



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

SEPTEMBER 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 2. októbra 2012.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	7	Tab. 6	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	23
2	VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	10	Tab. 7	Bežný účet platobnej bilancie	36
2.1	Eurozóna	10	Tab. 8	Vývoz	38
2.2	Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	10	Tab. 9	Dovoz	38
3	EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	13	Tab. 10	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	39
3.1	Cenový vývoj	13	Tab. 11	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	40
3.2	Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	15	Tab. 12	Zahraničný dlh SR	41
3.3	Menové agregáty a úrokové sadzby	22	Tab. 13	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	43
PRÍLOHY			Tab. 14	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2012	44
	Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	26	Tab. 15	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	46
	Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	36	Tab. 16	Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	47
	Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	43	Tab. 17	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	48
	Komentár k štvrťročným finančným účtom za 2. štvrťrok 2012	58	Tab. 18	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	49
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE			Tab. 19	Porovnanie HDP, HND a HNDD	49
1	Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 20	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	50
2	Menová a banková štatistika	S3	Tab. 21	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	50
3	Ceny a náklady práce	S11	Tab. 22	Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 2. štvrťroku 2012	51
4	Reálna ekonomika	S18	Tab. 23	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	52
5	Verejné financie	S27	Tab. 24	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	52
6	Platobná bilancia	S29	Tab. 25	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	53
7	Externé prostredie	S31	Tab. 26	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	54
ZOZNAM BOXOV			Tab. 27	Výsledky finančného hospodárenia	55
Box 1	Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	11	Tab. 28	Výsledky finančného hospodárenia	56
Box 2	Platobná bilancia za január až jún 2012	16	Tab. 29	Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	58
Box 3	Vývoj reálnej ekonomiky v 2. štvrťroku 2012	20	Tab. 30	Systém ESA 95 – finančné nástroje	59
ZOZNAM TABULIEK			ZOZNAM GRAFOV		
Tab. 1	Vývoj cien výrobcov v júli 2012	14	Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	10
Tab. 2	Bežný účet platobnej bilancie	15	Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	11
Tab. 3	Produkcia a tržby	18			
Tab. 4	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	19			
Tab. 5	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	20			



Graf 3	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	14	Graf 30	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	36
Graf 4	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	17	Graf 31	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27	37
Graf 5	Hlavné príspevky odvetví k medziročnej dynamike priemyselnej produkcie	18	Graf 32	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2010, 2011 a 2012 – kumulatív	37
Graf 6	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	20	Graf 33	Medziročné dynamiky vývozu	37
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	22	Graf 34	Vývoj indexov NEER a REER	41
Graf 8	Príspevky vkladov k medziročnému rastu vkladov ostatných nemenových inštitúcií	22	Graf 35	Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP	43
Graf 9	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	23	Graf 36	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	43
Graf 10	Čistá hodnota aktív OPF v SR spolu	24	Graf 37	Príspevky k rastu fixných investícií	44
Graf 11	HDP a CLI	26	Graf 38	Príspevky k rastu fixných investícií	45
Graf 12	Eurozóna: Ekonomický rast	27	Graf 39	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrťroku 2012	45
Graf 13	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP	28	Graf 40	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	45
Graf 14	Eurozóna: Vývoj pridanej hodnoty podľa odvetví	28	Graf 41	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	46
Graf 15	Faktory limitujúce produkciu	28	Graf 42	Vývoj exportnej výkonnosti a dovozných náročností	46
Graf 16	Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle a priemyselnej produkcii	28	Graf 43	Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	47
Graf 17	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov	29	Graf 44	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	49
Graf 18	Očakávania vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami	29	Graf 45	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	50
Graf 19	Indikátory ekonomických nálad pre eurozónu a Nemecko	30	Graf 46	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	51
Graf 20	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	30	Graf 47	Vývoj počtu zamestnaných osôb a odpracovaných hodín	53
Graf 21	Medziročný rast cien ropy a cien energií v HICP	30	Graf 48	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	55
Graf 22	Vplyv cien potravinových komodít na ceny výrobcov a spotrebiteľské ceny	31	Graf 49	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 2. Q 2012	55
Graf 23	Cenové očakávania v priemysle, službách a maloobchode	31	Graf 50	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 2. Q 2012	57
Graf 24	Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov	31	Graf 51	Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 2. Q 2012	57
Graf 25	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	32	Graf 52	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 2. Q 2012	60
Graf 26	Rast HDP	33	Graf 53	Finančné transakcie podľa sektorov v 2. Q 2012	60
Graf 27	Príspevky k HICP inflácii	33			
Graf 28	Indexy kurzov mien V4 voči euru	34			
Graf 29	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	34			



Graf 54 Čisté finančné aktíva (transakcie) vyjadrené ako podiel na HDP	60	Graf 59 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 2. Q 2012	61
Graf 55 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 2. Q 2012	60	Graf 60 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 2. Q 2012	62
Graf 56 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2012	61	Graf 61 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2012	63
Graf 57 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2012	61	Graf 62 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2012	63
Graf 58 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 2. Q 2012	61	Graf 63 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2012	63



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 auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla a dosiahla 2,6 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu v 2. štvrtroku medziročne poklesol o 0,5 % a v medzikvartálnom porovnaní sa znížil o 0,2 % (v 1. štvrtroku medziročne aj medzikvartálne stagnoval). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu augusta v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil. Rada guvernérov ECB na zasadnutí 6. septembra 2012 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a jednoduché sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 0,75 %, 1,50 % a 0,00 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla v Českej republike na 3,4 % a v Maďarsku na 6,0 %, pričom v Poľsku poklesla na 3,8 %. Podľa údajov Eurostatu sa medziročný pokles hrubého domáceho produktu v 2. štvrtroku v Českej republike prehĺbil na 1,0 % (v 1. štvrtroku pokles o 0,5 %), pričom v Maďarsku sa hospodársky pokles zmiernil na 1,0 % (v 1. štvrtroku pokles o 1,2 %) a v Poľsku sa rast ekonomiky spomalil na 2,5 % (v 1. štvrtroku rast o 3,5 %). Výmenný kurz českej koruny oproti euru sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil, pričom výmenné kurzy poľského zlotého, ako aj maďarského forintu, sa znehodnotili. V rámci centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu pristúpil v auguste k zmene menovopolitických podmienok Magyar Nemzeti Bank, keď s účinnosťou od 29. augusta 2012 znížil svoju hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 6,75 %. Narodowy Bank Polski ponechal v auguste svoju hlavnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 4,75 % a Česká národná banka na úrovni 0,25 %.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa údajov ŠÚ SR v 2. štvrtroku 2012 vzrástol v stálych cenách medziročne o 2,8 % (v 1. štvrtroku o 3,0 %), pričom medzištvrtročne

vzrástol sezónne očistený HDP o 0,7 % (v 1. štvrtroku o 0,7 %). Celková zamestnanosť sa v 2. štvrtroku 2012 medziročne zvýšila o 0,2 % (v 1. štvrtroku o 0,6 %) a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom stagnovala (v 1. štvrtroku medzištvrtročne vzrástla o 0,1 %). Rast HDP bol v 2. štvrtroku 2012 v porovnaní s očakávaniami NBS priaznivejší, pričom situácia na trhu práce bola v súlade s očakávaniami.

Hospodársky rast na Slovensku pokračoval aj v 2. štvrtroku, keď medziročná dynamika HDP bola naďalej kladná, v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa však opäť spomaľovala. Vývoj HDP bol z produkčného hľadiska priaznivo ovplyvnený zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, ale aj v pôdohospodárstve. Faktorom pozitívne ovplyvňujúcim ekonomický rast ostáva na strane použitia aj naďalej zahraničný dopyt, ktorého medziročná dynamika sa v 2. štvrtroku pravdepodobne hlavne vplyvom produkcie automobilového priemyslu mierne zrýchlila. Medziročný pokles domáceho dopytu sa mierne prehĺbil v dôsledku zápornej dynamiky spotrebného dopytu, keď sa zhoršila spotreba domácností a medziročný pokles zaznamenala aj spotreba verejnej správy. Na nepriaznivom vývoji domáceho dopytu sa podieľala aj záporná dynamika fixných investícií, ktorá sa však vplyvom zvýšenia investícií podnikov v 2. štvrtroku zmiernila. Vývozy podporované rastúcim zahraničným dopytom prevýšili dovozy tlmené klesajúcim domácim dopytom a kladný príspevok čistého exportu k rastu HDP tak aj v 2. štvrtroku naďalej ostáva hlavným zdrojom ekonomického rastu. Zvyšovanie investičnej aktivity podnikov, podporené miernym nárastom ziskovosti firiem, bolo tlmené medziročným poklesom ziskovosti finančných korporácií v 2. štvrtroku. Saldo bežného účtu platobnej bilancie za 1. polrok 2012 sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zlepšilo a dosiahlo prebytok. V rámci štruktúry bežného účtu zlepšenie súviselo predovšetkým s výrazne vyšším prebytkom zahraničného obchodu, pričom priaznivý vývoj zaznamenali takmer všetky položky s výnimkou bilancie bežných transferov. Spomaľujúci sa rast ekonomiky súvisel aj s vývojom na trhu práce, ktorý bol ovplyvnený spomalením rastu zamestnanosti



a nižšou dynamikou miezd. Pokles zaznamenal aj ukazovateľ zamestnanosti vyjadrenej počtom odpracovaných hodín. Medziročná dynamika produktivity práce bola naďalej vyššia ako rast miezd, ktoré však v reálnom vyjadrení v dôsledku inflácie medziročne poklesli. Jednotkové náklady práce v 2. štvrtroku v medziročnom vyjadrení poklesli vplyvom dynamiky reálnej produktivity práce predstihujúcej rast kompenzácií na zamestnanca a podieľajú sa tak na vyššej konkurencieschopnosti. Trh práce naďalej nie je schopný absorbovať výrazný prílev ekonomicky aktívnych osôb.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a zostala na úrovni 3,8 %. V rámci vývoja HICP bolo zrýchlenie medziročnej dynamiky cien nespracovaných potravín, cien priemyselných tovarov bez energií a cien služieb vykompenzované spomalením tempa rastu cien spracovaných potravín a cien energií. Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokleslo, čo súviselo predovšetkým s výraznejším spomalením rastu cien produktov priemyselnej výroby, ale aj ostatných zložiek, s výnimkou cien výroby dodávok energií pre výrobcov. Medziročná dynamika cien stavebných prác sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila a rast cien stavebných materiálov sa naopak zmiernil. Ceny poľnohospodárskych výrobkov po minulomesačnej zápornej dynamike v júli medziročne mierne vzrástli.

Kladné saldo bilancie bežného účtu v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástlo predovšetkým vplyvom vyššieho prebytku obchodnej bilancie a čiastočne tiež vplyvom poklesu deficitu bilancie výnosov. Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie sa v júli opäť výraznejšie zrýchlila hlavne v dôsledku dynamického rastu priemyselnej výroby ovplyvneného rastúcou produkciou automobilového priemyslu. Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v júli zmiernil. Medziročná dynamika tržieb v ekonomike v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazne vzrástla predovšetkým vplyvom dynamického rastu tržieb v priemysle a v doprave a skladovaní. Priaznivý vývoj tržieb bol zaznamenaný vo väčšine odvet-

ví s výnimkou stavebníctva, kde tržby dlhodo- bo v medziročnom porovnaní klesajú. Indikátor ekonomického sentimentu v septembri vzrástol vplyvom zlepšenia dôvery v priemysle a malo- obchode. Zhoršenie oproti augustu zaznamenal indikátor dôvery v stavebníctve, službách a indikátor spotrebiteľskej dôvery.

Medziročná dynamika nominálnej mzdy v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástla, k čomu prispelo predovšetkým zrýchlenie rastu miezd v priemysle, ako aj kladná dynamika miezd v stavebníctve a vo vybraných trhových službách. Medziročný rast zamestnanosti sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne spomalil a zamestnanosť tak v medziročnom porovnaní takmer stagnuje. Rastie len zamestnanosť v odvetví informácie a komunikácia a vybrané trhové služby, pričom väčšina odvetví vrátane priemyslu a stavebníctva zaznamenáva negatívny trend poklesu zamestnanosti. Miera evidovanej nezamestnanosti sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a ostala na úrovni 13,3 %.

Objem vkladov súkromného sektora v júli vzrástol, na čom sa podieľala nielen akumulácia vkladov domácností a po minulomesačnom výraznom poklese aj zvýšenie objemu vkladov nefinančných spoločností, ale aj rast vkladov ostatných inštitúcií (penzijné a poisťovacie fondy a ostatní finanční sprostredkovatelia). V rámci celého sektora sa sústreďoval nárast vkladov v dôsledku poklesu úrokových mier predovšetkým do krátkodobých termínovaných vkladov a vkladov splatných na požiadanie na úkor dlhodobějších splatností. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zmiernil medziročný prepád vkladov nefinančných spoločností a medziročná dynamika vkladov domácností sa takmer nezmenila. V rámci úverových aktivít vzrástol objem úverov v sektore domácností a po výraznom medzimesačnom poklese úverov aj v sektore nefinančných spoločností. V sektore domácností dominoval záujem o úvery do 1 roka, pričom poklesol objem úverov do 5 rokov. Dopyt po úveroch zo strany domácností tak pretrváva aj napriek neistote budúceho ekonomického vývoja. Nefinančné spoločnosti tradične preferovali úvery do nehnuteľností. Medziročná dynamika úverov sa v porovnaní s minulým mesiacom v oboch sektoroch takmer nezmenila. Po dlhodobjšom



poklese vzrástol objem úverov aj v sektore ostatných inštitúcií. Vývoj trhových úrokových mier bol v júli ovplyvnený rozhodnutím ECB o znížení kľúčových úrokových sadzieb, v dôsledku čoho poklesli predovšetkým úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam. V rámci úrokových

mier z úverov domácnostiam došlo práve naopak k miernemu nárastu, keď po prvýkrát od začiatku roka vzrástla cena úverov na nehnuteľnosti. Úrokové miery z vkladov v júli stagnovali tak v sektore nefinančných spoločností, ako aj v sektore domácností.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v auguste 2012 úroveň 2,6 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu. Zrýchlenie rastu zaznamenali najmä ceny energií (o 2,8 percentuálneho bodu) a v menšej miere ceny nespracovaných potravín (o 0,6 percentuálneho bodu). Naopak, spomalil sa rast cien priemyselných tovarov bez energií (o 0,4 percentuálneho bodu) a cien spracovaných potravín (o 0,2 percentuálneho bodu). Rast cien služieb sa nezmenil. Najnižšiu infláciu zaznamenalo Grécko (1,2 %), Nemecko (2,2 %) a Rakúsko (2,3 %). Najvyššiu infláciu dosiahol Cyprus (4,5 %), Estónsko (4,2 %) a Slovensko (3,8 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 2,5 %.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru sa takmer v priebehu celého augusta posilňoval. Vývoj výmenného kurzu výrazne ovplyvňovali očakávania trhov ohľadom predpokladaného prijatia avizovaných opatrení v ECB, ako aj v americkom Fed-e. V priebehu augusta sa výmenný kurz eura voči americkému doláru zhodnotil

o 2,7 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 euro oproti doláru depreciovalo o 12,7 %).

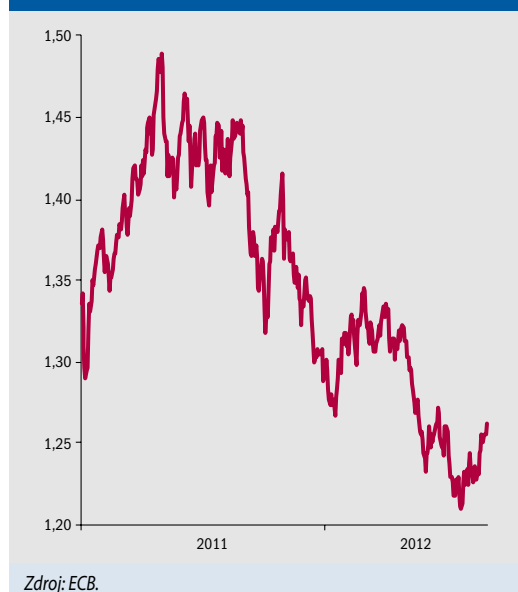
Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 6. 9. 2012 rozhodla, že úroková sadzba hlavných refinančných operácií a úrokové sadzby jednodňových refinančných a jednodňových sterilizačných operácií zostanú nezmenené na úrovni 0,75 %, 1,5 % a 0,0 %. Zároveň Rada guvernérov rozhodla o vykonávaní priamych menových transakcií – OMTs (Outright Monetary Transactions) na sekundárnych trhoch s vládnymi dlhopismi v eurozóne s cieľom podporiť transmisiu menovej politiky. Pri vykonávaní OMTs musia byť splnené stanovené podmienky, OMTs budú prebiehať transparentne a budú plne sterilizované. Vzhľadom na uvedené rozhodnutie bol SMP (Securities Market Programme) ukončený, pričom likvidita z SMP bude priebežne absorbovaná a existujúce SMP portfólio bude v držbe do splatnosti. Zároveň Rada guvernérov ECB schválila dodatočné opatrenia na zabezpečenie dostupnosti kolaterálov.

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V auguste sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zvýšila v Českej republike (o 0,1 percentuálneho bodu na 3,4 %) a v Maďarsku (o 0,3 percentuálneho bodu na 6,0 %), zatiaľ čo v Poľsku sa znížila (o 0,2 percentuálneho bodu na 3,8 %). V ČR sa zrýchlil rast cien energií a nespracovaných potravín, naopak prehĺbil sa pokles cien priemyselných tovarov bez energií a spomalil sa rast cien služieb a cien spracovaných potravín. V Maďarsku sa zrýchlil rast cien všetkých položiek, okrem služieb a spracovaných potravín. V Poľsku sa naopak rast cien všetkých položiek znížil, okrem nespracovaných potravín a priemyselných tovarov bez energií.

V priebehu augusta meny stredoeurópskeho regiónu zaznamenali rozdielny vývoj. Zatiaľ čo česká koruna vo vzťahu k euru pokračovala v trende posilňovania z predchádzajúceho mesiaca, pri

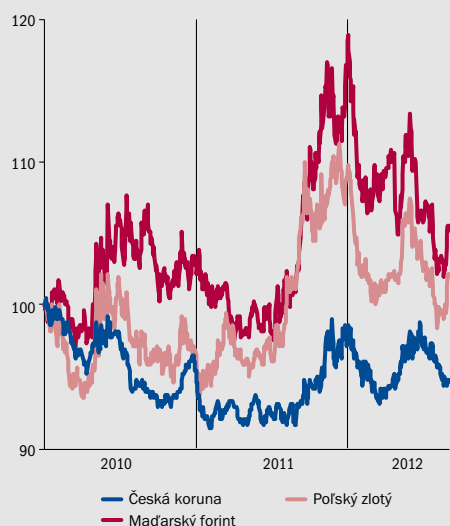
Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB.

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

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

maďarskom forinte a poľskom zlotom sa posilňovanie v priebehu mesiaca zastavilo a ku koncu mesiaca sa obidve meny voči euru oslabili. Vývoj

kurzov ovplyvňovala najmä vyčkávací nálad investorov pred očakávaným, na udalosti bohatým septembrom (zasadnutie ECB, finálny návrh Európskej komisie ohľadom bankového dohľadu v EÚ). V Maďarsku na vývoj výmenného kurzu pôsobili pozitívne očakávania druhého kola rokovaní s MMF a EÚ, na druhej strane negatívne na konci mesiaca pôsobilo rozhodnutie o 0,25 bodovom znížení úrokových sadzieb maďarskou centrálnou bankou. Koncom augusta sa tak v porovnaní s posledným júlovým dňom voči euru posilnila česká koruna o 1,64 %, avšak maďarský forint a poľský zlotý sa oslabili o 1,69 %, resp. o 1,74 %.

V auguste pristúpila k zmene menovopolitických podmienok iba maďarská centrálna banka, keď s účinnosťou od 29. 8. 2012 znížila svoju hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 6,75 %. Svoje rozhodnutie zdôvodnila tým, že na základe dát za HDP je ekonomika technicky v recesii a v tomto kontexte považuje záväzok vlády udržať zdravé verejné financie a dosiahnuť dohodu s EÚ a MMF za kľúčový pre budúci vývoj rizikovej prémie. Narodowy Bank Polski ponechal sadzbu na nezmenenej úrovni 4,75 % a Česká národní banka na 0,50 %.

Box 1

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

Hospodársky rast krajín OECD sa v 2. štvrťroku 2012 mierne spomalil. Ekonomika eurozóny po stagnácii v 1. štvrťroku 2012 zaznamenala v ďalšom štvrťroku pokles. Hrubý domáci produkt USA naďalej rástol, ale miernejším tempom ako v predchádzajúcom období. V dôsledku oslabenia zahraničného obchodu došlo k spomaleniu ekonomickej aktivity aj v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Česká a maďarská ekonomika pokračovala v poklese, rast poľskej ekonomiky sa spomalil.

Kompozitný indikátor dôvery v krajinách OECD počas 2. štvrťroku 2012 klesal v dôsledku zhoršenia nálad v USA, Japonsku, ale aj v niektorých ekonomikách EÚ. Zhoršenie uvedeného indikátora zaznamenali aj niektoré rozvíjajúce sa ekonomiky (Čína, India). V eurozóne sa zvýšenie napätia súvisiace s dlhovou krízou taktiež

premietlo do zhoršenia dôvery v jednotlivých odvetviach a následnému prepadu ekonomickeho sentimentu.

Cenový vývoj bol v uvedenom období naďalej ovplyvňovaný najmä cenami energií a potravín, ktorých klesajúca dynamika tlmila rast spotrebiteľských cien.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Rada guvernérov ECB na svojom júlovom menovopolitickom zasadnutí rozhodla o znížení kľúčových úrokových sadzieb kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov. Na svojom septembrovom zasadnutí rozhodla Rada guvernérov o vykonávaní priamych menových transakcií (Outright Monetary Transactions – OMT) na sekundárnych



trhoch vládnych dlhopisov v eurozóne. Cieľom je posilniť fungovanie transmisného mechanizmu a napraviť deformácie na trhoch štátnych dlhopisov, ktoré sú založené na neopodstatnených obavách investorov o budúcnosť eura. Narodowy Bank Polski v máji 2012 zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu v dôsledku vyšších

inflačných očakávaní. Česká národní banka znížila základnú úrokovú sadzbu v júni 2012 o 0,25 percentuálneho bodu v dôsledku neexistencie dopytových tlakov v ekonomike s cieľom pôsobiť na podporu hospodárskeho rastu. Magyar Nemzeti Bank znížil v auguste 2012 úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná miera inflácie v auguste dosiahla hodnotu 3,8 % a jej úroveň bola v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rovnaká. Napriek tomu, že medziročné tempo rastu cenovej hladiny sa nezmenilo, vývoj v jednotlivých komponentoch základnej štruktúry inflácie bol rozdielny. Zrýchlenie zaznamenali ceny nespracovaných potravín, priemyselných tovarov bez energií a ceny služieb. Na druhej strane sa spomalilo tempo rastu cien spracovaných potravín a energií.

V auguste spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze stagnovali pri poklese cien tovarov o 0,1 % a raste cien služieb o 0,3 %. HICP inflácia zaznamenala medzimesačnú hodnotu, ktorá bola mierne vyššia ako očakávania NBS. Rýchlejšie ako očakávania sa vyvíjali ceny pohonných látok. Naopak, vývoj cien potravín, priemyselných tovarov bez energií a cien služieb bol v súlade s očakávaniami.

Na medzimesačnej báze boli v auguste spotrebiteľské ceny na jednej strane ovplyvnené poklesom cien potravín, čo bolo kompenzované rastom cien pohonných látok, priemyselných tovarov bez energií a služieb. V rámci cien potravín na medzimesačnej báze výraznejšie poklesli ceny nespracovaných potravín, kde došlo k sezónnemu poklesu cien ovocia a zeleniny (hrozno -38,5 %, melóny -30,8 %, paprika -30,1 %, karotka -30,0 %, zemiaky -9,9 %). Ceny spracovaných potravín na medzimesačnej báze stagnovali. V cenách spracovaných potravín sa zvýšili ceny cukru, ako aj niektorých výrobkov vyrábaných z cukru a znížili sa ceny v skupine mlieka a mliečnych výrobkov a vajec. Na nárast cien priemyselných tovarov bez energií malo dopad zvýšenie cien farmaceutických výrobkov, pričom v cenách tovarov strednodobej spotreby došlo k poklesu cien odevov a obuvi. Ceny tovarov dlhodobej spotreby rovnako zaznamenali medzimesačné zníženie cien, keď poklesli ceny nábytku a spotrebnej elektroniky. V ce-

nách energií výrazný nárast zaznamenali ceny pohonných látok, kde sa odrazil rast cien ropy na svetových trhoch. V cenách služieb vzrástli ceny mestskej a medzimestskej autobusovej dopravy, finančných a sociálnych služieb, ako aj internetu.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od septembra 2011 do augusta 2012 dosiahla 4,1 %, čo bola rovnaká úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci.

