



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MAREC 2012

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.
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Schválené Bankovou radou NBS 27. marca 2012.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	7	Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	18
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	9	Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	21
2.1 Eurozóna	9	Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie	33
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	9	Tab. 8 Vývoz za január až december	34
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	11	Tab. 9 Dovoz za január až december	35
3.1 Cenový vývoj	11	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	37
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	14	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	38
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	20	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	39
PRÍLOHY		Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	41
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	23	Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2011	42
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	33	Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	44
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	41	Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	45
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 4. štvrťrok 2011	56	Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	46
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	46
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD	47
2 Menová a banková štatistika	S3	Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	48
3 Ceny a náklady práce	S11	Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	48
4 Reálna ekonomika	S18	Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vo 4. štvrťroku 2011	49
5 Verejné financie	S27	Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	50
6 Platobná bilancia	S29	Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	50
7 Externé prostredie	S31	Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	51
ZOZNAM BOXOV		Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	52
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	10	Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia	52
Box 2 Komplexná revízia indexov cien priemyselných výrobcov	12	Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia	54
Box 3 Platobná bilancia za január až december 2011	14	Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	56
Box 4 Vývoj reálnej ekonomiky vo 4. štvrťroku 2011	19	Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje	57
ZOZNAM TABULIEK		ZOZNAM TABULIEK V BOXOCH	
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v januári 2012	12	Box 2	
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	14	Tab. A Indexy cien priemyselných výrobcov	13
Tab. 3 Produkcia a tržby	17		
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	18		



ZOZNAM GRAFOV

Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	9	Graf 28	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	33
Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	9	Graf 29	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27	34
Graf 3	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	11	Graf 30	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív	34
Graf 4	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	16	Graf 31	Vývoz TV prijímačov	35
Graf 5	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	19	Graf 32	Medziročné dynamiky vývozu	35
Graf 6	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	19	Graf 33	Medziročné zmeny dovozu a vývozu v roku 2011	36
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	20	Graf 34	Vývoj indexov NEER a REER	39
Graf 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	22	Graf 35	Vývoj medziročných a medzištvrťročných dynamík HDP	41
Graf 9	Štvrťročný rast HDP a CLI v krajinách OECD	23	Graf 36	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	41
Graf 10	Eurozóna: Ekonomický rast	24	Graf 37	Príspevky k rastu fixných investícií	42
Graf 11	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP	25	Graf 38	Príspevky k rastu fixných investícií	43
Graf 12	Hodnotenie vplyvu dopytu na produkciu v priemysle	25	Graf 39	Štruktúra konečnej spotreby domácností vo 4. štvrťroku 2011	43
Graf 13	Hodnotenie konkurenčnej pozície mimo EÚ a exportné očakávania v priemysle, medziročný rast exportov tovarov eurozóny	25	Graf 40	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	43
Graf 14	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na nasledujúcich 12 mesiacov	26	Graf 41	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	44
Graf 15	Očakávania vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami	26	Graf 42	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	44
Graf 16	IFO index ekonomickej klímy a medziročný rast HDP eurozóny	27	Graf 43	Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	45
Graf 17	IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko	27	Graf 44	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	47
Graf 18	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	27	Graf 45	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	48
Graf 19	Ceny energií v PPI (MIG1) a v HICP	28	Graf 46	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	49
Graf 20	Ceny vo výrobe potravín a nápojov v PPI a ceny spracovaných potravín v HICP	28	Graf 47	Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín	51
Graf 21	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	28	Graf 48	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	53
Graf 22	Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov	28	Graf 49	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva vo 4. Q 2011	53
Graf 23	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	29	Graf 50	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu vo 4. Q 2011	53
Graf 24	Rast HDP	30	Graf 51	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby vo 4. Q 2011	55
Graf 25	Príspevky k HICP inflácii	31	Graf 52	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov vo 4. Q 2011	58
Graf 26	Indexy kurzov mien V4 voči euru	31			
Graf 27	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	32			



Graf 53 Finančné transakcie podľa sektorov vo 4. Q 2011	58	Graf 59 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov vo 4. Q 2011	59
Graf 54 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP	58	Graf 60 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov vo 4. Q 2011	60
Graf 55 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov vo 4. Q 2011	58	Graf 61 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2011	61
Graf 56 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2011	59	Graf 62 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2011	61
Graf 57 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q	59	Graf 63 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2011	61
Graf 58 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií vo 4. Q 2011	59		



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 (HICP) sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom takmer nezmenila a bola na úrovni 2,7 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu vo 4. štvrtroku 2011 medziročne vzrástol o 0,7 % (v 3. štvrtroku o 1,3 %) a medzikvartálne poklesol o 0,3 % (v 3. štvrtroku rast o 0,1 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu februára v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil. Rada guvernérov ECB na zasadnutí 3. marca 2012 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a jednoduchové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, 1,75 % a 0,25 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila v Českej republike na 4,0 %, v Maďarsku na 5,8 % a v Poľsku na 4,4 %. Podľa údajov Eurostatu hrubý domáci produkt vo 4. štvrtroku 2011 v Českej republike vzrástol medziročne o 0,6 % (v 3. štvrtroku o 1,3 %), v Maďarsku o 1,5 % (v 3. štvrtroku o 1,5 %) a v Poľsku o 4,3 % (v 3. štvrtroku o 4,2 %). Výmenné kurzy českej koruny, maďarského forintu, ako aj poľského zlotého sa oproti euru vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotili. Vo februári nepristúpila k zmene menovopolitických podmienok žiadna spomedzi centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu. Česká národní banka ponechala svoju úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 0,75 %, Narodowy Bank Polski na úrovni 4,50 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 7,00 %.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR vo 4. štvrtroku 2011 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,4 % (v 3. štvrtroku o 3,0 %), pričom medzištvrtročne vzrástol sezónne očistený HDP o 0,9 % (v 3. štvrtroku o 0,8 %). Celková zamestnanosť vo 4. štvrtroku medziročne vzrástla o 0,9 % (v 3. štvrtroku o 1,7 %), pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa nezmenila (v 3. štvrtroku rast o 0,2 %). Rast HDP bol vo 4. štvrtroku v porovnaní

s očakávaniami NBS priaznivejší, situácia na trhu práce bola však menej pozitívna.

Medziročná dynamika HDP bola tak aj vo 4. štvrtroku 2011 naďalej kladná a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa zrýchlila. Vývoj HDP bol z produkčného hľadiska priaznivo ovplyvnený zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, stavebníctve a obchode, pričom k rastu výrazne na konci roka prispeli najmä čisté dane. Zahraničný dopyt bol na strane použitia naďalej výrazným faktorom pozitívne ovplyvňujúcim ekonomický rast a jeho dynamika sa v poslednom štvrtroku mierne zvýšila. Verejná, ako aj súkromná spotreba naďalej v medziročnom porovnaní klesala a negatívny príspevok spotrebného dopytu prispieval k zápornej dynamike domáceho dopytu. Výrazný medziročný rast tvorby hrubého fixného kapitálu aj vo 4. štvrtroku tlmil pokles domáceho dopytu, ktorý bol však v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom miernejší. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol aj vo 4. štvrtroku kladný a naďalej tak ostáva hlavným zdrojom rastu HDP. Vplyvom priaznivého makroekonomického vývoja v poslednom štvrtroku výrazne vzrástla aj ziskovosť podnikov, čo malo vplyv aj na rast ich investičných aktivít. Saldo bežného účtu platobnej bilancie za obdobie január až december sa zlepšilo a dosiahlo prebytok. V rámci štruktúry bežného účtu zlepšenie súviselo s priaznivým vývojom takmer všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov. Napriek dosť dynamickému rastu ekonomiky a výraznému zvýšeniu produktivity práce bola situácia na trhu práce v poslednom štvrtroku charakterizovaná spomalením rastu miezd, zamestnanosti a nárastom počtu nezamestnaných. Jednotkové náklady práce vo 4. štvrtroku medziročne poklesli vplyvom pomalšieho rastu kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s rastúcou medziročnou dynamikou produktivity práce. Miera nezamestnanosti v porovnaní s minulým štvrtrokom poklesla, aj naďalej však ostáva na dosť vysokej úrovni.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla na 4,0 %. Spomalenie



rastu cenovej hladiny bolo pozitívne ovplyvnené nižšou dynamikou cien potravín a služieb, ktorá bola čiastočne kompenzovaná rýchlejším rastom cien energií, ako aj cien priemyselných tovarov bez energií. Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlilo, čo súviselo predovšetkým s výraznejším zvýšením dynamiky cien energií, a to hlavne cien dodávok plynu a cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu, pričom ceny elektrickej energie medziročne poklesli. Medziročný nárast v porovnaní s poklesom v predchádzajúcom mesiaci zaznamenali ceny poľnohospodárskych výrobkov. Ceny stavebných prác rástli pomalšie.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v januári 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Dosiahnutý prebytok bežného účtu súvisel predovšetkým s nárastom kladného salda obchodnej bilancie. Mierne zhoršenie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenala bilancia služieb a bilancia bežných transferov.

Index priemyselnej produkcie zaznamenal v januári na medziročnej báze v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazný nárast. Hlavným zdrojom pozitívneho vývoja bolo prudké zvýšenie v odvetví dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu, pričom mierne zrýchlenie rastu dosiahla aj priemyselná výroba. V rámci hlavných odvetví priemyselnej výroby vzrástla hlavne výroba strojov a zariadení a výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov, pričom výroba dopravných prostriedkov na medziročnej báze poklesla. Stavebná produkcia zaznamenala po minulomesačnej kladnej dynamike v januári výraznejší medziročný pokles. Medziročná dynamika tržieb za vybrané odvetvia sa v januári zrýchlila, k čomu prispeli najmä odvetvia priemysel, maloobchod a veľkoobchod. Výraznejšie zníženie tempa rastu zaznamenali tržby v informáciách a komunikácii. Tržby v stavebníctve medziročne poklesli. Celkový indikátor ekonomického sentimentu sa vo februári znížil tak v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, ako aj medziročne. Negatívny vplyv na vývoj indikátora malo oslabenie dôvery v priemysle, stavebníctve a službách, pričom zlepšenie zaznamenal indikátor v maloobchode a indikátor spotrebiteľskej dôvery.

Medziročná dynamika nominálnej mzdy sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výraznejšie zrýchlila, pričom medziročný nárast zaznamenali aj mzdy v reálnom vyjadrení. K pozitívnemu vývoju nominálnych miezd prispeli takmer všetky odvetvia s výnimkou činnosti reštaurácií a pohostinstiev. Situácia v zamestnanosti sa naopak zhoršila, keď v medziročnom porovnaní došlo v januári k poklesu zamestnanosti, vplyvom prehĺbenia poklesu zamestnanosti v stavebníctve, ako aj nepriaznivého vývoja v doprave a skladovaní a v obchode. Miera evidovanej nezamestnanosti v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 13,7 %.

V rámci vkladov súkromného sektora došlo v januári k protichodnému vývoju objemu vkladov nefinančných spoločností a domácností. Výrazný januárový medzimesačný pokles vkladov nefinančných spoločností súvisel s prudkým poklesom najkratších vkladov, ktorý bol mierne tlmený nárastom vkladov so splatnosťou do 2 rokov. Záporná medziročná dynamika vkladov nefinančných spoločností sa tak prehĺbila. V rámci vkladov domácností bol v januári zaznamenaný medzimesačný nárast celkového objemu vkladov, predovšetkým v dôsledku zvýšenia vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Medziročná dynamika vkladov domácností sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výraznejšie nezmenila. Objem úverov nefinančným spoločnostiam, ako aj domácnostiam zaznamenal v januári nárast. V rámci úverov nefinančným spoločnostiam bol pokles dlhodobějších úverov nad 5 rokov kompenzovaný nárastom úverov do 1 roka, ako aj úverov od 1 roka do 5 rokov. Medziročná dynamika úverov nefinančným spoločnostiam mierne vzrástla. V sektore domácností rástli najmä úvery na bývanie, pričom ich medziročná dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom takmer nezmenila. V rámci vývoja úrokových mier z úverov v januári výraznejšie reagovali na pokles sadzieb medzibankového trhu úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam. Priemerné úrokové miery z úverov domácnostiam nezaznamenali na začiatku roka výraznejšiu zmenu, mierny nárast zaznamenali len ceny úverov na nehnuteľnosti. Úročenie vkladov nefinančných spoločností, ako aj domácností, sa takmer nezmenilo.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla vo februári 2012 úroveň 2,7 %, oproti januáru ostala nezmenená. Mierne zrýchlenie rastu cien priemyselných tovarov bez energií, energií a potravín kompenzovalo mierne spomalenie rastu cien služieb. Najnižšiu infláciu² zaznamenalo Grécko (1,7 %), Španielsko (1,9 %) a Malta (2,4 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (4,4 %), Slovensko (4,0 %) a Portugalsko (3,6 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 2,4 %.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol počas februára volatilný. Vývoj kurzu ovplyvnilo schválenie úsporných opatrení v Grécku a následné schválenie pomoci tejto krajine na summite EÚ. Taktiež ho ovplyvnilo zníženie ratingov niektorých krajín eurozóny. V priebehu februára sa výmenný kurz eura voči americkému doláru zhodnotil o 2,0 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 euro oproti doláru depreciovalo o 2,8 %).

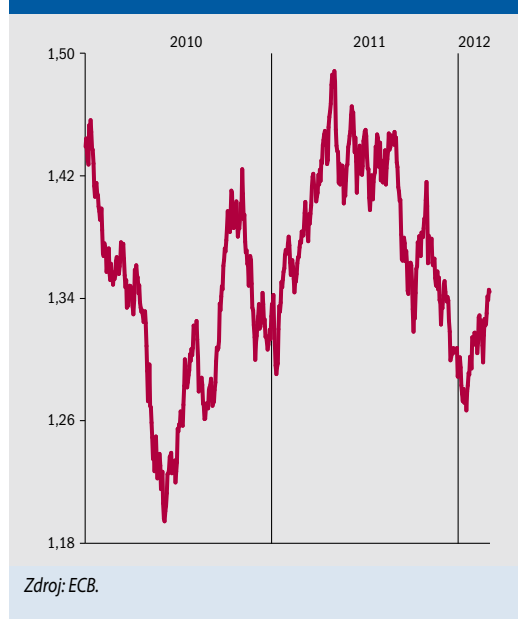
Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 8. 3. 2012 rozhodla, že úroková sadzba hlavných

refinančných operácií a úrokové sadzby jednodňových refinančných a jednodňových sterilizačných operácií zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, 1,75 % a 0,25 %. Dňa 28. 2. 2012 Rada guvernérov rozhodla dočasne pozastaviť prijímanie gréckych štátnych dlhopisov pre využitie vo forme kolaterálu v rámci menovopolitických operácií eurosystému. Následne na zasadnutí dňa 8. 3. 2012 Rada guvernérov rozhodla, že dlhopisy vydané, resp. plne garantované gréckou vládou budú opäťovne pri menovopolitických operáciách Eurosystému akceptované.

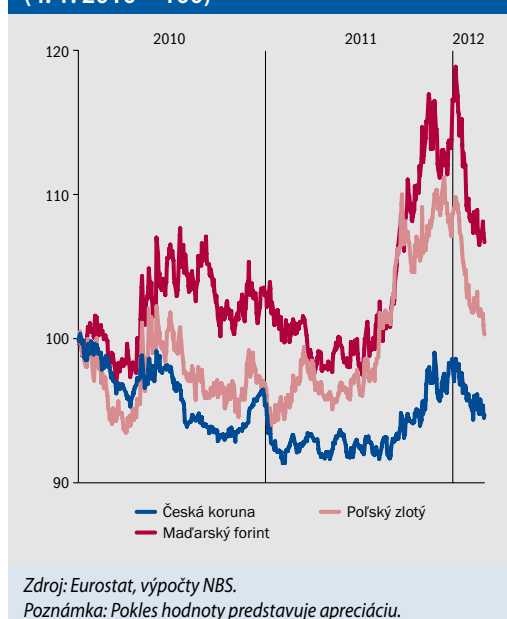
2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Vo februári sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila vo všetkých sledovaných krajinách – v Českej republike o 0,2 percentuálneho bodu na 4,0 %, v Maďarsku o 0,2 percentuálneho bodu na 5,8 % a v Poľsku o 0,3 percentuálneho bodu na 4,4 %. V Českej republike a Poľsku boli dôvodom zrýchlenia inflácie predovšetkým služby a energie. V Maďarsku k zrýchleniu inflácie prispeli prie-

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



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



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

² Pre všetky krajiny okrem Írska je HICP dostupný za február 2012. Pre Írsko sú posledné zverejnené januárové údaje.



myselné tovary bez energií a potraviny. V Českej republike a Maďarsku bola inflácia vo februári ovplyvnená aj zvýšením sadzby DPH od 1. 1. 2012, pričom tento vplyv môže pretrvávať aj v ďalších mesiacoch.

V priebehu februára pokračovali stredoeurópske meny vo vzťahu k euru v trende apreciácie zo začiatku roka, avšak výrazne miernejším tempom. Vývoj kurzov ovplyvňovali pozitívne očakávania schválenia druhého balíčka finančnej pomoci pre Grécko a v prípade maďarského forintu aj per-

spektíva dohody s MMF o poskytnutí finančnej pomoci. Koncom februára sa tak česká koruna v porovnaní s posledným januárovým dňom voči euru posilnila o 1,37 %, maďarský forint o 1,77 % a poľský zlotý o 2,44 %.

Vo februári 2012 nepristúpila k zmene menovopolitických podmienok žiadna z centrálnych bánk v Poľsku, Českej republike ani Maďarsku. Narodowy Bank Polski ponechal sadzbu na úrovni 4,50 %, Česká národní banka na 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 7,00 %.

Box 1

ŠTVRTĽOČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

Rast globálnej ekonomiky sa vo 4. štvrťroku 2011 spomalil. Niektoré vyspelé ekonomiky dokonca poklesli (eurozóna, Veľká Británia, Japonsko), spomalil sa však aj rast rozvíjajúcich sa ekonomík. Hospodárstvo eurozóny v poslednom štvrťroku 2011 pokleslo. Zníženie HDP zaznamenala aj Česká republika. Hospodársky rast sa mierne spomalil v Maďarsku, v Poľsku naopak došlo k jeho miernemu zrýchleniu.

Globálne indikátory ekonomickej dôvery poklesli aj vo 4. štvrťroku, naďalej sa však nachádzajú nad hranicou signalizujúcou ekonomický rast. V eurozóne sa indikátory dôvery stabilizovali a ich pokles sa v prvých mesiacoch roka zastavil. V niektorých prípadoch, došlo dokonca k miernemu zlepšeniu.

K cenovému rastu aj naďalej v rozhodujúcej miere prispievali ceny energií, ich vplyv sa však začína postupne zmierňovať. V Českej republike a Maďarsku prispelo k zrýchleniu cenového rastu v prvých mesiacoch 2012 aj zvýšenie sadzieb DPH.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Rada guvernérov ECB na svojom novembrovom a decembrovom zasadnutí znížila kľúčové úrokové sadzby dvakrát o 25 bázických bodov. Súčasne v priebehu 3. štvrťroka, ako aj v novembri a decembri, prijala viacero neštandardných opatrení zameraných na zmiernenie napätia na finančných trhoch, podporu bankových úverov a likvidity na peňažnom trhu eurozóny. V prvých mesiacoch 2012, až do marca, Rada guvernérov rozhodla o nezmenení kľúčových úrokových sadzieb. Magyar Nemzeti Bank zvýšila kľúčovú úrokovú sadzbu v novembri a decembri 2011 zhodne o 50 bázických bodov. Dôvodom bolo zvýšenie inflačných rizík v strednodobom horizonte. Česká národní banka ani Narodowy Bank Polski nastavenie kľúčových úrokových sadzieb nemenili. V doterajšom priebehu roka 2012 nezmenila nastavenie svojich menovopolitických úrokových sadzieb ani jedna z troch centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná dynamika inflácie vo februári 2012 dosiahla hodnotu 4,0 % a jej úroveň bola v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nižšia o 0,1 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol predovšetkým výsledkom spomalenia medziročného rastu cien potravín a služieb. Naopak, zrýchlenie medziročnej dynamiky dosiahli ceny obchodovateľných tovarov bez energií a energie.

Vo februári sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,2 % pri raste cien tovarov o 0,2 % a raste cien služieb o 0,3 %. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú hodnotu, ktorá bola v súlade s očakávaniami NBS. Rýchlejšie sa vyvíjali ceny energií, potravín a služieb. Naopak, ceny priemyselných tovarov bez energií zaznamenali nižšiu ako predpokladanú dynamiku.

Na medzimesačnej báze boli vo februári spotrebiteľské ceny ovplyvnené predovšetkým rastom cien energií (pohonné látky) a rastom cien potravín a služieb. V cenách priemyselných tovarov bez energií rástli najmä ceny tovarov krátkodobej spotreby (čistiace prostriedky, tovary na opravu a údržbu obydľí). Na druhej strane v dôsledku sezónnych výpredajov sa v rámci tovarov strednodobej spotreby znížili ceny odevov a obuvi. V cenách energií výraznejší rast zaznamenali ceny pohonných látok, kde sa odrazilo zdraženie cien ropy na svetových trhoch. V rámci cien potravín na medzimesačnej báze výrazne rástli ceny nespracovaných potravín, pričom ceny spracovaných potravín stagnovali. V cenách spracovaných potravín sa zvýšili predovšetkým ceny chleba a cigariet, na druhej strane pokles zaznamenali ceny olejov a tukov, mliečnych výrobkov a nealkoholických nápojov. Nespracované potraviny boli ovplyvnené, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, výrazným sezónnym nárastom cien ovocia a zeleniny. V cenách služieb na medzimesačnej báze rástli najmä ceny reštauračných služieb a ceny zdravotníckych služieb.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od marca 2011 do februára 2012 dosiahla

4,2 %, čo bolo o 0,1 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom mesiaci.

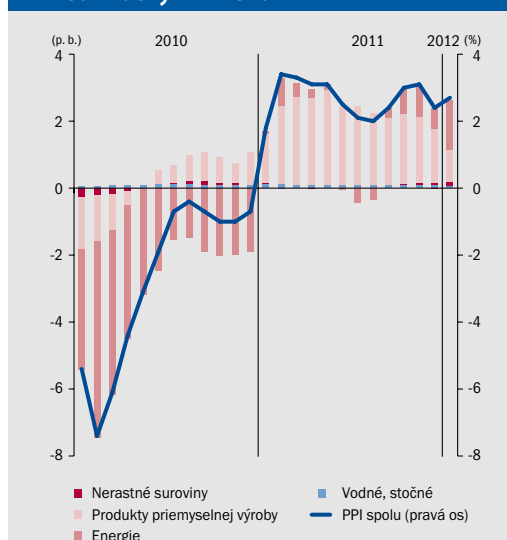
V marci je možné očakávať ďalšie spomalenie medziročnej inflácie. Potraviny by mali pokračovať v spomaľovaní medziročného rastu v dôsledku vývoja cien agrokomodít. Mal by pokračovať rast cien cigariet (vo februári vzrástli ceny cigariet z dôvodu zmeny spotrebnej dane o 0,10 € len približne pri polovici predávaných cigariet s dopadom 0,03 percentuálneho bodu do celkovej inflácie). Mierne nižší medziročný rast by mohli zaznamenať ceny služieb v dôsledku bázičného efektu vysokej dynamiky v predchádzajúcom roku. V marci dôjde k zníženiu cien plynu pre domácnosti.

Index spotrebiteľských cien (CPI) vo februári 2012 na medzimesačnej báze vzrástol o 0,2 %, pri raste regulovaných cien o 0,1 % a jadrovej inflácie o 0,2 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 3,8 % (v januári 3,9 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v januári 2012 oproti decembru 2011 vzrást-

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI



Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v januári 2012 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	December 2011	Január 2012	Január 2011	December 2011	Január 2012	Priemer od začiatku 2012
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,4	1,2	1,8	2,4	2,7	2,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,4	0,0	2,7	2,9	1,7	1,7
– ceny nerastných surovín	0,5	-0,3	8,2	8,8	6,4	6,4
– ceny energií	-0,2	2,7	0,2	1,5	3,6	3,6
– ceny vodného a stočného	-0,1	0,5	7,4	4,4	3,5	3,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,4	-0,3	6,7	3,6	1,6	1,6
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,4	0,0	6,8	3,7	1,9	1,9
Ceny stavebných prác	-0,1	0,1	1,2	0,6	0,3	0,3
Ceny stavebných materiálov	-0,1	1,5	1,5	1,3	1,6	1,6
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	22,8	-1,4	1,2	1,2
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	63,1	-6,1	-10,1	-10,1
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	7,5	8,9	7,7	7,7

Zdroj: ŠÚ SR.

li o 1,2 % a na medziročnej báze sa rast cien zrýchlil o 0,3 percentuálneho bodu na 2,7 %. Zrýchlenie medziročného rastu spôsobil hlavne výraznejší rast cien dodávok energií pre výrobcov.

Výrazne rýchlejší medziročný rast cien dodávok energií pre výrobcov v januári 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobil hlavne zrýchlený medziročný rast cien dodávok plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 6,7 percentuálneho bodu na 13,4 %) a dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 4,7 percentuálneho bodu na 9,8 %). Ceny výroby elektrickej energie poklesli na medziročnej báze zhruba rovnako ako pred mesiacom (-1,6 %).

K spomaleniu medziročného rastu cien produktov priemyselnej výroby v januári 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu prispel hlavne výrazne nižší rast cien výroby rafinovaných ropných produktov (o 12,7 percentuálneho bodu na 11,3 %) a medziročný pokles cien výrobkov z gumy a plastov (o 0,2 %, kým pred mesiacom zaznamenali rast o 1,1 %). Pomalšie ako pred mesiacom rástli na medziročnej báze aj ceny výroby potravín (o 0,2 percentuálneho bodu na 4,8 %). Ceny výroby kovov a kovových konštrukcií rástli medziročne rovnako ako pred mesiacom (o 1,9 %). Ceny výroby dopravných prostriedkov poklesli v januári 2012 na medziročnej báze takmer rovnako ako pred mesiacom (-6,8 %).

Box 2

KOMPLEXNÁ REVÍZIA INDEXOV CIEN PRIEMYSELNÝCH VÝROBCOV

ŠÚ SR zrealizoval v priebehu roka 2011 komplexnú revíziu indexov cien priemyselných výrobcov, v rámci ktorej bol revidovaný váhový systém, výber cenových reprezentantov a spravodajských jednotiek (respondentov) v tuzemsku. Úhrnné ceny priemyselných výrobcov pre

tuzemsko vzrástli v januári 2012 v porovnaní s decembrom 2005 o 10,0 % a v porovnaní s decembrom 2010 o 4,1 %.

Indexy cien priemyselných výrobcov sa budú v nasledujúcich mesiacoch zverejňovať pa-



Tab. A Indexy cien priemyselných výrobcov

Sekcie, subsekcie SK NACE Rev. 2	dec. 2005=100	dec. 2010=100	zmena váhy
	VÁHA	VÁHA	
PRIEMYSEL SPOLU	1 000,00	1 000,00	-
Ťažba a dobývanie	17,97	18,60	0,63
Priemyselná výroba	596,71	547,06	-49,65
Výroba potravín, nápojov a tabaku	126,14	81,68	-44,46
Výroba textilu, odevov, kože a kožených výrobkov	13,30	4,81	-8,49
Výroba drevených a papierových výrobkov, tlač	46,34	27,78	-18,56
Výroba koksu a rafinovaných ropných produktov	33,72	61,28	27,56
Výroba chemikálií a chemických produktov	20,36	20,80	0,44
Výroba základných farmaceutických výrobkov a farmaceutických prípravkov	9,24	5,77	-3,47
Výroba výrobkov z gumy, plastu a ostatných nekovových minerálnych výrobkov	82,24	64,10	-18,14
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	83,36	64,54	-18,82
Výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov	17,42	34,04	16,62
Výroba elektrických zariadení	25,58	12,32	-13,26
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďených	33,77	14,62	-19,15
Výroba dopravných prostriedkov	94,15	122,31	28,16
Ostatná výroba, oprava a inštalácia strojov a zariadení	11,10	33,01	21,91
Dodávka elektriny, plynu a studeného vzduchu	372,4	401,4	29,06
Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady	12,95	32,93	19,98

ralelne na báze decembra 2005 aj na báze decembra 2010. V septembri 2012 budú prepočítané časové rady úhrnných bazických indexov cien priemyselných výrobcov a jednotlivých zložiek (na báze december 2010 = 100, resp. priemer roka 2010 = 100) späť na rok 2000.

Z porovnania váhových schém vyplýva, že v rámci indexu priemyselných výrobcov na báze decembra 2010 sa zníži váha produktov priemyselnej výroby na úkor vyššej váhy dodávok energií, dodávok vody a čistenia odpadových vôd a mierne aj v prípade ťažby a dobývania. Aj v rámci produktov priemyselnej výroby

dôjde k obojsmerným zmenám váh viacerých položiek.

Z dôvodu zabezpečenia harmonizácie s európskou štatistikou sa analógiou modelu cenových indexov na domácom trhu vytvoril aj model cenových indexov priemyselných produktov realizovaných v exporte. Nové váhy samostatných modelov boli stanovené na základe tržieb v priemysle za produkciu do tuzemska, resp. tržieb za produkciu na export v roku 2010 a z „Jednorazového zisťovania k výberu reprezentantov sledovania vývoja cien priemyselných výrobcov“ za výrobky zatriedené podľa SK NACE Rev. 2 do divízií 05 až 39.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v januári 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu na medzioročnej báze vzrástli o 1,2 % (v decembri 2011 pokles o 1,4 %). Medzioročný pokles cien rastlinných výrobkov sa prehĺbil (o 4,0 percentuálneho bodu na 10,1 %) a medzioročný rast cien živočíšnych vý-

robov sa zmiernil (o 1,2 percentuálneho bodu na 7,7 %). Spomedzi rastlinných výrobkov medzioročne poklesli opäť najviac ceny zemiakov (o 35,4 %). V rámci živočíšnych výrobkov sa spomalil hlavne medzioročný rast cien surového kravského mlieka (3,4 percentuálneho bodu na 10,9 %).

Relatívna stagnácia až znižovanie nákupných cien potravinových komodít a výraznejší rast cien dodávok energií už v januári 2012 vytvárajú predpoklady pre spomalenie medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov vo februári 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií sú celkové svetové zásoby obilnín relatívne stabilizované. V podmienkach Slovenska majú nákupné ceny obilnín tendenciu mierneho znižovania, hlavne v prípade obilnín určených na krmné účely. Nákupné ceny konzumných zemiakov sa postupne stabilizujú, ale sú stále výrazne lacnejšie ako pred rokom. V rámci produktov živočíšnej výroby sú nákupné ceny jatočného hovädzieho dobytku a jatočných ošípaných relatívne stabilné. Nákupná cena surového kravského mlieka sa stále udržiava nad jeho minuloročnou úrovňou. Vo februári 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom možno celkovo očakávať oscilovanie medziročného rastu cien poľnohospodárskych výrobkov okolo nulovej hodnoty.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Medzimesačná zmena deficitu na prebytok bola spôsobená najmä medzimesačne vyšším prebytkom obchodnej bilancie.

V januári sa mierne zrýchlila dynamika vývozu, keď v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol o 9,5 % (medzimesačné zrýchlenie dynamiky o 2,6 percentuálneho bodu). V prípade dovozu bolo zaznamenané výraznejšie zrýchlenie, keď dovoz v januári medziročne vzrástol o 10,4 %, zatiaľ čo v predchádzajúcom mesiaci bola dynamika dovozu iba 0,2 %. Po šiestich mesiacoch tak dynamika dovozu mierne prevýšila dynamiku vývozu. V porovnaní s decembrom sa úroveň dovozu mierne znížila, čo však súviselo so sezónnym vývojom. Napriek výraznému zrýchleniu dynamiky dovozu bol dosiahnutý prebytok obchodnej bilancie v januári medzimesačne vyšší.

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

	December	Január	
	2011	2012	2011
Obchodná bilancia	71,0	229,3	239,6
Vývoz	4 324,9	4 459,5	4 073,0
Dovoz	4 253,9	4 230,2	3 833,4
Bilancia služieb	54,2	19,6	-14,5
Bilancia výnosov	-178,6	-125,5	-137,8
z toho: Výnosy z investícií	-280,7	-240,5	-231,2
z toho: Reinvestovaný zisk	-164,5	-217,1	-210,7
Bežné transfery	-100,8	-107,3	30,1
Bežný účet spolu	-154,2	16,1	117,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Box 3

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ DECEMBER 2011

Za január až december 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 1 674,6 mil. €, pričom dosiahlo mierny prebytok vo výške 38,0 mil. €. Medziročné zlepšenie deficitu súviselo so zlepšením všetkých

položiek s výnimkou bilancie výnosov, v dôsledku rastu reinvestovaného zisku. Naopak, vyšší zahraničný dopyt sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie



služieb. Rast príjmov pozitívne ovplyvnilo saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel prebytku bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 0,1 %, pri medziročnom zlepšení o 2,6 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 3,5 % HDP pri medziročnom zlepšení o 2,3 percentuálneho bodu. V porovnaní s vývojom v 3. štvrtroku sa vo 4. štvrtroku saldo bežného účtu zlepšilo, čo súviselo najmä s vyšším prebytkom zahraničného obchodu a v menšej miere aj s pozitívnym vývojom príjmov v bilancii služieb.

