	13,9	11,9	12,0	101,1	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	.	.	1,3680
2010 Máj	-	0,7	-3,1	-	12,2	28,9	10,8	94,2	4,9	-3,3	10,8	-2 077,8	-	-	-	-	1,2565
2010 Jún	-	0,7	-1,9	-	12,3	24,2	10,2	98,9	5,1	-3,0	10,9	-2 439,3	-	-	-	-	1,2209
2010 Júl	-	1,0	-0,7	-	12,3	16,5	6,9	99,6	5,5	-2,1	10,7	-2 407,9	-	-	-	-	1,2770
2010 Aug.	-	1,1	-0,4	-	12,2	16,5	8,3	97,8	6,9	-2,1	10,9	-2 822,5	-	-	-	-	1,2894
2010 Sep.	-	1,1	-0,7	-	12,4	13,2	7,9	95,4	7,2	-1,7	11,1	-3 110,4	-	-	-	-	1,3067
2010 Okt.	-	1,0	-1,0	-	12,3	13,1	7,5	97,7	7,9	0,1	11,4	-3 373,4	-	-	-	-	1,3898
2010 Nov.	-	1,0	-1,0	-	12,2	17,5	10,2	99,9	7,9	1,8	11,8	-3 511,0	-	-	-	-	1,3661
2010 Dec.	-	1,3	-0,7	-	12,5	19,8	10,7	103,1	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-	-	-	-	1,3220
2011 Jan.	-	3,2	1,8	-	13,0	19,1	13,6	104,2	9,5	3,1	12,6	-17,7	-	-	-	-	1,3360
2011 Feb.	-	3,5	3,4	-	13,2	10,9	11,6	101,2	7,2	3,7	12,7	-344,1	-	-	-	-	1,3649
2011 Mar.	-	3,8	3,3	-	13,1	6,8	11,4	97,9	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	-	-	1,3999
2011 Apr.	-	3,9	3,1	-	12,9	8,3	8,1	100,3	4,4	7,0	12,8	-1 018,5	-	-	-	-	1,4442
2011 Máj	-	4,2	.	-	.	.	.	103,1	.	.	.	-1 567,5	-	-	-	-	1,4349

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia, NBS.

1) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

	Jednodňové sterilizačné operácie	Zmena (p. b.)	Hlavné refinančné operácie				Jednodňové refinančné operácie	Zmena (p. b.)
			Tendre s fixnou úrokovou sadzbou		Tendre s variabilnou úrokovou sadzbou			
			Fixná sadzba	Zmena (p. b.)	Minimálna akceptovaná sadzba	Zmena (p. b.)		
Platné od	1	2	3	4	5	6	7	8
1.1.1999	2,00	-	3,00	-	-	-	4,50	
4.1.1999 ¹⁾	2,75	0,75	3,00	0,00	-	-	3,25	-1,25
22.1.1999	2,00	-0,75	3,00	0,00	-	-	4,50	1,25
9.4.1999	1,50	-0,50	2,50	-0,50	-	-	3,50	-1,00
5.11.1999	2,00	0,50	3,00	0,50	-	-	4,00	0,50
4.2.2000	2,25	0,25	3,25	0,25	-	-	4,25	0,25
17.3.2000	2,50	0,25	3,50	0,25	-	-	4,50	0,25
28.4.2000	2,75	0,25	3,75	0,25	-	-	4,75	0,25
9.6.2000	3,25	0,50	4,25	0,50	-	-	5,25	0,50
28.6.2000 ²⁾	3,25	0,00	-	-	4,25	0,00	5,25	0,00
1.9.2000	3,50	0,25	-	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6.10.2000	3,75	0,25	-	-	4,75	0,25	5,75	0,25
11.5.2001	3,50	-0,25	-	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31.8.2001	3,25	-0,25	-	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18.9.2001 ³⁾	2,75	-0,50	-	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9.11.2001	2,25	-0,50	-	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
6.12.2002	1,75	-0,50	-	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
7.3.2003	1,50	-0,25	-	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
6.6.2003	1,00	-0,50	-	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
6.12.2005	1,25	0,25	-	-	2,25	0,25	3,25	0,25
8.3.2006	1,50	0,25	-	-	2,50	0,25	3,50	0,25
15.6.2006	1,75	0,25	-	-	2,75	0,25	3,75	0,25
9.8.2006	2,00	0,25	-	-	3,00	0,25	4,00	0,25
11.10.2006	2,25	0,25	-	-	3,25	0,25	4,25	0,25
13.12.2006	2,50	0,25	-	-	3,50	0,25	4,50	0,25
14.3.2007	2,75	0,25	-	-	3,75	0,25	4,75	0,25
13.6.2007	3,00	0,25	-	-	4,00	0,25	5,00	0,25
9.7.2008	3,25	0,25	-	-	4,25	0,25	5,25	0,25
8.10.2008	2,75	-0,50	-	-	-	-	4,75	-0,50
9.10.2008 ⁴⁾	3,25	0,50	-	-	-	-	4,25	-0,50
15.10.2008 ⁵⁾	3,25	0,00	3,75	-0,50	-	-	4,25	0,00
12.11.2008	2,75	-0,50	3,25	-0,50	-	-	3,75	-0,50
10.12.2008	2,00	-0,75	2,50	-0,75	-	-	3,00	-0,75
21.1.2009	1,00	-1,00	2,00	-0,50	-	-	3,00	0,00
11.3.2009	0,50	-0,50	1,50	-0,50	-	-	2,50	-0,50
8.4.2009	0,25	-0,25	1,25	-0,25	-	-	2,25	-0,25
13.5.2009	0,25	0,00	1,00	-0,25	-	-	1,75	-0,50
13.4.2011	0,50	0,25	1,25	0,25	-	-	2,00	0,25

Zdroj: ECB.

1) Dňa 22. decembra 1998 ECB oznámila, že v období 4. až 21. januára 1999 v rámci výnimočného opatrenia zmenšuje rozpätie medzi jednoduchými sadzbami na 50 bazických bodov, aby umožnila trhovým účastníkom prispôbiť sa novému režimu.

2) Dňa 8. júna 2000 ECB oznámila, že od vysporiadania operácií 28. júna 2000 budú hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s variabilnou úrokovou sadzbou. Minimálna akceptovaná sadzba predstavuje minimálnu úrokovú sadzbu, ktorú môže protistrana ponúknuť v tendri.

3) Zmena zo dňa 18. septembra 2001 začala platiť pri tendri uskutočnenom v rovnaký deň.

4) Od 9. októbra 2008 znížila ECB rozpätie medzi jednoduchými sadzbami z 200 bazických bodov na 100 bazických bodov.

5) Dňa 8. októbra 2008 vyhlásila ECB, že počnúc operáciami vysporiadanými 15. októbra 2008 budú hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s fixnou úrokovou sadzbou pri plnej akceptácii ponúk s úrokovou sadzbou pre hlavné refinančné operácie. Táto zmena nahrádza prechádzajúce rozhodnutie (z rovnakého dňa) o znížení minimálnej akceptovanej sadzby o 50 bazických bodov pre hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s variabilnou sadzbou.



TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách

Úrokové sadzby z nových vkladov (v %)

	Vklady domácností						Vklady nefinančných spoločností				Repo operácie
	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			Vklady s výpovednou lehotou		Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			
		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2007 Dec.	0,47	3,28	3,58	2,20	1,44	2,05	0,78	3,60	3,79	2,30	-
2008 Dec.	0,58	3,12	4,37	2,49	1,70	2,63	0,47	2,14	4,04	2,04	-
2009 Dec.	0,34	1,88	2,47	3,11	0,71	1,55	0,12	0,48	1,77	2,96	-
2010 Apr.	0,37	1,73	2,25	1,96	0,71	1,52	0,11	0,47	2,73	2,27	-
2010 Máj	0,36	1,46	2,29	2,38	0,69	1,52	0,11	0,44	1,68	1,75	-
2010 Jún	0,36	1,36	1,91	2,30	0,71	1,53	0,12	0,44	1,63	2,37	-
2010 Júl	0,35	1,28	2,20	2,25	0,75	1,54	0,11	0,59	1,71	1,41	-
2010 Aug.	0,33	1,87	2,14	2,33	0,75	1,54	0,11	0,60	2,62	3,15	-
2010 Sep.	0,30	1,85	2,30	2,08	0,75	1,53	0,15	0,62	2,62	3,32	-
2010 Okt.	0,34	2,01	2,38	2,20	0,75	1,53	0,16	0,77	1,69	2,82	-
2010 Nov.	0,35	2,21	2,39	2,48	0,76	1,54	0,14	0,78	3,13	5,84	-
2010 Dec.	0,37	1,97	2,52	2,82	0,71	1,52	0,15	0,76	2,74	3,05	-
2011 Jan.	0,38	2,25	2,72	2,67	0,73	1,52	0,29	0,89	2,27	1,13	-
2011 Feb.	0,38	2,33	2,80	2,86	0,77	1,55	0,17	0,95	3,05	3,14	-
2011 Mar.	0,40	1,83	2,76	2,92	0,84	1,55	0,20	0,95	1,73	3,08	-
2011 Apr.	0,40	1,96	2,81	3,17	0,92	1,57	0,34	1,23	2,56	3,08	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery				Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS ¹⁾ nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2007 Dec.	7,52	14,34	10,08	16,20	14,12	14,91	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	7,70	15,49	15,20	15,37	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Dec.	7,42	14,35	7,11	15,47	15,18	15,71	5,26	5,57	8,19	10,29	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Apr.	6,97	14,51	6,94	13,67	14,10	14,44	4,96	5,46	5,68	7,43	5,76	6,21	5,67	5,53
2010 Máj	6,77	14,51	8,16	14,83	14,03	15,35	4,81	5,44	5,73	7,25	5,71	6,08	5,82	5,24
2010 Jún	6,77	14,51	7,19	14,90	14,08	15,28	4,76	5,31	5,63	7,67	5,65	5,43	5,73	5,44
2010 Júl	7,00	14,49	7,60	15,02	14,47	15,74	4,84	5,29	5,83	7,08	5,72	6,15	5,76	5,78
2010 Aug.	7,04	14,52	9,16	14,91	14,15	15,88	4,80	5,37	6,93	8,75	5,81	6,12	5,88	6,11
2010 Sep.	7,07	14,49	6,93	15,47	14,64	15,72	4,73	5,38	7,47	7,17	5,74	5,93	5,47	6,14
2010 Okt.	6,60	14,45	7,96	15,27	14,07	15,80	4,78	4,93	6,37	7,86	5,48	5,97	4,86	5,36
2010 Nov.	6,67	14,43	7,97	14,64	13,25	15,29	4,68	4,64	5,82	7,49	5,16	6,04	4,73	4,88
2010 Dec.	6,74	14,37	7,56	15,13	13,60	15,35	4,74	4,68	6,01	7,70	5,07	4,95	5,16	5,42
2011 Jan.	6,50	14,48	12,80	15,07	13,51	16,37	4,74	4,55	5,88	5,66	4,88	5,55	5,46	7,76
2011 Feb.	7,09	14,31	13,40	14,71	13,46	16,09	4,62	4,89	6,03	5,79	5,17	5,88	5,43	12,26
2011 Mar.	6,87	14,14	13,28	15,41	14,22	16,80	4,57	4,88	5,85	4,93	5,13	5,97	5,18	5,86
2011 Apr.	6,76	14,04	13,46	15,15	13,97	16,58	4,64	4,84	5,69	5,97	5,19	5,96	5,26	5,46

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet.

**TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách**

Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8
2007 Dec.	5,52	5,67	6,07	5,87	6,28	5,39	5,86	4,54
2008 Dec.	4,56	4,83	4,93	8,11	6,50	4,07	6,53	7,58
2009 Dec.	3,02	3,31	3,70	4,08	4,72	2,57	7,39	-
2010 Apr.	3,06	3,40	3,79	4,06	5,92	2,92	2,94	4,63
2010 Máj	3,57	3,41	3,64	4,80	4,85	3,49	3,07	7,55
2010 Jún	3,10	3,40	3,79	4,44	4,11	2,84	2,70	10,23
2010 Júl	3,57	3,43	3,93	4,97	6,02	3,59	3,78	4,23
2010 Aug.	3,58	3,35	4,17	4,98	5,73	3,43	3,30	-
2010 Sep.	3,20	3,38	4,03	4,68	4,72	2,97	3,43	7,06
2010 Okt.	3,10	3,47	4,10	5,23	5,46	2,90	6,77	3,02
2010 Nov.	3,41	3,48	4,03	5,88	5,20	3,84	2,55	4,30
2010 Dec.	3,15	3,56	4,02	5,01	4,60	3,30	2,95	5,43
2011 Jan.	3,01	3,63	3,90	5,94	5,50	2,85	5,64	5,26
2011 Feb.	2,92	3,59	4,16	5,09	3,94	2,76	4,24	5,20
2011 Mar.	3,11	3,66	4,22	5,55	4,70	2,92	2,46	2,85
2011 Apr.	3,23	3,90	4,25	6,02	4,98	3,10	-	5,62

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

**TABUĽKA 4 Menové agregáty a protipoložky k M3¹⁾**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
				M2	M3-M2						
	Obeživo	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2007	4 704,0	20 666,5	13 025,8	33 692,4	2 247,5	35 939,8	6 061,9	8 685,6	26 066,5	25 569,2	8 703,5
2008	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7
2008 Q1	4 541,9	19 602,3	13 901,7	33 504,0	2 612,4	36 116,5	5 908,1	7 465,7	27 222,6	26 646,5	8 041,3
2008 Q2	4 385,6	19 767,4	13 870,1	33 637,4	2 816,6	36 454,1	4 812,1	7 536,9	28 397,3	27 776,3	6 223,2
2008 Q3	4 074,0	19 149,5	14 998,5	34 148,0	2 727,8	36 875,8	5 657,3	7 865,2	29 551,3	28 917,2	6 523,2
2008 Q4	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7

Menové agregáty a protipoložky k M3 – príspevok tuzemských PFI k menovým agregátom a protipoložkám eurozóny²⁾

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
				M2	M3-M2						
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2007	4 620	20 791	13 191	33 982	1 509	35 491	2 488	14 726	26 781	25 793	4 390
2008	1 427	19 096	16 914	36 010	1 067	37 078	2 212	15 083	30 866	29 996	976
2009	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	1 999	13 794	32 341	30 259	5 302
2010 Q1	6 927	24 052	12 939	36 991	2 053	39 044	2 007	15 163	32 417	30 310	5 069
2010 Q2	7 065	24 891	12 447	37 338	2 010	39 348	1 872	17 097	32 699	30 605	5 475
2010 Q3	7 113	24 904	12 372	37 276	1 855	39 131	2 362	16 562	33 046	31 201	5 259
2010 Q4	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 708	16 122	33 623	31 730	5 758
2011 Q1	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2010 Apr.	6 946	24 001	13 470	37 472	2 268	39 740	1 981	15 475	32 399	30 261	5 261
2010 Máj	7 002	24 796	13 242	38 038	2 010	40 048	2 124	16 401	32 600	30 482	5 596
2010 Jún	7 065	24 891	12 447	37 338	2 010	39 348	1 872	17 097	32 699	30 605	5 475
2010 Júl	7 167	24 635	12 656	37 291	1 995	39 287	2 141	16 406	32 728	30 832	4 562
2010 Aug.	7 117	24 937	12 656	37 593	1 866	39 459	2 319	16 501	32 895	31 030	5 130
2010 Sep.	7 113	24 904	12 372	37 276	1 855	39 131	2 362	16 562	33 046	31 201	5 259
2010 Okt.	7 130	24 599	12 732	37 331	1 829	39 160	2 806	16 521	33 512	31 593	5 246
2010 Nov.	7 142	25 401	12 354	37 755	1 816	39 572	2 375	16 472	33 997	32 103	5 622
2010 Dec.	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 778	16 122	33 574	31 704	5 815
2011 Jan.	7 160	25 967	12 800	38 767	1 806	40 573	2 942	15 574	33 972	32 117	5 286
2011 Feb.	7 149	25 959	12 704	38 663	1 734	40 397	3 061	16 232	34 070	32 210	4 487
2011 Mar.	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2011 Apr.	7 265	25 448	13 295	38 743	1 697	40 441	2 940	15 006	34 627	32 712	5 752

Zdroj: NBS.