Inflácia by mala mať v septembri podobnú medziročnú dynamiku ako v auguste. Na jednej strane by malo dôjsť k zrýchleniu medziročného tempa rastu cien potravín, čo by však malo byť kompenzované spomalením dynamiky v cenách energií v dôsledku bazického efektu v cenách tepla, kde došlo v rovnakom období minulého roka k nárastu cien.

Index spotrebiteľských cien (CPI) sa v auguste 2012 na medzimesačnej báze zvýšil o 0,1 %, pri raste regulovaných cien o 0,3 % a stagnácii jadrovej inflácie. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 3,7 % (v júli 3,7 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

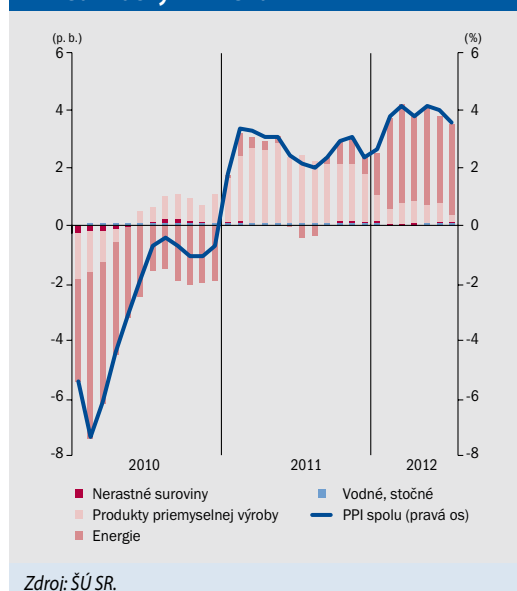
Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v júli 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesli o 0,3 % a na medziročnej báze sa rast cien spomalil na 3,6 %. Spomalenie spôsobil pomalší medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby.

V rámci produktov priemyselnej výroby v júli rástli na medziročnej báze pomalšie ako v predchádzajúcom mesiaci ceny rafinovaných ropných produktov (o 4,2 percentuálneho bodu na 3,2 %), chemických produktov (o 2,2 percentuálneho bodu na 0,8 %), výrobkov z gumy a plastov (o 0,6 percentuálneho bodu na 0,4 %), ale aj ceny potravín (o 0,1 percentuálneho bodu na 0,7 %). Prehĺbil sa medziročný pokles cien výroby dopravných prostriedkov (o 0,3 percentuálneho bodu na -3,0 %), výroby kovov a kovových konštrukcií (o 0,3 percentuálneho bodu na

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

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2012	Júl 2012	Júl 2011	Jún 2012	Júl 2012	Priemer od začiatku 2012
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,2	-0,3	2,1	4,0	3,6	3,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,4	-0,5	4,4	1,1	0,4	1,1
– ceny nerastných surovín	1,3	-0,4	2,8	7,5	6,4	6,2
– ceny energií	-0,1	0,1	-1,0	7,6	7,8	7,3
– ceny vodného a stočného	0,1	0,2	4,8	6,0	5,8	4,2
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,8	-0,5	4,3	-0,4	0,0	0,6
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,9	-0,5	4,4	-0,7	-0,3	0,5
Ceny stavebných prác	-0,2	0,2	1,6	0,3	0,7	0,5
Ceny stavebných materiálov	-0,5	0,0	2,3	1,7	1,5	1,9
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	35,0	-0,2	1,8	0,2
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	50,6	-7,8	2,7	-7,1
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	14,5	2,4	0,5	4,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI


Zdroj: ŠÚ SR.

-1,8 %) a výroby drevených a papierových výrobkov (o 0,9 percentuálneho bodu na -4,3 %).

Mierne rýchlejší medziročný rast cien dodávok energií pre výrobcov v júli 2012 oproti predchádzajúcemu

mesiacu spôsobilo zrýchlenie medziročného rastu výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 2,7 percentuálneho bodu na 26,4 %). Ceny dodávok elektrickej energie na medziročnej báze poklesli o 0,5 % (pred mesiacom rast o 0,1 %) a rast cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu spomalil v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 1,0 percentuálneho bodu na 11,0 %.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v júli 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu na medziročnej báze vzrástli o 1,8 % (pred mesiacom pokles o 0,2 %). Spomedzi rastlinných výrobkov vzrástli ceny zemiakov o 3,1 % (pred mesiacom pokles o 1,3 %), strukovín o 1,1 % (pred mesiacom pokles o 10,7 %), ovocia a zeleniny (o 2,9 percentuálneho bodu na 5,9 %) a olejnatých plodov a semien (o 0,5 percentuálneho bodu na 4,7 %). Spomalil sa medziročný pokles cien obilnín (o 5,6 percentuálneho bodu na -3,8 %). V rámci živočíšnych výrobkov sa prehĺbil medziročný pokles ceny surového kravského mlieka (o 2,1 percentuálneho bodu na 4,4 %) a jatočnej hydiny (o 1,0 percentuálneho bodu na -2,8 %). Pomalšie rástli ceny jatočných ošípaných (o 2,4 percentuálneho bodu na

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

	Jún	Júl	
	2012	2012	2011
Obchodná bilancia	348,8	399,0	25,1
Vývoz	5 331,9	4 977,9	4 252,6
Dovoz	4 983,0	4 578,9	4 227,5
Bilancia služieb	32,6	34,3	-54,3
Bilancia výnosov	-149,0	-129,0	-135,6
z toho: Výnosy z investícií	-264,0	-244,0	-236,8
z toho: Reinvestovaný zisk	538,6	-143,3	-44,6
Bežné transfery	-90,0	-97,3	-75,1
Bežný účet spolu	142,4	207,0	-239,8

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

7,8 %) a takmer stagnoval medziročný rast cien jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat (2,8 %).

Očakávané nižšie ceny dodávok energií, ale rastúce ceny poľnohospodárskych komodít, vytvárajú predpoklady pre stagnáciu medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobkov v auguste 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií Európska komisia odhaduje, že výpadok produkcie obilnín v EÚ27 bude v aktuálnom hospodárskom roku oproti predchádzajúcemu roku zhruba 5,3 mil. ton (-1,9 %). Nepriaznivé vplyvy počasia na úrodu obilnín boli čiastočne kompenzované vyššími pestovateľskými plochami. Na Slovensku sa vyprodukovalo o viac ako 17 % hustosiatych obilnín menej ako pred rokom a predpokladá sa rast nákupných cien obilnín v najbližšom období. Nákupné ceny konzumných zemiakov by mali pod tlakom zvýšenej ponuky zemiakov z dovozu oslabovať. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladajú stabilné nákupné ceny jatočného hovädzieho dobytku a jatočných ošípaných. Nákupná cena surového kravského mlieka má naďalej klesajúcu tendenciu. V auguste 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom možno celkovo očakávať mierny medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Mierny nárast prebytku bol najmä dôsledkom nárastu prebytku obchodnej bilancie a v menšej miere aj poklesu deficitu bilancie výnosov. Ostatné položky sa medzimesačne takmer nezmenili, takže ich vplyv na zmenu salda bežného účtu bol iba minimálny.

V júli sa dynamika vývozu v porovnaní s júnom výrazne zrýchlila, keď v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz o 17,1 % (medzimesačné zrýchlenie dynamiky o 5,7 percentuálneho bodu). Zrýchlenie dynamiky mohlo byť ovplyvnené rozdielnym rozložením čerpania celozávodných dovolení v letných mesiacoch minulého roka. V prípade dovozu bol medziročný rast podobný ako v minulom mesiaci, keď sa dynamika dovozu v júli iba mierne spomalila o 0,1 percentuálneho bodu, pričom dovoz medziročne vzrástol o 8,3 %. Predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu sa tak zrýchlil, čo umožnilo dosiahnutie najvyššieho prebytku v tomto roku. V porovnaní s júnom sa úroveň vývozu aj dovozu výrazne znížila. Takýto vývoj však súvisí s pravidelnými slabšími objemami zahraničného obchodu v letných mesiacoch.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2012

Saldo bežného účtu platobnej bilancie sa v 1. polroku 2012 medziročne zlepšilo o 895,6 mil. €, pričom dosiahlo prebytok vo výške 846,2 mil. €. Medziročné zlepšenie salda súviselo so zlepšením všetkých položiek s výnimkou bežných transferov, kde zmena minuloročného prebytku na mierny deficit bola dôsledkom nižších príjmov. 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 2,5 % pri medziročnom zlepšení o 2,1 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol najmä dôsledkom lepšieho vývoja obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 5,0 % HDP pri medziročnom zlepšení o 2,1 percentuálneho bodu.

V porovnaní s 1. polrokom 2011 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2012 o 10,5 % a dovoz o 7,9 %. Prebytok zahraničného obchodu sa medziročne výrazne zvýšil. V 2. štvrťroku sa dynamika vývozu zrýchlila na 11,3 % (v 1. štvrťroku 9,6 %), zatiaľ čo dynamika dovozu sa spomalila na 7,1 % (v 1. štvrťroku 8,9 %).

Rast vývozu bol v 1. polroku 2012 najviac podporený vývozom strojov a dopravných zariadení. Medziročný nárast vývozu tejto skupiny tovarov bol spôsobený tak medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným rastom vývozu osobných automobilov, ako aj vyšším vývozom v podskupine strojov. Dynamika vývozu automobilového priemyslu sa napriek klesajúcemu zahraničnému dopytu v 2. štvrťroku zrýchlila na viac ako 33 % (v 1. štvrťroku dosahoval rast vývozu automobilov približne 11 %). Vyšší objem vývozu bol zaznamenaný aj v skupine hotových výrobkov a chemických výrobkov a polotovarov. Naopak, vývoz surovín napriek rastu cien ropy a zemného plynu na svetových trhoch mierne poklesol ako dôsledok klesajúceho zahraničného dopytu v 2. štvrťroku.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol v 1. polroku 2012 zaznamenaný v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval viac ako 69 % celkového nárastu dovozu, pričom súvisel s výrazným rastom vývozu. Vzhľadom na postupne sa zrýchľujúci vývoz automobilového priemyslu v 1. polroku, aj v prípade dovozu bol v 2. štvrťroku zaznamenaný nárast dovozu komponentov. Medziročný nárast dovozu hotových výrobkov a chemických výrobkov a polotovarov tiež podporil medziročný nárast celkového dovozu. Dovoz 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 dovozcov plynu spôsobila výrazný pokles objemu dovezeného plynu. V 2. štvrťroku sa vysoké ceny negatívne prejavili na úrovni dopytu, dôsledkom čoho bolo výraznejšie zníženie objemu dovozu ropy.

Výrazné medziročné zlepšenie salda bilancie služieb súviselo najmä s nárastom príjmov „iných služieb celkom“ ako dôsledok zlepšovania zahraničného dopytu. Iba mierne medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo dôsledkom nárastu príjmov pracovníkov pracujúcich v zahraničí. V bilancii výnosov z investícií mierne nárast platieb úrokov naopak zmierňoval celkové medziročné zlepšenie salda bilancie výnosov. Jedinou položkou bežného účtu, ktorej vývoj bol horší ako v minulom roku, bola bilancia bežných transferov. Medziročná zmena jej minuloročného prebytku na deficit bola zapríčinená poklesom príjmov vládnych (nižšie príjmy z rozpočtu EÚ), ako aj súkromných transferov (pokles príjmov za podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb).

V 2. štvrťroku pokračoval vo väčšine položiek podobný vývoj ako začiatkom roka. V bilancii služieb boli aj naďalej dosahované prebytky, ktoré boli najmä dôsledkom rastu príjmov

„iných služieb celkom“, podobne ako v 1. štvrtroku. V bilancii výnosov výrazne vzrástli platby dividend zahraničným investorom, keďže výplata dividend má výrazne sezónny charakter. V bilancii bežných transferov bol zaznamenaný pokles príjmov z rozpočtu EÚ, ale aj platieb do rozpočtu EÚ.

Medziročne nižší čistý prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte v 1. polroku bol spôsobený najmä vývojom v bilancii ostatných investícií, keď v sektore vlády a NBS pokles vkladov na účtoch NBS prevýšil prílev zdrojov z čerpaných finančných úverov. Na strane aktív bol odlev podporený plnením záväzkov vlády voči Európskemu fondu finančnej stability (EFSF) a nárastom vkladov vlády na účtoch v zahraničí. Výrazný odlev v ostatných investíciách 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 zvýšenia prílevu zdrojov vo forme ostatného kapitálu. Nárast záujmu zahraničných investorov o investovanie v SR sa tiež prejavil vo vyššom príleve vo forme majetkovej účasti.

V 2. štvrtroku bola medzikvartálna zmena prílevu na odlev najvýraznejšie ovplyvnená nižším odhadom reinvestovaného zisku ako dôsledku nárastu platieb dividend zahraničným investorom. Táto skutočnosť výrazne prevýšila medzikvartálny nárast čerpania z fondov EÚ vo forme kapitálových transferov.

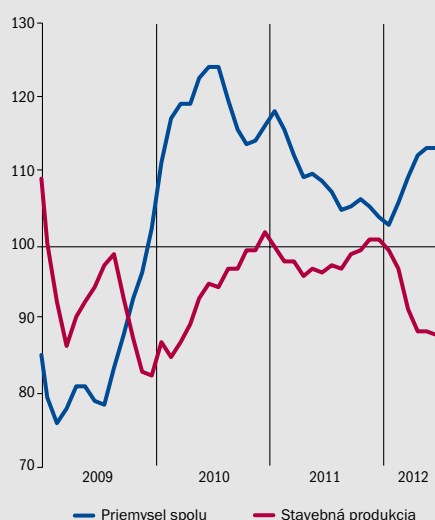
3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie sa v júli zrýchlila o 18,5 % (v júni medziročný rast o 13,0 %). Uvedený vývoj bol predovšetkým výsledkom zrýchlenia rastu priemyselnej výroby o 6,5 percentuálneho bodu na 22,6 %, v rámci ktorej najvýraznejšie rástla výroba dopravných prostriedkov. Zároveň sa zmiernil medziročný pokles pri dodávke elektriny, pary, plynu a studeného vzduchu, ako aj pri ťažbe a dobývaní. Medzimesačne po sezónnom očistení priemyselná produkcia vzrástla o 1,5 %.

Pri detailnejšom pohľade sa na rýchlejšom raste v rámci odvetví priemyselnej výroby podieľal najmä automobilový priemysel, keď výroba dopravných prostriedkov vzrástla v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o takmer 84 %. Okrem zvýšenia výrobných aktivít v tomto sektore bol tento stav do značnej miery ovplyvnený aj posunom dovolenkového obdobia. Na priemyselnú výrobu pozitívne vplývalo taktiež zvýšenie výroby chemikálií a chemických produktov, koksu a rafinovaných ropných produktov, elektrických zariadení a taktiež výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení. V rámci konjunkturálneho prieskumu² sa minulomesačné zhoršenie dô-

very v priemysle zmiernilo, aj v auguste však naďalej zostáva pri hodnotení za posledných dvanásť mesiacov na najnižších úrovniach. Negatívne nálady vidieť hlavne v hodnotení zahraničného ale aj celkového dopytu a oča-

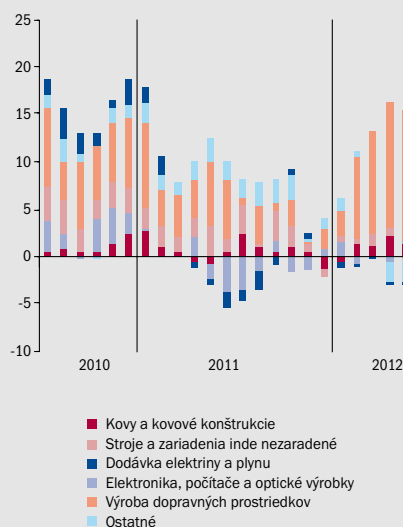
Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľazové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

² Zdroj: Business and Consumer Surveys, European Commission, May 2012.

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


Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v júli zmiernil na 11,2 % (v júni medziročný pokles o 12,1 %) a na medzimesačnej báze po sezónnom očistení stavebná produkcia klesla o 0,7 %. K poklesu prispela tak produkcia v tuzemsku (medziročný pokles o 10,5 %), ako aj stavebná produkcia v zahraničí (pokles o 25,9 %). Na vývoj v tuzemsku vplýval pokles stavebných prác na novej výstavbe vrátane modernizácií a rekonštrukcií (pokles o 17,3 %), naopak prorastovo pôsobili práce na opravách a údržbe.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v júli 2012 zaznamenali zrýchlenie medziročného rastu. K zrýchleniu v bežných cenách prispeli takmer výhradne odvetvia priemyslu a dopravy. K výraznému zrýchleniu medziročného rastu tržieb priemyslu prispel vývoj tržieb výroby dopravných prostriedkov, výroby koks a rafinovaných ropných produktov a výroby kovov. Dynamika rastu tržieb výroby dopravných prostriedkov dosiahla v júli takmer 54 % a je výsledkom rozvoja výrobných kapacít a zahraničného dopytu.

Medziročná dynamika tržieb stavebníctva v júli sa naďalej pohybuje v silne negatívnom pásme

kávanej zamestnanosti. Očakávania priemyselnej výroby na nasledujúce mesiace sa zlepšili, v porovnaní s 1. polrokom 2012 však zostávajú na relatívne nízkych úrovniach.

Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Júl 2012	Júl 2011	Jan.-Dec. 2011	Jún 2012	Júl 2012
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	103,4	107,2	113,0	118,5
Stavebná produkcia ²⁾	459,9	96,3	98,2	87,9	88,8
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	6 510,2	107,5	113,6	106,9	115,8
Stavebníctvo	715,9	105,6	104,4	86,0	85,0
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 947,1	99,8	102,6	102,5	104,0
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 500,2	99,6	101,3	102,0	101,1
Predaj a údržba vozidiel	338,0	98,7	100,3	104,0	107,9
Ubytovanie	27,1	100,0	100,9	102,7	101,5
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	70,2	100,7	101,2	102,4	102,5
Doprava, skladovanie	607,8	103,4	109,4	110,7	117,5
Vybrané trhové služby	1 006,0	119,3	117,2	119,2	119,3
Informácie a komunikácia	407,4	106,7	109,7	103,0	107,1
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	13 129,9	105,3	108,6	105,1	109,7

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).

už siedmy mesiac. Príčinou aktuálneho vývoja je nízka úroveň domáceho dopytu po stavebných výkonoch, či už zo strany verejných alebo súkromných výdavkov.

Tržby v maloobchode v júli 2012 na základe údajov ŠÚ SR zaznamenali v stálych cenách zrýchlenie medziročného poklesu. V bežných cenách tržby dosiahli spomalenie medziročného rastu. Ich kladná úroveň je tak len výsledkom rastu cenovej hladiny. V rámci štruktúry maloobchodu vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený najmä spomalením dynamiky tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a spomalením dynamiky tržieb maloobchodu s pohonnými látkami. Aktuálny vývoj dynamiky maloobchodných tržieb potvrdil predpoklady, že v krátkodobom horizonte nemožno očakávať výrazný pozitívny impulz k zmene spotrebiteľského správania.

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel zaznamenali v júli v bežných, ako aj v stálych cenách zrýchlenie medziročného rastu. Viac ako dvojcifernú dynamiku tržieb si naďalej (viac ako rok a pol) udržuje odvetvie vybraných trhových služieb,

predovšetkým ako výsledok dynamického vývoja činností v oblasti nehnuteľností, reklamy a prieskumu trhu.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

Medziročná dynamika nominálnych miezd vo vybraných odvetviach v júli 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne vzrástla. Priaznivý vplyv na zrýchlenie dynamiky mala akcelerácia miezd v priemysle, stavebníctve a po troch mesiacoch mierne záporných dynamík aj vo vybraných trhových službách. Na druhej strane negatívne na dynamiku vplývalo prehĺbenie poklesu v odvetví informácie a komunikácia po dynamikom raste z predchádzajúceho obdobia. Vývoj priemernej mzdy vo vybraných odvetviach v júli poukazuje na mierne zrýchlenie rastu miezd oproti 2. štvrťroku 2012. Napriek zvýšeniu nominálnej dynamiky reálne mzdy vo väčšine odvetví naďalej klesajú.

Zamestnanosť vo vybraných odvetviach v júli 2012 mierne spomalila svoj rast na úroveň 0,2 % a pokračuje v dynamikách blízkyh nule zaznamenávaných od začiatku tohto roka. V predchádzajúcom mesiaci jej dynamika dosiahla 0,3 %. K jej rastu prispievajú svojou pomerne vysokou

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	Jún 2012	Júl 2012	Jún 2012	Júl 2012
Priemysel	102,1	104,3	98,6	100,6
z toho: Priemyselná výroba	102,3	104,3	98,8	100,6
Stavebníctvo	98,7	102,8	95,3	99,1
Predaj a oprava vozidiel	104,7	104,9	101,1	101,2
Veľkoobchod	102,7	103,5	99,1	99,9
Maloobchod	102,4	100,7	98,8	97,1
Ubytovanie	103,4	103,6	99,8	99,9
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	102,0	101,7	98,5	98,1
Doprava a skladovanie	100,4	102,1	96,9	98,4
Informácie a komunikácia	97,1	89,1	93,7	85,9
Vybrané trhové služby	95,3	101,5	92,0	97,9
Priemer za vybrané odvetvia	101,0	102,6	97,5	98,9
Spotrebiteľské ceny	103,6	103,7	-	-

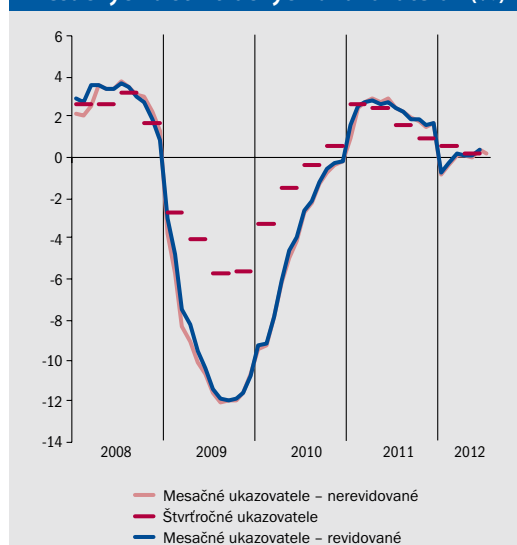
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

	Zamestnanosť	
	Jún 2012	Júl 2012
Priemysel	99,5	99,2
z toho: Priemyselná výroba	99,9	99,5
Stavebníctvo	97,0	96,4
Predaj a oprava vozidiel	95,1	95,0
Veľkoobchod	99,3	99,2
Maloobchod	98,7	98,6
Ubytovanie	101,8	101,8
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,9	100,9
Doprava a skladovanie	96,5	98,4
Informácie a komunikácia	106,3	108,5
Vybrané trhové služby	113,3	111,3
Vybrané odvetvia spolu	100,3	100,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

dynamikou len odvetvia informácie a komunikácia a vybrané trhové služby. Ostatné odvetvia prevažne medziročne klesajú, čo platí najmä o priemysle a stavebníctve, ktoré oproti júnu mierne prehĺbili svoj pokles. Rast v júli predstavoval pokračovanie pomalej dynamiky zaznamenatej v štatistickom výkazníctve podnikov v predchádzajúcom štvrťroku za celé národné hospodárstvo.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny v júli 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol počet nezamestnaných o 3,4 tisíc osôb (rovnako ako v júni) a dosiahol 399,1 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla 13,3 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa nezmenila.

Box 3

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2012³

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2012 podľa údajov Štatistického úradu SR opäť spomalil tempo medziročného rastu na 2,8 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP v 2. štvrťroku o 0,7 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispel k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel. Mierne vzrástla aj pridaná hodnota v pôdohospodárstve. Naopak, v stavebníctve došlo k ďalšiemu poklesu a pridaná hodnota v obchode stagnovala. Prehĺbil sa aj pokles

3 Detailnejšia informácia v prílohe č. 4.



čistých daní z produktov. Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrtroku 2012 predstavoval 17,8 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 3,8 %.

Ekonomický rast v 2. štvrtroku 2012 bol podobne ako v minulých štvrtrokoch ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 8,9 %). Domáci dopyt naopak zvýraznil svoj pokles (- 1,6 %) vplyvom zníženia všetkých jeho zložiek.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrtroku 2012 medziročne vzrástla o 1,5 % na 793 €. Sezónne očistená nominálna mzda oproti predchádzajúcemu štvrtroku vzrástla o 0,1 %. Výsledky predstavujú zmiernenie rastu miezd oproti predchádzajúcemu štvrtroku. V 2. štvrtroku pokračoval trend mierneho prehlbovania poklesu reálnych miezd, ktorý bol prerušený len na prelome rokov, a to aj napriek zmierneniu spotrebiteľskej inflácie. Nominálne kompenzácie⁴ na zamestnanca (metodika ESA 95) neodrážali tento vývoj, pričom ich medziročný rast v 2. štvrtroku mierne zrýchlil na úroveň 2,4 %, čo predstavovalo nárast dynamiky o 0,6 percentuálneho bodu.