V porovnaní s rokom 2010 vzrástol vývoz v roku 2011 o 16,9 % a dovoz o 13,6 %.

Vo vývoze vzrástol v roku 2011 najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení. Vývoz tejto skupiny tovarov tvoril viac ako 46 % celkového nárastu vývozu, pričom bol dôsledkom rastu zahraničného dopytu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa prejavil vo vývoze podskupiny dopravných zariadení zapríčinenom rastom vývozu osobných automobilov, ako aj v podskupine strojov. Okrem strojov a dopravných zariadení sa medziročne 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 medziročný nárast vývozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde vzrástol najmä vývoz obuvi.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný v skupine surovín, kde vyplynul z rastu cien ropy na svetových trhoch, pričom sa prejavil vo vyššom dovoze ropy a plynu. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Podobne vysoký medziročný prírastok bol zaznamenaný aj v skupine strojov a dopravných zariadení. Medziročne vyšší dovoz súvisel s rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový

priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze hotových výrobkov.

Na medziročnom poklese deficitu bilancie služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“. V menšej miere sa zlepšil aj vývoj dopravných služieb. Naopak, prebytok bilancie služieb cestovného ruchu sa pri rýchlejšom raste výdavkov ako príjmov mierne zhoršil. Medziročné zhoršenie bilancie výnosov bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Mierne medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii ostatných transferov (najmä zásluhou vyšších príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb).

V roku 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 3 939,2 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný prebytok vo výške 515,7 mil. €). Medziročne vyšší prílev zdrojov bol zaznamenaný vo všetkých podpoložkách s výnimkou kapitálového účtu, kde nižšie príjmy z fondov EÚ vo forme kapitálových transferov zapríčinili mierny pokles prebytku. V bilancii portfóliových investícií pokles záujmu rezidentov o zahraničné cenné papiere (dlhové aj majetkové) a zároveň nárast záujmu nerezidentov o vládne dlhové cenné papiere vyústil do zmeny odlevu z roku 2010 na prílev v roku 2011. V bilancii ostatných investícií bol nárast vkladov na účtoch NBS podporený poklesom vkladov podnikov na účtoch v zahraničí. Vyšší čistý prílev zdrojov bol zaznamenaný aj v bilancii priamych zahraničných investícií, kde bol najmä dôsledkom nárastu záujmu nerezidentov o investovanie vo forme majetkovej účasti. V porovnaní s 3. štvrtkom vzrástol prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte vo 4. štvrtroku o 1 127,5 mil. €. Nárast súvisel najmä s aktivitami NBS v bilancii ostatných investícií (nárast pasív NBS, keď prílev na účtoch v NBS prevýšil odlev zdrojov súvisiaci so splácaním finančných úverov).

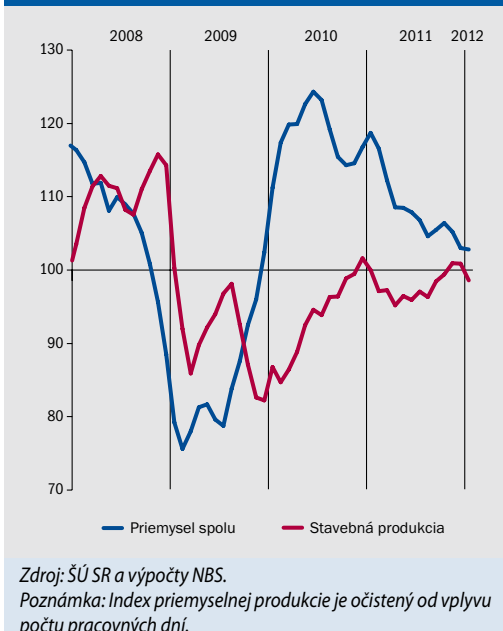
3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie (IPP) v januári výrazne vzrástla až na úroveň 7,0 % (v decembri 0,8 %) v dôsledku mierne priaznivejšieho ekonomického vývoja, ale aj jednorazovo v dôsledku nezvyčajne veľkého nárastu vo výrobe elektriny a plynu. Priemyselná výroba vzrástla o 3,1 % (2,7) pri medzimesačnom raste o 1,6 %, zatiaľ čo výroba elektriny a plynu vzrástla o 27,4 % (-6,8 %) pri medzimesačnom raste o 37 %. Tento prudký nárast sa dá považovať za jednorazový a mohol byť podporený výkyvmi v množstve zrážok na prelome rokov, čo mohlo ovplyvniť hlavne výrobu elektriny.

Spomedzi odvetví priemyselnej výroby mala pozitívny vplyv na vývoj medziročnej dynamiky IPP najmä výroba strojov a zariadení (5,1 % v januári; -9,1 % v decembri), výroba kovov a kovových konštrukcií (-3,5 %; -9,9 %), ako aj výroba elektroniky (21,2 %; 10,7 %). Naopak, negatívne prispievala výroba dopravných prostriedkov (-1,3 %; 9,5 %). V tomto odvetví sa mohol prejavíť vplyv čínskeho nového roka, ktorý pripadol na 23. január, čo bolo skôr ako v minulom roku (3. február). Sviatok je všeobecne sprevádzaný poklesom predaja. Môže ísť preto len o krátkodobý výkyv. Vo februárovom konjunkturálnom prieskume³ výrobcovia potvrdili zlepšujúci sa dopyt, ale očakávania do budúcnosti nie sú také optimistické ako v predchádzajúcich mesiacoch. Pozitívnym prvkom je mierne zlepšovanie priemyselnej a spotrebiteľskej dôvery v EÚ. Na základe týchto údajov sa dá naďalej očakávať mierny rast produkcie SR v najbližšom období.

Stavebná produkcia v januári po náraste z predchádzajúceho mesiaca klesla o 7,1 %, pričom dosiahla medziročnú dynamiku -8,0 % (v decembri 5,2 %). Príčinou výkyvov by mal byť vplyv počasia, keď v januári výrazne vzrástlo množstvo zrážok a teploty začali klesať. Súčasne však došlo aj k zhoršeniu hodnotení v rámci konjunkturálnych prieskumov, pričom sa zhoršili očakávania do budúcnosti, ako aj ďalšie sledované ukazovatele. Pozitívny vplyv malo zrýchlenie rastu produkcie v zahraničí (v januári 40,0 %; v decembri 10,6 %), ale celkovo prevládol pokles tuzemskej produkcie (-9,2 %; 5,1 %). V rámci tuzemskej produkcie najviac k prepadu dynamiky prispela nová výstavba nebytových budov.

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



Tržby za vybrané odvetvia spolu v januári 2012 zaznamenali zrýchlenie medziročného rastu. V porovnaní s decembrom 2011 k zrýchleniu v bežných cenách prispeli najmä odvetvia priemyslu, veľkoobchodu a prekvapivo aj maloobchodu. Ešte výraznejšie zrýchlenie dynamiky naopak tlmil vývoj tržieb odvetví stavebníctva, informácií a komunikácie. V rámci odvetvia priemyslu k zrýchleniu medziročného rastu tržieb prispel predovšetkým vývoj dynamiky tržieb dodávky a výroby energií spolu s vývojom tržieb výroby elektroniky. Vývoj cien energetických komodít na svetových trhoch, nízke januárové teploty a rast regulovaných cien energií pre domácnosti v januári 2012 boli faktormi rastu tržieb v odvetví dodávok a výroby energií. Potvrdili sa tak očakávania, že decembrový vývoj bol vďaka miernym teplotám iba dočasný s očakávaným zrýchlením dynamiky v januári 2012.

Dynamika tržieb stavebníctva v januári bola odrazom nepriaznivého počasia najmä koncom mesiaca. Tržby tak zaznamenali medziročný pokles a možno očakávať zápornú dynamiku aj vo februári v dôsledku nepriaznivých klimatických podmienok.

³ Zdroj: Business and Consumer Surveys, European Commission, February 2012. Hodnotenie očakávanej produkcie v stavebníctve je publikované len na stránke www.statistics.sk, sekcia Konjunkturálne prieskumy.

Tržby v maloobchode v januári 2012 na základe údajov ŠÚ SR zaznamenali v bežných cenách významné zrýchlenie medziročného rastu. V stálych cenách tržby zaznamenali v januári medziročný rast v porovnaní s decembrovým poklesom. Dynamika reálnych maloobchodných výdavkov tak zaznamenala zrejme povianočné výpredajové oživenie. V rámci štruktúry maloobchodu vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený výrazným zrýchlením dynamiky tržieb v maloobchode v nešpecializovaných predajniach, v maloobchode s tovarom pre kultúru a rekreáciu a v maloobchode s pohonnými látkami. Medziročný rast tržieb maloobchodu s pohonnými látkami bol ovplyvnený pravdepodobne rastom cien pohonných látok, ako aj živou povianočnou výpredajovou sezónou.

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v januári 2012 zaznamenali v bežných cenách silný medziročný rast v porovnaní s takmer nulovou dynamikou v decembri. V stálych cenách tržby dosiahli zrýchlenie medziročného rastu. Celkovo môžeme odvetvie vnútorného obchodu v januári na základe výsledkov hodnotiť pozitívne.

Vysokú dynamiku tržieb si naďalej udržuje odvetvie vybraných trhových služieb ako výsledok dynamického vývoja tržieb činností v oblasti nehnuteľností, odborných a technických služieb.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V januári 2012 sa medziročná dynamika nominálnych miezd vo vybraných odvetviach oproti decembru 2011 v priemere výrazne zrýchli. Pod toto zrýchlenie sa podpísal vysoký rast mzdy v priemysle, v informáciách a komunikácii a v doprave a skladovaní. Nominálna mzda však medziročne vzrástla aj v ostatných sledovaných odvetviach okrem činnosti reštaurácií a pohostinstiev. Mesačné ukazovatele za január 2012 poukazujú na zrýchlenie rastu miezd v 1. štvrtroku 2012 oproti predchádzajúcemu štvrtroku. Avšak k tomuto hodnoteniu treba pristupovať opatrnejšie, nakoľko bol trend rastu miezd v predchádzajúcom štvrtroku protichodný s vývojom v jednotlivých mesiacoch.

Zatiaľ čo sa vo vývoji miezd situácia v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšila, vo vývoji zamestnanosti bol tento trend opačný. V januári 2012 došlo v porovnaní s decembrom 2011

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Január 2012	Január 2011	Jan.-Dec. 2011	December 2011	Január 2012
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	119,0	106,9	100,8	107,0
Stavebná produkcia ²⁾	238,4	99,2	98,2	105,2	92,0
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	6 335,4	122,7	113,6	104,5	107,3
Stavebníctvo	360,4	110,0	104,4	101,3	89,4
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 731,1	98,6	102,6	99,8	104,2
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 356,1	103,6	101,3	100,2	104,4
Predaj a údržba vozidiel	277,3	110,9	100,3	99,9	110,3
Ubytovanie	24,3	100,0	100,9	100,4	106,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	66,6	101,9	101,2	100,1	102,6
Doprava, skladovanie	478,9	107,4	109,4	109,0	106,8
Vybrané trhové služby	836,0	116,5	117,2	117,0	117,5
Informácie a komunikácia	403,3	107,1	109,7	114,8	106,5
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	11 869,4	113,6	108,6	104,2	106,5

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⁾	
	December 2011	Január 2012	December 2011	Január 2012
Priemysel	101,0	106,7	96,7	102,7
z toho: Priemyselná výroba	101,6	106,3	97,3	102,3
Stavebníctvo	102,0	102,7	97,7	98,8
Predaj a opravy vozidiel	99,7	100,3	95,5	96,5
Veľkoobchod	99,6	101,2	95,4	97,4
Maloobchod	101,8	102,6	97,5	98,7
Ubytovanie	100,2	101,4	96,0	97,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	99,7	99,4	95,5	95,7
Doprava a skladovanie	100,0	108,8	95,8	104,7
Informácie a komunikácia	110,9	115,1	106,2	110,8
Vybrané trhové služby	99,8	101,1	95,6	97,2
Priemer za vybrané odvetvia	102,1	105,6	97,8	101,6
Spotrebiteľské ceny	104,4	103,9	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

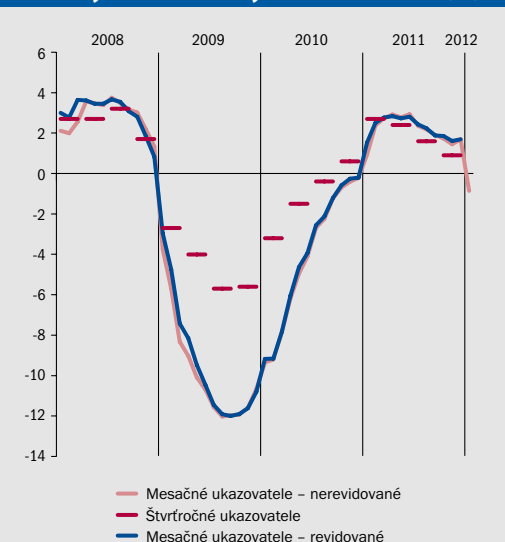
k poklesu zamestnanosti o 0,9 %. Pod tento prepad sa podpísal naďalej prehľbujúci sa pokles zamestnanosti v stavebníctve, ako aj negatívny vývoj zamestnanosti v doprave a skladovaní a v obchode. Mesačné údaje v priemere za január 2012 vo vybraných odvetviach poukazujú na pokles zamestnanosti v 1. štvrtroku 2012 v porovnaní s jej rastami v predchádzajúcich štvrtrokoch.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v januári 2012 medzimesačne vzrástol o 9,0 tisíc osôb a dosiahol 408,8 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla 13,7 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu. Do evidencie úradov práce pribudli hlavne remeselníci, zamestnanci v službách a obchode a zdravotnícky a pedagogický personál.

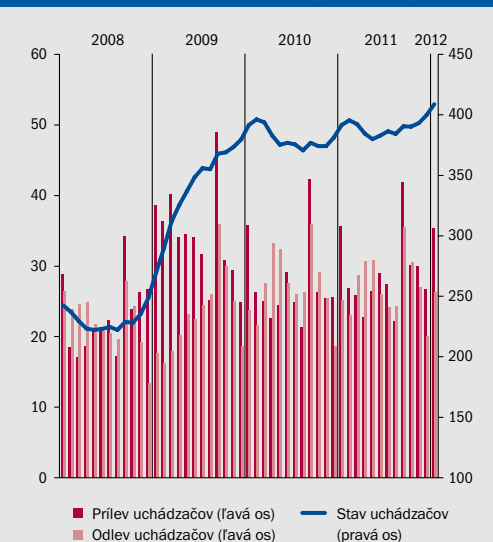
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	December 2011	Január 2012
Priemysel	103,3	100,2
z toho: Priemyselná výroba	104,0	100,7
Stavebníctvo	96,5	94,6
Predaj a opravy vozidiel	100,0	96,3
Veľkoobchod	99,9	99,5
Maloobchod	100,0	99,1
Ubytovanie	100,0	101,3
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,1	101,1
Doprava a skladovanie	100,3	94,9
Informácie a komunikácia	112,1	99,5
Vybrané trhové služby	105,7	104,6
Priemer za vybrané odvetvia	101,7	99,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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 VO 4. ŠTVRŤROKU 2011⁴

Hrubý domáci produkt (HDP) vo 4. štvrťroku 2011 podľa údajov ŠÚ SR zrýchlil tempo medziročného rastu na 3,4 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP vo 4. štvrťroku o 0,9 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP vo 4. štvrťroku 2011 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, stavebníctve, obchode a najmä s rastom čistých daní. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve však pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho obdobia. Nominálny objem vytvoreného HDP vo 4. štvrťroku 2011 predstavoval 17,8 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 5,3 %.

Ekonomický rast vo 4. štvrťroku 2011 bol ovplyvnený na strane použitia hlavne miernym zrýchléním rastu zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 7,5 %). Domáci dopyt síce zmiernil svoj pokles (- 2,4 %) vplyvom nárastu fixných investícií, tie však nevykompenzovali pokračujúci pokles spotreby domácností, verejnej správy a výraznejšie znižovanie stavu zásob.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vo 4. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla len mierne o 0,5 % na 848 €. Sezónne očistená nominálna mzda oproti predchádzajúcemu štvrťroku dokonca poklesla o 0,3 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchleho rastu spotrebiteľských cien reálna mzda vo 4. štvrťroku 2011 medziročne poklesla o 3,8 %, čo bol jej najvyšší pokles v rámci roka 2011. Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) sa vo 4. štvrťroku 2011 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom výrazne spomalili a dosiahli 0,2 %.

Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov zaznamenala vo 4. štvrťroku 2011 medziročný rast 0,9 %, ale jej dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom spomalila. Sezónne očistená zamestnanosť sa podľa metodiky ESA 95 medzištvrťročne nezmenila.

Vo 4. štvrťroku 2011 zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín medziročne poklesla o 0,8 % a tie tak po roku zaznamenali opätovný pokles. Sezónne očistené odpra-

⁴ Detailnejšia informácia v prílohe č. 3.

cované hodiny druhý štvrtrok po sebe medzištvrtročne poklesli o 0,4 %.

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 vo 4. štvrtroku 2011 medziročne poklesli o 2,3 %, v predchádzajúcom štvrtroku zaznamenali rast.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných vo 4. štvrtroku 2011 medziročne vzrástol o 1,2 % a dosiahol 381,8 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá vo 4. štvrtroku 2011 me-

dziročne vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu a dosiahla 14,0 %. Najvyšší prírastok počtu nezamestnaných bol v odvetviach obchodu a stavebníctva.

Medziročný rast ekonomiky vo 4. 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 zmierňovanie ekonomického rastu vplyvom miernejšieho zahraničného dopytu a naďalej nízkeho domáceho dopytu. To by sa malo prejavovať aj v spomalení rastu ukazovateľov na trhu práce.

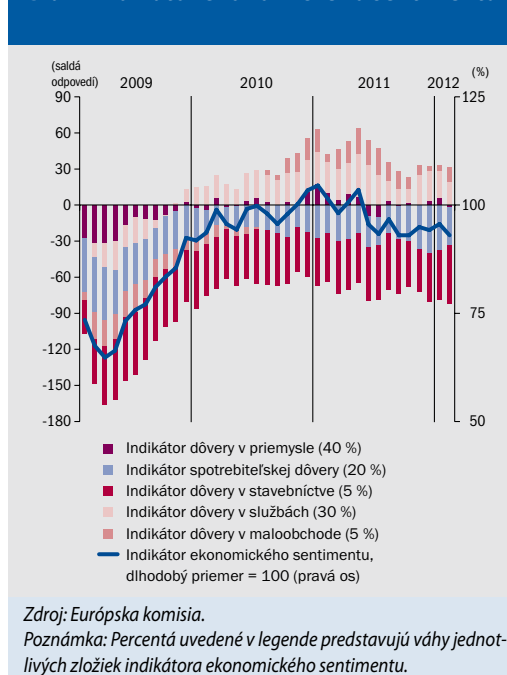
3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

Vo februári 2012 poklesol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s januárom o 2,6 percentuálneho bodu na úroveň 93,0 bodov. V medziročnom porovnaní bola jeho hodnota nižšia o 8,4 percentuálneho bodu. Pokles indikátora bol výsledkom oslabenia dôvery v priemysle, stavebníctve a službách. Zlepšenie zaznamenal indikátor dôvery v maloobchode a indikátor spotrebiteľskej dôvery.

Zhoršenie indikátora dôvery v priemysle bolo predovšetkým výsledkom poklesu optimizmu firiem pri hodnotení očakávanej priemyselnej produkcie. K zníženiu dôvery v stavebníctve prispelo najmä očakávané znížovanie počtu zamestnancov. Negatívny vývoj indikátora dôvery v službách ovplyvnili predovšetkým nepriaznivé hodnotenia súčasného dopytu. K zvýšeniu dôvery v maloobchode prispeli najmä pozitívne hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie.

Vo februári pokračovalo zvyšovanie dôvery spotrebiteľov pri hodnotení všetkých štyroch zložiek indikátora, t. zn. očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného hospodárskeho vývoja v SR, vývoja nezamestnanosti aj vývoja úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 5,8 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 8,2 percentuálneho bodu.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu



3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Pokles príspevku tuzemských peňažných finančných inštitúcií (PFI) k menovému agregátu M3 eurozóny sa v januári prehĺbil, keď sa znížil o 251 mil. €. Výraznejší medzimesačný pokles menového agregátu M3 sa prejavil aj v spomalení jeho medziročnej dynamiky, ktorá sa znížila o 0,7 percentuálneho bodu na 1,1 %.

V januári poklesol menový agregát výraznejšie ako v decembri, čo bolo spôsobené predovšetkým znížením obeživa a krátkodobých vkladov. Najlikvidnejšie vklady (menový agregát M1) poklesli o 833 mil. €. Časť týchto prostriedkov bola presunutá do dlhodobějších vkladov (do vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov), ktorých objem vzrástol o 721 mil. €. V menovom agregáte M2-M1 bol tento nárast čiastočne tlmený odlevom prostriedkov z vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov. Z týchto relatívne nízko úročených vkladov v porovnaní s dlhodobějšími viazanými vkladmi vyberali prostriedky ostatné nemenové inštitúcie⁵ a domácnosti. Z hľadiska sektorového členenia vkladov je možné pozorovať dlhodobější trend akumulácie vkladov domácností, čo je v súlade s utlmenou spotrebou a vysokou mierou úspor. Medziročný rast celkových vkladov domácností sa udržal aj v januári na úrovni viac ako 6 %. Domácnosti preferovali vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktorých medziročný rast dlhodobo zrýchľuje svoje tempo. V januári neumiestnili domácnosti žiadne prostriedky do dlhodobých viazaných vkladov, keďže rozdiel v úročení viazaných vkladov do 2 rokov a nad 2 roky sa výraznejšie znížil. Vývoj vkladov v ostatných sektoroch bol pomerne volatilný a ovplyvnený presunmi vkladov medzi sektormi. Na jednej strane sa znížili vklady nefinančných spoločností (medzimesačne o 557 mil. €), čím sa výrazne prehĺbil medziročný pokles na -10 % (v decembri -6,5 %). Na strane druhej ostatné nemenové inštitúcie výrazne zvýšili vklady (medzimesačne o 344 mil. €). Tento nárast bol čiastočne ovplyvnený aj reklasifikáciou podielových fondov peňažného trhu⁶.

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 vzrástli pohľadávky peňažných finančných inšti-

túcií voči súkromnému sektoru medzimesačne o 171 mil. €. Stav úverov sa zvýšil o 156 mil. € a stav cenných papierov vzrástol o 15 mil. €. Medziročný rast pohľadávok voči súkromnému sektoru mierne spomalil o 0,9 percentuálneho bodu na 8,2 %. Dynamika úverov zaznamenala takmer totožnú úroveň (8,3 %).

Stav úverov sa zvýšil v januári vo všetkých sektoroch. Najvyšší medzimesačný rast zaznamenali úvery domácnostiam (99 mil. €), avšak tento objem bol pomerne nízky v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi. Súvisí to so sezónnymi vplyvmi, keď každoročne dochádza k zníženiu záujmu o úverové produkty zo strany domácností. Medziročný rast sa nepatrne zvýšil o 0,4 percentuálneho bodu na 11,5 %. Rast úverov domácnostiam bol determinovaný najmä úvermi na nehnuteľnosti (91 mil. €), ktoré tvoria väčšinu úverov. Mierny rast však zaznamenali aj úvery určené na spotrebu (8 mil. €). Po očakávanom decembrovom poklese úverov nefinančným spoločnostiam sa v januári ich stav mierne zvýšil o 37 mil. €. Medziročný rast úverov nefinančným spoločnostiam sa znížil o 2,4 percentuálneho bodu na 5,2 %. Banky poskytli v januári najmä krátkodobé úvery do 1 roka a úvery s dobou splatnosti do 5 rokov. Na druhej strane však poklesli dlhodobé úvery, čo môže naznačovať odkladanie investícií, resp. zvýšenú nedôveru bánk poskytovať dlhodobé úvery. Banky pokračovali aj v januári v poskytovaní úverových produktov sektoru ostatných finančných sprostredkovateľov. Ich stav sa zvýšil o 21 mil. € a zdá sa, že sa aj tento sektor odrazil od dna zaznamenaného začiatkom roka 2011.

Odlev zdrojov z podielových fondov naďalej pokračoval, keď vo februári celkové záporné čisté predaje otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov

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	-60,7	-17,0	-230,2	-83,8	-86,1	-50,2	-77,3	-588,1
2012	-43,4	-34,4 ²⁾	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-77,8

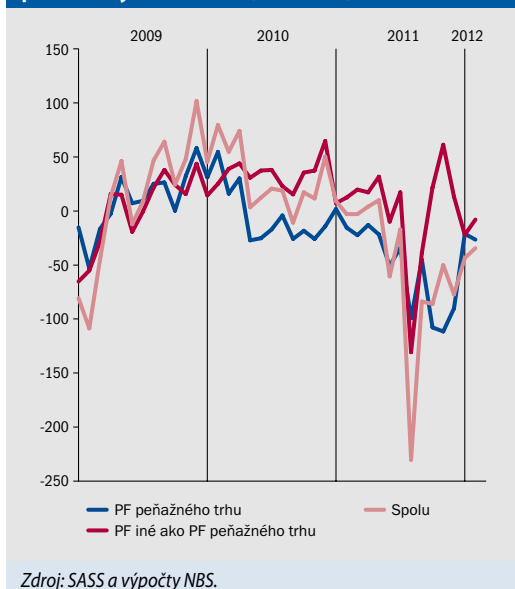
Zdroj: SASS a výpočty NBS.

1) Denominované v domácej mene (v eurách) a v cudzej mene spolu, za roky 2009 – 2011 a január 2012 údaje SASS „Mesačný prehľad čistých predajov a aktiv pod správou správcovských spoločností na Slovensku“.

2) Údaje za február 2012 sú vlastné výpočty na báze týždenných údajov SASS.

- 5 Do ostatných nemenových inštitúcií zaraďujeme ostatných finančných sprostredkovateľov, finančné pomocné inštitúcie, poisťovne a penzijné fondy.
- 6 Bližšie o reklasifikácii box 1 v Mesačnom bulletinu NBS 1/2012 http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2012/protected/mb0112.pdf

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



(denominovaných v eurách a v cudzej mene) dosiahli 34,4 mil. €⁷. Kým v úvodných dvoch týždňoch boli predaje fondov záporné (-17,0 a -18,6 mil. €), v druhej polovici mesiaca boli mierne kladné (0,9 a 0,3 mil. €).

Kým záporné čisté predaje vo februári sa oproti predchádzajúcemu mesiacu u fondov peňažného trhu mierne prehĺbili (z -21,1 na -26,5 mil. €), u fondov iných ako fondy peňažného trhu boli cca o dve tretiny nižšie (z -22,3 na -7,9 mil. €), keď k priaznivejšiemu vývoju vo februári prispel predovšetkým zlepšený vývoj pri akciových a zmiešaných fondoch.

Okrem fondov peňažného trhu v rámci jednotlivých kategórií fondov dosiahli najvyššie záporné čisté predaje fondy krátkodobých investícií (-34,5 mil. €). Záporné boli aj iné fondy, dlhopisové fondy (-17,9; resp. -14,0 mil. €), fondy fondov a fondy krátkodobého peňažného trhu (-3,4 a -1,0 mil. €).

Najvyššie kladné čisté predaje stále vykazovali najmä špeciálne fondy cenných papierov (38,9 mil. €). Kladné boli aj špeciálne fondy nehnuteľností, špeciálne fondy profesionálnych investorov (9,6; resp. 6,9 mil. €), akciové fondy a zmiešané fondy (4,5 a 3,0 mil. €).

SASS k 24. februáru 2012 evidovala v nových kategóriách podielových fondov v SR⁸ spolu

24 podielových fondov, z toho 2 fondy v kategórii „Fondy krátkodobého peňažného trhu“, 18 fondov v kategórii „Fondy krátkodobých investícií“, 1 fond v kategórii „Špeciálne fondy cenných papierov“ a 3 fondy v kategórii „Špeciálne fondy profesionálnych investorov“.

Kľúčové sadzby ECB zostali v januári 2012 nezmenené. ECB však svojimi predchádzajúcimi rozhodnutiami ovplyvnila vývoj na medzibankovom trhu. Bankám poskytla veľký objem likvidity dlhodobými operáciami a znížením percentuálnej sadzby povinných minimálnych rezerv (z 2 % na 1 %). Trhové úrokové sadzby sa v dôsledku vysokej likvidity znížili. Klientske úrokové sadzby na tento vývoj reagovali len pri úveroch nefinančným spoločnostiam.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam reagovali na pokles sadzieb na medzibankovom trhu pomerne flexibilne. Výraznejší pokles ich sadzieb pravdepodobne vychádza z fixovania klientských úrokových sadzieb na medzibankové sadzby. Znížili sa úrokové sadzby zo všetkých druhov úverov s výnimkou investičných úverov. Najvýraznejší pokles bol zaznamenaný pri prevádzkových úveroch a ostatných úveroch. Z hľadiska veľkosti poskytnutého úveru sa výraznejšie znížilo úročenie úverov nad 1 mil. € (veľkým podnikom) ako úverov do 1 mil. € (malým a stredným podnikom).

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa v decembri výraznejšie nezmenili. Je možné pozorovať postupne pozvolné zvyšovanie úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti. Po stagnácii vo 4. štvrtroku 2011 sa mierne zvýšili (o 0,2 percentuálneho bodu). Pravdepodobne môže za tým byť snaha bankového sektora zachovať si rast ziskovosti po zavedení bankovej dane, keďže banky disponujú dostatočným kapitálom aj likviditou a trhové sadzby výraznejšie poklesli. Podobný vývoj bol zaznamenaný aj pri zvyšných druhoch úverov, keď sa mierne zvýšilo aj úročenie spotrebiteľských úverov, ostatných úverov a úverov pre živnostníkov.

Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností aj domácností sa výraznejšie nezmenili. Mierny nárast bol zaznamenaný pri úročení termínovaných vkladov do 2 rokov v sektore domácností. Ostatné úrokové sadzby sa takmer vôbec nezmenili.

7 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správov 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 sa celkový počet fondov v databáze SASS znížil z vyše 570 na menej ako 500 koncom roka. V rokoch 2010 a 2011 bol počet fondov relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511, resp. od 496 do 505. Zmena kategorizácie fondov v roku 2012, keď správckové spoločnosti z dôvodu zosúladenia so zákonom o kolektívnom investovaní zmenili investičné stratégie, názvy podielových fondov, resp. ich zlučovali, priniesla ďalší pokles počtu fondov (na 457 až 459).

8 Blíži box 1 v Mesačnom bulletinu NBS 1/2012 http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesačnýBulletin/2012/protected/mb0112.pdf

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBALNA EKONOMIKA

Rast globálnej ekonomiky sa vo 4. štvrťroku 2011 výrazne spomalil. V krajinách OECD na štvrťročnej báze rast poklesol na 0,1 % v porovnaní s 0,6 % v predchádzajúcom štvrťroku. Rovnako sa spomalil aj medziročný ekonomický rast na 1,3 % oproti 1,7 % v predchádzajúcom štvrťroku. Ekonomický vývoj bol však v jednotlivých vyspelých ekonomikách rozdielny. Zatiaľ čo hospodársky rast USA sa zrýchlil, ekonomická aktivita v eurozóne, Japonsku a Veľkej Británii poklesla. Rozdielny hospodársky vývoj sa opäť prejavil aj v jednotlivých regiónoch. Kým vyspelé ekonomiky opätovne zaznamenali veľmi nízky rast, resp. mierny pokles, rozvíjajúce sa ekonomiky, aj napriek miernemu spomaleniu hospodárstva, naďalej vykazujú solídny ekonomický rast. Kompozitný ukazovateľ ekonomickej dôvery (CLI) v krajinách OECD sa po postupnom poklese v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch mierne znížil aj vo 4. štvrťroku. Naďalej však zostáva nad hranicou, ktorá signalizuje ekonomický rast.

V priebehu 4. štvrťroka 2011 došlo k spomaleniu rastu spotrebiteľských cien. V decembri na

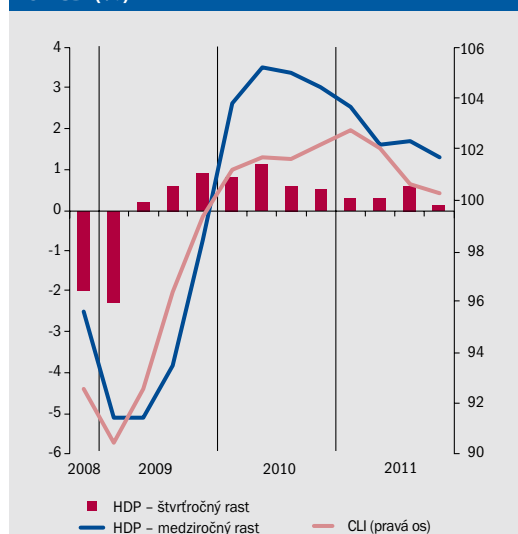
medziročnej báze dosiahla inflácia v krajinách OECD 2,9 % oproti 3,3 % v septembri, následne v januári inflácia mierne poklesla na 2,8 %. Uvedený vývoj bol ovplyvnený hlavne cenami energií, ktorých rast sa výraznejšie spomalil na 8,1 % v decembri zo 14,2 % v septembri. Znižovanie medziročného rastu cien energií pokračovalo aj v januári (7,4 %). Mierne zrýchlenie rastu cien opätovne zaznamenali potraviny na 4,4 % v decembri v porovnaní so 4,2 % v septembri. V januári sa ich rast mierne spomalil na 4,3 %. Taktiež sa zrýchlila aj jadrová inflácia, keď dosiahla 2,0 % oproti 1,9 % v septembri. V januári však mierne poklesla na 1,9 %.