1) Údaje do konca roka 2008 (pred vstupom Slovenska do eurozóny) zodpovedajú vykázaným štatistickým údajom menových agregátov Slovenska, ktoré boli prepočítané zo Sk do eur konverzným kurzom 30,1260 SKK/EUR.

2) Údaje od januára 2009 (po vstupe Slovenska do eurozóny od 1. januára 2009) predstavujú príspevok Slovenska k menovým agregátom EMU. Výpočet objemu obeživa od januára 2009, na základe stanoveného kľúča ECB, obsahuje hodnotu bankoviek na základe podielu NBS na celkovej emisii eurozóny.

**TABUĽKA 5 Vklady**

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
	Stav ku koncu obdobia											
2007	11 021,7	7 041,2	3 951,0	23,3	5,5	0,7	17 608,8	7 215,7	6 893,7	2 405,5	315,3	778,7
2008	10 770,7	7 060,1	3 683,8	24,2	2,3	0,4	22 905,3	8 533,2	10 767,6	2 529,7	298,3	776,5
2009	9 164,7	6 655,4	2 458,1	40,1	10,6	0,5	22 446,1	9 113,7	8 160,7	3 732,5	656,6	782,6
2010	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2010 Q1	8 664,8	6 183,4	2 419,2	47,3	14,3	0,6	22 634,8	9 439,8	7 786,2	4 065,1	555,1	788,6
2010 Q2	8 708,6	6 201,3	2 424,8	62,0	19,8	0,6	23 049,5	9 972,3	7 462,7	4 265,6	545,4	803,5
2010 Q3	8 838,6	6 220,2	2 534,6	64,9	18,6	0,4	23 072,1	10 088,1	7 206,7	4 419,7	549,1	808,5
2010 Q4	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2011 Q1	9 397,8	6 218,4	3 047,5	108,7	22,9	0,4	23 923,7	10 330,5	7 301,3	4 930,3	548,7	813,0
2010 Apr.	8 914,2	5 965,4	2 882,7	48,2	17,3	0,6	22 729,1	9 593,7	7 612,6	4 179,8	548,3	794,7
2010 Máj	9 245,2	6 377,3	2 799,8	49,0	18,6	0,6	22 883,8	9 789,3	7 516,5	4 234,3	542,9	800,8
2010 Jún	8 708,6	6 201,3	2 424,8	62,0	19,8	0,6	23 049,5	9 972,3	7 462,7	4 265,6	545,4	803,5
2010 Júl	8 619,9	6 077,8	2 461,4	62,4	17,8	0,5	23 078,3	10 011,1	7 402,5	4 307,9	552,0	804,7
2010 Aug.	9 017,6	6 301,2	2 632,6	64,7	18,5	0,6	23 101,9	10 057,7	7 332,5	4 354,3	550,1	807,4
2010 Sep.	8 838,6	6 220,2	2 534,6	64,9	18,6	0,4	23 072,1	10 088,1	7 206,7	4 419,7	549,1	808,5
2010 Okt.	8 944,0	6 044,3	2 815,8	65,8	17,8	0,3	23 114,8	10 096,5	7 175,2	4 481,3	549,9	811,9
2010 Nov.	9 328,1	6 524,3	2 687,4	97,3	18,9	0,4	23 177,8	10 136,3	7 125,8	4 549,1	551,2	815,3
2010 Dec.	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2011 Jan.	9 814,6	6 655,0	3 041,7	100,4	17,0	0,5	23 841,0	10 519,1	7 151,7	4 824,3	529,1	816,9
2011 Feb.	9 651,8	6 585,3	2 940,3	104,8	21,1	0,3	24 068,4	10 514,3	7 130,0	5 073,3	535,7	815,2
2011 Mar.	9 397,8	6 218,4	3 047,5	108,7	22,9	0,4	23 923,7	10 330,5	7 301,3	4 930,3	548,7	813,0
2011 Apr.	9 413,7	6 169,4	3 112,3	111,3	20,3	0,4	24 093,9	10 454,7	7 301,7	4 959,3	567,3	810,9

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).

**TABUĽKA 5 Vklady**

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Transakcie												
2007	1 088,8	984,5	100,7	3,7	-0,4	0,3	2 043,1	1 005,1	911,3	218,4	-62,9	-28,8
2008	-251,0	18,9	-267,2	0,8	-3,2	-0,3	5 296,5	1 317,5	3 873,9	124,2	-17,0	-2,1
2009	-1 606,0	-404,6	-1 225,7	15,9	8,3	0,1	-459,2	580,5	-2 606,9	1 202,8	358,3	6,1
2010	880,9	299,1	517,8	61,7	2,6	-0,2	1 202,7	1 349,0	-1 118,2	1 030,9	-99,4	40,3
2010 Q1	-499,9	-472,1	-38,9	7,2	3,8	0,1	188,7	326,1	-374,5	332,6	-101,4	5,9
2010 Q2	43,9	18,0	5,6	14,7	5,5	0,0	414,7	532,5	-323,6	200,6	-9,7	14,9
2010 Q3	130,0	18,9	109,7	2,9	-1,3	-0,2	22,6	115,8	-256,0	154,0	3,7	5,1
2010 Q4	1 207,0	734,3	441,3	36,9	-5,5	-0,1	576,7	374,6	-164,1	343,7	8,1	14,5
2011 Q1	-647,8	-736,1	71,5	6,9	9,8	0,1	274,9	-132,3	258,8	166,9	-8,5	-10,0
2010 Apr.	249,4	-218,0	463,5	0,9	3,0	0,0	94,3	153,9	-173,6	114,7	-6,8	6,1
2010 Máj	331,0	411,9	-82,9	0,8	1,3	0,0	154,7	195,6	-96,1	54,5	-5,4	6,1
2010 Jún	-536,6	-175,9	-374,9	13,0	1,3	0,0	165,7	183,1	-53,8	31,4	2,5	2,7
2010 Júl	-88,7	-123,6	36,5	0,4	-2,0	-0,1	28,8	38,8	-60,2	42,3	6,6	1,3
2010 Aug.	397,7	223,4	171,3	2,3	0,7	0,1	23,6	46,5	-70,0	46,4	-1,9	2,6
2010 Sep.	-179,0	-81,0	-98,1	0,2	0,1	-0,2	-29,9	30,5	-125,8	65,4	-1,1	1,2
2010 Okt.	105,4	-175,9	281,2	0,9	-0,8	0,0	42,7	8,3	-31,5	61,6	0,8	3,4
2010 Nov.	384,1	480,0	-128,4	31,5	1,1	0,0	63,0	39,8	-49,4	67,9	1,4	3,3
2010 Dec.	717,5	430,3	288,5	4,5	-5,7	-0,1	471,1	326,4	-83,3	214,3	5,9	7,7
2011 Jan.	-231,0	-299,5	65,8	-1,4	3,9	0,2	192,2	56,3	109,1	61,0	-28,1	-6,1
2011 Feb.	-162,8	-69,6	-101,4	4,4	4,1	-0,2	227,4	-4,8	-21,7	248,9	6,7	-1,7
2011 Mar.	-254,0	-366,9	107,2	3,9	1,8	0,0	-144,7	-183,8	171,3	-143,0	12,9	-2,2
2011 Apr.	15,8	-49,0	64,9	2,7	-2,6	0,0	170,1	124,2	0,4	29,0	18,6	-2,1

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).

**TABUĽKA 5 Vklady**

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Medziročné zmeny											
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008	-2,3	0,3	-6,8	3,6	-58,5	-44,3	30,1	18,3	56,2	5,2	-5,4	-0,3
2009	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
2010	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2010 Q1	0,1	8,6	-17,3	53,2	348,0	34,6	-1,3	9,8	-26,9	55,9	92,2	0,6
2010 Q2	4,1	4,7	0,9	65,8	816,0	35,8	1,5	13,2	-26,4	64,0	41,9	2,8
2010 Q3	3,1	8,3	-9,1	60,9	446,4	-19,6	3,4	15,4	-23,8	54,3	15,0	4,4
2010 Q4	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2011 Q1	8,5	0,6	26,0	129,9	59,9	-38,0	5,7	9,4	-6,2	21,3	-1,2	3,1
2010 Apr.	4,7	9,7	-5,2	59,8	616,4	32,7	-0,8	9,1	-27,3	62,6	91,7	1,2
2010 Máj	4,5	9,7	-6,6	59,4	645,5	33,1	0,4	10,4	-26,5	63,4	76,4	2,1
2010 Jún	4,1	4,7	0,9	65,8	816,0	35,8	1,5	13,2	-26,4	64,0	41,9	2,8
2010 Júl	3,6	4,6	-0,4	68,4	714,5	17,6	2,0	13,8	-25,8	63,7	25,7	3,2
2010 Aug.	4,7	12,2	-10,8	69,2	651,9	27,6	2,7	14,4	-24,8	60,5	18,6	4,0
2010 Sep.	3,1	8,3	-9,1	60,9	446,4	-19,6	3,4	15,4	-23,8	54,3	15,0	4,4
2010 Okt.	5,6	7,0	1,3	103,9	258,0	-28,9	3,9	14,9	-21,7	47,8	12,3	4,9
2010 Nov.	8,8	10,2	2,8	225,0	94,6	-24,9	4,6	13,9	-17,7	37,1	10,6	4,7
2010 Dec.	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2011 Jan.	15,2	11,6	21,6	133,9	24,5	-9,0	5,7	13,6	-11,1	23,7	-7,0	4,4
2011 Feb.	12,6	11,2	13,6	131,1	56,3	-44,1	6,0	11,8	-9,6	25,0	-4,8	3,8
2011 Mar.	8,5	0,6	26,0	129,9	59,9	-38,0	5,7	9,4	-6,2	21,3	-1,2	3,1
2011 Apr.	5,6	3,4	8,0	131,0	17,2	-38,1	6,0	9,0	-4,1	18,7	3,5	2,0

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).

**TABUĽKA 6 Úvery***(v mil. EUR a medzoročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)*

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Stav ku koncu obdobia								
2007	13 470,0	5 805,0	2 746,0	4 919,0	10 101,0	1 379,0	6 773,0	1 949,0
2008	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2009	14 941,0	5 130,0	4 152,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2010	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2010 Q1	14 961,0	5 283,0	4 001,0	5 677,0	14 197,0	1 960,0	9 652,0	2 585,0
2010 Q2	14 855,0	5 294,0	3 838,0	5 724,0	14 669,0	1 977,0	10 069,0	2 624,0
2010 Q3	15 062,0	5 323,0	3 968,0	5 770,0	15 118,0	2 029,0	10 436,0	2 654,0
2010 Q4	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011 Q1	15 517,0	5 406,0	3 873,0	6 237,0	15 863,0	2 983,0	11 217,0	1 664,0
2010 Apr.	14 833,0	5 147,0	3 990,0	5 696,0	14 307,0	1 989,0	9 724,0	2 594,0
2010 Máj	14 918,0	5 332,0	3 896,0	5 690,0	14 488,0	1 951,0	9 927,0	2 609,0
2010 Jún	14 855,0	5 294,0	3 838,0	5 724,0	14 669,0	3 026,0	10 069,0	1 574,0
2010 Júl	14 922,0	5 260,0	3 937,0	5 724,0	14 805,0	3 036,0	10 183,0	1 585,0
2010 Aug.	15 053,0	5 353,0	3 898,0	5 803,0	14 956,0	3 056,0	10 308,0	1 592,0
2010 Sep.	15 062,0	5 323,0	3 968,0	5 770,0	15 118,0	3 083,0	10 436,0	1 599,0
2010 Okt.	15 324,0	5 539,0	3 940,0	5 845,0	15 255,0	3 092,0	10 555,0	1 608,0
2010 Nov.	15 655,0	5 800,0	3 925,0	5 930,0	15 416,0	3 125,0	10 670,0	1 621,0
2010 Dec.	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011 Jan.	15 502,0	5 522,0	3 883,0	6 098,0	15 621,0	2 921,0	11 041,0	1 659,0
2011 Feb.	15 569,0	5 499,0	3 868,0	6 201,0	15 702,0	2 940,0	11 103,0	1 658,0
2011 Mar.	15 517,0	5 406,0	3 873,0	6 237,0	15 863,0	2 983,0	11 217,0	1 664,0
2011 Apr.	15 781,0	5 560,0	3 904,0	6 317,0	16 011,0	3 024,0	11 316,0	1 671,0

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).

