



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JÚN 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.
Reprodukované na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Schválené Bankovou radou NBS 26. júna 2012.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	7	Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie	33
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	9	Tab. 8 Vývoz	34
2.1 Eurozóna	9	Tab. 9 Dovoz	35
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	9	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	36
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	11	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	37
3.1 Cenový vývoj	11	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	37
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	13	Tab. 13 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	39
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	19	Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrťrok 2012	40
PRÍLOHA		Tab. 15 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	42
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	23	Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	43
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	33	Tab. 17 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	44
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	39	Tab. 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	44
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 1. štvrťrok 2012	54	Tab. 19 Porovnanie HDP, HND a HNDD	45
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 20 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	46
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 21 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	46
2 Menová a banková štatistika	S3	Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2012	47
3 Ceny a náklady práce	S11	Tab. 23 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	48
4 Reálna ekonomika	S18	Tab. 24 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	48
5 Verejné financie	S27	Tab. 25 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	49
6 Platobná bilancia	S29	Tab. 26 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	50
7 Externé prostredie	S31	Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia	51
ZOZNAM BOXOV		Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia	52
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	10	Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	54
Box 2 Platobná bilancia za január až marec 2012	13	Tab. 30 Systém ESA 95 – finančné nástroje	55
Box 3 Vývoj reálnej ekonomiky v 1. štvrťroku 2012	18	ZOZNAM GRAFOV	
ZOZNAM TABULIEK		Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR	9
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v apríli 2012	12	Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru	10
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	13	Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	12
Tab. 3 Produkcia a tržby	16		
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	16		
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	17		
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	20		



Graf 4	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	15	Graf 33	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	33
Graf 5	Hlavné príspevky odvetví k medziročnej dynamike priemyselnej produkcie	15	Graf 34	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27	34
Graf 6	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	17	Graf 35	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív	34
Graf 7	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	17	Graf 36	Medziročné dynamiky vývozu	34
Graf 8	Indikátor ekonomického sentimentu	19	Graf 37	Vývoj indexov NEER a REER	38
Graf 9	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	21	Graf 38	Vývoj medziročných a medzištvrťročných dynamík HDP	39
Graf 10	Čistá hodnota aktív OPF v SR spolu	21	Graf 39	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	39
Graf 11	HDP a CLI	23	Graf 40	Príspevky k rastu fixných investícií	40
Graf 12	Eurozóna: Ekonomický rast	24	Graf 41	Príspevky k rastu fixných investícií	41
Graf 13	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP	25	Graf 42	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2012	41
Graf 14	Eurozóna: Vývoj pridanej hodnoty podľa odvetví	25	Graf 43	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	41
Graf 15	Faktory limitujúce produkciu	25	Graf 44	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	42
Graf 16	Hodnotenie využitia produkčných kapacít v priemysle	25	Graf 45	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	42
Graf 17	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov	26	Graf 46	Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	43
Graf 18	Očakávania vývoja zamestnanosti	26	Graf 47	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	45
Graf 19	Indikátory ekonomických nálad pre eurozónu a Nemecko	26	Graf 48	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	46
Graf 20	Hodnotenie nových objednávok v priemysle	27	Graf 49	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	47
Graf 21	Očakávaný dopyt v službách a hodnotenie objednávok v maloobchode a stavebníctve	27	Graf 50	Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín	49
Graf 22	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	27	Graf 51	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	51
Graf 23	Medziročný rast cien ropy a cien energií v HICP	28	Graf 52	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 1. Q 2012	51
Graf 24	Vplyv cien potravinových komodít na ceny výrobcov a spotrebiteľské ceny	28	Graf 53	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 1. Q 2012	53
Graf 25	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	28	Graf 54	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 1. Q 2012	53
Graf 26	Spotrebiteľská dôvera a inflácia bez cien energií a potravín	29	Graf 55	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 1. Q 2012	56
Graf 27	Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja	29	Graf 56	Finančné transakcie podľa sektorov v 1. Q 2012	56
Graf 28	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	29	Graf 57	Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP	56
Graf 29	Rast HDP	30			
Graf 30	Príspevky k HICP inflácii	31			
Graf 31	Indexy kurzov mien V4 voči euru	31			
Graf 32	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	32			



Graf 58 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 1. Q 2012	56	Graf 63 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 1. Q 2012	58
Graf 59 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2012	57	Graf 64 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2012	59
Graf 60 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2012	57	Graf 65 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2012	59
Graf 61 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 1. Q 2012	57	Graf 66 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2012	59
Graf 62 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 1. Q 2012	57		



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) v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne poklesla na úroveň 2,4 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu v 1. štvrtroku 2012 medziročne poklesol o 0,1 %, pričom v medzikvartálnom porovnaní stagnoval (vo 4. štvrtroku 2011 medziročný rast o 0,7 % a medzikvartálny pokles o 0,3 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu mája v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vplyvom situácie na finančných trhoch výrazne znehodnotil. Rada guvernérov ECB na zasadnutí 6. júna 2012 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a jednoduché sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, 1,75 % a 0,25 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla v Českej republike na 3,5 %, v Maďarsku na 5,4 % a v Poľsku na 3,6 %. Podľa údajov Eurostatu hrubý domáci produkt v 1. štvrtroku 2012 medziročne poklesol v Českej republike o 0,7 % (vo 4. štvrtroku 2011 rast o 0,6 %) a v Maďarsku o 1,4 % (vo 4. štvrtroku rast o 1,2 %), pričom v Poľsku HDP medziročne vzrástol o 3,8 % (vo 4. štvrtroku rast o 4,2 %). Napätie na finančných trhoch ovplyvnilo aj výmenné kurzy stredoeurópskych mien, keď sa česká koruna, poľský zlotý, ako aj maďarský forint oproti euru v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazne znehodnotili. K zmene menovopolitických podmienok pristúpil v máji spomedzi centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu Narodowy Bank Polski, keď zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 4,75 % s účinnosťou od 10. mája 2012. Česká národná banka ponechala svoju úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 7,00 %.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR v 1. štvrtroku 2012 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,0 % (vo 4. štvrtroku 2011 o 3,4 %), pričom medzištvrtročne vzrástol sezónne očistený HDP o 0,7 % (vo 4. štvrtroku 2011 o 0,8 %). Celková zamest-

nanosť v 1. štvrtroku 2012 medziročne vzrástla o 0,6 % (vo 4. štvrtroku o 0,9 %) a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa zvýšila o 0,2 % (vo 4. štvrtroku sa nezmenila). Rast HDP, ako aj situácia na trhu práce, boli tak v 1. štvrtroku 2012 v porovnaní s očakávaniami NBS priaznivejšie.

Medziročná dynamika HDP bola aj v 1. štvrtroku 2012 naďalej kladná a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa mierne spomalila. Vývoj HDP bol z produkčného hľadiska priaznivo ovplyvnený zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, v činnostiach v oblasti nehnuteľností a vo verejnej správe. Zahraničný dopyt bol na strane použitia aj naďalej faktorom pozitívne ovplyvňujúcim ekonomický rast, jeho medziročná dynamika sa na začiatku roka však znížila. Medziročný pokles domáceho dopytu sa zmiernil hlavne vplyvom mierneho zvýšenia spotrebneho dopytu. V rámci neho rástla predovšetkým spotreba verejnej správy, ktorá vykompenzovala síce zmierňujúcu sa, ale stále zápornú dynamiku spotreby domácností. Dynamika domáceho dopytu bola tlmená negatívnym vývojom fixných investícií, ktoré v 1. štvrtroku medziročne poklesli a kompenzovali tak mierne rastúcu spotrebu. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol aj v 1. štvrtroku kladný a naďalej tak ostáva hlavným zdrojom rastu HDP. Zmiernenie ekonomickej aktivity začiatkom roka súviselo aj s nižšou investičnou aktivitou podnikov, ktorá bola ovplyvnená okrem iného aj miernym poklesom ich ziskovosti v 1. štvrtroku. Kladné saldo bežného účtu platobnej bilancie za obdobie január až marec v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástlo. V rámci štruktúry bežného účtu zlepšenie súviselo predovšetkým s vyšším prebytkom zahraničného obchodu, pričom priaznivý vývoj zaznamenali takmer všetky položky s výnimkou bilancie bežných transferov. Síce nižší avšak stále dynamický rast ekonomiky súvisel aj s priaznivejším vývojom situácie na trhu práce, ktorý bol charakterizovaný tvorbou nových pracovných miest a rastom príjmov. Medziročná dynamika produktivity práce bola naďalej vyššia ako rast miezd, ktoré však v reálnom vyjadrení v dôsledku inflácie medziročne poklesli. Jednotkové náklady práce v 1. štvrtroku medziročne, vplyvom dynamiky reálnej produktivity práce

predstihujúcej rast kompenzácií na zamestnanca poklesli a podieľajú sa tak na vyššej konkurencieschopnosti. Pozitívny vývoj zaznamenala aj zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín. Demografické zmeny na trhu práce však spôsobili, že aj napriek rastúcej zamestnanosti sa v 1. štvrtroku miera nezamestnanosti zvýšila, a tak aj naďalej ostáva na dosť vysokej úrovni.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla na 3,4 %. Vývoj HICP bol ovplyvnený spomalením medziročného tempa rastu cien potravín, energií a cien služieb. Medziročná dynamika cien priemyselných tovarov bez energií v máji stagnovala. Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalilo, čo súviselo predovšetkým s nižším rastom cien dodávok energií pre výrobcov, v rámci ktorých rástli pomalšie hlavne ceny dodávok elektrickej energie a čiastočne aj ceny výroby plynu. Mierne vzrástla medziročná dynamika cien stavebných prác a stavebných materiálov. Medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov sa spomalil.

Kladné saldo bežného účtu v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástlo. Nárast prebytku obchodnej bilancie bol kompenzovaný dosiahnutým deficitom bilancie služieb a bilancie bežných transferov. Dynamický vývoj indexu priemyselnej produkcie pokračoval aj v apríli, i keď miernejším tempom. Hlavným zdrojom pozitívneho vývoja bolo pretrvávajúce medziročné tempo rastu priemyselnej výroby, ktoré bolo mierne tlmené nepriaznivým vývojom v odvetví výroba koksu a rafinovaných ropných produktov a v chemickom priemysle. Výrazne dynamický rast naďalej zaznamenávalo predovšetkým odvetvie výroba dopravných prostriedkov. Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v apríli opäť prehĺbil. Medziročná dynamika tržieb v ekonomike sa v apríli spomalila predovšetkým v dôsledku nižšieho tempa rastu tržieb v odvetviach priemysel, veľkoobchod, ako aj v odvetví predaj a údržba vozidiel. Medziročný pokles tržieb v stavebníctve sa zmiernil. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v máji poklesol. Znížila sa dôvera v maloobchode, službách a spotrebiteľská dôvera. Aj naďalej rástla dôvera v priemysle a stavebníctve.

Medziročná dynamika nominálnej mzdy sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť spomalila, k čomu prispel nižší rast miezd vo veľkoobchode, v informáciách a komunikácii a v priemysle. Medziročný rast zamestnanosti v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom len veľmi mierne poklesol, keď zvýšenie zamestnanosti v odvetviach informácie a komunikácia a vybrané trhové služby vykompenzovalo nepriaznivý vývoj v ostatných odvetviach vrátane poklesu zamestnanosti v priemysle. Miera evidovanej nezamestnanosti v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla na 13,4 %.

V rámci vkladov súkromného sektora v apríli vzrástol objem vkladov nefinančných spoločností, ako aj vkladov domácností. Medzimesačný nárast vkladov nefinančných spoločností súvisel s akumuláciou vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktoré vykompenzovali pokles vkladov splatných na požiadanie. Medziročná dynamika vkladov nefinančných spoločností bola v apríli po niekoľkých mesiacoch záporných hodnôt opäť kladná. V rámci vkladov domácností sa na ich náraste podieľali takmer všetky splatnosti. Medziročná dynamika vkladov domácností pokračovala v relatívne vysokom tempe. V apríli rástol aj objem úverov tak nefinančným spoločnostiam, ako aj domácnostiam. V rámci úverov nefinančným spoločnostiam bol zaznamenaný predovšetkým nárast úverov do 1 roka, pričom objem úverov ostatných splatností mierne poklesol. Medziročná dynamika úverov nefinančným spoločnostiam sa však v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila. V sektore domácností pretrvával najmä dopyt po úveroch na nehnuteľnosti, ako aj po spotrebiteľských úveroch. Medziročná dynamika úverov domácnostiam sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť mierne zmiernila. V rámci úrokových mier došlo aj v apríli k miernemu nárastu cien úverov nefinančným spoločnostiam, pričom sa rovnako ako predchádzajúci mesiac zvýšili hlavne sadzby z investičných úverov a z úverov na nehnuteľnosti. Úrokové sadzby z úverov domácnostiam naopak mierne poklesli, predovšetkým pri úveroch na nehnuteľnosti, pričom išlo hlavne o medziúvery. V rámci úrokových mier z vkladov ostali v oboch sektoroch sadzby na porovnateľnej úrovni s predchádzajúcim mesiacom.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v máji 2012 úroveň 2,4 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,2 percentuálneho bodu. Na spomalenie rastu spotrebiteľských cien pôsobil nižší rast cien energií (o 0,8 percentuálneho bodu) a potravín (o 0,3 percentuálneho bodu). Najnižšiu infláciu zaznamenalo Grécko (0,9 %), Írsko a Španielsko (obe 1,9 %) a Nemecko (2,2 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (4,1 %), Malta a Cyprus (obe 3,7 %) a Taliansko (3,5 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 3,2 %.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru v priebehu mája zaznamenal výrazné oslabenie. Jeho vývoj ovplyvnila zhoršujúca sa situácia v bankovom sektore Španielska, očakávania ohľadom predčasných volieb v Grécku, ako aj celkový vývoj dlhovej krízy spoločne so zverejnenými poslednými údajmi eurozóny. V priebehu mája sa výmenný kurz eura voči americkému doláru znehodnotil o 6,1 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 euro oproti doláru depreciovalo o 13,8 %).

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 6. júna 2012 rozhodla, že úroková sadzba hlavných refinančných operácií a úrokové sadzby jednoduchých refinančných a jednoduchých sterilizačných operácií zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, 1,75 % a 0,25 %. Rada guvernérov súčasne rozhodla o pokračovaní v realizácii hlavných refinančných operácií vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov najmenej do 15. januára 2013. Rovnaká forma tendrov sa bude uplatňovať pri refinančných operáciách so špeciálnou dĺžkou trvania, ktoré sa budú realizovať dovtedy, kým to bude potrebné. Pevná sadzba pre tieto refinančné operácie bude zhodná s aktuálnou sadzbou pre hlavné refinančné operácie v danom období. Rada guvernérov tiež rozhodla o realizácii šiestich trojmesačných dlhodobějších refinančných operácií v mesiacoch júl – december².

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

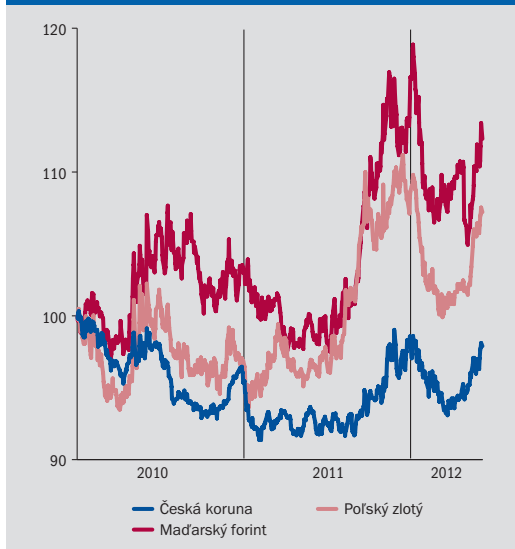
V máji sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila vo všetkých sledovaných krajinách – v Českej republike (o 0,5 percentuálneho bodu na 3,5 %), v Maďarsku (o 0,2 percentuálneho bodu na 5,4 %) a aj v Poľsku (o 0,4 percentuálneho bodu na 3,6 %). V Českej republike sa na spomalení tempa rastu cien podieľali najmä spracované potraviny, v Maďarsku energie a v Poľsku mierne všetky zložky okrem nespracovaných potravín.

V priebehu mája meny stredoeurópskeho regiónu pokračovali vo výraznom znehodnocovaní voči euru. Na vývoj ich kurzov vplývala predovšetkým pretrvávajúca averzia investorov prameniaca z napätia na finančných trhoch v dôsledku obáv z ekonomického a finančného vývoja v Španielsku (zníženie ratingu španielskych bánk, rekapitalizácia banky Bankia štátom, hroziaca recesia), ako aj v dôsledku špekulácií o odchode Grécka z eurozóny, ktoré vznikli po májových voľbách. Koncom mája sa tak v po-

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

² Bližšie informácie na www.ecb.int

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

rovnaní s posledným aprílovým dňom voči euru oslabili česká koruna o 3,32 %, poľský zlotý o 5,30 % a maďarský forint o 5,20 %.

V máji pristúpil k zmene menovopolitických podmienok iba Narodowy Bank Polski, keď na svojom zasadnutí zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 4,75 % s účinnosťou od 10. mája 2012. Hlavným dôvodom boli možné zvýšené inflačné očakávania v dôsledku predchádzajúceho oslabovania poľského zlotého a vysokých cien ropy, ako aj v dôsledku výrazného rastu administratívnych cien, pričom spomalenie ekonomického rastu v strednodobom horizonte nemusí kompenzovať toto zvýšenie inflačných očakávanií. Česká národná banka ponechala svoju základnú úrokovú sadzbu na 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 7,00 %.

Box 1

ŠTVRTĽOČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

Rast krajín OECD sa v 1. štvrťroku 2012 mierne zrýchlil. V eurozóne ekonomika stagnovala, kým v predchádzajúcom štvrťroku poklesla. Naďalej pretrvával hospodársky rast v USA, aj keď miernejším tempom. Rast rozvíjajúcich sa ekonomík sa mierne spomalil, naďalej však dosahoval relatívne vysoké úrovne. Česká a maďarská ekonomika na štvrťročnej báze poklesla. Poľská ekonomika rástla miernejším tempom.

Kompozitný indikátor dôvery v krajinách OECD sa v prvých štyroch mesiacoch roka 2012 postupne zlepšoval, najmä v dôsledku posilnenia nálad v USA a Japonsku. Naopak, mierne zhoršenie tohto indikátora zaznamenali niektoré rozvíjajúce sa ekonomiky, predovšetkým Čína a India. V eurozóne došlo po určitej stabilizácii k poklesu ekonomického sentimentu a dôvery v jednotlivých odvet-

viach, čo do značnej miery súviselo s napätím okolo dlhovej krízy.

Cenový rast je aj naďalej ovplyvňovaný predovšetkým vývojom cien energií a potravín. Zmierňovanie dynamiky týchto komponentov postupne tlmí rast spotrebiteľských cien. V Českej republike a Maďarsku bol však vývoj spotrebiteľských cien ovplyvnený zvýšením DPH.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Rada guvernérov ECB na svojich menovopolitických zasadnutiach až do júna nerozhodla o zmene kľúčových úrokových sadzieb. Magyar Nemzeti Bank ani Česká národná banka rovnako nezmenili úroveň svojich kľúčových úrokových sadzieb. Narodowy Bank Polski zvýšil úrokovú sadzbu v máji o 0,25 percentuálneho bodu v dôsledku vyšších inflačných očakávanií.



3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná miera inflácie v máji dosiahla hodnotu 3,4 % a jej úroveň bola v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nižšia o 0,3 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol predovšetkým dôsledkom spomalenia medziročného rastu cien potravín, energií a služieb. Medziročná dynamika cien priemyselných tovarov bez energií stagnovala.

V máji sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,1 % pri raste cien tovarov o 0,1 % a stagnácii cien služieb. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú hodnotu, ktorá bola v súlade s očakávaniami NBS. Rýchlejšie sa vyvíjali ceny priemyselných tovarov bez energií a potravín. Naopak, ceny energií a služieb zaznamenali nižšiu ako predpokladanú dynamiku.

Na medzimesačnej báze boli v máji spotrebiteľské ceny ovplyvnené predovšetkým rastom cien potravín a cien priemyselných tovarov bez energií. V cenách priemyselných tovarov bez energií rástli najmä ceny odevov a obuvi v rámci tovarov strednodobej spotreby. V rámci cien potravín na medzimesačnej báze výrazne rástli ceny nespracovaných potravín. Mierny pokles zaznamenali ceny spracovaných potravín. V cenách spracovaných potravín sa znížili ceny v skupine chleba a obilniny, ale hlavne v skupine mliečnych výrobkov a vajec, kde ceny vajec zaznamenali pokles cien o 10,4 %. Nespracované potraviny boli ovplyvnené rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch nárastom cien ovocia a zeleniny. V cenách energií výraznejší pokles zaznamenali ceny pohonných látok, kde sa odrazilo zníženie cien ropy na svetových trhoch, ale došlo aj k poklesu cien elektrickej energie pre domácnosti o 0,4 %. V cenách služieb boli vyššie ceny zdravotníckych, sociálnych, rekreačných a osobných služieb vykompenzované znížením cien v doprave (letenky).

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od júna 2011 do mája 2012 dosiahla 4,1 %,

čo bola nižšia úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci (o 0,1 percentuálneho bodu).

Inflácia v júni by mala zaznamenať mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky. Takýto vývoj by mal nastať v dôsledku základného efektu výrazného poklesu cien zeleniny v rámci nespracovaných potravín v rovnakom období minulého roka. Ceny zeleniny v tomto období výrazne klesli v dôsledku výrazného zníženia dopytu.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v máji 2012 na medzimesačnej báze vzrástol o 0,1 %, pri poklese regulovaných cien o 0,1 % a raste jadrovej inflácie na úrovni 0,2 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 3,4 % (v apríli 3,6 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko boli v apríli 2012 rovnaké ako v predchádzajúcom mesiaci a na medziročnej báze sa rast cien spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 3,8 %. Spomalenie medziročného rastu spôsobil hlavne pomalší rast cien dodávok energií pre výrobcov.

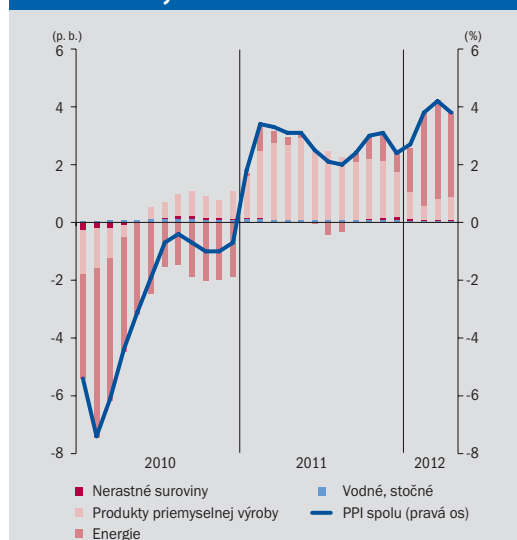
Pomalší medziročný rast cien dodávok energií pre výrobcov v apríli 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobilo spomalenie medziročného rastu cien dodávok elektrickej energie (o 2,1 percentuálneho bodu na 1,0 %) a mierne spomalenie rastu cien plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 0,2 percentuálneho bodu na 19,7 %). Ceny dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu vzrástli na medziročnej báze v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 3,0 percentuálne body na 15,2 %.

Mierne zrýchlenie medziročného rastu cien produktov priemyselnej výroby v apríli 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobil hlavne miernejší pokles cien výroby dopravných prostriedkov (o 0,7 percentuálneho bodu na -5,7 %), pretože medziročný rast výrobných cien ďalších dôležitých produktov stagnoval, alebo sa znížil. Stagnoval medziročný rast cien výroby výrobkov z gumy a plastov (1,3 %), pomalšie rástli ceny výroby

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

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Marec 2012	Apríl 2012	Apríl 2011	Marec 2012	Apríl 2012	Priemer od začiatku 2012
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,7	0,0	3,1	4,2	3,8	3,6
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,9	0,8	4,9	1,3	1,4	1,3
– ceny nerastných surovín	0,1	1,0	0,3	5,0	8,0	5,9
– ceny energií	0,5	-1,1	0,6	8,5	7,3	6,9
– ceny vodného a stočného	0,8	0,3	5,4	2,7	2,7	2,9
Ceny priemyselných výrobcov (export)	1,2	-0,2	7,8	1,6	0,4	1,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,5	0,5	7,9	0,8	0,3	1,2
Ceny stavebných prác	-0,1	0,2	1,1	0,3	0,4	0,4
Ceny stavebných materiálov	-0,3	0,8	0,7	1,8	2,8	2,0
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	26,6	-1,9	-0,2	-0,7
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	78,5	-16,8	-12,9	-13,7
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	10,4	7,8	6,2	7,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI


Zdroj: ŠÚ SR.

potravín (o 0,9 percentuálneho bodu na 1,0 %) a rafinovaných ropných produktov (o 0,4 percentuálneho bodu na 14,5 %). Prehĺbil sa medziročný pokles cien výroby kovov a kovových konštrukcií (o 1,0 percentuálny bod na -1,9 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v apríli 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu na medziroč-

nej báze takmer stagnovali (-0,2 %). Spomalil sa medziročný pokles cien rastlinných výrobkov (o 3,9 percentuálneho bodu na -12,9 %) a spomalil sa medziročný rast cien živočíšnych výrobkov (o 1,6 percentuálneho bodu na 6,2 %). Spomedzi rastlinných výrobkov v apríli 2012 miernejšie medziročne klesli ceny obilnín (o 3,0 percentuálneho bodu na -12,6 %) a zemiakov (o 4,3 percentuálneho bodu na -35,2 %). V rámci živočíšnych výrobkov sa znížil medziročný rast cien surového kravského mlieka (o 1,0 percentuálneho bodu na 4,0 %) a poklesli ceny jatočnej hydiny o 4,2 %, kým v marci medziročne vzrástli o 1,2 %.

Znižovanie svetovej ceny ropy a možné ďalšie znižovanie nákupných cien potravinových komodít vytvárajú predpoklady pre zníženie medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov v máji 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Ceny potravinárskych obilnín majú podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií mierne rastúci trend, ale stále sú pod ich minuloročnou úrovňou. Nákupná cena potravinárskej pšenice rastie výraznejšie ako nákupná cena sladovníkeho jačmeňa. Predpokladá sa, že nákupné ceny konzumných zemiakov sa budú pod tlakom zvýšenej ponuky skorých zemiakov z dovozu aj naďalej znižovať. V rámci produktov živočíšnej

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

	Marec	Apríl	
	2012	2012	2011
Obchodná bilancia	389,2	454,9	47,8
Vývoz	5 460,7	5 011,1	4 500,3
Dovoz	5 071,5	4 556,2	4 452,5
Bilancia služieb	42,3	-16,4	-52,2
Bilancia výnosov	-134,0	-111,5	-119,9
z toho: Výnosy z investícií	-249,0	-226,5	-220,0
z toho: Reinvestovaný zisk	-218,9	-142,8	-109,1
Bežné transfery	-41,2	-59,6	-74,0
Bežný účet spolu	256,3	267,4	-198,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

výroby sa predpokladá posilňovanie nákupných cien jatočného hovädzieho dobytku a hlavne jatočných ošípaných. Pokračuje postupné znižovanie nákupnej ceny surového kravského mlieka. V máji 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom možno celkovo očakávať stagnáciu až mierny medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmenilo iba mierne. Takýto vývoj bol najmä dôsledkom

protichodného vývoja obchodnej bilancie a bilancie služieb. Vyšší prebytok obchodnej bilancie bol kompenzovaný medzimesačne horším vývojom bilancie služieb, ktorý bol dôsledkom poklesu príjmov (najmä za služby výpočtovej techniky).

V apríli sa dynamika vývozu v porovnaní s marcom zrýchlila, keď v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz o 11,4 % (medzimesačné zrýchlenie dynamiky o 2,6 percentuálneho bodu). V prípade dovozu bol zaznamenaný opačný vývoj, keď dovoz v apríli medziročne vzrástol iba o 2,3 %, zatiaľ čo v predchádzajúcom mesiaci bola dynamika dovozu 5,0 %. Predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu sa tak výrazne zrýchlil. Napriek zrýchleniu dynamiky sa úroveň vývozu v porovnaní s marcom znížila.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ MAREC 2012

Za január až marec 2012 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 343,1 mil. €, pričom dosiaholo prebytok vo výške 647,8 mil. €. Medziročné zlepšenie salda súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bežných transferov, kde zmena minuloročného prebytku na mierny deficit bola dôsledkom nižších príjmov (z fondov EÚ, aj súkromných transferov). Naopak, rast zahraničného dopytu sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchod-

nej bilancie a bilancie služieb. Podiel prebytku bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 6,3 %, pri medziročnom zlepšení o 2,5 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol najmä dôsledkom lepšieho vývoja obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 3,9 % HDP pri medziročnom zlepšení o 2,0 percentuálne body.