Napätie a neistota ohľadom riešenia dlhovej krízy v eurozóne prispeli k zhoršeniu výhľadu ekonomického vývoja eurozóny. Táto situácia zvýšila riziká opätovnej recesie vo vyspelých ekonomikách a prerušenia plynulej obnovy globálnej ekonomiky. Napätie ohľadom verejných financií a slabá finančná situácia domácností sú tak hlavnými prekážkami výraznejšieho ekonomického oživenia vyspelých ekonomík. Rizikom pre rozvíjajúce sa ekonomiky zostáva rast cien komodít, ktoré zapríčiňujú výrazné inflačné tlaky vzhľadom na ich vysoký podiel v spotrebnom koši. Riziká pre globálnu ekonomiku tak naďalej zostávajú vysoké. Vývoj globálnej ekonomickej aktivity taktiež negatívne ovplyvňuje geopolitické napätie v niektorých regiónoch sveta, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

KOMODITY

Vývoj cien ropy bol vo 4. štvrťroku 2011 ovplyvnený viacerými protichodnými faktormi, ktoré prispievali k ich volatilnému vývoju. Na jednej strane výraznému rastu cien bránili obavy z vývoja globálnej ekonomiky, na druhej strane k ich rastu prispievali obavy z geopolitického napätia v krajinách exportujúcich ropu. Priemerná cena ropy vo 4. štvrťroku 2011 dosiahla 109 USD/barel a v porovnaní s úrovňou 105 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku tak mierne vzrástla. Vývoj cien bol relatívne volatilný, keď sa pohyboval v pásme 103 – 115 USD/barel. V ďalšom období

Graf 9 Štvrťročný rast HDP a CLI v krajinách OECD (%)



Zdroj: OECD.

Poznámka: CLI Composite Leading Indicators.

došlo k výraznému rastu cien ropy, keď na konci februára dosiahla úroveň 124 USD/barel. K jej výraznému rastu prispelo prehlbujúce sa geopolitické napätie, ale aj pozitívnejšie údaje o vývoji ekonomiky USA.

Ceny ostatných komodít v priebehu 4. štvrťroku 2011 zaznamenali postupný pokles. Ich vývoj bol ovplyvnený zhoršenými obavami o obnovu svetovej ekonomiky a možného poklesu dopytu po ostatných komoditách. V priebehu januára došlo v agrokomoditách vplyvom biologických faktorov k ich miernemu rastu. Ceny kovov v dôsledku zvýšeného dopytu z rozvíjajúcich sa ekonomík rástli najmä vo februári.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Rast ekonomiky v USA sa vo 4. štvrťroku 2011 výrazne zrýchlil, keď anualizovaný štvrťročný rast HDP dosiahol 3,0 % oproti 1,8 % v 3. štvrťroku. Na medzioroční báze sa rast HDP vo 4. štvrťroku taktiež mierne zvýšil na 1,6 % oproti 1,5 % v predchádzajúcom štvrťroku. Celkový rast HDP v roku 2011 sa však oproti roku 2010 spomalil, keď dosiahol 1,7 % oproti 3,0 % v roku 2010.

Najvýraznejší príspevok k rastu HDP mali hrubé domáce investície, ktoré zaznamenali zrýchlienie rastu. V rámci investícií najväčší príspevok k rastu mala zmena stavu súkromných zásob. Vysokú dynamiku rastu dosiahli rezidenčné investície. Rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku aj vo 4. štvrťroku 2011 sa zrýchlil rast súkromnej spotreby, ktorá tak výrazne prispela k rastu HDP. V rámci súkromnej spotreby opäť rástli najmä tovary dlhodobej spotreby. Tovary krátkodobej spotreby po poklese v predchádzajúcom štvrťroku dosiahli vo 4. štvrťroku mierny rast. Spomalenie dynamiky rastu zaznamenali služby. Negatívne k rastu HDP prispel čistý export, keď došlo k spomaleniu rastu exportov a k zvýšeniu importov. Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku negatívny príspevok k rastu HDP mali aj výdavky federálnej, štátnych a lokálnych vlád. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom došlo k výraznému poklesu najmä vo výdavkoch federálnej vlády.

Vo 4. štvrťroku 2011 došlo k výraznému spomaleniu vo vývoji inflácie, keď sa v decembri inflácia znížila na 3,0 % v porovnaní s 3,9 % v septembri.

Uvedený vývoj bol ovplyvnený hlavne vývojom cien energií na svetových trhoch. Spomaľovanie inflácie pokračovalo aj v januári (2,9 %). Naopak, jadrová inflácia sa vo 4. štvrťroku mierne zvýšila, keď v decembri dosiahla 2,2 % oproti 2,0 % v septembri. V januári došlo k jej zníženiu na 2,0 %.

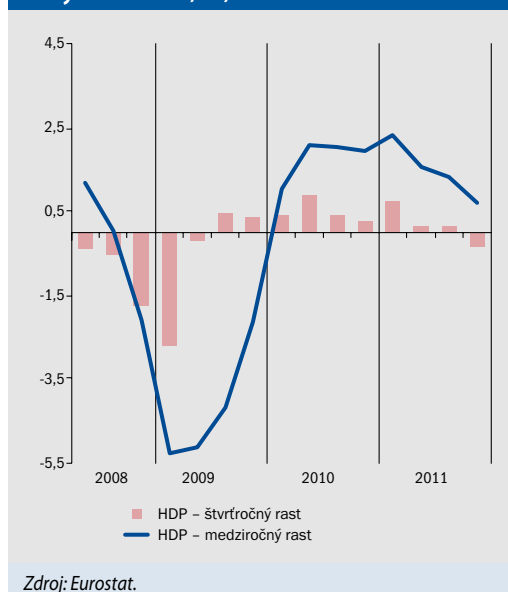
Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v rámci svojich dvoch riadnych a jedného mimoriadneho zasadnutia zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte. Aj na svojom januárovom zasadnutí FOMC ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

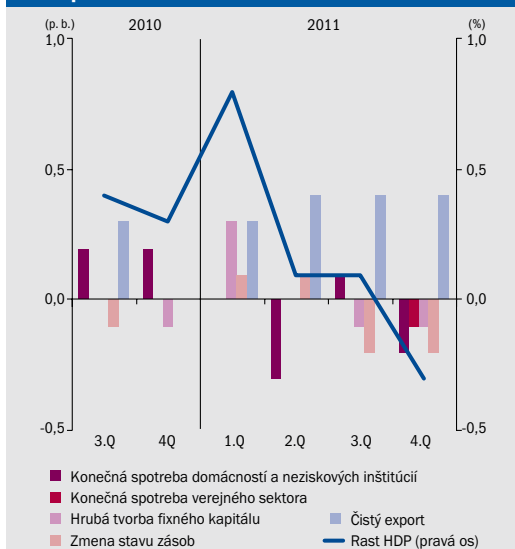
EUROZÓNA

Vo 4. štvrťroku 2011 ekonomika eurozóny po deviatich štvrťrokoch rastu poklesla o 0,3 %. To sa premietlo aj do ďalšieho spomalenia jej medzioročného rastu, ktorý sa znížil na 0,7 % z 1,3 % v predchádzajúcom štvrťroku.

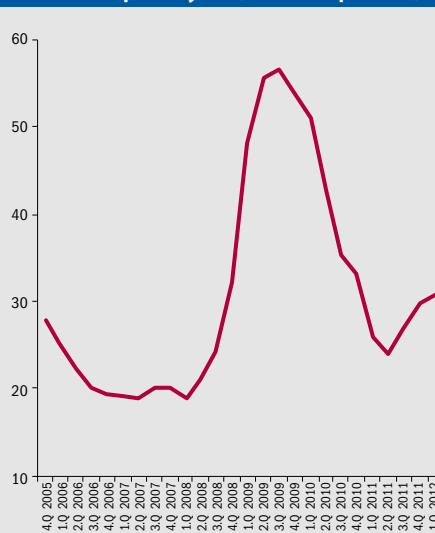
Na pokles ekonomiky vo 4. štvrťroku pôsobil tak domáci, ako aj zahraničný dopyt. V rámci domáceho dopytu sa po siedmich štvrťrokoch výraznejšie znížila súkromná spotreba. Pravdepodob-

Graf 10 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roka 2005, %)



Graf 11 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 12 Hodnotenie vplyvu dopytu na produkciu v priemysle (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

ne v súvislosti s potrebou konsolidácie verejných financií došlo aj k poklesu spotreby verejnej správy. Investičný dopyt klesal už tretí štvrťrok za sebou, jeho prepád sa však vo 4. štvrťroku 2011 zrýchlil. Negatívne prispel k rastu HDP už druhý štvrťrok po sebe aj pokles stavu zásob. Vývoj domáceho dopytu v podstate reflektoval výrazné zhoršovanie dôvery ekonomických subjektov prakticky vo všetkých sektoroch ekonomiky, ku ktorému dochádzalo od leta 2011. Menej priaznivý vývoj globálnej ekonomiky sa premietol aj do slabšieho zahraničného dopytu, keď export štvrťročne poklesol. Súčasne sa však znížil aj objem dovozov, čo viac ako kompenzovalo prepád vývozu. V dôsledku toho čistý export prispieval kladne k ekonomickému rastu.

Z hľadiska ponukovej strany ekonomiky prispela k poklesu pridanej hodnoty (o 0,2 %) najmä priemyselná výroba a čiastočne aj stavebníctvo. Z hodnotenia faktorov limitujúcich produkciu v priemysle vyplýva, že prekážkou ekonomického rastu bol najmä slabý dopyt. Zhoršovanie vplyvu dopytu na ekonomický rast naznačovali prieskumy od 3. štvrťroku 2011 a tento trend pokračoval aj v 1. štvrťroku 2012. Ostatné faktory, teda vybavenie, práca a finančné faktory majú skôr opačný vplyv. Súčasne pokračovalo aj v 1. štvrťroku zhoršovanie konkurenčnej pozície priemyslu na domacom trhu a na trhoch EÚ. Naopak, zlepšilo sa hodnotenie konkurenčnej pozície mimo EÚ,

sprevádzané aj posilnením exportných očakávaní. To naznačuje, že spomaľovanie rastu exportu by sa mohlo zastaviť, resp. by postupne mohlo dochádzať k jeho miernemu oživeniu.

Aj v poslednom štvrťroku 2011 pretrvával nepriaznivý vývoj na trhu práce, keď miera ne-

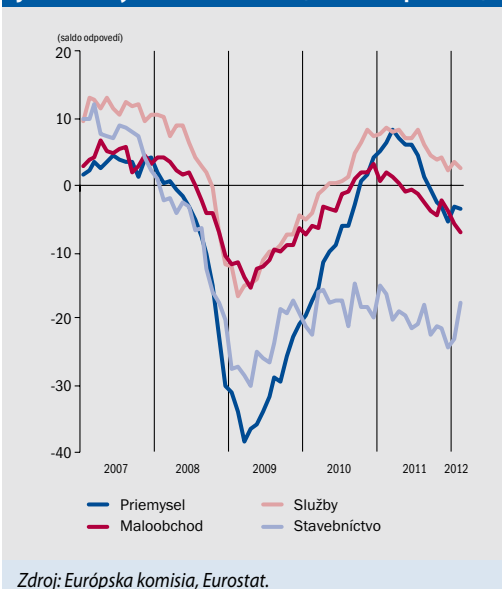
Graf 13 Hodnotenie konkurenčnej pozície mimo EÚ a exportné očakávania v priemysle, medziročný rast exportov tovarov eurozóny (saldo odpovedí v %)


Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

zamestnanosti postupne rástla a ku koncu štvrťroka dosiahla 10,6 % (na konci 3. štvrťroka dosahovala 10,3 %). Jej rast sa nezastavil ani v januári, keď sa jej úroveň zvýšila na 10,7 %. Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja nezamestnanosti sa zhoršovali v priebehu celého 4. štvrťroka. Mierne zlepšenie zaznamenali v januári 2012, v nasledujúcom mesiaci sa však opäť zhoršili. Očakávania jednotlivých odvetví ohľadom budúceho vývoja zamestnanosti môžu do určitej miery naznačovať spomalenie, resp. zastavenie nepriaznivých vývojových tendencií. Prepád očakávaní ohľadom budúcej zamestnanosti v priemysle sa zastavil, výraznejšie zlepšenie vyhládok, aj keď na veľmi nízkych úrovniach, signalizuje stavebníctvo. V službách a maloobchode však nemožno zatiaľ hovoriť o priaznivých signáloch. V posledných mesiacoch sa mierne zlepšili očakávania spotrebiteľov ohľadom budúcej ekonomickej situácie, naďalej sa však nachádzajú na nízkych úrovniach. Vývoj na trhu práce, ako aj očakávania jeho budúceho vývoja, naznačujú aj naďalej pretrvávajúce slabého spotrebiteľského dopytu.

Prepad ekonomickeho sentimentu, ako aj dôvery v jednotlivých odvetviach, sa v priebehu 4. štvrťroka 2011, postupne spomaľoval. Spotrebiteľská dôvera a dôvera v priemysle sa stabilizovala. Mierne zlepšenie dôvery zaznamenali vo febru-

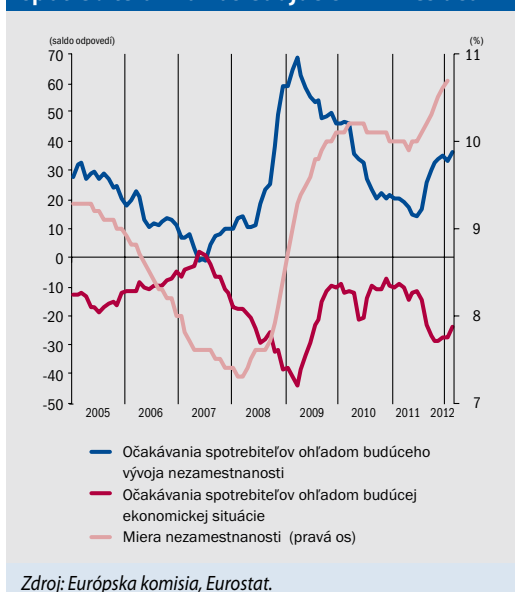
Graf 15 Očakávania vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami (saldá odpovedí)

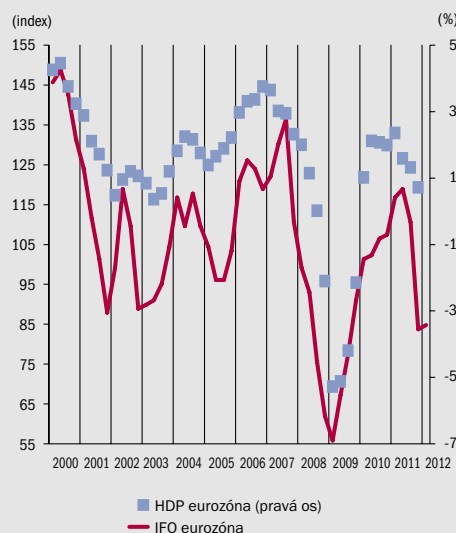


ári prakticky všetky odvetvia. Indikátory dôvery tak naznačujú, že by nemalo dôjsť k zrýchleniu ekonomickeho poklesu, skôr možno očakávať jeho zmiernenie, resp. stabilizáciu. Podobný scenár naznačuje aj IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu, ktorý síce vo 4. štvrťroku výrazne poklesol, v 1. štvrťroku 2012 sa však jeho pokles zastavil a index sa dokonca mierne zvýšil v dôsledku zlepšenia očakávaní budúceho ekonomickeho vývoja. Hodnotenie súčasnej situácie sa však opäť zhoršilo. Mierne priaznivejší vývoj v porovnaní s eurozónou naznačujú indikátory pre Nemecko. Index ZEW po prepade v priebehu 4. štvrťroka 2011 zaznamenal v prvých dvoch mesiacoch roka 2012 výrazné zlepšenie. Od novembra postupne rástol aj IFO index ekonomickej klímy pre Nemecko, najmä v dôsledku priaznivejších očakávaní budúceho ekonomickeho vývoja. Vo februári sa však mierne zlepšilo aj hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie.

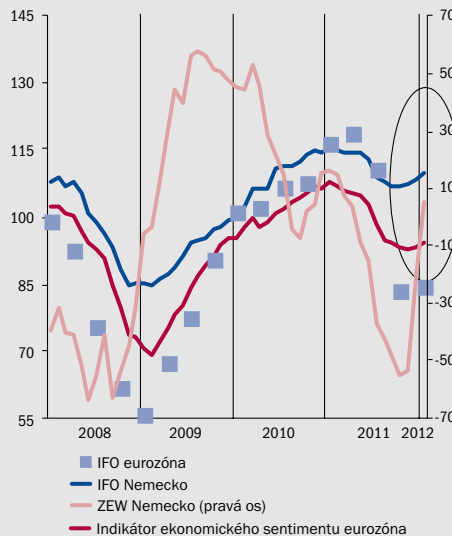
Po tom, čo miera inflácie v októbri a novembri stagnovala na úrovni 3 %, v poslednom mesiaci 4. štvrťroka 2011 poklesla o 0,3 percentuálneho bodu na 2,7 %. Spomalenie cenového rastu bolo predovšetkým dôsledkom nižšieho rastu cien energií. Tempo rastu cien priemyselných tovarov bez energií a služieb sa v priebehu 4. štvrťroka nezmenilo. V januári 2012 inflácia mierne pokles-

Graf 14 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na nasledujúcich 12 mesiacov



Graf 16 IFO index ekonomickej klímy a medziroční rast HDP eurozóny


Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, Eurostat.

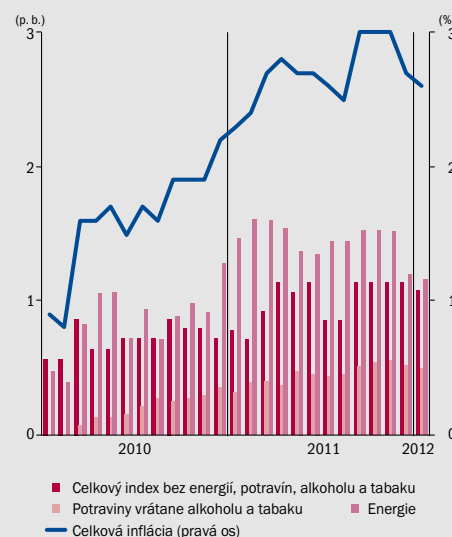
Graf 17 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko


Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, ZEW Centre for European Economic Research, Európska komisia.

la na 2,6 %. Na zníženie tempa cenového rastu vplyvala implementácia Nariadenia komisie (EÚ) č. 1114/2010⁹, ktorá podľa odhadu Eurostatu znížila v januári infláciu o 0,1 percentuálneho bodu¹⁰. V rámci jednotlivých komponentov HICP sa spomalil najmä cenový rast priemyselných tovarov bez energií a takisto sa opäť mierne znížila dynamika cien energií. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu dosiahla vo februári miera inflácie 2,7 %.

Kým v 3. štvrtroku 2011 bol rast celkovej inflácie do značnej miery ovplyvňovaný vysokým rastom produkčných nákladov, vo 4. štvrtroku sa tento tlak zmiernil. Pri cenách energií bol tento prenos veľmi rýchly, keď sa cenová dynamika energií v decembri výrazne spomalila tak v rámci PPI, ako i HICP. V rámci cien potravín sa dlhodobější trend spomaľovania cenového rastu vo výrobe potravín a nápojov, ktorý pretrvával od mája 2011 premietol do stabilizácie, resp. zmiernenia cenového rastu spracovaných potravín až v decembri, resp. v januári 2012. Táto pomalšia reakcia však súvisela s tým, že ani v období výrazného zrýchľovania rastu cien potravín v rámci PPI, sa tento vývoj nepremietal v plnej miere do spracovaných potravín v rámci HICP.

Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu

Graf 18 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

4. štvrtroka nezmenila a pohybovala sa na úrovni 2,0 %. V januári mierne poklesla na 1,9 %.

Dynamika cien služieb sa v priebehu 4. štvrtroka v podstate nemenila. Mierne sa spomalil cenový rast dopravných služieb, naopak zrýchľil sa rast cien poistenia. V januári cenový rast služieb stag-

9 Nariadenie Komisie (EÚ) č. 1114/2010 z 1. decembra 2010, ktorým sa ustanovujú podrobné pravidlá na vykonávanie nariadenia Rady (ES) č. 2494/95, pokiaľ ide o minimálne kritériá pre kvalitu váh harmonizovaných indexov spotrebiteľských cien (HICP), a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 2454/97.

10 http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/hicp/documents/pub/HICP_weights_info_note.pdf

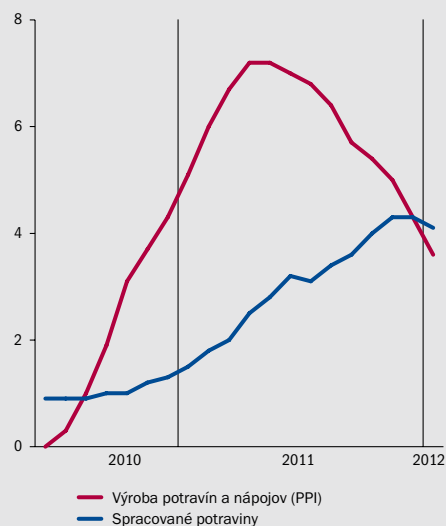
Graf 19 Ceny energií v PPI (MIG1) a v HICP (medziročný rast v %)



Zdroj: Eurostat.

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

Graf 20 Ceny vo výrobe potravín a nápojov v PPI a ceny spracovaných potravín v HICP (medziročný rast v %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 21 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 22 Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov



Zdroj: Európska komisia.

noval. Rast cien priemyselných tovarov bez energií tiež nezaznamenal v priebehu 4. štvrtroka výraznejšie výkyvy, v decembri sa mierne spomalil. V januári sa inflácia obchodovateľných tovarov opäť znížila, keď sa spomalil najmä cenový rast odevov a obuvi.

Ceny často nakupovaných položiek, ktoré výraznejšie ovplyvňujú vnímanie inflácie spotrebiteľmi, v decembri medzimesačne výraznejšie poklesli. Vnímaná inflácia bola v priebehu posledného štvrtroka 2011 viac-menej stabilná a jej prípadné zníženie možno očakávať až v ďalšom

období. Inflačné očakávania spotrebiteľov na nasledujúcich 12 mesiacov boli v prvých dvoch mesiacoch štvrtroka takisto stabilizované, výraznejšie však vzrástli v decembri. V januári a vo februári však postupne klesali. V rámci ostatných ekonomických sektorov sa začiatkom roka 2012 mierne zvýšili inflačné očakávania v priemysle.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol v priebehu 4. štvrtroka ovplyvňovaný predovšetkým situáciou okolo dlhovej krízy v eurozóne. Začiatkom štvrtroka sa síce po ratifikácii záverov júlového summitu EÚ, na ktorom boli dohodnuté reformy Európskeho fondu finančnej stability spolu so zvýšením jeho efektívnej úverovej kapacity, prerušil jeho depreciačný trend a kurz sa zhodnotil. Opätovný nárast napätia v súvislosti s dlhovou krízou, konkrétne nedôvery trhov v schopnosť Talianska splácať svoje záväzky, opäť vytváralo začiatkom novembra na euro depreciačné tlaky. To sa tak v priebehu mesiaca vrátilo takmer na úroveň zo začiatku októbra. V porovnaní s koncom 3. štvrtroka sa ku koncu roka euro oslabilo približne o 2,4 %. Depreciačný trend eura pretrvával až do polovice januára. Následne sa začalo euro postupne zhodnocovať, pravdepodobne v dôsledku mierneho zlepšenia vyhliadok pre eurozónu, ako aj pokroku dosiahnutému pri riešení dlhovej krízy v Grécku. Celkovo v prvých dvoch mesiacoch roka 2012 sa kurz eura voči americkému doláru posilnil takmer o 4 %.

Graf 23 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR



Zdroj: ECB, Eurostat.

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 3. novembra 2011 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie sa s účinnosťou od 9. novembra 2011 zníži o 25 bázičných bodov na 1,25 % a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a jednoduchové sterilizačné operácie sa znížili rovnako o 25 bázičných bodov na 2,00 %, resp. na 0,50 %. Dôvodom zníženia kľúčových úrokových sadzieb bol výrazný nárast napätia na finančných trhoch súvisiaci s dlhovou krízou v Európe. O ďalšom znížení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázičných bodov rozhodla Rada guvernérov ECB na svojom decembrovom menovopolitickom zasadnutí. S účinnosťou od 14. decembra 2011 tak bola sadzba pre hlavné refinančné operácie stanovená na 1,00 % a sadzby pre jednoduchové refinančné a sterilizačné operácie na 1,75 %, resp. na 0,25 %. Na svojich menovopolitických zasadnutiach v prvých troch mesiacoch roka 2012¹¹ Rada guvernérov neprišla k ďalšej zmene kľúčových úrokových sadzieb.

Na svojom októbrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o detailoch realizácie refinančných operácií na nasledujúce obdobie (od októbra 2011 do 10. júla 2012). Rada guvernérov rozhodla o pokračovaní vykonávania hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov. Súčasne rozhodla o realizácii dlhodobějších 3-mesačných refinančných operácií, ktoré by mali byť vykonávané raz za mesiac v období od októbra 2011 až do júna 2012. Tieto operácie budú vykonávané vo forme tendra s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom prideľovaných prostriedkov.

Navyše na svojom októbrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o realizácii dvoch dlhodobějších refinančných operácií so splatnosťou približne 12 mesiacov a približne 13 mesiacov. Prvá z týchto operácií sa uskutočnila v októbri a druhá sa uskutočnila v priebehu decembra. Súčasne Rada guvernérov v októbri rozhodla o realizácii nového programu nákupu krytých dlhopisov v celkovom objeme 40 mld. € vo forme priameho nákupu na primárnych a sekundárnych trhoch. Tento program sa začal uskutočňovať od novembra, kedy Rada guvernérov rozhodla aj o detailoch jeho realizácie.

¹¹ Menovopolitické zasadnutia Rady guvernérov ECB v roku 2012, ktoré zachytáva správa, sa uskutočnili 12. januára, 9. februára a 8. marca.

Koncom novembra oznámila ECB spolu s centrálnymi bankami Kanady, Veľkej Británie, Japonska, Švajčiarska a USA koordinované kroky zamerané na rozšírenie ich kapacity na poskytovanie likvidity globálnemu finančnému systému. Cieľom bolo zníženie napätia na finančných trhoch a zníženie dopadu tohto napätia na ponuku úverov domácnostiam a podnikom, a tak prispieť k podpore ekonomickej aktivity. Tieto centrálné banky sa dohodli na znížení ceny o 50 základných bodov na existujúce dočasné swapové nástroje určené na dodávanie likvidity v USD. Súčasne sa centrálné banky dohodli vytvoriť dočasné bilaterálne swapové nástroje na dodávanie likvidity. V tejto súvislosti Rada guvernérov ECB rozhodla v spolupráci s ostatnými zúčastnenými centrálnymi bankami vytvoriť dočasnú sieť recipročných swapových liniek. To umožní Eurosystému poskytnúť v prípade potreby euro ostatným centrálnym bankám. Súčasne to umožní Eurosystému vykonávať operácie na dodanie likvidity v japonských jenoch, švajčiarskych frankoch a kanadských dolároch (navyše k existujúcim operáciám v USD). ECB bude pravidelne vykonávať operácie na dodávanie likvidity v amerických dolároch so splatnosťou približne jeden týždeň a tri mesiace s novým oceňovaním.

Na svojom decembrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov ECB prijala ďalšie opatrenia na podporu bankového úverovania a aktivity na peňažnom trhu. Medzi tieto opatrenia patrí realizácia dvoch dlhodobějších refinančných operácií so splatnosťou 36 mesiacov a opciou na predčasné splatenie po roku; prerušenie dolaďovacích operácií, ktoré sa vykonávajú v posledný deň periódy držby povinných minimálnych rezerv (PMR) počnúc periódou, ktorá začne 14. decembra 2011; znížením sadzby povinných minimálnych rezerv z 2 % na 1 % počnúc periódou držby PMR, ktorá začne 18. januára 2012; zvýšenie dostupnosti kolaterálov¹².

Všetky neštandardné opatrenia majú vzhľadom na svoju štruktúru dočasný charakter.

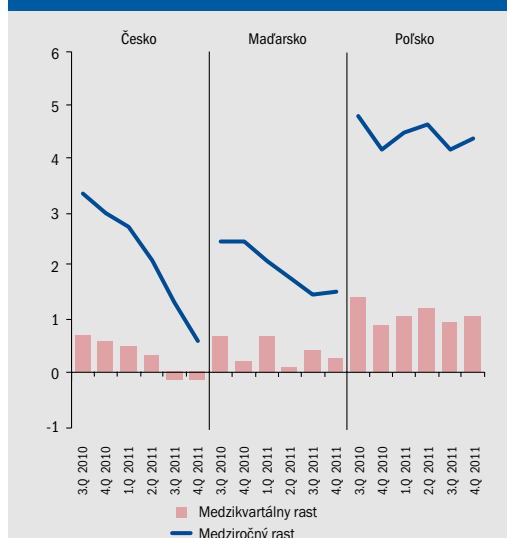
VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Vývoj hospodárskeho rastu vo 4. štvrtroku bol v sledovaných ekonomikách rozdielny. Medziročný hospodársky rast sa spomalil v Českej re-

publike (o 0,7 percentuálneho bodu na 0,6 %), nezmenil sa v Maďarsku (rovnako ako v 3. štvrtroku 1,5 %) a mierne sa zrýchlil v Poľsku (o 0,1 percentuálneho bodu na 4,3 %). V Českej republike aj naďalej prorastovo pôsobil čistý export, avšak jeho príspevok sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku znížil. Všetky ostatné zložky HDP naďalej tlmili hospodársky rast, avšak miernejšie ako v minulom štvrtroku. V Maďarsku na hospodársky rast pozitívne pôsobila konečná spotreba domácností a čistý export. V porovnaní s minulým štvrtkom sa zmiernil záporný príspevok spotreby verejnej správy a investícií. Prehĺbil sa však tlmivý vplyv stavu zásob. V Poľsku k miernemu rastu prispel najmä čistý export a investície. Naopak, spomalila sa konečná spotreba domácností a výraznejšie poklesli zásoby.

V medzištvrtročnom vyjadrení bol vo 4. štvrtroku takisto v jednotlivých krajinách zaznamenaný rozdielny vývoj. V Českej republike rovnako ako v 3. štvrtroku HDP poklesol o 0,1 %. K tomuto vývoju prispela najmä zmena stavu zásob a v menšej miere aj verejná spotreba. Spotrebiteľský a investičný dopyt stagnoval. Naopak, prorastovo pôsobil čistý export. V Maďarsku sa vo 4. štvrtroku dynamika rastu HDP mierne znížila (o 0,1 percentuálneho bodu na 0,3 %). V prospech ekonomického rastu pôsobil najmä čistý export a zmena stavu zásob. Spotrebiteľský a investičný dopyt poklesol. V Poľsku ekonomika

Graf 24 Rast HDP (%)



Zdroj: Eurostat.

12 Bližšie informácie sú dostupné na www.ecb.int

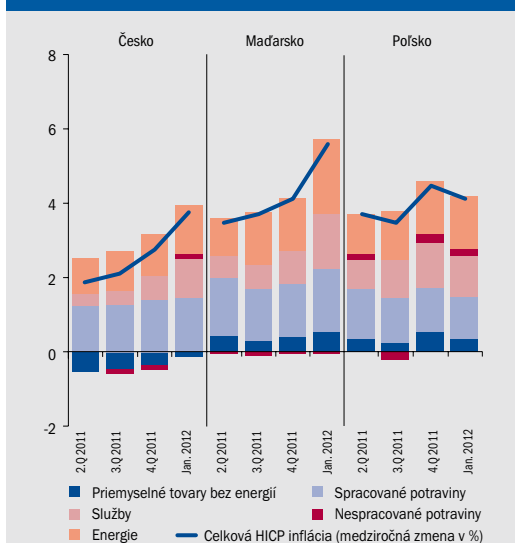
medzištvrtročne vzrástla o 1,1 % (o 0,1 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom štvrtroku). K rastu najvýraznejšie prispeli prakticky všetky zložky HDP s výnimkou zmeny stavu zásob. Výrazne sa však oproti predchádzajúcemu štvrtroku znížil príspevok čistého exportu.