V súlade s vývojom HDP mierne zhoršenie dynamiky oproti predchádzajúcemu obdobiu zaznamenala aj zamestnanosť. Podľa metodiky národných účtov (ESA 95) medziročne spomalila svoj rast o 0,4 percentuálneho bodu na 0,2 % a po sezónnom očistení medzištvrtročne stagnovala, čo predstavovalo pokračovanie vývoja z predchádzajúcich dvoch štvrtrokov.

V 2. štvrtroku 2012 bol vývoj zamestnanosti vyjadrenej počtom odpracovaných hodín pomerne nepriaznivý, pričom medziročne tento ukazovateľ klesol o 1,4 % po 1-percentnom raste v 1. štvrtroku. Sezónne očistené odpra-

cované hodiny medzikvartálne po jedno-razovom náraste v 1. štvrtroku klesli o 1 %. V spojení so stagnáciou zamestnanosti a spomaľovaním miezd tieto údaje hovoria o nepriaznivom vplyve hospodárskeho vývoja na trhu práce.

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 2. štvrtroku 2012 medziročne poklesli o 0,2 % a klesali už tretí štvrtrok za sebou, aj keď tempo poklesu sa zmierňuje. Vzhľadom na pretrvávajúce dlhodobějšíe predstihu produktivity práce pred rastom miezd, sprevádzané pomerne rýchlym rastom cien, sa naďalej vytvára dostatočný priestor pre rast konkurencieschopnosti.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrtroku 2012 medziročne vzrástol o 4,2 % a dosiahol 368 tisíc osôb, čo predstavovalo zrýchlenie rastu o 2 percentuálne body. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrtroku 2012 medziročne vzrástla o 0,4 percentuálneho bodu a dosiahla 13,6 %, a to aj napriek miernemu rastu zamestnanosti. Najvyšší prírastok počtu nezamestnaných bol v odvetví verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie.

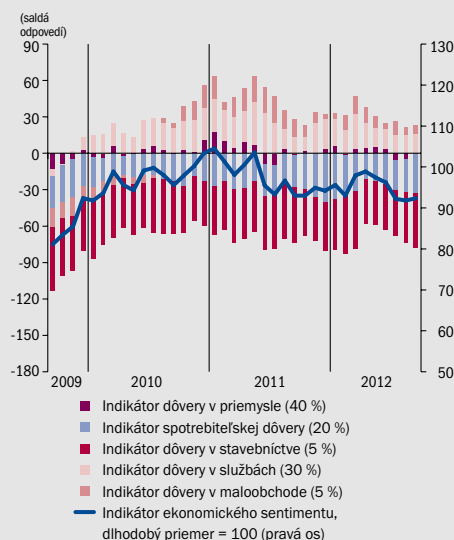
Medziročný rast ekonomiky v 2. štvrtroku 2012 bol vyšší, ako sa očakávalo, vplyvom priaznivejšieho vývoja zahraničného obchodu. K rastu tak prispel najmä vývoj čistého exportu, pričom domáci dopyt opäť poklesol. V nasledujúcich štvrtrokoch predpokladáme zmiernenie ekonomického rastu vplyvom miernejšieho zahraničného dopytu a naďalej nízkeho domáceho dopytu. To by sa malo prejaviť aj v ďalšom miernom zhoršení ukazovateľov trhu práce.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

Indikátor ekonomického sentimentu po medzi-mesačných poklesoch od mája 2012 v septembri vzrástol na hodnotu 92,4. Oproti predchádzajú-

cemu mesiacu to predstavovalo rast o 0,6 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho hodnota o 0,6 percentuálneho bodu nižšia. Vývoj indikátora ovplyvnilo zlepšenie dô-

⁴ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu


Zdroj: Európska komisia.

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

very v priemysle a maloobchode. Zhoršenie znamenalo indikátor dôvery v stavebníctve, službách a indikátor spotrebiteľskej dôvery.

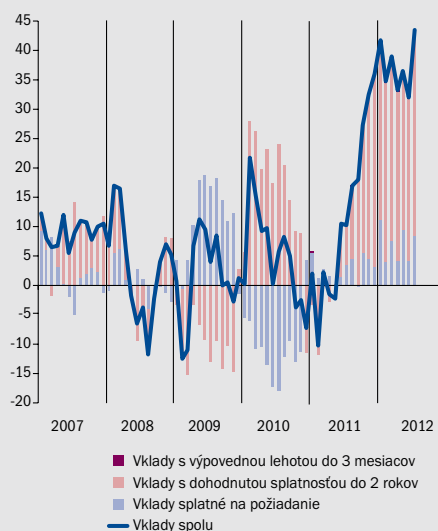
Priaznivý vývoj indikátora dôvery v priemysle bol predovšetkým výsledkom očakávaného zvyšovania priemyselnej produkcie. Indikátor dôvery v maloobchode ovplyvnili najmä priaznivé hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie. Indikátor dôvery v stavebníctve poklesol predovšetkým vplyvom očakávaného znižovania počtu zamestnancov. Indikátor dôvery v službách zaznamenal mierny pokles najmä v dôsledku negatívneho hodnotenia očakávaného dopytu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery pokračuje v poklese už piaty mesiac za sebou. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení všetkých zložiek indikátora, tzn. očakávanej finančnej situácie domácností, predpokladaného hospodárskeho vývoja v SR, očakávaného vývoja nezamestnanosti aj predpokladaného vývoja úspor domácností. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol o 5,3 percentuálneho bodu, v medzioročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 6,1 percentuálneho bodu.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských peňažných finančných inštitúcií (PFI) k menovému agregátu M3 eurozóny v júli vzrástol o 355 mil. €. Medzioročný rast sa mierne zrýchlil o 1,4 percentuálneho bodu na 4,3 %.

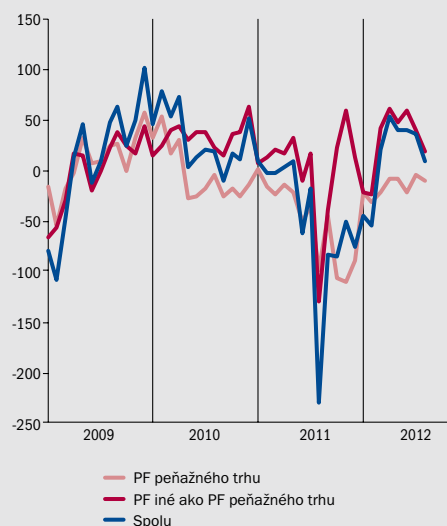
V júli vzrástli mierne vklady, keď sa zvýšil objem krátkodobých vkladov zahrnutých v menovom agregáte M1. Mierny nárast bol zaznamenaný aj pri obežive. Akumulácia vkladov v najlikvidnejších produktoch odzrkadľuje veľmi nízke úrokové sadzby, keď sa zvyšuje sklon k likvidným aktívam. V priebehu júla dochádzalo k presunu vkladov z menej likvidných zahrnutých v M2-M1 a tiež z nástrojov obchodovateľných na trhu M3-M2. Z hľadiska sektorového členenia vkladov došlo k rovnakému vývoju v oboch najdôležitejších sektoroch. Domácnostiam sa mierne zvýšili vklady celkom (o 47 mil. €), prírastok bol však tretinový v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Domácnosti umiestňovali vklady najmä do krátkodobých terminovaných vkladov a vkladov splatných na požiadanie. Medzioročný rast vkladov domácností síce mierne spomalil, avšak stále je na relatívne vysokej úrovni (6,5 %).

Graf 8 Príspevky vkladov k medzioročnému rastu vkladov ostatných nemenových inštitúcií (ostatní finanční sprostredkovatelia, finančné pomocné inštitúcie, poisťovne a penzijné fondy) (v p. b.)


Zdroj: NBS.

Nefinančné spoločnosti po výraznom odleve vkladov v predchádzajúcom mesiaci mierne zvýšili objem prostriedkov v bankách (medzi-mesačný nárast o 45 mil. €) a okrem alokácie nových prostriedkov do vkladov splatných na požiadanie premiestnili do týchto vkladov aj časť z termínovaných vkladov. Medziročne sa prepád vkladov nefinančných spoločností zmiernil a dosiahol -0,4 %. Zo sektorového členenia vkladov vyplýva, že hlavným determinantom rastu vkladov súkromného sektora neboli ani domácnosti, ani nefinančné spoločnosti, ale ostatné nomenované inštitúcie (poisťovne a penzijné fondy, ostatní finanční sprostredkovatelia, finančné pomocné inštitúcie). Pravdepodobne to súvisí s nízkymi úrokovými sadzbami a hľadaním bezpečných a relatívne výnosných produktov, keďže dlhová kríza v eurozóne výrazne ovplyvňuje finančné trhy. Vklady poisťovní a penzijných fondov majú výrazne rastúci trend od začiatku roka 2011.

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



Zdroj: SASS a výpočty NBS.

Na strane protipoložiek bol rast menového agregátu M3 sprevádzaný zvýšením úverovej aktivity. V medzimesačnom porovnaní sa stav pohľadávok voči súkromnému sektoru zvýšil o 308 mil. €. Tento vývoj bol ovplyvnený najmä rastom úverových aktivít (rast o 404 mil. €) pri súčasnom poklese cenových papierov (o 96 mil. €). Nárast stavu úverov spôsobil zrýchlenie dynamiky úverov o 0,6 percentuálneho bodu na 5,3 %. Stav úverov sa zvýšil vo všetkých sektoroch, najvýraznejšie v sektore domácností (medzimesačný nárast o 154 mil. €). Pri nich pretrvávajú naďalej záujem o úvery na nehnuteľnosti (medzimesačný nárast o 133 mil. €), čo spôsobilo zrýchlenie medziročnej dynamiky o 0,2 percentuálneho bodu na 10,1 %. Zvyšok rastu úverov domácnostiam tvorili úvery určené na spotrebu. Medziročný rast spotrebiteľských úverov dosiahol v júli 13,3 % (v júni 12,4 %). Napriek pretrvávajúcej neistote budúceho ekonomické-

ho vývoja a nepriaznivej situácii na trhu práce domácnosti naďalej prejavujú záujem o úverové produkty. V tomto ohľade je potrebné podrobne monitorovať správanie bánk, aby sa predišlo podstupovaniu neúmerneho rizika spojeného s úverovou expanziou. V sektore nefinančných spoločností došlo v júli k medzimesačnému rastu stavu úverov o 165 mil. €. Celý tento nárast tvorili krátkodobé úvery do 1 roka. Pravdepodobne to boli len úvery určené na prevádzku, čo dokumentuje aj štatistika novoposkytnutých úverov. Medziročný rast sa mierne zrýchlil o 0,6 percentuálneho bodu na 0,8 %. Po päťmesačnom poklese došlo v sektore ostatných nefinančných inštitúcií k nárastu stavu úverov (medzimesačne o 84 mil. €), čo by mohlo predstavovať pozitívny impulz pre financovanie niektorých subjektov ekonomiky prostredníctvom tohto sektora.

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	38,6	35,7	9,3 ²⁾	.	.	.	.	100,3

Zdroj: SASS a výpočty NBS.

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

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

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



Zdroj: SASS a výpočty NBS.

V auguste sa celkový kladný čistý predaj otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov (denominovaných v eurách a v cudzej mene) znížil na 9,3 mil. €, čo znamenalo ďalší za sebou nasledujúci pokles mesačného objemu. S výnimkou štvrtého týždňa boli týždenné čisté predaje kladné, počas 5 augustových týždňov sa pohybovali na úrovni -6,1 až 7,7 mil. €.

K pokračujúcemu zníženiu kladných čistých predajov v auguste oproti predchádzajúcemu mesiacu prispeli najmä nižšie kladné predaje fondov iných ako fondy peňažného trhu (o 21,2 mil. €) a na druhej strane aj vyššie záporné čisté predaje fondov peňažného trhu (o 5,1 mil. €).

Prorastovým motorom na trhu kolektívneho investovania sú naďalej predovšetkým špeciálne fondy cenných papierov, kým ostatné fondy, zdá sa, začínajú strácať dych. Najvyššie mesačné kladné čisté predaje vykázali špeciálne fondy cenných papierov (33,9 mil. €). Z ostatných kategórií kladné čisté predaje zaznamenali špeciálne fondy nehnuteľností (9,7 mil. €), dlhopisové fondy (4,3 mil. €), fondy fondov a špeciálne fondy alternatívnych investícií (0,5 resp. 0,1 mil. €).

Naopak, odlev zdrojov a záporné čisté predaje dosiahli fondy krátkodobých investícií (-16,3 mil. €), fondy peňažného trhu (-9,6 mil. €),

zmiešané fondy (-5,3 mil. €), iné fondy a špeciálne fondy profesionálnych investorov (-3,5 resp. -2,1 mil. €), fondy krátkodobého peňažného trhu a akciové fondy (obe kategórie po -1,2 mil. €).

SASS k 31. augustu 2012 evidovala v piatich nových kategóriách⁶ celkom 29 podielových fondov, ich počet sa v auguste nezmenil, z toho v kategórii:

- Fondy krátkodobého peňažného trhu – 2 fondy,
- Fondy krátkodobých investícií – 18 fondov,
- Špeciálne fondy cenných papierov – 3 fondy,
- Špeciálne fondy alternatívnych investícií – 2 fondy,
- Špeciálne fondy profesionálnych investorov – 4 fondy.

Začiatkom júla pristúpila ECB k zníženiu kľúčových úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu. Tento krok sa následne prejavil vo výraznejšom poklese trhových úrokových sadzieb. Na tento vývoj reagovali len klientske úrokové sadzby z vkladov a úverov nefinančných spoločností. Úrokové sadzby pre domácnosti nereflektovali zníženie kľúčových sadzieb.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam pokračovali v poklese, keď odzrkadľovali vývoj na medzibankovom trhu. Všetky druhy úverov nefinančným spoločnostiam zaznamenali pokles. Úrokové sadzby z prevádzkových úverov sú zväčša naviazané na medzibankové sadzby, takže pomerne rýchlo reagujú na ich zmeny. Bolo to tak aj v júli, keď úrokové miery z prevádzkových úverov poklesli približne rovnako ako trhové sadzby. Banky premietli zníženie trhových sadzieb s rovnakou intenzitou aj do úrokových mier z investičných úverov. Výraznejšie pokleslo úročenie úverov na nehnuteľnosti a ostatných úverov. Pomerne pružná reakcia na pokles trhových úrokových sadzieb odzrkadľuje pravdepodobne aj možnosť nefinančných spoločností financovať sa interne alebo emitovaním dlhových cenných papierov. Pokles úročenia úverov mierne zvýšil záujem o úverové produkty, keď sa medzimesačne zvýšil objem poskytnutých investičných a ostatných úverov.

V sektore domácností väčšina úrokových sadzieb mierne vzrástla. Pri domácnostiach je pre banky najjednoduchšie zvýšiť úrokové marže, keďže domácnosti nemajú inú alternatívu pre externé financovanie. Pokles kľúčových a trhových sa-

5 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku), ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) a rast počtu fondov v domácej mene euro. V roku 2009 sa celkový počet fondov v databáze SASS znížil z vyše 570 na menej ako 500 koncom roka. V rokoch 2010 a 2011 bol počet fondov relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511, resp. od 496 do 505. Zmena kategorizácie fondov v roku 2012, keď správčové 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).

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



dzieb sa preto nepremietol do klientskych úrokových mier, naopak za miernym rastom by mohlo byť vyššie vnímanie rizika vo svetle zhoršovania ekonomického výhľadu. Prvýkrát v tomto roku sa mierne zvýšilo úročenie úverov na nehnuteľnosti. V rámci nich sa celý rast realizoval pri iných úveroch na nehnuteľnosti. Výraznejšie sa zvýšili úrokové sadzby pri medziúveroch. Úrokové sadzby z hypotekárnych úverov a zo stavebných úverov sa nezmenili. Úročenie úverov určených na spotrebu (spotrebiteľských úverov a ostatných úverov) mierne vzrástlo.

Úrokové sadzby z vkladov sa výraznejšie nemennili. V sektore nefinančných spoločností výraznejšie poklesli úrokové miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov, avšak objem týchto nových vkladov bol zanedbateľný. V sektore domácností sa prejavil konkurenčný boj o relatívne stabilné a lacné zdroje, čo spôsobilo mierny nárast úročenia vkladov s dohodnutou splatnosťou. V rámci nich bol rast úrokových mier z terminovaných vkladov do 1 roka čiastočne tlmený poklesom úročenia viazaných vkladov nad 2 roky.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBÁLNA EKONOMIKA

V 2. štvrťroku 2012 sa ekonomický rast v krajinách OECD mierne spomalil. Na štvrťročnej báze dosiahol 0,2 % oproti 0,5 % v predchádzajúcom štvrťroku. Na medzioročnej báze došlo tiež k jeho príbrzdzeniu na 1,6 % oproti 1,8 % v 1. štvrťroku. Pokles zaznamenala eurozóna a Veľká Británia. K najvýraznejšiemu spomaleniu rastu došlo v Japonsku. USA taktiež zaznamenali príbrzdzenie rastu HDP. Rovnako aj v rozvíjajúcich sa ekonomikách v dôsledku oslabenia zahraničného obchodu došlo k spomaleniu ich ekonomickej aktivity. Kompozitný ukazovateľ ekonomickej dôvery (CLI) v krajinách OECD na konci 2. štvrťroka mierne oslabil. Pokles ekonomickej dôvery bol zaznamenaný vo väčšine krajín OECD a tento vývoj tak poukazuje na postupné spomaľovanie ekonomickej aktivity.

Spotrebiteľské ceny pokračovali v 2. štvrťroku 2012 v klesajúcom trende, ktorý pretrvávala od druhej polovice roka 2011. V júni na medzioročnej báze inflácia v krajinách OECD dosiahla 2,0 % oproti 2,7 % v marci. V júli opätovne klesla na 1,9 %. Cenový vývoj bol ovplyvnený najmä spo-

malením rastu cien energií a potravín na komoditných trhoch. Mierne zníženie zaznamenala aj jadrová inflácia, ktorá v júni dosiahla 1,8 % oproti 1,9 % v marci. V júli zostala jadrová inflácia nezmenená na úrovni 1,8 %.

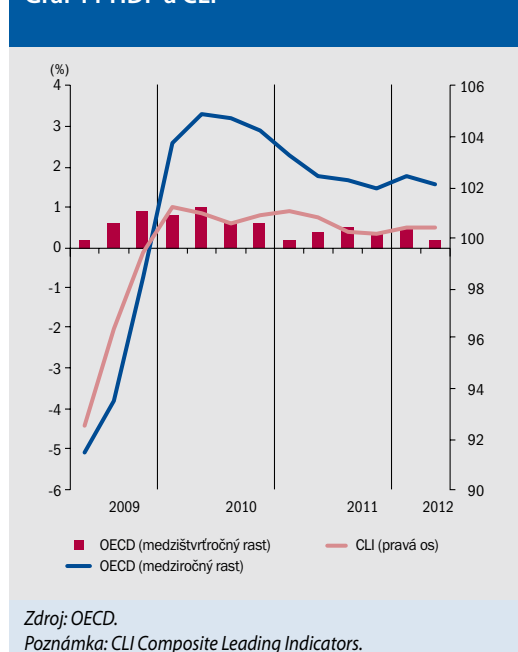
Hlavnou prekážkou pre výraznejší ekonomický rast vo vyspelých ekonomikách zostáva slabý trh práce, finančná situácia domácností a potreba konsolidácie fiškálnej politiky. Výrazné napätie v niektorých krajinách eurozóny spôsobuje neistota ohľadom riešenia dlhovej krízy. Napriek príbrzdzeniu ekonomickej aktivity väčšina rozvíjajúcich sa ekonomik naďalej dosahuje relatívne dynamický rast. Rizikom pre rozvíjajúce sa ekonomiky je spomaľovanie globálneho obchodu a intenzifikácia dlhovej krízy vyspelých ekonomik. Vývoj globálnej ekonomickej aktivity negatívne ovplyvňuje rast cien komodít a geopolitické napätie v niektorých regiónoch sveta.

KOMODITY

Cena ropy v 2. štvrťroku 2012 výrazne poklesla. K jej zníženiu došlo v dôsledku obáv z vývoja globálnej ekonomiky, dlhovej krízy krajín eurozóny, poklesu dopytu a rastu zásob. Priemerná cena ropy v 2. štvrťroku 2012 dosiahla 108 USD/barel oproti 118 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku. V ďalšom období však došlo opätovne k rastu obáv z geopolitického napätia v krajinách exportujúcich ropu a tiež k poklesu produkcie, čo viedlo k opätovnému nárastu cien. Ceny ropy tak na začiatku septembra dosiahli úroveň okolo 113 USD/barel.

V 2. štvrťroku 2012 ceny neenergetických komodít klesli a dostali sa na úrovne zo začiatku roka 2012. Po postupnom poklese cien agrokomodít v 2. štvrťroku však došlo v júli vplyvom slabšej úrody k ich výraznému rastu. V dôsledku rastu obáv z vývoja globálnej ekonomiky ceny kovov v 2. štvrťroku poklesli a tento vývoj pokračoval aj v júli. V dôsledku vývoja cien agrokomodít však ceny neenergetických komodít v júli celkovo vzrástli.

Graf 11 HDP a CLI



SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Rast ekonomiky USA sa v 2. štvrťroku 2012 spomalil, keď anualizovaný štvrťročný rast HDP dosiahol 1,7 % oproti 2,0 % v 1. štvrťroku. Na medziročnej báze sa rast HDP v 2. štvrťroku znížil na 2,3 % oproti 2,4 % v predchádzajúcom štvrťroku. V priebehu 2. štvrťroka bola uskutočnená pravidelná revízia dát za posledných päť rokov. HDP za rok 2009 bol revidovaný o 0,4 percentuálneho bodu smerom nahor a za rok 2010 o 0,6 percentuálneho bodu smerom nadol. Výsledok tejto revízie poukazuje na to, že prepád v roku 2009 nebol tak výrazný, avšak na druhej strane obnova hospodárstva bola v roku 2010 pomalšia.

Najvýraznejší príspevok k rastu HDP mala súkromná spotreba, ktorej rast sa však v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom znížil. Výrazné spomalenie zaznamenali najmä tovary dlhodobej spotreby. Naopak, zrýchlil sa rast služieb. Kladný príspevok k rastu HDP mali aj hrubé fixné investície, ktorých rast sa však v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom tiež znížil. Najviac sa spomalil rast rezidenčných investícií a nerezidenčných investícií do budov. Negatívny príspevok k rastu HDP mala zmena stavu zásob. Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku negatívny príspevok k rastu HDP mali aj výdavky federálnej vlády, štátnych a lokálnych vlád. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom však znižovanie vládnych výdavkov nebolo také výrazné. Pozitívny príspevok čistého exportu k rastu HDP sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom zvýšil v dôsledku rýchlejšieho rastu exportu a nižšieho rastu dovozov.

V 2. štvrťroku 2012 inflácia výrazne poklesla, keď v júni dosiahla 1,7 % oproti 2,7 % v marci. Inflácia tak pokračuje vo svojom klesajúcom trende od septembra 2011. Tento vývoj bol ovplyvnený poklesom cien energetických a potravinových komodít v 2. štvrťroku. Pokles inflácie pokračoval aj v júli, keď dosiahla 1,4 %. Jadrová inflácia v júni dosiahla 2,2 % oproti 2,3 % v marci a v júli sa znížila na 2,1 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v rámci svojich dvoch riadnych zasadnutí v 2. štvrťroku zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na

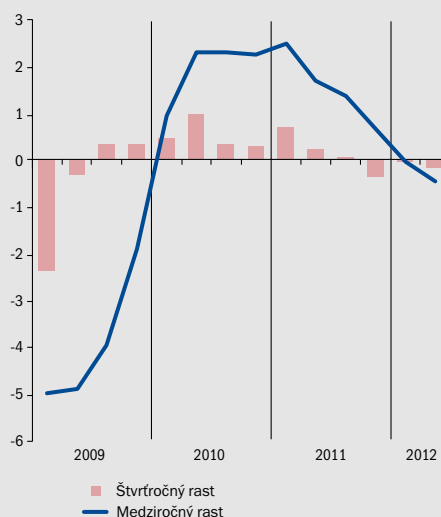
výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte, tzn. najmenej do roka 2014. Na svojom augustovom zasadnutí FOMC skonštatoval spomalenie rastu ekonomickej aktivity a rastu nezamestnanosti a naďalej tak ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

EUROZÓNA

Oslabovanie hospodárstva eurozóny pokračovalo aj v 2. štvrťroku 2012. Kým v 1. štvrťroku HDP stagnoval tak na štvrťročnej, ako aj medziročnej báze, v 2. štvrťroku sa znížil. Štvrťročne ekonomika poklesla o 0,2 % a na medziročnej báze o 0,5 %.