**TABUĽKA 6 Úvery**

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Transakcie								
2007	2 765,0	1 468,0	629,0	669,0	2 251,0	210,0	1 575,0	464,0
2008	2 079,0	487,0	744,0	849,0	2 550,0	340,0	1 764,0	446,0
2009	-510,0	-1 121,0	674,0	-66,0	1 386,0	253,0	936,0	198,0
2010	258,0	183,0	-275,0	349,0	1 723,0	197,0	1 398,0	129,0
2010 Q1	18,0	155,0	-152,0	15,0	258,0	57,0	184,0	16,0
2010 Q2	-121,0	0,0	-165,0	44,0	487,0	22,0	424,0	43,0
2010 Q3	237,0	43,0	135,0	59,0	456,0	62,0	367,0	26,0
2010 Q4	111,0	-17,0	-100,0	227,0	542,0	55,0	423,0	65,0
2011 Q1	409,0	143,0	8,0	257,0	308,0	-107,0	369,0	46,0
2010 Apr.	-130,0	-138,0	-11,0	19,0	117,0	31,0	78,0	9,0
2010 Máj	73,0	176,0	-96,0	-7,0	182,0	-38,0	204,0	16,0
2010 Jún	-64,0	-38,0	-58,0	32,0	188,0	29,0	142,0	18,0
2010 Júl	80,0	-26,0	103,0	4,0	139,0	12,0	115,0	12,0
2010 Aug.	125,0	89,0	-39,0	75,0	153,0	21,0	125,0	6,0
2010 Sep.	32,0	-20,0	71,0	-20,0	164,0	29,0	127,0	8,0
2010 Okt.	270,0	218,0	-28,0	80,0	154,0	21,0	123,0	10,0
2010 Nov.	324,0	258,0	-15,0	80,0	169,0	35,0	121,0	13,0
2010 Dec.	-483,0	-493,0	-57,0	67,0	219,0	-1,0	179,0	42,0
2011 Jan.	384,0	252,0	16,0	115,0	43,0	-189,0	193,0	39,0
2011 Feb.	70,0	-20,0	-14,0	104,0	84,0	22,0	62,0	0,0
2011 Mar.	-45,0	-89,0	6,0	38,0	181,0	60,0	114,0	7,0
2011 Apr.	273,0	156,0	34,0	83,0	158,0	44,0	106,0	7,0

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).



TABUĽKA 6 Úvery

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Medziročné zmeny								
2007	25,6	33,0	29,6	15,7	28,6	17,8	30,3	31,1
2008	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2009	-3,3	-17,9	19,4	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2010	1,7	3,6	-6,6	6,2	12,4	8,2	14,8	6,9
2010 Q1	-4,2	-15,4	11,0	-1,6	10,7	16,1	10,8	6,2
2010 Q2	-3,0	-8,7	0,5	0,4	10,9	11,2	12,2	6,0
2010 Q3	-1,7	-4,7	-1,4	1,0	11,1	9,5	13,2	4,4
2010 Q4	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011 Q1	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2010 Apr.	-4,5	-15,3	9,0	-1,6	10,6	15,3	10,8	6,5
2010 Máj	-3,3	-9,8	3,8	-1,3	10,8	11,5	12,0	6,0
2010 Jún	-3,0	-8,7	0,5	0,4	10,9	11,2	12,2	6,0
2010 Júl	-2,1	-7,0	2,0	0,1	10,7	10,0	12,2	6,0
2010 Aug.	-2,1	-5,4	-2,1	1,1	10,9	9,8	12,5	5,7
2010 Sep.	-1,7	-4,7	-1,4	1,0	11,1	9,5	13,2	4,4
2010 Okt.	0,1	-1,0	-1,6	2,3	11,4	9,0	13,7	4,6
2010 Nov.	1,8	5,4	-5,7	3,9	11,8	8,6	14,1	5,1
2010 Dec.	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011 Jan.	3,1	4,8	-5,9	7,9	12,6	1,4	16,3	11,3
2011 Feb.	3,7	4,0	-5,0	9,6	12,7	1,2	16,4	11,5
2011 Mar.	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2011 Apr.	7,0	9,1	-1,9	11,5	12,8	1,3	16,6	10,8

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).



3 CENY A NÁKLADY PRÁCE

TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Administratívne ceny ¹⁾	
	Index 2005=100	Spolu (medziročná zmena)	Spolu bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	Tovary	Služby	Úhrn	Spra- cované potraviny	Nespracova- né potraviny	Priemyselné tovary bez energií	Energie	Služby	HICP bez administratívnych cien	Administratívne ceny
váha v % ²⁾	100,0	100,0	76,3	69,2	30,8	100,0	15,6	8,3	29,9	15,4	30,8	75,5	24,5
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2007	106,2	1,9	1,9	1,4	2,9	-	-	-	-	-	-	1,8	2,1
2008	110,4	3,9	3,9	3,5	4,8	-	-	-	-	-	-	3,5	5,3
2009	111,4	0,9	1,6	-0,8	4,4	-	-	-	-	-	-	-0,5	5,1
2010	112,2	0,7	0,7	0,1	1,9	-	-	-	-	-	-	0,9	-0,2
2010 Q1	111,7	0,0	0,3	-1,0	2,0	0,2	1,6	5,3	-0,4	-3,1	0,5	0,2	0,2
2010 Q2	112,2	0,7	0,8	0,2	2,0	0,5	0,2	3,9	-0,6	1,1	0,4	1,0	0,0
2010 Q3	112,3	1,0	1,0	0,7	1,9	0,1	0,0	-0,5	-0,3	0,1	0,5	1,5	-0,3
2010 Q4	112,6	1,1	0,9	0,9	1,8	0,3	1,0	-0,7	0,1	0,4	0,3	1,5	-0,6
2011 Q1	115,6	3,5	1,7	4,0	2,9	2,7	2,6	6,1	0,0	8,2	1,6	2,7	5,8
2010 Máj	112,3	0,7	0,8	0,1	2,0	0,1	0,0	0,5	-0,3	0,4	0,1	0,9	0,0
2010 Jún	112,3	0,7	0,9	0,1	2,0	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,2	0,9	-0,1
2010 Júl	112,4	1,0	0,9	0,6	1,8	0,1	0,1	0,6	0,0	0,1	0,2	1,4	-0,4
2010 Aug.	112,3	1,1	1,0	0,7	1,9	-0,1	0,1	-1,8	-0,1	-0,1	0,2	1,4	-0,3
2010 Sep.	112,3	1,1	1,1	0,7	1,9	0,0	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	0,2	1,5	-0,2
2010 Okt.	112,3	1,0	0,9	0,6	1,8	0,0	0,4	-1,4	0,2	0,1	0,0	1,4	-0,6
2010 Nov	112,6	1,0	0,8	0,6	1,7	0,3	0,8	1,3	0,1	0,2	0,0	1,5	-0,7
2010 Dec.	112,9	1,3	0,9	1,0	1,8	0,2	-0,2	1,8	0,0	0,7	0,1	1,8	-0,6
2011 Jan.	115,2	3,2	1,5	3,4	2,8	2,1	2,0	2,6	0,2	7,3	1,2	2,4	5,8
2011 Feb	115,6	3,5	1,6	3,8	2,8	0,3	0,2	2,3	-0,3	0,2	0,4	2,7	5,8
2011 Mar	116,0	3,8	2,0	4,1	3,0	0,4	0,9	0,8	0,0	0,4	0,3	3,1	5,8
2011 Apr.	116,6	3,9	2,3	4,2	3,2	0,5	0,6	1,3	0,4	0,4	0,3	3,3	5,8
2011 Máj	117,0	4,2	2,7	4,6	3,3	0,3	0,8	0,9	0,1	0,2	0,2	.	5,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2011.

**TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien**

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie		Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie		Nájomné				
váha v % ²⁾	23,9	15,6	8,3	45,3	29,9	15,4	5,3	1,1	4,1	4,2	12,1	5,2
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
2007	4,1	4,7	3,0	-0,1	-1,1	1,3	2,4	4,0	3,8	-0,3	3,3	4,2
2008	6,4	8,0	3,0	2,0	0,4	4,5	4,7	2,6	4,6	-0,8	5,6	7,2
2009	-0,9	0,8	-4,6	-0,7	-1,3	0,3	4,3	5,4	4,6	0,2	4,6	7,2
2010	2,9	2,3	3,6	-1,3	-1,4	-1,3	2,9	1,7	0,3	0,8	1,4	4,7
2010 Q1	-0,2	0,3	-1,7	-1,4	-1,6	-1,3	3,0	2,3	-0,5	1,4	1,7	4,6
2010 Q2	2,7	2,7	1,9	-1,2	-1,5	-0,8	3,4	2,2	-0,3	1,7	1,4	4,6
2010 Q3	4,6	3,4	6,7	-1,4	-1,3	-1,7	3,2	1,5	0,8	0,2	1,2	4,8
2010 Q4	4,6	2,8	8,1	-1,3	-1,1	-1,6	2,1	0,7	1,3	0,0	1,3	4,7
2011 Q1	5,6	3,9	8,9	2,8	-0,7	9,9	3,2	1,0	3,8	0,7	2,1	5,3
2010 Máj	2,5	2,6	1,5	-1,1	-1,6	-0,5	3,5	2,8	-0,4	1,8	1,3	4,7
2010 Jún	2,9	3,0	1,8	-1,4	-1,4	-1,3	3,4	1,7	-0,4	1,8	1,3	4,7
2010 Júl	4,4	3,1	6,1	-1,4	-1,4	-1,5	3,2	1,5	0,0	0,2	1,2	4,8
2010 Aug.	4,7	3,4	7,0	-1,4	-1,3	-1,7	3,1	1,5	1,0	0,2	1,1	4,9
2010 Sep.	4,8	3,6	7,0	-1,4	-1,2	-1,8	3,1	1,5	1,5	0,2	1,2	4,7
2010 Okt.	4,5	3,2	6,9	-1,4	-1,3	-1,7	1,9	0,7	1,3	0,2	1,2	4,9
2010 Nov.	4,4	2,6	7,7	-1,3	-1,1	-1,8	2,1	0,7	1,2	-0,2	1,3	4,7
2010 Dec.	5,1	2,6	9,8	-1,1	-1,0	-1,2	2,2	0,7	1,3	-0,1	1,4	4,6
2011 Jan.	5,2	3,5	8,4	2,5	-0,9	9,2	2,8	0,7	3,7	0,5	2,1	5,7
2011 Feb.	5,6	3,4	9,6	2,9	-0,8	10,3	3,1	1,2	3,6	0,8	2,2	5,3
2011 Mar.	6,1	4,7	8,8	3,1	-0,5	10,1	4,0	1,2	4,0	0,3	2,4	5,2
2011 Apr.	6,0	5,0	7,9	3,3	-0,1	9,8	3,9	1,2	4,1	0,3	2,6	5,5
2011 Máj	6,7	5,8	8,3	3,5	0,4	9,5	3,8	0,6	4,7	0,4	2,8	5,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2011.



TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Čistá inflácia bez pohonných hmôt	Čistá inflácia
	Index 2005=100	Spolu	Jadrová inflácia	Regulované ceny	Príspevok zmeny nepriamych daní	Spolu	Potraviny	Obchodovateľné tovary bez po- honných hmôt	Pohonné hmoty	Trhové služby	Regulované ceny		
váha v %	100	100	79,1	20,9	-	100	16,0	31,1	2,6	29,4	20,9	60,5	63,1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2007	107,4	2,8	2,9	1,7	0,2	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6
2008	112,3	4,6	4,6	4,5	0,0	-	-	-	-	-	-	3,6	3,8
2009	114,1	1,6	0,5	4,2	0,3	-	-	-	-	-	-	2,5	1,4
2010	115,2	1,0	1,2	-0,5	0,1	-	-	-	-	-	-	0,4	0,9
2010 Q1	114,7	0,5	0,5	-0,2	0,1	0,3	3,5	-0,3	1,8	0,5	-1,6	0,7	1,2
2010 Q2	115,3	1,2	1,4	-0,4	0,1	0,5	1,8	-0,4	6,0	0,4	0,1	0,8	1,3
2010 Q3	115,3	1,0	1,2	-0,7	0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	0,3	0,3	0,2	0,6
2010 Q4	115,6	1,1	1,6	-0,7	0,0	0,3	0,6	0,0	1,1	0,1	0,5	0,1	0,5
2011 Q1	118,5	3,3	1,9	5,9	0,6	2,5	4,0	-0,7	9,7	0,8	4,9	0,1	0,8
2010 Máj	115,3	1,2	1,5	-0,4	0,1	0,1	0,2	-0,1	1,9	0,1	0,0	0,9	1,5
2010 Jún	115,3	1,0	1,1	-0,4	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,9	0,2	0,0	0,5	0,9
2010 Júl	115,4	1,1	1,4	-0,8	0,1	0,1	0,4	-0,1	0,6	0,1	0,0	0,3	0,7
2010 Aug.	115,2	1,0	1,2	-0,6	0,1	-0,1	-1,0	0,0	-0,8	0,0	0,2	0,2	0,5
2010 Sep.	115,3	1,1	1,3	-0,5	0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,8	0,1	0,3	0,2	0,5
2010 Okt.	115,3	1,0	1,4	-0,7	0,0	0,0	-0,3	0,1	0,5	0,1	0,2	0,1	0,5
2010 Nov.	115,6	1,0	1,5	-0,8	-0,1	0,3	1,3	0,1	0,7	-0,1	0,0	0,1	0,4
2010 Dec.	115,9	1,3	1,9	-0,7	-0,1	0,3	1,0	-0,2	2,8	0,1	0,1	0,2	0,6
2011 Jan.	118,1	3,0	1,6	5,8	0,5	1,9	1,7	-0,5	6,2	0,3	4,8	-0,2	0,5
2011 Feb.	118,5	3,3	1,8	6,0	0,6	0,3	1,2	-0,2	1,0	0,5	0,1	0,0	0,7
2011 Mar.	118,9	3,6	2,2	5,9	0,6	0,4	0,8	0,2	1,8	0,4	0,1	0,5	1,1
2011 Apr.	119,5	3,7	2,3	5,9	0,6	0,4	0,8	0,3	2,6	0,3	0,1	0,6	1,3
2011 Máj	119,9	4,0	2,6	6,0	0,6	0,3	1,1	0,1	1,0	0,2	0,1	0,8	1,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Jadrová inflácia										Regulované ceny		
	Potraviny	Obchodovateľné tovary					Trhové služby	Bývanie	Hotely, kaviarne a reštaurácie	Rozličné	Elektrická energia	Plyn	Teplota
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty							
váha v %	16,0	31,1	6,2	6,0	4,5	2,6	29,4	11,3	5,3	5,8	3,7	3,0	4,2
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2007	4,0	-0,2	-0,9	-0,1	-5,5	-4,8	6,8	12,7	2,5	2,2	-0,2	1,7	4,7
2008	8,1	0,5	-0,2	-0,1	0,9	6,8	7,3	14,8	5,1	1,6	2,6	-0,2	8,2
2009	-3,6	-1,6	-2,2	-2,6	-13,0	-15,8	6,9	14,1	5,0	0,8	6,7	0,9	1,5
2010	1,8	-1,4	0,5	-4,0	1,8	11,6	2,3	3,2	1,3	1,8	-3,3	-4,8	-2,6
2010 Q1	-3,0	-1,9	-0,4	-4,6	2,6	13,6	3,2	5,6	1,8	1,5	-3,3	-4,8	-2,3
2010 Q2	0,6	-1,5	0,4	-4,4	3,8	15,2	3,0	5,0	1,2	2,0	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Q3	3,9	-1,2	0,8	-3,8	0,3	8,6	1,7	1,6	1,2	1,9	-3,3	-4,8	-2,6
2010 Q4	5,7	-1,0	1,4	-3,1	0,6	9,0	1,3	0,8	1,2	1,7	-3,3	-4,8	-3,1
2011 Q1	6,2	-1,4	0,1	-3,2	5,9	17,4	1,7	1,2	0,8	1,9	9,2	5,5	7,5
2010 Máj	0,2	-1,5	0,3	-4,5	4,9	17,4	3,3	5,6	1,1	2,1	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Jún	1,0	-1,5	0,6	-4,2	1,8	11,0	2,5	3,6	1,2	2,0	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Júl	3,4	-1,4	0,7	-4,1	0,9	9,4	2,0	2,3	1,3	1,9	-3,3	-4,8	-2,4
2010 Aug.	4,0	-1,2	0,8	-3,9	0,5	8,5	1,6	1,4	1,2	1,8	-3,3	-4,8	-2,6
2010 Sep.	4,4	-1,1	1,0	-3,5	-0,5	7,9	1,5	1,2	1,2	1,9	-3,3	-4,8	-2,7
2010 Okt.	4,8	-1,2	1,4	-3,4	-0,1	8,8	1,4	0,8	1,1	2,3	-3,3	-4,8	-2,8
2010 Nov.	5,6	-1,0	1,3	-3,1	0,1	7,6	1,2	0,7	1,2	1,4	-3,3	-4,8	-3,1
2010 Dec.	6,7	-0,9	1,4	-2,8	1,8	10,4	1,4	1,0	1,2	1,4	-3,3	-4,8	-3,3
2011 Jan.	5,8	-1,6	0,3	-3,5	5,6	17,9	1,4	0,6	0,9	1,6	9,2	5,5	7,3
2011 Feb.	6,2	-1,6	0,0	-3,3	5,7	18,3	1,6	1,2	0,8	2,0	9,2	5,5	7,6
2011 Mar.	6,6	-0,9	0,1	-2,8	6,5	16,1	1,9	1,9	0,8	2,0	9,2	5,5	7,5
2011 Apr.	6,2	-0,7	-0,1	-3,0	6,5	16,4	2,1	1,9	1,1	2,3	9,2	5,5	7,6
2011 Máj	7,2	-0,4	-0,1	-2,7	6,2	15,4	2,2	2,0	1,2	2,3	9,2	5,5	7,6