V porovnaní s 1. štvrťrokom 2011 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roka 2012 o 9,6 %

a dovoz o 6,6 %. Rast vývozu bol v 1. štvrtroku 2012 najviac podporený vývozom strojov a dopravných zariadení, ktorý tvoril viac ako 61 % celkového nárastu vývozu (rast vývozu osobných automobilov, ako aj vyšší vývoz v podskupine strojov). Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení.

Na medziročnej zmene deficitu bilancie služieb na prebytok sa podieľal najmä nárast príjmov „iných služieb celkom“ ako dôsledok zlepšovania zahraničného dopytu. Hlavnými príčinami lepšieho vývoja bilancie „iných služieb celkom“ boli najmä vyššie príjmy za reklamné služby, výskum a vývoj, právne, účtovné a poradenské služby a služby výpočtovej techniky. Iba mierne medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo dôsledkom nárastu príjmov pracovníkov pracujúcich v zahraničí. Medziročné zhoršenie salda bilancie bežných transferov bolo zapríči-

nené poklesom príjmov vládnych, ako aj súkromných transferov.

Za tri mesiace roka 2012 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 210,1 mil. € (v rovnakom období roka 2011 bol zaznamenaný prebytok vo výške 824,0 mil. €). Medziročne nižší čistý prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol spôsobený poklesom vkladov nerezidentov na účtoch v SR, ako aj nárastom vkladov rezidentov v zahraničí v bilancii ostatných investícií. Takýto výrazný odlev bol iba čiastočne kompenzovaný vyšším čistým prílevom v ostatných položkách finančného účtu. V bilancii portfóliových investícií vyplynul prílev z aktivít NBS na finančných trhoch, pričom bol v rámci pasív podporený nárastom predaja vládnych dlhových cenných papierov. Vyšší prílev priamych zahraničných investícií bol najmä dôsledkom vyššieho záujmu zahraničných investorov o investovanie v SR, čo sa prejavilo v náraste majetkovej účasti.

3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

Index priemyselnej produkcie (IPP) v apríli zaznamenal spomalenie medziročnej dynamiky na úroveň 10,9 % (marec 12,2 %) a podobný bol aj vývoj priemyselnej výroby pri dynamike 13,5 % (14,7 % v marci). Na medzimesačnej báze vzrástol index o 0,3 % ako v priemyselnej výrobe, tak aj v rámci indexu zahŕňajúceho ťažbu a energetiku, ktoré nezaznamenali výrazné zmeny.

Tieto výsledky sú v kontraste s miernym zhoršovaním, resp. stagnáciou hospodárskej výkonnosti ukazovateľov u našich hlavných obchodných partnerov. Dynamika priemyselnej výroby by bola približne o 1,5 percentuálneho bodu vyššia bez vplyvu dočasnej odstávky výroby v odvetví výroby koksu a rafinovaných ropných produktov, ktorá pravdepodobne zasiahla aj chemický priemysel.

Pohľad na vývoj odvetví potvrdzuje dominantný vplyv výroby dopravných prostriedkov v pozitívnom vývoji priemyselnej výroby (v apríli medziročná dynamika 55,6 %; v marci 42 %) najmä v posledných troch mesiacoch. Ostatné významné odvetvia v apríli prevažne medzimesačne klesali, ale ich medziročné dynamiky sa

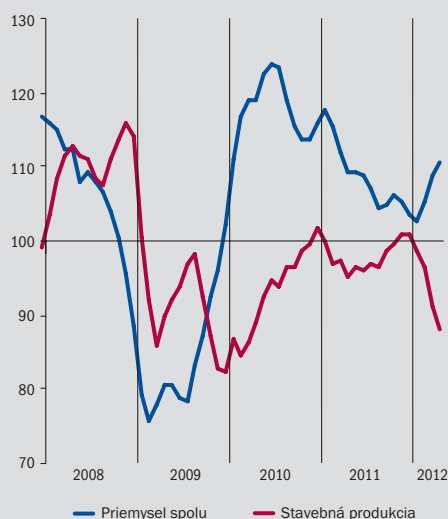
výrazne nemenili a naďalej zaznamenávajú mierne pozitívne hodnoty. Výnimkou bola výroba elektroniky (-5,8 %; 0,2 %), ktorá napriek zápornej dynamike medzimesačne vzrástla približne o 10 %. Májový konjunkturálny prieskum³ v SR poukázal na mierne zhoršenie hodnotení dopytu v období od marca do mája, ale hodnotenia očakávaní ostávajú na optimistických úrovniach. V prieskumoch medzi priemyselnými výrobcami v EÚ a eurozóne sa v máji dôvera a ďalšie ukazovatele ako dopyt a očakávania zhoršili a dôvera spotrebiteľov ostáva na podpriemerných úrovniach. Indikátor PMI⁴ naznačoval mierny pokles ekonomickej aktivity eurozóny v máji. Signalizuje to absenciu priaznivých dopytových impulzov z týchto regiónov v najbližšom období.

Stavebná produkcia v apríli prehlbila svoj medziročný prepád na úroveň -16,6 % (marec -11 %), pričom na medzimesačnej báze klesla o 2,2 % po sezónnom očistení. Dopyt v odvetví je v konjunkturálnych prieskumoch stále hodnotený ako nedostatočný a zlepšenie situácie sa neočakáva. K aprílovému medziročnému prepádu prispel najmä pokles o 19 % v tuzemskej produkcii (v marci -12,3 %), a to najmä nová výstavba v rámci inžinierskych stavieb a nebytových bu-

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

4 <http://www.markiteconomics.com>

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

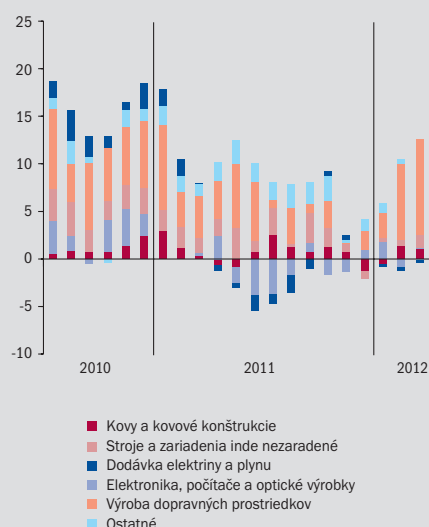


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

dov. Pozitívny vplyv však majú opravy a údržba a produkcia v zahraničí. Podobný je aj vývoj celkovo za štyri mesiace od začiatku roka. Tuzemská produkcia v segmente bytov vzrástla o 1 % vďaka zvýšeným opravám a údržbe, zatiaľ čo produkcia

Graf 5 Hlavné príspevky odvetví k medziročnej dynamike priemyselnej produkcie (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

pri nebytových budovách klesla o 14,1 % a pri inžinierskych stavbách o 27,1 %. Stavebná produkcia v zahraničí vzrástla o 41,6 %.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v apríli 2012 zaznamenali spomalenie medziročného rastu. K spomaleniu dynamiky v bežných cenách prispeli najmä odvetvia priemyslu a veľkoobchodu. V rámci odvetvia priemyslu k spomaleniu medziročného rastu tržieb prispel predovšetkým vývoj dynamiky tržieb výroby koksu a rafinovaných ropných produktov a výroby elektroniky. Na spomalení celkovej dynamiky menšou mierou prispeli aj odvetvia výroby potravín, chemikálií a plastov. Ešte výraznejšie spomalenie medziročného rastu tržieb priemyslu tlmilo zrýchlenie dynamiky výroby dopravných prostriedkov. Odvetvie naďalej ťaží z vhodnej štruktúry výroby a vývoja zahraničného dopytu.

Medziročná dynamika tržieb stavebníctva dosiahla v apríli spomalenie poklesu. Odvetvie stavebníctva je naďalej ovplyvnené nízkym domácim dopytom po stavebných výkonoch.

Tržby v maloobchode v apríli 2012 na základe údajov ŠÚ SR zaznamenali v stálych cenách medziročný pokles v porovnaní s miernym rastom v marci. V bežných cenách tržby dosiahli spomalenie medziročného rastu. Nominálny rast tržieb je tak iba výsledkom rastu spotrebiteľskej cenovej hladiny. V rámci štruktúry maloobchodu vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený spomalením dynamiky tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a tržieb maloobchodu s pohonnými látkami. Pri pohľade na vývoj dynamiky v stálych cenách reálne spotrebné výdavky v maloobchode v nešpecializovaných predajniach klesali. Po optimistickom oživení na začiatku roka tak možno prišlo vytriezvenie.

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel zaznamenali v apríli v bežných, ako aj v stálych cenách spomalenie medziročného rastu.

Vysokú dynamiku tržieb si naďalej udržiava odvetvie vybraných trhových služieb, predovšetkým ako výsledok dynamického vývoja tržieb činností v oblasti nehnuteľností, administratívnych a podporných služieb.



Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Apríl 2012	Apríl 2011	Jan.-Dec. 2011	Marec 2012	Apríl 2012
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	108,9	107,2	112,2	110,9
Stavebná produkcia ²⁾	359,0	92,9	98,2	89,0	83,4
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	6 683,9	115,5	113,6	109,0	105,8
Stavebníctvo	578,2	93,2	104,4	83,7	89,0
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	2 034,0	98,2	102,6	108,3	104,7
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 418,0	104,4	101,3	104,0	101,0
Predaj a údržba vozidiel	309,5	99,0	100,3	112,9	104,6
Ubytovanie	24,3	103,5	100,9	102,9	103,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	64,4	102,8	101,2	103,0	102,5
Doprava, skladovanie	549,8	111,2	109,4	98,1	103,3
Vybrané trhové služby	923,3	117,3	117,2	122,5	118,3
Informácie a komunikácia	422,6	99,3	109,7	108,3	111,5
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	13 008,0	108,7	108,6	107,5	105,0

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).

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V apríli 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu medziročná dynamika nominálnych miezd vo vybraných odvetviach spomalila. Pod spomalenie sa podpísal nižší rast miezd

vo veľkoobchode, v informáciách a komunikácii a v priemysle, ako aj pokles nominálnej mzdy v stavebníctve a vo vybraných trhových službách. Na druhej strane oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla mzda v maloobcho-

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Marec 2012	Apríl 2012	Marec 2012	Apríl 2012
Priemysel	103,6	102,3	99,8	98,7
z toho: Priemyselná výroba	103,8	102,6	100,0	99,0
Stavebníctvo	102,4	98,4	98,7	95,0
Predaj a oprava vozidiel	104,3	104,3	100,5	100,7
Veľkoobchod	105,0	102,3	101,2	98,7
Maloobchod	101,5	102,0	97,8	98,5
Ubytovanie	102,5	102,2	98,7	98,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,8	101,4	97,1	97,9
Doprava a skladovanie	102,6	103,0	98,8	99,4
Informácie a komunikácia	103,7	102,9	99,9	99,3
Vybrané trhové služby	100,3	97,8	96,6	94,4
Priemer za vybrané odvetvia	103,2	101,9	99,5	98,3
Spotrebiteľské ceny	103,8	103,6	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

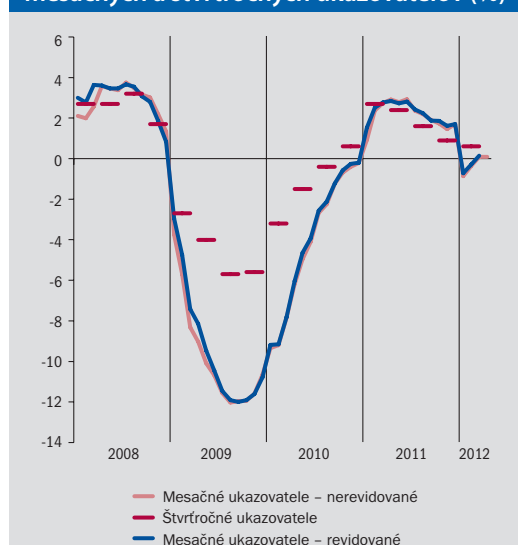
	Zamestnanosť	
	Marec 2012	Apríl 2012
Priemysel	100,4	99,7
z toho: Priemyselná výroba	100,8	100,0
Stavebníctvo	96,5	96,4
Predaj a oprava vozidiel	95,1	95,3
Veľkoobchod	99,8	99,6
Maloobchod	99,0	98,8
Ubytovanie	102,4	102,3
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,9	100,8
Doprava a skladovanie	96,5	96,0
Informácie a komunikácia	102,7	105,8
Vybrané trhové služby	108,9	111,2
Priemer za vybrané odvetvia	100,2	100,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

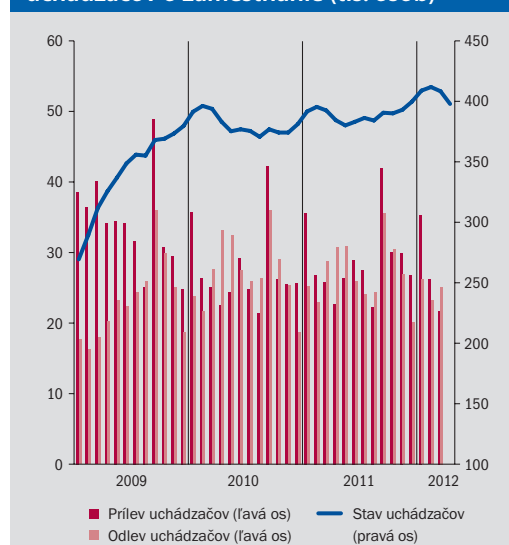
de, v činnostiach reštaurácií a pohostinstiev a v doprave a skladovaní. Mesačné ukazovatele sa v apríli 2012 vyvíjali negatívnejšie v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi a poukazujú na spomalenie rastu miezd za 2. štvrťrok 2012 oproti predchádzajúcemu štvrťroku.

V apríli 2012 zamestnanosť vo vybraných odvetviach zaznamenala mierny rast a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zostala takmer na nezmenenej úrovni. Vzhľadom na to, že za-

mestnanosť v priemysle poklesla a spomalenie oproti predchádzajúcemu mesiacu zaznamenala aj väčšina odvetví, celý mierny rast bol ťahaný vývojom v informáciách a komunikácii a vo vybraných trhových službách. Zverejnené údaje za zamestnanosť v apríli 2012 vyznievajú mierne pesimisticky, nakoľko sú sprevádzané poklesom počtu pracujúcich osôb v priemysle (po viac ako roku) a dlhodobým poklesom v stavebníctve. Pretrvávajúci pokles zamestnanosti v stavebníctve spolu s aktuálnym poklesom mzdy po viac

Graf 6 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 7 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (tis. osôb)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.



ako dvoch rokoch potvrdzujú, že toto odvetvie naďalej neúspešne bojuje s následkami hospodárskej krízy.

V porovnaní s marcom 2012 bol v apríli 2012 zaznamenaný priaznivejší vývoj počtu nezamestna-

ných podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny. Ich celkový počet v apríli 2012 medzimesačne klesol o 10,5 tisíc osôb a dosiahol 397,9 tisíc osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla 13,4 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla o 0,3 percentuálneho bodu.⁵

Box 3

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 1. ŠTVRTROKU 2012⁶

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrtroku 2012 podľa údajov Štatistického úradu SR spomalil tempo medziročného rastu na 3,0 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja vzrástol HDP v 1. štvrtroku o 0,7 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP začiatkom roka s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, v činnostiach v oblasti nehnuteľností a vo verejnej správe. Pridaná hodnota v poľnohospodárstve naďalej klesala a poklesla aj v stavebníctve a obchode. Po výraznom raste koncom minulého roka sa znížil aj objem čistých daní z produktov. Nominálny objem vytvoreného HDP v 1. štvrtroku 2012 predstavoval 16,6 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 4,4 %.

Ekonomický rast v 1. štvrtroku 2012 bol podobne ako v minulých štvrtrokoch ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahraničného dopytu, ktorý však zaznamenal výraznejšie spomalenie (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 2,6 %). Domáci dopyt opäť zmiernil svoj pokles (-0,7 %) vplyvom zvýšenia verejnej spotreby. Jej nárast však nevykompenzoval pokles spotreby domácností a najmä zníženie fixných investícií.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrtroku 2012 medziročne vzrástla o 3,2 % na 770 €. Sezónne očistená nominálna mzda oproti predchádzajúcemu štvrtroku vzrástla o 1,4 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchleho rastu spotrebiteľských cien pokračoval aj v 1. štvrtroku 2012 medziročný pokles reálnej mzdy, ale miernejším tempom ako v predchádzajúcich štvrtrokoch. Zlepšenie finančnej situácie obyvateľstva sa prejavilo aj v raste nominálnych kompen-

zácií⁷ na zamestnanca (metodika ESA 95). Tie v 1. štvrtroku 2012 vzrástli o 1,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa ich dynamika zrýchlila o 1,6 percentuálneho bodu.

Podobne ako príjmy obyvateľstva zaznamenala mierne zlepšenie oproti predchádzajúcemu obdobiu aj zamestnanosť. Podľa metodiky národných účtov (ESA 95) medziročne síce spomalila svoj rast o 0,3 percentuálne body na 0,6 %, ale po sezónnom očistení medzištvrtročne vzrástla o 0,2 % (po jej stagnácii v minulom období).

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 1. štvrtroku 2012 medziročne poklesli o 0,6 % a klesali tak druhý štvrtrok po sebe. Vzhľadom na dlhodobejší predstih produktivity práce pred rastom miezd, sprevádzaný pomerne rýchlym rastom cien, sa zatiaľ vytvára dostatočný priestor pre rast konkurencieschopnosti.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 1. štvrtroku 2012 medziročne vzrástol o 2,2 % a dosiahol 380,3 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrtroku 2012 medziročne vzrástla o 0,2 percentuálneho bodu a dosiahla 14,1 %. Dôsledkom rastu nezamestnaných osôb pri dynamickom raste zamestnanosti bola skutočnosť, že vývoj na trhu práce bol ovplyvnený demografickými zmenami. Na trh práce v 1. štvrtroku 2012 na jednej strane po prvýkrát vstúpilo približne 11 tisíc osôb, na druhej strane opätovne pokleslo ekonomicky neaktívne obyvateľstvo (o 26 tisíc osôb). Po-

5 Vzhľadom na to, že z dôvodu prechodu UPSVaR na nový informačný systém služieb zamestnanosti boli zverejnené aktuálne štatistiky predbežné a neúplné, nie je možné detailnejšie popísať vývoj ukazovateľov za nezamestnanosť (prílev, odliv uchádzačov o zamestnanie, a pod.).

6 Detailnejšia informácia v prílohe č. 4.

7 Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmiern zamestnancov.

kles ekonomicky neaktívneho obyvateľstva súvisel s odchodom osôb z pracovnej neschopnosti, z rodičovskej dovolenky a študentov do ekonomicky aktívneho obyvateľstva. Rast ekonomiky dokázal vytvoriť iba časť pracovných miest (cca 27 tisíc) na absorbovanie týchto demografických zmien. Zvyšok osôb smeroval medzi nezamestnaných, a preto nezamestnanosť aj napriek rýchlejšiemu rastu zamestnanosti vzrástla. Najvyšší prírastok počtu nezamestnaných bol v odvetviach doprava a stavebníctvo.

Medziročný rast ekonomiky v 1. štvrtroku 2012 bol vyšší, ako sa očakávalo, vplyvom priaznivejšieho vývoja zahraničného obchodu. K rastu tak prispel najmä vývoj čistého exportu, pričom domáci dopyt opäť poklesol. V nasledujúcich štvrtrokoch predpokladáme zmierňovanie ekonomického rastu vplyvom miernejšieho zahraničného dopytu a naďalej nízkeho domáceho dopytu. To by sa malo prejavovať aj v pomalšom oživovaní ukazovateľov trhu práce v porovnaní s aktuálnym štvrtrokom.

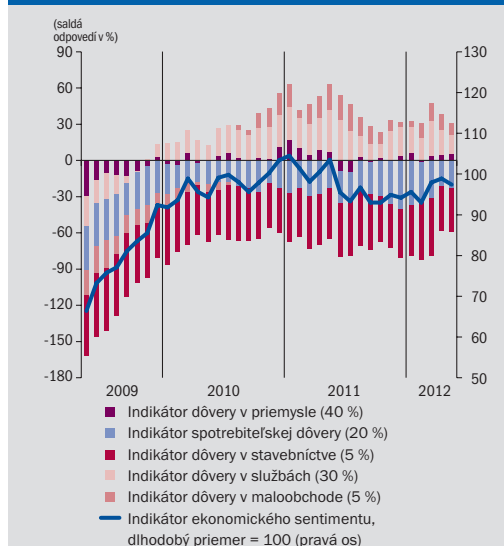
3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V máji poklesol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s aprílom o 1,5 percentuálneho bodu na úroveň 97,4. V medziročnom porovnaní bola jeho hodnota nižšia o 6,1 percentuálneho bodu. Pokles indikátora bol výsledkom oslabenia dôvery v maloobchode, službách a u spotrebiteľov. Zlepšenie zaznamenal indikátor dôvery v priemysle a stavebníctve.

K poklesu indikátora dôvery v službách prispeli najmä nepriaznivé hodnotenia vývoja podnikateľskej situácie za posledné tri mesiace. Zníženie dôvery v maloobchode ovplyvnili predovšetkým negatívne hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie. Priaznivý vývoj indikátora dôvery v priemysle bol hlavne výsledkom očakávaného zvyšovania priemyselnej produkcie. Dôveru v stavebníctve zlepšili najmä relatívne pozitívne hodnotenia súčasnej úrovne dopytu po stavebnej produkcii.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného vývoja úspor domácností aj očakávaného vývoja nezamestnanosti. Zlepšenie spotrebiteľskej nálady sa prejavilo pri hodnotení očakávaného hospodárskeho vývoja v SR. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol o 1,7 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 0,2 percentuálneho bodu.

Graf 8 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských peňažných finančných inštitúcií (PFI) k menovému agregátu M3 eurozóny dosiahol v apríli 229 mil. €. Výraznejší rast dosiahol menový agregát M3 tretí mesiac po sebe. Medziročný rast sa však mierne spomalil o 0,3 percentuálneho bodu na 3,9 %.

V apríli pokračovala tendencia z predchádzajúcich dvoch mesiacov, keď sa výraznejšie akumu-

lovali vklady. Medzimesačný prírastok menového agregátu M3 bol tvorený najmä vkladmi zahrnutými v M2-M1 (vkladmi s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov). Najlikvidnejšie vklady a najmenej likvidné vklady naopak poklesli. Výraznejší prílev vkladov do menového agregátu M2-M1 pretrvávajú už od začiatku tohto roka a je pravdepodobne spojený s vyššími výnosmi ponúkanými z týchto vkladových produktov v porovnaní s najlikvidnejšími vkladmi a tiež s podielovými fondmi peňažného trhu. Takýto vývoj prevláda nielen v sektore domácností, ale aj nefinančných spoločností. Tie si tiež umiestňujú prostriedky do krátkodobých vkladov. V rámci jednotlivých sektorov zaznamenali najvýraznejší medzimesačný prírastok vkladov nefinančné spoločnosti (148 mil. €) a domácnosti (130 mil. €). Medziročný rast vkladov nefinančných spoločností sa dostal v apríli do kladných hodnôt (1 %), čo nenasvedčuje odlevu vkladov z tohto sektora. Domácnosti si udržiavajú stále relatívne rýchle medziročné rasty vkladov (v marci a apríli nad 7 %). Predstavuje to najvyššie hodnoty od konca roka 2009. Naopak, ostatným nemenovým inštitúciám (ostatným finančným sprostredkovateľom, poisťovniam a penzijným fondom) sa vklady po dlhodobom raste medzimesačne mierne znížili (105 mil. €). Tento medzimesačný odlev sa prejavil v miernom spomalení medziročnej dynamiky na stále vysokých 33 % (v marci 39 %).

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 pokračoval rast pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru. Ich stav vzrástol medzimesačne rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci o 209 mil. €. Stav úverov sa zvýšil o 277 mil. €, čo znamená, že cenné papiere v hodnote 68 mil. € boli splatené. Medziročný rast pohľadávok voči súkromnému sektoru sa mierne znížil o 0,7 percentuálneho bodu na

7,5 %. Dynamika úverov pokračovala v spomaľovaní a dosiahla 7,5 %, čo predstavovalo spomalenie o 0,6 percentuálneho bodu.

Rast úverov súkromnému sektoru bol v apríli založený na dopyte zo strany nefinančných spoločností, ako aj domácností. Domácnostiam vzrástli úvery medzimesačne o 126 mil. €, čo predstavuje približne priemerný medzimesačný nárast za posledných deväť mesiacov. Medziročný rast úverov domácnostiam sa však opätovne mierne spomalil o 0,3 percentuálneho bodu na 10,8 %. Rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch je vývoj úverov domácnostiam determinovaný najmä záujmom o úvery na nehnuteľnosti (103 mil. €) a v menšej miere aj dopytom po spotrebiteľských úveroch (23 mil. €). V sektore nefinančných spoločností sa po štyroch mesiacoch negatívnejšieho vývoja na úverovom trhu obnovil záujem o úverové produkty. Stav úverov sa medzimesačne zvýšil o 166 mil. €, keď vzrástli najmä krátkodobé úvery do 1 roka. Prevládala tendencia zo strany bánk skracovať splatnosť úverov, čo pravdepodobne reflektovalo stále pretrvávajúcu neistotu budúceho vývoja. Napriek výraznejšiemu oživeniu v apríli, medziročný rast sa spomalil o 0,8 percentuálneho bodu na 3,9 %. Bolo to v dôsledku bazického efektu a nepriaznivého vývoja v predchádzajúcich mesiacoch. Negatívny trend v sektore ostatných finančných sprostredkovateľov sa mierne zmiernil, avšak stále sa zaznamenávajú medzimesačné poklesy (o 16 mil. € v apríli), čo sa prejavuje v spomaľovaní ich medziročného rastu.

Májový objem celkových čistých predajov otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov (denominovaných v eurách a v cudzej mene) dosiahol 38,8 mil. €⁸ a potvrdil pokračujúce oživenie na

8 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správcov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku), ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) a rast počtu fondov v domácej mene euro. V roku 2009 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 správcovské spoločnosti z dôvodu zosúladenia so zákonom o kolektívnom investovaní zmenili investičné stratégie, názvy podielových fondov, resp. ich zlučovali, priniesla ďalší pokles počtu fondov (na 452 až 459).

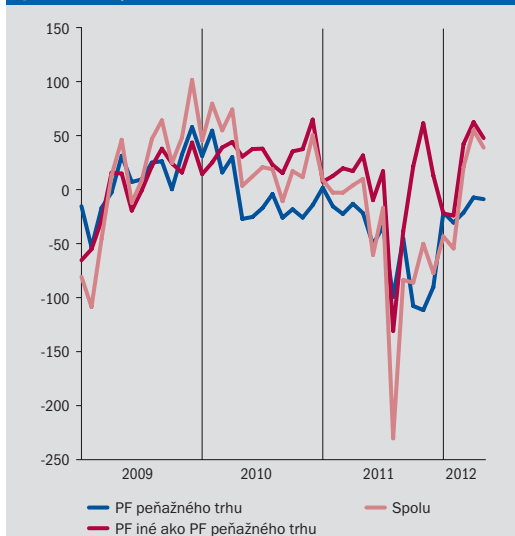
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov¹⁾ v SR (mil. EUR)

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	-54,5	20,9	55,1	38,8 ²⁾	.	.	.	.	.	.	.	16,8

Zdroj: SASS a výpočty NBS.

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

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

Graf 9 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov (mil. EUR)


Zdroj: SASS a výpočty NBS.

Graf 10 Čistá hodnota aktív OPF v SR spolu (mil. EUR a dynamika v %)


Zdroj: SASS a výpočty NBS.

trhu kolektívneho investovania. Výška predajov počas všetkých piatich týždňov bola kladná (na úrovni 2,4 až 19,3 mil. €), hoci oproti aprílu bola zhruba o tretinu nižšia, v období od roka 2009 však predstavuje nadpriemerný mesačný predaj.

Medzimesačne nižšie kladné čisté predaje spôsobil najmä pokles kladných predajov fondov iných ako fondy peňažného trhu o 14,8 mil. € (zo 62,4 mil. € na 47,6 mil. €), ako aj rast spätných odkupov fondov peňažného trhu o 1,5 mil. €. Atraktivita špeciálnych fondov cenných papierov, ktorú ovplyvňuje deklarované vyššie zhodnotenie, sa premieta do ich opakovaného najvyšších mesačných kladných čistých predajov (68,7 mil. €).