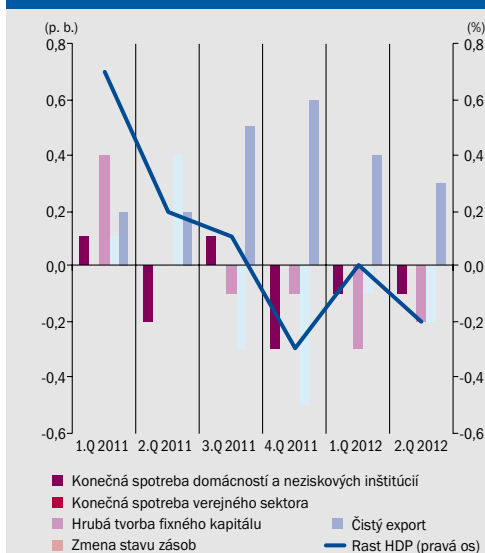
Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku pôsobil na vývoj ekonomiky prorastovo zahraničný dopyt, keď sa rast exportu opäť zrýchlil. Výraznejšie však akcelerovali dovozy a kladný príspevok čistého exportu sa tak v porovnaní s 1. štvrťrokom zmiernil. Podobne ako v predchádzajúcich troch štvrťrokoch ekonomiku tlmil pokles domáceho dopytu. Už štvrtý štvrťrok po sebe sa znížil investičný dopyt a tiež klesal objem zásob v ekonomike. Opäť poklesla aj súkromná spotreba, zatiaľ čo verejná spotreba stagnovala. Klesajúci spotrebiteľský i investičný dopyt odrážajú vysokú mieru neistoty súvisiacu s dlhovou krízou v eurozóna. Znižovanie zásob súčasne naznaču-

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



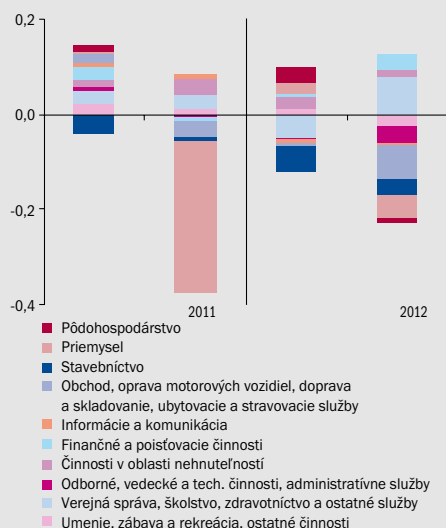
Zdroj: Eurostat.

Graf 13 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

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



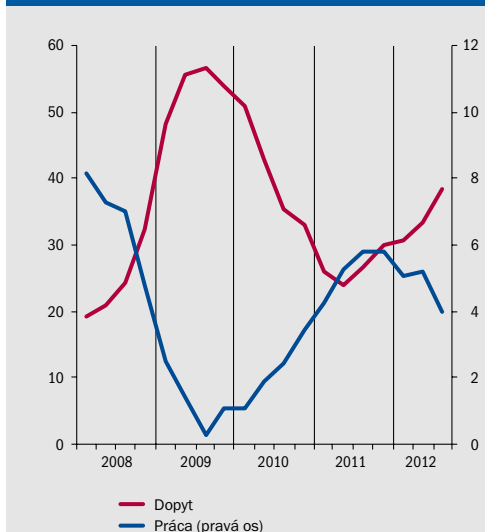
Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

je, že z krátkodobého hľadiska nemožno očakávať významnejšie oživenie dopytu po produkcii. Verejná spotreba je aj naďalej ovplyvňovaná realizáciou opatrení zameraných na ozdravenie verejných financií vo viacerých krajinách eurozóny.

Z hľadiska ponukovej strany ekonomiky k poklesu pridanej hodnoty prispel najmä obchod, priemysel a stavebníctvo. Naopak, pridaná hodnota rástla vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných službách a vo finančných a poisťovacích činnostiach.

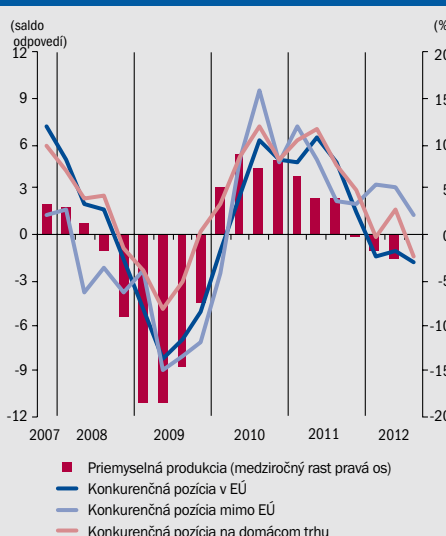
Výraznejší útlm ekonomickej aktivity zaznamenáva priemyselná produkcia, ktorá klesala už tretí štvrtrok za sebou. Prieskumy v priemysle na-

Graf 15 Faktory limitujúce produkciu (%)



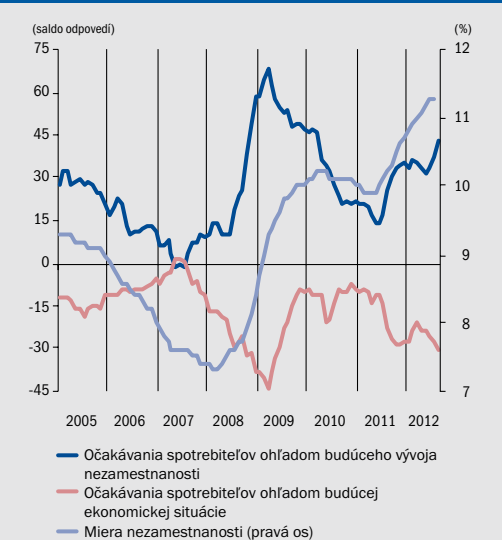
Zdroj: Európska komisia.

Graf 16 Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle a priemyselná produkcia



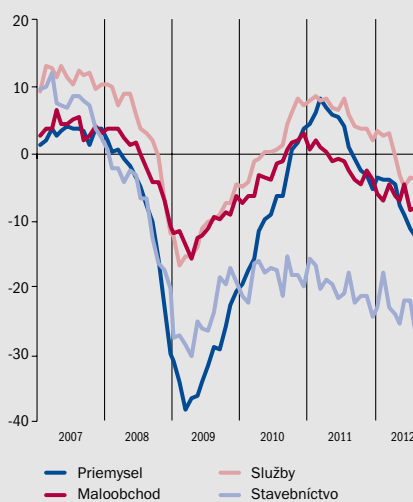
Zdroj: Európska komisia.

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



Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

Graf 18 Očakávanie vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami (saldo odpovedí)



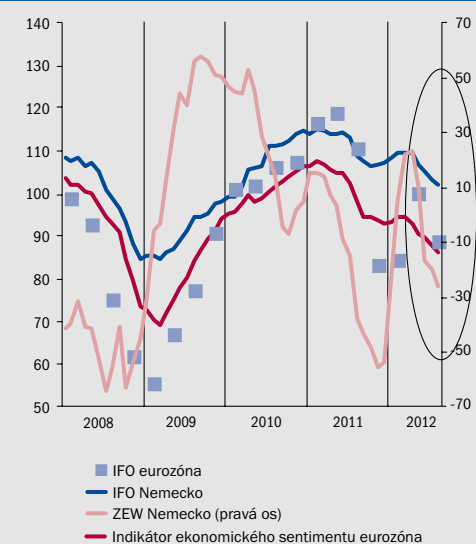
Zdroj: Európska komisia.

značujú, že významným faktorom, ktorý prispieva k ekonomickému poklesu, je nedostatočný dopyt. Naopak, vplyv práce ako faktora obmedzujúceho produkciu sa postupne znižuje, pričom pomerne výrazný prepád zaznamenalo toto hodnotenie pre 3. štvrtrok 2012. To naznačuje ďalšie uvoľňovanie podmienok na trhu práce a tlmený vývoj zamestnanosti. Súčasne sa v tomto štvrtroku výraznejšie znížilo aj hodnotenie využitia výrobných kapacít. Priemysel je významným exportným odvetvím, pričom práve export bol v posledných štvrtrokoch jediným prorastovým komponentom HDP. Nepriaznivý ekonomický vývoj v EÚ, ako aj nízky globálny ekonomický rast, sa však premietajú do zhoršovania hodnotenia konkurenčnej pozície priemyslu.

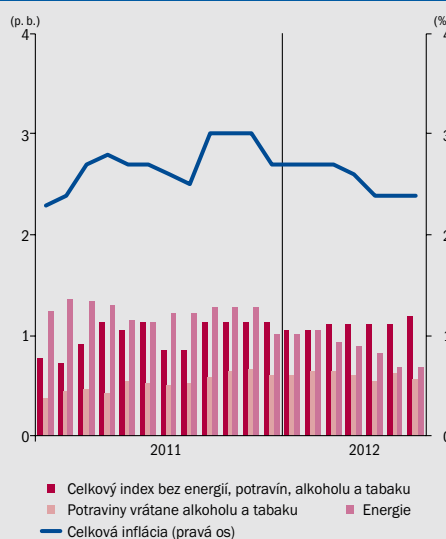
Znižovanie ekonomickej aktivity spojené s neistotou ohľadom dlhovej krízy nepriaznivo ovplyvňuje trh práce. Miera nezamestnanosti sa v priebehu 2. štvrtroka zvýšila o 0,3 percentuálneho bodu na 11,3 % a na tejto úrovni zotrvala aj v júli. Očakávanie spotrebiteľov ohľadom ďalšieho vývoja nezamestnanosti sa síce v apríli a máji zlepšili, v ďalších mesiacoch až do augusta však došlo k ich opätovnému zhoršeniu. Naďalej pokračoval pokles očakávaní ohľadom budúceho vývoja zamestnanosti v priemysle. Tento trend, s výnimkou jedného mesiaca (január 2012), pretrvával

už od apríla 2011 a pokračoval aj v auguste 2012. Ani v ostatných odvetviach očakávanie budúceho vývoja zamestnanosti nenaznačujú zlepšenie situácie na trhu práce, keď sa nachádzajú pod svojimi dlhodobými priemerami. Vývoj na trhu práce by tak mal aj naďalej limitovať oživenie spotrebiteľského dopytu.

Po tom, čo v 1. štvrtroku došlo k posilneniu ekonomického sentimentu, zvýšenie napätia súvisiace s dlhovou krízou v eurozóne sa premietlo do opätovného zhoršenia dôvery. Indikátor ekonomického sentimentu klesal už od apríla a jeho prepád sa nezastavil ani v auguste. Najvýraznejšie sa zhoršovala dôvera v službách a priemysle. Poklesla však aj spotrebiteľská dôvera, dôvera v maloobchode i stavebníctve. Prepád ekonomického sentimentu v eurozóne signalizuje v 3. štvrtroku aj výraznejší pokles indexu IFO pre eurozónu, keď sa zhoršilo tak hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie, ako aj očakávanie na ďalších 6 mesiacov. Náklady ekonomických subjektov a dôvera v jednotlivých odvetviach sa zhoršili aj v Nemecku. Súčasne od mája klesali indexy IFO a ZEW a tento trend pokračoval aj v auguste. V rámci indexu IFO pre Nemecko sa oslabilo tak hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie, ako aj očakávanie budúceho ekonomického vývoja. Index ZEW v auguste poklesol

Graf 19 Indikátory ekonomických nálad pre eurozónu a Nemecko


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

Graf 20 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

na najnižšiu hodnotu v roku 2012 a naznačuje, že nemecká ekonomika by sa mala v nasledujúcich šiestich mesiacoch spomaľovať. Nepriaznivo ovplyvnené by mohli byť najmä exportne orientované sektory.

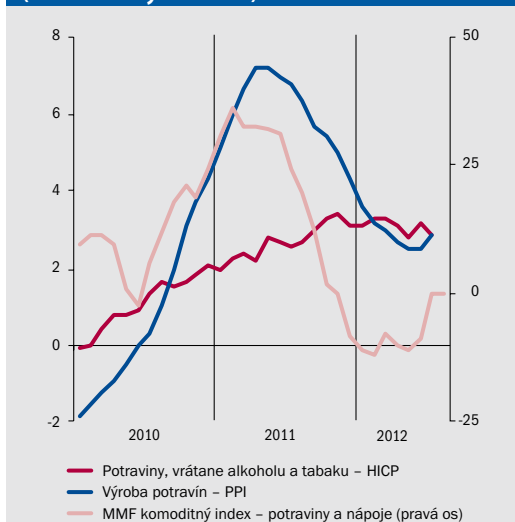
Miera inflácie v prvých dvoch mesiacoch 2. štvrťroka poklesla a ku koncu štvrťroka medziročný rast cien dosahoval 2,4 % v porovnaní s 2,7 % v marci. K spomaleniu cenového rastu prispela najmä nižšia dynamika cien energií. Čiastočne sa na pribrzdení inflácie podieľali aj ceny služieb, priemyselných tovarov bez energií a potravín. V júli sa miera inflácie nezmenila, pričom sa zastavil klesajúci trend rastu cien energií. Naopak, dynamika cien potravín opäť poklesla. Mierne sa zrýchlil rast cien priemyselných tovarov bez energií a služieb. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu sa inflácia v auguste zvýšila na 2,6 %.

Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku aj v 2. štvrťroku 2012 dochádzalo k postupnému uvoľňovaniu nákladových tlakov, keď ceny ropy i potravinových komodít postupne klesali. Až do konca štvrťroka dochádzalo v rámci spotrebiteľských cien k poklesu dynamiky cien energií. V spotrebiteľských cenách potravín sa utlmený vývoj na komoditných trhoch priamo významnejšie neprejavoval, vzhľadom na to, že tieto

ceny neabsorbovali výrazný rast cien na komoditných trhoch, ani rýchlejší rast cien výrobcov potravín v predchádzajúcom období. Celkovo však bol vplyv energetických i potravinových komodít v 2. štvrťroku na infláciu spotrebiteľských cien tlmiači. Od júla však ceny komodít začali opäť rásť a ich vplyv na cenový vývoj v nasledujúcom období bude skôr proinflatný.

Graf 21 Medziročný rast cien ropy a cien energií v HICP (%)


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

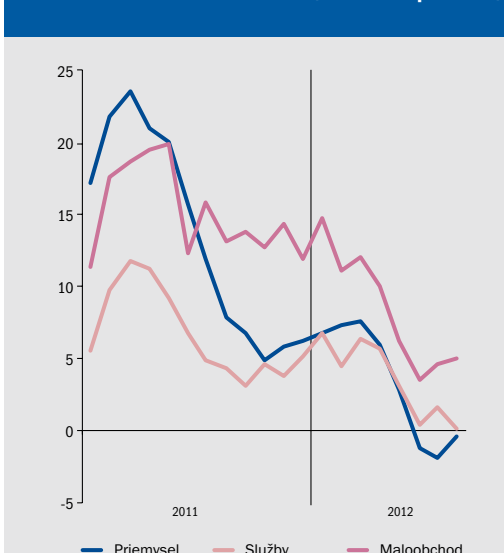
Graf 22 Vplyv cien potravinových komodít na ceny výrobcov a spotrebiteľské ceny (medziročný rast v %)


Zdroj: Eurostat, MMF.

Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu 2. štvrťroka nepatrne znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 1,8 %. V júli však opäť vzrástla na 1,9 %.

Dynamika cien priemyselných tovarov bez energií bola v priebehu štvrťroka viac-menej stabilná, miernu akceleráciu zaznamenala až v júli. Rovnako stabilný bol až do júla aj rast cien služieb. Cenový vývoj je aj naďalej tlmený poklesom spotrebiteľského dopytu. Na základe konjunkturálnych prieskumov sú predajné ceny v jednotlivých odvetviach utlmené. Pravdepodobne v súvislosti s obnoveným rastom energetických i potravinových komodít sa v júli a auguste mierne zvýšili cenové očakávania v maloobchode, čo môže signalizovať určitý prenos nákladových tlakov. Súčasne sa v rovnakom období zvýšili inflačné očakávania spotrebiteľov. Tie zvyknú do značnej miery reflektovať vývoj cien často nakupovaných položiek, v poslednom období sa však ich vývoj mierne rozchádza.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol takmer v priebehu celého 2. štvrťroka charakterizovaný depreciačným trendom, ktorý pretrvával aj v priebehu júla a odrážal rastúce napätie spojené s dlhovou krízou v eurozóne. K miernej korekcii predchádzajúceho znehod-

Graf 23 Cenové očakávania v priemysle, službách a maloobchode (saldá odpovedí)


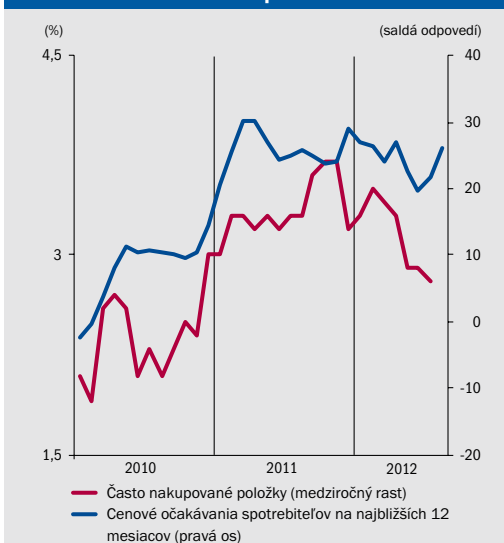
Zdroj: Európska komisia.

Poznámky: Priemysel – očakávania predajných cien na nasledujúce mesiace.

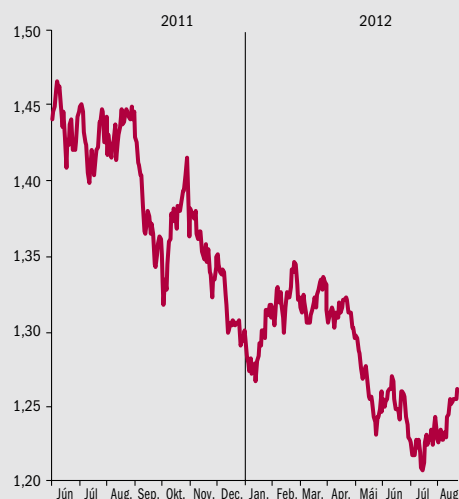
Služby – cenové očakávania na nasledujúce 3 mesiace.

Maloobchod – cenové očakávania na nasledujúce 3 mesiace.

notenia eura došlo až v auguste. V priebehu 2. štvrťroka oslabilo euro voči americkému doláru o takmer 6 %. Ku koncu augusta v porovnaní s koncom 2. štvrťroka výmenný kurz len nepatrne posilnil. V porovnaní s východiskom

Graf 24 Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov


Zdroj: Európska komisia, Eurostat.

Graf 25 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


Zdroj: ECB.

roka sa ku koncu augusta výmenný kurz oslabil približne o 2,5 %.

Rada guvernérov ECB na svojich menovopolitických zasadnutiach v priebehu 2. štvrťroka rozhodla, že kľúčové úrokové sadzby nezmení. Na svojom júlovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o znížení kľúčových úrokových sadzieb o 25 bázických bodov. Úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie tak bola stanovená na úrovni 0,75 % a sadzby pre jednoduché refinančné a sterilizačné operácie na 1,50 %, resp. na 0,0 %. V auguste a v máji rozhodla Rada guvernérov o nezmenení kľúčových úrokových sadzieb.

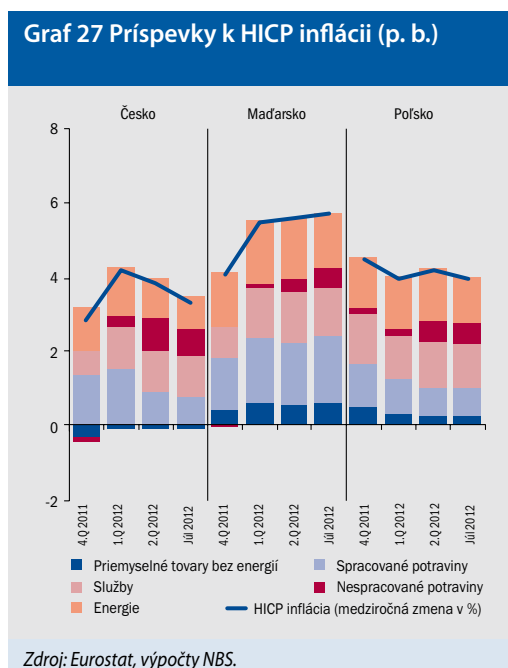
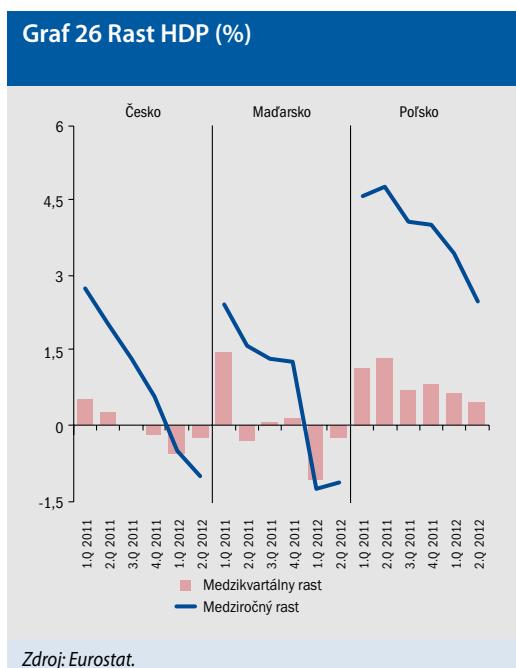
Na svojom júnovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov súčasne rozhodla o pokračovaní v realizácii hlavných refinančných operácií vo forme tendrov s pevnou úrokovou sadzbou a neobmedzeným objemom pridelených prostriedkov najmenej do 15. januára 2013. Rovnaká forma tendrov sa bude uplatňovať pri 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 – december.

Dňa 6. septembra 2012 rozhodla Rada guvernérov o vykonávaní priamych menových transakcií (Outright Monetary Transactions – OMT) na sekundárnych trhoch vládnych dlhopisov v eurozóne. Cieľom je posilniť fungovanie transmisného mechanizmu a napraviť deformácie na trhoch štátnych dlhopisov, ktoré sú založené na neopodstatnených obavách investorov o budúcnosť eura. Nevyhnutnou podmienkou pre OMT je striktná podmienenosť záväzkom vo forme programu Európskeho nástroja finančnej stability/Európskeho stabilizačného mechanizmu (European Financial Stability/European Stability Mechanism – ESFS/ESM). Transakcie v rámci OMT budú zamerané na kratší koniec výnosovej krivky, predovšetkým na vládne dlhopisy so splatnosťou medzi jedným a tromi rokmi. Likvidita, ktorá bude dodaná prostredníctvom OMT, bude plne sterilizovaná. Prijatím rozhodnutia o vytvorení OMT bol ukončený program pre trhy s cennými papiermi (Securities Market Programme – SMP). Rada guvernérov tiež prijala opatrenia zamerané na zabezpečenie dostatku kolaterálu pre refinančné operácie Eurosystému⁷.

VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Aj v 2. štvrťroku 2012 pokračovala ekonomická aktivita sledovaných krajín na medzioročnej báze v negatívnych tendenciách. V Českej republike sa medzioročný pokles HDP prehĺbil na 1,0 % (v 1. štvrťroku 2012 pokles o 0,5 %) a v Poľsku sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom hospodársky rast spomalil o 1 percentuálny bod na 2,5 %. Jedine v Maďarsku sa prepád ekonomickej aktivity neprehĺbil, keď HDP medzioročne poklesol o 1,1 % (miernejšie ako v predchádzajúcom štvrťroku, keď poklesol o 1,2 %). V Českej republike prorastovo pôsobil iba čistý export, hoci sa už tretí štvrťrok za sebou znížil jeho príspevok. Investičný dopyt stagnoval. Ostatné zložky HDP pôsobili na rast tlmiaco. V Poľsku pozitívne na rast pôsobili čistý export, spotrebiteľský aj investičný dopyt. Tlmiaco na rast HDP pôsobila iba zmena stavu zásob. V Maďarsku sa prehĺbil pokles spotrebiteľského dopytu, naopak zmiernil sa tlmiaci vplyv investičného dopytu aj zmeny stavu zásob. Čistý export aj naďalej pôsobil prorastovo.