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie**

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcii aktivít (CPA)						Vodné, stočné ¹⁾	Poľnohospodárske výroby			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľ- nosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie		Produkty poľnohos- podárstva a rybárstva	Produkty rastlinnej výroby	Produkty živočišnej výroby			
váhy v %	-	-	100,0	0,2	63,2	37,2	0,1	100,0	-	-	-	-	-
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2007	-1,2	-4,1	1,8	-2,2	0,2	4,2	-0,1	5,4	24,0	-2,0	4,0	5,6	23,9
2008	2,8	0,3	6,1	16,8	2,0	11,6	5,9	4,1	1,6	5,3	5,6	3,3	22,1
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-2,6	-5,9	1,6	4,5	-24,6	-29,5	-20,0	2,7	-5,7	-11,1
2010	0,2	2,7	-2,8	1,1	0,0	-6,7	6,2	14,2	29,9	1,1	1,0	-3,3	-3,9
2010 Q1	-3,3	-0,7	-6,3	-10,9	-2,5	-11,0	4,8	-8,5	-8,1	-8,7	1,1	-8,4	-8,3
2010 Q2	0,1	2,8	-3,1	-0,9	0,0	-7,4	6,7	1,3	-2,5	2,3	0,9	-3,8	-3,7
2010 Q3	1,9	4,2	-0,7	10,6	1,3	-3,8	6,9	19,8	29,3	5,8	0,9	-1,4	-1,4
2010 Q4	1,9	4,3	-0,9	7,9	1,5	-4,6	6,3	30,0	47,4	5,5	0,9	0,3	-2,1
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	6,8	3,9	1,1	6,8	26,5	75,9	7,4	1,3	1,6	-2,5
2010 Apr.	-1,1	1,6	-4,4	-4,7	-0,8	-9,1	6,2	0,1	-4,1	1,6	1,2	-4,8	-
2010 Máj	0,5	3,6	-3,1	-0,9	0,1	-7,3	6,4	1,1	-3,8	2,1	1,0	-3,4	-
2010 Jún	0,8	3,2	-1,9	3,3	0,9	-5,7	7,7	2,8	0,7	3,3	0,6	-3,2	-
2010 Júl	2,0	4,4	-0,7	7,8	1,0	-3,6	7,3	12,8	20,3	4,7	0,6	-2,2	-
2010 Aug.	2,0	4,0	-0,4	12,8	1,4	-3,4	6,8	20,2	27,0	7,5	1,0	-1,3	-
2010 Sep.	1,9	4,2	-0,7	11,4	1,6	-4,4	6,6	25,1	39,5	5,5	1,0	-0,5	-
2010 Okt.	2,1	4,8	-1,0	8,8	1,4	-4,7	6,4	38,0	61,0	6,1	1,0	0,5	-
2010 Nov.	1,5	3,6	-1,0	8,6	1,1	-4,6	6,4	37,5	68,3	5,3	0,8	0,0	-
2010 Dec.	2,0	4,3	-0,7	6,3	1,8	-4,4	6,1	18,3	25,6	4,8	0,9	0,4	-
2011 Jan.	4,5	6,7	1,8	8,3	2,7	0,2	7,3	22,8	63,1	7,4	1,3	1,5	-
2011 Feb.	5,7	7,5	3,4	7,2	4,2	2,0	7,7	27,1	78,9	6,2	1,4	1,9	-
2011 Mar.	5,9	7,9	3,3	5,0	4,8	1,0	5,6	29,2	84,2	8,3	1,3	1,5	-
2011 Apr.	5,8	7,8	3,1	0,3	4,9	0,6	5,4	26,6	78,5	10,4	1,2	0,7	-

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

1) Od 1.1. 2009 v súlade s NACE Rev. 2.

**TABUĽKA 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie**

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa konečného použitia (MIG)							
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Produkcia súvisiaci s energetikou	Medzispotreba (okrem energie)	Investičné prostriedky	Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodo- bej spotreby
váhy v %	-	-	100,0	42,4	23,9	17,2	0,8	15,2
	14	15	16	17	18	19	20	21
2007	-1,2	-4,1	1,8	3,1	2,5	-0,6	-6,0	2,2
2008	2,8	0,3	6,1	12,2	2,5	-2,7	-4,1	3,4
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-1,1	-8,0	-0,2	-2,5	-1,7
2010	0,2	2,7	-2,8	-4,5	-0,7	-1,7	-5,7	-1,2
2010 Q1	-3,3	-0,7	-6,3	-9,3	-6,4	-0,7	-7,4	-2,4
2010 Q2	0,1	2,8	-3,1	-4,8	-1,6	-1,7	-7,0	-1,6
2010 Q3	1,9	4,2	-0,7	-1,6	2,3	-1,7	-4,4	-0,9
2010 Q4	1,9	4,3	-0,9	-2,4	3,2	-2,8	-4,1	-0,4
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	3,7	5,3	-1,7	1,3	1,4
2010 Apr.	-1,1	1,6	-4,4	-6,3	-3,4	-2,1	-7,3	-2,0
2010 Máj	0,5	3,6	-3,1	-4,5	-1,6	-2,0	-7,0	-1,7
2010 Jún	0,8	3,2	-1,9	-3,3	0,4	-0,7	-6,3	-1,1
2010 Júl	2,0	4,4	-0,7	-1,5	1,3	-0,7	-5,0	-1,3
2010 Aug.	2,0	4,0	-0,4	-1,1	2,4	-1,9	-4,1	-0,7
2010 Sep.	1,9	4,2	-0,7	-2,2	3,3	-2,3	-4,1	-0,5
2010 Okt.	2,1	4,8	-1,0	-2,6	3,1	-2,9	-4,1	-0,7
2010 Nov.	1,5	3,6	-1,0	-2,5	3,0	-3,2	-4,1	-0,3
2010 Dec.	2,0	4,3	-0,7	-2,2	3,4	-2,1	-4,2	-0,2
2011 Jan.	4,5	6,7	1,8	2,8	4,3	-2,8	-0,5	-0,1
2011 Feb.	5,7	7,5	3,4	4,6	5,8	-1,8	2,1	1,8
2011 Mar.	5,9	7,9	3,3	3,7	5,7	-0,4	2,3	2,3
2011 Apr.	5,8	7,8	3,1	2,7	5,8	0,1	2,4	3,2

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

**TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Jednotkové náklady práce (ULC)											
2007	0,2	-14,4	0,1	1,2	5,3	-3,7	24,7	-10,1	-1,0	-1,1	-25,7
2008	4,1	0,0	6,6	-7,3	-6,7	10,6	11,1	19,4	11,1	12,2	30,4
2009	7,7	2,7	14,1	15,7	8,0	13,9	-12,6	9,0	5,3	2,6	-11,1
2010	-2,7	-1,0	-3,0	-8,4	-6,2	3,3	17,7	2,0	-4,5	-2,2	-5,5
2010 Q1	-4,6	-0,1	-13,0	-7,5	-13,4	4,1	10,8	-3,7	-7,9	13,3	-7,2
2010 Q2	-3,1	-33,7	7,9	-8,9	-9,1	6,3	17,4	-4,8	-13,7	0,1	-15,3
2010 Q3	-2,9	5,8	-2,7	-11,8	-0,6	-8,7	19,9	8,5	4,0	-13,8	-9,4
2010 Q4	-0,4	24,0	-4,3	-5,5	-1,7	11,6	22,6	7,9	-0,3	-8,4	9,8
2011 Q1	1,5	68,8	-6,4	-9,3	-2,3	9,0	14,3	22,1	10,2	5,7	2,7
Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)											
2007	8,4	10,6	8,6	7,7	15,8	-0,7	14,1	-11,7	4,0	3,9	3,3
2008	7,2	14,5	9,3	1,1	0,2	2,5	-4,1	42,9	13,4	13,1	-1,4
2009	5,1	17,3	2,1	4,2	0,5	10,2	3,3	16,3	16,1	7,5	12,5
2010	2,7	-10,7	2,0	-7,7	0,3	12,7	13,7	6,3	6,1	4,4	5,4
2010 Q1	3,0	-8,3	-1,2	-16,7	3,7	12,3	10,9	4,7	4,6	9,6	8,7
2010 Q2	3,3	-18,3	2,0	-9,4	-0,7	12,1	21,0	4,7	4,7	8,6	6,5
2010 Q3	1,5	-8,3	3,0	-6,1	-1,1	13,4	10,0	10,3	9,8	-0,7	-0,4
2010 Q4	2,5	-8,1	4,3	1,4	-0,6	13,0	12,7	5,4	5,3	0,2	6,9
2011 Q1	2,8	0,2	7,9	-6,2	-6,9	2,4	8,8	11,6	0,3	7,0	2,2
Produktivita práce (s.c.)											
2007	8,2	29,5	8,6	6,5	10,4	3,7	-7,7	-1,0	5,2	5,3	40,8
2008	3,0	15,4	3,5	9,6	7,4	-6,9	-11,8	19,7	2,4	1,0	-23,9
2009	-2,3	17,3	-9,0	-9,1	-6,7	-2,0	19,7	7,3	11,2	5,6	28,3
2010	5,5	-6,1	5,7	0,8	7,4	9,7	-3,3	4,5	11,5	7,4	12,5
2010 Q1	7,9	-8,2	13,5	-9,9	19,7	7,9	0,1	8,6	13,5	-3,2	17,2
2010 Q2	6,6	23,1	-5,5	-0,6	9,3	5,5	3,1	10,0	21,3	8,5	25,6
2010 Q3	4,5	-13,3	5,9	6,4	-0,5	24,2	-8,3	1,6	5,5	15,1	10,0
2010 Q4	3,0	-25,9	9,1	7,3	1,2	1,3	-8,1	-2,2	5,7	9,4	-2,6
2011 Q1	1,3	-40,6	15,3	3,3	-4,7	-6,0	-4,8	-8,6	-9,0	1,2	-0,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



4 REÁLNA EKONOMIKA (HDP, TRH PRÁCE, INDIKÁTORY VÝVOJA)

TABUĽKA 11 Indexy priemyselnej a stavebnej produkcie

(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)