Z ostatných kategórií fondov boli ďalej kladné aj špeciálne fondy profesionálnych investorov (16,8 mil. €), dlhopisové fondy (5,5 mil. €), špeciálne fondy nehnuteľností (3,7 mil. €) a špeciálne fondy alternatívnych investícií (0,6 mil. €).

Záporné čisté predaje vykázali fondy krátkodobých investícií (-19,7 mil. €), ako aj zmiešané fondy a fondy peňažného trhu (-9,2 a -8,8 mil. €), iné a akciové fondy (-7,7 a -7,0 mil. €), fondy fondov a fondy krátkodobého peňažného trhu (-3,3 a -0,8 mil. €).

SASS v piatich nových kategóriách podielových fondov⁹ evidovala k 1. júnu 2012 spolu 28 fondov, z toho v kategórii:

- Fondy krátkodobého peňažného trhu – 2 fondy,
- Fondy krátkodobých investícií – 18 fondov,
- Špeciálne fondy cenných papierov – 2 fondy,
- Špeciálne fondy alternatívnych investícií – 2 fondy
- Špeciálne fondy profesionálnych investorov – 4 fondy.

Kľúčové úrokové sadzby ECB sa v apríli nezmenili. Trhové úrokové sadzby pokračovali v mierne klesajúcom trende vzhľadom na dostatok likvidity v bankovom systéme po dlhodobých refinančných operáciách. Klientske úrokové sadzby sa výraznejšie nezmenili, iba pri domácnostiach pokračoval mierne klesajúci trend.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam majú nepatrne rastúci trend, keď zaznamenali v posledných štyroch mesiacoch nárast z 2,5 % na 2,8 %. Do značnej miery to však bolo spôsobené aj vyšším objemom poskytnutých úverov s vyššou úrokovou sadzbou (úverov investičných, na nehnuteľnosti, ostatných), ktoré sú úročené vyššie ako úvery na prevádzku. Tie sa pohybujú stále na úrovni približne 2,1 %.

⁹ Blížšie box 1 v Mesačnom bulletinu NBS 1/2012
http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2012/protected/mb0112.pdf



V sektore domácností pokračovala tendencia mierneho poklesu z predchádzajúcich mesiacov. Prejavilo sa to najmä pri úveroch na nehnuteľnosti, ktorých úrokové sadzby poklesli o 0,14 percentuálneho bodu. Bolo to v dôsledku pokračovania nízkeho úročenia medziúverov. Úrokové sadzby z ostatných druhov úverov na nehnuteľnosti (hypotéky, iné úvery na nehnuteľnosti, stavebné úvery) sa nezmenili. Treba však poznamenať, že bankový sektor si nižšie úročenie kompenzoval zvýšenými poplatkami, čo sa odzrkadlilo v nepatrnom náraste ročnej percentuálnej miery nákladov. Úrokové miery zo spotrebiteľských úverov zostali na rovnakej

úrovni ako v predchádzajúcom mesiaci (tesne pod 14 %). V rámci sektora domácností výraznejšie pokleslo úročenie úverov živnostníkom (ako investičných úverov, tak aj prevádzkových). Nakoľko sú tieto sadzby pomerne volatilné a bez trendu, je možné sa domnievať, že boli ovplyvnené lepšou bonitou dlžníkov.

Úrokové sadzby z vkladov v oboch sektoroch zostali nezmenené. Pri nefinančných spoločnostiach mierne poklesli úrokové sadzby z dlhodobých vkladov, avšak v týchto produktoch majú nefinančné spoločnosti uložený len malý objem prostriedkov.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBÁLNA EKONOMIKA

V 1. štvrťroku 2012 sa ekonomický rast v krajinách OECD mierne zrýchlil. Na štvrťročnej báze dosiahol 0,4 % oproti 0,3 % v predchádzajúcom štvrťroku. Rovnako sa zrýchlil aj na medziročnej báze na 1,6 % oproti 1,4 % v predchádzajúcom štvrťroku. Ekonomická aktivita v jednotlivých krajinách OECD je však naďalej rozdielna. Kým HDP v USA a Japonsku rástol, v eurozóne stagnoval a vo Veľkej Británii poklesol. Rozvíjajúce sa ekonomiky aj napriek pokračujúcemu miernemu spomaľovaniu vykazujú solídny ekonomický rast. Kompozitný ukazovateľ ekonomickej dôvery (CLI) v krajinách OECD v priebehu 1. štvrťroku 2012 a v apríli zaznamenal kontinuálny nárast najmä vďaka vývoju v USA a Japonsku. Naopak, v niektorých rozvíjajúcich sa ekonomikách, najmä v Číne a Indii, poklesol.

V 1. štvrťroku 2012 sa opäť spomalil rast spotrebiteľských cien, pričom tento trend pretrvával od druhej polovice roka 2011. V marci na medziročnej báze inflácia v krajinách OECD dosiahla 2,7 % oproti 2,9 % v decembri. Jej klesajúci trend pokračoval aj v apríli, keď inflácia poklesla na 2,5 %. Cenový vývoj bol ovplyvnený najmä spomaľením

rastu cien energií a potravín na komoditných trhoch. Mierne sa znížila aj jadrová inflácia, ktorá v marci dosiahla 1,9 % oproti 2,0 % v decembri. V apríli sa však opäť mierne zrýchlila na decembrovú úroveň.

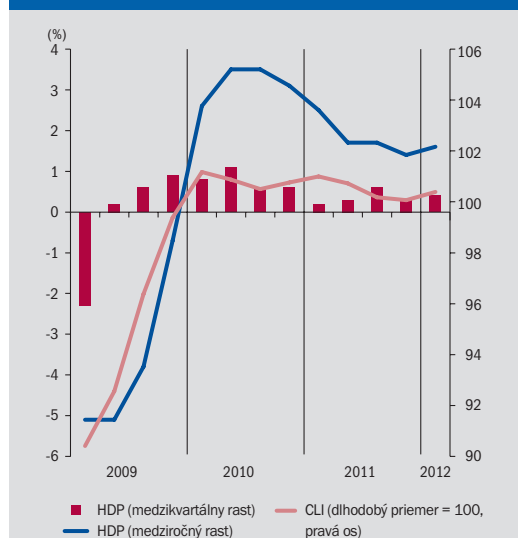
Hlavnou prekážkou pre výraznejší ekonomický rast vo vyspelých ekonomikách zostáva slabý trh práce, finančná situácia domácností a potreba konsolidácie fiškálnej politiky. Výrazné napätie v niektorých krajinách eurozóny spôsobuje neistota ohľadom riešenia dlhovej krízy. Napriek spomaľeniu ekonomickej aktivity vo väčšine rozvíjajúcich sa ekonomik ich rast naďalej pokračuje úroveň vyspelých ekonomik a zohráva tak významnú úlohu pri globálnej obnove. Rizikom pre rozvíjajúce sa ekonomiky sú naďalej vysoké ceny komodít. Vývoj globálnej ekonomickej aktivity taktiež negatívne ovplyvňuje geopolitické napätie v niektorých regiónoch sveta, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

KOMODITY

V 1. štvrťroku 2012 cena ropy výrazne vzrástla. K jej rastu prispeli očakávania silnejšej ekonomickej obnovy, výrazne studené počasia v Európe a obavy z geopolitického napätia v krajinách exportujúcich ropu. Priemerná cena ropy v 1. štvrťroku 2012 dosiahla 118 USD/barel v porovnaní so 109 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku. V ďalšom období došlo k poklesu jej ceny a ku koncu mája dosiahla úroveň okolo 110 USD/barel. Na pokles ceny ropy pôsobila predovšetkým zvýšená produkcia ropy v krajinách OPEC, ale aj mimo krajín OPEC a rovnako aj očakávaný slabší dopyt po ropu.

Ceny neenergetických komodít v 1. štvrťroku 2012 vzrástli, čím sa zastavil ich predchádzajúci výrazný pokles, ktorý trval od septembra 2011. Na ich rast vplýval najmä zlepšujúci sa výhľad obnovenia globálnej ekonomiky. Rast cien agrokomodít bol ovplyvnený aj zlými poveternostnými podmienkami. V prípade kovov bol rast ich cien zapríčinený silným dopytom z rozvíjajúcich sa ekonomik. V apríli a máji sa ceny neenergetických komodít stabilizovali.

Graf 11 HDP a CLI



Zdroj: OECD.

Poznámka: CLI Composite leading indicators.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Rast ekonomiky v USA sa v 1. štvrtroku 2012 mierne spomalil, keď anualizovaný štvrťročný rast HDP dosiahol 2,2 % oproti 3,0 % vo 4. štvrtroku. Na medziročnej báze sa rast HDP v 1. štvrtroku zvýšil na 2,1 % oproti 1,6 % v predchádzajúcom štvrtroku.

Najväčší príspevok k rastu HDP mala spotreba domácností, ktorej rast sa zrýchlil. V rámci spotreby domácností výrazný rast zaznamenali tovary krátkodobej spotreby a služby. Pozitívny príspevok k rastu HDP mali aj hrubé domáce investície, ktoré však v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom zaznamenali výrazné spomalenie rastu. Znížil sa predovšetkým rast fixných nerezidenčných investícií. Napriek stále slabému realitnému trhu investície do rezidenčnej výstavby opätovne zaznamenali vysokú dynamiku rastu, čo môže signalizovať postupnú stabilizáciu na trhu s nehnuteľnosťami. Oproti predchádzajúcemu štvrtroku výrazne rástol export. Vďaka tomu sa oproti minulému štvrtroku výrazne znížil negatívny príspevok čistého exportu k rastu HDP. Podobne ako v predchádzajúcom štvrtroku negatívny príspevok k rastu HDP mali aj výdavky federálnej vlády, štátnych a lokálnych vlád. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom však znižovanie vládnych výdavkov nebolo také výrazné.

V 1. štvrtroku 2012 sa cenový rast opätovne spomalil, keď v marci inflácia dosiahla 2,7 % oproti 3,0 % v decembri. Jej klesajúci trend trvá od septembra 2011, keď inflácia dosiahla 3,9 %. Uvedený vývoj bol ovplyvnený najmä bázičným efektom vyplývajúcim z vývoja cien energií na svetových trhoch. Spomaľovanie inflácie pokračovalo aj v apríli na 2,3 %. Naopak, jadrová inflácia sa v 1. štvrtroku mierne zvýšila, keď v marci dosiahla 2,3 % oproti 2,2 % v decembri. V apríli zostala nezmenená.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v rámci svojich dvoch riadnych zasadnutí zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte, t. j. najmenej do roka 2014. Aj na svojom aprílovom zasadnutí FOMC ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

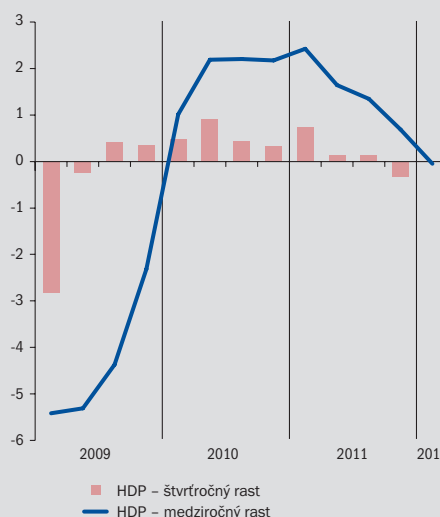
EUROZÓNA

Po poklese vo 4. štvrtroku 2011 ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku 2012 stagnovala. Na medziročnej báze sa hospodárstvo opäť spomalilo, keď hrubý domáci produkt poklesol o 0,1 % (v predchádzajúcom štvrtroku jeho medziročný rast dosiahol 0,7 %).

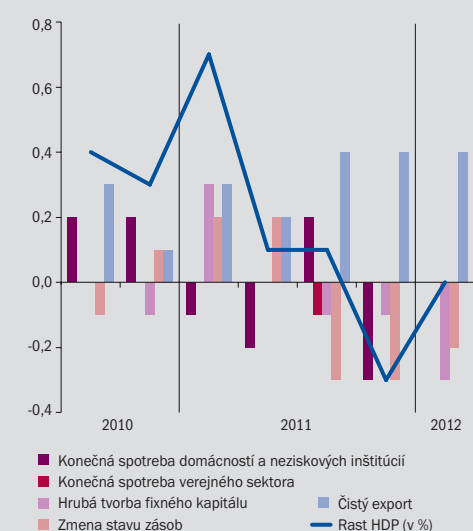
Na rozdiel od predchádzajúceho štvrtroka prarastovo na vývoj ekonomiky pôsobil najmä zahraničný dopyt. Po poklese vo 4. štvrtroku 2011 export v 1. štvrtroku rástol, sprevádzaný len miernym nárastom dovozov. Príspevok čistého exportu k rastu hospodárstva tak bol opäť pozitívny (jeho kladný príspevok v predchádzajúcom štvrtroku bol ovplyvnený znížením dovozov). Naopak, tlmiaco na ekonomický vývoj pôsobil, už tretí štvrtrok po sebe pokles fixných investícií a zníženie stavu zásob. Súkromná i verejná spotreba stagnovala. Slabý spotrebiteľský dopyt reflektoval pretrvávajúcu neistotu súvisiacu s dlhovou krízou v eurozóne, nejednoznačné vyhliadky budúceho ekonomického vývoja a rastúcu mieru nezamestnanosti. Verejná spotreba bola tlmená realizáciou konsolidačných opatrení vo viacerých krajinách eurozóny.

Z hľadiska ponukovej strany ekonomiky k poklesu pridanej hodnoty prispelo najmä stavebníctvo a verejná správa. Záporný príspevok priemyslu sa

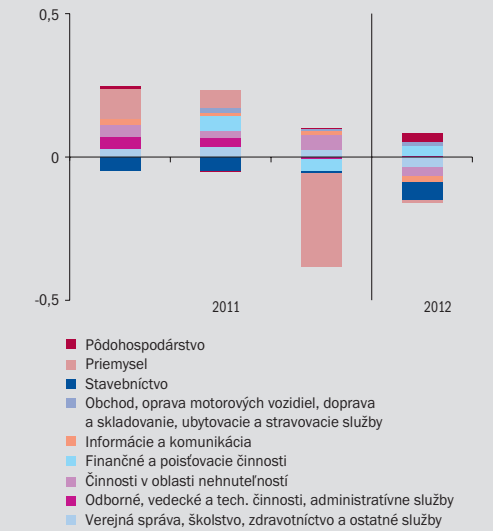
Graf 12 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roka 2005, %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 13 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

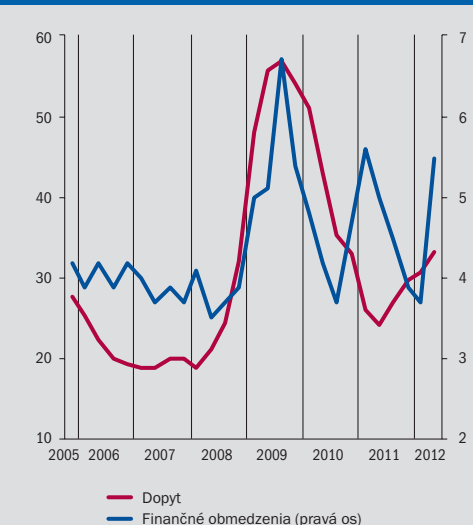
Graf 14 Eurozóna: Vývoj pridanej hodnoty podľa odvetví (príspevky k medzikvartálnemu rastu v p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

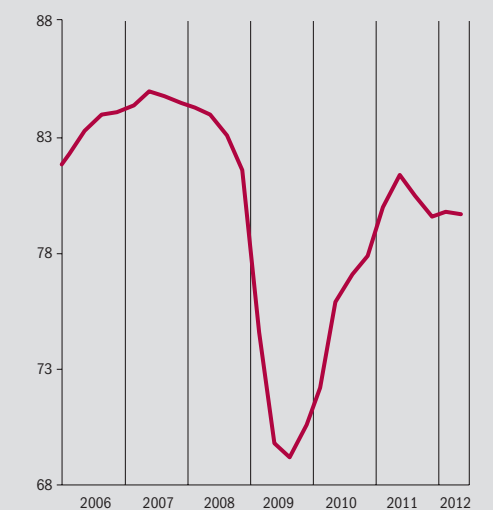
v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom výrazne zmiernil. Priaznivo ekonomiku ovplyvňoval predovšetkým rast pridanej hodnoty vo finančných a poisťovacích činnostiach a v pôdohospodárstve.

Prieskumy v priemysle aj naďalej naznačujú, že nízka úroveň dopytu je stále viac vnímaná ako faktor obmedzujúci produkciu. Súčasne sa v 2. štvrťroku

zhoršilo aj vnímanie vplyvu finančných podmienok na produkciu v priemysle. Po tom, čo v pokrízovom období dochádzalo k postupnému rastu hodnotenia využitia výrobných kapacít v priemysle, výsledky prieskumov za posledné tri štvrťroky poukazujú na zníženie využitia výrobných kapacít. Výsledky prieskumov v priemysle tak naznačujú, že útlm v tomto odvetví môže pretrvávať aj

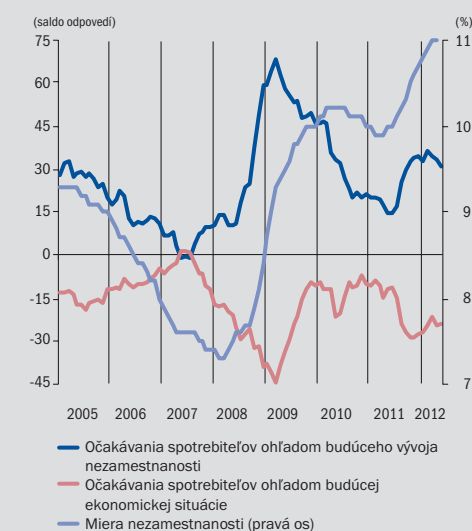
Graf 15 Faktory limitujúce produkciu (%)


Zdroj: Európska komisia.

Graf 16 Hodnotenie využitia produkčných kapacít v priemysle (%)


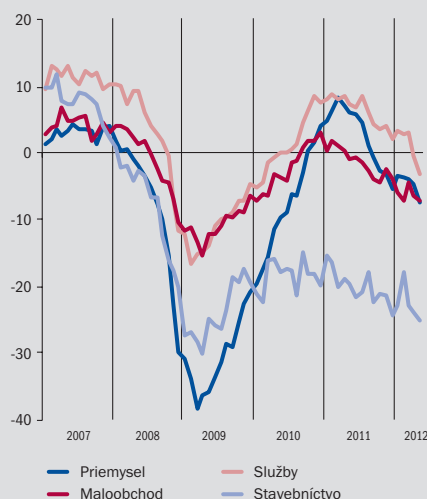
Zdroj: Európska komisia.

Graf 17 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov



Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

Graf 18 Očakávania vývoja zamestnanosti (saldo odpovedí)



Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

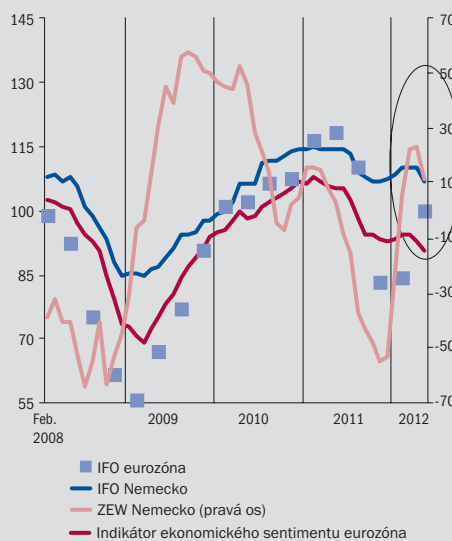
v ďalšom období. Jeho výkonnosť bude vo výraznej miere závisieť od vývoja globálnej ekonomiky a následne exportných trhov.

Nepriaznivý vývoj na trhu práce pokračoval aj v 1. štvrtroku 2012. Miera nezamestnanosti postupne vzrástla na 11 % (o 0,3 percentuálneho bodu) a na tejto úrovni zotrvala aj v apríli. Očakávania spotrebiteľov ohľadom ďalšieho vývoja nezamestnanosti sa však od marca začali zlepšovať. Mierne pozitívnejšie naladenie spotrebiteľov je v určitom kontraste s očakávaniami jednotlivých odvetví ohľadom budúceho vývoja zamestnanosti. Od apríla, v niektorých odvetviach už od marca, sa očakávania budúceho vývoja zamestnanosti opäť zhoršili. Ich nepriaznivý vývoj viacmenej pretrváva od konca 2. polroka 2011. Vývoj na trhu práce tak naďalej naznačuje pretrvávanie relatívne slabého spotrebiteľského dopytu.

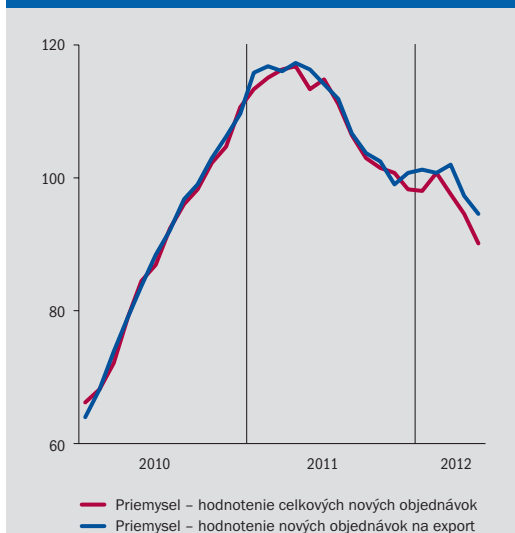
Mierne posilnenie ekonomického sentimentu v priebehu 1. štvrtroka v nasledujúcich mesiacoch nepokračovalo. Predovšetkým v priebehu mája došlo k výraznejšiemu zhoršeniu viacerých indikátorov, ktoré reflektovali nárast napätia spojeného s dlhovou krízou v eurozóne. Spotrebiteľská dôvera sa síce nezhoršila, poklesla však dôvera v jednotlivých odvetviach. Najvýraznejší prepád zaznamenala dôvera v maloobchode,

znížila sa však aj v priemysle a službách. Odlišný vývoj zaznamenal IFO index pre eurozónu, ktorý sa v 2. štvrtroku výraznejšie zlepšil, naďalej však zotráva pod svojím dlhodobým priemerom. Posilnili sa najmä očakávania budúceho ekonomického vývoja. Ekonomický sentiment a dôvera v jednotlivých odvetviach poklesla aj

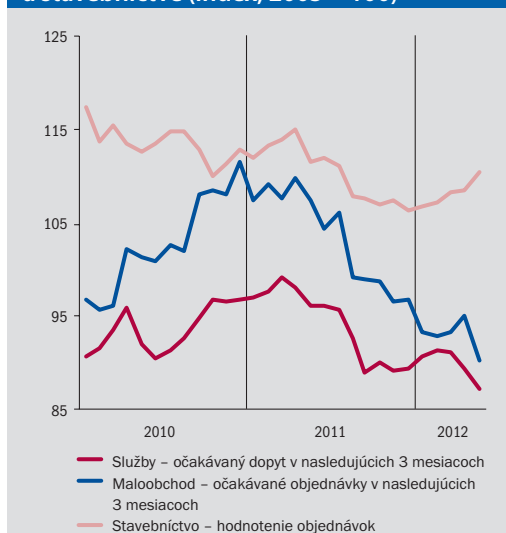
Graf 19 Indikátory ekonomických nálad pre eurozónu a Nemecko



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

Graf 20 Hodnotenie nových objednávok v priemysle (index, 2005 = 100)


Zdroj: Európska komisia.

Graf 21 Očakávaný dopyt v službách a hodnotenie objednávok v maloobchode a stavebníctve (index, 2005 = 100)


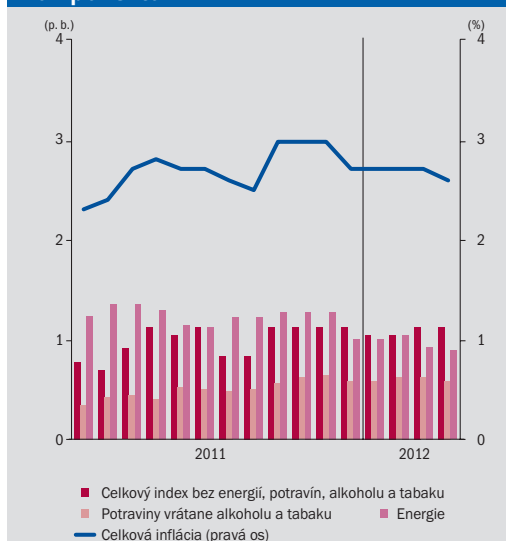
Zdroj: Európska komisia.

v Nemecku, kde súčasne došlo k výraznejšiemu poklesu indexov IFO a ZEW. V rámci indexu IFO došlo predovšetkým k zhoršeniu hodnotenia súčasnej ekonomickej situácie, naopak v rámci indexu ZEW sa zhoršili očakávania budúcej ekonomickej situácie, naďalej sa však nachádzajú v pozitívnom teritóriu.

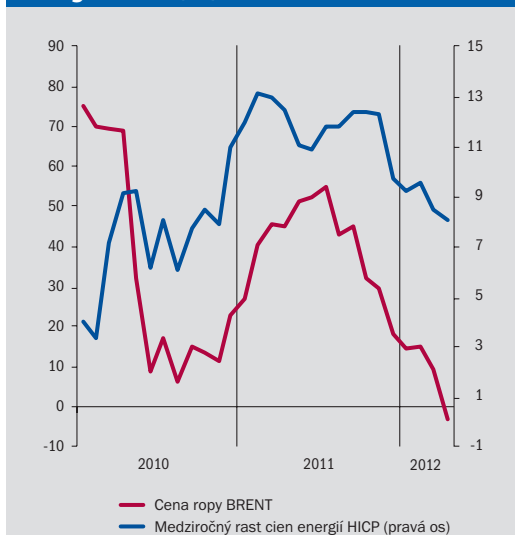
Viaceré indikátory eurozóny súčasne poukazujú na zhoršenie situácie ohľadom dopytu v jednotlivých odvetviach. Po stabilizácii v priebehu 1. štvrťroka došlo v apríli a máji k výraznejšiemu zhoršeniu hodnotenia objednávok v priemysle, tak celkových, ako aj na export. Klesali aj očakávania budúceho vývoja dopytu v službách a po prechodnom zlepšení sa v máji výraznejšie zhoršilo hodnotenie očakávaného vývoja objednávok v maloobchode, ktoré zaznamenáva klesajúcu tendenciu už od 2. štvrťroka 2011. Mierne sa zlepšilo len hodnotenie objednávok v stavebníctve, toto odvetvie je však od začiatku krízy vo výraznom útlme.

Miera inflácie bola v priebehu celého 1. štvrťroka 2012 stabilná na úrovni 2,7 %. K cenovému rastu aj naďalej najvýraznejšie prispievali ceny energií, ich dynamika však postupne klesala. Naopak, ku koncu štvrťroka sa v porovnaní s decembrom 2011 mierne zrýchlil cenový rast potravín. Výraznejšie zrýchlenie dynamiky však zaznamenali

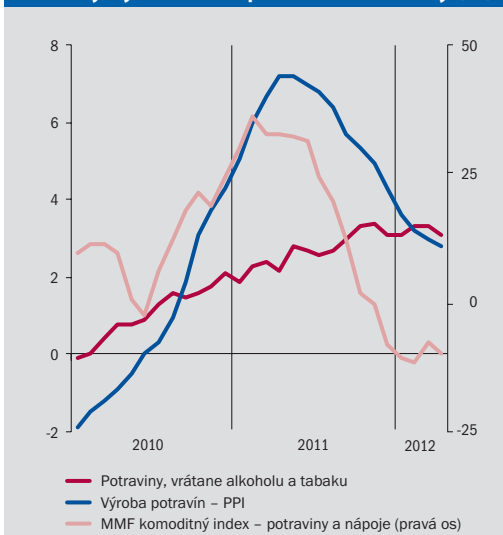
predovšetkým priemyselné tovary bez energií. Rast cien služieb sa len nepatrne znížil. V apríli miera inflácie poklesla na 2,6 % najmä v dôsledku ďalšieho spomalenia rastu cien energií. Znížil sa však aj rast cien potravín. Znižovanie cien komodít na svetových trhoch sa tak postupne premieta do pomalšieho rastu spotrebiteľských

Graf 22 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 23 Medziročný rast cien ropy a cien energií v HICP (%)


Zdroj: Eurostat, U.S. Energy Information Administration.

Graf 24 Vplyv cien potravinových komodít na ceny výrobcov a spotrebiteľské ceny (%)


Zdroj: Eurostat, MMF.

cien. Mierne sa znížila aj dynamika cien služieb a priemyselných tovarov bez energií, čo reflektuje relatívne nízky dopyt a naďalej nízku spotrebiteľskú dôveru. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu inflácia v máji opäť poklesla na 2,4 %.