7 Blížišie informácie na www.ecb.int



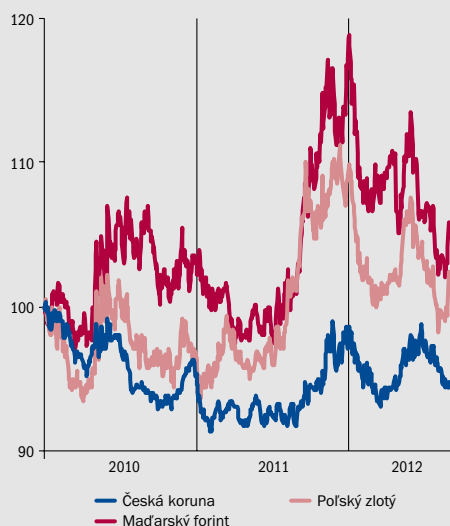
V medzištvrťročnom vyjadrení poklesla česká ekonomika už tretí štvrťrok za sebou. Aj keď zníženie ekonomickej aktivity bolo v 2. štvrťroku (o 0,2 %) miernejšie v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom (-0,6 %), môže pretrvávajúci prepad ekonomiky signalizovať hlbšiu recesiu. Poklesla aj maďarská ekonomika, avšak menej ako v predchádzajúcom štvrťroku (0,2 %, v 1. štvrťroku o 1,0 %). V Poľsku sa hospodársky rast spomalil o 0,2 percentuálneho bodu na 0,4 %. V Českej republike tlmiačo pôsobili na tvorbu HDP konečná spotreba domácností i verejnej správy a po dvoch štvrťrokoch aj čistý export. Prorastovo naopak pôsobili investície a zásoby. V Maďarsku stagnovala konečná spotreba domácností a záporný príspevok zaznamenala spotreba verejnej správy aj investičný dopyt. Pozitívne na rast pôsobil predovšetkým čistý export a v menšej miere aj zásoby. V Poľsku pozitívne na rast HDP pôsobili všetky zložky okrem zásob, avšak v prípade spotreby domácností i čistého exportu sa znížil ich príspevok. Investície mali rovnaký príspevok ako v predchádzajúcom štvrťroku, zatiaľ čo konečná spotreba verejnej správy na rozdiel od minulého štvrťroka mala mierny prorastový vplyv.

Medziročný rast spotrebiteľských cien sa na konci 2. štvrťroka 2012 v porovnaní s marcom 2012 spomalil v Českej republike, a to o 0,4 percentuálneho bodu na 3,8 %. Naopak, mierne sa zrýchlil v Maďarsku (o 0,1 percentuálneho bodu

na 5,6 %) a výraznejšie v Poľsku (o 0,3 percentuálneho bodu na 4,2 %). Vo všetkých sledovaných krajinách sa v 2. štvrťroku výrazne zrýchlil rast cien nespracovaných potravín. K spomaleniu inflácie v Českej republike prispeli najmä ceny energií a spracovaných potravín, ktorých znížené príspevky prevážili vyšší príspevok cien nespracovaných potravín. V júli došlo v Českej republike k ďalšiemu spomaleniu celkovej inflácie, k čomu prispeli všetky zložky okrem priemyselných tovarov bez energií a služieb, ktorých príspevok sa nezmenil. V Maďarsku k miernemu zrýchleniu rastu cien prispeli najmä ceny nespracovaných potravín a ich vyšší príspevok nevykompenzoval nižší príspevok cien energií. V júli sa medziročný rast spotrebiteľských cien v Maďarsku opätovne mierne zrýchlil, k čomu prispeli ceny priemyselných tovarov bez energií a znovu aj ceny nespracovaných potravín. V Poľsku sa celková inflácia oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila najmä v dôsledku vyššieho príspevku cien nespracovaných potravín a v menšej miere energií. Naopak, spomalil sa rast cien priemyselných tovarov bez energií a spracovaných potravín. V júli sa v Poľsku medziročný rast spotrebiteľských cien zmiernil vďaka cenám energií a spracovaných potravín.

Na rozdiel od predchádzajúceho štvrťroka zaznamenali v 2. štvrťroku 2012 mený stredoeurópskeho regiónu vo vzťahu k euru opačné ten-

**Graf 28 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(4. 1. 2010 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

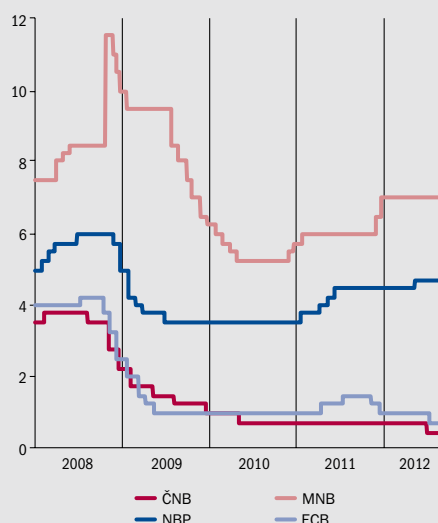
dencie, keď v apríli a najmä v máji bolo možné sledovať ich výraznejšie znehodnocovanie, ktoré sa zastavilo až začiatkom júna 2012. Spomedzi sledovaných mien najmä vývoj maďarského forintu vo väčšej miere ovplyvňovali aj vnútorné politicko-ekonomické faktory.

V 2. štvrtroku vývoj sledovaných mien výrazne ovplyvňovala pretrvávajúca nervozita z pokračujúcej dlhovej krízy v eurozóne. V apríli napätie na trhoch vyplývalo najmä z obáv o ekonomický vývoj v Španielsku (vysoké výnosy vládných dlhopisov v kombinácii s vysokou nezamestnanosťou a labilným bankovým sektorom). Kurz maďarského forintu pozitívne v tomto období ovplyvnilo dosiahnutie dohody s európskymi inštitúciami na odstránení problematických častí v zákone o centrálnej banke. V máji sa k faktorom negatívne ovplyvňujúcim vývoj kurzov pridalo zníženie ratingu španielskych bánk, ako aj opätovné spustenie špekulácií o odchode Grécka z eurozóny po neúspešných májových voľbách. V priebehu júna, napriek neutíchajúcej nervozite na finančných trhoch, meny stredoeurópskeho regiónu, najmä maďarský forint a poľský zlotý, začali vo vzťahu k euru apreciovať. V Maďarsku sa pod takýto vývoj podpísali očakávania začiatku rokovaní s MMF a EÚ o poskytnutí finančnej pomoci. Trend zhodnocovania voči euru sa potvrdil u sledovaných mien aj v júli, hoci nervozitu na

trhoch prehĺbili ďalšie negatívne informácie tentoraz o talianskej ekonomike (zníženie ratingu vládných dlhopisov Talianska, zníženie ratingu talianskych bánk). Negatívne nálady nezmiernilo ani odsúhlasenie finančnej pomoci pre španielske banky. V auguste v apreciačnom trende pokračovala už iba česká koruna.

V 2. štvrtroku 2012 pristúpili k zmene menovo-politických podmienok Česká národní banka a Narodowy Bank Polski. Česká národní banka znížila svoju základnú úrokovú sadzbu s účinnosťou od 29. 6. 2012 o 0,25 percentuálneho bodu na 0,50 %. Svoje rozhodnutie zdôvodnila tým, že pri neexistencii dopytových tlakov v ekonomike a vzhľadom k pokračujúcej fiškálnej konsolidácii a k potenciálnemu zvýšeniu daní je potrebné pozitívne pôsobiť na podporu hospodárskeho rastu. Rizikom zostávajú narastajúce neistoty spojené s vývojom v zahraničí, ako aj slabší kurz koruny, ktorý v súčasnosti predstavuje najvýraznejšie proinflačné riziko. Potenciálne proinflačné riziko by mohli predstavovať aj zvýšené inflačné očakávania z dôvodu vyšších nepriamych daní, ako aj slabšieho kurzu koruny. Narodowy Bank Polski naopak s účinnosťou od 10. 5. 2012 zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 4,75 %. Svoje rozhodnutie zdôvodnil rizikom, že v strednodobom horizonte inflácia zostane nad hornou hranicou pásma odchýlok od inflačného cieľa, a to najmä z dôvodu osla-

Graf 29 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.



bovania zlotého, vysokých cien komodít a výrazného rastu administratívnych cien. Zároveň tieto faktory môžu mať vplyv na zvýšenie inflačných očakávaní. Hoci sa v strednodobom horizonte očakáva spomalenie hospodárskeho rastu, toto by nemuselo postačovať na dosiahnutie inflačného cieľa. Magyar Nemzeti Bank ponechal svoje úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 9 mesiacov, a to od decembra 2011. Banka konštatovala, že hoci inflačné tlaky z reálnej ekonomiky sú iba mierne, zvýšenie daní na začiatku roka 2012, ako aj ďalšie opatrenia z Programu štrukturálnych reforiem budú mať aj naďalej za následok infláciu nad stanoveným inflačným cieľom banky. Zároveň banka uviedla, že z dôvodu vyšších rizík spojených s horším očakávaným vývojom

zahraničného dopytu sa zhoršil výhľad pre oživenie maďarského exportu, a tým aj znovunadobudnutia exportných trhov. Dlhová kríza v eurozóne zase negatívne ovplyvňuje rizikovú prémii maďarských finančných aktív. O znížení sadzieb by sa dalo uvažovať v prípade dlhodobejšieho poklesu rizikovej prémie, ako aj zlepšenia inflačného výhľadu. K zníženiu úrokových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu na 6,75 % však došlo v auguste s účinnosťou od 29. 8. 2012, keď maďarská centrálna banka konštatovala, na základe dát za HDP, že ekonomika je technicky v recesii. V danej situácii považovala záväzok vlády udržať zdravé verejné financie a dosiahnuť dohodu s EÚ a MMF za kľúčový pre budúci vývoj rizikovej prémie.

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

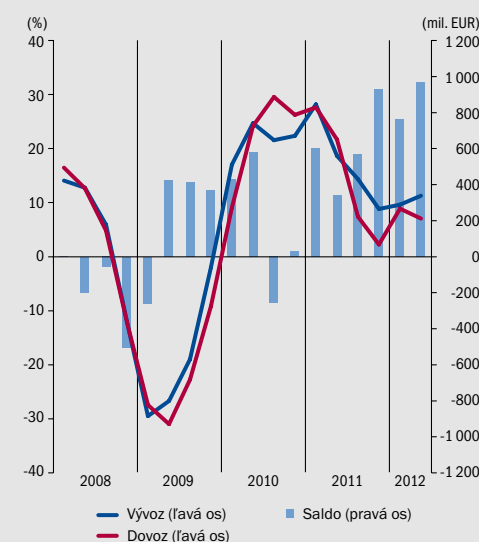
PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ JÚN 2012

Saldo bežného účtu platobnej bilancie sa v 1. polroku 2012 medziročne zlepšilo o 895,6 mil. €, pričom dosiahol prebytok vo výške 846,2 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 2,5 % pri medziročnom zlepšení o 2,1 percentuálneho bodu. Takýto vývoj bol najmä dôsledkom lepšieho vývoja obchodnej bilancie, prebytok ktorej dosiahol 5,0 % HDP pri medziročnom zlepšení o 2,1 percentuálneho bodu.

V porovnaní s 1. polrokom 2011 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roka 2012 o 10,5 % a dovoz o 7,9 %. Prebytok zahraničného obchodu sa medziročne výrazne zvýšil, keď v 2. štvrtroku sa dynamika vývozu zrýchlila na 11,3 % (v 1. štvrtroku 9,6 %), zatiaľ čo dynamika dovozu sa spo-

malila na 7,1 % (v 1. štvrtroku 8,9 %). Dynamiky vývozu a dovozu za 1. polrok 2012 boli ovplyvnené revíziou údajov ŠÚ SR. Táto skutočnosť zvýšila dynamiku vývozu o 0,6 percentuálneho bodu a dynamiku dovozu o 3,4 percentuálneho bodu v porovnaní s pôvodne zverejnenými údajmi.

Graf 30 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu

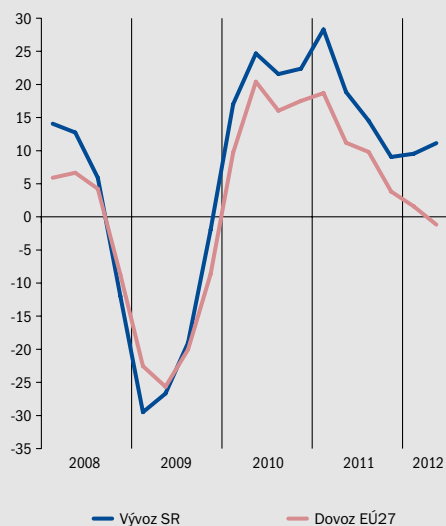


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

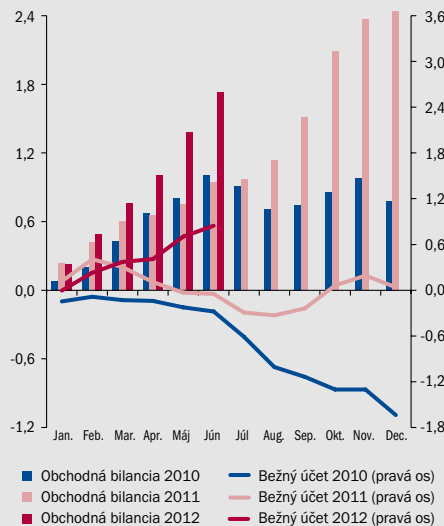
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – Jún			1. Q 2012	2. Q 2012
	2012	2011	2012-2011		
Obchodná bilancia	1 730,4	944,5	785,8	764,0	966,4
Vývoz	30 571,3	27 668,4	2 902,9	14 759,7	15 811,5
Dovoz	28 840,9	26 723,9	2 117,0	13 995,8	14 845,2
Bilancia služieb	132,0	-279,7	411,7	60,3	77,9
Bilancia výnosov	-779,9	-809,4	29,5	-378,7	-383,2
z toho: Výnosy z investícií	-1 469,9	-1 409,4	-60,5	-723,7	-728,2
z toho: Reinvestovaný zisk	-300,3	-552,5	252,1	-675,5	78,1
Bežné transfery	-236,2	95,2	-331,5	-73,0	-163,2
Bežný účet spolu	846,2	-49,3	895,6	372,6	497,8
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	5,0	2,9	2,1	-	-
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	2,5	-0,1	2,6	-	-

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 31 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ27 (%)


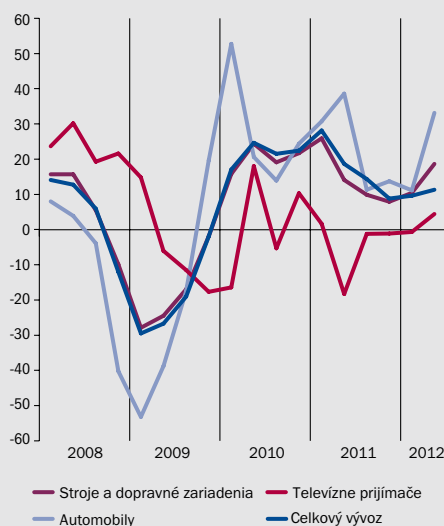
Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 32 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2010, 2011 a 2012 – kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Napriek slabému vývoju zahraničného dopytu medziročná dynamika vývozu vzrástla, čo pri súčasnom spomalení dovozu opätovne zvýraznilo predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu. Rýchly rast vývozu (vzhľadom na vývoj zahraničného dopytu) bol výrazne podporený najmä pozitívnym vývojom v automobilovom priemysle.

Rast vývozu bol v 1. polroku 2012 najviac podporený vývozom strojov a dopravných zariadení, ktorý tvoril takmer 77 % 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 dvojčífernej dynamiky vývozu automobilov. Dynamika vývozu automobilového priemyslu sa napriek klesajúcemu zahraničnému dopytu v 2. štvrtroku zrýchlila na viac ako 33 %, pričom v 1. štvrtroku dosahoval rast vývozu automobilov približne 11 %. Vyšší objem vývozu v skupine hotových výrobkov bol spôsobený najmä rastom vývozu viacerých druhov poľnohospodárskych a potravinárskych výrobkov ako cukry, tuky a podobne. Vyšší vývoz v sku-

Graf 33 Medziročné dynamiky vývozu (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

pine chemických výrobkov a polotovarov bol ovplyvnený tak medziročným nárastom vývozu polotovarov (medi a výrobkov zo železa a ocele), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov (rast vývozu pneumatík). Zatiaľ čo prírastok vývozu polotovarov sa v 2. štvrtroku zvýšil, vývoz chemických výrobkov na rozdiel od 1. štvrtroka medziročne poklesol. Vývoz surovín napriek ras-



Tab. 8 Vývoz (mil. EUR)

	Január – Jún			2012 – 2011	
	2012	2011	2012 – 2011	1. Q	2. Q
Suroviny	2 125,6	2 199,9	-74,4	65,8	-140,2
Chemické výrobky a polotovary	7 496,5	7 229,2	267,3	186,0	81,3
Stroje a dopravné zariadenia	17 439,8	15 212,1	2 227,6	775,3	1 452,3
Hotové výrobky	3 509,4	3 027,1	482,3	271,6	210,7
VÝVOZ SPOLU	30 571,3	27 668,4	2 902,9	1 298,7	1 604,2
Medziročná dynamika (%)	10,5	23,1	-12,6	-	-

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 9 Dovozy (mil. EUR)

	Január – Jún			2012 – 2011	
	2012	2011	2012 – 2011	1. Q	2. Q
Suroviny	4 256,6	4 445,2	-188,6	125,7	-314,3
Chemické výrobky a polotovary	7 054,5	6 732,4	322,1	176,6	145,5
Stroje a dopravné zariadenia	10 969,0	9 509,2	1 459,8	592,1	867,7
Hotové výrobky	6 560,9	6 037,1	523,8	244,3	279,4
DOVOZ SPOLU	28 840,9	26 723,9	2 117,0	1 138,8	978,2
Medziročná dynamika (%)	7,9	24,5	-16,6	-	-

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

tu cien ropy a zemného plynu na svetových trhoch mierne poklesol ako dôsledok klesajúceho zahraničného dopytu v 2. štvrťroku.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol v 1. polroku 2012 zaznamenaný v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval viac ako 69 % celkového nárastu dovozu, pričom súvisel s výrazným rastom vývozu. Táto skutočnosť sa prejavila najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov. Vzhľadom na postupne sa zrýchľujúci vývoz automobilového priemyslu v 1. polroku, aj v prípade dovozu bol v 2. štvrťroku zaznamenaný nárast dovozu komponentov. Zatiaľ čo v 1. štvrťroku tvoril podiel ich prírastku na celkovom dovoze 52 %, v 2. štvrťroku to už bolo takmer 89 %. Medziročný nárast dovozu hotových výrobkov tiež podporil medziročný nárast celkového dovozu, pričom bol zapríčinený najmä vyšším dovozom poľnohospodárskych a potravinárskych výrobkov (cukor, mäso). Vyšší dovoz chemických výrobkov a polotovarov bol sústredený do rastu dovozu plastov a medi a výrobkov z nich. Dovozy 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 dovozov plynu spôsobila výrazný pokles objemu dovezeného plynu. V 2. štvrťroku sa vysoké ceny negatívne prejavili na úrovni dopytu, dôsledkom čoho bolo výraznejšie zníženie objemu dovozu ropy. Táto skutočnosť výrazne podporila zmenu kladného prírastku dovozu surovín z 1. štvrťroka na negatívny v 2. štvrťroku.

Výrazné medziročné zlepšenie salda bilancie služieb súviselo najmä s nárastom príjmov „iných služieb celkom“ ako dôsledok vyššieho zahraničného dopytu po službách. Hlavnými príčinami lepšieho vývoja bilancie „iných služieb celkom“ boli najmä vyššie príjmy za reklamné služby, právne, účtovné a poradenské služby, výskum a vývoj a služby výpočtovej techniky. Nárast príjmov bol zaznamenaný aj za poskytnuté stavebné služby, kde bol navyše podporený poklesom výdavkov na tento druh služieb. Iba mierne medziročné zlepšenie bilancie výnosov 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. Jedinou položkou bežného účtu, ktorej vývoj bol horší ako v minulom roku, bola bilancia bežných transferov. Medziročná zmena jej minuloročného prebytku na deficit bola zapríčinená 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.

V 2. štvrťroku pokračoval vo väčšine položiek podobný vývoj ako začiatkom roka. V bilancii služieb boli aj naďalej dosahované prebytky, ktoré boli najmä dôsledkom rastu príjmov „iných služieb celkom“, podobne ako v 1. štvrťroku. V rámci tejto podskupiny sa medzikvartálne spomalili príjmy za poskytované služby výpočtovej techniky, naopak zrýchlil sa rast príjmov za technické služby. V bilancii výnosov výrazne vzrástli platby dividend zahraničným investorom, keďže

výplata dividend má výrazne sezónny charakter. Vzhľadom na metodiku výpočtu ziskovosti však jej negatívny vplyv na saldo bežného účtu bol plne kompenzovaný poklesom odhadu reinvestovaného zisku. V bilancii bežných transferov bol zaznamenaný pokles príjmov z rozpočtu EÚ, ale aj platieb do rozpočtu EÚ. Výraznejší pokles príjmov ako výdavkov však prehĺbil dosiahnutý deficit v porovnaní s 1. štvrťkom.

Za 1. polrok 2012 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie deficit vo výške 234,8 mil. € (v rovnakom období roka 2011 bol zaznamenaný prebytok vo výške 2 062,8 mil. €). Medziročne nižší čistý prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol spôsobený najmä vývojom v bilancii ostatných investícií, keď v sektore vlády a NBS pokles vkladov na účtoch NBS prevýšil prílev zdrojov z čerpaných finančných úverov. Na strane aktív bol odlev podporený plnením záväzkov vlády voči Európskemu fondu finančnej stability (EFSF) a nárastom vkladov vlády na účtoch v zahraničí. Výrazný odlev v ostatných investíciách 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

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

	Jan. – Jún 2011	Jan. – Jún 2012	1. Q 2012	2. Q 2012
Kapitálový účet	432,2	540,7	32,6	508,1
Priame investície	-7,0	818,7	774,4	44,3
SR v zahraničí	-303,4	-79,4	3,6	-83,1
z toho: Majetková účasť v zahraničí	0,6	40,7	100,8	-60,0
Reinvestovaný zisk	252,0	8,0	11,3	-3,3
V SR	296,3	898,2	770,8	127,4
z toho: Majetková účasť v SR	300,9	427,1	354,1	73,0
Reinvestovaný zisk	300,5	292,4	664,2	-371,8
Portfóliové investície a finančné deriváty	-340,3	5 420,8	2 774,2	2 646,6
SR v zahraničí	-1 336,0	2 498,7	1 617,4	881,3
V SR	995,7	2 922,1	1 156,8	1 765,3
Ostatné dlhodobé investície	541,4	75,4	145,7	-70,3
Aktíva	304,5	-984,2	-469,5	-514,7
Pasíva	236,8	1 059,6	615,2	444,3
Ostatné krátkodobé investície	1 436,5	-7 090,4	-3 526,8	-3 563,6
Aktíva	73,8	-2 566,0	-2 113,7	-452,3
Pasíva	1 362,7	-4 524,4	-1 413,2	-3 111,2
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	2 062,8	-234,8	200,2	-434,9

Zdroj: NBS.

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

	Január – Jún 2012	Január – Jún 2011	Medziročná zmena
Vláda	-1 456,2	234,2	-1 690,5
NBS	-3 778,3	290,4	-4 068,7
Banky	-1 822,9	400,8	-2 223,7
Podniky	42,4	1 052,5	-1 010,1
Spolu	-7 015,0	1 977,9	-8 992,9

Zdroj: NBS.

bol v rámci pasív podporený nárastom predaja vládnych dlhových cenných papierov. Vyšší prílev priamych zahraničných investícií bol najmä dôsledkom zvýšenia prílevu zdrojov vo forme ostatného kapitálu (zníženie pohľadávok voči priamym investorom prevýšilo zníženie záväzkov voči nim). Nárast záujmu zahraničných investorov o investovanie v SR sa tiež prejavil vo vyššom príleve vo forme majetkovej účasti.

V 2. štvrtroku dosiahol čistý odlev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte 434,9 mil. €. Medzikvartálna zmena prílevu na odlev bola najvýraznejšie ovplyvnená nižším odhadom reinvestovaného zisku ako dôsledku nárastu platieb dividend zahraničným investorom. Táto skutočnosť výrazne prevýšila medzikvartálny nárast čerpania z fondov EÚ vo forme kapitálových transferov.

ZAHRAŇIČNÁ ZADĽŽENOSŤ SR K 30. JÚNU 2012

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júna 2012 dosiahol 52,7 mld. €, resp. 66,3 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2012 hrubý zahraničný dlh klesol o 0,3 mld. €, resp. o 2,2 mld. USD. Od začiatku roka 2012 bol vývoj zahraničného dlhu v USD ovplyvňovaný vývojom krízového kurzu EUR/USD.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu júna 2012 vzrástol v porovnaní s východiskom roka o 3,8 mld. €, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 4,1 mld. €.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS vzrástli od začiatku roka o 3,6 mld. €, pričom tento nárast sa v rozhodujúcej miere týkal zahraničných záväz-

kov vlády SR v položke dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora zostal v hodnotenom období zhruba na tej istej úrovni (vzrástol len o 0,1 mld. €).

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu došlo oproti východisku roka 2012 k celkovému poklesu krátkodobých zahraničných záväzkov o 4,1 mld. € (v 1. štvrtroku 2012 tento pokles predstavoval 1,6 mld. €). Podstatný pokles o 3,4 mld. € bol vykázaný v položke Vláda SR a NBS, pričom pokles o 3,7 mld. € sa týkal NBS (v 1. štvrtroku pokles v položke vláda SR a NBS o 1,6 mld. €). Pokles krátkodobých záväzkov NBS o 3,7 mld. € bol v 2. štvrtroku 2012 ovplyvnený protichodným vývojom, tzn. poklesom hotovosti a vkladov o 7,3 mld. € a súčasným nárastom krátkodobých pôžičiek NBS o 3,6 mld. €.

Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov v porovnaní s východiskom roka 2012 vzrástli o 0,3 mld. € a krátkodobé zahraničné záväzky komerčných bánk klesli o 1,0 mld. €, z čoho pokles o 0,9 mld. € sa týkal hotovosti a vkladov komerčných bánk. V 1. štvrtroku hotovosť a vklady komerčných bánk pritom oproti východisku roka 2012 zaznamenali pokles iba o 0,1 mld. €.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu júna klesol oproti východisku roka o 49 € na 9 752 € (k 31. 12. 2011 to bolo 9 801 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR sa ku koncu júna 2012 znížil o 7,4 percentuálneho bodu na úroveň 46,1 % (k 31. 12. 2011 bol tento pomerový ukazovateľ na úrovni 53,5 %).

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 52,7 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2011	30.6.2012	31.12.2011	30.6.2012
Celkový zahraničný dlh SR	68 491,4	66 310,3	52 934,0	52 669,1
Dlhodobý zahraničný dlh	31 836,2	35 729,1	24 604,8	28 379,0
Vláda a NBS ¹⁾	15 516,3	19 671,0	11 991,9	15 624,3
Komerčné banky	3 404,3	3 234,6	2 631,0	2 569,2
Podnikateľské subjekty	12 915,6	12 823,5	9 981,9	10 185,5
Krátkodobý zahraničný dlh	36 655,2	30 581,1	28 329,2	24 290,1
Vláda a NBS	20, 757,4	15 876,2	16 042,5	12 610,2
Komerčné banky	3 731,1	2 478,3	2 883,6	1 968,5
Podnikateľské subjekty	12 166,7	12 226,6	9 403,1	9 711,4
Zahraničné aktíva	49 670,6	47 053,5	38 388,3	37 373,7
Čistá zahraničná zadlženosť	18 820,8	19 256,7	14 545,7	15 295,4
Krížový kurz USD/EUR	1,2939	1,2590	-	-

Zdroj: NBS.

¹⁾ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 37,4 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2012 dlžnícku pozíciu 15,3 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2011 vzrástla o 0,8 mld. € (medziročný rast o 1,2 mld. €).

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol k 30. 6. 2012 podľa predbežných údajov na úrovni 74,8 %, čo pri medziročnom porovnaní (k 30. 6. 2011 to bolo 78,1 %) predstavuje pokles o 3,3 percentuálneho bodu. K 31. 12. 2011 bol tento pomerový ukazovateľ na úrovni 76,7 %.

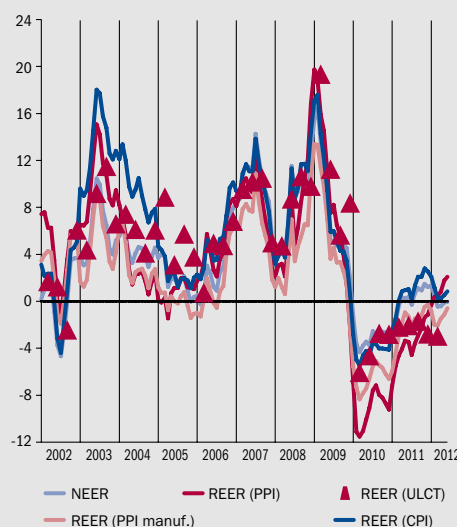
NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz⁸ (NEER) sa v júni 2012 medziročne nezmenil na rozdiel od oslabenia o 0,5 % v marci. Najväčšou mierou k medziročnej dynamike indexu NEER prispela deprecia oproti čínskemu júanu vo výške 1,0 percentuálneho bodu, apreciačné príspevky výmenných kurzov k menám ostatných krajín V4 pomáhali udržať výslednú stabilnú úroveň NEER. Počas 2. štvrťroka sa NEER medzimesačne zhodnocoval, avšak od začiatku roka sa kumulatívne oslabil o 1,2 %. Najväčší podiel na apreciacii mal výmen-

ný kurz k českej korune s priemerným medzimesačným príspevkom 0,2 percentuálneho bodu.

Zastavenie depreciačie NEER viedlo k zrýchleniu medziročnej apreciačie reálneho efektívneho kurzu (REER) definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) oproti marcu o 0,6 percentuálneho bodu na 0,9 % a REER na

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



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

⁸ Metodika výpočtu efektívneho výmenného kurzu je zverejnená na webovej stránke NBS: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Statistika/VybrMakroUkaz/EER/NEER_REER_Metodika.pdf



báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) o 1,7 percentuálneho bodu na 2,1 % v júni 2012. Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI-manufacturing) sa spomalila o 1,5 percentuálneho bodu na 0,6 %. Výraznejšia akcelerácia apreciacie REER na báze CPI a PPI v porovnaní so zmenou dynamiky NEER, ako aj

relatívne vyšší pokles oslabovania REER na báze PPI-manufacturing, indikujú nárast inflačného diferenciálu oproti zahraničiu. Kumulatívne od začiatku roka sa REER na báze CPI oslabil o 0,2 %, REER na báze PPI sa posilnil o 1,3 % a REER na báze PPI-manufacturing sa znehodnotil o 0,4 %.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 2. ŠTVRŤROKU 2012

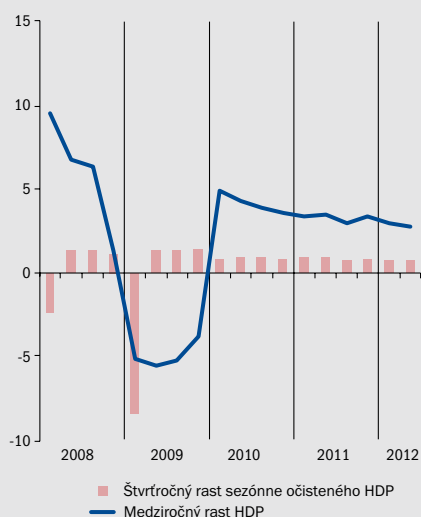
HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 2. štvrťroku 2012 podľa údajov Štatistického úradu SR opäť spomalil tempo medziročného rastu na 2,8 % v stálych cenách. Z hľadiska sezónne očiste-

ného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP v 2. štvrťroku o 0,7 %.

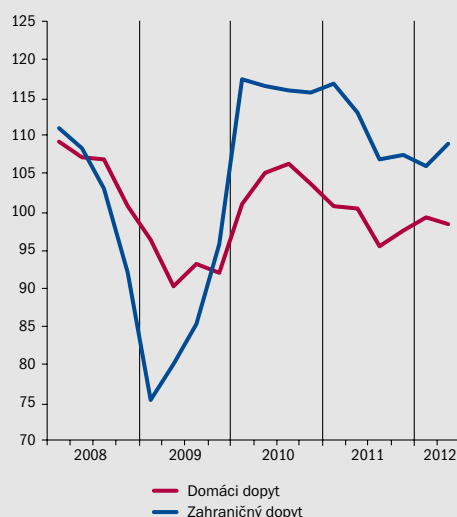
Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle. Mierne vzrástla aj pridaná hodnota v pôdohospodárstve. Naopak, v stavebníctve došlo k ďalšiemu poklesu a pridaná hodnota v obchode stagnovala. Prehĺbil sa aj pokles čistých daní z produktov.

Graf 35 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 36 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 14 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 2. štvrťrok 2012 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			$\frac{1.Q\ 2012}{1.Q\ 2011}$	$\frac{2.Q\ 2012}{2.Q\ 2011}$
Hospodárstvo SR spolu	3 637,6	100,0	96,0	98,6
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 401,7	66,0	95,8	101,0
Finančné korporácie	47,7	1,3	114,7	82,6
Verejná správa	455,5	12,5	98,9	99,6
Domácnosti	723,1	19,9	94,5	92,1
Neziskové inštitúcie	9,6	0,3	98,6	95,9
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 569,4	43,1	96,0	101,5
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 110,8	30,5	97,3	101,9
Dopravné zariadenia	458,6	12,6	93,2	100,3
Stavby	1 658,0	45,6	96,2	95,6
v tom: Budovy na bývanie	429,9	11,8	94,3	91,1
Ostatné stavby	1 228,2	33,8	96,8	97,3

Zdroj: ŠÚ SR.

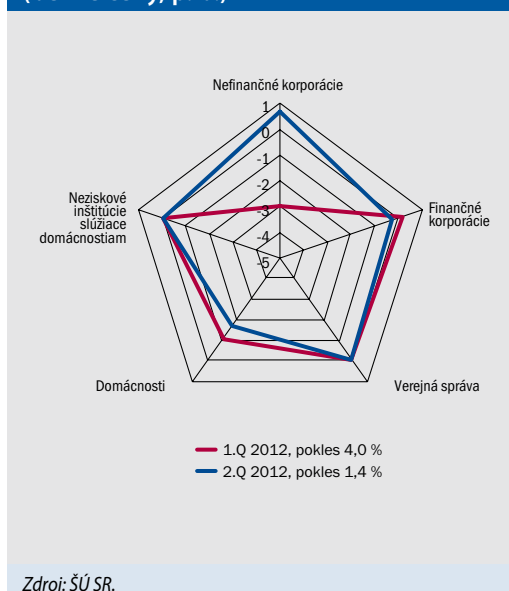
Nominálny objem vytvoreného HDP v 2. štvrťroku 2012 predstavoval 17,8 mld. €, čo znamenalo medziročný rast o 3,8 %.

DOPYT

Ekonomický rast v 2. štvrťroku 2012 bol podobne ako v minulých štvrťrokoch ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 8,9 %). Domáci dopyt naopak zvýraznil svoj pokles (- 1,6 %) vplyvom zníženia všetkých jeho zložiek.

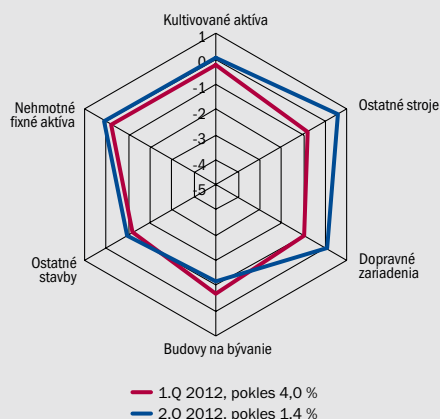
Tvorba hrubého fixného kapitálu zmiernila svoj pokles najmä vďaka miernemu rastu investícií nefinančných korporácií. Jedným z faktorov ich rastu môže byť aj nárast ziskovosti firiem v 2. štvrťroku 2012. Tento rast však nestačil na vykompenzovanie poklesu investičnej aktivity v ostatných sektoroch, najmä v sektore finančných korporácií. Z hľadiska jednotlivých druhov aktív podniky investovali do ostatných strojov a dopravných zariadení, zatiaľ čo investície do budov naďalej klesali.

Výdavky domácností na konečnú spotrebu v 2. štvrťroku opäť mierne poklesli o 0,3 %

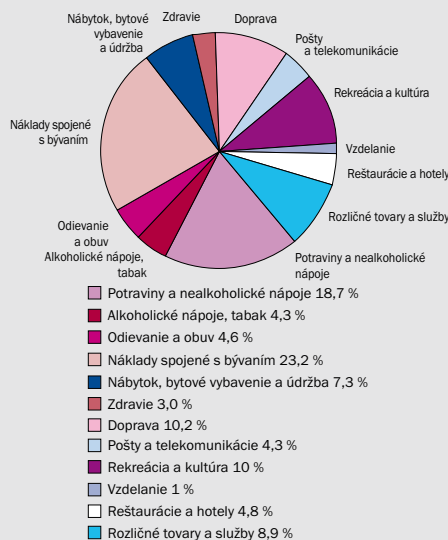
Graf 37 Príspevky k rastu fixných investícií (bežné ceny, p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

(v 1. štvrťroku 2012 pokles o 0,1 %). Premietlo sa tak v nich opätovné spomalenie rastu zamestnanosti, ako aj rastu tržieb v maloobchode. V správaní domácností tak naďalej prevláda opatrnostný prístup súvisiaci aj s vysokou nezamest-

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


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 39 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 2. štvrtroku 2012 (podiel v %)


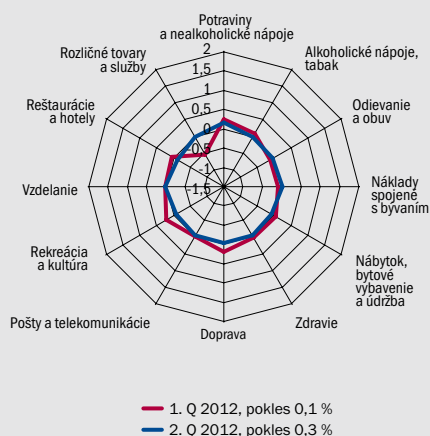
Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

nanosťou, neistotou ohľadom budúcnosti a dopadu plánovaných konsolidačných opatrení. Tú je možné pozorovať aj na neustále negatívnom indikátore spotrebiteľskej dôvery. Dôsledkom tohto vývoja bolo pokračujúce zvyšovanie sa miery úspor.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k poklesu spotreby domácností zníženie výdavkov na nábytok a bytové vybavenie, pošty a telekomunikácie, rekreácie a kultúru a na reštaurácie a hotely. Jedinou zložkou spotrebiteľských výdavkov, ktorá si udržala mierny pozitívny príspevok boli výdavky na potraviny. 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 zatiaľ nepremietol do vývoja slovenských vývozov⁹, ktoré v bežných cenách vzrástli o 9,4 %. Rast exportov je relatívne vysoký vďaka produkcii automobilového priemyslu a pokračujúcemu zvyšovaniu trhového podielu v Ázii. Dovozy tovarov a služieb však opäť zaostávali (rast o 5,1 %) za vývojom vývozov. Prispelo k tomu hlavne pokračujúce znižovanie domáceho dopytu. Tento vývoj sa premietol do kladného salda zahraničného obchodu

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


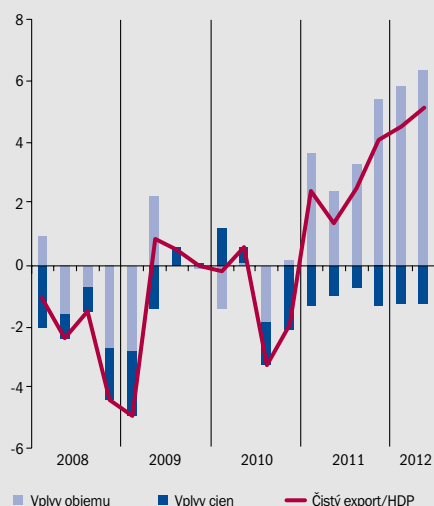
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

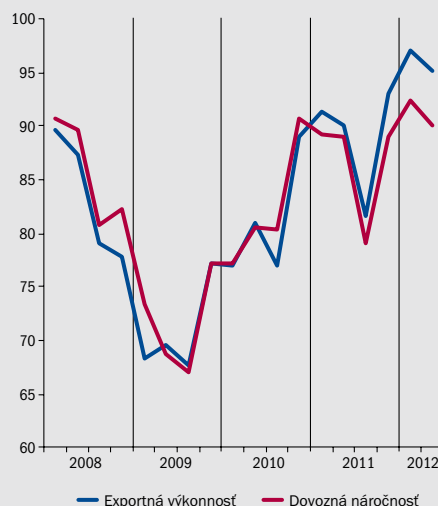
921,9 mil. €. Čistý export tak bol naďalej hlavným zdrojom rastu HDP.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 2 044,7 mil. €

9 Štatistický úrad SR pristúpil k revízií údajov o zahraničnom obchode za 1. štvrtrok 2012. Dôvodom bolo odhalenie chyby v systéme vykazovania dovozov (podhodnocovanie dovozov tovarov a služieb) jednej proexportne orientovanej spravodajskej jednotky. Keďže táto chyba ovplyvní aj údaje za rok 2011, ktoré do 6. septembra 2012 neboli úplne k dispozícii, k ich revízií ŠÚ SR pristúpi pravdepodobne v decembri 2012. Prehodnotenie vývoja zahraničného obchodu sa však nedotkne vývoja celkového HDP, ktoré je prioritne napočítavané z produkčnej stránky.

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 42 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 1 809,8 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel so spomalením rastu cien ropy a iných neenerge-

tických komodít. Tento vývoj sa premietol v spomalení rastu deflátoru dovozu na 1,8 %, pričom rast deflátoru vývozu (o 0,5 %) bol ovplyvnený aj spomalením rastu cien priemyselných výrobkov. V súvislosti s rýchlejším rastom dovozných

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

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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)

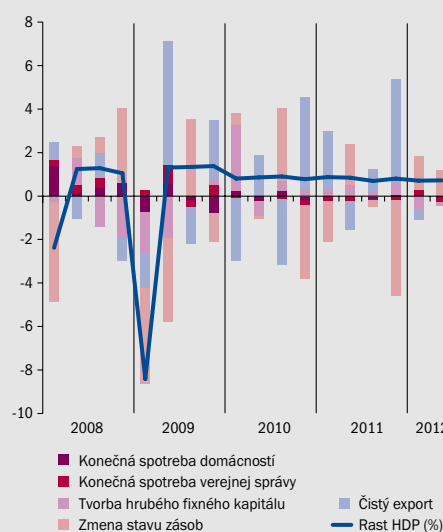
	2011					2012	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý domáci produkt	0,9	0,9	0,7	0,8	3,3	0,7	0,7
Konečná spotreba	-0,5	-0,3	-0,2	-0,2	-1,1	0,1	-0,3
Konečná spotreba domácností a NISD	-0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,4	0,0	-0,1
Konečná spotreba verejnej správy	-1,1	-0,9	-0,3	-1,1	-3,5	1,7	-1,3
Tvorba hrubého fixného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

Zdroj: ŠÚ SR.

cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračoval nepriaznivý vývoj výmenných relácií v zahraničnom obchode.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 2. štvrtroku 2012 mierne znížila o 1,8 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 95,3 %. Podobne sa znížila aj dovozná náročnosť o 2,4 percentuálneho bodu na 90,1 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku znížila o 4,2 percentuálneho bodu a dosiahla 185,4 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 2. štvrtroku 2012 rast HDP opäť dosiahol 0,7 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom. Po relatívne vysokom raste exportov začiatkom roka najmä vďaka rozširovaniu výroby v automobilovom priemysle sa ich dynamika v 2. štvrtroku mierne spomalila na 1,5 %. Podobný vývoj bol zaznamenaný aj vo vývoji importov tovarov a služieb. Dosiahli podobný medzištvrtročný rast ako exporty, čo spôsobilo nulový príspevok čistého exportu k rastu ekonomiky. Domáci dopyt zostal aj naďalej utlmený, keď klesala nielen spotreba domácností, ale aj verejnej správy. V poklese pokračovala aj tvorba fixných investícií, aj keď miernejším tempom ako tomu bolo v predchádzajúcom štvrtroku. Zo sezónne očistených údajov sa teda nedá jednoznačne povedať, čo bolo hlavným faktorom rastu HDP. K rastu ekonomiky kladne prispievali len štatistická diskrepancia a chyby z reťazenia a sezónneho očistenia,

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


Zdroj: ŠÚ SR.

čo môže poukazovať aj na kvalitu sezónneho očisťovania. V budúcom období sa očakáva pokračujúce zmierňovanie ekonomiky a ďalšia stagnácia domáceho dopytu vplyvom postupného spomaľovania zahraničného dopytu a negatívnych dopadov očakávaných konsolidačných opatrení vlády.

PONUKA

Tvorba HDP v 2. štvrtroku 2012 súvisela s rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku 3,6 % v stálych cenách. Jej vývoj súvisel tak so spomaľením rastu hrubej produkcie, ako aj pomalšou



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	2. Q
Hrubá produkcia	107,5	108,3	103,2	101,8	105,1	105,0	102,7
Medzispotreba	109,9	111,8	103,3	101,4	106,4	105,8	102,2
Pridaná hodnota	103,7	102,9	103,2	102,4	103,0	103,6	103,6
Čisté dane z produktov ¹⁾	100,5	110,7	101,3	112,9	106,4	97,6	95,2

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	2. Q
HDP	103,4	103,5	103,0	103,4	103,3	103,0	102,8
v tom:							
Pôdohospodárstvo	63,5	70,8	90,4	94,4	79,8	83,2	103,8
Priemysel	124,2	121,4	102,8	106,1	112,8	106,8	111,5
Stavebníctvo	99,8	93,7	106,5	105,1	102,1	84,9	96,1
VO, MO, hotely, reštaurácie, doprava	91,1	88,1	102,9	106,3	96,3	98,4	99,8
Informácie a komunikácia	105,2	105,8	107,3	107,1	106,4	115,1	108,2
Finančné a poisťovacie činnosti	90,6	95,9	100,0	90,0	94,0	95,5	94,9
Činnosti v oblasti nehnuteľností	94,7	101,7	112,6	107,1	104,0	117,4	101,8
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	103,5	99,0	116,5	95,5	103,5	106,8	104,9
Verejná správa	94,5	107,4	100,2	95,2	99,3	108,1	98,5
Umenie zábava a rekreácia, ostatné činnosti	110,6	80,5	88,4	99,9	94,5	99,4	97,1
Čisté dane z produktov ¹⁾	100,5	110,7	101,3	112,9	106,4	97,6	95,2

Zdroj: ŠÚ SR.

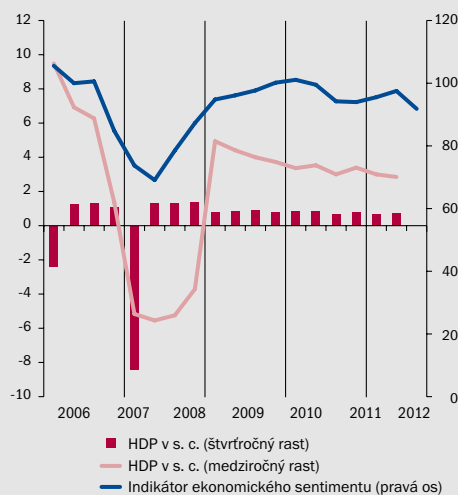
1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie.

medzispotrebu. Naďalej klesal aj objem čistých daní z produktov. To je zrejme aj z údajov o plnení štátneho rozpočtu, keď výbery DPH (tvorí najväčšiu časť daní z produktov) naďalej zaostávajú.

Z hľadiska jednotlivých odvetví¹⁰ prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel. Mierne vzrástla aj pridaná hodnota v pôdohospodárstve. Naopak, v stavebníctve došlo k ďalšiemu poklesu a pridaná hodnota v obchode stagnovala.

V 2. štvrťroku 2012 dôvera v ekonomike vyjadrená indikátorom ekonomického sentimentu zostávala opäť na nepriaznivých úrovniach. Výraznejšie sa to však nepremietlo do vývoja HDP, ktorý mierne spomalil svoj rast z predchádzajúcich období. Zníženie dôvery v ekonomike v posledných mesiacoch a negatívny vývoj dôvery v ostatných krajinách eurozóny sa však môže prejaviť aj v budúcom spomalení nášho ekonomického rastu.

¹⁰ Od 1. štvrťroka 2011 sú údaje o pridanej hodnote za jednotlivé odvetvia vykazované v metodike NACE Rev.2.

Graf 44 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹¹ (HND) medziročne vzrástol v 2. štvrťroku 2012 podľa údajov Štatistického úradu SR o 3,5 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k spomaleniu dynamiky o 0,6 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 3,3 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 2. štvrťroku 2012, rovnako ako

v predchádzajúcom štvrťroku, 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 so poklesom prílevu príjmov osôb pracujúcich v zahraničí do ekonomiky.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Zlepšenie situácie na trhu práce z 1. štvrťroku sa ukázalo ako krátkodobé a vývoj v 2. štvrťroku bol menej priaznivý. Proces tvorby nových pracovných miest stagnoval a mzdy rástli pomerne pomaly. Napriek tomu rast produktivity práce naďalej prevyšuje rast príjmov obyvateľstva. Pokračovalo medziročné zvyšovanie počtu nezamestnaných, pri stagnácii zamestnanosti, čo znamená, že rast ekonomiky nedokázal pre osoby, ktoré vstúpili na trh práce, vytvoriť dostatočný počet pracovných príležitostí.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 2. štvrťroku 2012 medziročne vzrástla o 1,5 % na 793 €. Sezónne očistená nominálna mzda oproti predchádzajúcemu štvrťroku vzrástla len o 0,1 percentuálneho bodu. Vplyvom rastu spotrebiteľských cien pokračoval aj v 2. štvrťroku 2012 medziročný pokles reálnej mzdy, a to prudším tempom ako vo väčšine predchádzajúcich štvrťrokov.