Medziročný rast spotrebiteľských cien sa na konci 4. štvrtroka 2011 v porovnaní so septembrom zrýchlil vo všetkých sledovaných krajinách – v Českej republike o 0,7 percentuálneho bodu na 2,8 %, v Maďarsku o 0,4 percentuálneho bodu na 4,1 % a v Poľsku o 1,0 percentuálny bod na 4,5 %. K zrýchleniu inflácie v Českej republike prispeli všetky položky, najmä však služby a energie. V januári 2012 došlo v Českej republike k ďalšiemu výraznejšiemu zvýšeniu celkovej inflácie (o 1,0 percentuálny bod na 3,8 %), keď sa zrýchlil rast cien najmä nespracovaných potravín a služieb. Nárast inflácie ovplyvnilo aj zvýšenie zníženej sadzby DPH z 10 % na 14 % od 1. januára 2012. V Maďarsku k zvýšeniu medziročnej miery inflácie v priebehu 4. štvrtroka 2011 prispeli najviac služby a v menšej miere energie a priemyselné tovary bez energií. V januári v Maďarsku došlo takisto k ďalšiemu výraznému zrýchleniu inflácie (o 1,5 percentuálneho bodu na 5,6 %), čo ovplyvnilo aj zvýšenie štandardnej sadzby DPH z 25 % na 27 %. V Poľsku došlo k zrýchleniu medziročného rastu spotrebiteľských cien ku koncu 4. štvrtroka v porovnaní so septembrom najmä

v dôsledku vyššieho rastu cien priemyselných tovarov bez energií a nespracovaných potravín, v menšej miere služieb. V januári sa v Poľsku na rozdiel od ostatných dvoch krajín medziročná miera inflácie mierne spomalila (o 0,4 percentuálneho bodu na 4,1 %).

Vývoj výmenných kurzov sledovaných mien stredoeurópskeho regiónu aj počas celého 4. štvrtroka 2011 negatívne ovplyvňovala riziková averzia investorov súvisiaca s vývojom dlhovej krízy v eurozóne, k čomu prispievali aj zhoršujúce sa vyhliadky hospodárskeho rastu krajín EÚ. K externým faktorom pôsobiacim na znehodnotenie uvedených mien sa napr. v prípade maďarského forintu pridali aj interné dôvody.

V októbri nervozita na finančných trhoch súvisela najmä s neistotou pri schvaľovaní navýšenia EFSF (Európsky fond finančnej stability) jednotlivými členskými štátmi eurozóny a taktiež s nárastom výnosov španielskych a najmä talianskych vládnych dlhopisov, čo si neskôr v Taliansku vyžiadalo vládne zmeny a prijatie úsporného ekonomického balíčka. Tieto nálady naďalej negatívne pôsobili aj na stredoeurópske meny. Okrem externých vplyvov na vývoj maďarského forintu vo vzťahu k euru mali vplyv aj domáce neštandardné ekonomické opatrenia (napr. možnosť predčasného splatenia hypoték pri netrhovom kurze) a následné zníženie ratingu maďarských dlhopisov.

Graf 25 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

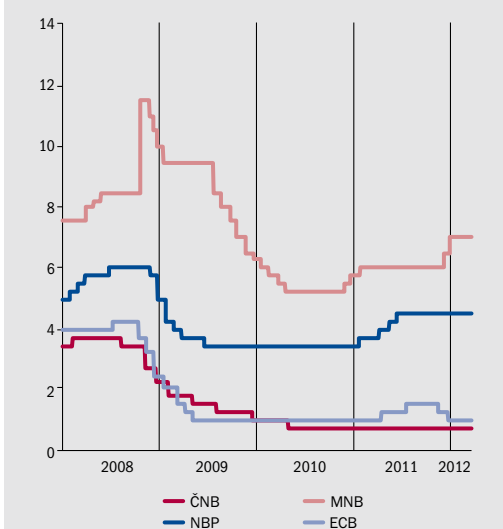
Graf 26 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

Proti prudkému oslabovaniu zlotého v priebehu 4. štvrťroka 2011 niekoľkokrát zasiahla priamo na devízovom trhu centrálna banka Poľska. Začiatkom decembra sa očakávanie zmeny nálady na finančných trhoch týkali summitu EÚ, na ktorom sa dohodli krajiny EÚ na vytvorení striktnějších pravidiel hospodárskej únie. Pozitívne tendencie však nemali dlhodobější charakter a meny stredoeurópskeho regiónu pokračovali v oslabovaní. Pod oslabovanie maďarského forintu sa opätovne podpísali aj domáce faktory ako prerušenie rokovaní s medzinárodnými inštitúciami o poskytnutí finančnej pomoci. Od začiatku roka 2012 je možné pozorovať zmenu vo vývoji kurzov mien stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru, keď po niekoľkých mesiacoch oslabovania všetky tri meny začali voči euru výraznejšie posilňovať.

Vo 4. štvrťroku 2011 došlo k zmene menovopolitických podmienok iba v prípade maďarskej centrálnej banky. Česká národní banka ponechala svoju kľúčovú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,75 %, čo platí už od 6. mája 2010, keď naposledy znížila svoju sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu. Centrálna banka konštatovala, že riziká prognózy vývoja inflácie pôsobia mierne proinflačne, najmä z dôvodu slabšieho kurzu českej koruny. Na druhej strane bolo konštatované, že sa očakáva spomaľovanie českej ekonomiky, a tak neboli pozorované žiadne domáce dopytové inflačné tlaky. Vývoj dlhovej krízy v eurozóne a jej dopad na českú ekonomiku sa zatiaľ neprejavil. Narodowy Bank Polski takisto ponechal svoju referenčnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 4,50 %, keďže sa dá očakávať, že v dôsledku sprísnenia menovej politiky v prvej polovici roka, ako aj v dôsledku očakávaného nižšieho hospodárskeho rastu poľskej ekonomiky pri sprísnení fiškálnej politiky, a tým nižších výdavkoch na investície vo verejnom sektore, by malo dôjsť v strednodobom horizonte k návratu inflácie k inflačnému cieľu. Na druhej strane rizikom domáceho cenového vývoja sa stáva výraz-

Graf 27 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)


Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

né oslabovanie výmenného kurzu poľského zlotého ako dôsledok situácie na finančných trhoch. Aj v tomto štvrťroku poľská centrálna banka niekoľkokrát proti znehodnocovaniu kurzu poľskej meny zasiahla priamo na devízových trhoch. Magyar Nemzeti Bank bola jedinou centrálnou bankou v regióne, ktorá v tomto štvrťroku zvýšila svoje úrokové sadzby a to dvakrát po 0,50 percentuálneho bodu na úroveň 7,00 % s účinnosťou od 21. decembra 2011. Dôvodom zvýšenia sadzieb bolo najmä zvýšenie rizika inflačných tlakov v strednodobom horizonte v dôsledku výrazného znehodnocovania maďarského forintu v posledných mesiacoch. Znehodnotenie maďarskej meny môže mať za následok zvýšenie zraniteľnosti domáceho finančného systému. K riziku vyššej inflácie prispelo aj zhoršenie vnímania rizikovosti vývoja maďarskej ekonomiky. V prvých mesiacoch roka 2012 zatiaľ k zmene menovopolitických podmienok v krajinách stredoeurópskeho regiónu nedošlo.

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE¹³

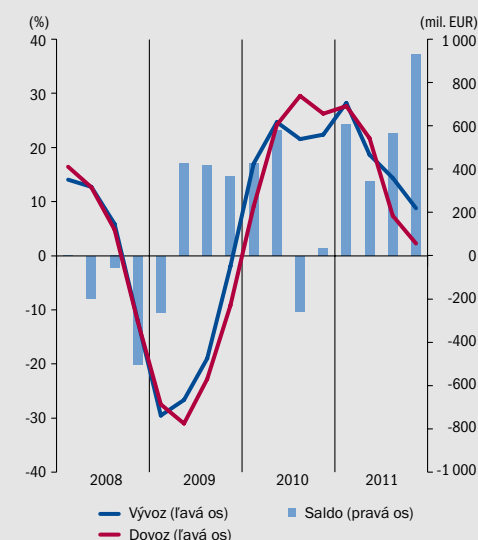
PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ DECEMBER 2011

Za január až december 2011 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 1 674,6 mil. €, pričom dosiahlo mierny prebytok vo výške 38,0 mil. €. Medziročné zlepšenie deficitu súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bilancie výnosov v dôsledku rastu reinvestovaného zisku. Naopak, vyšší zahraničný dopyt sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a nižšom deficite bilancie služieb. Rast príjmov pozitívne ovplyvnilo saldo bilancie bežných transferov, ktoré tiež podporilo medziročné zlepšenie bežného účtu. Podiel prebytku bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 0,1 %, pri medziročnom zlepšení o 2,6 percentuálneho bodu. Podobne sa vyvíjal aj podiel salda obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 3,5 % HDP pri medziročnom zlepšení o 2,3 percentuálneho bodu. V porovnaní s vývojom v 3. štvrtroku sa vo 4. štvrtroku saldo bežného účtu zlepšilo, čo súviselo najmä s vyšším prebytkom zahraničného obchodu a v menšej miere aj s pozitívnym vývojom príjmov v bilancii služieb.

V porovnaní s rokom 2010 vzrástol vývoz v roku 2011 o 16,9 % a dovoz o 13,6 %. Medziročný nárast prebytku bol výsledkom pozitívneho vplyvu

rastu zahraničného dopytu, ktorý sa prejavil najmä v raste vývozu automobilového priemyslu. Na strane dovozu malo pozitívny vplyv na saldo znižovanie dovoznej náročnosti, ako aj vyššie čerpanie zo zásob vyplývajúce z neistoty ďalšieho vývoja zahraničného dopytu. K takémuto vývoju dochádzalo najmä koncom roka, čo sa prejavilo vo výraznom prebytku zahraničného obchodu

Graf 28 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu



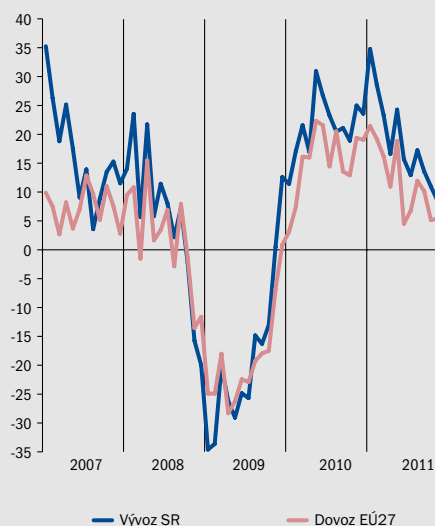
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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

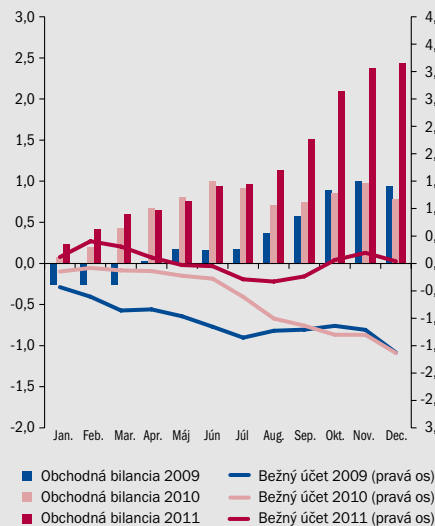
	Január – December		
	2011	2010	2011 – 2010
Obchodná bilancia	2 441,9	778,5	1 663,4
Vývoz	56 407,9	48 272,1	8 135,8
Dovoz	53 966,1	47 493,7	6 472,4
Bilancia služieb	-370,5	-743,6	373,1
Bilancia výnosov	-1 679,9	-1 249,1	-430,8
z toho: Výnosy z investícií	-2 889,7	-2 397,0	-492,7
z toho: Reinvestovaný zisk	-1 180,6	-598,7	-581,9
Bežné transfery	-353,5	-422,3	68,8
Bežný účet spolu	38,0	-1 636,6	1 674,6
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	3,5	1,2	2,3
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	0,1	-2,5	2,6

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

13 Spracované na základe údajov k 19. marcu 2012.

Graf 29 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 (%)


Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 30 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

vo 4. štvrťroku. Tieto faktory výrazne prevýšili negatívny efekt rastúcich cien surovín na svetových trhoch. Dynamiky vývozu a dovozu sa v priebehu roku postupne spomaľovali, pričom v druhej polovici roku sa dynamika dovozu spomaľovala rýchlejšie ako dynamika vývozu.

Spomalenie medziročných dynamík vývozu a dovozu vo 4. štvrťroku na 8,8 %, resp. 2,3 % bolo ovplyvnené najmä spomalením rastu zahraničného dopytu. Výraznejšie spomalenie dynamiky dovozu podporil nižší dovoz polotovarov, ktorý sa prejavil poklesom stavu zásob nedokončenej výroby a polotovarov v ekonomike. Táto skutočnosť mohla súvisieť s poklesom dovoznej náročnosti ako aj prípadnými negatívnejšími očakávaniami podnikov ohľadne vývoja zahraničného

dopytu v ďalších mesiacoch. Najmä zásluhou spomalenia koncom roka dynamika vývozu za celý rok výraznejšie poklesla pod úroveň 20 % (za prvých deväť mesiacov túto úroveň ešte prekračovala).

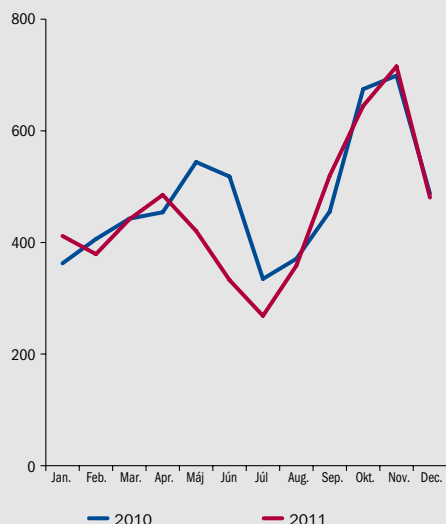
Vo vývoze vzrástol najvýraznejšie za dvanásť mesiacov roka 2011 v porovnaní s rokom 2010 vývoz strojov a dopravných zariadení. Vývoz tejto skupiny tovarov tvoril viac ako 46 % celkového nárastu vývozu, pričom bol dôsledkom rastu zahraničného dopytu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa prejavil tak vo vývoze podskupiny dopravných zariadení zapríčinenom rastom vývozu osobných automobilov, ako aj v podskupine strojov (hriadele, motory, ložiská). V podskupine strojov sa medzi-

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

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	1 567	534	3,2	1,3
Chemické výrobky a polotovary	1 730	2 513	3,6	6,3
Stroje a dopravné zariadenia	3 774	4 631	7,8	11,7
Hotové výrobky	1 065	873	2,2	2,2
VÝVOZ SPOLU	8 136	8 551	16,9	21,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 31 Vývoz TV prijímačov (mil. EUR)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 32 Medziročné dynamiky vývozu (%)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

ročne nižší vývoz elektrotechnického priemyslu z prvej polovice roka stabilizoval v 2. polroku na medziročne približne nezmenenej úrovni. Pokles bol výrazne ovplyvnený vývojom v 2. štvrtroku, kde vyšší vývoz elektrotechnického priemyslu v roku 2010 podporeného vyšším záujmom o TV prijímače pred futbalovými majstrovstvami sveta ovplyvnil úroveň vývozu v 2. štvrtroku 2010. Táto skutočnosť je zrejmá z vývoja vývozu TV prijímačov, kde po medziročne nižšom vývoze najmä v máji a júni dochádza k opätovnému rastu vývozu na úroveň roka 2010. Okrem strojov a dopravných zariadení sa medziročne výrazne zvýšil

aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvnený medziročným nárastom vývozu polotovarov (výrobkov zo železa a ocele, meď, hliník) 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.

Tab. 9 Dovozy za január až december (medziročná zmena)

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2011	2010	2011	2010
Suroviny	2 022	1 936	4,3	5,0
Chemické výrobky a polotovary	1 753	2 180	3,7	5,6
Stroje a dopravné zariadenia	1 482	3 390	3,1	8,7
Hotové výrobky	1 215	1 212	2,6	3,1
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	1 181	523	2,5	1,3
Osobné autá	-94	92	-0,2	0,2
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	128	597	0,3	1,5
DOVOZ SPOLU	6 473	8 718	13,6	22,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

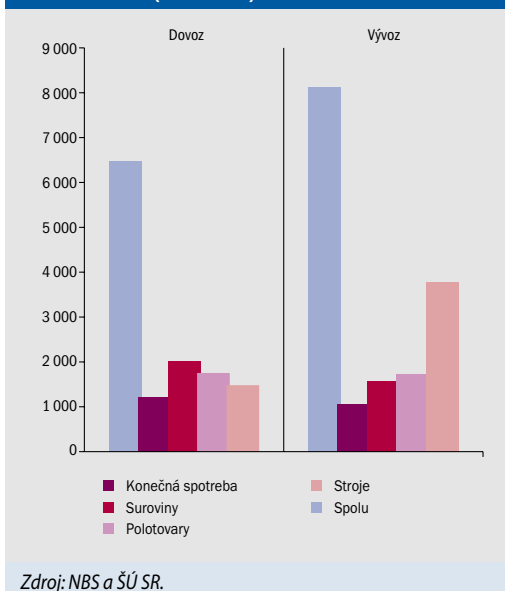
Vo 4. štvrtroku vzrástol medziročne najviac vývoz skupiny strojov a dopravných zariadení, najmä ako dôsledok vyššieho vývozu automobilov. Zatiaľ čo prírastok vývozu strojov sa vo 4. štvrtroku spomalil, prírastok dovozu dopravných zariadení mierne vzrástol. V priebehu roka 2011 sa prírastok vývozu strojov a dopravných zariadení postupne znižoval, pričom vo 4. štvrtroku predstavoval iba 16,8 % celoročného prírastku vývozu.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný v skupine surovín, ktorý vyplynul z rastu cien ropy na svetových trhoch, pričom sa prejavil vo vyššom dovoze ropy a plynu. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Medziročne vyšší dovoz polotovarov bol sústredený najmä do rastu dovozu železa a ocele a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu prejavil najviac pri dovoze kaučuku a plastov. Vysoký medziročný prírastok bol zaznamenaný aj v skupine strojov a dopravných zariadení. Medziročne vyšší dovoz súvisel s rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel, tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov. Výrazne nižší medziročný prírastok dovozu skupiny strojov a dopravných zariadení v porovnaní s rokom 2010 bol dôsledkom nižšej dovozných náročnosti. Najmenší prírastok dovozu bol zaznamenaný v dovoze hotových výrobkov. V rámci tejto skupiny tovarov vzrástol najviac dovoz poľnohospodárskych a priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky, obuv). Celkový nárast dovozu hotových výrobkov bol negatívne ovplyvnený nižším dovozom osobných automobilov.

Vo 4. štvrtroku vzrástol medziročne najviac dovoz surovín ovplyvnený najmä vyššími cenami ropy a plynu na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu zemného plynu. Podiel nárastu dovozu skupiny strojov a dopravných zariadení na celkovom náraste dovozu vo 4. štvrtroku opäť poklesol, keď za celý rok 2011 tvoril iba 23 % celkového nárastu dovozu, čo predstavovalo výrazný pokles v porovnaní s prvými deviatimi mesiacmi, kedy tvoril takmer 27 %. Táto skutočnosť mohla súvisieť so znižovaním stavu zásob vo 4. štvrtroku.

Bilancia služieb dosiahla za január až december 2011 deficit 370,5 mil. €, čo znamenalo zlepšenie

Graf 33 Medziročné zmeny dovozu a vývozu v roku 2011 (mil. EUR)



oproti roku 2010 o 373,1 mil. €. Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“. V menšej miere sa zlepšil aj vývoj dopravných služieb. Naopak, prebytok bilancie služieb cestovného ruchu sa pri rýchlejšom raste výdavkov ako príjmov mierne zhoršil. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ boli najmä vyššie príjmy pri súčasnom poklese výdavkov na služby výpočtovej techniky. Okrem služieb výpočtovej techniky k medziročnému zlepšeniu salda prispel aj nárast príjmov za poskytnuté právne, účtovné a poradenské služby, ako aj pokles výdavkov na technické a finančné služby. V prípade dopravných služieb vyplynulo medziročné zlepšenie salda zo skutočnosti, že nárast príjmov za poskytnuté služby ostatnej nákladnej dopravy prevýšil nárast výdavkov za železničnú dopravu. Vo 4. štvrtroku sa v porovnaní s 3. štvrtkom zlepšilo saldo všetkých hlavných podskupín služieb, čo bolo s výnimkou služieb cestovného ruchu zapríčinené najmä rastom príjmov. V prípade služieb cestovného ruchu bolo zlepšenie salda zapríčinené výraznejším poklesom výdavkov, avšak táto skutočnosť bola významne ovplyvnená sezónnosťou.

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov v roku 2011 o 430,8 mil. € bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. V porovnaní s 3. štvrtkom sa vo 4. štvrtroku výrazne znížil

objem vyplatených dividend, čo však súviselo so sezónnym charakterom tejto položky.

Mierne medziročné zníženie deficitu bežných transferov o 68,8 mil. € bolo zapríčinené najmä pozitívnym vývojom v bilancii ostatných transferov (najmä zásluhou vyšších príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb). Príjmy z tohto druhu transferov však v priebehu roka postupne klesali, pričom vo 4. štvrtroku dosiahli iba 7,8 % celoročného objemu. V bilancii vládnych transferov bol nárast príjmov prevýšený vyššími platbami do rozpočtu EÚ, čo spôsobilo mierny medziročný pokles prebytku bilancie vládnych transferov.

V roku 2011 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 3 939,2 mil. € (v rovnakom období roka 2010 bol zaznamenaný prebytok vo výške 515,7 mil. €). Medziročne vyšší prílev zdrojov bol zaznamenaný vo všetkých podpoložkách s výnimkou kapitálového účtu, kde nižšie príjmy z fondov EÚ vo forme kapitálových transferov zapríčinili mierny

pokles prebytku. V bilancii portfóliových investícií pokles záujmu rezidentov o zahraničné cenné papiere (dlhové aj majetkové) a zároveň nárast záujmu nerezidentov o vládne dlhové cenné papiere vyústil do zmeny odlevu z roku 2010 na prílev v roku 2011. V bilancii ostatných investícií bol nárast vkladov na účtoch NBS podporený poklesom vkladov podnikov na účtoch v zahraničí. Vyšší čistý prílev zdrojov bol zaznamenaný aj v bilancii priamych zahraničných investícií, kde bol najmä dôsledkom nárastu záujmu nerezidentov o investovanie vo forme majetkovej účasti. V porovnaní s 3. štvrtkom vzrástol prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte vo 4. štvrtroku o 1 127,5 mil. €. Nárast súvisel najmä s aktivitami NBS v bilancii ostatných investícií (nárast pasív NBS, keď prílev na účtoch v NBS prevýšil odlev zdrojov súvisiaci so splácaním finančných úverov).

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) znamenalo za január až december 2011 prílev zdrojov vo výške 1 147,7 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný

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

	Január – December	
	2011	2010
Kapitálový účet	865,1	1 018,4
Priame investície	1 147,7	149,5
SR v zahraničí	-355,0	-247,3
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-54,9	-404,3
Reinvestovaný zisk	393,4	187,1
V SR	1 502,7	396,8
z toho: Majetková účasť v SR	817,7	-107,6
z toho: Neprivatizačné	817,7	-107,6
Reinvestovaný zisk	787,1	411,6
Portfóliové investície a finančné deriváty	22,6	-1 298,9
SR v zahraničí	-1 718,8	-2 612,6
V SR	1 741,3	1 313,7
Ostatné dlhodobé investície	1 118,8	-138,1
Aktíva	206,5	-259,8
Pasíva	912,3	121,7
Ostatné krátkodobé investície	785,0	784,8
Aktíva	414,5	-108,6
Pasíva	370,5	893,4
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 939,2	515,7

Zdroj: NBS.

prílev 149,5 mil. €. Medziročne vyšší prílev priamych investícií bol dôsledkom skutočnosti, že prílev vo forme majetkovej účasti (vyšší záujem zahraničných investorov o investovanie v SR, ako aj nižší záujem rezidentov o investovanie v zahraničí) prevýšil vyšší odlev zdrojov vo forme ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok voči podnikom priamej investície aj voči priamym investorom). V priebehu roka sa odlev zdrojov vo forme ostatného kapitálu postupne zmiernoval, keď vo 4. štvrtroku bol už zaznamenaný prílev vo výške 161,6 mil. €, zatiaľ čo za január až september bol odlev 957,3 mil. €.

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 22,6 mil. €, zatiaľ čo v roku 2010 bol zaznamenaný čistý odlev 1 298,9 mil. €. Medziročná zmena z odlevu na mierny prílev bola dôsledkom skutočnosti, že nárast záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere bol na strane aktív podporený prílevom zdrojov súvisiacim s nižším záujmom bánk o zahraničné dlhové cenné papiere a podnikov o majetkové cenné papiere. Vo 4. štvrtroku sa opätovne obnovil záujem nerezidentov o vládne cenné papiere, keď bol zaznamenaný čistý prílev 413,0 mil. €, pričom v 3. kvartáli bol zaznamenaný odlev zdrojov z predaja vládnych cenných papierov vo výške 70,8 mil. €.

V položke ostatné investície bol za január až december 2011 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 1 903,8 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 646,7 mil. €. Medziročný nárast o 1 257,1 mil. € bol najmä dôsledkom vývoja v sektore vlády a NBS, kde bol ovplyvnený najmä aktivitami NBS vo 4. štvrtroku, keď bol prílev vkladov na účtoch NBS iba čiastočne kompenzovaný odlevom zdrojov vyplývajúcim zo splácania finančných úverov. Vyšší prílev zdrojov v ostatných investíciách bol podporený aj vývojom v podnikovom sektore vyplývajúcim z poklesu vkladov na účtoch v zahraničí. V bankovom

sektore bol celkovo vyšší prílev zmiernovaný odlevom v rámci pasív, kde medziročne vyšší pokles vkladov na účtoch slovenských bánk bol sprevádzaný nárastom splácania finančných úverov.

ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 31. DECEMBRU 2011

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu decembra 2011 dosiahol 53,2 mld. €, resp. 68,8 mld. USD, čo predstavuje medziročný nárast o 3,9 mld. €, resp. o 3,0 mld. USD. Celkový dlhodobý zahraničný dlh medziročne vzrástol o 2,7 mld. €, z čoho dlhodobé zahraničné pasíva vlády a NBS medziročne vzrástli o 2,3 mld. €, čo bolo spôsobené predovšetkým zvýšeným záujmom o nákup štátnych dlhopisov v objeme 1,8 mld. € (v 2. a 3. štvrtroku 2011 nárast zahraničných záväzkov vlády SR a NBS dosiahol 2,1 mld. €, na čom sa v rozhodujúcej miere podieľali štátne dlhopisy). V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu bol zaznamenaný medziročný nárast o 1,2 mld. €, pričom krátkodobé zahraničné pasíva vlády a NBS vzrástli o 1,3 mld. €, z toho hotovosť vkladov centrálnej banky vzrástli o 0,6 mld. € a pôžičky o 0,5 mld. €. Krátkodobé zahraničné záväzky komerčného sektora zaznamenali protichodný vývoj, keď podnikateľské subjekty vykázali oproti východisku roka nárast o 0,3 mld. € a komerčné banky pokles o 0,5 mld. €.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k HDP v bežných cenách bol k 31. decembru 2011 podľa predbežných údajov 77,0 %, čo oproti roku 2010 (74,7 %) predstavuje nárast o 2,3 percentuálneho bodu. Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu decembra 2011 medziročne vzrástol o 724 € na 9 845 €. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k koncu decembra 2011 bol 53,8 %, čo predstavovalo medziročný pokles o 1,3 percentuálneho bodu.

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

	Január – December 2011	Január – December 2010	Medziročná zmena
Banky	-254,8	880,1	-1 134,9
Podniky	781,7	226,4	555,3
Vláda a NBS	1 376,9	-459,8	1 836,7
Spolu	1 903,8	646,7	1 257,1

Zdroj: NBS.

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011
Celkový zahraničný dlh SR	65 823,9	68 802,8	49 261,9	53 174,7
Dlhodobý zahraničný dlh	29 554,5	32 147,6	22 118,3	24 845,5
Vláda a NBS ¹⁾	13 296,2	15 827,7	9 950,7	12 232,6
Komerčné banky	3 893,8	3 404,3	2 914,1	2 631,0
Podnikateľské subjekty	12 364,5	12 915,6	9 253,5	9 981,9
Krátkodobý zahraničný dlh	36 269,4	36 655,2	27 143,6	28 329,2
Vláda a NBS	19 661,4	20 757,4	14 714,4	16 042,5
Komerčné banky	4 466,6	3 731,1	3 342,8	2 883,6
Podnikateľské subjekty	12 141,3	12 166,7	9 086,4	9 403,1
Zahraničné aktíva	48 274,2	49 670,6	36 128,0	38 388,3
Čistá zahraničná zadlženosť	17 549,6	19 132,7	13 133,9	14 786,8
Krížový kurz USD/EUR	1,3362	1,2939	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť dosiahla ku koncu decembra 2011 dlžnícku pozíciu 14,8 mld. €, keď oproti úrovni minulého roka vzrástla o 1,6 mld. €.

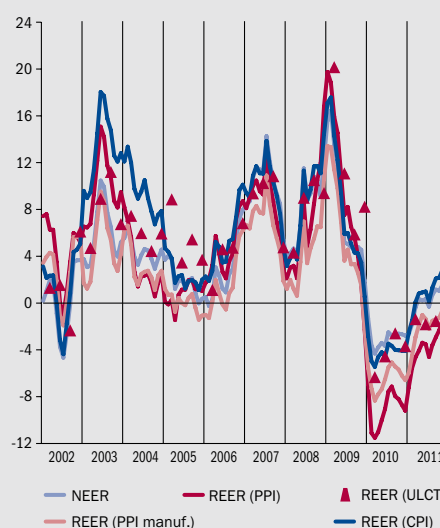
NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz¹⁴ (NEER) sa v decembri 2011 medziročne zhodnotil o 1,3 %. V porovnaní so septembrom sa jeho medziročná apreciácia zrýchlila o 0,1 percentuálneho bodu. Najväčšou mierou k posilneniu indexu NEER opätovne prispela apreciácia oproti poľskému zlotému vo výške 0,8 percentuálneho bodu. Počas posledného štvrťroka sa medzimesačná dynamika NEER postupne znižovala v dôsledku narastajúceho oslabovania eura oproti menám krajín ležiacich mimo kontinentálnej Európy a v jeho závere aj v dôsledku zastavenia apreciácie oproti menám okolitých krajín zo skupiny V4. V priemere za celý rok 2011 sa NEER medziročne zhodnotil o 0,1 % na rozdiel od oslabenia o 3,0 % v predchádzajúcom roku.

Zhodnotenie NEER viedlo spolu s kladným inflačným diferenciálom k zrýchleniu medziročnej apreciácie reálneho efektívneho kurzu (REER) definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) oproti septembru o 0,5 percentuálneho bodu na 2,6 % v decembri 2011.

Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa spomalila o 1,7 percentuálneho bodu na 1,2 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI-manufacturing) o 1,0 percentuálneho bodu na 0,4 %. Zmierňovanie záporného inflačného diferenciálu oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR meraného cenový-

Graf 34 Vývoj indexov NEER a REER (15 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

¹⁴ Metodika výpočtu efektívneho výmenného kurzu je zverejnená na webovej stránke NBS: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Statistika/VybrMakroUkaz/EER/NEER_REER_Metodika.pdf



mi indexmi PPI a PPI-manufacturing aj naďalej prispievalo k uvedenej tendencii spomaľovania depreciaácie príslušných indexov REER prevládajúcej počas celého uplynulého roka. REER na báze CPI sa zhodnotil v priemere za rok o 0,8 %

na rozdiel od medziročného znehodnotenia o 4,2 % v roku 2010, depreciaácia REER na báze PPI sa zmiernila z 9,1 % na 3,7 % a v prípade REER na báze PPI-manufacturing zo 6,5 % na 2,1 %.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

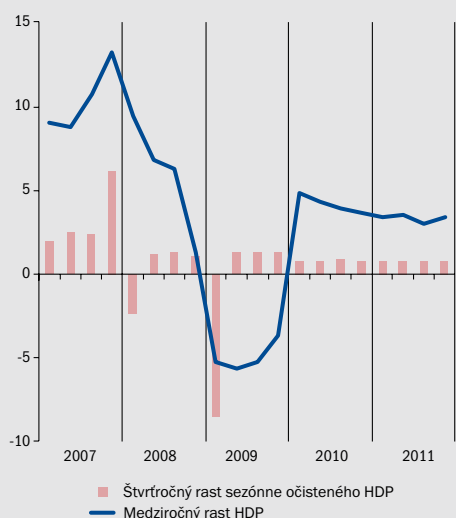
VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY VO 4. ŠTVRŤROKU 2011

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) vo 4. štvrťroku 2011 podľa údajov ŠÚ SR zrýchlil tempo medziročného rastu na 3,4 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP vo 4. štvrťroku o 0,9 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP vo 4. štvrťroku 2011 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, stavebníctve, obchode a najmä s rastom čistých daní. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve však pokračovala v medziročnom poklese z predchádzajúceho obdobia. Nominálny objem vytvoreného HDP vo 4. štvrťroku 2011 predstavoval 17,8 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 5,3 %.