Podobne ako v poslednom štvrtroku 2011 dochádzalo aj v 1. štvrtroku 2012 k postupnému uvoľňovaniu nákladových tlakov prameniacich z predchádzajúceho vysokého rastu cien komodít. Výrazné spomalenie dynamiky cien ropy sa pomerne rýchlo premietlo do nižšieho rastu spotrebiteľských cien energií. Spotrebiteľské ceny potravín zatiaľ nereagovali tak pružne, súvisí to však s tým, že ani v čase vysokého cenového rastu potravinových komodít nebol prenos do spotrebiteľských cien úplný a bol tlmený v rámci spracovateľského reťazca. Celkovo by však aktuálny vývoj na komoditných trhoch mal aj naďalej tlmiať pôsobit na cenový vývoj.

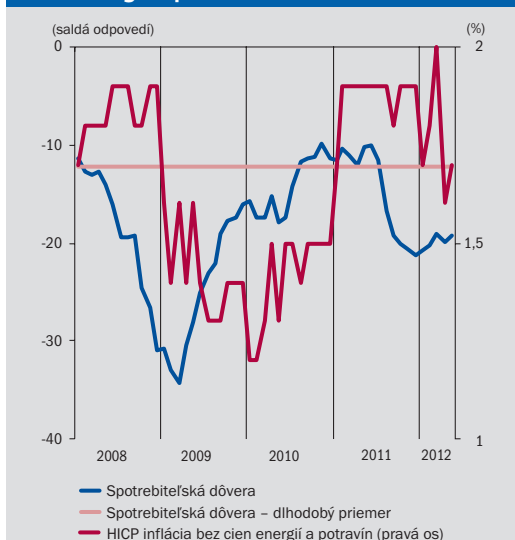
Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu 1. štvrtroka nepatrne znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 1,9 %. Na tejto úrovni zotrvala aj v apríli.

Rast cien služieb sa v priebehu 1. štvrtroka mierne spomalil, najmä v dôsledku nižšej dynamiky cien telekomunikačných a rekreačných služieb. Cenový rast služieb sa priblížil aj v apríli, v dô-

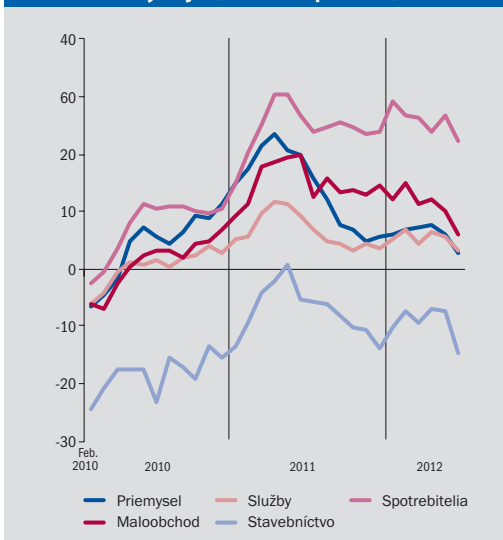
sledku spomalenia rastu cien služieb v doprave (najmä leteckej). Inflácia priemyselných tovarov bez energií sa ku koncu 1. štvrtroka zrýchlila, keď ju ovplyvnil najmä vyšší rast cien odevov a obuvi. Ten sa však už v apríli zmiernil a premietol sa do spomalenia cenového vývoja priemyselných tovarov bez energií. Stagnácia spotrebiteľského dopytu, ako aj pretrvávajúca nízka úroveň spotrebiteľskej dôvery, ktorá sa nachádza výraznejšie

Graf 25 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (%)


Zdroj: Eurostat.

Graf 26 Spotrebiteľská dôvera a inflácia bez cien energií a potravín


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

Graf 27 Očakávania ohľadom budúceho cenového vývoja (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

pod svojím dlhodobým priemerom, by mali vytvárať prostredie pre umiernený cenový vývoj.

V apríli a máji poklesli cenové očakávania prakticky vo všetkých odvetviach. Súviselo to predovšetkým so znížením cien komodít, ale aj nízkym spotrebiteľským dopytom.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol v priebehu 1. štvrťroka, ako aj v nasledujúcich dvoch mesiacoch, v rozhodujúcej miere ovplyvňovaný udalosťami týkajúcimi sa dlhovej krízy v eurozóne. V priebehu februára a marca kurz eura podporilo schválenie úsporných opatrení v Grécku, úspešná realizácia programu reštrukturalizácie gréckeho verejného dlhu (Private Sector Involvement), schválenie druhého záchranného programu pre Grécko na Summite EÚ, ako aj schválenie fiškálneho kompaktu. Naopak, v neprospech eura pôsobila neúspešná aprílová aukcia španielskych štátnych dlhopisov, zníženie ratingu Španielska, ako aj májová eskalácia problémov španielskeho bankového sektora a neistota sprevádzajúca predčasné júnové parlamentné voľby v Grécku. Ku koncu marca bol výmenný kurz eura voči USD v porovnaní s koncom predchádzajúceho roka silnejší o 3,2 %, v ďalších dvoch mesiacoch však zaznamenal prudké znehodnotenie o viac ako 7 %. Ku koncu mája tak v porovnaní s východiskom roka oslabil výmenný kurz eura voči USD o viac ako 4 %. Cel-

Graf 28 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


Zdroj: ECB.

kovo možno konštatovať, že vývoj nominálneho výmenného kurzu v doterajšom priebehu roka viac-menej pokračoval v dlhodobejšom depreciačnom trende, ktorý pretrváva od mája 2011.

Rada guvernérov ECB na svojich menovopolitických zasadnutiach v priebehu 1. štvrťroka 2012 rozhodla, že kľúčové úrokové sadzby nezmení. O ich zmene nerozhodla ani v ďalších mesia-

coch, vrátane júna. Úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie tak zostala na úrovni 1,00 % a sadzby pre jednoduchové refinančné a sterilizačné operácie na 1,75 %, resp. na 0,25 %.

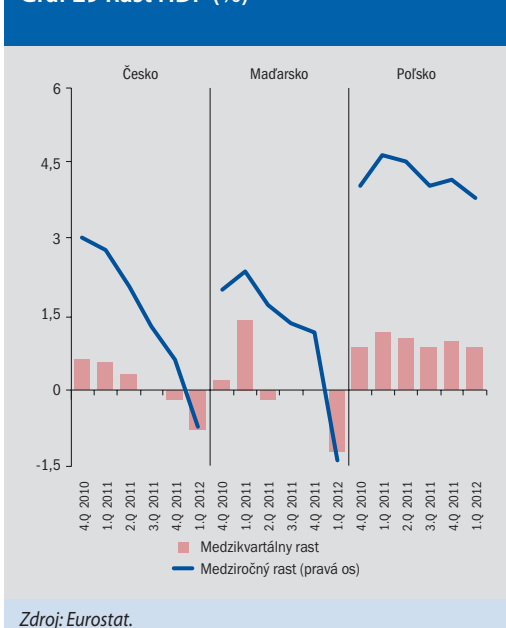
Na svojom júnovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov súčasne rozhodla o pokračovaní v realizácii hlavných refinančných operácií vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom prideľovaných prostriedkov najmenej do 15. januára 2013. Rovnaká forma tendrov sa bude uplatňovať pri refinančných operáciách so špeciálnou dĺžkou trvania, ktoré sa budú realizovať dovtedy, kým to bude potrebné. Pevná sadzba pre tieto refinančné operácie bude zhodná s aktuálnou sadzbou pre hlavné refinančné operácie v danom období. Rada guvernérov tiež rozhodla o realizácii šiestich trojmesačných dlhodobějších refinančných operácií v mesiacoch júl – december¹⁰.

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Ekonomická aktivita sa v 1. štvrťroku 2012 vo všetkých sledovaných krajinách na medziročne baze pribrzdila. Medziročne HDP poklesol v Českej republike o 0,7 % (vo 4. štvrťroku 2011 rast 0,6 %) a v Maďarsku o 1,4 % (vo 4. štvrťroku 2011 rast 1,2 %). V Poľsku sa medziročný rast oproti minulému štvrťroku spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 3,8 %. V Českej republike naďalej prorastovo pôsobil čistý export, hoci sa už druhý štvrťrok po sebe znížil jeho príspevok. Prorastovo pôsobil aj investičný dopyt, konečná spotreba verejnej správy stagnovala. Ostatné zložky pôsobili na HDP tlmiaco. V Maďarsku pozitívne na hospodársky rast pôsobil čistý export, hoci s nižším príspevkom ako v predchádzajúcom štvrťroku a stagnovala súkromná spotreba domácností. Ostatné zložky tlmili hospodársky rast. V Poľsku bol obraz hospodárskeho vývoja mierne odlišný, keď pozitívne na rast pôsobila konečná spotreba domácností a investičný dopyt, zatiaľ čo tlmiaco pôsobil najmä čistý export a v menšej miere spotreba verejnej správy a zásoby.

V medzištvrťročnom vyjadrení zaznamenala česká ekonomika už druhý štvrťrok po sebe pokles, keď sa HDP znížil o 0,8 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles o 0,2 %). Pozitívne na rast pôsobili konečná spotreba verejnej správy, zmena

Graf 29 Rast HDP (%)

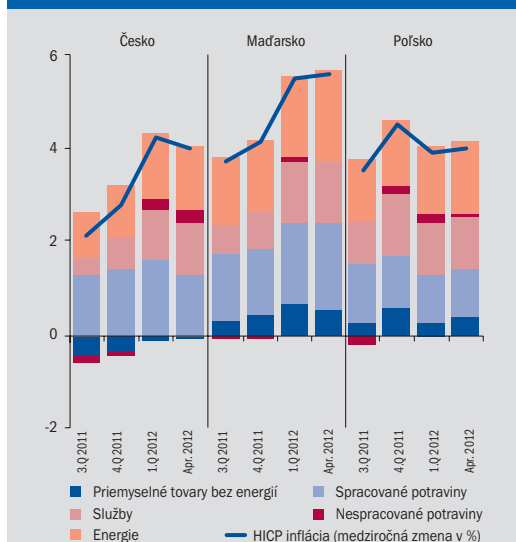


Zdroj: Eurostat.

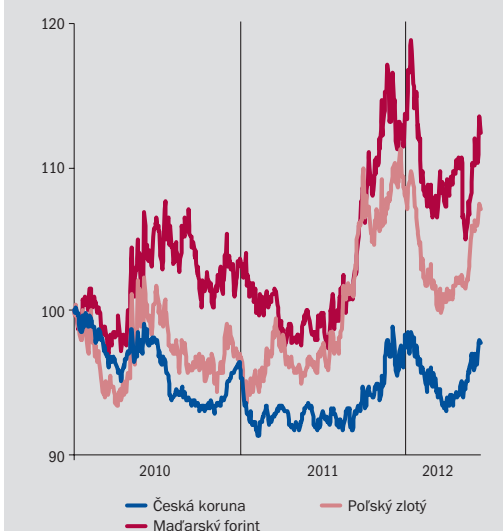
stavu zásob a najmä čistý export, aj keď jeho príspevok sa oproti minulému štvrťroku výrazne znížil. Tento prorastový vplyv však nedokázal prevážiť tlmiaci príspevok súkromnej spotreby domácností a investičného dopytu. V Maďarsku po stagnácii v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch HDP poklesol o 1,2 %. Tlmiaco na HDP pôsobili všetky zložky, jedine verejná spotreba stagnovala, rovnako ako v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch. V Poľsku došlo v 1. štvrťroku 2012 k spomaleniu hospodárskeho rastu o 0,2 percentuálneho bodu na 0,8 %. Pozitívne na rast HDP pôsobila súkromná spotreba a investičný dopyt, pričom zásoby stagnovali. Tlmiaco na rast pôsobil najmä čistý export a v menšej miere spotreba verejnej správy.

Medziročný rast spotrebiteľských cien sa na konci 1. štvrťroku 2012 v porovnaní s decembrom 2011 zrýchlil v Českej republike i v Maďarsku o 1,4 percentuálneho bodu na 4,2 %, resp. 5,5 %. V Poľsku sa naopak medziročný rast spotrebiteľských cien spomalil o 0,6 percentuálneho bodu na 3,9 %. K zrýchleniu inflácie v Českej republike prispeli všetky položky, najvýraznejšie však nespracované potraviny a služby. Vyššiu infláciu v 1. štvrťroku ovplyvnilo aj zvýšenie zníženej sadzby DPH z 10 % na 14 % od 1. 1. 2012. V apríli došlo v Českej republike k spomaleniu celkovej inflácie (o 0,2 percentuálneho bodu na 4,0 %), keď sa výraznejšie znížil rast spracovaných potravín.

¹⁰ Bližšie informácie na www.ecb.int

Graf 30 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 31 Indexy kurzov mien V4 voči euru (4. 1. 2010 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

V Maďarsku k zvýšeniu medziročnej miery inflácie v priebehu 1. štvrtroka 2012 takisto prispeli všetky jej zložky, najviac však služby. V Maďarsku došlo tiež od 1. 1. 2012 k úprave nepriamych daní, keď sa zvýšila štandardná sadzba DPH z 25 % na 27 %. V apríli sa celková miera inflácie zvýšila iba mierne (o 0,1 percentuálneho bodu na 5,6 %), keď vyšší príspevok zaznamenali energie a spracované potraviny. V Poľsku ako v jedinej zo sledovaných krajín došlo na konci 1. štvrtroka 2012 v porovnaní s decembrom 2011 k spomaleniu inflácie. K zníženiu inflácie prispeli najviac priemyselné tovary bez energií a v menšej miere spracované potraviny a služby. V apríli sa v Poľsku inflácia zrýchlila iba mierne (o 0,1 percentuálneho bodu na 4,0 %), keď vyšší príspevok zaznamenali priemyselné tovary bez energií a energie. Naopak, tlmiačo pôsobili nespracované potraviny.

V 1. štvrtroku 2012 bolo možné pozorovať zmenu vo vývoji výmenných kurzov sledovaných mien stredoeurópskeho regiónu, keď po niekoľkých mesiacoch oslabovania od začiatku roka všetky tri meny vo vzťahu k euru začali posilňovať. Tento trend sa zmiernil, resp. zastavil až ku koncu štvrtroka.

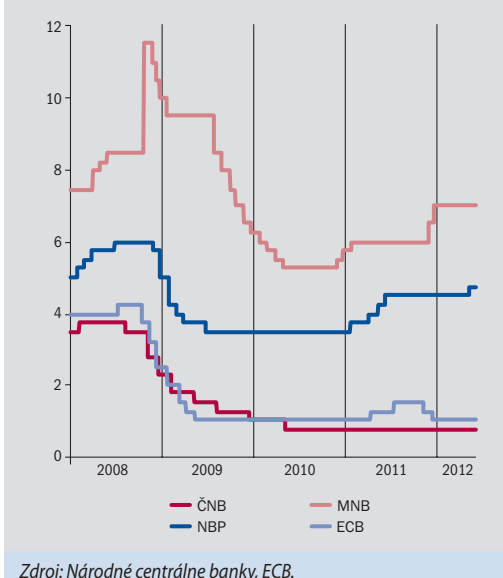
V januári sa pod vývoj výmenných kurzov podpísalo opadnutie averzie investorov a v prípade Maďarska pozitívne pôsobilo aj očakávanie dohody

s medzinárodnými inštitúciami o poskytnutí finančnej pomoci. V tomto období negatívne na výmenný kurz eura pôsobilo aj zníženie ratingu niekoľkým krajinám eurozóny. V priebehu februára pokračovali meny stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru v trende apreciácie, avšak už miernejším tempom. V prvej polovici marca ešte pozitívne na vývoj sledovaných mien pôsobil optimizmus na trhoch v dôsledku podpísania fiškálneho kompaktu (Zmluvy o stabilite, koordinácii a správe v hospodárskej a menovej únii), resp. odsúhlasenie druhého balíka finančnej pomoci Grécku. Avšak následne sa na finančných trhoch rozšírila nervozita v dôsledku obáv z ekonomického vývoja v Španielsku (pokračovanie dlhovej krízy v eurozóne), čo malo vplyv aj na meny stredoeurópskeho regiónu. Trend znehodnocovania sa plne potvrdil u všetkých sledovaných mien aj v priebehu mája, keď sa k už existujúcim negatívnym informáciám pridali ešte špekulácie o potenciálnom odchode Grécka z eurozóny.

V 1. štvrtroku 2012 nedošlo k zmene menovopolitických podmienok u žiadnej zo sledovaných centrálnych bánk, k zvýšeniu sadzieb pristúpila až v máji centrálna banka Poľska. Česká národná banka ponechala úrokové sadzby na nezmenenej úrovni, keď svoje rozhodnutie zdôvodnila najmä neexistenciou, resp. nevýraznými dopytovými tlakmi v domácej ekonomike. Riziká prog-

nózy inflácie zhodnotila ako vyrovnané, aj keď stále pretrvávajú neistota ohľadom zahraničného vývoja, najmä cien ropy, ako aj budúceho využitia neštandardných opatrení menovej politiky zahraničných menových autorít. Na svojom poslednom zasadnutí v máji však konštatovala zvýšenie proinflačných rizík spojených s prognózou inflácie, a to najmä zvýšenie inflačných očakávaní (v dôsledku zmien sadzieb daní), slabší kurz českej koruny voči euru a vyššie ceny komodít, najmä ropy. Magyar Nemzeti Bank ponechala takisto úrokové sadzby na nezmenenej úrovni a svoje rozhodnutie zdôvodnila nízkymi dopytovými tlakmi v ekonomike, keďže sa očakáva jej stagnácia, pričom úroveň outputu stále zostáva pod svojím potenciálom. Hlavným determinantom ekonomického vývoja v roku 2012 bude podľa MNB slabý domáci dopyt. Dočasné zvýšenie inflácie v roku 2012 sa očakáva najmä z dôvodu zvýšenia dane z pridanej hodnoty a spotrebných daní, ako aj depreciačie kurzu maďarského forintu v druhej polovici roka 2011 a vysokých cien ropy v prvých mesiacoch roka 2012, pričom postupne vplyv týchto opatrení vymizne. V priebehu štvrtroka zaznamenala MNB aj zlepšenie vnímania rizík spojených s vývojom maďarskej ekonomiky, čo sa prejavilo na posilnení kurzu maďarského forintu a poklese indikátorov rizika. Narodowy Bank Polski taktiež v prvom štvrtroku nezvýšil sadzby, keďže predpokladal, že napriek zvýšenej inflácii v krátkodobom horizonte očakávané spomalenie ekonomického rastu v Poľsku v spojení s miernym mzdovým rastom, ako aj s fiškálnou konsolidáciou, bude pôsobiť na zníženie inflácie v strednodobom horizonte na úroveň

Graf 32 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



inflačného cieľa. K tomuto vývoju malo pomáhať aj sprísňovanie menovej politiky v prvej polovici roka 2011. Začiatkom mája však poľská centrálna banka rozhodla o zvýšení sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Toto rozhodnutie bolo zdôvodnené možnými zvýšenými inflačnými očakávaniami v dôsledku predchádzajúceho oslabovania poľského zlotého a vysokých cien ropy, ako aj v dôsledku výrazného rastu administratívnych cien, pričom spomalenie ekonomického rastu v strednodobom horizonte nemusí kompenzovať toto zvýšenie inflačných očakávaní.

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE¹¹

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ MAREC 2012

Za január až marec 2012 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 343,1 mil. €, pričom dosiahlo prebytok vo výške 647,8 mil. €. Medziročné zlepšenie salda súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bežných transferov, kde zmena minuloročného prebytku na mierny deficit bola dôsledkom nižších príjmov (z fondov EÚ, aj súkromných transferov). Naopak, rast zahraničného dopytu sa prejavil v raste vývozu a následne aj vo vyššom prebytku obchodnej bilancie a bilancie služieb. Podiel prebytku bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 6,3 %, pri medziročnom zlepšení o 2,5 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol najmä dôsledkom lepšieho vývoja obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 3,9 % HDP pri medziročnom zlepšení o 2,0 percentuálne body.

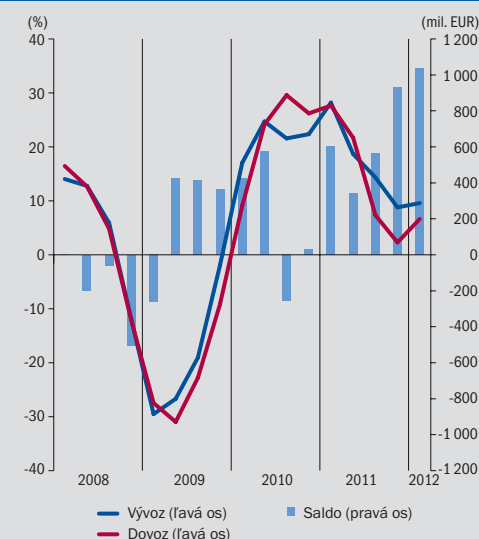
V porovnaní s 1. štvrťrokom 2011 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roka 2012 o 9,6 % a dovoz o 6,6 %. Prebytok zahraničného obchodu sa medziročne výrazne zvýšil, keď vzrástol už štvrtý štvrťrok za sebou.

Postupné spomaľovanie medziročných dynamík vývozu a dovozu, ku ktorému dochádzalo od

2. štvrťroka 2011 sa v 1. štvrťroku 2012 zastavilo, pričom sa tiež zmiernil predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu. Nižšie rasty vývozu súviseli so spomaľovaním zahraničného dopytu.

Rast vývozu bol v 1. štvrťroku 2012 najviac podporený vývozom strojov a dopravných zariadení.

Graf 33 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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

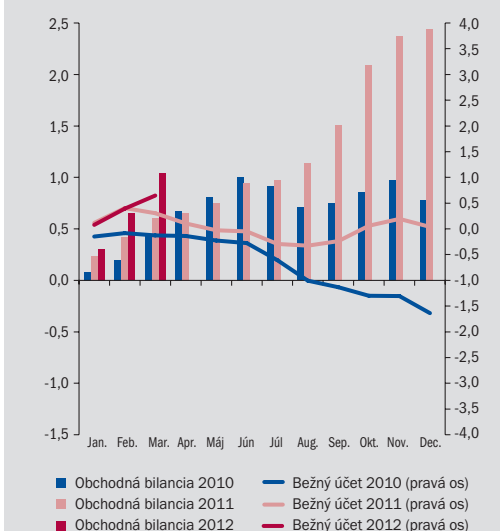
	Január – Marec		
	2012	2011	2012-2011
Obchodná bilancia	1 039,1	604,1	435,0
Vývoz	14 746,9	13 461,0	1 285,9
Dovoz	13 707,8	12 857,0	850,8
Bilancia služieb	59,8	-127,9	187,7
Bilancia výnosov	-378,2	-399,6	21,4
z toho: Výnosy z investícií	-723,2	-696,5	-26,6
z toho: Reinvestovaný zisk	-675,5	-855,0	179,6
Bežné transfery	-73,0	228,0	-301,0
Bežný účet spolu	647,8	304,6	343,1
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	3,9	1,9	2,0
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	6,3	3,8	2,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

¹¹ Spracované na základe údajov k 19. marcu 2012.

Graf 34 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 (%)

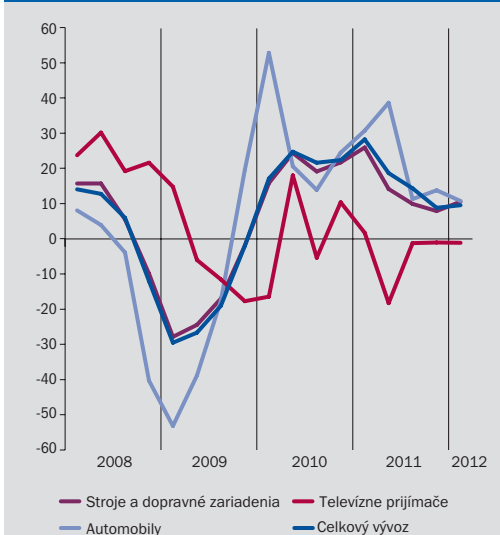

Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 35 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2009, 2010 a 2011 – kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

ní, ktorý tvoril viac ako 61 % celkového nárastu vývozu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyšším vývozom v podskupine strojov. Nárast vývozu dopravných zariadení bol významne ovplyvnený produkciou nových modelov automobilov. Táto skutočnosť umožnila dosiahnutie dvojcifornej dynamiky vývozu automobilov.

Výrazne vyšší objem vývozu v skupine hotových výrobkov bol spôsobený najmä rastom vývozu viacerých druhov poľnohospodárskych a potravinárskych výrobkov ako tuky, cukry a podobne. Rast vývozu tejto skupiny dosiahol najvyššiu dynamiku rastu zo všetkých podskupín vývozu. Vyšší vývoz v skupine chemických výrobkov a polotovarov bol ovplyvnený tak medziročným

Graf 36 Medziročné dynamiky vývozu (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tab. 8 Vývoz (mil. EUR)

	Január – Marec	
	2012	2012 – 2011
Suroviny	1 032,4	29,3
Chemické výrobky a polotovary	3 727,5	182,0
Stroje a dopravné zariadenia	8 196,7	784,6
Hotové výrobky	1 790,3	290,0
VÝVOZ SPOLU	14 746,9	1 285,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 9 Dovozy (mil. EUR)		
	Január – Marec	
	2012	2012 – 2011
Suroviny	2 215,1	134,4
Chemické výrobky a polotovary	3 424,8	142,8
Stroje a dopravné zariadenia	5 591,9	317,9
Hotové výrobky	2 475,9	255,7
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	2 176,6	233,3
Osobné autá	279,7	2,8
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	823,3	19,6
DOVOZ SPOLU	13 707,8	850,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

nárastom vývozu polotovarov (medi, hliníka a výrobkov z nich), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov (rast vývozu pneumatík). Vývoz surovín napriek rastu cien ropy a zemného plynu na svetových trhoch vzrástol iba mierne.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval viac ako 37 % celkového nárastu dovozu. Vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov.

Medziročný nárast dovozu hotových výrobkov tiež výrazne podporil medziročný nárast celkového dovozu, pričom bol zapríčinený najmä vyšším dovozom poľnohospodárskych a potravinárskych výrobkov (mäso, káva a pod.). Vyšší dovoz chemických výrobkov a polotovarov bol sústredený do rastu dovozu medi a plastov a výrobkov z nich. Nárast dovozu surovín bol výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy a zemného plynu na svetových trhoch. Rastúce ceny sa prejavili najmä vo vyššom dovoze surovej aj spracovanej ropy. Naopak, celkový dovoz zemného plynu poklesol, keďže nákupná politika dovozcu plynu spôsobila výrazný pokles objemu dovezeného plynu.

Bilancia služieb dosiahla za január až marec 2012 prebytok 59,8 mil. €, čo oproti rovnakému obdobiu roka 2011 znamenalo výrazné zlepšenie, keďže za január až marec 2011 zaznamenala bilancia služieb deficit 127,9 mil. €. Na medzi-

ročnej zmene deficitu na prebytok sa podieľal najmä nárast príjmov „iných služieb celkom“ ako dôsledok zlepšovania zahraničného dopytu. Hlavnými príčinami lepšieho vývoja bilancie „iných služieb celkom“ boli najmä vyššie príjmy za reklamné služby, výskum a vývoj, právne, účtovné a poradenské služby a služby výpočtovej techniky. Nárast príjmov bol zaznamenaný aj za poskytnuté stavebné služby, kde bol navyše podporený poklesom výdavkov na tento druh služieb. Celkové zlepšenie salda bilancie služieb bolo čiastočne zmierňované poklesom prebytku bilancie služieb cestovného ruchu. Jej medziročné zhoršenie, pri takmer nezmenenej úrovni príjmov, bolo dôsledkom nárastu výdavkov na služby cestovného ruchu vyplývajúcom z obnovovania dopytu po uvedenom druhu služieb po dvojročnom útlme.

Iba mierne medziročné zlepšenie bilancie výnosov za tri mesiace roka 2012 o 21,4 mil. € bolo dôsledkom nárastu príjmov pracovníkov pracujúcich v zahraničí. V bilancii výnosov z investícií mierny nárast platieb úrokov naopak zmierňoval celkové medziročné zlepšenie salda bilancie výnosov.

Medziročné zhoršenie salda bilancie bežných transferov o 301,0 mil. € bolo zapríčinené poklesom príjmov vládnych, ako aj súkromných transferov. Nižšie príjmy z rozpočtu EÚ vo forme bežných transferov tak boli v bilancii ostatných transferov podporené medziročným poklesom príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb. Takýto vývoj však bol dôsledkom minuloročného neštandardného nárastu uvedenej položky, pričom

v tomto roku sú príjmy v súlade s predchádzajúcim vývojom.