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

	2011					2012	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
Hrubý domáci produkt (HDP)	15 853	17 192	18 258	17 756	69 058	16 556	17 849
Hrubý národný dôchodok (HND)	15 586	16 915	17 878	17 374	67 753	16 223	17 501
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	15 635	16 805	17 692	17 233	67 365	16 020	17 361
HDP – indexy rastu	104,5	105,6	104,7	105,3	105,0	104,4	103,8
HND – indexy rastu	103,7	105,9	103,6	104,8	104,5	104,1	103,5
HNDD – indexy rastu	104,1	106,5	104,0	104,9	104,9	102,5	103,3
Podiel HND/HDP v %	98,3	98,4	97,9	97,9	98,1	98,0	98,0
Podiel HNDD/HDP v %	98,6	97,8	96,9	97,1	97,5	96,8	97,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

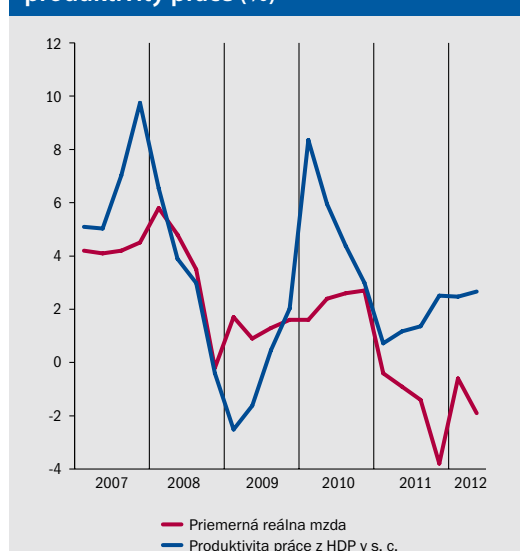
¹¹ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta ako: HDP v trhových cenách mínus prvotné dôchodky platené rezidentmi ne-rezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezydentov. 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	2. Q
Mzda nominálna	102,9	103,0	102,5	100,5	102,2	103,2	101,5
Mzda reálna	99,6	99,1	98,6	96,2	98,4	99,4	98,1
Produktivita práce, b. c.	101,8	103,2	103,0	104,4	103,1	103,9	103,6
Produktivita práce, s. c.	100,7	101,2	101,4	102,5	101,4	102,5	102,7
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	1,1	2,1	2,8	6,3	3,0	3,1	4,6
CPI (priemer za obdobie)	103,3	103,9	104,0	104,5	103,9	103,8	103,5

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

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


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

K rastu nominálnej mzdy prispeli hlavne veľké podniky s 20 a viac zamestnancami s dynamikou 4,7 %, pričom v malých podnikoch mzda klesla o 7,6 %. V rámci jednotlivých odvetví najvyšší rast nominálnej mzdy v 2. štvrťroku 2012 zaznamenali činnosti v oblasti nehnuteľností (6,4 %) a v zdravotníctve a sociálnej pomoci (6,2 %). Naopak, najväčší pokles bol zaznamenaný v administratívnych službách (-14 %), v odborných, vedeckých a technických činnostiach (-3,6 %) a vo finančných a poisťovacích činnostiach (-2,9 %). K spomaleniu medziročnej dynamiky miezd došlo vo veľkej väčšine odvetví, vrátane kľúčových odvetví ako priemysel a stavebníctvo.

Rast produktivity práce v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom mierne zrýchlil, čo súviselo s výraznejším spomalením rastu zamestnanosti v porovnaní s rastom HDP. Produktivita naďa-

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

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 2. štvrťroku 2012 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	102,6	98,7
Pôdohospodárstvo a rybolov	107,2	102,4
Priemysel	112,0	102,1
Stavebníctvo	97,3	97,9
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	100,7	97,5
Informácie a komunikácia	105,6	96,7
Finančné a poisťovacie činnosti	93,0	95,2
Činnosti v oblasti nehnuteľností	92,0	101,0
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	97,3	87,3
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	99,6	100,9
Umenie, zábava a rekreácia	94,8	98,0

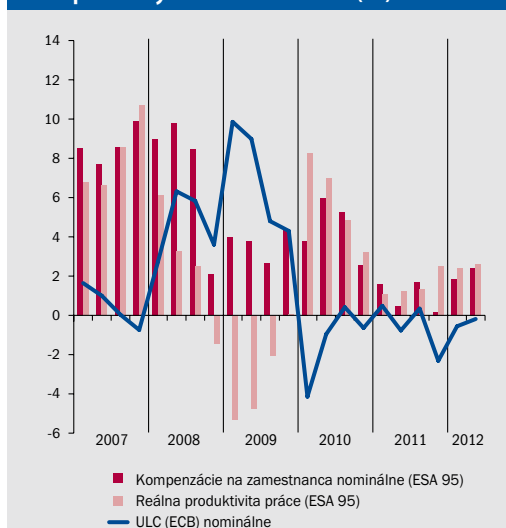
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

lej rastie, čo je v kontraste s poklesom reálnych miezd, pričom rozdiel medzi ich dynamikami sa v poslednom období spravidla zväčšoval.

Nominálne kompenzácie na zamestnanca¹² (metodika ESA 95) v 2. štvrťroku vzrástli o 2,4 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich rast zrýchlil o 0,6 percentuálneho bodu. Bolo to v dôsledku nezmeneného rastu celkového objemu kompenzácií a poklesu dynamiky počtu zamestnancov. V rámci kompenzácií zamestnancov mzdy a platy na zamestnanca spomalili svoju dynamiku, podobne ako priemerné mzdy zo štatistického výkazníctva. Vplyvom rastu cien však reálne kompenzácie na zamestnanca medziročne poklesli o 1,3 %. Kompenzácie na zamestnanca rástli v nominálnom vyjadrení najrýchlejšie v priemysle, pôdohospodárstve a rybolove, v činnostiach v oblasti nehnuteľností a vo verejnej správe.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 3,6 %, v reálnom o 2,6 %. K rastu reálnej produktivity práce prispel najmä priemysel, ale aj pôdohospodárstvo a rybolov, obchod a súvisiace činnosti a informácie a komunikácia.

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

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


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

penzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 2. štvrťroku 2012 medziročne poklesli rovnako ako v 1. štvrťroku o 0,6 %. Vzhľadom na dlhodobjší predstih produktivity práce pred rastom miezd, sprevádzaný pomerne rýchlym rastom cien, sa vytvára dostatočný priestor pre rast konkurencieschopnosti.

¹² Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Bežné príjmy domácností dosiahli v 2. štvrťroku 2012 14,7 mld. € pri medziročnom nominálnom raste o 3,6 %. Oproti 1. štvrťroku 2012 sa ich dynamika spomalila o 0,1 percentuálneho bodu. Pod toto spomalenie sa podpísal hlavne pomalší rast hrubých miezd a platov, hrubého zmiešaného dôchodku a dôchodkov z majetku. Sociálne dávky pokračovali vo výraznom raste, ktorý oproti minulému štvrťroku zrýchlil o 1,7 percentuálneho bodu. Na raste príjmov sa podieľali 1,3 percentuálnymi bodmi.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich ne-spotrebúva) medziročne vzrástli o 4,8 % a dosiahli 3,8 mld. € (oproti 1. štvrťroku 2012 sa ich dynamika zrýchlila o 4,3 percentuálneho bodu). K ich zrýchleniu prispel vyšší rast sociálnych príspevkov a v menšej miere aj rast bežných daní z dôchodku, majetkov atď.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10,9 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 3,3 %. Z disponibil-

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

	mld. EUR		ROMR = 100, %		Podiel v %	
	2. Q 2011	2. Q 2012	2. Q 2011 2. Q 2010	2. Q 2012 2. Q 2011	2. Q 2011	2. Q 2012
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	6,7	6,9	3,1	3,1	47,5	47,3
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,3	5,4	4,4	1,9	37,5	37,1
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,0	4,2	3,5	3,2	28,5	27,6
Dôchodky z majetku – príjmové	0,5	0,5	5,5	-4,9	3,8	3,3
Sociálne dávky	2,3	2,5	1,7	8,1	16,4	18,5
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,5	0,6	7,0	2,8	3,8	3,8
Bežné príjmy spolu	14,2	14,7	3,2	3,6	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,1	0,1	3,7	-4,5	3,4	3,1
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,5	0,5	7,3	6,5	13,1	13,3
Sociálne príspevky	2,4	2,6	1,0	5,7	66,9	67,4
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,6	0,6	0,5	1,7	16,6	16,1
Bežné výdavky spolu	3,7	3,8	1,8	4,8	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	10,5	10,9	3,7	3,3	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,3	2,8	21,0	-	-
Konečná spotreba domácností	9,6	9,9	3,8	3,4	-	-
Hrubé úspory domácností	1,2	1,2	2,9	5,3	-	-

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	2. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	103,5	103,7	104,1	100,7	102,9	104,9	103,3
Konečná spotreba domácností	103,5	103,8	102,9	103,4	103,4	104,4	103,4
Hrubé úspory domácností	100,6	102,9	120,4	90,8	99,9	104,6	105,3
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	5,3	10,9	10,6	19,2	11,9	5,3	11,2

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

ného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 91,4 %, zvyšok tvorili hrubé úspory. Tie medziročne vzrástli o 5,3 %. Rýchlejší rast úspor v porovnaní so spotrebou sa prejavil v najvyššej miere úspor (podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku) za posledných 5 rokov, ktorá v 2. štvrťroku dosiahla hodnotu 11,2 %.

V dôsledku tohto vývoja medzikvartálne klesol aj priemerný týždenný pracovný čas, a to o 0,4 hodiny.

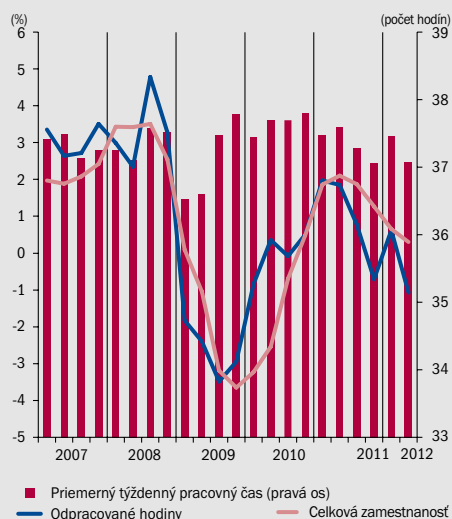
Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 2. štvrťroku 2012 pozitívne ovplyvnený rastom počtu zamestnancov o 0,8 %, zatiaľ čo počet podnikateľov medziročne poklesol o 0,2 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Podobne ako príjmy obyvateľstva mierne zhoršenie medziročnej dynamiky oproti predchádzajúcemu obdobiu zaznamenala aj zamestnanosť. Podľa štatistického zisťovania, ako aj metodiky národných účtov (ESA 95) medziročne spomalila svoj rast o 0,4 percentuálneho bodu na 0,2 %. Po sezónnom očistení medzištvrťročne stagnovala. Podľa výberového zisťovania pracovných síl¹³ (VZPS) zamestnanosť podobne spomalila a dosiahla medziročnú dynamiku 0,7 %.

V 2. štvrťroku 2012 zaznamenala zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín medziročný pokles o 1,4 %, čo predstavuje zhoršenie oproti predchádzajúcemu obdobiu. Sezónne očistené odpracované hodiny tak po náraste v 1. štvrťroku klesli späť na úroveň 4. štvrťroku 2011. To potvrdzuje predchádzajúce očakávania, že oživenie môže byť len krátkodobé.

Graf 47 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	2. 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	2 204,5
index ROMR = 100	102,7	102,4	101,6	100,9	101,9	100,6	100,2
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 332,0	2 355,6	2 366,5	2 351,5	2 351,4	2 324,7	2 334,7
index ROMR = 100	102,1	101,9	101,3	100,5	101,5	101,2	100,7
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 198,4	2 211,2	2 216,1	2 207,5	2 208,3	2 212,2	2 216,4
index ROMR = 100	102,3	102,3	101,7	100,9	101,8	100,6	100,2
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	375,6	356,5	357,8	381,8	367,9	380,3	368,0
index ROMR = 100	92,3	91,8	93,3	101,2	94,6	102,2	104,2
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	13,9	13,1	13,1	14,0	13,5	14,1	13,6
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	13,1	12,9	13,2	13,4	13,2	13,7	13,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

¹³ 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) (index, ROMR = 100)

	2011					2012	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q	2. Q
NH spolu	102,3	102,3	101,7	100,9	101,8	100,6	100,2
Pôdohospodárstvo a rybolov	104,6	104,9	102,4	101,6	103,4	95,5	96,9
Priemysel	103,7	103,6	103,1	102,3	103,2	100,7	99,6
Stavebníctvo	98,4	97,9	99,2	97,3	98,2	97,7	98,7
Veľkoobchod, maloobchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	101,4	102,6	99,8	99,7	100,8	99,4	99,1
Informácie a komunikácia	110,3	108,8	105,9	106,0	107,8	99,3	102,4
Finančné a poisťovacie činnosti	98,6	100,0	100,6	102,1	100,3	102,5	102,0
Činnosti v oblasti nehnuteľností	116,6	106,6	113,0	104,8	110,1	103,6	110,6
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	109,0	106,8	108,8	106,6	107,8	110,6	107,8
Verejná správa a obrana, vzdelávanie a zdravotníctvo	99,4	99,1	99,2	98,8	99,1	99,4	98,8
Umenie, zábava a rekreácia	100,6	102,1	102,0	99,8	101,1	100,7	102,4

Zdroj: ŠÚ SR.

K rastu zamestnanosti v 2. štvrťroku 2012 z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) pozitívne prispel rast zamestnanosti v informáciách a komunikácii, činnostiach v oblasti nehnuteľností, odborných činnostiach a administratívnych službách a v odvetví umenie, zábava a rekreácia. Ostatné odvetvia zaznamenali medziročné poklesy zamestnanosti.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 2. štvrťroku 2012 medziročne vzrástol o 4,2 % a dosiahol 368 tisíc osôb. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 2. štvrťroku 2012 medziročne vzrástla o 0,5 percentuálneho bodu a dosiahla 13,6 %. Rast nezamestnaných osôb pri pretrvávajúcom medziročnom raste zamestnanosti bol dôsledkom skutočnosti, že počet ekonomicky aktívnych obyvateľov v tomto štvrťroku medziročne vzrástol o približne 30 tisíc, ale zhruba polovicu z tohto prírastku trh práce v dôsledku hospodárskeho vývoja nedokázal absorbovať. Najvyšší prírastok počtu nezamestnaných bol v odvetví verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 2. štvrťroku 2012 v priemere 13,3 %.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 2. ŠTVRŤROKU 2012

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili finančné a nefinančné korporácie v 2. štvrťroku 2012 zisk v objeme 3 180,7 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 poklesol o 0,6 % (v 1. štvrťroku nárast o 3,8 %). Na medziročnom poklese ziskovosti ekonomiky sa podieľala nižšia tvorba zisku finančných korporácií, ktorý v 2. štvrťroku predstavoval 452,0 mil. € a medziročne poklesol o 11,6 % (v 1. štvrťroku nárast zisku o 35,5 %). Zisk nefinančných korporácií v 2. štvrťroku dosiahol 2 728,7 mil. € a medziročne mierne vzrástol o 1,5 % (v 1. štvrťroku pokles zisku o 2,6 %).

Kladný hospodársky výsledok finančných korporácií v 2. štvrťroku medziročne poklesol v absolútnom vyjadrení o 59,6 mil. € (v 1. štvrťroku nárast zisku o 159,4 mil. €). Na zhoršení ziskovosti finančného sektora sa podieľali hlavne peňažné finančné inštitúcie, kde bol vytvorený zisk medziročne nižší o 66,8 mil. €. V rámci bankového sektora nižšiu ziskovosť kompenzoval nárast zisku NBS o 65,5 mil. €. Mierny medziročný nárast zisku v absolútnom vyjadrení zaznamenali poisťovacie korporácie a penzijné fondy

Tab. 27 Výsledky finančného hospodárenia (bežné ceny)

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	2. štvrťrok 2011	2. štvrťrok 2012	$\frac{2. \text{ štvrťrok } 2012}{2. \text{ štvrťrok } 2011}$
	mil. EUR	mil. EUR	medziročná dynamika v %
Nefinančné a finančné korporácie spolu	3 200,0	3 180,7	-0,6
z toho			
Nefinančné korporácie	2 688,4	2 728,7	1,5
Finančné korporácie	511,6	452,0	-11,6
v tom			
NBS ¹⁾	76,0	141,6	86,2
Finančné korporácie bez NBS	435,6	310,4	-28,7

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

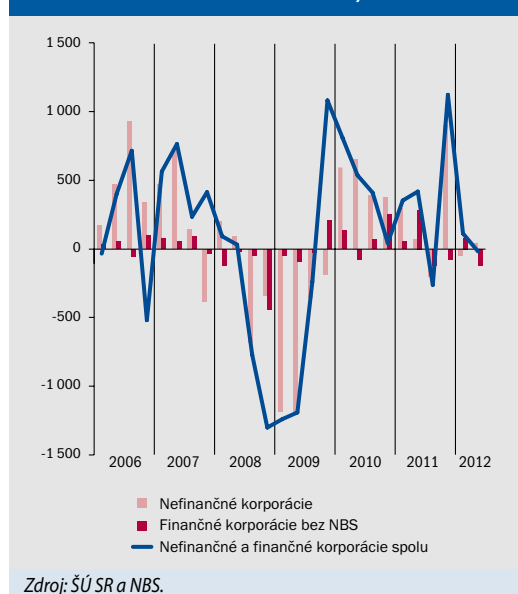
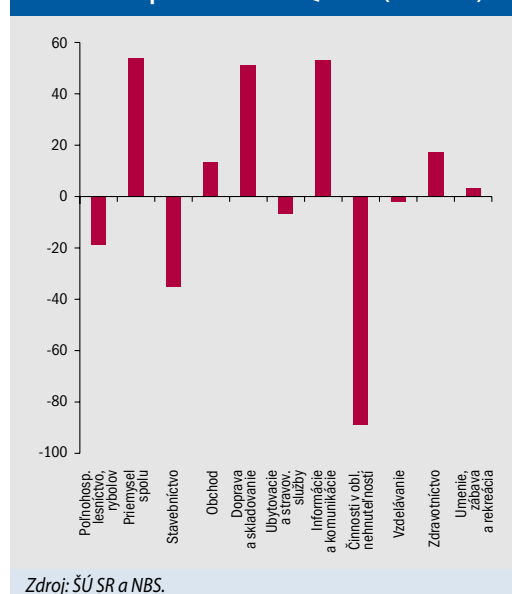
1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

(o 4,3 mil. €) a ostatní finanční sprostredkovatelia (o 2,9 mil. €).

Finančné hospodárenie podnikov sa v 2. štvrťroku mierne zlepšilo, keď zisk vytvorený nefinančnými korporáciami medziročne mierne vzrástol o 40,3 mil. € (v 1. štvrťroku pokles zisku o 47,7 mil. €). Pozitívny vývoj ziskovosti zaznamenal priemysel, ktorého kladný hospodársky výsledok vzrástol o 54,1 mil. € (v 1. štvrťroku pokles zisku o 184,3 mil. €). Rovnaký trend zaznamenali aj odvetvia doprava a skladovanie a informácie a komunikácia (nárast zisku približne

o 50 mil. €). Ziskovosť podnikov v 2. štvrťroku poklesla v odvetví činnosti v oblasti nehnuteľností (o 89 mil. €). V medziročnom porovnaní nižší zisk vytvorilo aj odvetvie stavebníctvo (pokles zisku o 35,1 mil. €).

Priaznivý medziročný vývoj ziskovosti podnikov v oblasti priemyslu bol v 2. štvrťroku ovplyvňovaný hlavne medziročným nárastom zisku v odvetví dodávka elektriny a plynu (nárast zisku o 98,4 mil. €). Medziročný pokles zisku podnikov priemyselnej výroby pokračoval aj v 2. štvrťroku (pokles zisku o 62,2 mil. €).

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

Graf 49 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých odvetví hospodárstva v 2. Q 2012 (mil. EUR)


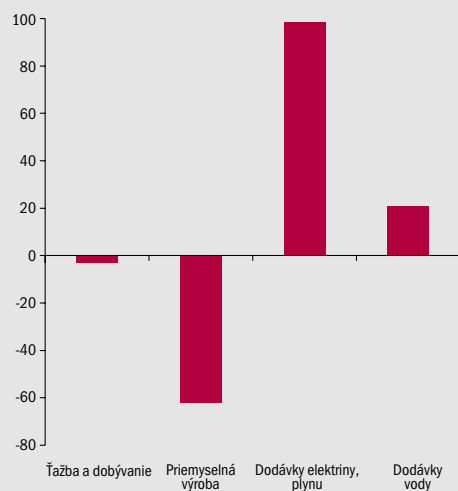


Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	2. štvrťrok 2012	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	2 728,7	40,3
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-64,8	-19,0
Priemysel spolu	1 409,2	54,1
<i>Ťažba a dobývanie</i>	49,0	-3,1
<i>Priemyselná výroba</i>	712,4	-62,2
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	75,1	32,3
Výroba textílií a odevov	8,0	0,9
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	5,0	-4,9
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	-1,5	-6,7
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	30,5	0,8
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	-38,3	-54,9
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	17,0	-44,7
Výroba výrobkov z gumy a plastov	75,2	20,5
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	40,1	-11,2
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	139,1	20,9
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	105,9	-30,2
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	49,8	1,5
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	173,0	14,6
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	33,5	-0,7
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	610,6	98,4
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	37,3	21,0
Stavebníctvo	233,0	-35,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	478,0	13,4
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	181,9	51,2
Ubytovacie a stravovacie služby	-5,8	-6,8
Informácie a komunikácia	228,3	53,1
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	229,8	-89,0
Vzdelávanie	4,4	-2,3
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	19,5	17,4
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	15,0	3,2

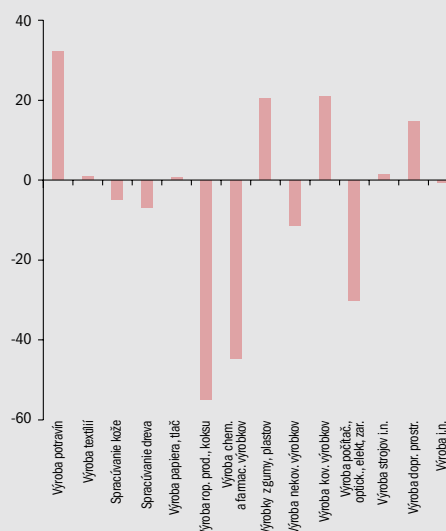
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 50 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyslu v 2. Q 12 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 51 Absolútna medziročná zmena hospodárskeho výsledku jednotlivých zložiek priemyselnej výroby v 2. Q 12 (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Opätovný medziročný pokles zisku v priemyselnej výrobe bol v 2. štvrťroku ovplyvnený nepriaznivým vývojom ziskovosti predovšetkým v odvetví výroba ropných produktov a koksu, ktorého finančné hospodárenie bolo v 2. štvrťroku stratové. Medziročný pokles zisku zaznamenalo

odvetvie výroba chemických a farmaceutických výrobkov, ako aj odvetvie výroba počítačových, optických a elektronických zariadení. Naopak, medziročne vzrástla ziskovosť v odvetví výroba potravín, ako aj v odvetví výroba kovových výrobkov.

KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 2. ŠTVRŤROK 2012

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) V 2. 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.

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 správčovské spoločnosti, DDS – doplnkové dôchodkové spoločnosti, OCP – obchodníci s cennými papiermi (CP), BCP – burza CP, CD – centrálny depozitár, SPF – správčovské 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.

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

CELKOVÝ VÝVOJ

V 2. štvrťroku 2012 došlo k miernemu nárastu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹⁴, keď čisté prijaté pôžičky¹⁵ dosiahli 9,5 mil. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom

vyššieho rastu finančných pasív v porovnaní s rastom finančných aktív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁶ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie verejného sektora (S.13), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -1,5 mld. €. Naopak, najlepší výsledok v 2. štvrťroku 2012 dosiahli finančné inštitúcie (S.12), ktorých veriteľská pozícia vzrástla o 1,2 mld. €.

Čisté finančné aktíva domácej ekonomiky skončili v 2. štvrťroku 2012 s výsledkom -9,5 mil. €, pričom toto zhoršenie predstavovalo -0,05 % v pomere k štvrtročnému HDP za príslušný štvrťrok.

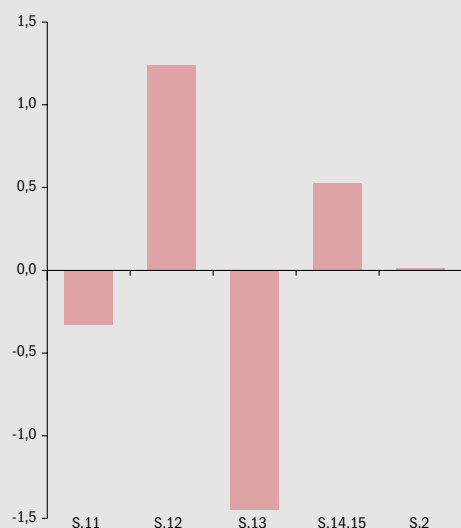
14 Súčet finančných aktív a pasív sektorov domácej ekonomiky (S.1) a zahraničia (S.2) sa musí rovnať 0, to znamená, že ak klesá zadlženosť (resp. rastie veriteľská pozícia) domácej ekonomiky, automaticky dochádza k poklesu veriteľskej pozície (resp. rastu zadlženosti) zahraničia voči domácej ekonomike.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

15 Čisté prijaté pôžičky reprezentujú záporný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami.