	Priemyselná produkcia podľa ekonomických činností					Priemyselná produkcia podľa MIG ²⁾				Stavebná produkcia ³⁾
	Priemysel spolu (index, 2005=100)	Priemysel spolu	Priemyselná výroba	Ťažba a dobývanie	Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	Medzispotreba	Investičné prostriedky	Spotrebné výrobky		
								Predmety dlhodo- bej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2007	135,2	16,9	21,1	15,4	-3,7	5,6	47,8	46,9	-2,3	5,8
2008	139,6	3,3	2,6	-10,7	9,9	-4,2	9,7	4,0	0,6	12,0
2009	120,4	-13,8	-15,5	1,7	-5,8	-13,2	-25,9	0,5	-7,7	-11,3
2010	143,1	18,9	20,1	0,4	15,6	14,0	35,5	22,4	3,9	-4,6
2010 Q1	133,3	19,8	21,7	11,8	12,0	22,9	38,8	1,6	13,5	-13,9
2010 Q2	145,5	24,4	26,8	-0,6	16,7	19,7	43,9	43,8	2,7	-5,6
2010 Q3	138,3	15,3	15,7	-4,7	16,3	6,4	33,5	16,4	-0,8	-3,6
2010 Q4	155,4	16,7	17,0	-2,6	17,7	8,8	27,9	28,0	1,4	1,7
2011 Q1	149,2	11,9	13,3	-10,8	7,4	5,9	25,0	4,1	1,7	-2,5
2010 Apr.	140,9	20,2	22,4	2,1	12,4	24,9	53,0	-9,8	-3,4	-1,0
2010 Máj	147,5	28,9	33,1	-0,7	13,1	21,3	53,3	79,1	6,5	-8,6
2010 Jún	148,2	24,2	24,9	-3,0	24,9	13,4	29,6	93,4	4,9	-6,6
2010 Júl	129,3	16,5	21,0	-7,1	0,6	4,8	44,0	58,0	1,4	-3,3
2010 Aug.	134,6	16,5	15,0	-0,4	27,3	7,8	28,9	16,9	5,2	-1,1
2010 Sep.	150,9	13,2	12,2	-6,4	23,9	6,3	29,0	-2,5	-7,8	-6,5
2010 Okt.	158,7	13,1	13,2	-3,4	15,7	4,2	24,6	27,1	-2,4	4,1
2010 Nov.	167,5	17,5	18,7	0,2	12,5	10,6	27,9	28,3	7,8	0,8
2010 Dec.	139,9	19,8	19,6	-4,9	24,4	12,7	32,1	29,3	-1,8	0,0
2011 Jan.	145,7	19,1	20,1	2,5	16,5	11,8	40,2	1,5	5,5	-0,8
2011 Feb.	142,3	10,9	10,8	-14,6	14,8	5,6	19,1	2,0	-2,1	-7,9
2011 Mar.	159,6	6,8	10,0	-17,8	-6,2	1,4	19,1	8,3	1,8	0,5
2011 Apr.	152,6	8,3	11,5	0,6	-6,8	-3,4	20,1	28,6	2,8	-7,2
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2010 Apr.	142,4	0,2	-0,4	-7,8	4,2	0,1	0,7	-2,3	-8,3	4,6
2010 Máj	143,1	0,5	0,3	-6,5	-2,3	-1,8	-3,4	15,6	7,4	-3,0
2010 Jún	146,5	2,4	1,5	-0,4	8,1	-1,7	2,3	6,4	-3,2	0,5
2010 Júl	139,2	-5,0	-4,4	1,2	-10,0	-6,0	2,7	-3,6	0,4	1,7
2010 Aug.	144,1	3,5	3,8	3,9	8,5	6,8	0,3	-23,8	2,1	1,2
2010 Sep.	145,8	1,2	3,2	-2,6	-2,0	2,5	5,4	-5,6	-4,2	-3,7
2010 Okt.	146,7	0,6	1,0	1,0	0,8	-1,9	0,0	15,3	0,5	2,3
2010 Nov.	152,1	3,7	4,4	0,0	-1,7	0,5	3,3	7,2	7,4	-0,9
2010 Dec.	150,2	-1,2	-0,9	-4,5	5,7	1,1	5,7	5,0	-2,8	-2,5
2011 Jan.	153,9	2,5	2,0	5,1	-2,5	2,1	4,9	-7,2	0,9	-2,7
2011 Feb.	150,1	-2,5	-3,8	-8,0	1,2	-2,1	-6,2	4,8	-2,2	-3,6
2011 Mar.	151,8	1,1	3,2	0,2	-15,4	2,2	2,5	5,3	4,4	5,7
2011 Apr.	154,2	1,6	1,0	13,0	5,0	-4,4	1,9	12,2	2,8	-0,3

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS; očistené od vplyvu počtu pracovných dní, sezónne neočistené (ak nie je uvedené inak).

1) Sezónne očistené údaje (očistené od vplyvu počtu pracovných dní – okrem stavebnej produkcie, ktorá je len sezónne očistená).

2) Rozdelenie podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings).

3) Nie je očistené od vplyvu počtu pracovných dní.



TABUĽKA 12 Tržby

(medziročný rast v %)

Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov	
	(index 2005 = 100)	b. c. ²⁾	b. c. ²⁾	Tržby priemysel		Stavebníctvo		Predaj a údržba vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovacie a stravovacie služby		Vybrané trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %
				s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾				s. c. ¹⁾	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev s. c. ¹⁾					
								s. c. ¹⁾	s. c. ¹⁾	s. c. ³⁾			b. c. ²⁾	b. c. ²⁾			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2007	157,8	21,8	.	.	12,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83,3	6,0
2008	160,2	1,5	.	3,6	5,9	16,4	.	7,0	13,7	9,1	-2,9	2,4	.	.	.	96,9	16,4
2009	124,4	-22,3	-18,6	-18,0	-21,1	-13,9	-11,7	-17,9	-26,8	-10,3	-23,6	-27,7	-4,7	3,3	-13,6	90,4	-6,7
2010	155,9	25,3	7,9	19,2	17,5	-6,1	-5,2	-1,5	2,6	-2,2	-4,8	-9,1	5,7	-8,7	7,1	71,0	-21,5
2010 Q1	143,2	27,2	4,3	17,1	11,6	-15,2	-14,5	-9,3	2,3	-1,9	-10,7	-13,7	0,3	-6,0	3,3	14,3	-11,6
2010 Q2	155,9	34,3	9,9	25,8	23,6	-6,2	-5,3	-15,4	4,5	-2,5	-6,9	-12,8	3,8	-8,5	10,8	17,4	-45,6
2010 Q3	152,5	16,5	7,7	16,4	17,2	-7,0	-6,2	4,2	1,7	-1,7	0,5	-5,9	8,9	-7,4	3,1	17,2	-30,1
2010 Q4	172,0	24,6	9,5	18,1	17,8	1,0	1,8	19,7	2,1	-3,1	-2,3	-4,2	9,1	-12,4	11,2	22,0	24,9
2011 Q1	172,7	20,6	12,1	16,7	20,5	4,4	5,9	18,6	-1,8	-1,2	-3,0	-0,3	13,7	4,3	12,4	17,4	21,3
2010 Apr.	153,0	34,0	8,8	24,7	22,3	-6	-4,8	-19,3	3,9	-5,4	-12,0	-13,7	2,8	-8,1	10,6	5,3	-51,8
2010 Máj	157,2	39,7	10,8	28,0	25,4	-7,8	-6,8	-14,3	6,7	-3,1	-5,1	-13,7	2,6	-7,6	10,7	5,4	-43,7
2010 Jún	157,6	29,5	10,2	24,8	23,1	-4,7	-4,1	-12,7	3,1	1,0	-3,6	-10,9	5,9	-9,7	11,2	6,8	-41,3
2010 Júl	143,5	23,1	6,9	18,5	18,4	-7,3	-6,8	-10,5	-0,8	-1,6	1,1	-6,2	7,8	-9,0	3,2	6,0	-46,8
2010 Aug.	144,8	14,5	8,3	13,6	15,2	-1,5	-0,5	11,5	6,9	-1,8	1,0	-6,4	9,8	-7,9	-0,4	5,6	-23,8
2010 Sep.	169,2	13,1	7,9	17,1	17,8	-12,2	-11,3	11,5	-0,8	-1,8	-0,7	-5,0	9,1	-5,3	6,3	5,6	-6,6
2010 Okt.	178,3	20,8	7,5	14,6	14,6	-1,2	-0,2	19,8	-0,3	-3,7	-3,5	-2,7	8,2	-13,7	12,0	6,6	11,0
2010 Nov.	175,2	21,0	10,2	17,5	17,0	0,1	0,9	25,8	7,5	-3,1	-2,7	-1,9	10,2	-13,6	7,3	7,0	36,2
2010 Dec.	162,4	33,2	10,7	22,3	22,2	4,1	4,9	13,4	-0,8	-2,4	-0,7	-8,0	9,0	-10,2	14,6	8,3	28,7
2011 Jan.	161,8	29,1	13,6	19,1	22,6	8,8	10,0	27,5	-1,4	-0,1	-2,8	0,3	13,9	7,1	7,4	4,8	21,8
2011 Feb.	173,1	22,9	11,6	16,4	20,2	-5,2	-3,8	15,4	-1,9	0,0	-2,4	-0,1	13,8	0,8	12,5	5,2	21,6
2011 Mar.	183,3	12,0	11,4	14,5	18,9	9,5	10,9	12,8	-2,0	-3,4	-3,8	-1,1	13,5	4,9	16,5	7,3	20,7
2011 Apr.	.	.	8,1	10,7	14,5	-7,9	-6,8	11,4	-1,8	-0,3	0,3	0,8	12,3	-0,7	11,2	6,1	16,6

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat, ZAP SR a výpočty NBS.

1) V stálych cenách z decembra 2005. V kvartálnych údajoch jednoduchý priemer indexov rovnakého obdobia minulého roka v stálych cenách za tri prislúchajúce mesiace.

2) V bežných cenách.

3) V stálych cenách z decembra 2000.

**TABUĽKA 12 Tržby**

(medziročný rast v %)

Tržby podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings)

	Ťažba a dobývanie, priemyselná výroba			Energetika		Polotovary a investičný majetok			Spotrebné tovary				Tržby a priemysel ²⁾		
		Ťažba a dobý- vanie	Priemyselná výroba		Energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody		Polotovary	Investičný majetok		Spotrebné tovary dlhodobej spotreby	Spotrebné tovary krát- kodobej spotreby	Spotrebné tovary bez potravín, nápojov a tabaku			
	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	v mil. EUR ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2007	13,9	-7,6	14,1	1,3	-6,9	17,2	8,4	28,8	10,1	28,8	24,6	15,1	13,9	58 801,7	
2008	3,1	17,1	3,0	19,4	9,6	2,3	0,3	4,5	4,2	4,5	4,0	3,7	3,1	60 639,6	
2009	-24,4	-9,6	-24,6	-10,8	-29,8	-27,1	-26,5	-27,7	-14,1	-27,7	-9,9	-13,3	-24,4	45 832,2	
2010	20,5	-3,3	20,8	8,8	24,3	24,9	21,8	28,3	7,2	28,3	7,4	8,6	20,5	55 228,1	
2010 Q1	16,9	-12,3	17,2	1,0	41,6	21,5	19,3	24,0	0,2	24,0	-4,1	-1,4	16,9	12 269,2	
2010 Q2	26,4	-8,4	26,9	10,6	12,6	29,6	26,0	33,5	20,7	33,5	35,0	29,1	26,4	13 884,3	
2010 Q3	19,2	-1,8	19,5	11,4	24,2	24,9	21,6	28,6	1,4	28,6	-5,0	0,9	19,2	13 842,3	
2010 Q4	19,6	9,6	19,7	13,2	23,3	23,7	20,3	27,1	7,1	27,1	6,5	7,5	19,6	15 232,3	
2011 Q1	22,6	11,3	22,7	18,0	41,1	28,2	22,4	34,4	0,0	34,4	-9,9	-4,3	19,0	14 603,4	
2010 Apr.	24,7	-1,9	25,0	18,1	46,4	33,5	27,1	41,3	-1,6	-3,4	0,8	-1,8	24,7	4 508,9	
2010 Máj	28,3	-13,1	28,9	6,2	-10,6	30,6	26,1	35,7	32,0	60,6	5,9	48,6	28,3	4 531,1	
2010 Jún	26,2	-9,9	26,7	7,1	4,7	25,2	24,9	25,5	36,2	65,9	11,8	50,9	26,2	4 844,4	
2010 Júl	21,5	-2,3	21,8	8,1	22,7	24,8	19,2	31,4	10,7	15,6	7,1	15,4	21,5	4 372,0	
2010 Aug.	17,2	-0,4	17,4	10,2	22,6	21,8	24,2	19,0	2,7	-3,6	9,5	2,3	17,2	4 358,0	
2010 Sep.	19,1	-2,6	19,3	15,9	27,3	27,7	21,5	34,4	-6,6	-17,4	8,2	-9,5	19,1	5 112,4	
2010 Okt.	15,8	13,7	15,8	11,6	18,5	20,6	15,9	25,5	2,4	1,6	3,6	2,5	15,8	5 263,4	
2010 Nov.	18,6	14,6	18,7	12,4	21,0	21,7	21,0	22,4	9,7	7,4	13,2	9,8	18,6	5 393,7	
2010 Dec.	25,5	-0,6	25,7	15,3	30,9	30,0	25,1	34,9	10,1	13,7	7,0	11,8	25,5	4 575,1	
2011 Jan.	27,0	15,7	27,1	11,9	24,6	33,8	24,6	44,5	6,3	-4,5	17,9	1,8	27,0	4 634,5	
2011 Feb.	22,7	10,4	22,9	20,3	68,7	27,2	22,5	32,0	-2,3	-9,8	5,4	-4,5	22,7	4 876,4	
2011 Mar.	19,0	8,6	19,1	22,4	35,7	24,7	20,4	29,1	-2,9	-14,1	9,2	-9,0	19,0	5 530,1	
2011 Apr.	15,6	4,4	15,7	14,2	26,9	16,1	11,3	21,4	10,2	2,0	20,6	5,4	15,6	5 211,7	

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

2) Tržby polotovary + investičný majetok + spotrebné tovary – energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody = tržby priemysel – (dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu + dodávka vody; čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov).



TABUĽKA 13 Priemerná nominálna mzda

(ROMR = 100, zmena v %)

	Mzdy ¹⁾													
	Spolu		Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod a opravárenské činnosti	Hotely a reštaurácie	Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	Finančné sprostredkovanie	Nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Školstvo	Zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	Ostatné verejné, sociálne a osobné služby
	EUR	ROMR = 100												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2007	668,7	7,2	10,3	6,4	6,9	6,4	6,2	8,9	6,7	5,7	6,8	7,7	15,6	9,0
2008	723,0	8,1	8,9	6,9	7,7	9,8	2,9	5,4	3,6	9,2	8,8	8,5	11,9	9,5

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	Doprava a skladovanie	Ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009	744,5	3,0	1,2	2,6	0,6	-1,1	0,2	-7,3	3,0	0,0	-3,0	3,4	9,0	5,0	7,3	5,4	6,4	5,6
2010	769,0	3,2	1,2	5,4	3,6	2,9	2,1	4,7	2,6	2,1	6,0	2,1	-0,7	1,9	2,5	4,0	0,5	-3,0
2010 Q1	725,0	2,1	2,9	5,8	-0,3	1,2	0,9	4,2	0,6	-0,2	3,9	0,5	-1,1	1,5	3,2	2,2	-0,2	-1,9
2010 Q2	758,0	3,6	-2,5	6,2	4,1	2,0	1,0	6,5	2,0	-1,8	2,4	1,6	-1,4	4,3	2,7	4,0	0,5	-0,5
2010 Q3	750,0	3,7	4,3	4,9	3,7	4,2	1,5	3,7	5,6	3,9	10,8	4,0	1,4	1,5	2,6	6,0	0,8	-0,6
2010 Q4	844,0	3,8	0,8	3,9	6,1	5,3	4,9	6,3	2,2	6,7	5,7	4,5	-2,3	0,3	1,7	4,1	2,5	-0,6
2011 Q1	746,0	2,9	4,1	2,9	6,1	2,7	1,5	0,2	3,2	6,4	2,9	-1,9	4,7	-0,1	1,2	5,1	2,9	2,7