Graf 35 Vývoj medziročných a medzištvrťročných dynamík HDP (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 36 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				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt	103,7	104,2	103,4	103,5	103,0	103,4	103,3
Domáci dopyt	103,7	104,1	100,8	100,4	95,6	97,6	98,5
Konečná spotreba	99,3	99,7	99,5	98,7	98,6	98,7	98,9
Konečná spotreba domácností	100,0	99,2	99,8	99,9	99,1	99,6	99,6
Konečná spotreba verejnej správy	97,3	101,1	98,3	94,9	96,8	96,3	96,5
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	100,9	101,4	101,4	101,0	101,4	101,0	101,2
Tvorba hrubého fixného kapitálu	115,1	112,4	101,6	106,4	105,9	108,4	105,7
Vývoz výrobkov a služieb	115,8	116,5	116,8	113,1	106,8	107,5	110,8
Dovoz výrobkov a služieb	115,5	116,3	111,4	110,9	98,2	99,0	104,5

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2011 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			$\frac{3.Q\ 2011}{3.Q\ 2010}$	$\frac{4.Q\ 2011}{4.Q\ 2010}$
Hospodárstvo SR spolu	4 332,6	100,0	106,2	108,8
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 688,3	62,0	108,1	108,8
Finančné korporácie	170,6	3,9	248,0	267,0
Verejná správa	589,7	13,6	98,6	102,0
Domácnosti	873,4	20,2	98,5	101,7
Neziskové inštitúcie	10,6	0,2	100,9	102,2
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 869,5	43,2	111,2	119,7
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 384,3	32,0	110,4	121,9
Dopravné zariadenia	485,3	11,2	113,3	114,0
Stavby	1 925,8	44,4	102,6	101,2
v tom: Budovy na bývanie	461,4	10,7	101,2	101,6
Ostatné stavby	1 464,4	33,8	103,0	101,1

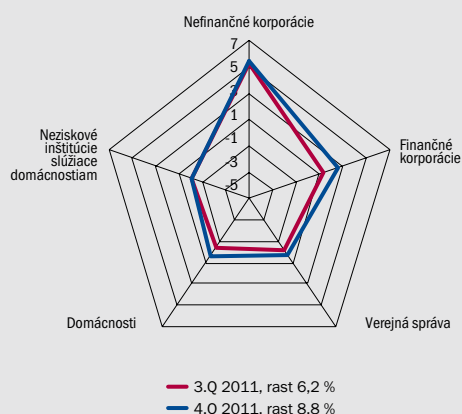
Zdroj: ŠÚ SR.

DOPYT

Ekonomický rast vo 4. štvrťroku 2011 bol ovplyvnený na strane použitia hlavne miernym zrýchlením rastu zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 7,5 %). Domáci dopyt síce zmiernil svoj pokles (- 2,4 %) vplyvom nárastu fixných investícií, tie však nevykompenzovali pokračujúci pokles spotreby domácností, verejnej správy a výraznejšie znižovanie stavu zásob.

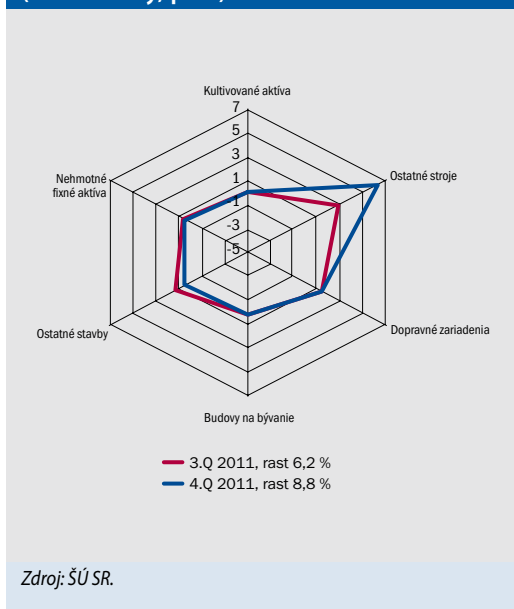
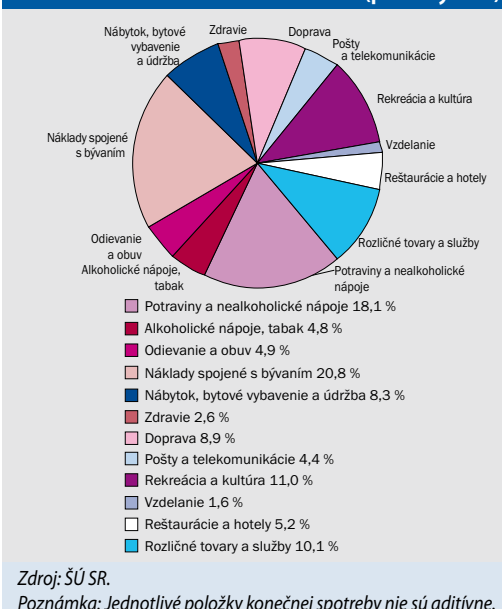
Nárast ziskovosti firiem koncom roka prispel k zvyšovaniu tvorby hrubého fixného kapitálu, ktorá zrýchlila svoj rast z predchádzajúceho štvrťroka. Išlo hlavne o investície finančných a nefinančných korporácií do ostatných strojov a zariadení a dopravných prostriedkov, pričom mierny nárast zaznamenali aj investície do ostatných druhov aktív.

Z hľadiska jednotlivých sektorov je možné pozorovať rast investičnej aktivity vo všetkých sektoroch. Naďalej najväčší príspevok mali investície nefinančných korporácií. Zrýchlil sa rast tvorby hrubého fixného kapitálu vo finančných korporáciách a opätovne začali rásť investície aj v domácnostiach a verejnej správe.

Graf 37 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

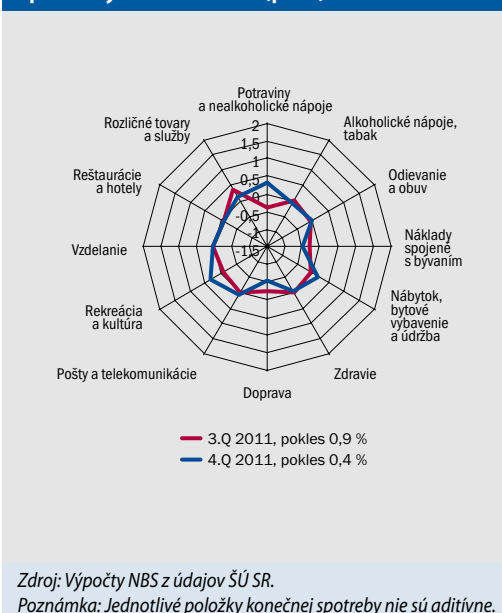
Výdavky domácností na konečnú spotrebu vo 4. štvrťroku zmiernili svoj pokles z predchádzajúcich období. Nepriaznivá situácia na trhu práce a výraznejšie spomalenie príjmu domácností spôsobili, že aj pri miernom poklese spot-

Graf 38 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)

Graf 39 Štruktúra konečnej spotreby domácností vo 4. štvrťroku 2011 (podieľy v %)


rebných výdavkov si museli spotrebitelia koncom roka siahnuť na úspory. Napriek tomu miera úspor zostala naďalej na vysokej úrovni.

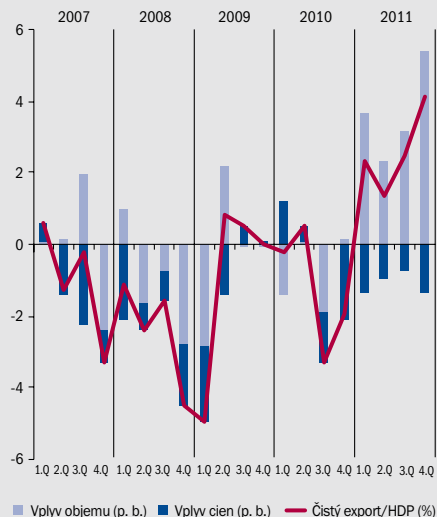
Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k zmierneniu poklesu spotreby domácností najmä zvýšenie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje a výdavkov na rekreáciu a kultúru. Podobne ako v minulom štvrťroku najvýraznejšie klesali výdavky na dopravu a náklady spojené s bývaním. Z hľadiska podielu na spotrebe domácností dlhodobo najvyšší podiel si aj naďalej udržali výdavky domácností na potraviny a náklady spojené s bývaním.

Spomalenie ekonomického rastu našich hlavných obchodných partnerov koncom minulého roka sa nepremietlo vo vývoji slovenských vývozov, ktoré si v bežných cenách udržali dvojciferný 10,0 % nárast. Slovensko tak pravdepodobne pokračovalo v ďalšom získavaní trhového podielu. Dovozy tovarov a služieb však zaostávali výraznejšie (rast o 2,9 %) za vývojom vývozov, k čomu pravdepodobne prispelo pokračujúce znižovanie spotreby domácností a znižovanie stavu zásob v podnikoch. Tento vývoj sa premietol do historicky najvyššieho salda zahraničného obchodu 732,2 mil. €. Čistý

Graf 40 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)


export tak bol naďalej hlavným zdrojom rastu HDP.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 1 739,4 mil. €

Graf 41 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (% p. b.)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 42 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 1 382,0 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel s ďalším spomalením rastu cien ropy a iných neenergetických komodít. Tento vývoj sa premietol v spomale-

ní rastu deflátoru dovozu na 3,9 %, pričom rast deflátoru vývozu (o 2,3 %) bol ovplyvnený miernym rastom cien priemyselných výrobcov. V súvislosti s rýchlejšim rastom dovozných cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračoval nepriaznivý vývoj výmenných relácií v zahraničnom obchode.

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	20,6	20,0	24,1	17,5	10,9	10,0	15,2
Príspevok objemu	15,8	16,5	16,8	13,1	6,8	7,5	10,8
Príspevok ceny	4,8	3,5	7,4	4,4	4,1	2,5	4,4
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	23,2	20,5	20,5	16,5	3,1	2,9	10,0
Príspevok objemu	15,5	16,3	11,4	10,9	-1,8	-1,0	4,5
Príspevok ceny	7,7	4,2	9,1	5,7	4,8	3,8	5,6
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	-1,9	-1,3	2,4	1,4	2,5	4,1	2,6
Príspevok objemu	0,2	-0,8	3,7	2,3	3,2	5,4	3,7
Príspevok ceny	-2,1	-0,5	-1,3	-1,0	-0,7	-1,3	-1,0
Terms of trade (index)	97,7	99,4	98,3	98,8	99,0	98,5	98,7

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.

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

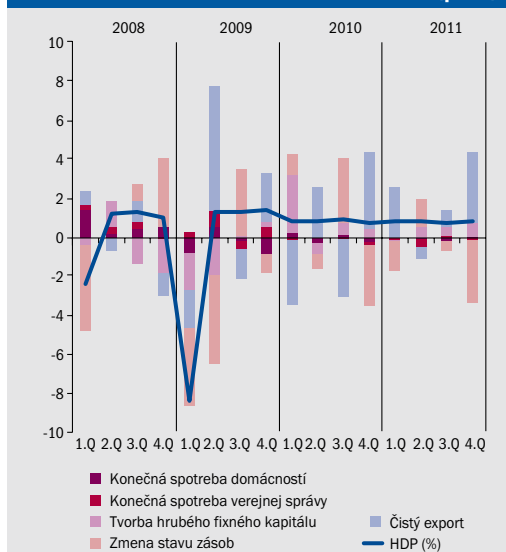
	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt	0,8	4,2	0,8	0,8	0,8	0,9	3,3
Konečná spotreba	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3	-0,3	-1,1
Konečná spotreba domácností a NISD	-0,3	-0,7	0,0	-0,1	-0,3	0,2	-0,4
Konečná spotreba verejnej správy	-1,2	1,1	-0,8	-2,3	0,7	-0,6	-3,5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	2,0	12,4	-0,1	2,6	1,7	3,0	5,7
Vývoz výrobkov a služieb	4,3	16,5	4,1	-0,5	-2,0	4,5	10,8
Dovoz výrobkov a služieb	-0,2	16,3	1,4	0,2	-3,2	0,6	4,5

Zdroj: ŠÚ SR.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa vo 4. štvrtroku 2011 výraznejšie zvýšila o 11,5 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 93,1 %. Podobne vzrástla aj dovozná náročnosť o 9,9 percentuálneho bodu na 89,0 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 21,4 percentuálneho bodu a dosiahla 182,1 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že vo 4. štvrtroku 2011 HDP vzrástol o 0,9 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom. K medzištvrtročnému rastu HDP zo zložiek domáceho dopytu prispela najmä tvorba fixného kapitálu a mierne vyššia spotreba domácností. Spotreba verejnej správy koncom roka opäť poklesla. Zmierňovanie rastu v eurozóne a okolitých krajinách sa nepremietlo do vývoja exportov Slovenska, ktoré v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom vzrástli o 4,5 %. Slovensko tak pravdepodobne vo väčšej miere umiestňovalo svoje tovary na trhoch mimo Európy. Spolu s ním mierne vzrástol aj import tovarov a služieb. Ten však bol tlmený najmä znižovaním stavu existujúcich zásob firiem a poklesom dovoznej náročnosti. Tento vývoj v zahraničnom obchode sa premietol do výrazne pozitívneho príspevku čistého exportu k rastu ekonomiky. V budúcom období sa očakáva zmierňovanie medzištvrtročného rastu ekonomiky v dôsledku poklesu domáceho dopytu a tiež nižšieho zahraničného dopytu.

Graf 43 Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR.

PONUKA

Tvorba HDP vo 4. štvrtroku 2011 súvisela s ďalším spomalením rastu pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 2,4 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 3,2 %). Tento vývoj súvisel tak so spomalením rastu hrubej produkcie, ako aj s miernejším rastom medzispotreby. Výrazný príspevok k rastu ekonomiky koncom roka zaznamenali čisté dane z produktov. Ich vyšší rast bol však ovplyvnený zaplatením DPH z PPP projektov v objeme 174 mil. €.

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubá produkcia	106,4	108,7	107,5	108,3	103,2	101,8	105,1
Medzispotreba	108,1	111,8	109,9	111,8	103,3	101,4	106,4
Pridaná hodnota	103,7	104,2	103,7	102,9	103,2	102,4	103,0
Čisté dane z produktov ¹⁾	103,6	104,0	100,5	110,7	101,3	112,9	106,4

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				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
HDP	103,7	104,2	103,4	103,5	103,0	103,4	103,3
v tom:							
Pôdohospodárstvo	84,7	105,0	63,5	70,8	90,4	94,4	79,8
Priemysel	141,1	130,8	124,2	121,4	102,8	106,1	112,8
Stavebníctvo	113,0	105,6	99,8	93,7	106,5	105,1	102,1
Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	74,0	87,0	91,1	88,1	102,9	106,3	96,3
Informácie a komunikácia	97,1	102,1	105,2	105,8	107,3	107,1	106,4
Finančné a poisťovacie činnosti	89,0	92,1	90,6	95,9	100,0	90,0	94,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	92,7	96,2	94,7	101,7	112,6	107,1	104,0
Odborné, vedecké a tech. činnosti, administratívne služby	79,1	79,5	103,5	99,0	116,5	95,5	103,5
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	103,2	103,5	94,5	107,4	100,2	95,2	99,3
Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	100,9	106,4	110,6	80,5	88,4	99,9	94,5
Čisté dane z produktov ¹⁾	103,6	104,0	100,5	110,7	101,3	112,9	106,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

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 ne-rezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od ne-rezidentov. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) je bilančná položka nefinančných národných účtov, pri jeho výpočte sa HND znižuje o bežné transfery platené ne-rezidentským jednotkám a zvyšuje sa o bežné transfery prijaté od ne-rezidentských jednotiek.

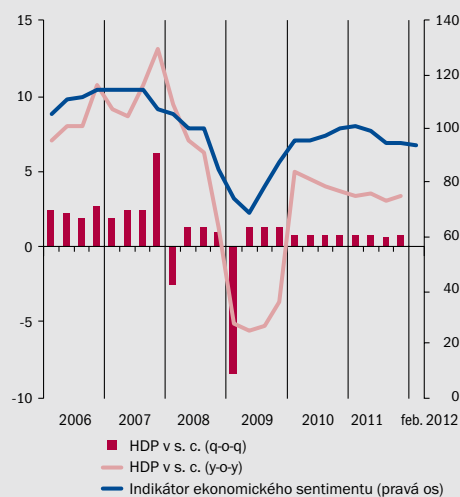
Z hľadiska jednotlivých odvetví¹⁵ prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel, obchodné služby a stavebníctvo. Ďalší pokles pridanej hodnoty vykázalo pôdohospodárstvo a mierne znižovanie zaznamenali aj finančné služby a verejná správa.

Vo 4. štvrťroku 2011 sa dôvera v ekonomike vyjadrená indikátorom ekonomického sentimentu opäť mierne zhoršila. Zatiaľ sa to však nepremietlo do vývoja HDP, ktorý pokračoval v raste z predchádzajúcich období. Aktuálne pokračovanie

poklesu dôvery v ekonomike aj začiatkom tohto roka sa môže prejavovať v zhoršení ekonomického vývoja v ďalších obdobiach a môžeme tak očakávať spomaľovanie ekonomického rastu.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹⁶ (HND) medziročne vzrástol vo 4. štvrťroku 2011 podľa údajov ŠÚ SR o 4,8 % v bežných cenách. V porovnaní s pred-

Graf 44 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

chádzajúcim obdobím došlo k zrýchleniu dynamiky o 1,2 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 4,9 % v bežných cenách.

Z nižšieho ročného objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že vo 4. štvrtroku 2011 rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku pokračoval nižší prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní s odlivom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky).

Zrýchlenie dynamiky HND súviselo okrem rýchlejšieho rastu HDP aj so spomalením rastu odlivu príjmov z ekonomiky a zrýchlením rastu prílevu príjmov osôb pracujúcich v zahraničí do ekonomiky.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Celkovo možno hodnotiť vývoj ukazovateľov trhu práce za 4. štvrtrok 2011 ako zhoršenie situácie. Aj napriek pokračujúcemu ekonomickému rastu a produktivity práce bol tento vývoj sprevádzaný spomalením rastu miezd, zamestnanosti, ako aj rastom počtu nezamestnaných.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vo 4. štvrtroku 2011 medziročne vzrástla len mierne o 0,5 % na 848 €. Sezónne očistená nominálna mzda oproti predchádzajúcemu štvrtroku dokonca poklesla o 0,3 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchleho rastu spotrebiteľských cien reálna mzda vo 4. štvrtroku 2011 medziročne poklesla o 3,8 %, čo bol jej najvyšší pokles v rámci roka 2011.

Najvyšší rast nominálnej mzdy vo 4. štvrtroku 2011 zaznamenali informácie a komunikácia (9,3 %), finančné a poisťovacie činnosti (7,5 %), umenie, zábava a rekreácia (5,7 %), poľnohospodárstvo (4,9 %), stavebníctvo (3,7 %) a zdravotníctvo (3,1 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahlo až sedem odvetví, najväčší pokles zaznamenali administratívne služby (6,1 %).

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt (HDP)	16 855	65 743	15 853	17 192	18 258	17 756	69 058
Hrubý národný dôchodok (HND)	17 374	64 844	15 028	15 966	17 264	16 586	67 753
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	16 428	64 235	15 635	16 805	17 692	17 233	67 365
HDP – indexy rastu	104,7	104,7	104,5	105,6	104,7	105,3	105,0
HND – indexy rastu	106,4	104,9	103,7	105,9	103,6	104,8	104,5
HNDD – indexy rastu	106,5	105,2	104,1	106,5	104,0	104,9	104,9
Podiel HND/HDP v %	103,1	98,6	94,8	92,9	94,6	93,4	98,1
Podiel HNDD/HDP v %	97,5	97,7	98,6	97,8	96,9	97,1	97,5

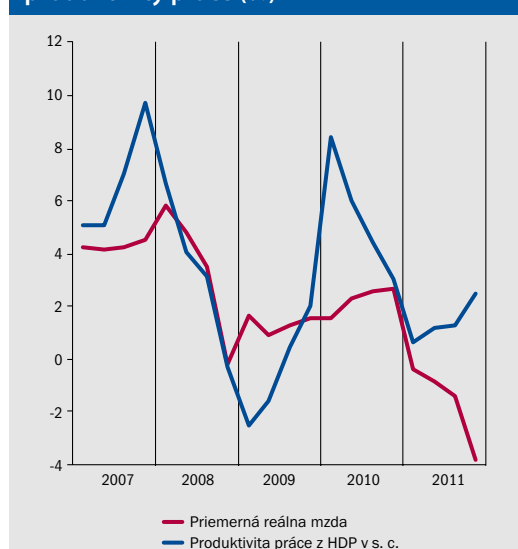
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Mzda nominálna	103,8	103,2	102,9	103,0	102,5	100,5	102,2
Mzda reálna	102,7	102,2	99,6	99,1	98,6	96,2	98,3
Produktivita práce, b. c.	104,1	106,0	101,7	103,2	102,9	104,4	103,1
Produktivita práce, s. c.	103,1	105,4	100,6	101,2	101,3	102,5	101,4
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	0,4	3,2	1,0	2,1	2,7	6,3	3,1
CPI (priemer za obdobie)	101,1	101,0	103,3	103,9	104,0	104,5	103,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Graf 45 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa rast produktivity práce zrýchlil, čo bolo ovplyvnené hlavne pomalším rastom zamestnanosti. Rast produktivity práce predstihol dynamiku reálnej mzdy o 6,3 percentuálneho bodu, ktorá vzhľadom na vyšší rast cien klesá od začiatku roka 2011.

Rast nominálnych kompenzácií¹⁷ na zamestnanca (metodika ESA 95) sa vo 4. štvrťroku 2011 výrazne spomalil a dosiahol 0,2 %. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa tak dynamika rastu kompenzácií na zamestnanca spomalila o 1,5 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchleho rastu cien reálne kompenzácie na zamestnanca medziročne poklesli o 3,5 %. Najvyšší rast nominálnych kompenzácií na zamestnanca dosiahlo poľnohospodárstvo, priemysel, finančné a poisťovacie činnosti a činnosti v oblasti nehnuteľností.

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

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

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

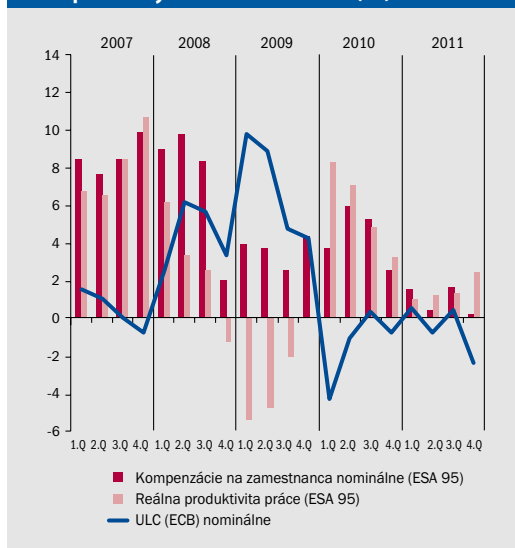
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

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

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vo 4. štvrťroku 2011 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	102,5	96,5
Pôdohospodárstvo a rybolov	92,9	101,5
Priemysel	103,7	99,1
Stavebníctvo	108,0	94,7
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	106,6	96,0
Informácie a komunikácia	101,0	91,8
Finančné a poisťovacie činnosti	88,1	98,7
Činnosti v oblasti nehnuteľností	102,2	98,5
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	89,6	95,9
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	96,4	95,0
Umenie, zábava a rekreácia	100,1	93,2

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 46 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medzioročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 4,4 %, v reálnom o 2,5 %. K rastu reálnej produktivity práce prispelo hlavne stavebníctvo, obchod a priemysel.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej pro-

duktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 vo 4. štvrťroku 2011 medzioročne poklesli o 2,3 %, v predchádzajúcom štvrťroku zaznamenali rast.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli vo 4. štvrťroku 2011 bežné príjmy domácností 16,0 mld. € pri medzioročnom nominálnom raste o 1,6 %. Oproti 3. štvrťroku 2011 sa ich dynamika spomalila o 2,2 percentuálneho bodu. Pod toto spomalenie sa podpísal hlavne pomalší rast odmien zamestnancov a pokles sociálnych dávok.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich ne-spotrebúva) medzioročne vzrástli o 4,7 % a dosiahli 4,0 mld. € (oproti 3. štvrťroku 2011 ich dynamika vzrástla o 1,1 percentuálneho bodu). K ich medzioročnému rastu prispel hlavne rast sociálnych príspevkov.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 12,0 mld. €, ktorý medzioročne vzrástol o 0,7 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 83,0 %. Zvýšenie výdavkov domácností na ich spotrebu sa prejavil v znížení hrubých úspor

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

	mld. EUR		ROMR = 100, %		Podiel v %	
	4.Q 2010	4.Q 2011	4.Q 2010 4.Q 2009	4.Q 2011 4.Q 2010	4.Q 2010	4.Q 2011
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	7,3	7,3	2,6	1,0	46,1	45,8
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,7	5,8	2,8	1,1	36,5	36,3
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,8	5,1	8,8	7,2	30,4	32,1
Dôchodky z majetku – príjmové	0,5	0,5	-10,4	-7,8	3,1	2,8
Sociálne dávky	2,6	2,5	10,3	-4,7	16,6	15,5
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,6	0,6	8,5	0,2	3,8	3,8
Bežné príjmy spolu	15,8	16,0	5,4	1,6	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,1	0,2	-32,8	7,1	3,8	3,8
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,5	0,5	-3,3	7,7	12,5	12,9
Sociálne príspevky	2,5	2,6	6,8	5,0	65,7	66,0
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,7	0,7	9,3	0,7	18,0	17,3
Bežné výdavky spolu	3,8	4,0	3,6	4,7	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	11,9	12,0	6,0	0,7	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,3	10,6	6,6	-	-
Konečná spotreba domácností	9,6	10,0	2,4	3,4	-	-
Hrubé úspory domácností	2,5	2,3	22,7	-9,2	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý disponibilný dôchodok	106	104,2	103,5	103,7	104,1	100,7	102,9
Konečná spotreba domácností	102,4	100,3	103,5	103,8	102,9	103,4	103,4
Hrubé úspory domácností	122,7	146,3	100,6	102,9	120,4	90,8	99,9
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	21,3	12,2	5,3	10,9	10,6	19,2	11,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

domácností, ktoré medziročne poklesli o 9,2 %. Tento vývoj sa prejavil aj v miere úspor (podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku), ktorá vo 4. štvrtroku 2011 medziročne poklesla o 2,1 percentuálneho bodu na 19,2 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Rovnako ako vývoj mzdových nákladov aj zamestnanosť vo 4. štvrtroku 2011 zaznamenala

la výrazné spomalenie dynamiky v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom. Podľa všetkých troch metódik zisťovania síce zaznamenala medziročný rast, ale ten sa v priemere spomalil takmer o 1,0 percentuálny bod. Podľa štatistického zisťovania a podľa metodiky národných účtov (ESA 95) medziročne vzrástla zhodne o 0,9 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 0,5 %. Sezónne očistená zamestnanosť sa podľa metodiky ESA 95 medzištvrtročne nezmenila.

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾ tis. osôb	2 175,0	2 151,9	2 185,6	2 200,6	2 190,0	2 194,0	2 192,6
index ROMR = 100	100,6	98,9	102,7	102,4	101,6	100,9	101,9
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 339,4	2 317,5	2 332,0	2 355,6	2 366,5	2 351,5	2 351,4
index ROMR = 100	100,4	98,0	102,1	101,9	101,3	100,5	101,5
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 188,8	2 169,8	2 198,4	2 211,2	2 216,1	2 207,5	2 208,3
index ROMR = 100	100,4	98,5	102,3	102,3	101,7	100,9	101,8
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	377,3	389,0	375,6	356,5	357,8	381,8	367,9
index ROMR = 100	100,7	120,0	92,3	91,8	93,3	101,2	94,6
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	13,9	14,4	13,9	13,1	13,1	14,0	13,5
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	12,3	12,5	13,1	12,9	13,2	13,4	13,2

Zdroj: ŠÚ SR.

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

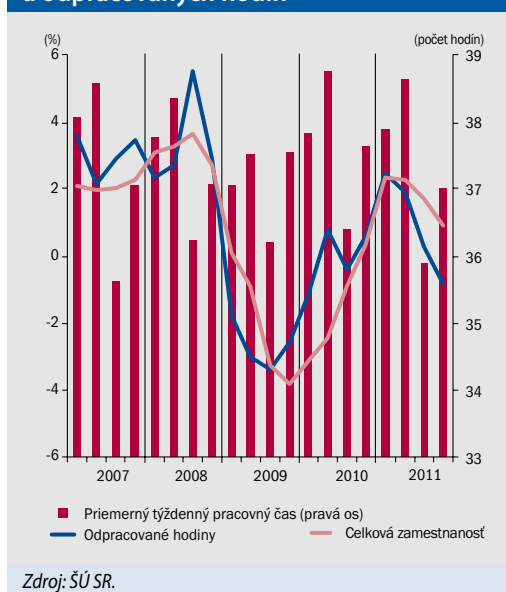
Vo 4. štvrťroku 2011 zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín medziročne poklesla o 0,8 % a tie tak po roku zaznamenali opätovný pokles. Sezónne očistené odpracované hodiny druhý štvrťrok po sebe medzištvrťročne poklesli o 0,4 %.

Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) vo 4. štvrťroku 2011 ovplyvnený tak rastom počtu zamestnancov o 0,5 %, ako aj počtu podnikateľov o 1,2 %.

Rast zamestnanosti vo 4. štvrťroku 2011 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne rastom zamestnanosti v odborných, vedeckých a technických činnostiach a administratívnych službách, v informáciách a komunikácii a v činnostiach v oblasti nehnuteľností. Medziročné poklesy zamestnanosti naďalej vykazujú stavebníctvo a verejná správa.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných vo 4. štvrťroku 2011 medziročne vzrástol o 1,2 % a dosiahol 381,8 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá vo 4. štvrťroku 2011 medziročne vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu a dosiahla 14,0 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka

Graf 47 Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín



sa počet dlhodobo nezamestnaných síce zvýšil o 900 osôb, ale ich podiel na celkovom počte nezamestnaných klesol o 0,5 percentuálneho bodu na 63,5 %. Najvyšší prírastok počtu nezamestnaných bol v odvetviach obchod a stavebníctvo. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti vo 4. štvrťroku 2011 v priemere 13,4 %.

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

	2010		2011				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
NH spolu	100,4	98,5	102,3	102,3	101,7	100,9	101,8
Pôdohospodárstvo a rybolov	95,0	90,9	104,6	104,9	102,4	101,6	103,4
Priemysel	101,7	96,0	103,7	103,6	103,1	102,3	103,2
Stavebníctvo	99,1	97,8	98,4	97,9	99,2	97,3	98,2
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	100,7	98,7	101,4	102,6	99,8	99,7	100,8
Informácie a komunikácia	99,2	99,0	110,3	108,8	105,9	106,0	107,8
Finančné a poisťovacie činnosti	98,0	98,0	98,6	100,0	100,6	102,1	100,3
Činnosti v oblasti nehnuteľností	109,0	106,0	116,6	106,6	113,0	104,8	110,1
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	103,0	105,0	109,0	106,8	108,8	106,6	107,8
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	99,4	100,0	99,4	99,1	99,2	98,8	99,1
Umenie, zábava a rekreácia	95,6	95,5	100,6	102,1	102,0	99,8	101,1

Zdroj: ŠÚ SR.

**FINANČNÉ HOSPODÁRENIE
VO 4. ŠTVRTROKU 2011**

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie vo 4. štvrtroku 2011 zisk v objeme 2 569,8 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 vzrástol o 77,4 % (v 3. štvrtroku pokles o 10,2 %). Pozitívne sa na vývoji finančného hospodárenia podieľal hlavne zisk vytvorený nefinančnými korporáciami, ktorý sa medziročne zvýšil o 49,8 % a dosiahol 2 702,3 mil. € (v 3. štvrtroku pokles

zisku o 9,2 %). Strata finančných korporácií vo 4. štvrtroku predstavovala 132,5 mil. € a medziročne poklesla o 62,7 % (v 3. štvrtroku pokles zisku o 16,1 %). Finančné korporácie bez NBS dosiahli zisk 208,1 mil. €, ktorý v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesol o 27,9 % (v 3. štvrtroku pokles zisku o 39,1 %).

Záporný hospodársky výsledok finančných korporácií v poslednom štvrtroku medziročne poklesol v absolútnom vyjadrení o 222,6 mil. € (v 3. štvrtroku pokles zisku o 56,8 mil. €), pri-

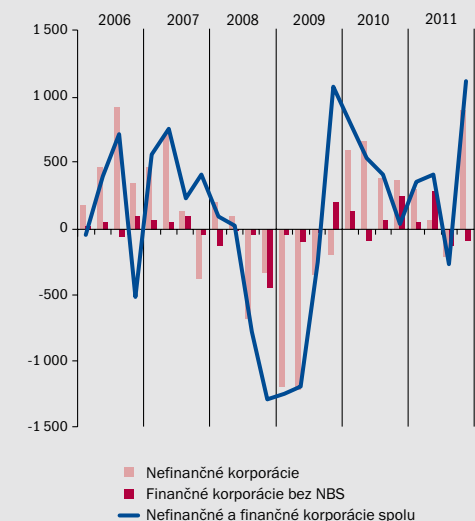
Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia (bežné ceny)

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	4. štvrtrok 2010	4. štvrtrok 2011	$\frac{4.Q\ 2011}{4.Q\ 2010}$
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika v %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	1 449,2	2 569,8	77,4
z toho			
Nefinančné korporácie	1 804,4	2 702,3	49,8
Finančné korporácie	-355,2	-132,5	-62,7
v tom			
NBS ¹⁾	-643,8	-340,6	-47,1
Finančné korporácie bez NBS	288,2	208,1	-27,9

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

Graf 48 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziročná zmena v mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

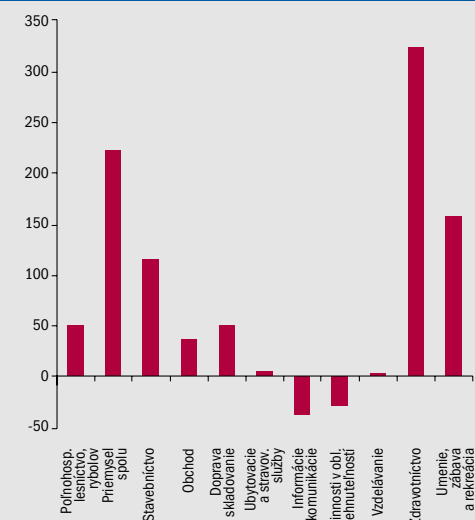
čom finančné korporácie bez NBS zaznamenali medziročne pokles zisku o 80,5 mil. €. V rámci finančného sektora dosiahli nárast ziskovosti o 3,2 mil. € poisťovacie korporácie a penzijné fondy, pričom peňažné finančné korporácie zaznamenali pokles straty o 231,7 mil. € a ostatní fi-

nanční sprostredkovatelia vykázali na konci roka pokles zisku o 12,3 mil. €.