Za tri mesiace roka 2012 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 210,1 mil. € (v rovnakom období roka 2011 bol zaznamenaný prebytok vo výške 824,0 mil. €). Medziročne nižší čistý prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol spôsobený poklesom vkladov nerezidentov na účtoch v SR, ako aj nárastom vkladov rezidentov v zahraničí v bilancii ostatných investícií. Takýto výrazný odlev bol iba čiastočne kompenzovaný vyšším čistým prílevom v ostatných položkách finančného účtu. V bilancii portfóliových investícií vyplynul prílev z aktivít NBS na finančných trhoch, pričom bol v rámci pasív podporený nárastom predaja vládnych dlhových cenných papierov. Vyšší prílev priamych zahraničných investícií bol najmä dôsledkom vyššieho záujmu zahraničných investorov o investovanie v SR, čo sa prejavilo v náraste majetkovej účasti.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až marec 2012 prílev

zdrojov vo výške 774,8 mil. €, čo predstavuje medziročný nárast o 507,2 mil. € v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011. Medziročne vyšší prílev priamych investícií bol najmä dôsledkom nárastu investícií vo forme majetkovej účasti, ktorá vyplynula zo záujmu zahraničných investorov. V bilancii aktív nižší záujem rezidentov o investovanie v zahraničí taktiež podporil nárast prílevu zdrojov v bilancii PZI.

Prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 2 774,2 mil. €, zatiaľ čo v 1. štvrtroku minulého roka bol zaznamenaný čistý odlev 238,2 mil. €. Medziročne vyšší čistý prílev bol najmä dôsledkom vývoja v sektore vlády a NBS. Zatiaľ čo v bilancii aktív boli hlavným faktorom aktivity NBS na finančných trhoch, v bilancii pasív bol nárast dôsledkom vyššieho záujmu nerezidentov o vládne dlhové cenné papiere.

V položke ostatné investície bol za január až marec 2012 zaznamenaný odlev zdrojov vo výške 3 371,5 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 752,3 mil. €. Výrazný medziročný pokles čistého prílevu

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

	Január – Marec	
	2012	2011
Kapitálový účet	32,6	42,3
Priame investície	774,8	267,6
SR v zahraničí	3,6	-41,7
z toho: Majetková účasť v zahraničí	100,8	0,4
Reinvestovaný zisk	11,3	232,7
V SR	771,2	309,3
z toho: Majetková účasť v SR	354,1	-9,9
z toho: Neprivatizačné	354,1	-9,9
Reinvestovaný zisk	664,2	622,4
Portfóliové investície a finančné deriváty	2 774,2	-238,2
SR v zahraničí	1 617,4	-854,0
V SR	1 156,8	615,8
Ostatné dlhodobé investície	147,8	294,2
Aktíva	-25,9	-115,5
Pasíva	173,7	409,8
Ostatné krátkodobé investície	-3 519,3	458,1
Aktíva	-2 109,8	112,7
Pasíva	-1 409,5	345,3
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	210,1	824,0

Zdroj: NBS.

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

	Január – Marec 2012	Január – Marec 2011	Medziročná zmena
Banky	-757,0	223,7	-980,7
Podniky	52,2	497,7	-445,5
Vláda a NBS	-2 666,7	30,9	-2 697,6
Spolu	-3 371,5	752,3	-4 123,8

Zdroj: NBS.

o 4 123,8 mil. € bol najmä dôsledkom vývoja v sektore vlády a NBS, kde súvisel s poklesom vkladov na účtoch v SR (NBS) a nárastom vkladov na nerezidentských účtoch (vláda). Podobný vývoj, avšak v menšej miere, bol zaznamenaný aj v bankovom a podnikovom sektore.

ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 31. MARCU 2012

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu marca 2012 dosiahol 53,7 mld. €, resp. 71,8 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2012 hrubý zahraničný dlh vzrástol o 0,8 mld. €, resp. o 3,3 mld. USD. Od začiatku roka 2012 je vývoj zahraničného dlhu v USD ovplyvňovaný naďalej vývojom krízového kurzu EUR/USD.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu marca 2012 vzrástol v porovnaní s východiskom roka

o 2,3 mld. €, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1,5 mld. €.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS od začiatku roka vzrástli o 2,0 mld. €, pričom tento nárast sa týkal predovšetkým položky dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora vzrástol v hodnotenom období o 0,3 mld. €, keď dlhodobé záväzky podnikateľských subjektov vzrástli o 0,4 mld. € pri poklese dlhodobého zahraničného dlhu komerčných bánk o 0,1 mld. €.

Celkový krátkodobý zahraničný dlh poklesol o 1,5 mld. €, pričom tento pokles sa týkal v rámci krátkodobých pasív vlády SR a NBS nárastu pôžičiek o 4,0 mld. € a poklesu hotovosti a vkladov o 5,5 mld. €. Podnikateľské subjekty v hodnotenom období v rámci komerčného sektora vykázali nárast o 0,1 mld. € a krátko-

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2011	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2012
Celkový zahraničný dlh SR	68 491,4	71 766,5	52 934,0	53 733,6
Dlhodobý zahraničný dlh	31 836,2	35 883,2	24 604,8	26 866,8
Vláda a NBS ¹⁾	15 516,3	18 705,5	11 991,9	14 005,4
Komerčné banky	3 404,3	3 321,0	2 631,0	2 486,5
Podnikateľské subjekty	12 915,6	13 856,7	9 981,9	10 374,9
Krátkodobý zahraničný dlh	36 665,2	35 883,3	28 329,2	26 866,8
Vláda a NBS	20 757,4	19 363,3	16 042,5	14 497,8
Komerčné banky	3 731,1	3 848,4	2 883,6	2 881,4
Podnikateľské subjekty	12 166,7	12 671,6	9 403,1	9 487,6
Zahraničné aktíva	49 670,6	52 199,4	38 388,3	39 083,1
Čistá zahraničná zadlženosť	18 820,8	19 567,1	14 545,7	14 650,5
Krízový kurz USD/EUR	1,2939	1,3356	-	-

Zdroj: NBS.

¹⁾ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

dobé zahraničné pasíva komerčných bánk pokles o 0,1 mld. €.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu marca dosiahol 9 949 €, čo predstavuje nárast oproti východisku roka o 148 € (k 31. 12. 2011 to bolo 9 801 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu marca 2012 dosiahol úroveň 50,0 %, čo predstavuje oproti 53,5 % vykázaným ku koncu roka 2011 pokles o 3,5 percentuálneho bodu.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 53,7 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 38,4 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu marca 2012 dlžnícku pozíciu 14,7 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2011 vzrástla o 0,2 mld. €.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol k 31. 3. 2012 podľa predbežných údajov na úrovni 77,0 %, čo oproti roku 2011 (76,7 %) predstavuje nárast o 0,3 percentuálneho bodu.

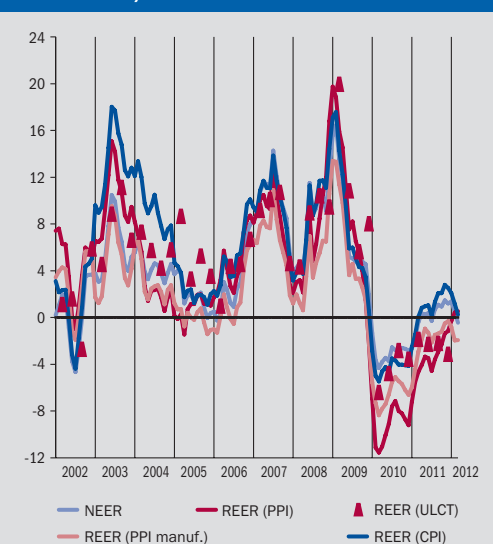
NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz¹² (NEER) sa v marci 2012 medzioročne znehodnotil o 0,5 % na rozdiel od posilnenia o 1,2 % v decembri predchádzajúceho roka. Najväčšou mierou k oslabeniu indexu NEER prispela deprecia oproti čínskemu juanu vo výške 0,7 percentuálneho bodu, apreciačné príspevky zaznamenali len výmenné kurzy k menám ostatných krajín V4. Počas 1. štvrtroka 2012 medzimesačná dynamika NEER zotrvala v zá-

porných hodnotách a v jeho závere sa nominálna deprecia zmiernila. Od začiatku roka sa NEER kumulatívne znehodnotil o 1,6 %.

Znehodnotenie NEER viedlo k spomaleniu medzioročnej apreciácie reálneho efektívneho kurzu (REER) definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) oproti decembru minulého roka o 2,3 percentuálneho bodu na 0,2 % v marci 2012. Výraznejší pokles dynamiky REER na báze CPI v porovnaní s NEER indikuje pokles inflačného diferenciálu. REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa posilnil o 0,6 % na rozdiel od znehodnotenia o 1,2 % v decembri 2011. Deprecia REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI-manufacturing) sa zrýchlila o 1,6 percentuálneho bodu na 1,9 %. REER na báze CPI sa oslabil kumulatívne od začiatku roka o 1,0 %, REER na báze PPI o 0,3 % a REER na báze PPI-manufacturing o 1,9 %.

Graf 37 Vývoj indexov NEER a REER (15 obchodných partnerov) (medzioročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

¹² Metodika výpočtu efektívneho výmenného kurzu je zverejnená na webovej stránke NBS: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Statistika/VybrMakroUkaz/EER/NEER_REER_Metodika.pdf

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 1. ŠTVRŤROKU 2012

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrtroku 2012 podľa údajov Štatistického úradu SR spomalil tempo medziročného rastu na 3,0 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja vzrástol HDP v 1. štvrtroku o 0,7 %.

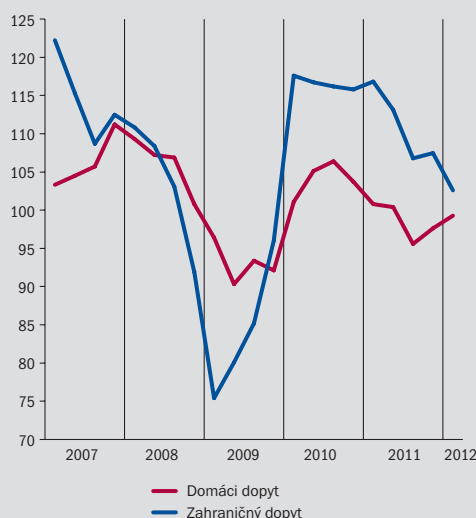
Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP začiatkom roka s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, v činnostiach v oblasti nehnuteľností a vo verejnej správe. Pridaná hodnota v poľnohospodárstve naďalej klesala a poklesla aj v stavebníctve a obchode. Po výraznom raste koncom minulého roka sa znížil aj objem čistých daní z produktov. Nominálny objem vytvoreného HDP v 1. štvrtroku 2012 predstavoval 16,6 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 4,4 %.

Graf 38 Vývoj medziročných a medzištvrtročných dynamík HDP (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 39 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)

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	103,4	103,5	103,0	103,4	103,3	103,0
Domáci dopyt	100,8	100,4	95,6	97,6	98,5	99,3
Konečná spotreba	99,5	98,7	98,6	98,7	98,9	100,1
Konečná spotreba domácností	99,8	99,9	99,1	99,6	99,6	99,9
Konečná spotreba verejnej správy	98,3	94,9	96,8	96,3	96,5	100,4
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	101,4	101,0	101,4	101,0	101,2	100,5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	101,6	106,4	105,9	108,4	105,7	96,1
Vývoz výrobkov a služieb	116,8	113,1	106,8	107,5	110,8	102,6
Dovoz výrobkov a služieb	111,4	110,9	98,2	99,0	104,5	98,7

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrťrok 2012 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			$\frac{4.Q\ 2011}{4.Q\ 2010}$	$\frac{1.Q\ 2012}{1.Q\ 2011}$
Hospodárstvo SR spolu	3 419,8	100,0	108,8	96,0
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 425,7	70,9	108,8	95,8
Finančné korporácie	42,5	1,2	267,0	114,7
Verejná správa	282,1	8,2	102,0	98,9
Domácnosti	660,1	19,3	101,7	94,5
Neziskové inštitúcie	9,5	0,3	102,2	98,6
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 485,9	43,5	119,7	96,0
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 024,2	30,0	121,9	97,3
Dopravné zariadenia	461,7	13,5	114,0	93,2
Stavby	1 627,8	47,6	101,2	96,2
v tom: Budovy na bývanie	386,4	11,3	101,6	94,3
Ostatné stavby	1 241,4	36,3	101,1	96,8

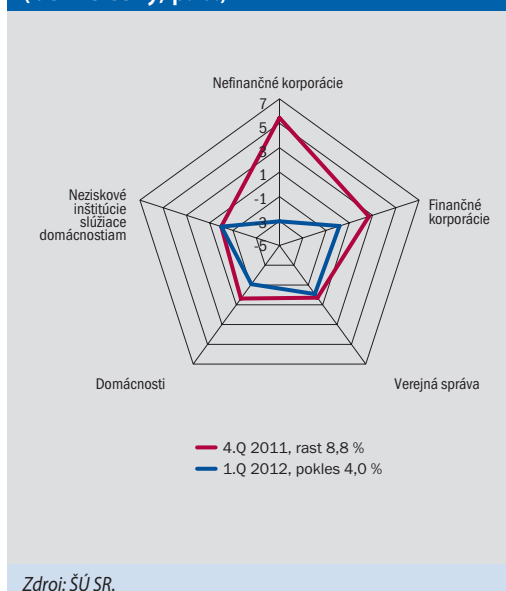
Zdroj: ŠÚ SR.

DOPYT

Ekonomický rast v 1. štvrťroku 2012 bol podobne ako v minulých štvrťrokoch ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahraničného dopytu, ktorý však zaznamenal výraznejšie spomalenie (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 2,6 %). Domáci dopyt opäť zmiernil svoj pokles (-0,7 %) vplyvom zvýšenia verejnej spotreby. Jej nárast však nevykompenzoval pokles spotreby domácností a najmä zníženie fixných investícií.

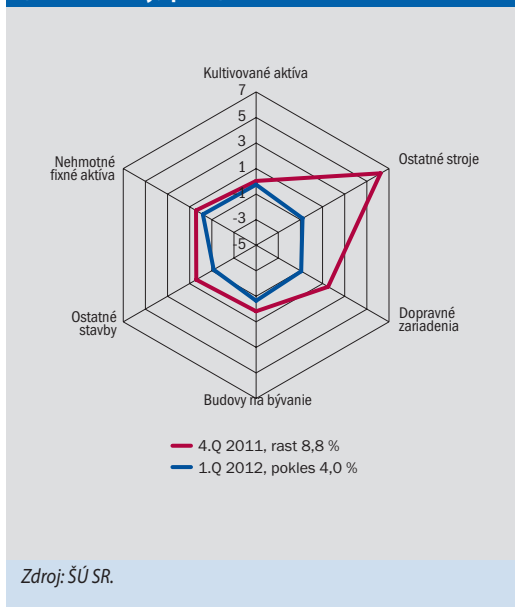
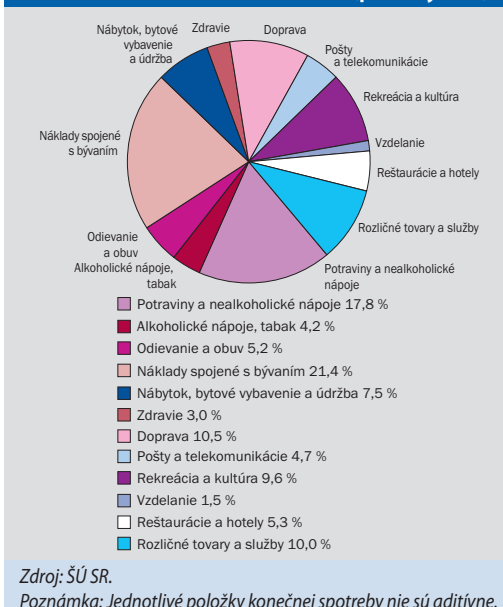
Vo vývoji tvorby hrubého fixného kapitálu sa prejavil pokles ziskovosti nefinančných korporácií, keď aj ich investičná aktivita začiatkom tohto roka poklesla. Tento trend potvrdzuje taktiež nižšie čerpanie úverov podnikov. Podobný vývoj investícií bol aj v ostatných sektoroch s výnimkou finančných korporácií. Tie si dokázali pri raste zisku zachovať rast investícií, avšak pomalší ako v minulom štvrťroku. Z hľadiska jednotlivých druhov aktív sa znížila tvorba fixného kapitálu vo všetkých zložkách (stroje a zariadenia, všetky druhy stavieb).

Výdavky domácností na konečnú spotrebu v 1. štvrťroku opäť mierne poklesli o 0,1 %

Graf 40 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

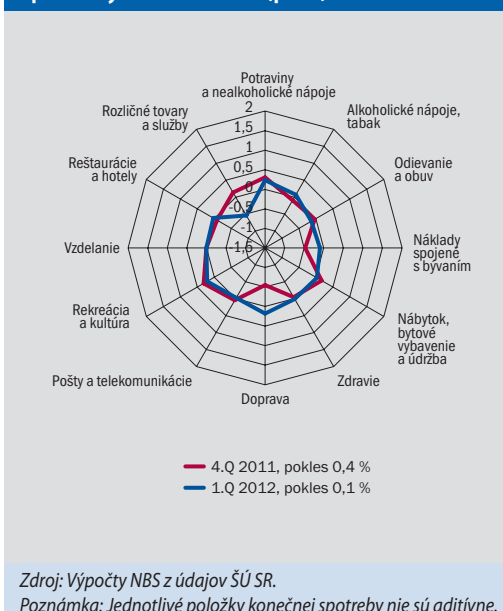
(vo 4. štvrťroku 2011 pokles o 0,4 %). Aj napriek pozitívnym informáciám o raste zamestnanosti a miernom zvýšení tržieb v maloobchode spotreba domácností zostala utlmená. V správaní domácností pravdepodobne prevládali naďalej

Graf 41 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)

Graf 42 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2012 (podieľ v %)


vysoká nezamestnanosť a hlavne vysoký rast spotrebiteľských cien, čo potvrdzuje len mierne zlepšovanie dôvery spotrebiteľov. Opatrný prístup domácností sa prejavil v ďalšom miernom náraste úspor a teda pretrvávajúcej miery úspor na vysokej úrovni.

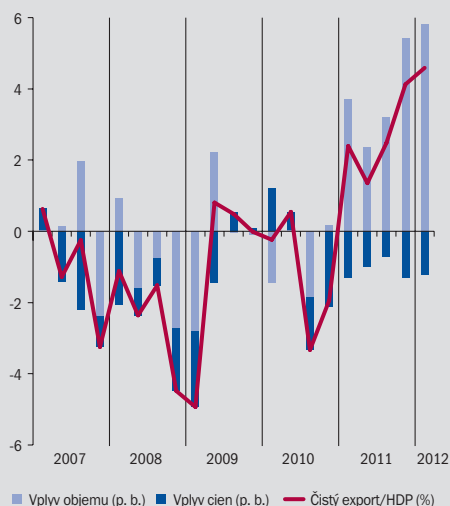
Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k zmierneniu poklesu spotreby domácností najmä zvýšenie výdavkov na dopravu a zmiernenie poklesu nákladov spojených s bývaním. Tento pozitívny vplyv bol však vykompenzovaný poklesom výdavkov na rozličné tovary a služby. Z hľadiska podielu na spotrebe domácností dlhodobo najvyšší podiel si aj naďalej udržali výdavky domácností na potraviny a náklady spojené s bývaním.

Nepriaznivý ekonomický vývoj v eurozóne a v okolitých krajinách sa začal postupne premieňať aj do spomalenia slovenských vývozov, ktoré v bežných cenách vzrástli o 7,1 %. Rast exportov je však naďalej relatívne vysoký pravdepodobne aj vďaka prekvapivému rastu Nemecka ako nášho najvýznamnejšieho partnera a pokračujúcu zvyšovaniu trhového podielu v Ázii. Dovozy tovarov a služieb však opäť zaostávali (rast o 4,6 %) za vývojom vývozov, aj keď miernejšie ako v minulom štvrťroku. Tento vývoj sa premietol do kladného salda zahraničného obchodu

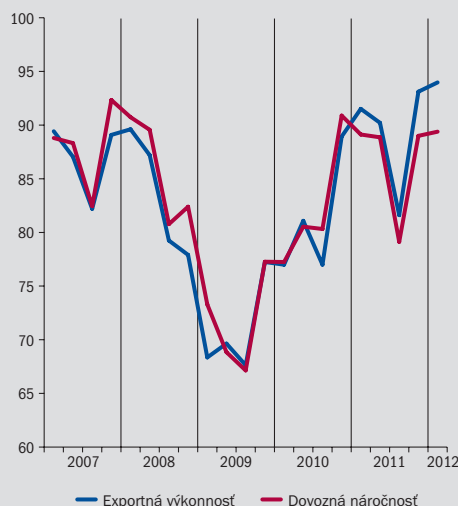
Graf 43 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)


759,2 mil. €. Čistý export tak bol naďalej hlavným zdrojom rastu HDP.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 1 773,1 mil. €

Graf 44 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (% p. b.)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 45 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrťroku 1 739,4 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel s nárastom cien ropy a iných neenergetických komodít a oslabením výmenného kurzu eura. Tento vývoj sa premietol v zrýchlení rastu de-

flátora dovozu na 6,0 %, pričom rast deflátoru vývozu (o 4,5 %) bol ovplyvnený aj zrýchlením rastu cien priemyselných výrobcov. V súvislosti s rýchlejším 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.)

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	24,1	17,5	10,9	10,0	15,2	7,1
Príspevok objemu	16,8	13,1	6,8	7,5	10,8	2,6
Príspevok ceny	7,4	4,4	4,1	2,5	4,4	4,5
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	20,5	16,5	3,1	2,9	10,0	4,6
Príspevok objemu	11,4	10,9	-1,8	-1,0	4,5	-1,3
Príspevok ceny	9,1	5,7	4,8	3,8	5,6	6,0
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	2,4	1,4	2,5	4,1	2,6	4,6
Príspevok objemu	3,7	2,3	3,2	5,4	3,7	5,8
Príspevok ceny	-1,3	-1,0	-0,7	-1,3	-1,0	-1,2
Terms of trade (index)	98,3	98,8	99,0	98,5	98,7	98,4

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.

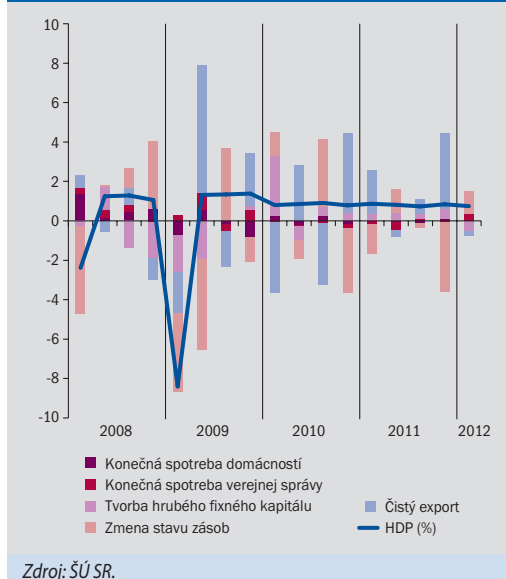
Tab. 16 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia (medzištvrtročné zmeny v %, stále ceny)

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	0,9	0,8	0,7	0,8	3,3	0,7
Konečná spotreba	-0,5	-0,3	-0,2	-0,1	-1,1	0,1
Konečná spotreba domácností a NISD	-0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,4	0,0
Konečná spotreba verejnej správy	-0,9	-2,2	0,7	-0,6	-3,5	2,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	1,6	1,8	1,0	2,2	5,7	-2,3
Vývoz výrobkov a služieb	4,1	-0,6	-2,0	4,8	10,8	1,1
Dovoz výrobkov a služieb	1,8	-0,2	-3,1	0,5	4,5	1,5

Zdroj: ŠÚ SR.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. štvrtroku 2012 zvýšila len mierne o 0,9 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 94,0 %. Podobne vzrástla aj dovozná náročnosť o 0,4 percentuálneho bodu na 89,4 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 1,2 percentuálneho bodu a dosiahla 183,4 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 1. štvrtroku 2012 sa rast HDP mierne spomalil na 0,7 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom. Zmierňovanie rastu v eurozóne a okolitých krajinách sa premietlo do vývoja exportov Slovenska, ktoré v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom spomalili svoj rast na 1,1 %. Vo vývoji importov tovarov a služieb však došlo k ich čiastočnému obnoveniu (po prepadoch v predchádzajúcich obdobiach) a dosiahli tak mierne rýchlejší rast ako exporty. Tento vývoj spôsobil negatívny príspevok čistého exportu k rastu ekonomiky. Domáci dopyt zostal aj naďalej utlmený, keď stagnovala spotreba domácností a výrazne poklesla tvorba fixných investícií oproti predchádzajúcemu štvrtroku. Spomalenie investičnej aktivity súviselo na jednej strane s pokračujúcim znižovaním ziskovosti podnikov. Na druhej strane k poklesu prispel aj výrazný rast investícií v predchádzajúcich štvrtrokoch, kedy podniky investovali intenzívnejšie v súvislosti s plánovaným rozširovaním výroby. Spotreba verejnej správy ako jediná zložka domácej časti ekonomiky zaznamenala nárast, ktorý však pravde-

Graf 46 Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)


podobne súvisel s predčasnými parlamentnými voľbami. Okrem verejnej spotreby tak k rastu HDP prispelo najmä spomalenie čerpania zásob v porovnaní s minulým štvrtrokom. V budúcom období sa očakáva pokračujúce zmierňovanie rastu ekonomiky vplyvom nižšieho zahraničného dopytu, ktorý by však mal byť čiastočne tlmený postupnou obnovou domáceho dopytu.

PONUKA

Tvorba HDP v 1. štvrtroku 2012 súvisela so zrýchlením rastu pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 3,6 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 2,4 %). Tento vývoj súvisel so

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubá produkcia	107,5	108,3	103,2	101,8	105,1	105,0
Medzispotreba	109,9	111,8	103,3	101,4	106,4	105,8
Pridaná hodnota	103,7	102,9	103,2	102,4	103,0	103,6
Čisté dane z produktov ¹⁾	100,5	110,7	101,3	112,9	106,4	97,6

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)

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
HDP	103,4	103,5	103,0	103,4	103,3	103,0
v tom:						
Pôdohospodárstvo	63,5	70,8	90,4	94,4	79,8	83,2
Priemysel	124,2	121,4	102,8	106,1	112,8	106,8
Stavebníctvo	99,8	93,7	106,5	105,1	102,1	84,9
Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	91,1	88,1	102,9	106,3	96,3	98,4
Informácie a komunikácia	105,2	105,8	107,3	107,1	106,4	115,1
Finančné a poisťovacie činnosti	90,6	95,9	100,0	90,0	94,0	95,5
Činnosti v oblasti nehnuteľností	94,7	101,7	112,6	107,1	104,0	117,4
Odborné, vedecké a tech. činnosti, administratívne služby	103,5	99,0	116,5	95,5	103,5	106,8
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	94,5	107,4	100,2	95,2	99,3	108,1
Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	110,6	80,5	88,4	99,9	94,5	99,4
Čisté dane z produktov ¹⁾	100,5	110,7	101,3	112,9	106,4	97,6

Zdroj: ŠÚ SR.

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

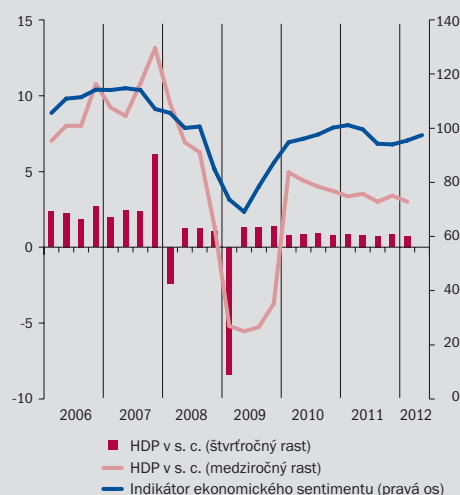
zrýchlením rastu hrubej produkcie. Začiatkom roka sa však zrýchľil aj rast medzispotreby pravdepodobne v súvislosti s nárastom výdavkov na energie v dôsledku relatívne tuhej zimy. Rýchlejší rast pridanej hodnoty bol ale tlmený poklesom čistých daní z produktov po ich výraznom náraste koncom minulého roka (v súvislosti so zaplatením DPH za PPP projekt).

Z hľadiska jednotlivých odvetví¹³ prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel, činnosti v ob-

lasti nehnuteľností a verejná správa. Ďalší pokles pridanej hodnoty vykázalo pôdohospodárstvo a poklesla aj pridaná hodnota v stavebníctve, obchodných a finančných službách.