	EUR	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
2010 Apr.	714,1	6,5	6,6	2,4	6,3	3,7	5,6	2,3	-0,7	3,4	4,8
2010 Máj	707,4	5,0	2,7	2,5	5,1	4,2	2,4	6,0	0,1	1,4	1,7
2010 Jún	743,5	6,7	2,9	0,0	6,0	5,4	7,0	4,5	3,0	-2,1	6,9
2010 Júl	727,9	4,7	3,2	0,1	5,1	4,9	5,8	5,3	0,7	0,6	6,4
2010 Aug.	709,5	4,8	6,1	1,6	4,8	5,0	7,3	5,0	0,0	8,3	7,6
2010 Sep.	719,1	5,2	3,1	1,7	3,1	3,8	3,8	5,9	0,9	2,4	7,5
2010 Okt.	713,9	1,7	4,9	0,8	4,3	4,0	5,2	5,0	1,3	3,0	2,3
2010 Nov.	822,4	5,9	8,0	5,4	5,0	4,0	6,5	5,9	4,9	6,8	18,2
2010 Dec.	796,5	3,5	5,1	0,8	2,8	1,4	1,8	2,3	6,3	-4,9	8,4
2011 Jan.	710,1	2,8	4,9	4,3	3,1	2,7	1,6	0,6	-0,1	-3,3	4,6
2011 Feb.	705,3	1,9	6,8	3,5	2,1	1,9	1,1	0,0	1,4	6,4	5,9
2011 Mar.	742,6	3,9	6,3	1,5	0,3	1,3	0,7	0,0	-0,8	7,1	5,5
2011 Apr.	737,8	3,0	1,5	0,6	-0,3	0,7	0,2	-0,3	0,4	10,4	4,0

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy

(percentuálne saldá¹⁾, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

	Indikátor ekonomického sentimentu ²⁾ (dlhodobý priemer =100)	Priemysel					Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)					
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia		Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná ne- zamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2007	112,7	14,4	5,1	-4,1	34,0	73,6	-0,3	1,1	6,8	-12,4	-21,7
2008	97,4	-4,6	-11,7	3,8	1,8	72,0	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0
2009	76,9	-17,7	-44,9	10,3	2,0	53,7	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1
2010	97,2	1,9	-21,9	-2,7	25,0	57,5	-20,4	-11,6	-21,9	22,3	-25,8
2010 Q1	94,6	-0,2	-25,5	-1,5	23,3	58,1	-20,4	-8,7	-18,8	27,3	-26,7
2010 Q2	96,2	0,2	-23,6	-1,6	22,5	55,4	-17,6	-7,5	-18,0	19,6	-25,3
2010 Q3	97,6	2,7	-23,6	-3,0	28,7	59,7	-20,8	-13,7	-23,0	19,3	-27,3
2010 Q4	100,2	5,1	-15,0	-4,6	25,6	56,7	-22,8	-16,3	-27,9	23,1	-24,0
2011 Q1	101,1	10,9	-3,7	-4,7	31,7	22,7	-27,0	-20,4	-31,4	26,3	-29,7
2010 Máj	94,2	-1,0	-26,2	-3,1	20,0	-	-18,6	-8,6	-16,6	23,5	-25,6
2010 Jún	98,9	3,7	-17,4	-1,0	27,4	-	-18,2	-8,1	-24,4	16,4	-24,1
2010 Júl	99,6	6,3	-24,4	-5,6	37,8	59,7	-18,5	-11,8	-18,7	16,8	-26,7
2010 Aug.	97,8	2,5	-25,5	-3,2	29,8	-	-21,3	-13,6	-21,5	23,4	-26,9
2010 Sep.	95,4	-0,7	-20,8	-0,2	18,4	-	-22,6	-15,8	-28,9	17,6	-28,3
2010 Okt.	97,7	2,8	-19,0	-2,9	24,5	56,7	-26,8	-19,7	-34,4	29,1	-24,1
2010 Nov.	99,9	1,3	-19,3	1,5	24,8	-	-18,6	-10,7	-19,7	21,6	-22,4
2010 Dec.	103,1	11,1	-6,7	-12,5	27,5	-	-23,0	-18,4	-29,7	18,5	-25,4
2011 Jan.	104,2	17,6	-0,6	-7,1	46,3	68,1	-27,5	-21,7	-32,3	23,5	-32,5
2011 Feb.	101,2	10,7	-2,8	-5,5	29,5	-	-23,5	-17,4	-25,8	23,7	-27,1
2011 Mar.	97,9	4,4	-7,8	-1,6	19,4	-	-29,9	-22,2	-36,2	31,7	-29,6
2011 Apr.	100,3	9,4	-5,3	-3,0	30,5	55,4	-28,4	-22,0	-34,2	29,2	-28,4
2011 Máj	103,1	7,2	-8,1	4,5	34,3	-	-23,1	-17,0	-27,4	23,7	-24,4

Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Od mája 2010 sú dáta konjunkturálnych prieskumov (netýka sa indikátora spotrebiteľskej dôvery) klasifikované v súlade s klasifikáciou ekonomických činností NACE Rev. 2. Údaje do mája 2010 sú v klasifikácii NACE Rev. 1.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod)100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

3) Údaje sa zhromažďujú v januári, apríli, júli a októbri. Štvrťročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrťročných priemerov.

4) Indikátory dôvery sú vypočítané ako priemery jednotlivých komponentov, zásoby (č. 4 a 17) a nezamestnanosť (č. 10) sú vo výpočtoch použité s opačným znamienkom.

**TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy**(percentuálne saldá¹⁾, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

	Indikátor dôvery v stavebníctve			Indikátor dôvery v maloobchode				Indikátor dôvery v službách			
	Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný počet zamestnancov	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Zásoby tovarov	Očakávaná podnikateľská situácia	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný dopyt
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2007	-5,1	-20,8	10,5	20,5	33,7	5,9	33,7	34,6	28,9	32,0	43,0
2008	-6,8	-24,0	10,3	20,4	32,6	7,3	35,8	18,7	10,2	19,9	26,0
2009	-43,3	-55,7	-31,0	-14,8	-18,6	15,7	-10,0	-8,6	-13,9	-7,2	-4,7
2010	-41,6	-55,8	-27,5	0,6	-6,3	2,3	10,3	20,4	17,2	20,0	24,1
2010 Q1	-44,8	-61,2	-28,4	-9,8	-26,5	3,6	0,8	16,2	13,4	14,8	20,3
2010 Q2	-39,9	-55,7	-24,1	-5,0	-12,8	3,4	1,3	17,6	14,4	20,4	18,0
2010 Q3	-44,6	-54,0	-35,2	1,9	1,9	2,4	6,2	22,2	19,5	23,9	23,2
2010 Q4	-37,3	-52,4	-22,3	15,1	12,3	-0,2	32,7	25,7	21,6	20,8	34,9
2011 Q1	-41,1	-50,6	-31,8	13,7	21,3	3,6	23,4	26,0	25,1	22,7	30,3
2010 Máj	-41,3	-57,5	-25,1	-6,4	-14,9	2,8	-1,5	13,0	7,3	17,1	14,5
2010 Jún	-37,2	-51,0	-23,4	-6,1	-13,0	4,2	-1,0	23,1	20,3	22,6	26,3
2010 Júl	-45,3	-52,5	-38,2	-1,9	-3,1	2,3	-0,2	22,6	20,5	23,9	23,4
2010 Aug.	-45,2	-54,8	-35,5	3,8	3,4	0,1	8,1	22,7	20,7	24,6	22,9
2010 Sep.	-43,3	-54,8	-31,8	3,8	5,5	4,7	10,8	21,3	17,3	23,2	23,2
2010 Okt.	-38,3	-49,4	-27,3	12,1	12,2	0,7	24,7	24,1	24,1	18,8	29,4
2010 Nov.	-37,0	-54,0	-20,0	15,1	4,8	-0,5	39,9	26,5	21,3	20,5	37,6
2010 Dec.	-36,6	-53,8	-19,5	18,1	19,9	-0,9	33,5	26,6	19,3	23,0	37,6
2011 Jan.	-39,8	-54,7	-24,9	18,9	31,3	-3,3	22,1	26,7	23,5	22,1	34,5
2011 Feb.	-39,9	-48,6	-31,3	6,4	7,9	12,4	23,7	25,0	23,8	22,6	28,6
2011 Mar.	-43,7	-48,4	-39,1	15,8	24,8	1,7	24,5	26,3	28,0	23,3	27,7
2011 Apr.	-41,7	-52,4	-31,1	18,1	20,8	3,4	36,9	25,8	25,1	29,0	23,4
2011 Máj	-41,6	-50,8	-32,3	21,1	26,9	5,6	41,9	35,2	33,3	33,3	41,1

Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Od mája 2010 sú dáta konjunkturálnych prieskumov (netýka sa indikátora spotrebiteľskej dôvery) klasifikované v súlade s klasifikáciou ekonomických činností NACE Rev. 2. Údaje do mája 2010 sú v klasifikácii NACE Rev. 1.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

3) Údaje sa zhromažďujú v januári, apríli, júli a októbri. Štvrťročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrťročných priemerov.

4) Indikátory dôvery sú vypočítané ako priemery jednotlivých komponentov, zásoby (č. 4 a 17) a nezamestnanosť (č. 10) sú vo výpočtoch použité s opačným znamienkom.

**TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu		Počet zamestnancov	Samo-zamestnávateľa	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	Miera nezamestnanosti v %
	tisíc osôb	ROMR = 100													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2007	2 177,0	2,1	1,8	3,8	-4,6	1,2	5,4	2,9	3,7	0,0	13,5	9,0	0,7	-8,8	11,0
2008	2 241,1	2,9	2,2	7,6	-2,1	2,6	7,2	3,4	5,0	7,4	-10,5	4,3	1,0	7,9	9,6
2009	2 184,4	-2,5	-4,4	9,2	-14,6	-9,2	4,0	0,3	5,8	-2,7	-3,2	-3,1	0,9	-1,7	12,1
2010	2 154,4	-1,4	-1,4	-1,1	-7,6	-3,5	-3,0	-1,2	-1,7	-3,4	8,3	3,8	0,2	-0,5	14,4
2010 Q1	2 133,1	-3,0	-4,2	3,4	-0,6	-10,2	-3,1	-0,8	-4,7	-4,0	4,9	1,7	0,3	-1,5	15,1
2010 Q2	2 148,3	-2,3	-2,0	-3,6	-12,4	-4,6	-4,4	-2,2	-2,1	-5,0	9,0	3,8	0,6	-4,2	14,4
2010 Q3	2 164,1	-0,7	0,1	-4,6	-13,5	-0,9	-3,0	-0,3	-0,8	-2,8	9,1	3,7	0,0	1,7	14,1
2010 Q4	2 172,0	0,5	0,5	0,6	-2,3	2,0	-1,2	-1,3	0,9	-1,8	10,3	6,0	-0,3	2,3	13,9
2011 Q1	2 180,9	2,2	2,5	0,9	10,1	5,5	-3,6	-0,3	12,7	-1,3	3,3	8,9	0,5	-2,1	13,9
2010 Apr.	1 222,1	-	-	-	-	-6,3	-3,1	-6,2	-13,5	-	-	-	-	-	12,5
2010 Máj	1 221,1	-	-	-	-	-3,8	-2,6	-5,6	-11,8	-	-	-	-	-	12,2
2010 Jún	1 222,3	-	-	-	-	-2,2	-2,3	-5,4	-12,0	-	-	-	-	-	12,3
2010 Júl	1 227,3	-	-	-	-	-1,2	-2,9	-3,0	-11,5	-	-	-	-	-	12,3
2010 Aug.	1 229,2	-	-	-	-	-0,5	-2,8	-2,7	-10,9	-	-	-	-	-	12,2
2010 Sep.	1 233,6	-	-	-	-	0,6	-2,6	-1,8	-9,4	-	-	-	-	-	12,4
2010 Okt.	1 239,2	-	-	-	-	1,7	-2,7	-1,1	-10,7	-	-	-	-	-	12,3
2010 Nov.	1 240,7	-	-	-	-	2,3	-2,1	-1,3	-9,6	-	-	-	-	-	12,2
2010 Dec.	1 233,4	-	-	-	-	2,8	-1,9	-1,6	-9,6	-	-	-	-	-	12,5
2011 Jan.	1 255,7	-	-	-	-	5,3	-2,1	-1,3	14,0	-	-	-	-	-	13,0
2011 Feb.	1 253,4	-	-	-	-	5,6	-3,3	1,0	13,6	-	-	-	-	-	13,2
2011 Mar.	1 252,5	-	-	-	-	5,1	-4,0	2,2	16,1	-	-	-	-	-	13,1
2011 Apr.	1 259,6	-	-	-	-	5,4	-4,2	2,3	16,0	-	-	-	-	-	12,9

Zdroj: ŠÚ SR.

1) ESA 95, Klasifikácia SK NACE Rev.2 (publikované od roku 2011).



TABUĽKA 16 HDP – dopytová strana

	Spolu		Domáci dopyt					Zahraničná bilancia			
	Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcií	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubého fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cenností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb	Štatistická diskrepancia	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Bežné ceny (mld. EUR)										
2007	61,56	62,23	33,90	0,60	10,64	16,10	1,00	-0,68	53,37	54,05	0,00
2008	67,01	68,60	37,60	0,69	11,80	16,58	1,93	-1,59	55,79	57,39	0,00
2009	63,05	63,33	37,71	0,69	12,60	12,99	-0,67	-0,28	44,51	44,78	0,00
2010	65,91	66,05	37,93	0,71	12,69	13,39	1,34	-0,67	53,29	53,96	0,52
2009 Q1	14,71	15,40	9,32	0,17	2,59	3,23	0,09	-0,69	10,05	10,74	0,00
2009 Q2	15,56	15,40	9,35	0,17	3,10	3,10	-0,33	0,16	10,84	10,67	0,00
2009 Q3	16,50	16,35	9,64	0,17	2,93	3,22	0,38	0,15	11,12	10,97	0,00
2009 Q4	16,29	16,19	9,41	0,18	3,98	3,44	-0,82	0,10	12,50	12,40	0,00
2010 Q1	15,15	15,14	9,20	0,17	2,73	3,05	-0,02	0,01	11,74	11,73	0,00
2010 Q2	16,27	16,16	9,29	0,18	3,09	3,17	0,44	0,11	13,13	13,03	0,00
2010 Q3	17,47	17,66	9,76	0,18	2,98	3,37	1,38	-0,46	13,26	13,71	0,27
2010 Q4	17,02	17,10	9,67	0,18	3,89	3,80	-0,45	-0,33	14,87	15,20	0,25
2011 Q1	15,83	15,60	9,53	0,18	2,71	3,12	0,06	0,22	14,34	14,12	0,02
	Podiel na HDP (%)										
2010	101,0	100,2	57,5	1,1	19,3	20,3	2,0	-1,0	80,9	81,9	0,8
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov										
	Medziročné zmeny (%)										
2007	10,5	6,3	6,9	-1,3	0,1	9,1	-	-	14,3	9,2	-
2008	5,8	5,8	6,1	10,5	6,1	1,0	-	-	3,1	3,1	-
2009	-4,8	-7,3	0,2	0,7	5,6	-19,9	-	-	-15,9	-18,6	-
2010	4,0	2,4	-0,3	2,3	0,1	3,6	-	-	16,4	14,9	-
2009 Q1	-5,1	-3,7	0,6	0,7	3,8	-6,4	-	-	-24,8	-23,0	-
2009 Q2	-5,4	-9,8	1,8	0,5	9,5	-28,7	-	-	-20,0	-24,7	-
2009 Q3	-5,0	-6,8	1,3	0,8	2,5	-24,7	-	-	-14,9	-17,0	-
2009 Q4	-3,6	-8,4	-2,6	0,8	6,4	-16,9	-	-	-3,7	-9,6	-
2010 Q1	4,7	0,7	-0,1	3,1	5,9	-3,4	-	-	18,3	10,9	-
2010 Q2	4,2	-0,4	-1,4	2,2	-1,1	1,8	-	-	16,1	16,0	-
2010 Q3	3,8	0,6	-0,3	2,1	0,9	4,8	-	-	14,8	16,6	-
2010 Q4	3,5	2,5	0,5	1,7	-3,3	10,6	-	-	14,3	13,5	-
2011 Q1	3,5	-0,4	-0,1	2,0	-2,5	1,2	-	-	15,8	11,3	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 16 HDP – dopytová strana