Vývoj finančného hospodárenia podnikov bol vo 4. štvrťroku veľmi priaznivý a prejavil sa absolútnym medziročným nárastom zisku o 898,0 mil. € (v 3. štvrťroku pokles zisku o 207,1 mil. €). Na celkovom náraste zisku nefinančných korporácií sa najvýraznejšie podieľalo zdravotníctvo, ktorého kladný hospodársky výsledok dosiahol historické maximum 287 mil. €. K medziročnemu nárastu zisku v zdravotníctve o 324,1 mil. € došlo v dôsledku oddĺženia nemocníc v súvislosti s ich plánovanou transformáciou. K priaznivému vývoju finančného hospodárenia podnikov prispel aj priemysel (medziročný nárast zisku o 223,4 mil. €), resp. stavebníctvo (medziročný nárast zisku o 116,2 mil. €). Mierne záporný hospodársky výsledok zaznamenalo len odvetvie vzdelávania.

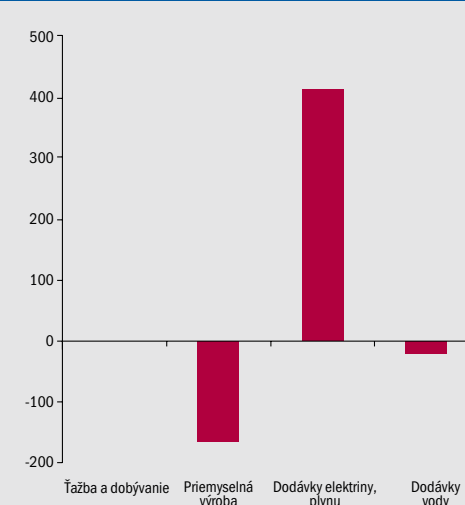
Na medziročnom náraste zisku v priemysle (o 223,4 mil. €) sa vo 4. štvrťroku, po poklese zisku v 3. štvrťroku (o 378,9 mil. €), podieľalo predovšetkým odvetvie dodávka elektriny a plynu (nárast zisku o 413 mil. €). Negatívny trend poklesu zisku pretrvával v priemyselnej výrobe (pokles zisku o 167,5 mil. €), ktorá tak tlmila celkovú ziskovosť v priemysle.

Graf 49 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva vo 4. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 50 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu vo 4. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.



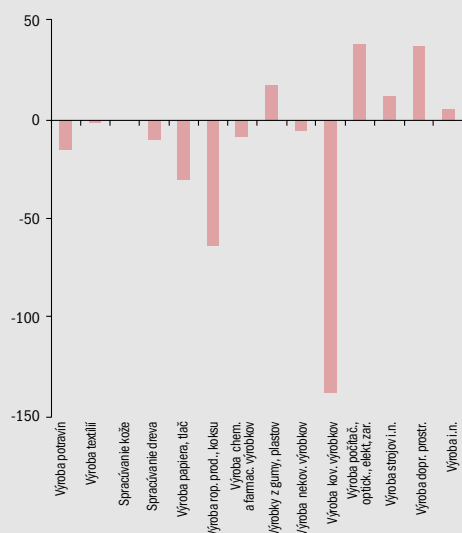
Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	4. štvrťrok 2011	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 702,4	898,0
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	103,7	50,1
Priemysel spolu	893,5	223,4
<i>Ťažba a dobývanie</i>	26,9	-0,7
<i>Priemyselná výroba</i>	199,9	-167,5
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	6,9	-16,7
Výroba textílií a odevov	1,9	-1,2
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	2,6	0,7
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	-12,1	-11,2
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	19,6	-31,1
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	-34,7	-63,4
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	2,4	-9,6
Výroba výrobkov z gumy a plastov	40,8	17,8
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	5,3	-6,6
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	-52,9	-138,2
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	50,2	37,2
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	13,0	12,6
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	128,8	36,1
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	28,1	6,0
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	677,1	413,0
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	-10,4	-21,4
Stavebníctvo	226,4	116,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	516,6	35,4
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	49,4	48,7
Ubytovacie a stravovacie služby	0,9	4,4
Informácie a komunikácie	202,7	-37,4
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	243,5	-27,0
Vzdelávanie	-4,9	3,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	287,0	324,1
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	183,5	157,0

Zdroj: ŠÚ SR.



Graf 51 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby vo 4. Q 2011 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Medziročný pokles zisku v priemyselnej výrobe bol vo 4. štvrťroku ovplyvnený nepriaznivým vývojom predovšetkým v odvetviach výroba kovových výrobkov, výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, ktoré v poslednom štvrťroku hospodárili so stratou. Nárast zisku v rámci priemyselnej výroby zaznamenali najmä odvetvia výroba dopravných prostriedkov a počítačových, optických a elektronických zariadení.

KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 4. ŠTVRŤROK 2011

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) VO 4. 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 informáciu o poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

Výpočet čistých pôžičiek domácej ekonomiky voči zahraničiu vychádza z hrubého národného disponibilného dôchodku, z ktorého sa odrátujú 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. Uvedená suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrťročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, je analyzované v nasledujúcom texte.

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 (CP), BCP – burza CP, 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.

CELKOVÝ VÝVOJ

Vo 4. štvrtroku 2011 došlo k nárastu čistej dlžnickej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹⁸, keď čisté prijaté pôžičky¹⁹ dosiahli 0,3 mld. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom miernejšieho rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov²⁰ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie verejnej správy

(S.13), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -2,2 mld. €. Naopak, najlepší výsledok vo 4. štvrtroku 2011 dosiahli domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam (S.14 a S.15), ktorých veriteľská pozícia vzrástla o 1,2 mld. €.

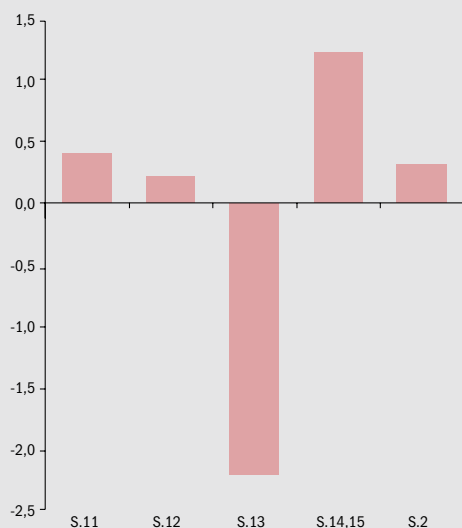
Čisté finančné aktíva domácej ekonomiky skončili vo 4. štvrtroku 2011 s výsledkom -0,3 mld. €, pričom toto zhoršenie predstavovalo 1,9 % v pomere k štvrtročnému HDP za príslušný štvrtrok.

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 poskytnuté pôžičky reprezentujú kladný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel záporný, hovoríme o čistých prijatých pôžičkách.

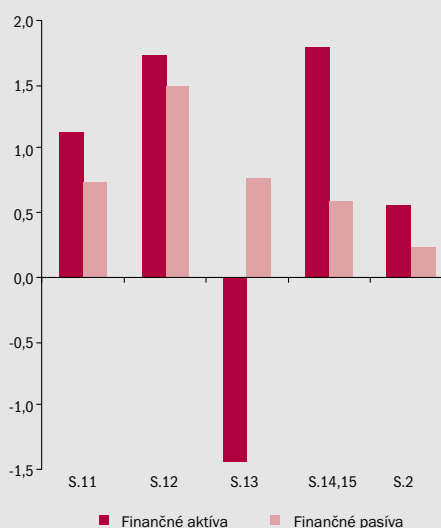
20 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedená na strane 56 a 57.

Graf 52 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 53 Finančné transakcie podľa sektorov vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

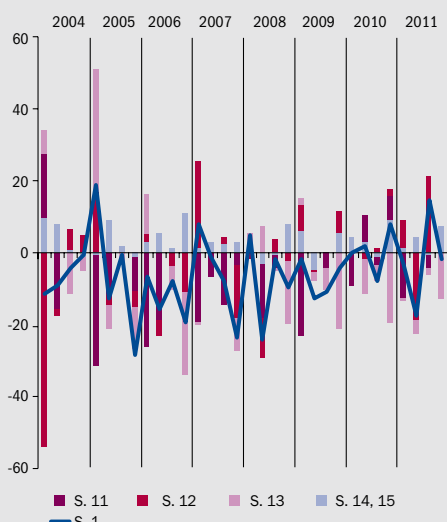
S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Positívny vývoj v podobe zníženia zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že finančné aktíva vzrástli viac než finančné pasíva.

Najvýraznejší rast v aktívach zaznamenali krátkodobé úvery poskytnuté zahraničiu (+0,8 mld. €) a vklady v domácich bankách (+0,6 mld. €).

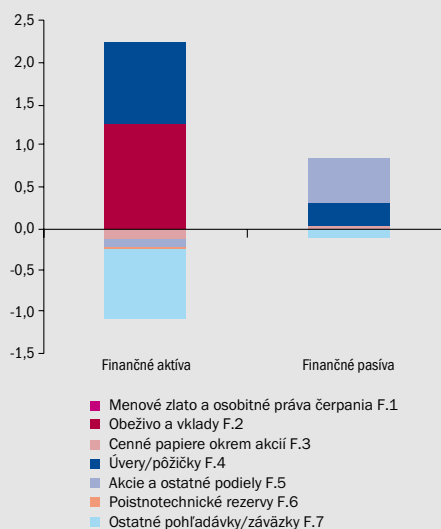
Na strane pasív sa podnikom zvýšili najmä nekótované akcie v držbe zahraničných subjektov (+0,5 mld. €).

Graf 54 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP (štvrtročné údaje, %)



Zdroj: NBS.

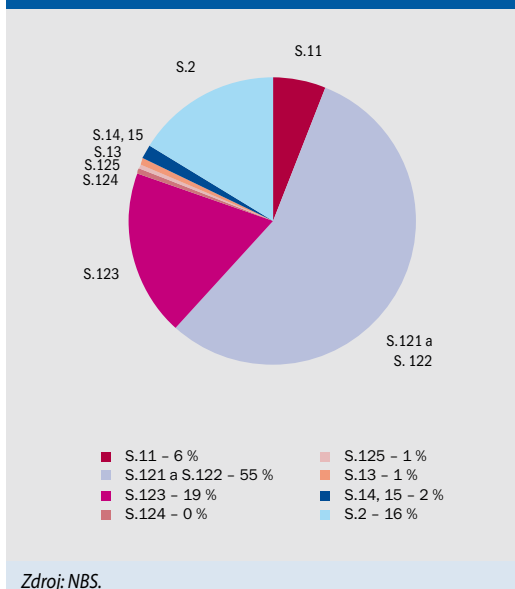
Graf 55 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



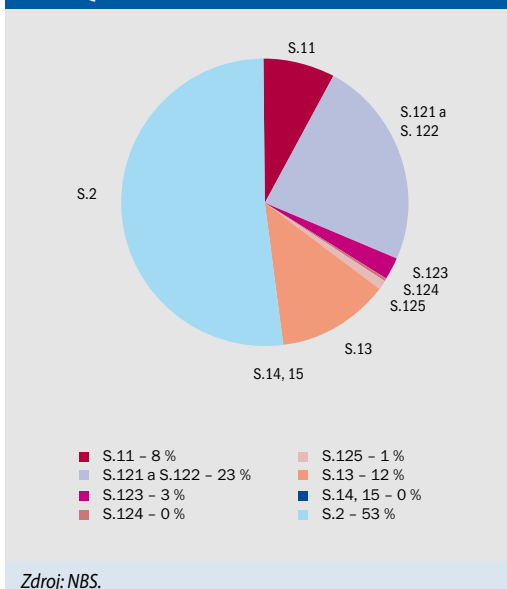
Zdroj: NBS.



Graf 56 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2011



Graf 57 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2011



S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

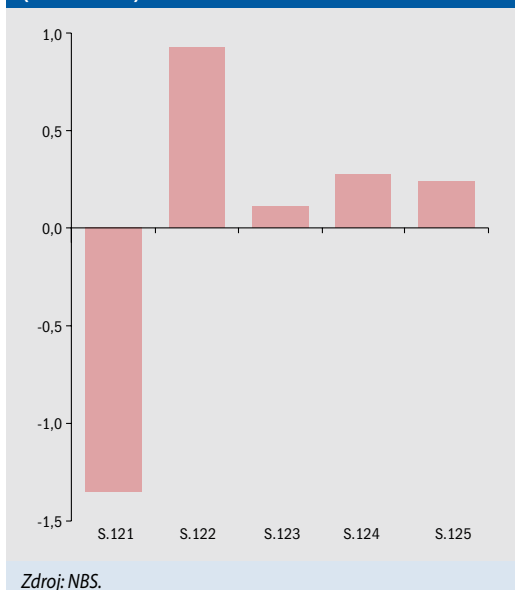
Sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal vo 4. štvrtroku 2011 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa v najväčšej miere pričínili komerčné banky.

Celkové čisté záporné transakcie centrálnej banky (S.121) boli výsledkom väčšieho náras-

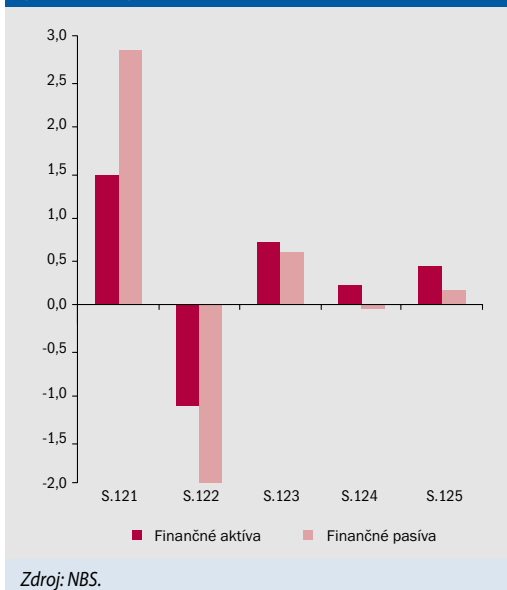
tu pasív v porovnaní s nárastom aktív. Najväčší vplyv na záporný výsledok centrálnej banky mal nárast záväzkov zo zúčtovania TARGET2 o 2,6 mld. €.

Z aktív najviac vzrástli dlhodobé úvery poskytnuté komerčným bankám v rámci dlhodobých re-

Graf 58 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



Graf 59 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



finančných operácií (+1,2 mld. €) a držba zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov (+0,6 mld. €).

Ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122) dosiahli čisté poskytnuté pôžičky (+0,9 mld. €), a to vďaka väčšiemu poklesu pasív než aktív. O pokles pasív sa najviac pričínili celkové prijaté vklady (-2,0 mld. €) a akcie podielových fondov držané domácnosťami (-1,0 mld. €), čo súvisí hlavne so zmenou klasifikácie podielových fondov peňažného trhu.

Na aktívach bankám taktiež najviac poklesli vklady, celkovo -1,4 mld. €, keďže pokles vkladov v rámci subsektora 122 bol vo výške -0,8 mld. €, čo sa samozrejme prejavilo na strane pasív aj aktív. Dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam vzrástli o 0,4 mld. €.

Subjekty subsektora S.123 – Ostatní finanční sprostredkovatelia zaznamenali vyšší rast aktív oproti rastu pasív o 0,1 mld. €. Aktíva sa najviac zvýšili v nástroji dlhodobé cenné papiere emitované domácimi aj zahraničnými subjektmi, celkovo +0,5 mld. €. Rast pasív najviac ovplyvnila zmena klasifikácie podielových fondov, čím záväzok voči domácnostiam v tomto nástroji vzrástol o 0,8 mld. €.

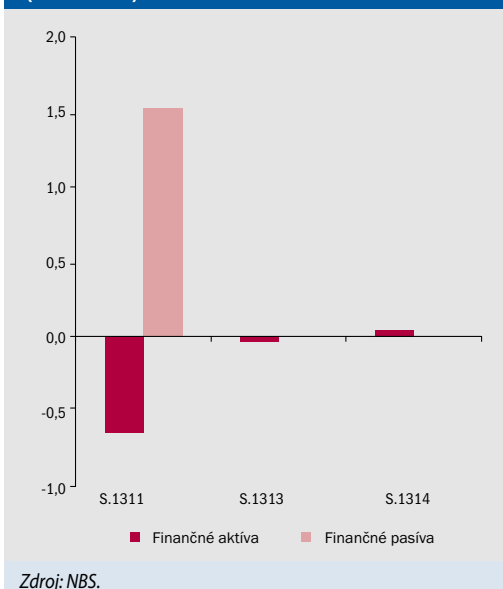
Čisté finančné transakcie Finančných pomocných inštitúcií, subsektor S.124, dosiahli kladnú hodnotu vďaka rastu aktív a poklesu pasív. Najväčší vplyv na výsledok S.124 mal rast prevoditeľných vkladov v bankách (+0,2 mld. €) a pokles nekótovaných akcií v držbe zahraničných subjektov vo výške 0,1 mld. €.

K zlepšeniu bilancie došlo aj v subsektore S.125 – Poistovne a penzijné fondy, ktorým aktíva vzrástli taktiež viac než pasíva. Zdroje získané od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor (+0,2 mld. €) investovali prevažne do domácich krátkodobých a dlhodobých dlhových cenných papierov (celkovo +0,6 mld. €).

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa vo 4. štvrtroku 2011 zvýšila svoju dlžnícku pozíciu o 2,2 mld. €, o čo sa pričínili predovšetkým subsektor S.1311 – ústredná štátna správa (-2,2 mld. €) a vo veľmi malej miere aj S.1313 – územná samospráva. Subsektor S.1314

Graf 60 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



– fondy sociálneho zabezpečenia dosiahol čisté poskytnuté pôžičky veľmi malého objemu.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal pokles vkladov v domácich bankách (-1,2 mld. €), prírastok prijatých dlhodobých úverov zo zahraničia (+0,7 mld. €) a nárast emitovaných štátnych pokladničných poukázok v držbe domácich finančných inštitúcií (+0,6 mld. €).

Položkou s rozhodujúcim dopadom na výsledok územnej samosprávy bolo zníženie vkladov v štátnej pokladnici (-0,1 mld. €).

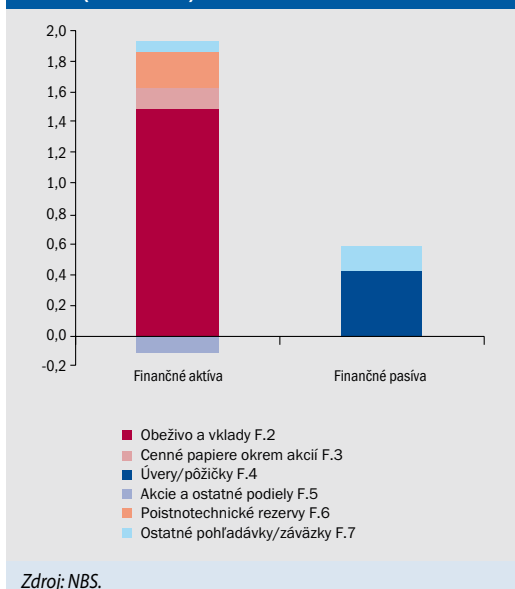
Fondy sociálneho zabezpečenia zaznamenali kladné čisté finančné transakcie, k čomu prispel hlavne rast vkladov v štátnej pokladnici.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

Sektor domácností a NISD si vo 4. štvrtroku 2011 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vďaka vyššiemu rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív.

Na strane aktív domácnosti zvýšili svoje vklady v bankách (+0,6 mld. €) a úspory v penzijných fondoch (+0,2 mld. €) a znížili držbu podielových listov podielových fondov celkovo o 0,1 mld. €.

Graf 61 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2011 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Domácnosti sa zadlžovali formou dlhodobých úverov prijatých od bánk (+0,4 mld. €), čo malo najväčší vplyv na rast pasív.

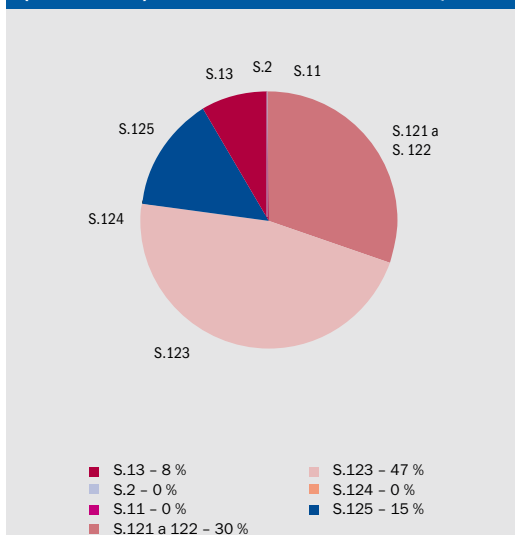
S.2 ZAHRAŇIČIE

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

Dominantný vplyv na výsledok zahraničia mal rast prevoditeľných vkladov v centrálnej banke (+2,6 mld. €), v ktorých sú zahrnuté pohľadávky zo zúčtovania TARGET2 (+2,6 mld. €). Ostatné vklady v bankách poklesli o 1,5 mld. €.

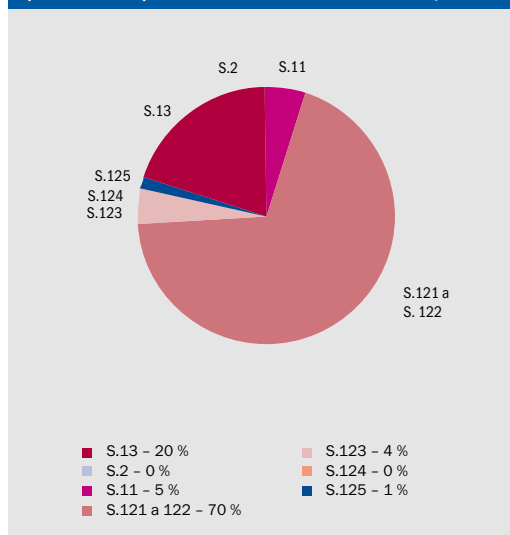
V rámci pasív zahraničia najviac vzrástli prijaté krátkodobé úvery od nefinančných inštitúcií (+0,8 mld. €) a výrazne poklesli prijaté vklady od bánk (-1,6 mld. €).

Graf 62 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2011



Zdroj: NBS.

Graf 63 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2011



Zdroj: NBS.



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
2008	5,9	3,9	6,1	3,2	9,6	3,3	-	97,6	4,9	15,5	25,3	-703,8	-2,09	27,79	-6,63	-1,13	1,4708
2009	-4,9	0,9	-2,5	-2,0	12,1	-13,8	-18,6	76,6	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,96	35,42	-2,59	1,51	1,3948
2010	4,2	0,7	-2,8	-1,5	14,4	18,9	7,9	97,4	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,90	40,96	-2,49	1,18	1,3257
2011	3,3	4,1	2,7	1,8	13,5	6,9	8,6	97,4	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	.	.	0,06	3,54	1,3920
2011 Q1	3,4	3,5	2,8	2,3	13,9	11,8	12,2	101,3	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	1,93	3,81	1,3680
2011 Q2	3,5	4,1	3,0	2,3	13,1	7,9	9,5	99,9	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-2,06	1,98	1,4391
2011 Q3	3,0	4,1	2,2	1,7	13,1	5,5	7,5	94,3	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-1,03	3,10	1,4127
2011 Q4	3,4	4,7	2,8	0,9	14,0	3,1	5,8	94,0	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-	-	1,55	5,25	1,3482
2011 Feb.	-	3,5	3,4	-	13,2	10,9	11,6	101,4	7,2	3,7	12,7	-344,1	-	-	-	-	1,3649
2011 Mar.	-	3,8	3,3	-	13,1	6,7	11,4	98,1	5,8	4,3	12,7	-655,2	-	-	-	-	1,3999
2011 Apr.	-	3,9	3,1	-	12,9	8,0	8,7	100,6	4,4	7,0	12,8	-1 018,5	-	-	-	-	1,4442
2011 Máj	-	4,2	3,1	-	12,8	10,8	12,1	103,5	4,0	7,0	12,9	-1 567,5	-	-	-	-	1,4349
2011 Jún	-	4,1	2,4	-	13,0	4,9	7,8	95,5	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-	-	1,4388
2011 Júl	-	3,8	2,1	-	13,2	4,8	5,3	93,3	6,6	8,6	12,8	-1 675,0	-	-	-	-	1,4264
2011 Aug.	-	4,1	2,0	-	13,1	4,2	9,5	96,7	7,3	9,2	12,6	-2 022,2	-	-	-	-	1,4343
2011 Sep.	-	4,4	2,4	-	13,4	7,4	7,8	93,0	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-	-	1,3770
2011 Okt.	-	4,6	3,0	-	13,3	7,7	7,4	93,0	6,7	6,3	12,2	-2 341,3	-	-	-	-	1,3706
2011 Nov.	-	4,8	3,1	-	13,3	0,6	5,7	94,9	6,6	4,9	11,8	-2 665,4	-	-	-	-	1,3556
2011 Dec.	-	4,6	2,4	-	13,6	0,8	4,2	94,2	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-	-	-	-	1,3179
2012 Jan.	-	4,1	2,7	-	13,7	7,0	6,5	95,6	2,2	5,2	11,5	97,9	-	-	-	-	1,2905
2012 Feb.	-	4,0	.	-	.	.	.	93,0	.	.	.	-846,0	-	-	-	-	1,3224

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)

Platné od	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.)		
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
13.7.2011	0,75	0,25	1,50	0,25	-	-	2,25	0,25
9.11.2011	0,50	-0,25	1,25	-0,25	-	-	2,00	-0,25
14.12.2011	0,25	-0,25	1,00	-0,25	-	-	1,75	-0,25

Zdroj: ECB.

1) Dňa 22. decembra 1998 ECB oznámila, že v období 4. až 21. januára 1999 v rámci výnimočného opatrenia znižuje rozpätie medzi jednodňovými 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 jednodňovými 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 Dec.	0,37	1,97	2,52	2,82	0,71	1,52	0,15	0,76	2,74	3,05	-
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	-
2011 Máj	0,40	2,13	2,81	2,83	0,95	1,58	0,24	1,30	2,81	2,71	-
2011 Jún	0,40	2,02	3,08	2,87	1,00	1,59	0,43	1,29	3,04	2,38	-
2011 Júl	0,39	1,96	3,11	3,34	1,05	1,63	0,24	1,29	3,06	4,05	-
2011 Aug.	0,39	1,58	3,04	3,06	1,07	1,67	0,19	1,30	2,99	5,93	-
2011 Sep.	0,39	1,78	3,02	3,09	1,07	1,65	0,29	1,32	2,62	3,09	-
2011 Okt.	0,38	2,00	3,13	3,36	1,04	1,65	0,22	1,32	2,70	3,22	-
2011 Nov.	0,39	1,88	2,94	3,46	1,04	1,65	0,18	1,19	2,15	3,46	-
2011 Dec.	0,41	1,92	3,19	3,69	1,04	1,65	0,15	1,00	2,44	4,38	1,25
2012 Jan.	0,42	2,16	3,45	3,60	1,08	1,69	0,13	1,00	2,36	3,70	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery					Úvery na nákup nehnuteľností						Ostatné úvery		
			Spolu	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	Spolu	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	15	16
2007 Dec.	7,52	14,34	13,23	10,08	16,20	14,12	14,91	6,06	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	13,83	7,70	15,49	15,20	15,37	6,49	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Dec.	7,42	14,35	13,90	7,11	15,47	15,18	15,71	5,53	5,26	5,57	8,19	10,29	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Dec.	6,74	14,37	13,17	7,56	15,13	13,60	15,35	4,81	4,74	4,68	6,01	7,70	5,07	4,95	5,16	5,42
2011 Feb.	7,09	14,31	13,76	13,40	14,71	13,46	16,09	4,86	4,62	4,89	6,03	5,79	5,17	5,88	5,43	12,26
2011 Mar.	6,87	14,14	14,48	13,28	15,41	14,22	16,80	4,83	4,57	4,88	5,85	4,93	5,13	5,97	5,18	5,86
2011 Apr.	6,76	14,04	14,26	13,46	15,15	13,97	16,58	4,86	4,64	4,84	5,69	5,97	5,19	5,96	5,26	5,46
2011 Máj	6,61	13,97	14,33	13,61	15,04	14,11	16,55	4,80	4,79	4,78	5,03	4,62	5,19	5,68	5,39	5,10
2011 Jún	6,42	13,78	13,82	12,63	14,85	13,52	16,11	4,67	4,61	4,62	5,11	5,26	5,15	5,45	5,28	5,26
2011 Júl	6,79	13,95	13,97	13,10	15,17	13,58	16,33	4,79	4,81	4,71	5,27	5,12	5,33	5,51	6,69	5,24
2011 Aug.	6,67	14,09	14,00	13,21	15,10	13,63	16,32	4,76	4,85	4,65	5,68	5,05	5,34	5,69	5,63	6,18
2011 Sep.	6,87	14,07	14,08	14,35	15,20	13,66	16,59	4,89	4,82	4,81	5,91	5,74	5,30	6,39	5,77	5,07
2011 Okt.	6,87	14,04	14,16	14,53	15,40	13,69	16,65	5,02	4,99	4,93	5,84	6,42	5,30	6,18	5,64	6,44
2011 Nov.	7,33	13,97	14,30	13,72	15,48	14,00	16,17	4,98	4,91	4,86	5,88	6,44	5,28	6,64	5,78	5,10
2011 Dec.	7,03	13,81	14,22	14,90	15,50	13,81	16,80	4,98	4,93	4,85	5,84	6,53	5,27	6,00	5,66	6,59
2012 Jan.	7,81	13,94	14,30	14,34	15,49	13,91	16,05	5,13	5,13	5,12	6,19	6,50	5,47	6,83	5,58	5,29

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní 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 Dec.	3,15	3,56	4,02	5,01	4,60	3,30	2,95	5,43
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
2011 Máj	3,31	3,91	4,65	5,39	5,08	3,08	3,70	-
2011 Jún	3,45	3,90	4,50	5,23	5,27	3,24	3,31	-
2011 Júl	3,62	3,92	4,62	4,92	5,12	3,60	2,21	-
2011 Aug.	3,40	3,76	4,52	4,93	4,29	3,41	3,66	2,83
2011 Sep.	3,29	3,88	4,69	5,24	4,27	3,13	2,34	2,51
2011 Okt.	3,36	3,86	4,73	4,82	5,50	3,33	5,35	5,21
2011 Nov.	3,19	3,75	4,70	5,03	5,32	3,09	3,35	-
2011 Dec.	3,16	3,69	4,44	4,35	5,57	3,61	4,37	-
2012 Jan.	2,49	3,47	4,18	4,42	4,18	2,29	-	4,34

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 pohľa- 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										
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	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 778	16 122	33 574	31 704	5 815
2011	7 667	26 770	13 526	40 296	547	40 843	4 580	16 220	36 371	34 444	4 264
2011 Q1	7 186	25 334	13 082	38 416	1 714	40 131	3 094	15 557	34 220	32 307	5 178
2011 Q2	7 420	25 888	13 355	39 244	1 628	40 872	2 961	15 361	35 391	33 549	6 447
2011 Q3	7 489	25 377	14 272	39 648	1 423	41 071	3 835	16 063	35 977	34 113	3 095
2011 Q4	7 667	26 770	13 526	40 296	547	40 843	4 580	16 220	36 371	34 444	4 264
2011 Feb.	7 149	25 959	12 704	38 663	1 734	40 397	3 063	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
2011 Máj	7 320	25 582	13 434	39 016	1 658	40 674	3 140	15 129	34 959	33 011	5 420
2011 Jún	7 420	25 888	13 355	39 244	1 628	40 872	2 961	15 361	35 391	33 549	6 447
2011 Júl	7 500	25 367	13 730	39 097	1 590	40 687	3 344	15 196	35 579	33 728	4 693
2011 Aug.	7 432	25 411	14 548	39 959	1 463	41 422	3 885	15 620	35 925	34 041	3 400
2011 Sep.	7 489	25 377	14 272	39 648	1 423	41 071	3 835	16 063	35 977	34 113	3 095
2011 Okt.	7 556	25 420	14 135	39 555	1 393	40 948	3 929	16 351	36 103	34 210	4 171
2011 Nov.	7 601	25 637	14 335	39 972	1 313	41 285	3 898	16 563	36 372	34 415	3 759
2011 Dec.	7 667	26 770	13 526	40 296	547	40 843	4 580	16 220	36 371	34 444	4 264
2012 Jan.	7 473	25 807	14 307	40 115	443	40 557	5 150	16 928	36 575	34 601	3 230