V 1. štvrtroku 2012 sa dôvera v ekonomike vyjadrená indikátorom ekonomického sentimentu mierne zlepšila. Výraznejšie sa to však nepremietlo do vývoja HDP, ktorý mierne spomalil svoj rast z predchádzajúcich období. Aktuálne pokračovanie nárastu dôvery v ekonomike začiatkom

¹³ Od 1. štvrtroka 2011 sú údaje o pridanej hodnote za jednotlivé odvetvia vykazované v metodike NACE Rev. 2.

Graf 47 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

tohto roka aj v nasledujúcich mesiacoch však nemusí byť trvalé. V závislosti od vývoja situácie v eurozóne by prípadné opätovné zhoršenie ekonomického sentimentu mohlo znamenať spomalenie rastu HDP v ďalších obdobiach.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹⁴ (HND) medziročne vzrástol v 1. štvrtroku 2012 podľa údajov Štatistického úradu SR o 4,1 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo

k spomaleniu dynamiky o 0,7 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 2,5 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. štvrtroku 2012 rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku pokračoval nižší prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní s odlevom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky). Spomalenie dynamiky HND súviselo okrem spomalenia rastu HDP aj s poklesom prílevu príjmov osôb pracujúcich v zahraničí do ekonomiky.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Situácia na trhu práce sa v 1. štvrtroku 2012 oproti predchádzajúcemu obdobiu mierne zlepšila. Vývoj bol sprevádzaný tvorbou nových pracovných miest, ako aj rastom príjmov. Dlhodobý predstih produktivity práce pred príjmami obyvateľstva sa začal prejavovať aj vo vývoji nominálnych miezd. Negatívnejšie možno hodnotiť počet nezamestnaných, ktorý sa aj napriek rastu zamestnanosti zvýšil. Bolo to spôsobené demografickými vplyvmi a rast ekonomiky nedokázal dostatočne vytvoriť pracovné miesta pre osoby, ktoré na trh práce vstúpili prvýkrát.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrtroku 2012 me-

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt (HDP)	15 853	17 192	18 258	17 756	69 058	16 556
Hrubý národný dôchodok (HND)	15 586	16 915	17 878	17 374	67 753	16 223
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	15 635	16 805	17 692	17 233	67 365	16 020
HDP – indexy rastu	104,5	105,6	104,7	105,3	105,0	104,4
HND – indexy rastu	103,7	105,9	103,6	104,8	104,5	104,1
HNDD – indexy rastu	104,1	106,5	104,0	104,9	104,9	102,5
Podiel HND/HDP v %	98,3	98,4	97,9	97,9	98,1	98,0
Podiel HNDD/HDP v %	98,6	97,8	96,9	97,1	97,5	96,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

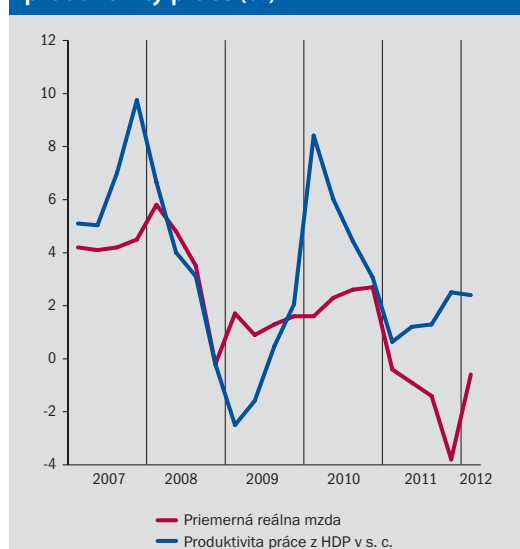
¹⁴ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta ako: HDP v trhových cenách mínus prvotné dôchodky platené rezidentmi nerezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezidentov. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) je bilančná položka nefinančných národných účtov, pri jeho výpočte sa HND znižuje o bežné transfery platené nerezidentským jednotkám a zvyšuje sa o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek.

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Mzda nominálna	102,9	103,0	102,5	100,5	102,2	103,2
Mzda reálna	99,6	99,1	98,6	96,2	98,3	99,4
Produktivita práce, b. c.	101,7	103,2	102,9	104,4	103,1	103,8
Produktivita práce, s. c.	100,6	101,2	101,3	102,5	101,4	102,4
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	1,0	2,1	2,7	6,3	3,1	3,0
CPI (priemer za obdobie)	103,3	103,9	104,0	104,5	103,9	103,8

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Graf 48 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

dziročne vzrástla o 3,2 % na 770 €. Sezónne očistená nominálna mzda oproti predchádzajúcemu štvrťroku vzrástla o 1,4 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchleho rastu spotrebiteľských cien pokračoval aj v 1. štvrťroku 2012 medziročný pokles reálnej mzdy, ale miernejším tempom ako v predchádzajúcich štvrťrokoch.

K rastu nominálnej mzdy prispeli hlavne veľké podniky s 20 a viac zamestnancami s dynamikou 7,1 % pričom v malých podnikoch mzda klesla o 5,6 %. V rámci jednotlivých odvetví najvyšší rast nominálnej mzdy v 1. štvrťroku 2012 zaznamenali finančné a poisťovacie činnosti (9,6 %), odborné, vedecké a technické činnosti (9,2 %), informácie a komunikácia (6,6 %), umenie, zábava a rekreácia (6,4 %) a priemysel (5,0 %). Po minuloročnom prepade bol rýchly rast mzdy zaznamenaný aj vo verejnej správe a obrane (5,1 %), čo pravdepodobne súviselo s presunom vyplácania nepravidelných

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	101,6	100,5	101,7	100,2	100,9	101,8
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	98,0	96,8	98,0	96,5	97,2	97,5
Produktivita práce, b. c.	102,1	103,3	102,9	104,4	103,2	103,8
Produktivita práce, s. c.	101,0	101,2	101,3	102,5	101,5	102,4
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	3,0	4,4	3,3	6,0	4,3	4,9
ULC nominálne	100,6	99,2	100,4	97,7	99,4	99,4
Deflátor konečnej spotreby domácností	103,7	103,8	103,7	103,8	103,8	104,4

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Tab. 22 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrtroku 2012 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	102,4	97,5
Pôdohospodárstvo a rybolov	87,1	96,3
Priemysel	106,1	99,3
Stavebníctvo	86,9	97,3
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	99,0	96,1
Informácie a komunikácia	115,9	99,4
Finančné a poisťovacie činnosti	93,2	103,2
Činnosti v oblasti nehnuteľností	113,3	97,4
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	96,6	91,7
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	108,8	98,3
Umenie, zábava a rekreácia	98,7	97,4

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

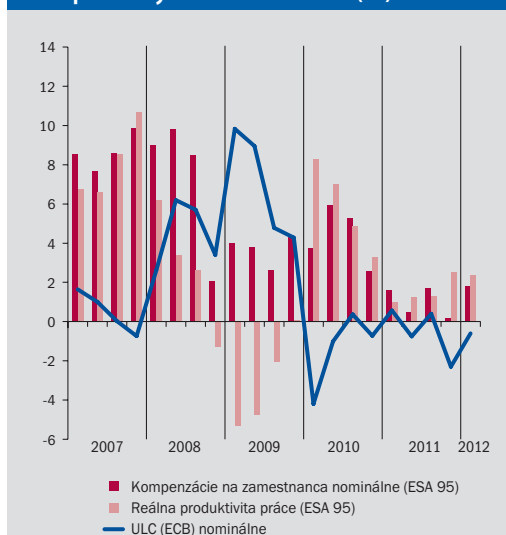
odmien spred predchádzajúceho štvrtroka. Úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahli len administratívne služby.

Rast produktivity práce sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom spomalil, čo súviselo s pomalším rastom ekonomiky. Avšak aj naďalej výraznou mierou predstihuje dynamiku reálnej mzdy o 3 percentuálne body.

Zlepšenie finančnej situácie obyvateľstva sa prejavilo aj v raste nominálnych kompenzácií¹⁵ na zamestnanca (metodika ESA 95). Tie v 1. štvrtroku 2012 vzrástli o 1,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa ich dynamika zrýchlila o 1,6 percentuálneho bodu. Vplyvom rýchleho rastu cien však reálne kompenzácie na zamestnanca medziročne poklesli o 2,5 %. Najvyšší rast nominálnych kompenzácií na zamestnanca dosiahli finančné a poisťovacie činnosti, informácie a komunikácia, priemysel a verejná správa.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 3,8 %, v reálnom o 2,4 %. K rastu reálnej produktivity práce prispel priemysel, informácie a komunikácia, činnosti v oblasti nehnuteľností a verejný sektor.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}) počítané ako podiel rastu nominálnych

Graf 49 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 1. štvrtroku 2012 medziročne poklesli o 0,6 % a klesali tak druhý štvrtrok po sebe. Vzhľadom na dlhodobější predstih produktivity práce pred rastom miezd, sprevádzaný pomerne rýchlym rastom cien, sa zatiaľ vytvára dostatočný priestor pre rast konkurencieschopnosti.

¹⁵ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmen zamestnancov.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Bežné príjmy domácností dosiahli v 1. štvrťroku 2012 13,8 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 3,7 %. Oproti 4. štvrťroku 2011 sa ich dynamika zrýchlila o 2,1 percentuálneho bodu. Pod toto zrýchlenie sa podpísal hlavne rýchlejší rast odmien zamestnancov a sociálnych dávok. Zatiaľ čo sociálne dávky v minulom štvrťroku prispeli k celkovému rastu príjmov domácností negatívne, v 1. štvrťroku 2012 sa ich rast výrazne zrýchlil a na raste príjmov sa podieľali 1,2 percentuálnymi bodmi.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich ne-spotrebúva) medziročne vzrástli o 0,5 % a dosiahli 3,6 mld. € (oproti 4. štvrťroku 2011 sa ich dynamika spomalila o 4,2 percentuálneho bodu). K ich spomaleniu prispel nízky rast sociálnych príspevkov, ako aj pokles výdavkov na bežné dane z dôchodkov a majetku.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10,2 mld. €,

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

	mld. EUR		ROMR = 100, %		Podiel v %	
	4.Q 2011	1.Q 2012	4.Q 2011 4.Q 2010	1.Q 2012 1.Q 2011	4.Q 2011	1.Q 2012
Odmény zamestnancov (všetky sektory)	7,3	6,5	1,0	2,7	45,8	46,8
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,8	5,1	1,1	3,3	36,3	37,1
Hrubý zmiešaný dôchodok	5,1	3,8	7,2	4,1	32,1	27,6
Dôchodky z majetku – príjmové	0,5	0,5	-7,8	1,4	2,8	3,3
Sociálne dávky	2,5	2,5	-4,7	6,4	15,5	18,5
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,6	0,5	0,2	3,7	3,8	3,8
Bežné príjmy spolu	16,0	13,8	1,6	3,7	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,2	0,1	7,1	-1,1	3,8	3,4
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,5	0,4	7,7	-0,9	12,9	12,6
Sociálne príspevky	2,6	2,4	5,0	0,5	66,0	67,5
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,7	0,6	0,7	2,0	17,3	16,5
Bežné výdavky spolu	4,0	3,6	4,7	0,5	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	12,0	10,2	0,7	4,9	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,3	0,2	6,6	-14,7	-	-
Konečná spotreba domácností	10,0	9,9	3,4	4,4	-	-
Hrubé úspory domácností	2,3	0,5	-9,2	4,6	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý disponibilný dôchodok	103,5	103,7	104,1	100,7	102,9	104,9
Konečná spotreba domácností	103,5	103,8	102,9	103,4	103,4	104,4
Hrubé úspory domácností	100,6	102,9	120,4	90,8	99,9	104,6
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	5,3	10,9	10,6	19,2	11,9	5,3

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

ktorý medziročne vzrástol o 4,9 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 96,9 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor. Tie medziročne vzrástli o 4,6 %. Zvýšenie výdavkov domácností na ich spotrebu sa prejavil v miere úspor (podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku), ktorá v 1. štvrťroku 2012 dosiahla 5,3 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

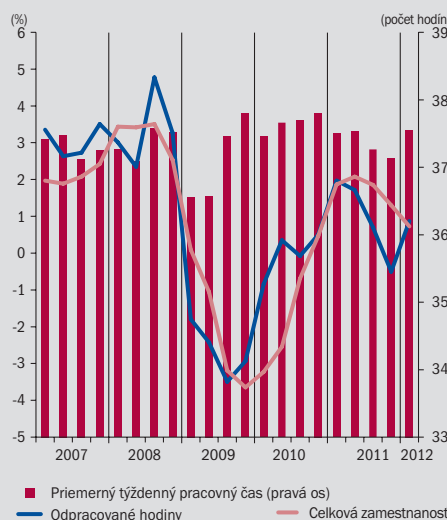
Podobne ako príjmy obyvateľstva zaznamenala zlepšenie oproti predchádzajúcemu obdobiu aj zamestnanosť. Podľa štatistického zisťovania, ako aj metodiky národných účtov (ESA 95) medziročne síce spomalila svoj rast o 0,3 percentuálne body na 0,6 %, ale po sezónnom očistení medzištvrtročne vzrástla o 0,2 % (po jej stagnácii v minulom období). Podľa výberového zisťovania pracovných síl¹⁶ (VZPS) zamestnanosť zrýchlila a dosiahla 1,2 %.

V 1. štvrťroku 2012 zaznamenala zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín medziročný rast o 1,0 %. Sezónne očistené odpracované hodiny tak po poklese, resp. iba miernom raste v jednotlivých štvrťrokoch 2011 výrazne vzrástli, čo môže naznačovať isté, aj keď možno krátkodobé oživenie v produkcii. V dôsledku zvýšenia počtu odpracovaných hodín medzikvartálne vzrástol aj priemerný týždenný pracovný čas o 0,4 hodiny.

Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 1. štvrťroku 2012 ovplyvnený predovšetkým rastom počtu zamestnancov o 2,0 %, počet podnikateľov medziročne poklesol o 2,6 %.

Rast zamestnanosti bol v 1. štvrťroku 2012 z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený rastom zamestnanosti v odborných, vedeckých a technických činnos-

Graf 50 Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín



Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾ tis. osôb	2 185,6	2 200,6	2 190,0	2 194,0	2 192,6	2 197,7
index ROMR = 100	102,7	102,4	101,6	100,9	101,9	100,6
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 332,0	2 355,6	2 366,5	2 351,5	2 351,4	2 324,7
index ROMR = 100	102,1	101,9	101,3	100,5	101,5	101,2
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 198,4	2 211,2	2 216,1	2 207,5	2 208,3	2 212,2
index ROMR = 100	102,3	102,3	101,7	100,9	101,8	100,6
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	375,6	356,5	357,8	381,8	367,9	380,3
index ROMR = 100	92,3	91,8	93,3	101,2	94,6	102,2
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	13,9	13,1	13,1	14,0	13,5	14,1
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	13,1	12,9	13,2	13,4	13,2	13,7

Zdroj: ŠÚ SR.

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

¹⁶ Údaje podľa metodiky VZPS sú prepočítané na obyvateľstvo k 1. 1. 2012 podľa Sčítania obyvateľov, domov a bytov 2011, indexy sú počítané z porovnateľných údajov.

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

	2011					2012
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
NH spolu	102,3	102,3	101,7	100,9	101,8	100,6
Pôdohospodárstvo a rybolov	104,6	104,9	102,4	101,6	103,4	95,5
Priemysel	103,7	103,6	103,1	102,3	103,2	100,7
Stavebníctvo	98,4	97,9	99,2	97,3	98,2	97,7
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	101,4	102,6	99,8	99,7	100,8	99,4
Informácie a komunikácia	110,3	108,8	105,9	106,0	107,8	99,3
Finančné a poisťovacie činnosti	98,6	100,0	100,6	102,1	100,3	102,5
Činnosti v oblasti nehnuteľností	116,6	106,6	113,0	104,8	110,1	103,6
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	109,0	106,8	108,8	106,6	107,8	110,6
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	99,4	99,1	99,2	98,8	99,1	99,4
Umenie, zábava a rekreácia	100,6	102,1	102,0	99,8	101,1	100,7

Zdroj: ŠÚ SR.

tiach a administratívnych službách, v činnostiach v oblasti nehnuteľností, vo finančných a poisťovacích službách a v priemysle. Ostatné odvetvia zaznamenali medziročné poklesy zamestnanosti.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 1. štvrťroku 2012 medziročne vzrástol o 2,2 % a dosiahol 380,3 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrťroku 2012 medziročne vzrástla o 0,2 percentuálneho bodu a dosiahla 14,1 %. Dôsledkom rastu nezamestnaných osôb pri dynamickom raste zamestnanosti bola skutočnosť, že vývoj na trhu práce bol ovplyvnený demografickými zmenami. Na trh práce v 1. štvrťroku 2012 na jednej strane po prvýkrát vstúpilo približne 11 tisíc osôb, na druhej strane opätovne pokleslo ekonomicky neaktívne obyvateľstvo (o 26 tisíc osôb). Rast ekonomiky nedokázal vytvoriť dostatočný počet pracovných miest na absorbovanie týchto demografických zmien a nezamestnanosť tak vykázala rast. Najvyšší prírastok počtu nezamestnaných bol v odvetviach doprava a stavebníctvo. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 1. štvrťroku 2012 v priemere 13,7 %.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 1. ŠTVRŤROKU 2012

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili finančné a nefinančné korporácie v 1. štvrťroku 2012 zisk v objeme 2 770,9 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 vzrástol o 3,8 % (vo 4. štvrťroku 2011 nárast o 77,3 %). Pozitívne sa na vývoji finančného hospodárenia podieľal hlavne zisk vytvorený finančnými korporáciami, ktorý v 1. štvrťroku predstavoval 608,9 mil. € a medziročne vzrástol o 35,5 % (vo 4. štvrťroku pokles straty o 62,7 %). Zisk nefinančných korporácií v 1. štvrťroku dosiahol 2 162,0 mil. € a medziročne poklesol o 2,6 % (vo 4. štvrťroku nárast zisku o 49,8 %).

Kladný hospodársky výsledok finančných korporácií v 1. štvrťroku medziročne vzrástol v absolútnom vyjadrení o 159,4 mil. € (vo 4. štvrťroku pokles straty o 222,7 mil. €). Na vyššej ziskovosti sektora sa podieľali hlavne poisťovacie korporácie a penzijné fondy (absolútny medziročný nárast zisku o 57,8 mil. €) a ostatní finanční sprostredkovatelia (absolútny nárast zisku o 63,3 mil. €). V rámci peňažných finančných inštitúcií bol nárast zisku o 38,3 mil. € tvorený predovšetkým vyšším ziskom NBS (nárast zisku o 78,6 mil. €), ktorý vy-

Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia (bežné ceny)

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	1. štvrťrok 2011	1. štvrťrok 2012	$\frac{1. \text{ štvrťrok } 2012}{1. \text{ štvrťrok } 2011}$
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika v %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	2 669,2	2 770,9	3,8
z toho			
Nefinančné korporácie	2 219,7	2 162,0	-2,6
Finančné korporácie	449,5	608,9	35,5
v tom			
NBS ¹⁾	82,5	161,1	95,3
Finančné korporácie bez NBS	367,0	447,8	22,0

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

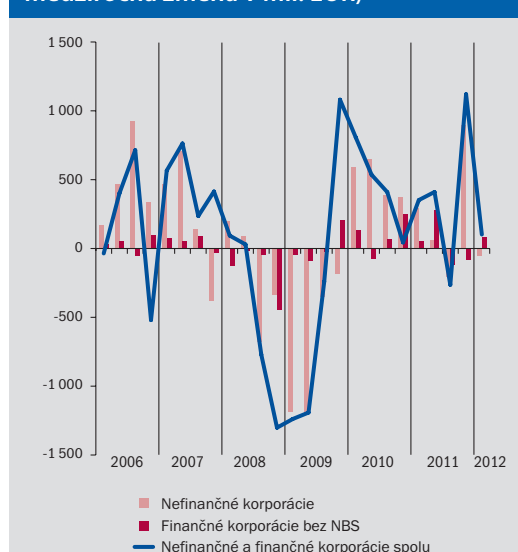
1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

kompensoval pokles zisku ostatných peňažných inštitúcií (o 40,4 mil. €).

Vývoj finančného hospodárenia podnikov nebol začiatkom roka veľmi priaznivý a prejavil sa absolútnym medziročným poklesom zisku v 1. štvrťroku o 57,7 mil. € (vo 4. štvrťroku nárast zisku o 897,9 mil. €). Na nižšej ziskovosti nefinančných korporácií sa najvýraznejšie podieľal priemysel, ktorého zisk v absolútnom medziročnom porovnaní poklesol o 198,6 mil. €. K nepriaznivému vývoju finančného hospodárenia podnikov prispeli aj odvetvia stavebníctvo (pokles zisku o 75 mil. €) a obchod (pokles zisku

o 26,1 mil. €). Najvýraznejší absolútny medziročný nárast zisku bol zaznamenaný v odvetví doprava a skladovanie (o 119,9 mil. €), ktorý spolu s odvetviami činnosti v oblasti nehnuteľností a ubytovacie a stravovacie služby čiastočne tlmi nepriaznivý trend ziskovosti nefinančných korporácií v 1. štvrťroku.

Na medziročnom poklese ziskovosti v priemysle sa v 1. štvrťroku podieľalo predovšetkým odvetvie dodávka elektriny a plynu (pokles zisku o 145 mil. €), pričom nižší zisk dosiahlo aj odvetvie priemyselná výroba a odvetvie dodávka vody bolo na začiatku roka dokonca mierne stratové.

Graf 51 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziročná zmena v mil. EUR)


Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 52 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 1. Q 2012 (mil. EUR)


Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

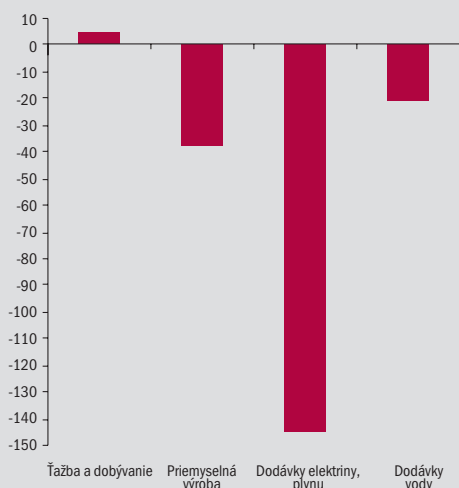


Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	1. štvrťrok 2012	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 162,0	-57,7
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-43,7	27,2
Priemysel spolu	1 088,6	-198,6
<i>Ťažba a dobývanie</i>	30,8	4,6
<i>Priemyselná výroba</i>	574,2	-37,8
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	44,2	31,2
Výroba textílií a odevov	6,1	0,9
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	1,6	-15,2
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	-4,2	-16,4
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	31,0	-0,5
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	50,8	6,4
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	42,3	-11,0
Výroba výrobkov z gumy a plastov	95,4	34,2
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	-2,4	-0,1
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	71,6	-40,9
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	102,0	17,8
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	42,4	-18,3
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	95,2	-31,1
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	-1,8	5,3
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	486,2	-145,0
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	-2,5	-20,5
Stavebníctvo	33,7	-75,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	392,7	-26,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	158,0	119,9
Ubytovacie a stravovacie služby	17,2	32,4
Informácie a komunikácie	166,4	11,6
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	323,6	33,0
Vzdelávanie	3,4	3,8
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0,1	-0,4
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	21,8	14,7

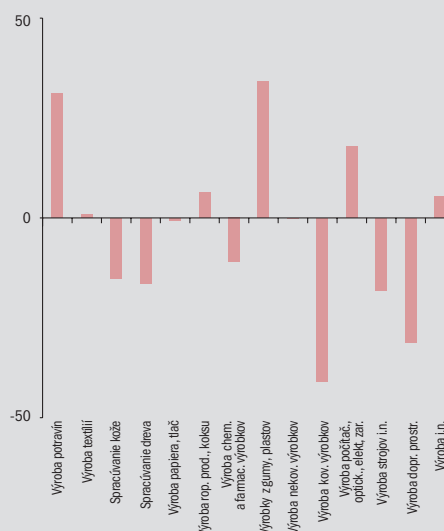
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 53 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 1. Q 2012 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 54 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 1. Q 2012 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Medziročný pokles zisku v priemyselnej výrobe bol v 1. štvrtroku ovplyvnený nepriaznivým vývojom ziskovosti predovšetkým v odvetví výroba kovových výrobkov, ale aj vo výrobe dopravných prostriedkov a výrobe strojov. Pokles zisku v prie-

myselnej výrobe bol čiastočne tlmený nárastom kladného hospodárskeho výsledku v odvetví výroba z gumy a plastov, výroba potravín, ako aj v odvetví počítačových, optických a elektronických zariadení.

KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 1. ŠTVRŤROK 2012

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) V 1. ŠTVRŤROKU 2012

PREPOJENIE MEDZI ŠTVRŤROČNÝMI NEFINANČNÝMI (HDP) A FINANČNÝMI ÚČTAMI

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

máciu o poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

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

Tab. 29 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory

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

Zdroj: NBS.

1) DSS – dôchodkové správcovské spoločnosti, DDS – doplnkové dôchodkové spoločnosti, OCP – obchodníci s cennými papiermi (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.

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

CELKOVÝ VÝVOJ

V 1. štvrťroku 2012 došlo k poklesu čistej dlžnickej pozície domácej ekonomiky, a tým k zníženiu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹⁷, keď čisté poskytnuté pôžičky¹⁸ dosiahli 1,3 mld. €. Tento pozitívny vývoj bol výsledkom vyššieho rastu finanč-

ných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁹ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie finančných inštitúcií (S.12), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol 2,1 mld. €. Naopak, najhorší výsledok v 1. štvrťroku 2012 dosiahla verejná správa (S.13), ktorej dlžnícka pozícia vzrástla o 1,0 mld. €.

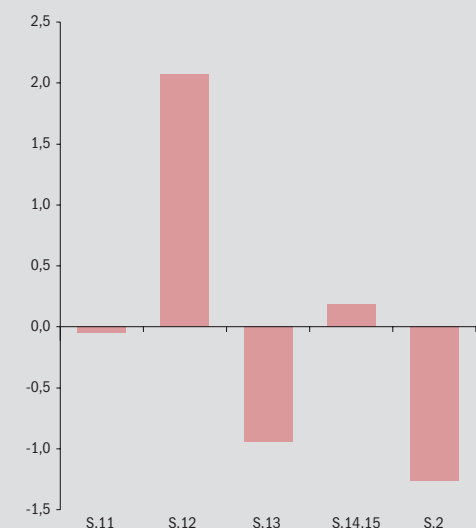
Čisté finančné aktíva domácej ekonomiky skončili v 1. štvrťroku 2012 s výsledkom 1,3 mld. €, pričom toto zlepšenie predstavovalo 7,7 % v pomere k štvrťročnému HDP za príslušný štvrťrok.

17 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.

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

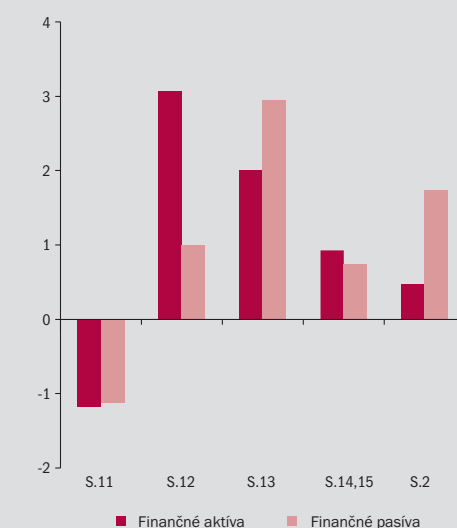
19 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedené na strane 54.

Graf 55 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 1. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 56 Finančné transakcie podľa sektorov v 1. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

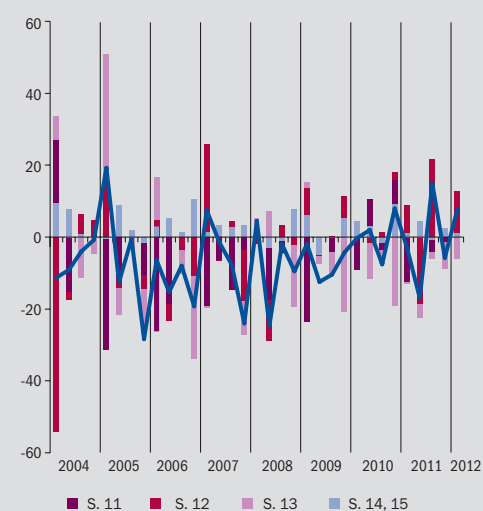
S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Negatívny vývoj v podobe mierneho zvýšenia zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôso-

bený tým, že finančné aktíva poklesli viac než finančné pasíva.