	Spolu	Domáci dopyt					Zahraničná bilancia				Štatistická diskrepancia
		Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcií	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubé- ho fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cen- ností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Medzikvartálne zmeny (% , sezónne očistené)											
2009 Q1	-7,6	-5,0	-1,3	-0,9	-3,5	-5,7	-	-	-16,3	-14,6	-
2009 Q2	1,1	-7,3	0,8	0,4	0,5	-10,2	-	-	3,6	-3,4	-
2009 Q3	1,2	3,4	-0,2	-0,3	0,8	-0,8	-	-	4,1	5,5	-
2009 Q4	1,4	-0,4	-1,4	-0,9	3,0	-0,4	-	-	7,5	4,2	-
2010 Q1	0,8	3,5	0,8	0,5	-1,2	7,0	-	-	2,1	4,4	-
2010 Q2	0,8	-1,1	-0,3	-0,3	-0,3	-1,6	-	-	1,9	1,2	-
2010 Q3	0,9	1,7	0,4	0,2	0,7	1,6	-	-	5,5	8,0	-
2010 Q4	0,9	-1,4	0,0	0,1	2,6	3,3	-	-	3,1	-0,6	-
2011 Q1	1,0	0,8	-0,1	-0,1	-0,9	-1,8	-	-	5,6	2,3	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota											Čisté dane z produktov
	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, ve- decké a techn. činnosti, administratív- ne služby	Verejná sprá- va, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zába- va a rekreácia, ostatné čin- nosti	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bežné ceny (mld. EUR)												
2007	55,5	2,2	16,6	4,7	12,2	2,3	2,0	3,2	3,8	7,0	1,5	6,1
2008	60,8	2,5	17,4	6,1	13,6	2,4	2,0	3,6	4,3	7,5	1,3	6,2
2009	57,3	2,2	14,6	5,6	12,7	2,4	2,3	3,6	4,2	8,0	1,7	5,7
2010	60,2	2,3	15,4	5,6	13,3	2,6	2,3	3,8	4,6	8,5	1,9	5,7
2009 Q1	13,29	0,57	3,53	1,00	2,80	0,59	0,59	0,90	1,08	1,86	0,37	1,42
2009 Q2	14,20	0,44	3,67	1,31	3,37	0,64	0,56	0,86	1,08	1,88	0,39	1,36
2009 Q3	15,05	0,71	3,88	1,55	3,40	0,65	0,58	0,88	1,09	1,87	0,45	1,45
2009 Q4	14,80	0,52	3,51	1,74	3,12	0,56	0,61	0,96	0,99	2,35	0,46	1,49
2010 Q1	13,77	0,53	3,89	0,86	3,08	0,59	0,60	0,92	1,08	1,78	0,44	1,38
2010 Q2	14,82	0,51	3,80	1,20	3,53	0,65	0,59	0,90	1,15	2,02	0,48	1,45
2010 Q3	15,95	0,74	3,99	1,63	3,46	0,75	0,52	0,98	1,20	2,15	0,51	1,52
2010 Q4	15,68	0,51	3,74	1,86	3,19	0,59	0,55	1,04	1,14	2,59	0,46	1,34
2011 Q1	14,25	0,50	4,22	0,86	3,13	0,64	0,59	0,93	1,10	1,83	0,45	1,58
Podiel na HDP (%)												
2010	91,4	3,5	23,4	8,4	20,1	3,9	3,4	5,8	6,9	13,0	2,9	8,6
Stále ceny vypočítané reťazením objemov												
Medziročné zmeny (%)												
2007	10,7	23,6	10,0	12,0	12,9	6,8	-8,1	12,0	14,7	5,3	27,5	9,2
2008	6,5	13,1	5,4	18,4	11,1	-2,2	-5,5	7,3	7,1	1,8	-18,2	-0,4
2009	-4,6	0,2	-18,0	-5,5	-6,3	2,4	14,5	3,5	6,7	5,9	25,3	-6,9
2010	4,5	-16,0	2,0	-0,6	5,6	7,8	-6,7	12,9	15,7	7,7	11,3	-0,7
2009 Q1	-6,6	12,6	-28,5	-13,0	-12,0	17,4	25,2	13,0	20,3	19,7	16,2	11,5
2009 Q2	-5,2	-7,3	-21,5	1,2	-4,1	14,3	35,5	3,0	9,9	-0,5	15,4	-7,7
2009 Q3	-4,4	17,2	-8,7	-0,9	-6,5	-16,2	10,2	-9,0	-9,7	-1,9	23,4	-10,6
2009 Q4	-2,3	-22,3	-11,6	-9,3	-3,1	0,1	-4,2	9,0	11,3	8,5	48,1	-15,5
2010 Q1	5,2	-8,7	2,0	-12,7	18,7	2,8	-3,9	13,9	15,5	-3,0	15,4	-0,5
2010 Q2	4,0	7,9	-9,8	-5,0	6,9	3,3	-2,1	19,9	25,9	9,2	20,3	6,2
2010 Q3	3,9	-25,0	4,9	3,2	-0,8	23,2	-10,8	10,8	9,5	15,2	11,9	2,9
2010 Q4	4,9	-27,5	11,2	6,0	-0,1	2,2	-9,8	7,8	12,0	9,1	-0,4	-10,6
2011 Q1	2,6	-34,6	21,7	-0,4	-5,0	5,9	-6,0	-5,7	-0,9	1,7	-2,6	12,9

Zdroj: ŠÚ SR.



5 VEREJNÉ FINANČIE

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

(kumulatívny v mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	Daňové príjmy								Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné transfery			Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
			Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2007	-781,0	10 695,7	8 572,0	109,8	1 739,9	189,0	4 513,6	1 981,4	38,3	781,6	1 342,1	847,4	11 476,7	9 857,1	1 621,0
2008	-703,8	11 352,3	9 022,1	119,5	2 121,1	206,0	4 633,9	1 905,3	36,3	873,9	1 455,6	837,3	12 056,1	10 449,4	1 606,7
2009	-2 791,3	10 540,8	8 024,9	28,6	2 129,6	155,8	3 846,4	1 835,4	29,1	828,2	1 687,7	1 080,9	13 332,1	11 173,4	2 158,7
2010	-4 436,1	10 900,9	7 962,4	139,0	1 257,5	152,3	4 431,5	1 945,0	37,1	681,3	2 257,2	1 427,0	15 337,0	12 969,1	2 367,9
2010 Máj	-2 077,8	3 958,5	2 961,6	-85,2	380,3	68,1	1 791,9	794,3	12,4	292,9	703,8	669,4	6 036,3	5 410,3	626,0
2010 Jún	-2 439,3	4 877,0	3 684,6	20,2	523,9	79,3	2 102,1	943,9	15,2	353,8	838,6	792,4	7 316,3	6 390,0	926,3
2010 Júl	-2 407,9	6 035,1	4 517,8	42,2	636,0	104,3	2 612,3	1 104,7	18,3	419,3	1 098,0	829,3	8 443,0	7 347,6	1 095,4
2010 Aug.	-2 822,5	6 770,0	5 098,8	40,1	760,5	111,6	2 887,7	1 277,5	21,4	484,3	1 186,9	864,9	9 592,5	8 334,3	1 258,2
2010 Sep.	-3 110,4	7 540,3	5 730,0	49,3	876,4	122,8	3 206,1	1 450,4	25,0	530,1	1 280,2	938,6	10 650,7	9 251,7	1 399,0
2010 Okt.	-3 373,4	8 474,5	6 472,2	62,2	960,4	130,8	3 676,7	1 613,5	28,6	595,9	1 406,4	1 015,3	11 847,9	10 279,0	1 568,9
2010 Nov.	-3 511,0	9 526,9	7 190,8	68,1	1 092,8	139,9	4 077,7	1 779,3	33,0	642,9	1 693,2	1 125,9	13 037,9	11 218,7	1 819,2
2010 Dec.	-4 436,1	10 900,9	7 962,4	139,0	1 257,5	152,3	4 431,5	1 945,0	37,1	681,3	2 257,2	1 427,0	15 337,0	12 969,1	2 367,9
2011 Jan.	-17,7	830,4	744,3	-15,1	81,8	27,5	477,6	168,9	3,6	46,3	39,8	38,4	848,1	830,7	17,4
2011 Feb.	-344,1	1 758,1	1 242,1	-41,3	192,8	36,2	707,8	339,0	7,6	79,9	436,1	433,8	2 102,2	1 985,8	116,4
2011 Mar.	-655,2	2 751,9	1 993,2	3,8	527,2	46,3	962,7	442,3	10,9	118,5	640,3	636,3	3 407,1	3 022,5	384,6
2011 Apr.	-1 018,5	3 635,6	2 668,3	-93,4	578,1	56,8	1 496,7	616,3	13,8	208,1	759,2	751,6	4 654,1	4 127,5	526,6
2011 Máj	-1 567,5	4 396,2	3 187,3	-99,6	610,7	67,5	1 812,4	778,6	17,7	275,3	933,6	923,5	5 963,7	5 295,5	668,2

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

(kumulatívny v mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu										Výdavky spolu				
	16	17	18	Daňové príjmy					24	25	26	27	28	29	30
				Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane							
2007	-25,7	10,4	9,3	28,0	10,9	17,2	5,9	14,5	19,7	20,8	11,7	25,0	6,8	5,0	19,7
2008	-9,9	6,1	5,3	8,8	21,9	9,0	2,7	-3,8	-5,2	11,8	8,5	-1,2	5,0	6,0	-0,9
2009	296,6	-7,1	-11,1	-76,1	0,4	-24,4	-17,0	-3,7	-19,8	-5,2	15,9	29,1	10,6	6,9	34,4
2010	58,9	3,4	-0,8	386,0	-41,0	-2,2	15,2	6,0	27,5	-17,7	33,7	32,0	15,0	16,1	9,7
2010 Máj	149,9	0,3	-4,9	-36,1	-59,7	-15,8	36,2	-11,1	-5,3	-20,3	51,2	47,2	26,4	22,2	78,7
2010 Jún	120,1	5,9	-0,4	-124,8	-55,0	-13,0	39,3	-5,7	-1,3	-15,7	73,0	68,7	28,1	21,4	105,1
2010 Júl	163,3	4,1	0,4	-168,6	-53,5	2,7	33,5	-1,2	5,8	-13,2	34,5	67,9	25,8	21,6	63,4
2010 Aug.	134,0	5,1	1,0	-155,8	-48,9	1,6	28,3	1,9	9,7	-10,8	39,8	60,9	25,4	22,7	47,3
2010 Sep.	128,7	4,0	0,2	-186,3	-46,2	2,9	22,3	4,8	15,2	-10,4	36,4	55,2	23,7	22,2	35,1
2010 Okt.	119,5	3,2	-0,6	-234,6	-45,8	0,8	18,0	6,3	19,2	-8,0	33,9	45,0	21,5	21,9	19,6
2010 Nov.	122,8	2,9	-0,3	-249,0	-43,1	-2,5	16,9	5,8	23,6	-7,6	25,5	48,1	20,3	20,5	19,0
2010 Dec.	58,9	3,4	-0,8	386,0	-41,0	-2,2	15,2	6,0	27,5	-17,7	33,7	32,0	15,0	16,1	9,7
2011 Jan.	-177,6	3,8	-2,2	-41,0	37,0	-16,4	-6,3	-7,1	63,6	19,9	4 322,2	38 300,0	9,1	7,2	544,4
2011 Feb.	-55,9	20,3	9,8	-16,1	3,0	-12,8	11,5	8,4	58,3	-10,8	81,6	82,7	-6,2	-5,9	-10,9
2011 Mar.	-33,4	9,6	-0,5	-91,1	7,3	-5,5	5,1	-11,3	60,3	-7,2	68,6	76,7	-2,5	-5,0	22,5
2011 Apr.	-31,2	12,8	8,3	49,0	53,1	-6,9	4,9	-5,5	51,6	7,4	34,0	39,6	-1,1	-2,8	15,1
2011 Máj	-24,6	11,1	7,6	16,9	60,6	-0,9	1,1	-2,0	42,7	-6,0	32,7	38,0	-1,2	-2,1	6,7

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.