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
	Medziročné zmeny											
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
2011	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
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
2011 Q2	8,9	4,2	18,6	81,3	69,6	-36,7	5,6	4,8	-0,6	19,9	4,6	-2,4
2011 Q3	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2011 Q4	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
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
2011 Máj	2,5	-1,2	8,5	129,0	66,9	-37,6	5,7	6,7	-2,8	19,5	4,8	0,3
2011 Jún	8,9	4,2	18,6	81,3	69,6	-36,7	5,6	4,8	-0,6	19,9	4,6	-2,4
2011 Júl	5,4	-1,4	19,2	88,6	102,4	-26,7	6,0	4,2	2,1	19,1	2,8	-3,0
2011 Aug.	8,4	-3,3	34,2	82,5	88,5	-40,4	6,2	3,3	4,8	18,0	-0,7	-2,8
2011 Sep.	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2011 Okt.	0,8	0,9	-1,9	81,0	65,5	4,5	6,4	0,6	9,8	17,6	-4,6	-5,8
2011 Nov.	-1,0	-3,7	4,6	14,6	45,9	-2,5	6,5	-0,4	11,9	17,6	-7,5	-7,2
2011 Dec.	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
2012 Jan.	-10,0	-4,8	-22,0	-5,7	100,4	-70,0	6,4	-3,4	16,4	17,5	-11,6	-8,8

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 medzročných 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								
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
2011	16 195,0	5 773,0	3 790,0	6 632,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
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
2011 Q2	16 044,0	5 823,0	3 848,0	6 373,0	16 422,0	3 085,0	11 656,0	1 681,0
2011 Q3	16 285,0	5 913,0	3 828,0	6 545,0	16 808,0	3 138,0	11 991,0	1 678,0
2011 Q4	16 195,0	5 773,0	3 790,0	6 632,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
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
2011 Máj	15 861,0	5 588,0	3 916,0	6 357,0	16 215,0	3 056,0	11 487,0	1 672,0
2011 Jún	16 044,0	5 823,0	3 848,0	6 373,0	16 422,0	3 085,0	11 656,0	1 681,0
2011 Júl	16 116,0	5 833,0	3 813,0	6 470,0	16 541,0	3 093,0	11 777,0	1 670,0
2011 Aug.	16 313,0	5 995,0	3 782,0	6 536,0	16 680,0	3 112,0	11 914,0	1 654,0
2011 Sep.	16 285,0	5 913,0	3 828,0	6 545,0	16 808,0	3 138,0	11 991,0	1 678,0
2011 Okt.	16 185,0	5 777,0	3 847,0	6 561,0	16 947,0	3 181,0	12 085,0	1 682,0
2011 Nov.	16 301,0	5 807,0	3 858,0	6 636,0	17 075,0	3 223,0	12 182,0	1 670,0
2011 Dec.	16 195,0	5 773,0	3 790,0	6 632,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
2012 Jan.	16 230,0	5 794,0	3 832,0	6 604,0	17 291,0	3 238,0	12 412,0	1 641,0
Transakcie								
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	245,0	181,0	-282,0	345,0	1 743,0	196,0	1 398,0	150,0
2011	1 150,0	551,0	-67,0	664,0	1 729,0	199,0	1 486,0	43,0
2011 Q1	409,0	142,0	8,0	257,0	308,0	-107,0	369,0	46,0
2011 Q2	537,0	420,0	-21,0	137,0	590,0	125,0	446,0	18,0
2011 Q3	255,0	102,0	-21,0	174,0	411,0	73,0	336,0	2,0
2011 Q4	-51,0	-113,0	-33,0	96,0	420,0	108,0	335,0	-23,0
2011 Feb.	70,0	-20,0	-14,0	104,0	84,0	22,0	62,0	0,0
2011 Mar.	-45,0	-90,0	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
2011 Máj	77,0	27,0	11,0	38,0	209,0	36,0	171,0	2,0
2011 Jún	187,0	237,0	-66,0	16,0	223,0	45,0	169,0	9,0
2011 Júl	70,0	9,0	-36,0	96,0	125,0	12,0	121,0	-9,0
2011 Aug.	217,0	178,0	-30,0	69,0	144,0	23,0	137,0	-16,0
2011 Sep.	-32,0	-85,0	45,0	9,0	142,0	38,0	78,0	27,0
2011 Okt.	-84,0	-130,0	20,0	27,0	148,0	45,0	98,0	5,0
2011 Nov.	128,0	44,0	11,0	73,0	134,0	47,0	98,0	-11,0
2011 Dec.	-93,0	-29,0	-60,0	-5,0	138,0	16,0	139,0	-17,0
2012 Jan.	37,0	22,0	43,0	-28,0	99,0	17,0	91,0	-9,0

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								
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	1,6	3,5	-6,8	6,1	12,5	8,2	14,8	8,2
2011	7,6	10,5	-1,7	11,1	11,1	6,6	13,7	2,7
2011 Q1	4,3	3,2	-3,1	10,4	12,7	1,4	16,4	10,6
2011 Q2	8,7	11,2	0,6	11,9	13,0	4,5	15,9	10,1
2011 Q3	8,7	12,3	-3,4	13,8	12,3	4,8	15,1	8,3
2011 Q4	7,6	10,5	-1,7	11,1	11,1	6,6	13,7	2,7
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	9,0	-1,9	11,5	12,8	1,3	16,6	10,8
2011 Máj	7,0	5,9	0,8	12,3	12,9	4,5	15,9	10,3
2011 Jún	8,7	11,2	0,6	11,9	13,0	4,5	15,9	10,1
2011 Júl	8,6	11,9	-3,0	13,6	12,8	4,5	15,8	8,7
2011 Aug.	9,2	13,4	-2,8	13,3	12,6	4,5	15,8	7,2
2011 Sep.	8,7	12,3	-3,4	13,8	12,3	4,8	15,1	8,3
2011 Okt.	6,3	5,5	-2,2	12,7	12,2	5,6	14,7	8,0
2011 Nov.	4,9	1,5	-1,5	12,4	11,8	6,0	14,3	6,4
2011 Dec.	7,6	10,4	-1,6	11,1	11,1	6,6	13,7	2,7
2012 Jan.	5,2	5,8	-0,9	8,5	11,5	14,0	12,5	-0,3

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			Tovary	Služby	Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Administratívne ceny ¹⁾	
	Index 2005=100	Spolu (medziročná zmena)	Spolu bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)			Úhrn	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Priemyselné tovary bez energií	Energie	Služby	HICP bez administratívnych cien	Administratívne ceny
váha v % ²⁾	100,0	100,0	73,9	70,5	29,5	100,0	16,3	7,2	28,0	18,9	29,5	75,2	24,8
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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
2011	116,8	4,1	2,7	4,3	3,5	-	-	-	-	-	-	3,2	6,8
2011 Q1	115,6	3,5	1,7	4,0	2,9	3,0	3,4	6,3	-0,2	8,8	2,2	2,8	5,8
2011 Q2	116,8	4,1	2,6	4,4	3,2	1,0	2,1	2,5	0,4	0,9	0,8	3,5	5,8
2011 Q3	116,9	4,1	3,1	4,4	3,4	0,1	1,3	-6,4	0,1	1,1	0,7	3,2	6,9
2011 Q4	117,9	4,7	3,7	4,7	4,6	0,8	0,7	-1,0	0,5	1,3	1,4	3,3	8,7
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	3,6	5,9
2011 Jún	116,9	4,1	2,8	4,5	3,2	-0,1	0,5	-2,0	0,1	-0,2	0,2	3,6	5,8
2011 Júl	116,7	3,8	3,0	4,0	3,4	-0,2	0,4	-3,6	0,0	-0,1	0,3	3,1	6,1
2011 Aug.	116,8	4,1	3,0	4,4	3,2	0,1	0,3	-2,4	0,0	1,7	0,1	3,1	7,0
2011 Sep.	117,2	4,4	3,3	4,7	3,6	0,3	0,4	-1,0	0,1	0,5	0,6	3,4	7,4
2011 Okt.	117,4	4,6	3,4	5,0	3,6	0,2	0,2	-0,1	0,4	0,3	0,1	3,6	7,6
2011 Nov.	118,0	4,8	3,7	4,7	5,1	0,5	0,0	0,9	-0,1	0,1	1,4	3,3	9,3
2011 Dec.	118,1	4,6	3,8	4,4	5,0	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	3,1	9,2
2012 Jan.	119,9	4,1	3,6	3,9	4,3	1,5	1,5	2,0	0,5	4,4	0,5	2,7	8,4
2012 Feb.	120,2	4,0	3,6	3,9	4,2	0,2	0,0	1,3	-0,1	0,4	0,3	2,6	8,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2012.

**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						
váha v % ²⁾	23,5	16,3	7,2	46,9	28,0	18,9	4,0	1,1	4,2	4,0	12,0	5,3
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
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	5,3	4,6	0,2	4,6	7,2
2010	2,9	2,3	3,6	-1,3	-1,4	-1,3	2,9	1,6	0,3	0,8	1,4	4,7
2011	5,5	5,9	4,5	3,7	0,3	10,5	3,6	0,8	6,3	0,4	3,0	5,3
2011 Q1	5,6	3,9	8,9	2,8	-0,7	9,9	3,3	1,0	3,8	0,6	2,2	5,4
2011 Q2	6,4	5,8	7,5	3,4	0,3	9,6	3,8	0,8	4,5	0,4	2,7	5,4
2011 Q3	5,0	7,2	1,0	4,0	0,6	10,7	3,5	0,6	5,1	0,2	3,2	5,2
2011 Q4	4,8	6,8	0,8	4,6	1,0	11,8	3,7	0,6	11,8	0,4	3,7	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
2011 Jún	6,5	6,6	6,2	3,5	0,4	9,5	3,6	0,6	4,8	0,4	2,8	5,2
2011 Júl	5,1	6,9	1,7	3,4	0,5	9,2	3,6	0,6	5,6	0,3	2,9	5,1
2011 Aug.	5,0	7,1	1,1	4,1	0,6	11,1	3,4	0,6	4,9	0,2	2,9	5,0
2011 Sep.	5,0	7,4	0,3	4,6	0,8	11,9	3,5	0,6	4,8	0,1	3,7	5,4
2011 Okt.	5,4	7,3	1,7	4,8	1,0	12,1	3,8	0,6	5,1	0,1	3,7	5,2
2011 Nov.	4,7	6,4	1,3	4,7	0,9	12,0	3,6	0,6	15,2	0,5	3,8	5,4
2011 Dec.	4,3	6,8	-0,6	4,5	1,0	11,2	3,6	0,6	15,1	0,5	3,7	5,4
2012 Jan.	3,7	6,3	-1,1	4,0	1,3	8,3	3,5	0,8	13,3	-0,1	3,2	4,5
2012 Feb.	3,1	6,0	-2,0	4,2	1,6	8,5	2,9	0,4	13,3	-0,2	3,3	4,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2012.

**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
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
2011	119,7	3,9	2,3	7,0	0,6	-	-	-	-	-	-	0,9	1,5
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
2011 Q2	119,7	3,9	2,5	6,0	0,6	1,0	2,3	0,6	4,6	0,9	0,2	0,8	1,4
2011 Q3	119,9	4,0	2,3	7,1	0,6	0,1	-2,3	0,2	-1,0	0,6	1,4	1,2	1,8
2011 Q4	120,8	4,5	2,5	9,0	0,6	0,8	-0,1	0,6	0,4	0,4	2,2	1,6	2,2
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
2011 Jún	119,8	3,9	2,6	6,0	0,6	0,0	-0,6	0,1	-0,9	0,2	0,0	1,0	1,6
2011 Júl	119,7	3,7	2,2	6,3	0,6	-0,1	-1,5	0,1	-1,0	0,2	0,3	1,1	1,6
2011 Aug.	119,8	4,0	2,3	7,3	0,6	0,1	-0,9	0,0	0,4	0,0	1,2	1,1	1,7
2011 Sep.	120,2	4,3	2,5	7,9	0,6	0,3	-0,3	0,2	-0,1	0,4	0,8	1,4	2,0
2011 Okt.	120,4	4,4	2,7	8,0	0,6	0,2	0,2	0,3	0,7	0,0	0,3	1,5	2,1
2011 Nov.	121,0	4,6	2,5	9,6	0,6	0,5	0,3	0,1	-0,1	0,2	1,5	1,6	2,2
2011 Dec.	121,0	4,4	2,3	9,5	0,6	0,1	0,0	0,2	-0,5	0,1	0,0	1,8	2,2
2012 Jan.	122,7	3,9	2,6	8,3	0,1	1,4	1,6	0,6	0,9	0,4	3,6	2,4	2,6
2012 Feb.	123,0	3,8	2,4	8,3	0,1	0,2	0,5	-0,2	2,5	0,3	0,1	2,4	2,6

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				Elektrická energia	Plyn	Teplota
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty	Bývanie	Hotely, kaviarne a reštaurácie	Rozličné				
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
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
2011	5,3	-0,3	-0,5	-2,3	6,3	15,5	2,2	2,1	1,4	2,2	9,2	8,5	8,8
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	7,6
2011 Q2	6,7	-0,4	-0,2	-2,7	6,2	15,8	2,1	1,9	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Q3	4,6	0,0	-0,8	-1,9	6,4	14,7	2,4	2,5	1,3	2,3	9,2	10,4	8,8
2011 Q4	3,8	0,6	-1,2	-1,4	6,8	14,1	2,7	2,7	2,1	2,3	9,2	12,8	10,8
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	7,6
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	7,8
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	7,9
2011 Jún	6,6	-0,2	-0,3	-2,3	6,1	15,5	2,2	2,0	1,2	2,3	9,2	5,5	7,9
2011 Júl	4,6	-0,1	-0,8	-2,2	5,5	13,6	2,3	2,4	1,0	2,3	9,2	5,5	8,0
2011 Aug.	4,7	-0,1	-1,0	-1,8	6,2	14,9	2,4	2,5	1,0	2,2	9,2	12,8	8,3
2011 Sep.	4,3	0,3	-0,7	-1,5	7,5	15,7	2,6	2,6	1,9	2,3	9,2	12,8	10,2
2011 Okt.	4,9	0,6	-1,1	-1,2	7,8	16,0	2,5	2,5	2,0	2,0	9,2	12,8	10,7
2011 Nov.	3,8	0,5	-1,2	-1,7	7,3	15,0	2,8	2,7	2,2	2,4	9,2	12,8	10,9
2011 Dec.	2,8	0,9	-1,3	-1,3	5,5	11,3	2,8	2,7	2,1	2,4	9,2	12,8	10,9
2012 Jan.	2,7	2,0	0,1	0,0	2,7	5,7	2,8	2,9	2,5	2,6	1,6	12,9	12,9
2012 Feb.	1,9	2,1	0,1	0,6	3,6	7,3	2,7	2,4	2,9	2,3	1,6	12,9	13,0

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 výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehuteľ- 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
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
2011	4,4	5,7	2,7	5,0	4,1	0,8	5,2	16,7	122,0	10,8	1,2	1,8	-3,1
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	6,8	3,9	1,1	6,8	26,5	75,9	7,5	1,3	1,6	-2,5
2011 Q2	5,1	7,0	3,0	2,3	4,9	0,3	5,0	23,8	72,4	11,5	1,4	1,5	-2,9
2011 Q3	3,6	4,8	2,2	3,1	4,1	-0,4	4,7	26,2	33,1	14,6	1,2	2,3	-4,3
2011 Q4	3,6	4,1	2,8	7,7	3,4	1,9	4,4	1,3	-3,0	9,9	0,8	1,7	-2,7
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	5,1	4,8	1,1	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	1,1	0,7	-
2011 Máj	5,1	6,7	3,1	3,4	5,1	0,5	5,1	22,7	78,0	11,8	1,4	1,9	-
2011 Jún	4,6	6,2	2,4	3,0	4,3	0,0	4,5	21,9	60,5	12,5	1,7	1,8	-
2011 Júl	3,3	4,3	2,1	2,8	4,4	-1,0	4,8	35,0	50,6	14,5	1,6	2,3	-
2011 Aug.	3,7	5,1	2,0	2,5	4,0	-0,8	4,8	30,2	36,5	15,8	0,9	2,1	-
2011 Sep.	3,8	5,0	2,4	4,1	3,7	0,7	4,6	15,9	17,1	13,5	0,9	2,4	-
2011 Okt.	3,8	4,4	3,0	6,4	3,8	1,7	4,5	5,9	3,1	12,0	1,0	2,5	-
2011 Nov.	3,8	4,3	3,1	7,8	3,6	2,2	4,5	-0,6	-6,5	9,0	0,8	1,3	-
2011 Dec.	3,1	3,6	2,4	8,8	2,9	1,5	4,4	-1,4	-6,1	8,9	0,6	1,3	-
2012 Jan.	2,1	1,6	2,7	6,4	1,7	3,6	3,5	1,2	-10,1	7,7	0,3	1,6	-

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 sektorov konečného použitia (MIG)							
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Produkcia súvisiaca s energetikou	Medzispotreba (okrem energie)	Investičné prostriedky	Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby
váhy v %	-	-	100,0	42,4	23,9	17,2	0,8	15,2
	14	15	16	17	18	19	20	21
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
2011	4,4	5,7	2,7	2,8	4,4	-0,9	2,7	3,1
2011 Q1	5,3	7,4	2,8	3,7	5,3	-1,7	1,3	1,4
2011 Q2	5,1	7,0	3,0	2,5	5,3	-0,2	2,5	3,7
2011 Q3	3,6	4,8	2,2	1,7	3,8	-0,4	3,5	3,8
2011 Q4	3,6	4,1	2,8	3,7	2,9	-1,1	4,0	3,9
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
2011 Máj	5,1	6,7	3,1	2,9	5,6	0,0	2,4	3,7
2011 Jún	4,6	6,2	2,5	2,0	4,4	-0,8	2,7	4,1
2011 Júl	3,3	4,3	2,1	1,0	4,3	-0,1	3,4	4,3
2011 Aug.	3,7	5,1	2,0	1,5	3,9	-1,2	3,6	3,8
2011 Sep.	3,8	5,0	2,4	2,6	3,3	0,1	3,6	3,2
2011 Okt.	3,8	4,4	3,0	3,8	3,3	0,0	3,7	3,4
2011 Nov.	3,8	4,3	3,1	4,0	3,1	-1,0	3,7	4,0
2011 Dec.	3,1	3,7	2,4	3,4	2,3	-2,5	4,6	4,3
2012 Jan.	2,1	1,6	2,7	2,0	1,1	-2,3	4,7	4,7

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)											
2008	4,5	-6,2	7,6	6,1	-9,4	23,8	9,9	23,1	9,8	11,5	27,6
2009	7,0	57,9	4,5	20,6	13,5	-3,5	-11,9	-27,6	14,3	2,7	-20,7
2010	-1,4	3,7	-9,6	-0,1	4,1	18,1	9,2	-14,8	3,9	2,1	-8,5
2011	-0,6	42,2	-6,5	-4,1	7,1	2,0	10,5	5,6	1,5	-0,5	6,7
2011 Q1	0,6	82,7	-14,7	1,4	15,5	5,4	11,8	21,9	-6,5	6,4	-3,7
2011 Q2	-0,8	54,5	-14,1	1,0	19,1	5,7	8,8	5,5	11,8	-9,6	19,4
2011 Q3	0,4	18,2	3,9	-9,5	0,7	2,7	5,3	-5,0	-10,4	-1,3	14,3
2011 Q4	-2,3	13,4	-0,9	-9,1	-6,6	-5,7	16,2	-0,1	11,1	2,3	-3,3
Kompenzácie na zamestnanca (b. c.)											
2008	7,3	4,8	8,8	13,0	-1,9	15,5	-4,5	43,5	17,2	12,3	-6,1
2009	3,7	17,9	2,9	7,2	-3,0	0,7	0,6	-22,4	16,3	7,8	3,1
2010	4,4	19,2	22,4	5,9	-8,7	21,4	2,3	-22,9	-21,5	5,3	2,0
2011	0,9	6,2	2,3	-1,3	2,3	0,7	3,5	-0,9	-3,0	-0,6	-1,0
2011 Q1	1,6	10,9	2,1	2,8	3,4	0,5	2,7	-0,9	-11,3	1,2	5,9
2011 Q2	0,5	4,3	0,7	-3,3	2,4	2,9	4,3	0,6	3,7	-2,1	-5,9
2011 Q3	1,7	4,4	3,6	-2,9	3,7	4,0	4,7	-5,3	-4,1	-0,2	-0,9
2011 Q4	0,2	5,3	2,8	-1,7	-0,4	-4,7	2,4	2,2	-0,5	-1,4	-3,2
Produktivita práce (s. c.)											
2008	2,7	12,5	1,9	9,3	8,2	-6,1	-11,2	16,6	7,0	0,9	-25,9
2009	-3,0	-22,5	0,0	-10,5	-14,2	5,0	15,4	7,4	2,8	5,9	31,0
2010	5,8	20,2	36,0	6,4	-10,8	3,2	-6,0	-9,0	-24,2	3,5	11,5
2011	1,5	-22,7	10,1	3,1	-3,6	-1,2	-6,2	-5,4	-3,9	0,2	-6,1
2011 Q1	1,0	-39,3	19,8	1,4	-10,5	-4,6	-8,2	-18,7	-5,1	-4,9	10,0
2011 Q2	1,2	-32,5	17,3	-4,2	-14,1	-2,7	-4,1	-4,6	-7,3	8,2	-21,2
2011 Q3	1,3	-11,7	-0,3	7,4	3,0	1,3	-0,6	-0,3	7,1	1,2	-13,3
2011 Q4	2,5	-7,1	3,8	8,1	6,7	1,1	-11,8	2,3	-10,4	-3,6	0,1

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
2008	139,7	3,3	2,6	-10,7	9,9	-4,1	9,7	4,6	0,1	12,0
2009	120,4	-13,8	-15,5	1,7	-5,8	-13,3	-25,9	0,1	-7,3	-11,3
2010	143,2	18,9	20,1	0,4	15,6	14,0	35,4	22,3	3,9	-4,6
2011	153,1	6,9	8,9	-3,6	-2,2	3,2	17,7	-5,9	9,0	-1,8
2011 Q1	148,9	11,8	13,2	-10,8	7,4	5,9	24,8	4,3	1,2	0,5
2011 Q2	157,4	7,9	11,3	7,7	-10,2	0,1	25,2	-5,8	9,7	-1,2
2011 Q3	145,9	5,5	7,6	-2,7	-4,6	4,9	13,9	-13,0	16,3	-1,7
2011 Q4	160,2	3,1	4,1	-9,2	-1,1	2,3	8,6	-7,8	9,3	0,7
2011 Feb.	142,0	10,9	10,9	-14,6	14,8	5,6	19,1	2,0	-2,0	-7,9
2011 Mar.	159,2	6,7	9,9	-17,8	-6,2	1,3	18,7	8,3	1,9	0,5
2011 Apr.	152,1	8,0	11,4	0,6	-8,5	-3,5	20,8	28,7	13,4	-7,1
2011 Máj	164,8	10,8	14,0	11,2	-7,5	-0,5	32,8	-7,8	5,1	-4,0
2011 Jún	155,4	4,9	8,4	11,2	-14,3	4,5	22,1	-31,8	12,0	-1,2
2011 Júl	135,5	4,8	5,3	1,5	2,8	7,7	11,4	-39,7	11,3	-3,7
2011 Aug.	140,1	4,2	7,6	-5,5	-11,3	5,1	16,6	-15,9	16,2	-6,2
2011 Sep.	162,1	7,4	9,5	-3,8	-4,5	2,5	14,0	9,0	20,7	5,3
2011 Okt.	170,9	7,7	8,6	-8,8	4,5	7,8	16,6	-13,3	13,7	-1,0
2011 Nov.	168,8	0,6	1,0	-10,2	-0,3	3,3	3,3	-10,5	3,5	-1,5
2011 Dec.	141,0	0,8	2,7	-8,4	-6,8	-5,3	5,8	6,5	12,5	5,2
2012 Jan.	155,8	7,0	3,1	-8,4	27,4	1,1	1,4	16,7	4,7	-8,0
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2011 Feb.	149,7	-2,0	-3,1	-9,2	-0,9	-1,9	-6,1	2,7	-3,0	-4,2
2011 Mar.	150,8	0,7	2,5	0,8	-8,2	2,2	2,2	3,0	3,5	4,8
2011 Apr.	152,8	1,3	1,1	13,1	0,8	-4,1	2,1	9,5	2,3	-0,6
2011 Máj	157,1	2,8	3,1	2,9	0,0	1,2	5,7	-11,4	1,0	-0,9
2011 Jún	153,4	-2,4	-3,0	-0,2	-0,8	2,6	-5,1	-27,8	-0,8	1,4
2011 Júl	148,5	-3,2	-4,4	-6,8	0,8	-2,0	-5,2	-1,5	0,2	-0,4
2011 Aug.	151,3	1,9	2,8	-3,2	0,5	2,6	4,3	19,7	3,6	-2,2
2011 Sep.	156,0	3,1	3,2	-0,8	3,0	0,0	2,5	14,2	1,3	3,2
2011 Okt.	157,4	0,9	0,4	-3,9	4,5	2,8	1,7	-3,6	-2,1	-0,7
2011 Nov.	154,1	-2,1	-1,7	-1,6	-5,1	-2,6	-6,1	6,3	-1,0	-1,0
2011 Dec.	153,6	-0,3	1,0	-4,2	-1,0	-4,8	6,5	12,3	1,3	2,4
2012 Jan.	163,0	6,2	1,6	6,3	37,0	5,4	0,0	0,9	-1,4	-7,2

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 očistená 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 tržové 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⁾	b. c. ²⁾					
								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
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
2011	170,5	9,4	8,6	10,3	13,6	3,2	4,4	11,8	2,6	-2,8	-1,9	-1,2	14,4	9,7	9,4	73,6	3,8
2011 Q1	172,5	20,4	12,2	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
2011 Q2	172,8	10,8	9,5	12,3	16,3	-0,8	0,9	11,0	-0,9	-2,7	0,7	0,7	13,8	4,4	10,8	20,0	15,1
2011 Q3	162,4	6,5	7,5	8,0	11,2	5,9	7,0	9,5	-0,2	-3,9	-2,8	-1,7	16,3	12,7	8,0	17,2	-0,1
2011 Q4	174,2	1,3	5,8	5,3	7,5	3,2	4,1	9,5	-0,3	-3,2	-2,4	-3,1	13,7	17,2	6,9	19,0	-13,6
2011 Feb.	173,0	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.	170,8	11,7	8,7	11,6	15,5	-7,8	-6,8	11,4	-1,8	-0,3	0,3	0,8	14,4	-0,7	11,2	6,1	16,6
2011 Máj	179,9	14,5	12,1	16,0	20,4	3,1	4,5	11,8	0,2	-3,5	4,2	2,2	14,0	8,5	14,1	7,0	30,2
2011 Jún	167,6	6,3	7,8	9,4	13,2	2,4	4,1	9,8	-1,1	-4,2	-2,4	-1,0	13,0	5,5	7,2	6,9	1,7
2011 Júl	141,4	-1,4	5,3	3,2	7,5	3,9	5,6	9,3	-0,2	-4,3	-2,7	-1,1	16,6	6,7	3,4	6,0	1,3
2011 Aug.	158,7	9,6	9,5	12,2	15,2	2,1	3,0	10,0	-0,2	-3,7	-2,7	-1,3	16,2	26,7	11,7	5,7	1,8
2011 Sep.	187,1	10,6	7,8	8,6	10,8	11,8	12,8	9,3	-0,3	-3,6	-3,1	-2,7	16,2	5,8	9,0	5,4	-3,4
2011 Okt.	188,3	5,6	7,4	6,9	9,8	8,1	9,2	8,8	-0,3	-3,1	-2,1	-2,8	14,0	23,7	3,4	6,3	-5,3
2011 Nov.	175,8	0,3	5,7	5,2	7,9	0,7	1,6	10,1	-0,4	-3,0	-2,5	-3,2	12,8	13,6	8,6	6,4	-9,6
2011 Dec.	158,3	-2,5	4,2	3,9	4,5	0,7	1,3	9,5	-0,2	-3,4	-2,5	-3,4	14,2	14,8	9,0	6,4	-23,5
2012 Jan.	172,3	7,0	6,5	7,9	7,3	-10,8	-10,6	13,2	4,2	1,5	4,3	-0,6	14,4	6,5	6,8	5,1	7,0

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 príslušajúce 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 dobývanie	Priemyselná výroba			Energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody		Polotovary	Investičný majetok		Spotrebné tovary dlhodobej spotreby	Spotrebné tovary krátkodobej 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⁾	v mil. EUR ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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
2011	14,2	7,5	14,3	16,2	35,5	17,2	14,2	20,3	-1,4	20,3	-13,1	-7,3	14,2	63 084,9
2011 Q1	22,6	11,3	22,7	18,0	41,1	28,2	22,4	34,4	0,0	-9,9	10,5	-4,3	22,6	15 041,1
2011 Q2	17,2	15,3	17,2	21,8	53,8	21,1	15,7	26,9	-4,0	-19,7	16,3	-12,2	17,2	16 272,7
2011 Q3	11,3	3,9	11,3	17,0	31,6	12,7	11,6	13,8	-0,3	-13,7	12,1	-6,5	11,3	15 400,6
2011 Q4	7,5	0,7	7,5	9,7	20,3	9,1	8,6	9,5	-1,2	-8,8	8,5	-5,6	7,5	16 370,6
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.	16,7	8,2	16,7	14,5	27,5	17,6	11,8	24,0	10,1	2,2	20,0	5,6	16,7	5 260,2
2011 Máj	22,4	21,3	22,4	26,7	93,7	27,1	21,6	33,0	-5,0	-22,6	19,3	-14,5	22,4	5 544,7
2011 Jún	12,9	16,7	12,8	25,2	54,1	18,8	13,9	23,9	-15,3	-36,1	10,3	-25,5	12,9	5 467,8
2011 Júl	5,9	4,2	6,0	23,1	38,6	8,4	10,2	6,6	-13,5	-36,9	5,4	-21,8	5,9	4 631,4
2011 Aug.	15,7	8,5	15,8	17,4	27,6	18,6	13,2	25,0	2,0	-14,5	17,8	-6,3	15,7	5 043,4
2011 Sep.	12,0	-0,9	12,1	11,0	29,4	11,3	11,3	11,4	9,1	4,9	13,4	6,0	12,0	5 725,8
2011 Okt.	9,8	-9,6	10,0	14,9	33,4	12,9	12,0	13,8	-6,0	-15,5	7,9	-11,5	9,8	5 779,7
2011 Nov.	6,1	3,9	6,1	15,7	13,4	9,4	12,6	6,5	-5,8	-14,0	5,7	-10,8	6,1	5 722,1
2011 Dec.	6,4	11,0	6,4	0,5	14,0	4,4	-0,1	8,4	11,2	10,3	12,1	10,8	6,4	4 868,8
2012 Jan.	7,2	-3,0	7,3	8,6	9,6	5,1	3,8	6,4	14,8	27,4	3,7	20,1	7,2	4 968,8

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 opravné 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 motorových vozidiel	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
2011	786,0	2,2	4,7	3,6	4,1	1,3	1,8	1,0	8,7	8,4	2,0	-0,6	-0,4	-1,0	0,5	3,4	4,5	0,0
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
2011 Q2	781,0	3,0	6,6	4,8	3,3	1,5	5,1	0,6	8,3	11,6	6,9	0,5	1,3	-3,4	1,1	3,2	5,9	1,2
2011 Q3	769,0	2,5	3,3	4,8	4,5	2,7	2,0	1,5	14,3	8,1	-2,4	-0,8	-0,6	1,3	0,0	2,5	3,5	-1,3
2011 Q4	848,0	0,5	4,9	2,6	3,7	-1,2	-1,2	1,8	9,6	7,5	1,1	-0,7	-6,1	-1,9	-0,4	3,1	5,7	-2,2

	EUR	ROMR = 100	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané tržové služby
2011 Feb.	705,3	4,0	1,9	6,8	3,5	2,1	1,9	1,1	0,0	1,4	6,4	5,9
2011 Mar.	742,6	4,3	3,9	6,3	1,5	0,3	1,3	0,7	0,0	-0,8	7,1	5,5
2011 Apr.	739,4	3,5	3,5	1,5	0,6	-0,3	0,7	0,2	-0,3	0,4	10,4	4,0
2011 Máj	750,3	6,1	8,2	3,2	1,1	0,3	0,9	0,7	0,6	1,4	5,7	7,8
2011 Jún	771,6	3,8	2,8	5,4	0,7	-0,3	0,2	0,5	0,3	-0,5	9,1	6,4
2011 Júl	756,2	3,9	3,6	1,2	-0,1	-0,4	0,4	0,0	0,3	1,7	21,4	1,7
2011 Aug.	753,9	6,3	6,4	6,8	0,3	-0,1	0,5	0,0	-0,6	3,9	22,1	3,2
2011 Sep.	748,2	4,5	4,5	5,1	-0,3	-0,1	1,5	0,2	0,0	2,1	8,1	1,6
2011 Okt.	746,9	4,6	3,6	4,2	-0,6	-0,5	2,0	0,4	0,0	2,0	20,7	4,1
2011 Nov.	846,0	2,9	3,0	4,9	-0,3	-0,4	1,9	0,4	0,0	-0,4	8,6	-4,3
2011 Dec.	813,3	2,1	1,0	2,0	-0,3	-0,4	1,8	0,2	-0,3	0,0	10,9	-0,2
2012 Jan.	749,6	5,6	6,7	2,7	0,3	1,2	2,6	1,4	-0,6	8,8	115,1	1,0

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

Poznámka: Od roku 2009 sú údaje v súlade s klasifikáciou NACE Rev. 2.

TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy

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

	Indikátor ekonomického sentimentu ²⁾ (dlhodobý priemer =100)	Priemysel					Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)	Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				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)	
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2008	97,6	-4,6	-11,7	3,8	1,8	72,8	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0	
2009	76,6	-17,7	-44,9	10,3	2,0	54,0	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1	
2010	97,4	1,9	-21,9	-2,7	25,0	58,0	-20,4	-11,6	-21,9	22,3	-25,8	
2011	97,4	3,2	-16,3	-2,7	23,1	61,6	-28,1	-20,3	-35,7	28,8	-27,9	
2011 Q1	101,3	10,9	-3,7	-4,7	31,7	68,0	-27,0	-20,4	-31,4	26,3	-29,7	
2011 Q2	99,9	2,4	-11,2	0,8	19,1	55,4	-25,7	-19,8	-31,3	25,4	-26,6	
2011 Q3	94,3	-2,6	-26,2	-1,6	16,8	60,6	-24,4	-17,8	-33,5	21,1	-25,5	
2011 Q4	94,0	2,0	-24,0	-5,3	24,8	62,3	-35,4	-23,1	-46,5	42,4	-29,8	
2011 Mar.	98,1	4,4	-7,8	-1,6	19,4	-	-29,9	-22,2	-36,2	31,7	-29,6	
2011 Apr.	100,6	9,4	-5,3	-3,0	30,5	55,4	-28,4	-22,0	-34,2	29,2	-28,4	
2011 Máj	103,5	7,2	-8,1	4,5	34,3	-	-23,1	-17,0	-27,4	23,7	-24,4	
2011 Jún	95,5	-9,5	-20,1	0,8	-7,5	-	-25,7	-20,4	-32,2	23,4	-26,9	
2011 Júl	93,3	-9,8	-25,5	7,9	4,1	60,6	-23,3	-20,3	-31,9	15,5	-25,6	
2011 Aug.	96,7	3,6	-29,7	-7,7	32,7	-	-23,5	-15,6	-30,3	22,9	-25,3	
2011 Sep.	93,0	-1,6	-23,4	-5,0	13,7	-	-26,5	-17,5	-38,2	24,9	-25,5	
2011 Okt.	93,0	1,8	-21,7	-3,2	24,0	62,3	-29,6	-17,9	-40,2	31,1	-29,4	
2011 Nov.	94,9	0,7	-23,7	-6,4	19,6	-	-36,4	-21,6	-46,4	49,5	-27,9	
2011 Dec.	94,2	3,5	-26,5	-6,3	30,7	-	-40,3	-29,7	-52,9	46,5	-32,0	
2012 Jan.	95,6	5,9	-18,1	-8,0	27,7	67,5	-37,5	-25,7	-49,4	45,8	-29,4	
2012 Feb.	93,0	-1,9	-15,8	-6,2	3,9	-	-31,7	-22,3	-40,9	35,8	-27,9	

Zdroj: Európska komisia.

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 – 2011.

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.

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.

**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
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
2011	-41,9	-54,5	-29,3	14,5	17,6	6,5	32,4	24,1	23,6	19,4	29,2
2011 Q1	-41,1	-50,6	-31,8	13,7	21,3	3,6	23,4	26,0	25,1	22,7	30,3
2011 Q2	-42,5	-53,8	-31,2	20,0	22,2	4,4	42,1	31,5	30,9	29,7	33,8
2011 Q3	-46,2	-60,6	-31,8	17,2	15,4	6,0	42,1	18,4	20,6	10,8	23,9
2011 Q4	-37,8	-53,1	-22,4	7,1	11,4	12,1	22,0	20,4	17,9	14,5	28,8
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	31,0	41,1
2011 Jún	-44,2	-58,2	-30,2	20,7	19,0	4,3	47,5	33,4	34,4	29,0	36,9
2011 Júl	-45,7	-61,0	-30,4	21,8	15,9	2,6	52,1	25,0	26,9	19,7	28,3
2011 Aug.	-47,1	-60,0	-34,3	15,2	13,0	9,4	42,0	16,7	19,0	7,3	23,9
2011 Sep.	-45,7	-60,7	-30,7	14,5	17,4	6,1	32,2	13,5	15,8	5,4	19,5
2011 Okt.	-37,9	-53,3	-22,5	9,2	16,2	14,4	25,8	12,2	9,2	8,5	19,0
2011 Nov.	-35,6	-51,1	-20,1	8,4	15,6	6,3	15,8	24,3	16,0	15,1	41,7
2011 Dec.	-39,8	-54,9	-24,7	3,7	2,3	15,6	24,5	24,8	28,6	20,0	25,7
2012 Jan.	-41,5	-56,9	-26,0	4,7	0,0	7,7	21,9	22,2	16,0	35,1	15,4
2012 Feb.	-48,7	-62,4	-35,0	11,9	4,7	4,4	35,5	19,2	24,7	15,5	17,4

Zdroj: Európska komisia.

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 - 2011.

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.

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.

**TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu		Počet zamest- nancov	Samo- zamest- návatelia	Poľnohos- podárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemy- sel	Staveb- níctvo	Obchod, oprava motorových vo- zidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komuni- kácia	Finančné a pois- ťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnu- teľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, adminis- tratívne služby	Verejná správa, školsťvo, zdravot- níctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	Miera neza- mestnanosti v %
	tisíc osôb	ROMR = 100													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2008	2 247,1	3,2	2,0	10,3	-1,1	3,2	9,3	3,7	5,7	8,1	-10,6	3,3	0,8	6,2	9,6
2009	2 203,2	-2,0	-3,3	5,3	-7,1	-10,5	3,9	0,2	-0,1	0,2	8,3	3,8	0,8	6,1	12,1
2010	2 169,8	-1,5	-1,6	-1,2	-9,1	-4,0	-2,2	-1,3	-1,0	-2,0	6,0	5,0	0,0	-4,5	14,4
2011	2 208,3	1,8	2,5	-2,0	3,4	3,2	-1,8	0,8	7,8	0,3	10,1	7,8	-0,9	1,1	13,5
2011 Q1	2 198,4	2,3	3,1	-1,7	4,6	3,7	-1,6	1,4	10,3	-1,4	16,6	9,0	-0,6	0,6	13,9
2011 Q2	2 211,2	2,3	3,1	-1,9	4,9	3,6	-2,1	2,6	8,8	0,0	6,6	6,8	-0,9	2,1	13,1
2011 Q3	2 216,1	1,7	2,4	-2,0	2,4	3,1	-0,8	-0,2	5,9	0,6	13,0	8,8	-0,8	2,0	13,1
2011 Q4	2 207,5	0,9	1,5	-2,3	1,6	2,3	-2,7	-0,3	6,0	2,1	4,8	6,6	-1,2	-0,2	14,0
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.	1 258,6	-	-	-	-	5,2	-4,2	2,3	16,0	-	-	-	-	-	12,9
2011 Máj	1 258,7	-	-	-	-	4,8	-3,7	2,3	15,0	-	-	-	-	-	12,8
2011 Jún	1 258,9	-	-	-	-	4,5	-3,8	2,9	13,5	-	-	-	-	-	13,0
2011 Júl	1 258,6	-	-	-	-	4,3	-3,6	2,2	12,4	-	-	-	-	-	13,2
2011 Aug.	1 258,4	-	-	-	-	3,9	-3,8	2,2	13,0	-	-	-	-	-	13,1
2011 Sep.	1 257,0	-	-	-	-	3,5	-4,1	1,8	12,9	-	-	-	-	-	13,4
2011 Okt.	1 262,2	-	-	-	-	3,1	-3,7	1,6	13,5	-	-	-	-	-	13,3
2011 Nov.	1 260,6	-	-	-	-	2,8	-3,7	1,2	13,3	-	-	-	-	-	13,3
2011 Dec.	1 254,3	-	-	-	-	3,2	-3,5	1,3	12,1	-	-	-	-	-	13,6
2012 Jan.	1 244,9	-	-	-	-	0,2	-5,4	-0,4	-0,5	-	-	-	-	-	13,7

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)											
2008	66,84	68,44	37,57	0,67	11,69	16,58	1,93	-1,59	55,79	57,39	0,00
2009	62,80	63,32	37,64	0,69	12,49	13,02	-0,53	-0,52	44,51	45,03	0,00
2010	65,74	66,60	37,74	0,70	12,75	14,62	0,80	-0,86	53,41	54,27	0,00
2011	69,06	67,30	39,02	0,72	12,53	15,48	-0,44	1,80	61,52	59,72	-0,04
2010 Q1	15,17	15,20	9,16	0,17	2,81	3,48	-0,42	-0,04	11,70	11,74	0,00
2010 Q2	16,28	16,19	9,25	0,17	3,14	3,48	0,13	0,09	13,23	13,14	0,00
2010 Q3	17,44	18,03	9,69	0,18	3,02	3,67	1,48	-0,58	13,46	14,04	0,00
2010 Q4	16,86	17,18	9,64	0,18	3,77	3,98	-0,39	-0,33	15,03	15,36	0,00
2011 Q1	15,85	15,70	9,48	0,17	2,81	3,56	-0,33	0,38	14,52	14,15	-0,22
2011 Q2	17,19	16,73	9,60	0,18	3,04	3,69	0,23	0,23	15,54	15,31	0,23
2011 Q3	18,26	17,61	9,97	0,18	2,97	3,89	0,59	0,45	14,92	14,47	0,20
2011 Q4	17,76	17,27	9,97	0,18	3,71	4,33	-0,92	0,73	16,53	15,80	-0,25
Podiel na HDP (%)											
2011	100,0	97,5	56,5	1,0	18,1	22,4	-0,6	2,6	89,1	86,5	-0,1
Stále ceny vypočítané reťazením objemov											
Medziročné zmeny (%)											
2008	5,9	5,7	6,0	7,8	6,1	1,0	-	-	3,1	3,1	-
2009	-4,9	-7,0	0,1	3,2	6,1	-19,7	-	-	-15,9	-18,1	-
2010	4,2	4,1	-0,8	1,4	1,1	12,4	-	-	16,5	16,3	-
2011	3,3	-1,5	-0,4	1,2	-3,5	5,7	-	-	10,8	4,5	-
2010 Q1	4,9	1,1	-0,4	2,2	6,3	9,5	-	-	17,6	11,8	-
2010 Q2	4,4	5,1	-1,9	1,3	0,6	11,3	-	-	16,7	18,0	-
2010 Q3	4,0	6,4	-0,8	1,2	2,1	13,4	-	-	16,2	20,0	-
2010 Q4	3,7	3,7	0,0	0,9	-2,7	15,1	-	-	15,8	15,5	-
2011 Q1	3,4	0,8	-0,2	1,4	-1,7	1,6	-	-	16,8	11,4	-
2011 Q2	3,5	0,4	-0,1	1,0	-5,1	6,4	-	-	13,1	10,9	-
2011 Q3	3,0	-4,4	-0,9	1,4	-3,2	5,9	-	-	6,8	-1,8	-
2011 Q4	3,4	-2,4	-0,4	1,0	-3,7	8,4	-	-	7,5	-1,0	-
Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)											
2010 Q1	0,8	4,4	0,3	-1,9	-0,5	13,9	-	-	0,8	5,2	-
2010 Q2	0,9	-1,2	-0,4	-0,3	-0,2	-2,6	-	-	3,8	0,7	-
2010 Q3	0,9	3,2	0,2	0,7	-0,6	2,5	-	-	5,1	9,2	-
2010 Q4	0,8	-1,4	-0,1	2,4	-1,2	2,0	-	-	4,3	-0,2	-
2011 Q1	0,8	0,0	-0,1	-1,4	-0,8	-0,1	-	-	4,1	1,4	-
2011 Q2	0,8	-1,1	-0,1	-0,7	-2,3	2,6	-	-	-0,5	0,2	-
2011 Q3	0,8	-1,7	-0,3	1,1	0,7	1,7	-	-	-2,0	-3,2	-
2011 Q4	0,9	0,0	0,0	1,9	-0,6	3,0	-	-	4,5	0,6	-

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)												
2008	60,7	2,5	17,4	6,1	13,7	2,4	2,0	3,6	4,3	7,3	1,3	6,2
2009	57,1	1,8	14,3	5,6	12,3	2,6	2,3	3,8	4,6	8,0	1,8	5,7
2010	59,8	1,9	18,3	5,7	11,2	2,7	2,2	3,6	3,7	8,4	2,0	6,0
2011	62,6	2,0	20,4	5,9	11,3	2,9	2,2	3,7	3,8	8,6	1,9	6,5
2010 Q1	13,7	0,5	4,6	0,9	2,6	0,6	0,6	0,9	0,9	1,8	0,5	1,4
2010 Q2	14,9	0,4	4,5	1,2	3,1	0,7	0,6	0,8	0,9	2,1	0,5	1,4
2010 Q3	15,9	0,6	4,7	1,7	3,1	0,8	0,5	0,9	1,0	2,0	0,5	1,6
2010 Q4	15,3	0,4	4,4	1,9	2,4	0,6	0,5	1,0	0,9	2,5	0,5	1,6
2011 Q1	14,4	0,4	5,1	0,9	2,6	0,7	0,6	0,9	0,9	1,7	0,5	1,5
2011 Q2	15,6	0,4	5,0	1,2	3,1	0,7	0,6	0,9	1,0	2,3	0,4	1,6
2011 Q3	16,7	0,8	5,2	1,7	3,1	0,8	0,5	0,9	1,0	2,1	0,5	1,6
2011 Q4	16,0	0,4	5,1	2,0	2,5	0,7	0,5	1,0	0,9	2,4	0,5	1,8
Podiel na HDP (%)												
2011	90,6	2,9	29,5	8,5	16,4	4,2	3,1	5,3	5,5	12,4	2,8	9,4
Stále ceny vypočítané reťazením objemov												
Medziročné zmeny (%)												
2008	6,4	11,6	4,4	20,3	11,5	-0,9	-4,2	4,5	10,9	1,5	-21,7	-0,4
2009	-4,7	-27,6	-11,2	-7,0	-14,1	3,7	13,9	15,8	5,3	6,2	38,2	-6,8
2010	4,2	5,0	30,8	5,6	-13,0	2,1	-7,9	-3,8	-20,5	3,5	6,4	4,0
2011	3,0	-20,2	12,8	2,1	-3,7	6,4	-6,0	4,0	3,5	-0,7	-5,5	6,4
2010 Q1	5,1	15,9	29,5	-6,9	2,5	-1,1	-5,1	-3,1	-20,8	-4,4	4,6	2,9
2010 Q2	4,3	38,5	18,2	1,0	-6,1	-1,9	-3,5	1,6	-14,7	9,1	8,5	4,6
2010 Q3	3,8	-4,2	34,3	9,1	-20,6	14,6	-11,9	-5,9	-25,4	6,1	11,8	5,1
2010 Q4	3,7	-15,3	41,1	13,0	-26,0	-2,9	-11,0	-7,3	-20,9	3,2	0,9	3,6
2011 Q1	3,7	-36,5	24,2	-0,2	-8,9	5,2	-9,4	-5,3	3,5	-5,5	10,6	0,5
2011 Q2	2,9	-29,2	21,4	-6,3	-11,9	5,8	-4,1	1,7	-1,0	7,4	-19,5	10,7
2011 Q3	3,2	-9,6	2,8	6,5	2,9	7,3	0,0	12,6	16,5	0,2	-11,6	1,3
2011 Q4	2,4	-5,6	6,1	5,1	6,3	7,1	-10,0	7,1	-4,5	-4,8	-0,1	12,9

Zdroj: ŠÚ SR.



5 VEREJNÉ FINANČIE

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

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

	Saldo ŠR												Výdavky spolu		
	Príjmy 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
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
2011	-3 275,3	12 002,3	8 700,3	112,1	1 620,4	143,2	4 753,2	2 001,7	69,8	858,8	2 443,2	2 031,4	15 278,0	12 783,2	2 494,8
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
2011 Jún	-1 577,6	5 483,0	4 112,6	-3,1	827,3	79,0	2 222,5	950,5	36,4	341,3	1 029,1	1 017,3	7 060,6	6 261,7	798,9
2011 Júl	-1 675,0	6 569,4	4 921,3	10,9	968,7	90,4	2 682,5	1 125,5	43,3	459,4	1 188,7	1 171,4	8 244,4	7 255,6	988,8
2011 Aug.	-2 022,2	7 343,2	5 526,2	13,1	1 125,7	99,7	2 942,2	1 298,7	46,8	528,9	1 288,1	1 269,3	9 365,4	8 187,0	1 178,4
2011 Sep.	-2 158,9	8 279,3	6 205,9	27,7	1 256,9	109,7	3 278,7	1 483,2	49,7	626,0	1 447,4	1 426,5	10 438,2	9 096,3	1 341,9
2011 Okt.	-2 341,3	9 311,4	7 077,4	39,7	1 379,1	118,8	3 826,7	1 660,1	53,0	666,6	1 567,4	1 533,1	11 652,7	10 152,4	1 500,3
2011 Nov.	-2 665,4	10 238,9	7 800,6	41,4	1 486,7	132,6	4 250,5	1 833,5	55,9	750,9	1 687,4	1 651,1	12 904,3	11 078,6	1 825,7
2011 Dec.	-3 275,3	12 002,3	8 700,3	112,1	1 620,4	143,2	4 753,2	2 001,7	69,8	858,8	2 443,2	2 031,4	15 278,0	12 783,2	2 494,8
2012 Jan.	97,9	1 019,9	977,2	-22,2	122,5	33,9	666,3	166,7	10,0	41,4	1,3	0,0	922,0	916,8	5,2
2012 Feb.	-846,0	1 492,7	1 325,8	-16,5	242,4	44,9	748,5	293,0	13,5	76,4	90,5	58,0	2 338,7	2 217,3	121,4

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						25	26	27	28	29	30
				Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane						
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
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
2011	34,6	-9,4	-8,5	-21,9	-9,8	-14,7	-5,5	-12,6	-16,4	-17,2	-10,4	-20,0	-6,4	-4,8	-16,4
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
2011 Jún	-35,3	12,4	11,6	-115,3	57,9	-0,4	5,7	0,7	139,5	-3,5	22,7	28,4	-3,5	-2,0	-13,8
2011 Júl	-30,4	8,9	8,9	-74,2	52,3	-13,3	2,7	1,9	136,6	9,6	8,3	41,3	-2,4	-1,3	-9,7
2011 Aug.	-28,4	8,5	8,4	-67,3	48,0	-10,7	1,9	1,7	118,7	9,2	8,5	46,8	-2,4	-1,8	-6,3
2011 Sep.	-30,6	9,8	8,3	-43,8	43,4	-10,7	2,3	2,3	98,8	18,1	13,1	52,0	-2,0	-1,7	-4,1
2011 Okt.	-30,6	9,9	9,4	-36,2	43,6	-9,2	4,1	2,9	85,3	11,9	11,4	51,0	-1,6	-1,2	-4,4
2011 Nov.	-24,1	7,5	8,5	-39,2	36,0	-5,2	4,2	3,0	69,4	16,8	-0,3	46,6	-1,0	-1,2	0,4
2011 Dec.	-26,2	10,1	9,3	-19,4	28,9	-6,0	7,3	2,9	88,1	26,1	8,2	42,4	-0,4	-1,4	5,4
2012 Jan.	-653,1	22,8	31,3	47,0	49,8	23,3	39,5	-1,3	177,8	-10,6	-96,7	-100,0	8,7	10,4	-70,1
2012 Feb.	145,9	-15,1	6,7	-60,0	25,7	24,0	5,8	-13,6	77,6	-4,4	-79,2	-86,6	11,3	11,7	4,3

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
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	4 342	5 368	-1 026	-870	-676	-1 627	464	-656	-1 506	4 222	2 060
2010	48 272	47 494	779	4 397	5 141	-744	-1 249	-422	-1 637	1 018	21	-1 294	793	-480
2011	56 408	53 966	2 442	4 750	5 120	-370	-1 680	-353	38	865	1 148	23	1 904	3 074
2011 Q1	13 461	12 857	604	1 066	1 194	-128	-399	228	305	42	268	-238	752	782
2011 Q2	14 207	13 867	340	1 167	1 319	-152	-411	-133	-355	390	-275	-102	1 226	849
2011 Q3	13 787	13 221	566	1 212	1 335	-123	-425	-207	-189	195	296	515	-57	753
2011 Q4	14 953	14 022	931	1 304	1 272	32	-445	-242	276	238	859	-152	-17	690
2011 Feb.	4 369	4 191	178	344	404	-60	-119	291	288	-10	-26	409	413	796
2011 Mar.	5 019	4 832	187	367	420	-53	-142	-93	-100	62	144	-28	208	324
2011 Apr.	4 500	4 453	48	370	422	-52	-121	-74	-199	150	-123	-47	537	368
2011 Máj	4 921	4 818	103	405	476	-71	-138	-30	-136	152	-224	-123	-123	-469
2011 Jún	4 786	4 596	190	393	421	-29	-151	-29	-19	88	72	68	811	951
2011 Júl	4 253	4 228	25	405	459	-54	-137	-75	-242	16	-61	351	-99	191
2011 Aug.	4 441	4 270	171	422	467	-45	-133	-30	-38	1	160	269	-374	55
2011 Sep.	5 093	4 723	370	385	408	-23	-155	-101	91	177	197	-106	416	508
2011 Okt.	5 331	4 750	581	369	408	-39	-137	-105	300	-2	-157	179	225	248
2011 Nov.	5 297	5 018	279	403	386	17	-129	-36	130	38	524	-509	396	412
2011 Dec.	4 325	4 254	71	532	478	54	-179	-101	-154	202	491	178	-638	31
2012 Jan.	4 460	4 230	229	439	420	20	-126	-107	16	.	.	.	.	.

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
2008	4,6	4,6	4,3	22,0
2009	-19,8	-22,9	-27,7	-17,3
2010	21,5	22,5	1,3	-4,2
2011	16,9	13,6	8,0	-0,4
2011 Q1	28,2	27,6	8,4	-5,2
2011 Q2	18,7	21,7	9,9	3,5
2011 Q3	14,4	7,4	6,8	3,1
2011 Q4	8,8	2,3	7,3	-3,0
2011 Feb.	28,4	27,6	13,2	-6,6
2011 Mar.	23,2	25,7	4,1	-7,0
2011 Apr.	16,4	22,9	4,8	-4,2
2011 Máj	24,2	25,9	17,9	16,4
2011 Jún	15,5	16,5	7,3	-1,1
2011 Júl	12,9	9,5	8,7	-3,4
2011 Aug.	17,2	6,8	3,7	11,0
2011 Sep.	13,3	6,0	8,4	2,6
2011 Okt.	10,8	1,0	-2,2	-8,4
2011 Nov.	8,4	5,4	12,2	-3,3
2011 Dec.	6,9	0,2	11,0	2,3
2012 Jan.	9,5	10,4	23,7	13,5

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 %)	
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,3	-14,8	-2,5	9,6	4,03	
2010	1,6	1,0	2,9	1,9	7,4	0,9	10,1	3,79	
2011	2,7	1,7	5,9	1,4	3,5	-0,5	10,2	4,31	
2010 Q4	2,0	1,1	4,8	2,0	8,1	0,6	10,1	3,72	
2011 Q1	2,5	1,3	6,5	2,4	6,5	0,1	10,0	4,30	
2011 Q2	2,8	1,8	6,3	1,6	4,1	-0,5	10,0	4,46	
2011 Q3	2,7	1,7	5,9	1,3	4,0	-0,6	10,2	4,28	
2011 Q4	2,9	2,0	5,1	0,7	-0,1	-1,1	10,5	4,20	
2011 Nov.	3,0	2,0	5,4	-	0,2	-1,4	10,5	4,41	
2011 Dec.	2,7	2,0	4,3	-	-1,8	-1,3	10,6	4,11	
2012 Jan.	2,6	1,9	3,7	-	-1,2	0,0	10,7	3,92	
2012 Feb.	2,7	1,9	.	-	.	.	.	3,75	

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.

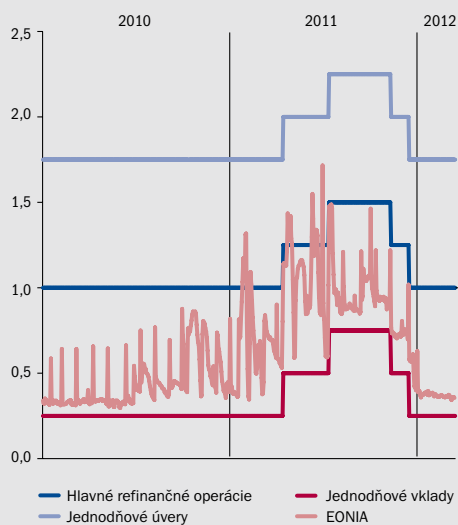
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



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⁾
2009	0,6	0,5	-3,1	-4,7	-12,9	-1,5	6,7	4,84
2010	1,2	0,5	1,2	2,7	9,9	-1,2	7,3	3,88
2011	2,1	1,4	5,5	1,7	6,9	0,4	6,8	3,71
2010 Q4	2,0	0,9	3,0	3,0	11,1	-1,5	7,0	3,64
2011 Q1	1,9	0,8	5,4	2,7	11,4	1,4	6,9	4,03
2011 Q2	1,8	1,2	5,9	2,1	9,2	1,0	6,9	3,90
2011 Q3	2,1	1,5	5,5	1,3	3,7	-0,9	6,6	3,40
2011 Q4	2,8	2,1	5,2	0,6	3,9	0,2	6,7	3,50
2011 Nov.	2,9	2,1	5,5	-	5,4	-0,3	6,7	3,67
2011 Dec.	2,8	2,3	4,5	-	4,4	2,0	6,8	3,70
2012 Jan.	3,8	3,0	4,1	-	.	.	6,9	3,39
2012 Feb.	4,0	3,0	.	-	.	.	.	3,12

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⁾
2009	4,0	4,1	1,2	-6,8	-17,5	-5,3	10,0	9,12
2010	4,7	3,3	7,3	1,3	10,3	-2,2	11,2	7,28
2011	3,9	3,0	6,1	1,7	5,5	0,2	10,9	7,64
2010 Q4	4,3	2,2	10,5	2,5	9,9	-0,9	11,1	7,39
2011 Q1	4,3	2,3	9,1	2,1	11,9	-0,1	11,0	7,46
2011 Q2	3,9	3,1	3,7	1,7	4,3	-0,2	10,9	7,13
2011 Q3	3,4	3,2	4,2	1,5	2,0	0,0	10,9	7,49
2011 Q4	4,1	3,3	7,6	1,5	4,4	1,1	10,8	8,46
2011 Nov.	4,3	3,3	7,9	-	3,5	1,1	10,7	8,53
2011 Dec.	4,1	3,5	7,4	-	6,7	1,6	10,9	8,97
2012 Jan.	5,6	4,9	7,8	-	.	.	10,9	9,51
2012 Feb.	5,8	5,3	.	-	.	.	.	8,60

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⁾	
2009	4,0	3,3	2,4	1,6	-3,8	3,4	8,2	6,12	
2010	2,7	2,0	3,7	3,9	10,8	6,3	9,6	5,78	
2011	3,9	3,1	7,7	4,3	7,2	-0,1	9,7	5,96	
2010 Q4	2,7	1,7	6,4	4,1	9,2	11,9	9,6	5,78	
2011 Q1	3,6	2,4	8,4	4,5	7,4	1,7	9,4	6,26	
2011 Q2	4,0	3,1	8,0	4,6	7,0	1,4	9,6	6,03	
2011 Q3	3,7	3,3	7,1	4,2	5,7	-2,5	9,7	5,75	
2011 Q4	4,2	3,6	7,4	4,3	8,7	-0,6	10,0	5,78	
2011 Nov.	4,4	3,6	7,8	-	9,5	0,3	10,0	5,80	
2011 Dec.	4,5	3,9	7,1	-	9,9	-1,4	10,1	5,84	
2012 Jan.	4,1	3,4	6,9	-	9,1	2,4	10,1	5,68	
2012 Feb.	4,4	3,5	.	-	.	.	.	5,46	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

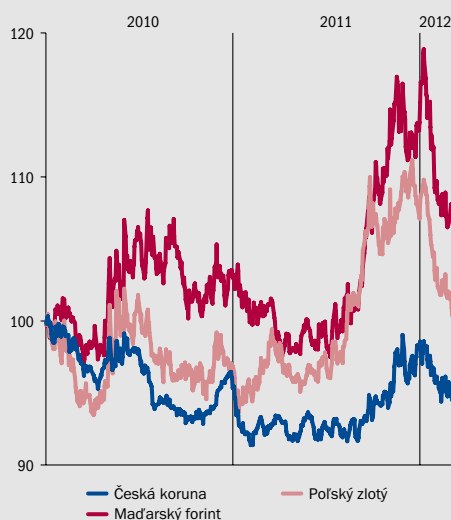
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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.

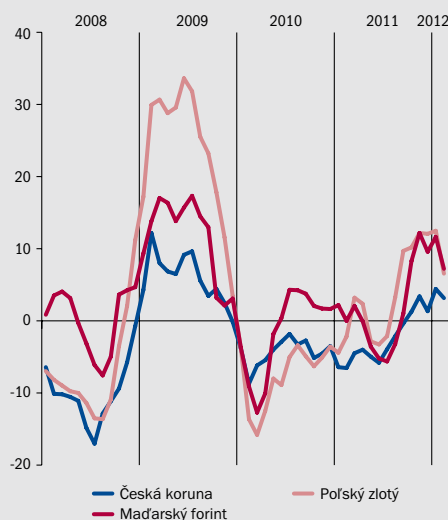
**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(4. 1. 2010 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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

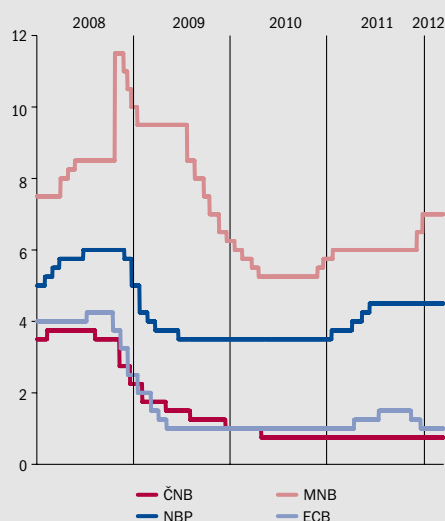


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

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 %)	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-3,5	-11,2	-6,4	9,3	3,26	
2010	1,6	1,0	4,2	3,0	5,3	6,5	9,6	3,22	
2011	3,2	1,7	6,0	1,7	4,1	6,7	9,0	2,78	
2010 Q4	1,3	0,7	3,8	3,1	6,4	7,7	9,6	2,88	
2011 Q1	2,1	1,1	4,7	2,2	5,4	7,1	9,0	3,46	
2011 Q2	3,4	1,5	6,7	1,6	3,8	6,8	9,0	3,20	
2011 Q3	3,8	1,9	6,9	1,5	3,7	7,2	9,1	2,14	
2011 Q4	3,3	2,2	5,6	1,6	3,6	5,7	8,7	2,05	
2011 Nov.	3,4	2,2	5,7	-	3,8	5,7	8,7	2,01	
2011 Dec.	3,0	2,2	4,8	-	3,3	5,3	8,5	1,98	
2012 Jan.	2,9	2,0	4,3	-	3,4	6,3	8,3	1,97	
2012 Feb.	.	.	.	-	.	6,5	8,3	1,97	

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).

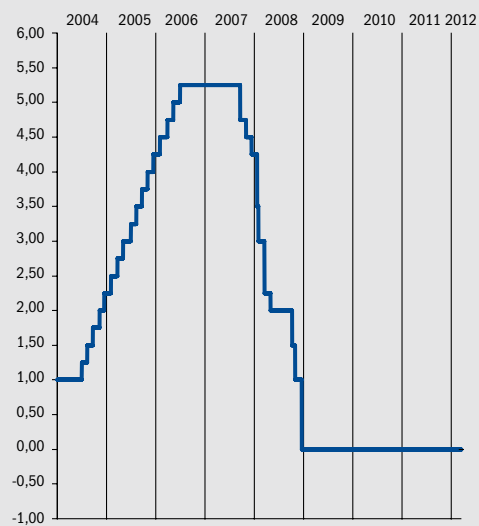
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

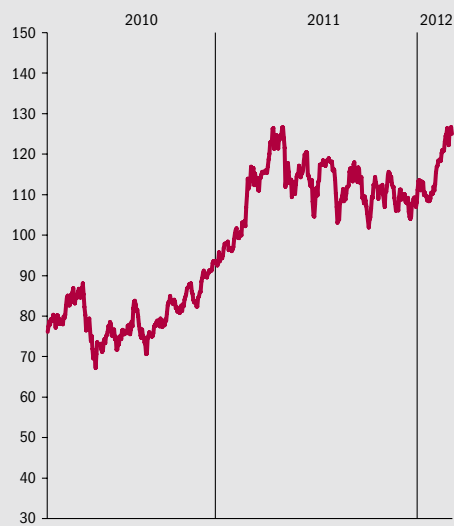


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.