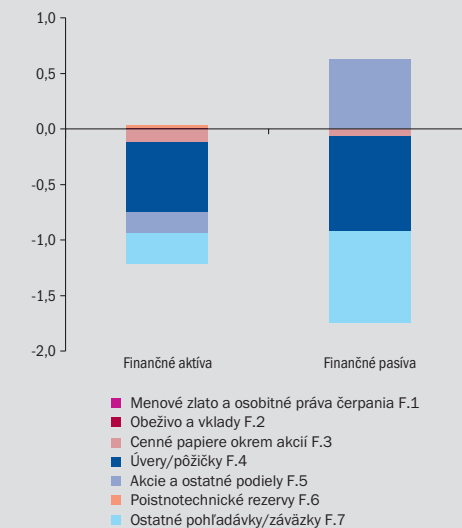
Najvýraznejší pokles v aktívach zaznamenali ostatné pohľadávky v rámci sektora S.11 (-1,4 mld. €), v ktorých sú zahrnuté aj obchodné úvery a preddavky. Výrazne poklesli

Graf 57 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP (štvrtročné údaje, %)



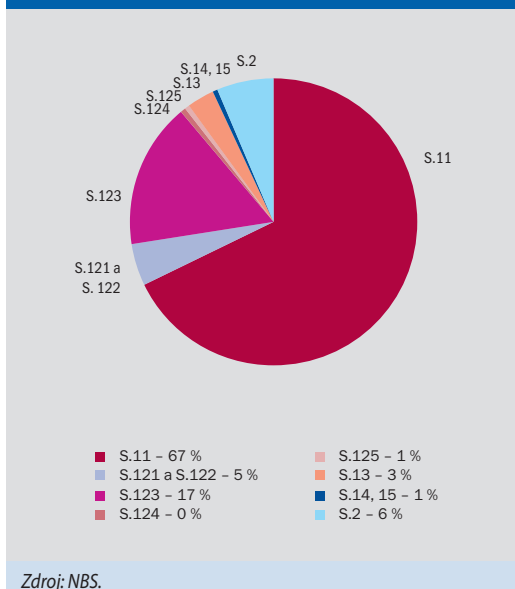
Zdroj: NBS.

Graf 58 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 1. Q 2012 (mld. EUR)

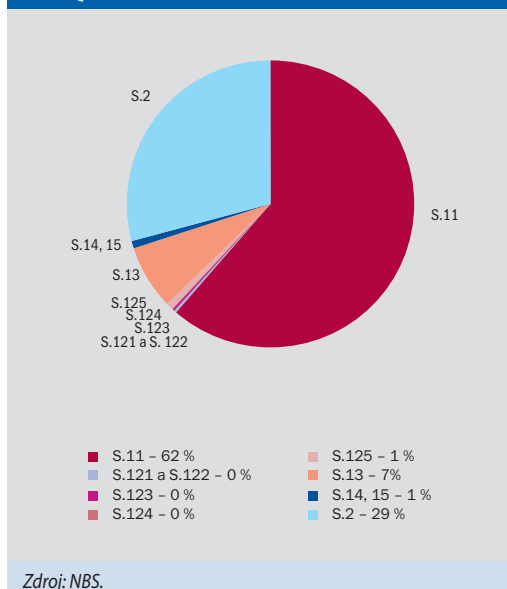


Zdroj: NBS.

Graf 59 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2012



Graf 60 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 1. Q 2012



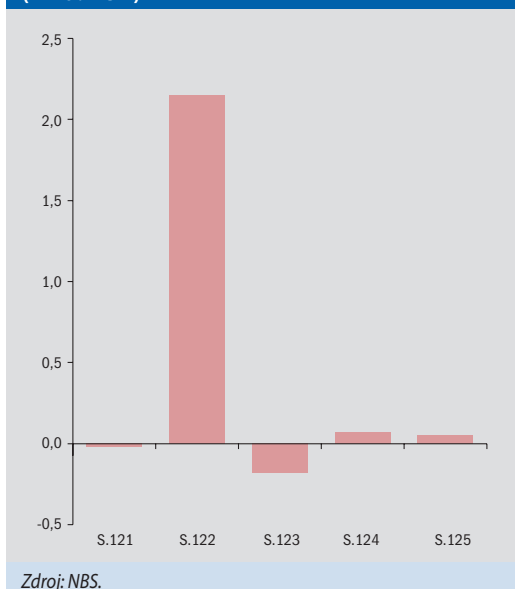
aj krátkodobé úvery poskytnuté zahraničiu (-0,4 mld. €).

Na strane pasív sa podnikom výrazne znížili, okrem ostatných záväzkov v rámci S.11, aj prijaté krátkodobé úvery zo zahraničia (-0,5 mld. €).

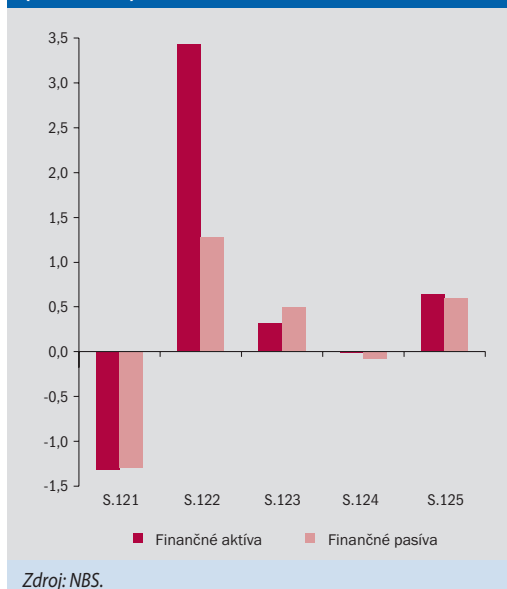
S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

Sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal v 1. štvrtroku 2012 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa v najväčšej miere pričínili komerčné banky.

Graf 61 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 1. Q 2012 (mld. EUR)



Graf 62 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 1. Q 2012 (mld. EUR)



Celkové čisté záporné transakcie centrálnej banky (S.121) boli výsledkom väčšieho poklesu aktív v porovnaní s poklesom pasív. Najväčší vplyv na celkový výsledok centrálnej banky mal pokles držby zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov (-1,6 mld. €) a nárast prijatých ostatných vkladov (+4,6 mld. €), ktoré zahŕňajú aj pôžičky z repo operácií.

Ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122) dosiahli čisté poskytnuté pôžičky (+2,2 mld. €), a to vďaka väčšiemu rastu aktív než pasív. O rast aktív sa najviac pričínili ostatné vklady umiestnené v zahraničí (+1,4 mld. €) a v centrálnej banke (+0,6 mld. €) a rast držby domácich dlhodobých dlhových cenných papierov emitovaných vládou (+0,8 mld. €). Dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam vzrástli o 0,3 mld. €.

Na pasívach bankám najviac vzrástli prijaté dlhodobé úvery od centrálnej banky (+0,7 mld. €) a prijaté vklady od obyvateľstva (+0,6 mld. €).

Subjekty subsektora S.123 – Ostatní finanční sprostredkovatelia zaznamenali vyšší rast pasív oproti rastu aktív o 0,2 mld. €. Aktíva sa najviac zvýšili v nástroji vklady v domácich bankách, celkovo +1,0 mld. € a v nástroji zahraničné akcie a ostatné podiely (+1,0 mld. €). Pasíva vzrástli najmä v nástroji akcie podielových fondov (+0,1 mld. €).

Čisté finančné transakcie Finančných pomocných inštitúcií, subsektor S.124, dosiahli kladnú hodnotu vďaka vyššiemu poklesu pasív v porovnaní s poklesom aktív. Najväčší vplyv na výsledok S.124 mal pokles vkladov v bankách (-0,1 mld. €) a pokles nekótovaných akcií v držbe zahraničných subjektov (-0,1 mld. €).

K zlepšeniu bilancie došlo aj v subsektore S.125 – Poistovne a penzijné fondy, ktorým aktíva vzrástli viac než pasíva. Subsektor S.125 získal od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor 0,3 mld. €, čo bola položka pasív s najväčším rastom. Získané finančné prostriedky najviac investovali do domácich štátnych pokladničných poukázok (+0,2 mld. €), ďalej do vkladov v bankách (+0,2 mld. €) a do akcií zahraničných podielových fondov (+0,1 mld. €).

Graf 63 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 1. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

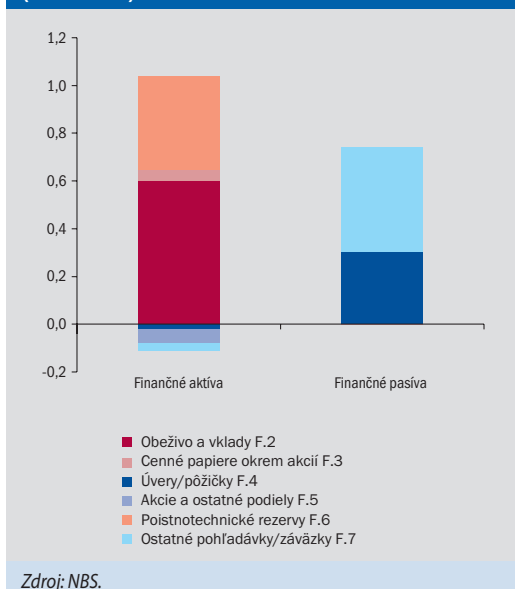
Verejná správa v 1. štvrtroku 2012 zvýšila svoju dlžnicu pozíciu o 1,0 mld. €, o čo sa pričínili predovšetkým subsektor S.1311 – ústredná štátna správa (-1,0 mld. €) a v zanedbateľnej miere aj S.1314 – fondy sociálneho zabezpečenia. Subsektor S.1313 – územná samospráva dosiahol čisté poskytnuté pôžičky v objeme 0,2 mld. €.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal prírastok emitovaných dlhových cenných papierov (+2,0 mld. €) a prírastok prijatých dlhodobých úverov zo zahraničia (+0,4 mld. €), ako záväzku Slovenska z účasti na mechanizme The European Financial Stability Facility (EFSF). Úver, ktorý Slovensko poskytlo v rámci EFSF, je vo finančných účtoch zaznamenaný aj na strane aktív tiež vo výške 0,4 mld. €, takže nemá vplyv na čisté finančné aktíva ústrednej štátnej správy, a tým ani na deficit rozpočtu, ale na druhej strane zvyšuje celkový dlh Slovenska.

Položkou aktív subsektora S.1311 s najväčším nárastom boli ostatné vklady v zahraničí v hodnote +1,1 mld. €.

Mierne pozitívne čisté finančné transakcie územnej samosprávy (+0,2 mld. €) boli výsledkom pre-

Graf 64 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Na strane aktív domácnosti zvýšili svoje vklady v bankách (+0,6 mld. €) a úspory v penzijných fondoch (+0,3 mld. €) a znížili držbu podielových listov podielových fondov peňažného trhu o 0,1 mld. €.

Najväčší vplyv na rast pasív malo zadlžovanie sa domácností formou dlhodobých úverov prijatých od bánk (+0,3 mld. €) a rast ostatných záväzkov voči ústrednej štátnej správe (+0,4 mld. €).

S.2 ZAHRANIČIE

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

Dominantný vplyv na výsledok zahraničia mal pokles vkladov v bankách (-2,1 mld. €), čo bolo výsledkom na jednej strane zníženia pohľadávok zo zúčtovania v systéme TARGET2 (-5,6 mld. €) a nárastu vkladov v centrálnej banke o 4,0 mld. € (repo operácie centrálnej banky).

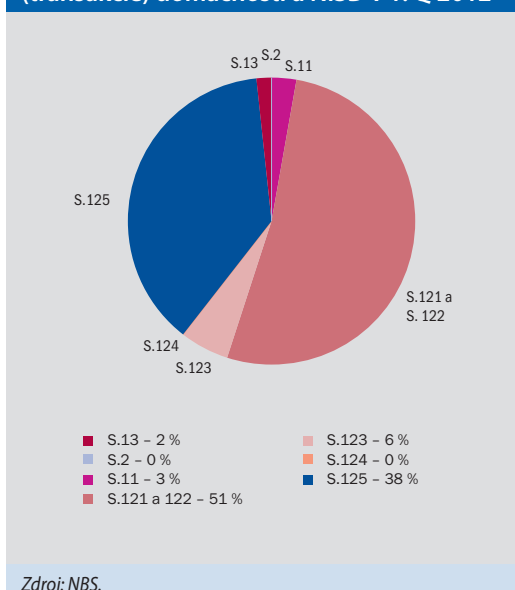
Z pasív najviac vzrástli prijaté vklady od komerčných bánk (+1,5 mld. €) a od ústrednej štátnej správy (+1,0 mld. €). Významné zvýšenie zaznamenali aj obchodné úvery prijaté od nefinančných podnikov (+0,7 mld. €).

dovšetkým zvýšenia vkladov v bankách a štátnej pokladnici (spolu o 0,1 mld. €).

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

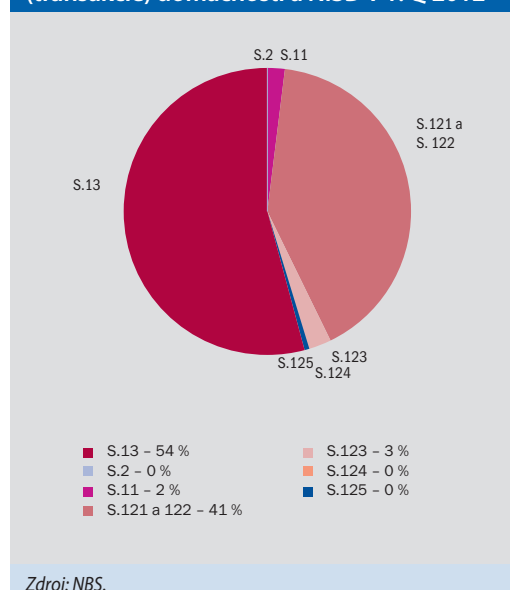
Sektor domácností a NISD si v 1. štvrtroku 2012 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vďaka vyššiemu rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív.

Graf 65 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2012



Zdroj: NBS.

Graf 66 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 1. Q 2012



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	3,0	-	97,6	4,9	15,5	25,3	-703,8	-2,1	27,9	-6,02	-1,13	1,4708
2009	-4,9	0,9	-2,5	-2,0	12,1	-14,1	-18,6	76,6	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-8,0	35,6	-2,59	1,51	1,3948
2010	4,2	0,7	-2,8	-1,5	14,4	18,3	7,9	97,4	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,7	41,1	-2,49	1,18	1,3257
2011	3,3	4,1	2,7	1,8	13,5	7,2	8,6	97,4	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-4,8	43,3	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	8,7	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	5,0	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	3,6	5,8	94,0	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-	-	1,55	5,25	1,3482
2012 Q1	3,0	4,0	3,6	0,6	14,1	8,9	8,4	95,5	5,3	4,7	11,1	-1 155,4	-	-	3,91	6,28	1,3108
2011 Máj	-	4,2	3,1	-	12,8	11,5	12,1	103,5	4,0	7,0	12,9	-1 567,5	-	-	-	-	1,4349
2011 Jún	-	4,1	2,4	-	13,0	5,7	7,8	95,5	6,7	8,7	13,0	-1 577,6	-	-	-	-	1,4388
2011 Júl	-	3,8	2,1	-	13,2	3,4	5,3	93,3	6,6	8,6	12,8	-1 675,0	-	-	-	-	1,4264
2011 Aug.	-	4,1	2,0	-	13,1	4,3	9,5	96,7	7,3	9,2	12,6	-2 022,2	-	-	-	-	1,4343
2011 Sep.	-	4,4	2,4	-	13,4	7,1	7,8	93,0	7,0	8,7	12,3	-2 158,9	-	-	-	-	1,3770
2011 Okt.	-	4,6	3,0	-	13,3	7,6	7,4	93,0	6,7	6,3	12,2	-2 341,3	-	-	-	-	1,3706
2011 Nov.	-	4,8	3,1	-	13,3	1,1	5,7	94,9	6,6	4,9	11,8	-2 665,4	-	-	-	-	1,3556
2011 Dec.	-	4,6	2,4	-	13,6	2,1	4,2	94,2	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-	-	-	-	1,3179
2012 Jan.	-	4,1	2,7	-	13,7	5,1	7,2	95,6	2,2	5,3	11,6	97,9	-	-	-	-	1,2905
2012 Feb.	-	4,0	3,8	-	13,8	9,2	10,4	93,0	3,7	4,8	11,5	-846,0	-	-	-	-	1,3224
2012 Mar.	-	3,9	4,2	-	13,7	12,2	7,5	97,9	5,5	4,7	11,1	-1 155,4	-	-	-	-	1,3201
2012 Apr.	-	3,7	3,8	-	13,4	10,9	5,0	98,9	5,3	3,9	10,8	-1 171,1	-	-	-	-	1,3162
2012 Máj	-	3,4	.	-	.	.	.	97,4	.	.	.	-2 159,5	-	-	-	-	1,2789

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 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	-
2012 Feb.	0,42	2,29	3,48	3,56	1,06	1,69	0,13	0,81	2,07	3,32	-
2012 Mar.	0,43	2,28	3,42	3,23	1,06	1,71	0,12	0,69	2,61	3,80	-
2012 Apr.	0,46	2,24	3,47	3,29	0,94	1,74	0,12	0,62	2,17	3,44	-

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 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	13,86	14,22	14,90	15,50	13,81	16,80	4,98	4,92	4,85	5,84	5,73	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
2012 Feb.	7,85	13,86	14,73	14,10	16,11	14,43	17,21	5,06	5,02	4,97	6,11	6,43	5,40	6,14	5,65	5,39
2012 Mar.	7,13	13,73	13,98	12,40	15,48	13,72	16,46	4,81	4,77	4,77	7,37	5,75	5,36	6,47	5,56	5,63
2012 Apr.	6,83	14,16	13,91	11,46	15,30	13,84	16,39	4,68	4,53	4,65	6,70	5,66	5,41	5,61	5,71	4,88

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 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	4,45	5,39	3,61	4,37	-
2012 Jan.	2,49	3,47	4,18	4,42	4,18	2,29	-	4,34
2012 Feb.	2,56	3,29	4,39	4,36	5,07	2,30	2,23	5,75
2012 Mar.	2,73	3,19	4,26	5,59	4,94	2,48	2,27	5,27
2012 Apr.	2,82	3,11	4,33	4,68	6,23	2,40	8,28	4,50

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

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

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

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

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

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
	M2			M3-M2							
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
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 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
2012 Q1	7 485	25 749	15 166	40 916	419	41 334	6 155	16 574	36 839	34 676	2 303
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	13 525	40 295	547	40 842	4 596	16 220	36 370	34 442	4 264
2012 Jan.	7 473	25 807	14 307	40 115	443	40 557	5 150	16 924	36 575	34 663	3 229
2012 Feb.	7 467	26 056	14 496	40 552	442	40 994	5 711	17 157	36 682	34 682	2 759
2012 Mar.	7 485	25 749	15 166	40 916	419	41 334	6 155	16 574	36 839	34 676	2 303
2012 Apr.	7 525	25 666	15 521	41 187	386	41 573	6 696	16 959	37 037	34 938	2 386

Zdroj: NBS.

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

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

**TABUĽKA 5 Vklady**

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Stav ku koncu obdobia											
2008	10 770,7	7 060,1	3 683,8	24,2	2,3	0,4	22 905,3	8 533,2	10 767,6	2 529,7	298,3	776,5
2009	9 164,7	6 655,4	2 458,1	40,1	10,6	0,5	22 446,1	9 113,7	8 160,7	3 732,5	656,6	782,6
2010	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2011	9 393,7	7 035,7	2 239,1	86,9	31,6	0,1	25 226,8	10 145,1	8 166,1	5 658,2	500,7	756,7
2011 Q2	9 486,1	6 462,7	2 876,9	112,4	33,7	0,4	24 340,4	10 451,7	7 420,5	5 113,1	570,6	784,5
2011 Q3	9 332,9	6 065,4	3 114,6	117,7	34,8	0,4	24 582,9	10 306,3	7 781,3	5 178,5	541,6	775,3
2011 Q4	9 393,7	7 035,7	2 239,1	86,9	31,6	0,1	25 226,8	10 145,1	8 166,1	5 658,2	500,7	756,7
2012 Q1	9 363,6	6 453,7	2 772,9	98,6	38,3	0,2	25 664,5	10 161,9	8 582,5	5 714,4	473,4	732,3
2011 Máj	9 479,6	6 299,6	3 036,4	112,2	31,0	0,4	24 184,4	10 448,0	7 304,7	5 059,6	569,0	803,1
2011 Jún	9 486,1	6 462,7	2 876,9	112,4	33,7	0,4	24 340,4	10 451,7	7 420,5	5 113,1	570,6	784,5
2011 Júl	9 084,4	5 995,2	2 935,1	117,6	36,1	0,4	24 466,2	10 428,2	7 558,3	5 131,2	567,6	780,9
2011 Aug.	9 776,3	6 090,8	3 532,3	118,0	34,9	0,4	24 542,7	10 388,0	7 684,3	5 139,8	546,1	784,5
2011 Sep.	9 332,9	6 065,4	3 114,6	117,7	34,8	0,4	24 582,9	10 306,3	7 781,3	5 178,5	541,6	775,3
2011 Okt.	9 012,3	6 100,5	2 762,9	119,1	29,4	0,4	24 601,2	10 160,0	7 880,3	5 271,4	524,7	764,8
2011 Nov.	9 234,2	6 284,6	2 810,2	111,5	27,5	0,3	24 686,1	10 094,1	7 975,3	5 350,0	510,0	756,7
2011 Dec.	9 393,7	7 035,7	2 239,1	86,9	31,6	0,1	25 226,8	10 145,1	8 166,1	5 658,2	500,7	756,7
2012 Jan.	8 836,6	6 335,4	2 372,0	94,6	34,1	0,2	25 369,5	10 162,4	8 328,0	5 666,4	467,7	745,1
2012 Feb.	9 251,8	6 412,0	2 707,7	97,5	34,1	0,2	25 676,3	10 242,1	8 525,7	5 706,4	463,1	738,9
2012 Mar.	9 363,6	6 453,7	2 772,9	98,6	38,3	0,2	25 664,5	10 161,9	8 582,5	5 714,4	473,4	732,3
2012 Apr.	9 512,3	6 328,2	3 049,6	99,2	35,1	0,2	25 794,3	10 198,7	8 664,7	5 719,7	484,0	727,2
	Transakcie											
2008	-251,0	18,9	-267,2	0,8	-3,2	-0,3	5 296,5	1 317,5	3 873,9	124,2	-17,0	-2,1
2009	-1 606,0	-404,6	-1 225,7	15,9	8,3	0,1	-459,2	580,5	-2 606,9	1 202,8	358,3	6,1
2010	880,9	299,1	517,8	61,7	2,6	-0,2	1 202,7	1 349,0	-1 118,2	1 030,9	-99,4	40,3
2011	-651,9	81,2	-736,8	-14,9	18,5	-0,2	1 578,0	-317,6	1 123,6	894,8	-56,5	-66,3
2011 Q2	88,2	244,3	-170,6	3,7	10,7	0,0	416,7	121,2	119,2	182,8	22,0	-28,5
2011 Q3	-153,2	-397,3	237,7	5,3	1,1	0,0	242,5	-145,4	360,8	65,4	-29,0	-9,2
2011 Q4	60,8	970,3	-875,5	-30,9	-3,2	-0,2	643,9	-161,2	384,9	479,8	-41,0	-18,6
2012 Q1	-30,0	-582,1	533,8	11,7	6,7	0,0	437,7	16,8	416,3	56,2	-27,2	-24,4
2011 Máj	65,9	130,2	-76,0	0,9	10,7	0,0	90,5	-6,7	3,0	100,3	1,7	-7,8
2011 Jún	6,5	163,1	-159,5	0,2	2,6	0,0	156,0	3,7	115,8	53,5	1,6	-18,6
2011 Júl	-401,7	-467,5	58,2	5,2	2,4	0,0	125,8	-23,5	137,9	18,0	-3,0	-3,6
2011 Aug.	691,9	95,6	597,2	0,4	-1,2	0,0	76,5	-40,2	126,0	8,6	-21,5	3,6
2011 Sep.	-443,5	-25,4	-417,7	-0,2	-0,2	0,0	40,2	-81,8	96,9	38,7	-4,5	-9,2
2011 Okt.	-320,6	35,1	-351,7	1,3	-5,3	0,0	18,3	-146,3	99,1	92,9	-16,9	-10,4
2011 Nov.	221,9	184,1	47,3	-7,6	-1,9	0,0	84,9	-65,8	94,9	78,6	-14,7	-8,2
2011 Dec.	159,5	751,2	-571,1	-24,6	4,1	-0,2	540,7	51,0	190,9	308,2	-9,3	0,0
2012 Jan.	-557,1	-700,3	132,9	7,8	2,5	0,0	142,6	17,2	161,8	8,2	-33,0	-11,6
2012 Feb.	415,2	76,6	335,6	2,9	0,1	0,0	306,8	79,7	197,8	40,0	-4,6	-6,2
2012 Mar.	111,9	41,6	65,3	1,1	4,2	0,0	-11,7	-80,2	56,7	8,0	10,3	-6,6
2012 Apr.	148,7	-125,5	276,7	0,6	-3,2	0,0	129,8	36,9	82,2	5,3	10,6	-5,1

Zdroj: NBS.

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

**TABUĽKA 5 Vklady**

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

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Medziročné zmeny											
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 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
2012 Q1	-0,4	3,8	-9,0	-9,2	67,2	-56,6	7,3	-1,6	17,5	15,9	-13,7	-9,9
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
2012 Feb.	-4,1	-2,6	-7,9	-6,9	61,6	-50,9	6,7	-2,6	19,6	12,5	-13,6	-9,4
2012 Mar.	-0,4	3,8	-9,0	-9,2	67,2	-56,6	7,3	-1,6	17,5	15,9	-13,7	-9,9
2012 Apr.	1,0	2,6	-2,0	-10,9	73,2	-56,6	7,1	-2,4	18,7	15,3	-14,7	-10,3

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
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	16 194,0	5 773,0	3 790,0	6 631,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
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	16 194,0	5 773,0	3 790,0	6 631,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
2012 Q1	16 187,0	5 830,0	3 785,0	6 572,0	17 437,0	3 264,0	12 533,0	1 640,0
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.	16 194,0	5 773,0	3 790,0	6 631,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
2012 Jan.	16 240,0	5 804,0	3 832,0	6 604,0	17 311,0	3 238,0	12 412,0	1 661,0
2012 Feb.	16 298,0	5 823,0	3 882,0	6 593,0	17 315,0	3 237,0	12 430,0	1 649,0
2012 Mar.	16 187,0	5 830,0	3 785,0	6 572,0	17 437,0	3 264,0	12 533,0	1 640,0
2012 Apr.	16 307,0	6 018,0	3 763,0	6 527,0	17 548,0	3 289,0	12 626,0	1 634,0
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 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	-50,0	-115,0	-29,0	95,0	420,0	108,0	335,0	-23,0
2012 Q1	-13,0	102,0	-110,0	-4,0	335,0	88,0	253,0	-5,0
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.	-94,0	-29,0	-60,0	-5,0	138,0	16,0	139,0	-17,0
2012 Jan.	51,0	34,0	44,0	-27,0	126,0	21,0	93,0	13,0
2012 Feb.	3,0	21,0	-63,0	44,0	71,0	27,0	56,0	-12,0
2012 Mar.	-65,0	48,0	-91,0	-22,0	138,0	40,0	104,0	-6,0
2012 Apr.	166,0	200,0	-16,0	-18,0	126,0	28,0	103,0	-5,0

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 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
2012 Q1	4,7	9,4	-4,6	6,5	11,1	13,4	12,2	-0,5
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.	5,3	6,0	-0,9	8,6	11,6	14,2	12,5	1,0
2012 Feb.	4,8	6,8	-2,2	7,4	11,5	14,3	12,4	0,3
2012 Mar.	4,7	9,4	-4,6	6,4	11,1	13,4	12,2	-0,5
2012 Apr.	3,9	10,0	-5,9	4,7	10,8	12,7	12,1	-1,2

Zdroj: NBS.