6 PLATOBNÁ BILANCIA

TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Tovary			Služby			Výnosy	Bežné transfery	Bežný účet	Kapitálový účet	Priame investície	Portfóliové investície	Ostatné investície	Finančný účet
	Vývoz	Dovoz	Saldo	Vývoz	Dovoz	Saldo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2007	47 351	48 076	-725	5 755	5 320	435	-2 634	-368	-3 292	377	2 363	-536	3 961	5 788
2008	49 522	50 280	-758	6 001	6 488	-487	-2 295	-893	-4 433	806	2 113	1 579	1 371	5 063
2009	39 721	38 775	946	4 522	5 768	-1 246	-1 288	-676	-2 264	464	-347	-662	3 967	2 958
2010	48 791	48 653	138	4 397	5 141	-744	-1 249	-422	-2 278	1 018	21	-1 294	793	-480
2010 Q1	10 655	10 366	289	983	1 259	-276	-343	64	-267	388	294	-949	550	-105
2010 Q2	12 112	11 739	373	1 063	1 275	-213	-373	-143	-355	6	76	-1 567	629	-862
2010 Q3	12 263	12 619	-356	1 135	1 294	-159	-211	-229	-955	308	-404	245	708	549
2010 Q4	13 762	13 930	-169	1 216	1 312	-96	-322	-114	-701	316	56	977	-1 095	-62
2011 Q1	13 304	12 850	454,3	1 066	1 194	-128	-400	228	155	42	324	-237	663	750
2010 Apr.	3 899	3 729	170	353	441	-87	-114	-53	-84	4	281	-382	-674	-775
2010 Máj	4 016	3 950	66	344	409	-65	-141	-13	-154	-2	-55	-627	96	-586
2010 Jún	4 197	4 060	137	366	426	-60	-117	-77	-117	4	-150	-558	1 207	500
2010 Júl	3 847	3 970	-123	372	475	-103	-32	-105	-363	201	-211	218	-2	5
2010 Aug.	3 858	4 110	-252	407	421	-14	-78	-98	-443	74	108	30	225	363
2010 Sep.	4 558	4 539	19	355	398	-43	-101	-26	-150	33	-301	-4	486	181
2010 Okt.	4 838	4 778	60	378	445	-68	-104	-98	-211	6	-161	1 123	-782	180
2010 Nov.	4 883	4 870	13	359	399	-40	-103	16	-114	34	-278	-297	554	-21
2010 Dec.	4 040	4 282	-242	479	467	12	-114	-31	-375	276	495	151	-867	-221
2011 Jan.	4 034	3 880	154	355	370	-14	-138	30	32	-19	168	-213	288	242
2011 Feb.	4 313	4 183	130	344	404	-60	-119	291	241	0	-44	3	256	215
2011 Mar.	4 956	4 786	170	367	420	-53	-142	-93	-118	62	200	-27	119	292
2011 Apr.	4 421	4 409	12	370	442	-72	-111	-74	-245	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

(medziročný rast v %)

	Tovary		Služby	
	Vývoz	Dovoz	Vývoz	Dovoz
	15	16	17	18
2007	15,8	10,6	7,9	16,0
2008	4,6	4,6	4,3	22,0
2009	-19,8	-22,9	-24,7	-11,1
2010	22,8	25,5	-2,8	-10,9
2010 Q1	18,8	12,3	-4,2	-11,5
2010 Q2	26,1	27,9	-9,7	-10,6
2010 Q3	23,7	32,8	-1,4	-9,7
2010 Q4	22,5	28,2	4,1	-11,6
2011 Q1	24,9	24,0	8,4	-5,2
2010 Apr.	17,9	23,7	1,7	-11,0
2010 Máj	32,7	36,9	-3,0	-9,6
2010 Jún	28,3	24,0	-22,9	-11,2
2010 Júl	25,8	30,5	-9,6	-12,9
2010 Aug.	22,6	39,2	-1,3	-0,2
2010 Sep.	22,8	29,4	8,7	-14,7
2010 Okt.	19,5	27,8	-2,9	-5,4
2010 Nov.	24,9	28,5	6,0	-3,8
2010 Dec.	23,4	28,4	8,9	-22,0
2011 Jan.	31,0	28,3	8,6	-1,4
2011 Feb.	24,9	23,1	13,2	-6,6
2011 Mar.	20,2	21,4	4,1	-7,0
2011 Apr.	13,4	18,2	4,8	0,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



7 EXTERNÉ PROSTREDIE

TABUĽKA 20 Eurozóna

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2008	3,3	2,4	6,1	0,4	-1,6	-0,7	7,6	4,36
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,1	-14,8	-2,5	9,5	4,03
2010	1,6	1,0	2,9	1,8	7,4	0,8	10,1	3,79
2010 Q1	1,1	0,9	-0,1	0,8	5,2	0,5	10,1	4,06
2010 Q2	1,6	0,9	3,0	2,0	9,3	0,7	10,2	3,85
2010 Q3	1,7	1,0	4,0	2,0	7,1	1,5	10,1	3,52
2010 Q4	2,0	1,1	4,8	1,9	8,1	0,6	10,1	3,72
2011 Q1	2,5	1,3	6,5	2,5	6,6	-0,1	9,9	4,30
2011 Feb.	2,4	1,1	6,6	-	7,8	1,1	9,9	4,48
2011 Mar.	2,7	1,5	6,8	-	5,8	-1,7	9,9	4,49
2011 Apr.	2,8	1,8	6,7	-	5,2	1,1	9,9	4,66
2011 Máj	2,7	1,7	.	-	.	.	.	4,37

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

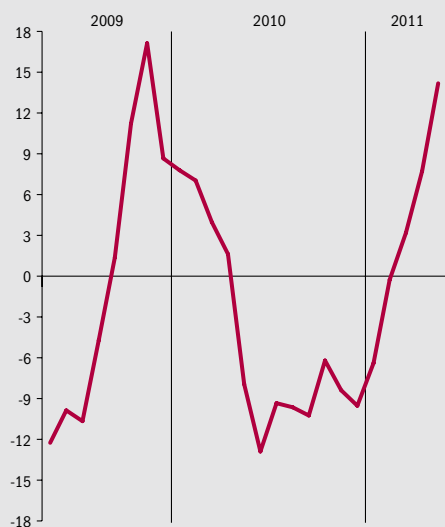
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

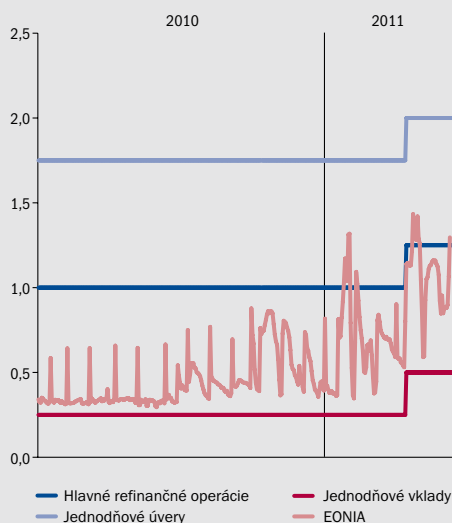
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú deprecáciu eura.

Graf 2 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

**TABUĽKA 21 Česká republika**

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2008	6,3	5,8	4,5	2,5	-2,2	3,9	4,4	4,63
2009	0,6	0,5	-3,1	-4,1	-12,9	-1,5	6,7	4,84
2010	1,2	0,5	1,2	2,3	9,9	-1,1	7,3	3,88
2010 Q1	0,4	-0,1	-1,4	1,2	6,9	-1,6	7,7	4,21
2010 Q2	0,9	0,3	1,3	2,3	9,8	-1,5	7,3	4,07
2010 Q3	1,6	0,8	2,2	2,6	11,5	0,0	7,1	3,62
2010 Q4	2,0	0,9	3,0	2,7	11,1	-1,5	7,1	3,64
2011 Q1	1,9	0,8	5,4	2,8	11,7	1,4	7,0	4,03
2011 Feb.	1,9	0,7	5,4	-	13,0	2,7	7,0	4,05
2011 Mar.	1,9	0,9	6,3	-	8,7	-0,2	6,9	4,05
2011 Apr.	1,6	0,9	6,3	-	7,5	3,0	6,8	4,05
2011 Máj	2,0	1,3	.	-	.	.	.	3,89

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

TABUĽKA 22 Maďarsko

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2008	6,0	5,1	11,6	0,8	-0,9	-1,8	7,8	8,24
2009	4,0	4,1	1,2	-6,7	-17,5	-5,3	10,0	9,12
2010	4,7	3,3	7,3	1,2	10,3	-2,2	11,2	7,28
2010 Q1	5,8	5,1	0,9	-0,8	6,1	-4,6	11,1	7,49
2010 Q2	5,2	4,2	7,8	0,5	12,3	-4,9	11,3	7,08
2010 Q3	3,6	1,8	10,0	2,3	12,7	1,2	11,1	7,17
2010 Q4	4,3	2,2	10,5	2,6	9,9	-0,9	11,2	7,39
2011 Q1	4,3	2,3	9,1	2,2	11,4	-0,3	11,9	7,46
2011 Feb.	4,2	2,0	9,2	-	14,6	0,1	11,9	7,39
2011 Mar.	4,6	2,8	8,7	-	9,2	-0,9	11,8	7,29
2011 Apr.	4,4	3,0	6,4	-	.	.	11,6	7,05
2011 Máj	3,9	3,1	.	-	.	.	.	7,11

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

TABUĽKA 23 Poľsko
(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2,4)5)}	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾	
2008	4,2	3,6	5,4	5,1	2,5	4,7	7,2	6,07	
2009	4,0	3,3	2,4	1,7	-3,8	3,3	8,2	6,12	
2010	2,7	2,0	3,7	3,8	10,8	6,5	9,6	5,78	
2010 Q1	3,4	2,9	0,6	3,1	10,8	0,5	9,8	5,98	
2010 Q2	2,5	1,9	2,7	3,6	10,9	2,4	9,6	5,72	
2010 Q3	2,1	1,4	5,1	4,6	12,4	9,9	9,5	5,65	
2010 Q4	2,7	1,7	6,4	3,9	9,0	12,5	9,6	5,78	
2011 Q1	3,6	2,4	8,4	4,3	7,4	1,5	9,3	6,26	
2011 Feb.	3,3	2,2	8,4	-	9,7	3,7	9,3	6,26	
2011 Mar.	4,0	2,9	9,6	-	4,8	-1,0	9,3	6,27	
2011 Apr.	4,1	3,0	9,4	-	8,6	6,1	9,3	6,14	
2011 Máj	4,3	3,2	.	-	-	.	.	6,06	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

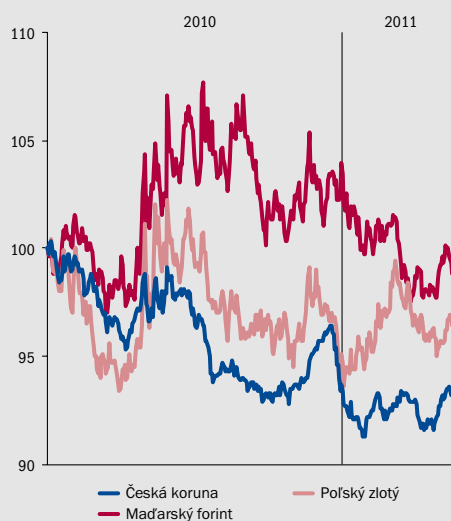
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

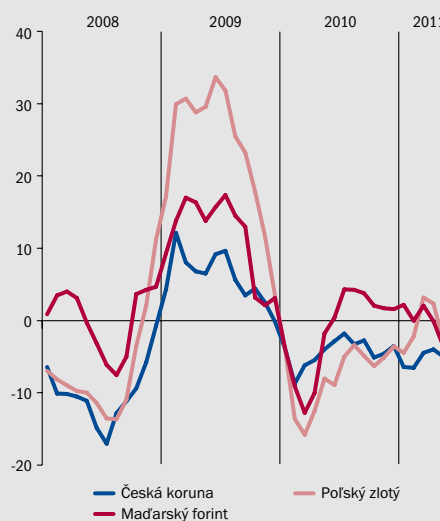
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(4. 1. 2010 = 100)**


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

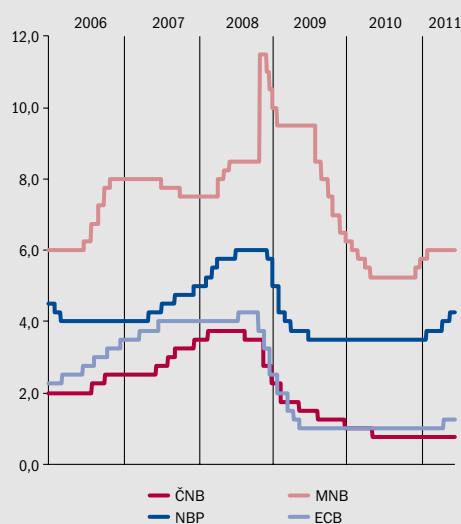
**Graf 4 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná
zmena v %)**


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

TABUĽKA 24 USA

(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	CPI	Core CPI ⁽¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ⁽²⁾	HDP ⁽³⁾	Priemyselná produkcia ⁽⁴⁾	Maloobchod ⁽⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2008	3,8	2,3	6,3	0,0	-3,7	-1,0	5,8	3,66	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-2,6	-11,2	-6,4	9,3	3,26	
2010	1,6	1,0	4,2	2,9	5,3	6,5	9,6	3,22	
2010 Q1	2,4	1,3	5,1	2,4	1,6	5,3	9,7	3,72	
2010 Q2	1,8	0,9	4,3	3,0	6,5	6,9	9,7	3,32	
2010 Q3	1,2	0,9	3,7	3,2	6,9	5,8	9,6	2,78	
2010 Q4	1,3	0,7	3,8	2,8	6,4	7,7	9,6	2,88	
2011 Q1	2,1	1,1	4,8	2,3	5,4	7,2	8,9	3,46	
2011 Feb.	2,1	1,1	5,6	-	5,2	8,0	8,9	3,58	
2011 Mar.	2,7	1,2	5,5	-	5,3	6,6	8,8	3,41	
2011 Apr.	3,2	1,3	6,5	-	5,0	6,4	9,0	3,46	
2011 Máj	.	.	.	-	.	.	9,1	3,17	

Zdroj: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve System, U.S. Department of Commerce.

1) Core CPI – inflácia bez cien potravín a energií.

2) PPI dokončená výroba (commodity data - finished goods).

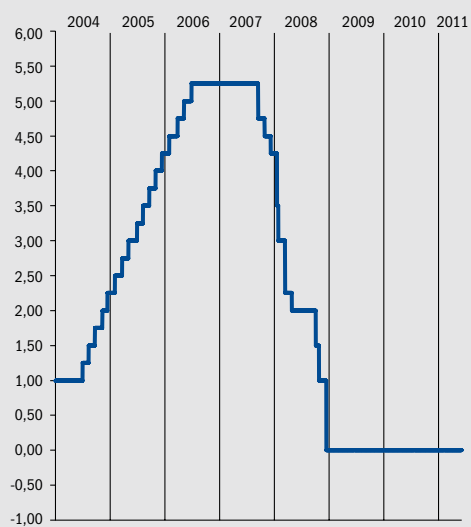
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

5) Maloobchod a reštauračné služby (retail and food services sales).

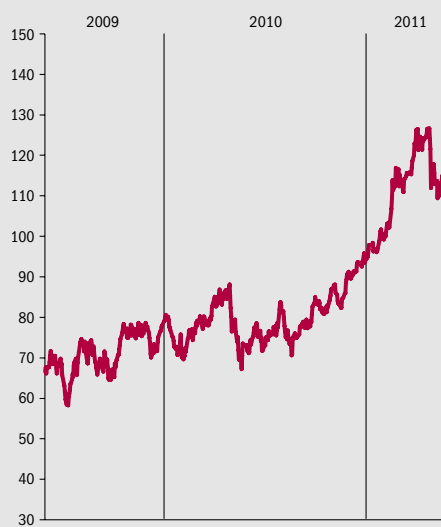


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