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



3 CENY A NÁKLADY PRÁCE

TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

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

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Administratívne ceny ¹⁾	
	Index 2005=100	Spolu (medziročná zmena)	Spolu bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	Tovary	Služby	Úhrn	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 Q2	116,8	4,1	2,6	4,4	3,2	1,0	2,1	2,5	0,4	0,9	0,8	3,6	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	7,0
2011 Q4	117,9	4,7	3,7	4,7	4,6	0,8	0,7	-1,0	0,5	1,3	1,4	3,4	9,0
2012 Q1	120,2	4,0	3,6	3,8	4,2	2,0	2,2	3,7	0,6	4,5	1,2	2,7	8,0
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
2012 Mar.	120,6	3,9	3,8	3,8	4,1	0,3	1,8	1,7	0,2	-0,9	0,1	2,9	7,3
2012 Apr.	120,8	3,7	3,7	3,5	3,9	0,2	-0,4	0,3	0,9	0,0	0,1	2,5	7,5
2012 Máj	121,0	3,4	3,4	3,3	3,7	0,1	-0,1	1,7	0,1	-0,3	0,0	2,2	7,3

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		Nájomné				
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 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
2012 Q1	3,6	6,4	-1,4	4	1,5	7,9	2,8	0,5	13,2	-0,2	3,2	4,6
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
2012 Mar.	4,0	6,9	-1,2	3,7	1,7	7,0	2,0	0,4	12,9	-0,2	3,2	4,7
2012 Apr.	2,9	5,8	-2,1	3,9	2,2	6,6	1,9	0,6	12,8	-0,2	3,1	4,2
2012 Máj	2,5	4,8	-1,4	3,7	2,2	6,1	1,9	0,6	12,4	-0,2	2,9	4,0

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce 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	76,7	23,3	-	100	14,6	31,7	2,8	27,5	23,3	59,2	62,0
	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 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
2012 Q1	123,1	3,8	2,6	7,9	0,1	1,9	2,7	0,7	3,2	0,8	3,9	2,4	2,6
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
2012 Mar.	123,4	3,8	2,7	7,2	0,1	0,3	1,7	0,3	3,2	0,3	-1,0	2,4	2,7
2012 Apr.	123,7	3,6	2,4	7,4	0,1	0,3	-0,1	0,3	2,1	0,3	0,3	2,3	2,6
2012 Máj	123,9	3,4	2,2	7,2	0,1	0,1	0,5	0,1	-0,8	0,1	-0,1	2,3	2,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

	Jadrová inflácia										Regulované ceny		
	Potraviny	Obchodovateľné tovary					Trhové služby	Bývanie	Hotely, kaviarne a reštaurácie	Rozličné	Elektrická energia	Plyn	Teplo
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty							
váha v %	14,6	31,7	6,2	6,0	4,5	2,8	27,5	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 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
2012 Q1	2,5	2,1	0,4	0,2	3,5	7,3	2,7	2,6	2,8	2,3	1,6	11,0	13,1
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
2012 Mar.	2,9	2,1	1,0	0,2	4,3	8,8	2,6	2,4	3,0	2,0	1,6	7,0	13,3
2012 Apr.	2,0	2,1	1,2	0,5	3,9	8,3	2,6	2,8	2,8	1,7	0,8	7,0	13,4
2012 Máj	1,4	2,0	1,2	0,8	2,6	6,4	2,5	2,9	2,8	1,5	0,4	7,0	13,3

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	Nehnuteľ- nosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie		Produkty poľnohos- podárstva a rybárstva	Produkty rastlinnej výroby	Produkty živočišnej výroby			
váhy v %	-	-	100,0	0,2	63,2	37,2	0,1	100,0	-	-	-	-	-
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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 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
2012 Q1	2,5	1,6	3,6	5,1	1,3	6,7	2,9	-0,8	-14,0	7,5	0,3	1,7	-2,3
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	0,4	1,6	-
2012 Feb.	2,6	1,7	3,8	4,0	0,9	8,0	2,6	-1,5	-14,3	7,3	0,3	1,7	-
2012 Mar.	2,6	1,6	4,2	5,0	1,3	8,5	2,7	-1,9	-16,8	7,8	0,3	1,8	-
2012 Apr.	1,8	0,4	3,8	8,0	1,4	7,3	2,7	-0,2	-12,9	6,2	0,4	2,8	-

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 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
2012 Q1	2,5	1,6	3,6	5,3	-0,1	-2,5	3,2	3,1
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
2012 Feb.	2,6	1,7	3,8	6,9	-0,8	-2,7	2,3	2,9
2012 Mar.	2,6	1,6	4,2	7,3	-0,7	-2,3	2,7	1,8
2012 Apr.	1,8	0,4	3,8	6,8	-0,6	-2,4	2,2	1,3

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
2012 Q1	-0,6	15,5	-2,2	16,9	1,4	-10,5	15,7	-10,3	-0,9	-5,6	3,0
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
2012 Q1	1,8	0,6	3,7	1,5	0,4	3,8	7,7	1,6	-4,3	2,7	1,7
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
2012 Q1	2,4	-12,9	6,1	-13,1	-1,0	15,9	-6,9	13,4	-3,4	8,7	-1,3

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	139,2	3,0	2,6	-10,7	8,0	-4,1	9,7	4,6	0,2	12,0
2009	119,6	-14,1	-15,5	1,7	-7,8	-13,3	-25,9	0,0	-7,4	-11,3
2010	141,5	18,3	20,1	0,4	11,4	14,0	35,4	22,3	3,8	-4,6
2011	151,6	7,2	8,9	-3,6	-1,3	3,2	17,7	-5,9	9,0	-1,8
2011 Q2	155,9	8,7	11,3	7,7	-6,4	0,1	25,2	-5,9	9,7	-1,2
2011 Q3	143,4	5,0	7,6	-2,7	-8,8	4,9	13,9	-13,0	16,3	-1,7
2011 Q4	159,4	3,6	4,1	-9,2	2,4	2,3	8,5	-7,8	9,3	0,8
2012 Q1	160,9	8,9	11,0	0,6	-1,9	3,8	23,4	-0,3	2,1	-9,3
2011 Máj	163,6	11,5	13,9	11,2	-3,6	-0,5	32,9	-7,9	4,9	-4,0
2011 Jún	153,3	5,7	8,5	11,2	-11,4	4,5	22,1	-31,7	12,1	-1,2
2011 Júl	132,9	3,4	5,3	1,5	-6,7	7,7	11,4	-39,6	11,4	-3,7
2011 Aug.	137,7	4,3	7,6	-5,5	-11,9	4,9	16,6	-15,9	16,2	-6,2
2011 Sep.	159,7	7,1	9,5	-3,8	-7,5	2,4	14,0	9,0	20,6	5,3
2011 Okt.	169,1	7,6	8,6	-8,8	3,5	7,9	16,6	-13,3	13,9	-1,0
2011 Nov.	168,3	1,1	0,9	-10,2	3,9	3,2	3,3	-10,5	3,5	-1,4
2011 Dec.	140,7	2,1	2,7	-8,4	0,0	-5,3	5,9	6,6	12,5	5,2
2012 Jan.	151,5	5,1	6,6	-8,4	-1,5	0,7	10,2	16,6	4,7	-8,0
2012 Feb.	153,9	9,2	11,2	9,5	-2,1	4,4	26,0	-12,4	2,0	-8,0
2012 Mar.	177,2	12,2	14,7	1,7	-2,1	5,9	32,5	-5,4	-0,3	-11,0
2012 Apr.	167,2	10,9	13,5	-6,6	-3,2	2,7	37,8	-10,9	-4,2	-16,6
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2011 Máj	155,8	3,2	3,4	3,0	-1,1	1,0	3,3	-12,2	0,2	-1,1
2011 Jún	151,6	-2,7	-2,9	-0,2	-2,4	2,5	-2,4	-27,3	-0,8	1,7
2011 Júl	146,8	-3,2	-4,2	-6,8	1,1	-1,8	-3,3	-1,9	0,0	-0,1
2011 Aug.	149,7	2,0	2,8	-3,2	-1,2	2,3	2,3	18,5	3,3	-2,1
2011 Sep.	153,8	2,7	3,2	-0,8	1,3	-0,3	1,9	13,4	1,2	3,7
2011 Okt.	155,5	1,1	0,6	-3,8	6,2	3,0	1,6	-4,1	-2,1	-0,7
2011 Nov.	153,1	-1,5	-1,6	-1,6	-2,8	-2,4	-6,2	5,5	-1,4	-0,7
2011 Dec.	153,6	0,3	1,2	-4,2	0,8	-4,5	7,8	11,5	1,2	2,9
2012 Jan.	159,3	3,7	4,4	6,3	0,9	4,7	7,5	0,4	-1,6	-14,6
2012 Feb.	161,5	1,4	1,1	7,9	-5,6	1,0	9,8	-12,5	-3,2	-1,8
2012 Mar.	166,6	3,2	4,7	-6,0	1,1	2,7	5,5	5,6	0,8	0,8
2012 Apr.	167,2	0,4	0,3	3,8	0,6	-4,8	6,3	0,9	-1,0	-2,2

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 trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %	
				s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev 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 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	174,1	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	
2012 Q1	187,3	8,6	8,4	9,0	9,9	-12,5	-12,8	17,0	6,9	1,4	3,0	-0,7	19,5	8,3	2,4	17,8	2,7	
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.	172,8	7,3	7,2	7,8	8,1	-10,0	-9,6	13,2	4,2	1,5	4,3	-0,7	18,6	6,5	6,8	5,1	7,0	
2012 Feb.	186,5	7,8	10,4	10,8	12,6	-11,1	-10,9	22,8	7,8	2,0	4,5	-0,8	20,7	10,2	3,2	5,8	11,1	
2012 Mar.	202,5	10,5	7,5	8,5	9,0	-16,5	-16,3	14,9	8,3	0,8	0,2	-0,7	19,2	8,3	-1,9	6,9	-6,2	
2012 Apr.	189,4	10,9	5,0	6,6	5,8	-11,3	-11,0	6,2	4,7	-1,9	0,4	-1,0	15,0	11,5	3,3	6,2	1,1	

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

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

2) V bežných cenách.

3) V stálych cenách z decembra 2000.

**TABUĽKA 12 Tržby**

(medziročný rast v %)

Tržby podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings)

	Ťažba a dobývanie, priemyselná výroba			Energetika		Polotovary a investičný majetok			Spotrebné tovary				Tržby a priemysel ²⁾	
	Ťažba a 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 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
2012 Q1	9,0	0,9	8,9	12,0	9,1	8,5	2,4	14,4	9,8	13,2	6,8	11,1	8,8	16 363,2
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.	7,6	-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
2012 Feb.	10,1	9,8	10,0	17,4	2,8	11,5	3,3	19,1	6,4	1,6	10,6	2,8	10,0	5 361,8
2012 Mar.	9,1	-3,0	9,2	10,1	14,7	8,8	0,6	16,7	8,3	10,8	6,3	10,4	9,1	6 032,6
2012 Apr.	5,5	-5,9	5,6	1,0	-17,1	10,1	-1,8	21,8	-2,7	-4,5	-0,7	-2,7	5,5	5 550,2

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

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

**TABUĽKA 13 Priemerná nominálna mzda**

(ROMR = 100, zmena v %)

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

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	Doprava a skladovanie	Ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009	744,5	3,0	1,2	2,6	0,6	-1,1	0,2	-7,3	3,0	0,0	-3,0	3,4	9,0	5,0	7,3	5,4	6,4	5,6
2010	769,0	3,2	1,2	5,4	3,6	2,9	2,1	4,7	2,6	2,1	6,0	2,1	-0,7	1,9	2,5	4,0	0,5	-3,0
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
2012 Q1	770,0	3,2	3,6	5,0	2,5	1,3	3,4	3,3	6,6	9,6	4,3	9,2	-9,8	5,1	1,9	3,6	6,4	0,0

	EUR	ROMR = 100	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
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.	749,7	5,6	6,8	2,7	0,3	1,2	2,6	1,4	-0,6	8,8	15,1	0,4
2012 Feb.	738,1	4,6	5,1	2,6	3,4	1,9	3,4	2,8	0,6	5,0	6,2	2,5
2012 Mar.	766,8	3,2	3,6	2,4	4,3	5,0	1,5	2,5	0,8	2,6	3,7	0,3
2012 Apr.	753,1	1,9	2,3	-1,6	4,3	2,3	2,0	2,2	1,4	3,0	2,9	-2,2

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					Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)					
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoba hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia		Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná nezamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
	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 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
2012 Q1	95,5	2,6	-17,7	-6,0	19,6	67,5	-33,5	-22,8	-42,3	39,8	-29,4
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
2012 Mar.	97,9	3,9	-19,3	-3,7	27,2	-	-31,4	-20,3	-36,7	37,8	-31,0
2012 Apr.	98,9	4,3	-17,8	-5,7	25,1	71,1	-21,6	-16,7	-27,0	20,7	-22,0
2012 Máj	97,4	5,3	-24,3	-2,9	37,3	-	-23,3	-17,0	-26,4	24,5	-25,2

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 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
2012 Q1	-46,0	-60,4	-31,4	10,3	4,5	7,4	33,8	23,4	22,2	26,7	21,3
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
2012 Mar.	-47,7	-62,0	-33,3	14,2	8,7	10,0	43,9	28,8	26,0	29,5	31,0
2012 Apr.	-36,7	-48,1	-25,3	12,5	14,0	9,8	33,4	21,2	22,9	17,5	23,1
2012 Máj	-35,9	-47,0	-24,8	9,5	8,2	6,2	26,5	15,7	5,6	23,3	18,3

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 %)

	Zamestnanosť ¹⁾														Miera nezamestnanosti v %
	Spolu		Počet zamestnancov	Samo-zamestnávateľa	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	
	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 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
2012 Q1	2 212,2	0,6	1,2	-2,4	-4,5	0,7	-2,3	-0,6	-0,7	2,5	3,6	10,6	-0,6	0,7	14,1
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 August	1 258,4	-	-	-	-	3,9	-3,8	2,2	13,0	-	-	-	-	-	13,1
2011 Sept.	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 Január	1 246,6	-	-	-	-	0,2	-5,4	-0,1	-0,5	-	-	-	-	-	13,7
2012 Február	1 249,8	-	-	-	-	0,0	-5,6	0,7	5,1	-	-	-	-	-	13,8
2012 Marec	1 254,3	-	-	-	-	0,4	-3,5	0,9	2,7	-	-	-	-	-	13,7
2012 Apríl	1 259,7	-	-	-	-	-0,3	-3,6	1,2	5,8	-	-	-	-	-	13,4

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
2012 Q1	16,56	16,05	9,90	0,18	2,87	3,42	-0,32	0,76	15,56	14,80	-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	-
2012 Q1	3,0	-0,7	-0,1	0,5	0,4	-3,9	-	-	2,6	-1,3	-
	Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)										
2010 Q1	0,8	4,3	0,3	-1,5	-0,5	14,7	-	-	0,8	5,6	-
2010 Q2	0,9	-1,1	-0,4	-0,3	-0,2	-3,1	-	-	3,8	0,3	-
2010 Q3	0,9	3,2	0,2	0,6	-0,6	2,2	-	-	5,0	9,3	-
2010 Q4	0,8	-1,4	-0,1	2,0	-1,2	1,7	-	-	4,4	-0,3	-
2011 Q1	0,9	-0,4	-0,2	-0,9	-0,9	1,6	-	-	4,1	1,8	-
2011 Q2	0,8	-0,9	-0,1	-0,7	-2,2	1,8	-	-	-0,6	-0,2	-
2011 Q3	0,7	-1,6	-0,2	1,0	0,7	1,0	-	-	-2,0	-3,1	-
2011 Q4	0,8	0,2	0,0	1,6	-0,6	2,2	-	-	4,8	0,5	-
2012 Q1	0,7	0,7	0,0	-1,3	2,1	-2,3	-	-	1,1	1,5	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota											Čisté dane z produktov
	Spolu	Poľnohos- podárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníc- tvo	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
2012 Q1	15,1	0,4	5,4	0,7	2,8	0,7	0,6	0,9	1,0	1,9	0,5	1,4
	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
2012 Q1	3,6	-16,8	6,8	-15,1	-1,6	15,1	-4,5	17,4	6,8	8,1	-0,6	-2,4

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 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
2012 Mar.	-1 155,4	2 467,9	1 933,0	17,4	458,4	59,2	924,6	456,1	17,3	146,9	388,0	382,4	3 623,3	3 345,9	277,4
2012 Apr.	-1 171,1	3 747,9	3 002,0	19,6	764,8	73,3	1 496,7	627,7	19,9	217,2	528,7	520,1	4 919,0	4 500,0	419,0
2012 Máj	-2 159,5	4 331,5	3 292,4	-66,8	750,5	85,2	1 725,1	775,7	22,7	318,3	720,8	710,4	6 491,0	5 921,0	570,0

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		
		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 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
2012 Mar.	76,3	-10,3	-3,0	357,9	-13,1	27,9	-4,0	3,1	58,7	24,0	-39,4	-39,9	6,3	10,7	-27,9
2012 Apr.	15,0	3,1	12,5	-121,0	32,3	29,0	0,0	1,8	44,2	4,4	-30,4	-30,8	5,7	9,0	-20,4
2012 Máj	37,8	-1,5	3,3	-32,9	22,9	26,2	-4,8	-0,4	28,2	15,6	-22,8	-23,1	8,8	11,8	-14,7

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.



6 PLATOBNÁ BILANCIA

TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Tovary			Služby			Výnosy	Bežné transfery	Bežný účet	Kapitálový účet	Priame investície	Portfóliové investície	Ostatné investície	Finančný účet
	Vývoz	Dovoz	Saldo	Vývoz	Dovoz	Saldo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2008	49 522	50 280	-758	6 001	6 488	-487	-1 883	-893	-4 021	806	2 948	1 525	1 446	5 919
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	150	-1 299	647	-503
2011	56 408	53 966	2 442	4 750	5 120	-370	-1 680	-353	38	865	1 189	-218	1 895	2 866
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	249	516	-211	554
2011 Q4	14 953	14 022	931	1 304	1 272	32	-445	-242	276	238	947	-394	128	681
2012 Q1	14 747	13 708	1 039	1 252	1 192	60	-378	-73	648	33	775	2 774	-3 372	177
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	-20	-99	-180
2011 Aug.	4 441	4 270	171	422	467	-45	-133	-30	-38	1	160	640	-374	426
2011 Sep.	5 093	4 723	370	385	408	-23	-155	-101	91	177	150	-104	263	308
2011 Okt.	5 331	4 750	581	369	408	-39	-137	-105	300	-2	-110	178	379	447
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	533	-63	-647	-177
2012 Jan.	4 471	4 163	307	439	422	17	-141	-107	76	-5	682	1 060	-1 229	513
2012 Feb.	4 816	4 473	343	381	381	0	-103	75	316	-2	215	-144	-270	-198
2012 Mar.	5 461	5 072	389	431	389	42	-134	-41	256	39	-122	1 858	-1 872	-137
2012 Apr.	5 011	4 556	455	417	433	-16	-111	-60	267	.	.	.	.	.

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 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
2012 Q1	9,6	6,6	72,0	17,5
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.	9,8	8,6	23,7	14,2
2012 Feb.	10,2	6,7	11,0	-5,6
2012 Mar.	8,8	5,0	17,4	-7,4
2012 Apr.	11,4	2,3	12,6	2,6

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⁾⁷⁾	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	-4,4	-14,9	-2,4	9,6	4,03	
2010	1,6	1,0	2,9	2,0	7,3	0,9	10,1	3,79	
2011	2,7	1,7	5,9	1,5	3,5	-0,6	10,2	4,31	
2011 Q1	2,5	1,3	6,5	2,4	6,5	0,1	9,9	4,30	
2011 Q2	2,8	1,8	6,3	1,6	4,0	-0,5	10,0	4,46	
2011 Q3	2,7	1,7	5,9	1,3	3,9	-0,5	10,2	4,28	
2011 Q4	2,9	2,0	5,1	0,7	-0,2	-1,3	10,6	4,20	
2012 Q1	2,7	1,9	3,7	-0,1	-1,6	-1,1	10,9	3,65	
2012 Feb.	2,7	1,9	3,7	-	-1,6	-2,0	10,9	3,75	
2012 Mar.	2,7	1,9	3,5	-	-1,5	-0,2	11,0	3,29	
2012 Apr.	2,6	1,9	2,6	-	-2,3	-2,5	11,0	3,39	
2012 Máj	2,4	1,8	.	-	.	.	.	3,53	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

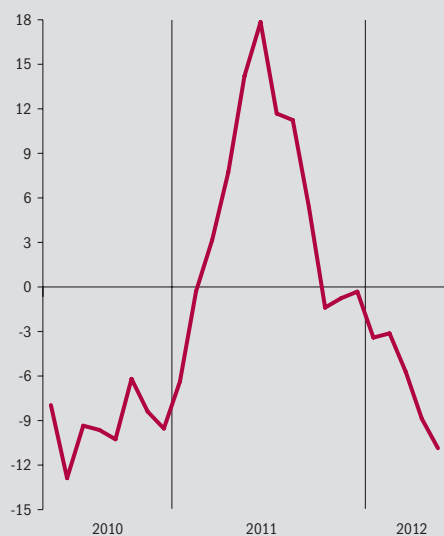
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Údaje za HDP v tabuľke zodpovedajú druhému, resp. tretiemu odhadu Eurostatu.

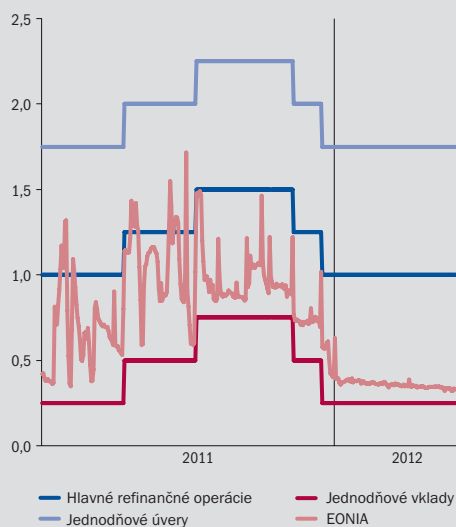
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



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	-13,1	-1,5	6,7	4,84
2010	1,2	0,5	1,2	2,7	9,8	-1,1	7,3	3,88
2011	2,1	1,4	5,5	1,7	6,4	0,4	6,8	3,71
2011 Q1	1,9	0,8	5,4	2,8	11,1	1,5	6,9	4,03
2011 Q2	1,8	1,2	5,9	2,1	8,8	0,8	6,9	3,90
2011 Q3	2,1	1,5	5,5	1,3	3,2	-1,0	6,6	3,40
2011 Q4	2,8	2,1	5,2	0,6	3,2	0,2	6,6	3,50
2012 Q1	4,0	3,1	3,6	-0,7	1,6	0,0	6,7	3,34
2012 Feb.	4,0	3,0	3,6	-	1,0	-2,1	6,8	3,12
2012 Mar.	4,2	3,2	3,0	-	2,6	1,4	6,7	3,51
2012 Apr.	4,0	2,9	2,2	-	2,2	-3,2	6,6	3,51
2012 Máj	3,5	2,5	.	-	.	.	.	3,31

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	1,6	5,5	0,3	10,9	7,64
2011 Q1	4,3	2,3	9,1	2,4	11,8	0,0	10,9	7,46
2011 Q2	3,9	3,1	3,7	1,7	4,3	-0,2	11,0	7,13
2011 Q3	3,4	3,2	4,2	1,4	2,0	0,0	11,0	7,49
2011 Q4	4,1	3,3	7,6	1,2	4,4	1,3	10,9	8,46
2012 Q1	5,6	5,0	7,6	-1,4	-1,4	0,1	11,1	8,95
2012 Feb.	5,8	5,3	7,6	-	-3,5	-1,2	11,0	8,60
2012 Mar.	5,5	4,9	7,4	-	0,6	0,8	11,0	8,73
2012 Apr.	5,6	4,9	7,0	-	.	.	10,7	8,77
2012 Máj	5,4	4,7	.	-	.	.	.	8,33

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 ^{2,4,5,8)}	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
2011 Q1	3,6	2,4	8,4	4,6	7,4	1,7	9,4	6,26
2011 Q2	4,0	3,1	8,0	4,5	7,0	1,4	9,6	6,03
2011 Q3	3,7	3,3	7,1	4,0	5,7	-2,5	9,7	5,75
2011 Q4	4,2	3,6	7,4	4,2	8,7	-0,6	10,0	5,78
2012 Q1	4,2	3,4	5,6	3,8	5,5	0,9	9,9	5,50
2012 Feb.	4,4	3,5	5,6	-	5,5	-2,3	10,0	5,46
2012 Mar.	3,9	3,1	4,3	-	2,2	1,9	9,9	5,37
2012 Apr.	4,0	3,4	4,2	-	4,6	0,8	9,9	5,49
2012 Máj	3,6	3,0	.	-	.	.	.	5,41

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.

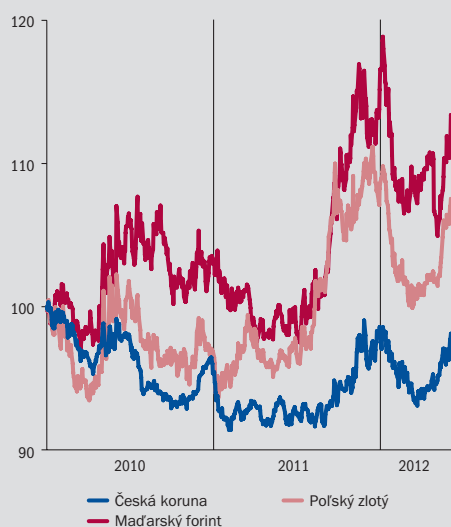
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

8) Údaje za HDP v tabuľke zodpovedajú druhému, resp. tretiemu odhadu Eurostatu.

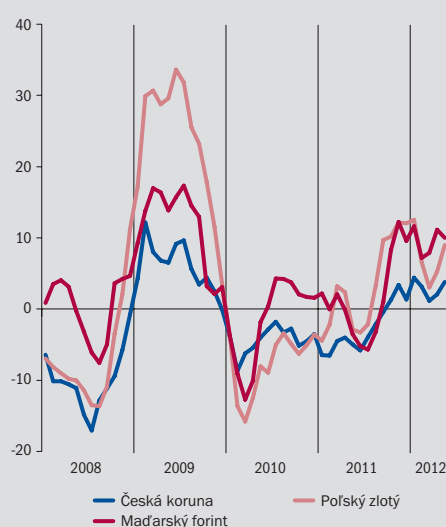
**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(4. 1. 2010 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

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

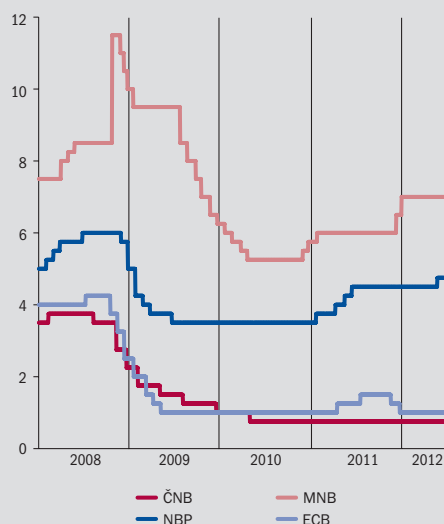


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.



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	
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	3,7	5,7	8,7	2,05	
2012 Q1	2,8	2,2	3,3	2,1	4,1	5,5	8,3	2,04	
2012 Feb.	2,9	2,2	3,2	-	4,8	5,7	8,3	1,97	
2012 Mar.	2,7	2,3	2,5	-	3,5	5,3	8,2	2,17	
2012 Apr.	2,3	2,3	1,5	-	5,1	5,2	8,1	2,05	
2012 Máj	.	.	.	-	.	.	8,2	1,80	

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).

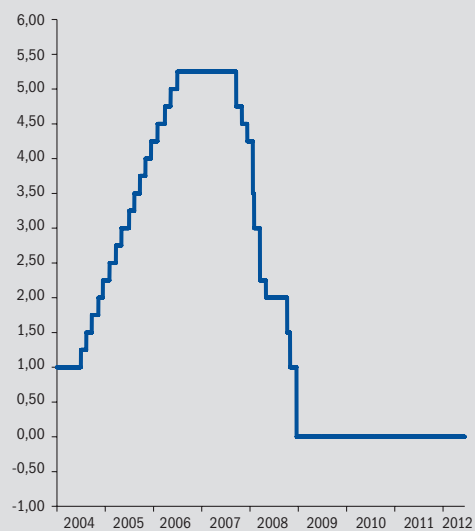
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

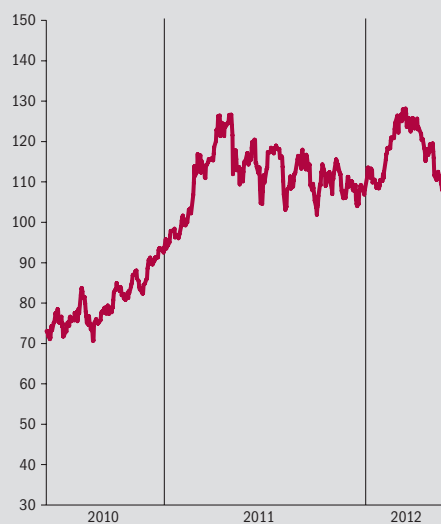


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.