Ak je rozdiel kladný, hovoríme o čistých poskytnutých pôžičkách.

16 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA95 je uvedené na strane 58.

Graf 52 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 2. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 53 Finančné transakcie podľa sektorov v 2. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

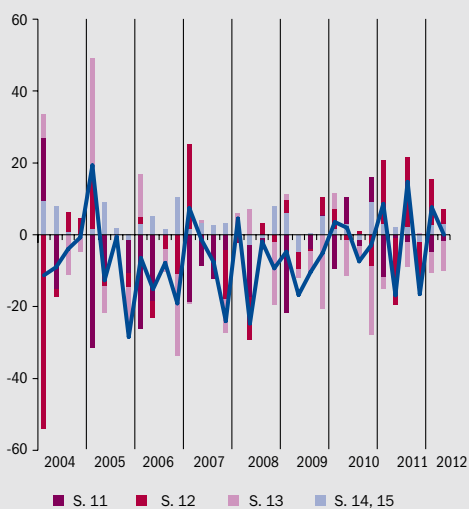
S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Negatívny vývoj v podobe zvýšenia zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že fi-

nančné pasíva vzrástli a finančné aktíva mierne poklesli.

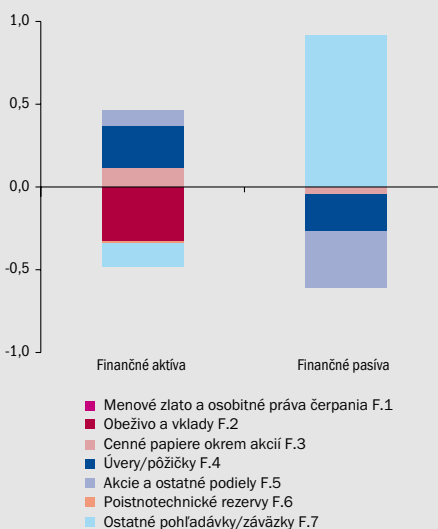
Najvýraznejší rast v pasívach zaznamenali ostatné pohľadávky v rámci sektora S.11 (+0,9 mld. €), v ktorých sú zahrnuté aj obchodné úvery a preddavky. Výrazne narást-

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



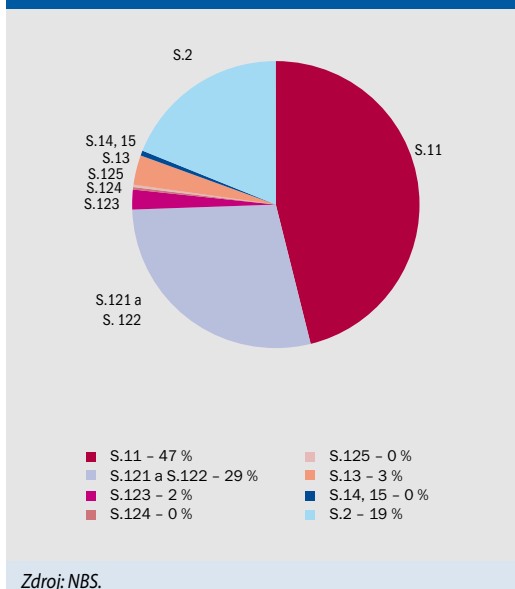
Zdroj: NBS.

Graf 55 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 2. Q 2012 (mld. EUR)

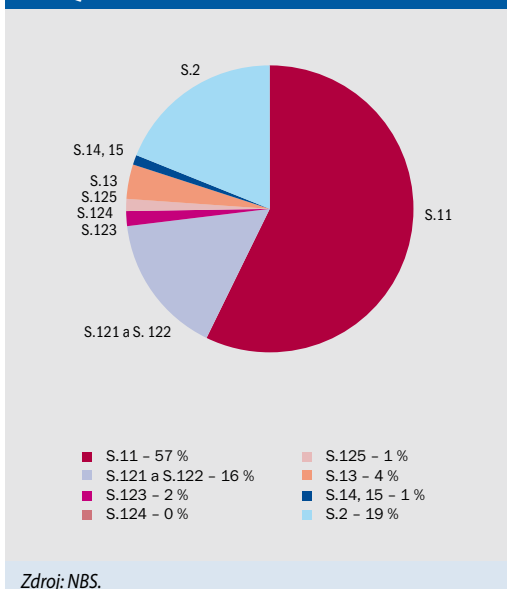


Zdroj: NBS.

Graf 56 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2012



Graf 57 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 2. Q 2012



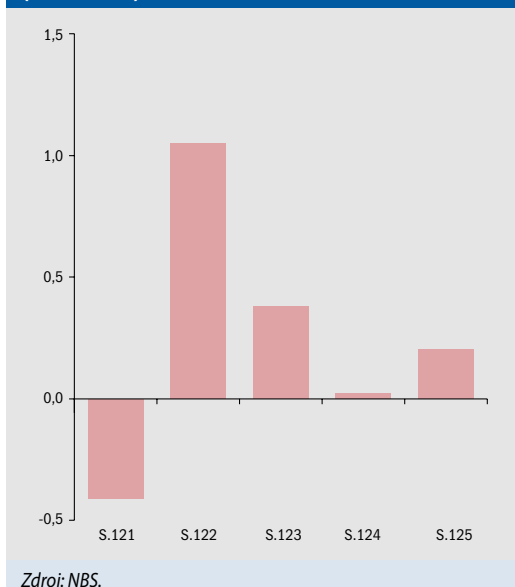
li aj krátkodobé úvery prijaté zo zahraničia (+0,5 mld. €).

Na strane aktív sa podnikom výrazne znížili obchodné úvery poskytnuté zahraničným subjektom (-0,7 mld. €) a vklady v bankách (-0,4 mld. €).

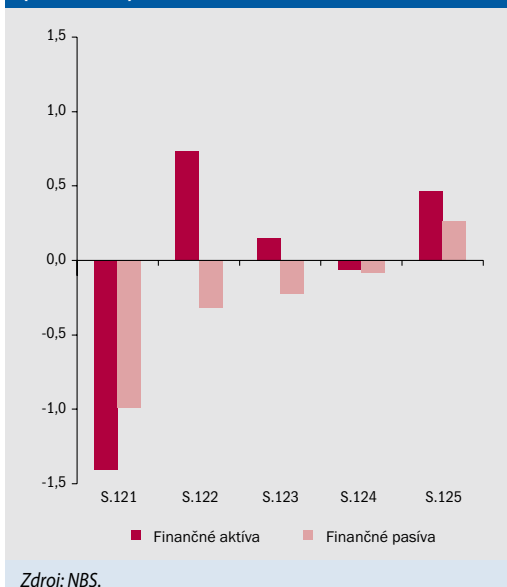
S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

Sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenali v 2. štvrtroku 2012 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa v najväčšej miere pričínili komerčné banky.

Graf 58 Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 2. Q 2012 (mld. EUR)



Graf 59 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 2. 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 pokles prijatých prevoditeľných vkladov zo zahraničia (-2,8 mld. €). Na strane pasív však vzrástli prijaté ostatné vklady od ústrednej štátnej správy vo výške 1,5 mld. €.

Ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122) dosiahli čisté poskytnuté pôžičky (+1,0 mld. €), a to vďaka rastu aktív a poklesu pasív. O rast aktív sa najviac pričínal rast držby domácich dlhodobých dlhových cenných papierov emitovaných vládou (+0,8 mld. €), rast poskytnutých dlhodobých úverov domácnostiam (+0,5 mld. €) a rast držby domácich štátnych pokladničných poukázok (+0,3 mld. €).

Na pasívach bankám najviac poklesli prijaté vklady zo zahraničia (-0,8 mld. €).

Subjekty subsektora S.123 – Ostatní finanční sprostredkovatelia zaznamenali rast aktív a pokles pasív. Aktíva sa najviac zvýšili v nástroji vklady v domácich bankách, celkovo +0,2 mld. € a v nástroji poskytnuté krátkodobé úvery domácnostiam (+0,04 mld. €). Pasíva poklesli najmä v nástroji prijaté úvery zo zahraničia (-0,3 mld. €).

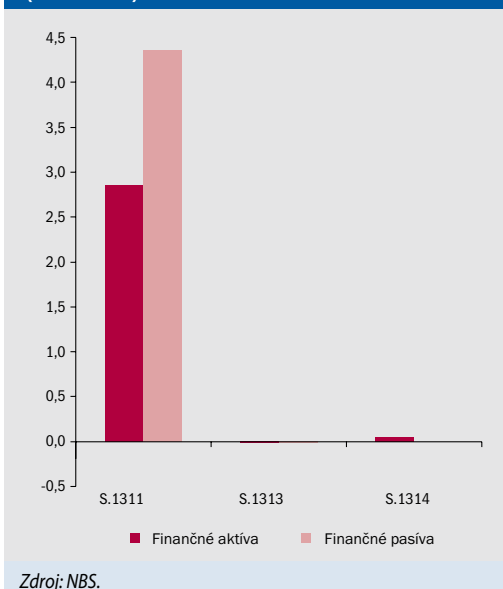
Čisté finančné transakcie Finančných pomocných inštitúcií, subsektor S.124, dosiahli kladnú hodnotu vďaka vyššiemu poklesu pasív v porovnaní s poklesom aktív. Najväčší vplyv na výsledok S.124 mal pokles nekótovaných akcií v držbe domácich bánk (-0,05 mld. €).

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 0,2 mld. €, čo bola položka pasív s najväčším rastom. Z aktív najviac vzrástla držba domácich štátnych dlhopisov (+0,5 mld. €) a držba zahraničných dlhopisov (+0,2 mld. €).

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa v 2. štvrtroku 2012 zvýšila svoju dlžnícku pozíciu o 1,5 mld. €, o čo sa pričínal subsektor S.1311 – ústredná štátna správa

Graf 60 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 2. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

(-1,5 mld. €). Ďalšie dva subsektory (S.1313 – územná samospráva a S.1314 – fondy sociálneho zabezpečenia) dosiahli takmer vyrovnané financovanie.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal prírastok emitovaných dlhových cenných papierov (+2,2 mld. € dlhopisy a +0,3 mld. € štátne pokladničné poukázky).

Položkou aktív subsektora S.1311 s najväčším nárastom boli poskytnuté vklady centrálnej banke (+1,5 mld. €).

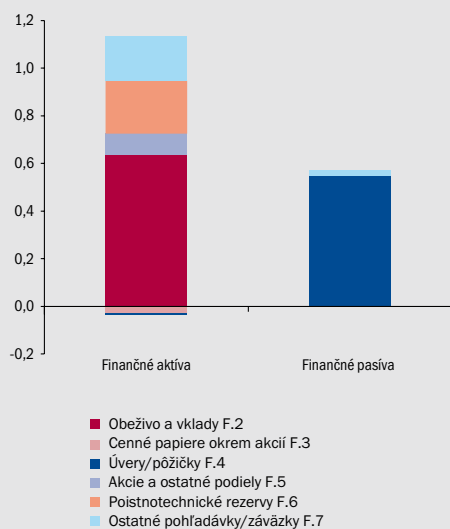
Vyrovnané financovanie územej samosprávy bolo výsledkom poklesu aktív a pasív v rovnakej miere (-0,02 mld. €). Najväčšími položkami v 2. štvrtroku boli pokles prijatých úverov od bánk a rast prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

Sektor domácností a NISD si v 2. štvrtroku 2012 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vďaka vyššiemu rastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív.

Na strane aktív domácnosti zvýšili svoje vklady v bankách (+0,5 mld. €) a úspory v penzijných fondoch (+0,2 mld. €).

Graf 61 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2012 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

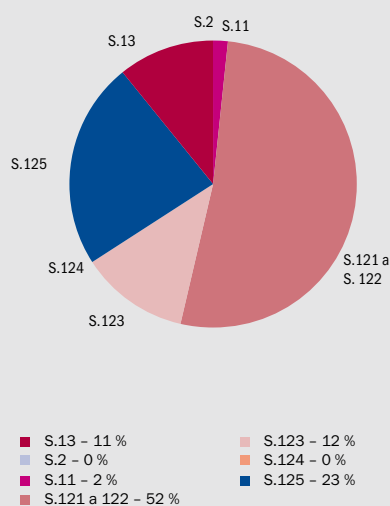
Najväčší vplyv na rast pasív malo zadlžovanie sa domácností formou dlhodobých úverov prijatých od bánk (+0,5 mld. €).

S.2 ZAHRAŇIČIE

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

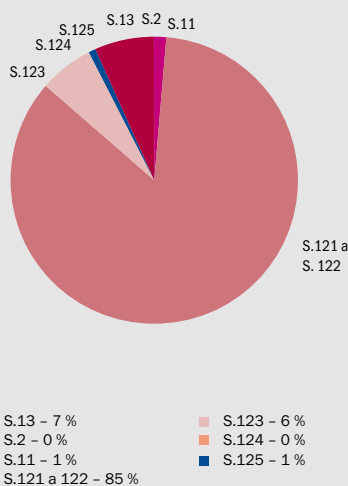
Dominantný vplyv na vývoj aktív zahraničia mal pokles vkladov v bankách (-2,9 mld. €), čo bolo výsledkom predovšetkým zníženia pohľadávky zo zúčtovania v systéme TARGET2 (-2,8 mld. €). Z pasív najviac poklesli dlhodobé dlhové cenné papiere v držbe bánk (-1,8 mld. €).

Graf 62 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 2. Q 2012



Zdroj: NBS.

Graf 63 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 2. 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 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	9,3	8,6	95,5	5,3	4,7	11,1	-1 155,4	-	-	2,25	4,61	1,3108
2012 Q2	2,8	3,6	4,0	0,2	13,6	12,8	5,1	97,5	4,2	0,2	9,9	-2 325,7	-	-	2,65	5,41	1,2814
2012 Q3	.	.	.	.	.	.	.	92,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	4,9	7,4	95,6	2,2	5,3	11,6	97,9	-	-	-	-	1,2905
2012 Feb.	-	4,0	3,8	-	13,8	9,8	10,7	93,0	3,7	4,8	11,5	-846,0	-	-	-	-	1,3224
2012 Mar.	-	3,9	4,2	-	13,7	12,9	7,8	97,9	5,5	4,7	11,1	-1 155,4	-	-	-	-	1,3201
2012 Apr.	-	3,7	3,8	-	13,4	13,1	5,1	98,9	5,3	4,0	10,8	-1 171,1	-	-	-	-	1,3162
2012 Máj	-	3,4	4,2	-	13,2	12,3	5,1	97,4	6,3	3,4	10,4	-2 159,5	-	-	-	-	1,2789
2012 Jún	-	3,7	4,0	-	13,3	13,0	5,1	96,2	4,2	0,2	9,9	-2 325,7	-	-	-	-	1,2526
2012 Júl	-	3,8	3,6	-	13,3	18,5	9,7	92,2	5,6	0,8	10,1	-2 238,5	-	-	-	-	1,2288
2012 Aug.	-	3,8	.	-	.	.	.	91,8	.	.	.	-2 675,5	-	-	-	-	1,2400
2012 Sep.	-	.	.	-	.	.	.	92,4	.	.	.	.	-	-	-	-	.

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
11.7.2012	0,00	-0,25	0,75	-0,25	-	-	1,50	-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 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	-
2012 Máj	0,46	2,07	3,31	3,52	0,95	1,73	0,13	0,51	2,28	3,10	-
2012 Jún	0,46	2,09	2,94	3,26	0,94	1,75	0,12	0,54	2,24	2,28	-
2012 Júl	0,45	2,34	3,00	3,12	0,91	1,74	0,10	0,57	1,04	2,75	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery					Spolu	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		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 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	13,94	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
2012 Máj	6,79	13,96	13,95	11,89	15,10	13,86	16,30	4,67	4,62	4,62	7,35	5,85	5,44	5,95	5,60	6,80
2012 Jún	6,60	13,82	14,00	13,27	15,37	13,63	16,53	4,62	4,46	4,59	7,05	6,11	5,27	5,56	5,79	4,28
2012 Júl	6,99	13,73	14,03	14,07	15,54	13,55	16,59	4,77	4,80	4,66	6,92	6,36	5,37	4,42	5,73	5,08

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 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
2012 Máj	3,12	3,12	4,51	4,25	4,78	3,40	10,00	7,01
2012 Jún	2,74	3,16	4,11	3,78	4,94	2,63	5,03	7,10
2012 Júl	2,46	3,02	3,86	4,46	4,49	2,41	5,62	3,45

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 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
2012 Q2	7 711	26 200	15 098	41 297	346	41 644	6 893	16 349	36 870	34 862	3 701
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
2012 Máj	7 627	26 267	15 698	41 966	381	42 347	6 784	16 794	37 147	35 067	2 688
2012 Jún	7 711	26 200	15 098	41 297	346	41 644	6 893	16 349	36 870	34 862	3 701
2012 Júl	7 750	26 626	15 057	41 683	336	42 019	7 433	16 572	37 174	35 257	4 564

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 medziročných 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 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
2012 Q2	9 005,4	6 477,6	2 389,6	100,3	37,7	0,2	26 013,0	10 373,2	8 716,4	5 686,2	518,7	718,5
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
2012 Máj	9 813,9	6 652,3	3 023,0	100,0	38,5	0,2	25 859,0	10 226,7	8 692,5	5 718,7	498,4	722,7
2012 Jún	9 005,4	6 477,6	2 389,6	100,3	37,7	0,2	26 013,0	10 373,2	8 716,4	5 686,2	518,7	718,5
2012 Júl	9 050,2	6 708,3	2 180,3	101,0	60,4	0,2	26 060,3	10 390,5	8 756,7	5 668,8	531,3	713,1
	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 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
2012 Q2	-358,2	23,9	-383,3	1,7	-0,6	0,0	348,5	211,3	133,9	-28,2	45,3	-13,8
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
2012 Máj	301,6	324,1	-26,6	0,8	3,4	0,0	64,6	28,0	27,8	-1,0	14,3	-4,5
2012 Jún	-808,5	-174,7	-633,4	0,4	-0,8	0,0	154,1	146,5	23,9	-32,5	20,3	-4,1
2012 Júl	44,8	230,8	-209,3	0,6	22,7	0,0	47,3	17,3	40,2	-17,4	12,6	-5,4

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 Q3	5,6	-2,5	22,9	81,5	87,1	-5,6	6,5	2,2	8,0	17,2	-1,4	-4,1
2011 Q4	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
2011 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
2012 Q2	-5,1	0,2	-16,9	-10,7	12,1	-58,6	6,9	-0,8	17,5	11,2	-9,1	-8,4
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
2012 Máj	3,5	5,6	-0,4	-10,9	24,1	-57,2	6,9	-2,1	19,0	13,0	-12,4	-10,0
2012 Jún	-5,1	0,2	-16,9	-10,7	12,1	-58,6	6,9	-0,8	17,5	11,2	-9,1	-8,4
2012 Júl	-0,4	11,9	-25,7	-14,1	67,4	-59,3	6,5	-0,4	15,9	10,5	-6,4	-8,7

Zdroj: NBS.

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

**Tabuľka 6 Úvery**

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

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Stav ku koncu obdobia								
2008	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2009	14 941,0	5 130,0	4 152,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2010	15 124,0	5 272,0	3 867,0	5 984,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011	16 194,0	5 773,0	3 790,0	6 631,0	17 189,0	3 219,0	12 320,0	1 649,0
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
2012 Q2	15 980,0	5 844,0	3 758,0	6 379,0	17 850,0	3 348,0	12 881,0	1 621,0
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
2012 Máj	16 312,0	5 943,0	3 849,0	6 520,0	17 707,0	3 327,0	12 750,0	1 630,0
2012 Jún	15 980,0	5 844,0	3 758,0	6 379,0	17 850,0	3 348,0	12 881,0	1 621,0
2012 Júl	16 150,0	6 012,0	3 725,0	6 413,0	17 994,0	3 382,0	13 012,0	1 601,0
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 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	-11,0	103,0	-110,0	-5,0	335,0	88,0	253,0	-5,0
2012 Q2	-153,0	32,0	-1,0	-184,0	460,0	108,0	366,0	-14,0
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.	167,0	200,0	-16,0	-18,0	126,0	28,0	103,0	-5,0
2012 Máj	-2,0	-84,0	110,0	-28,0	172,0	46,0	127,0	-1,0
2012 Jún	-316,0	-84,0	-95,0	-138,0	162,0	34,0	136,0	-8,0
2012 Júl	165,0	166,0	-22,0	22,0	154,0	40,0	133,0	-19,0

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 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
2012 Q2	0,2	2,1	-4,1	1,2	9,9	12,4	11,1	-2,4
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.	4,0	10,0	-5,9	4,7	10,8	12,7	12,1	-1,2
2012 Máj	3,4	8,0	-3,4	3,7	10,4	12,9	11,5	-1,4
2012 Jún	0,2	2,1	-4,1	1,2	9,9	12,4	11,1	-2,4
2012 Júl	0,8	4,8	-3,8	0,1	10,1	13,3	11,1	-3,0

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 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	3,6	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	3,8	0,6	4,5	1,2	2,7	8,0
2012 Q2	121,0	3,6	3,1	3,5	3,9	0,7	0,7	3,9	1,0	-0,7	0,4	2,5	7,3
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	7,5
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	7,7
2011 Nov.	118,0	4,8	3,7	4,7	5,1	0,5	0,0	0,9	-0,1	0,1	1,4	3,4	9,6
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	9,5
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	0,1	0,1	2,5	7,5
2012 Máj	121,0	3,4	3,4	3,2	3,7	0,1	-0,1	1,7	0,1	-0,3	0,0	2,2	7,3
2012 Jún	121,2	3,7	3,3	3,6	4,0	0,2	0,0	2,6	-0,1	-0,3	0,4	2,7	7,2
2012 Júl	121,2	3,8	3,2	3,8	4,0	0,0	-0,1	-1,0	0,0	-0,2	0,3	2,9	6,8
2012 Aug.	121,2	3,8	3,3	3,5	4,2	0,0	0,0	-1,8	0,1	0,4	0,3	3,1	5,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2012.

**Tabuľka 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie		Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie						
váha v % ²⁾	23,5	16,3	7,2	46,9	28,0	18,9	4,0	1,1	4,2	4,0	12,0	5,3
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
2008	6,4	8,0	3,0	2,0	0,4	4,5	4,7	2,6	4,6	-0,8	5,6	7,2
2009	-0,9	0,8	-4,6	-0,7	-1,3	0,3	4,3	5,3	4,6	0,2	4,6	7,2
2010	2,9	2,3	3,6	-1,3	-1,4	-1,3	2,9	1,6	0,3	0,8	1,4	4,7
2011	5,5	5,9	4,5	3,7	0,3	10,5	3,6	0,8	6,3	0,4	3,0	5,3
2011 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	4,0	1,5	7,9	2,8	0,5	13,2	-0,2	3,2	4,6
2012 Q2	3,1	5,0	-0,1	3,7	2,2	6,2	2,0	0,6	12,5	-0,2	3,1	4,2
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	1,1	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
2012 Jún	3,8	4,3	3,3	3,5	2,1	5,9	2,1	0,6	12,4	-0,2	3,2	4,3
2012 Júl	4,4	3,8	6,1	3,4	2,0	5,9	2,1	0,6	11,1	-0,2	3,5	4,6
2012 Aug.	4,5	3,5	6,7	3,1	2,1	4,6	2,0	0,6	11,2	0,8	3,6	4,7

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 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
2012 Q2	123,9	3,5	2,4	7,2	0,1	0,7	2,0	0,5	3,8	0,8	-0,4	2,3	2,5
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
2012 Jún	124,1	3,6	2,5	7,1	0,1	0,2	1,2	0,0	-2,1	0,4	-0,1	2,3	2,4
2012 Júl	124,1	3,7	2,8	6,8	0,1	0,0	-0,6	0,2	-1,6	0,2	0,1	2,3	2,5
2012 Aug.	124,2	3,7	2,9	5,9	0,1	0,1	-0,6	-0,2	2,8	0,3	0,3	2,4	2,6

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

	Jadrová inflácia										Regulované ceny		
	Potraviny	Obchodovateľné tovary					Trhové služby	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 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
2012 Q2	2,2	2,0	1,2	0,6	2,8	6,6	2,6	2,9	2,9	1,7	0,5	7,0	13,3
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
2012 Jún	3,2	1,9	1,2	0,5	1,9	5,0	2,7	2,9	3,1	1,9	0,4	7,0	13,2
2012 Júl	4,1	2,1	1,8	0,7	1,8	4,4	2,7	2,9	3,2	2,0	0,4	7,0	13,2
2012 Aug.	4,5	1,9	2,0	0,2	3,3	6,9	3,0	3,0	3,3	2,8	0,4	0,0	12,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcii aktivít (CPA)						Vodné, stočné ¹⁾	Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehuteľ- nosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie		Produkty poľnohos- podárstva a rybárstva	Produkty rastlinnej výroby	Produkty živočišnej výroby			
váhy v %	-	-	100,0	0,2	63,2	37,2	0,1	100,0	-	-	-	-	-
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2008	2,8	0,3	6,1	16,8	2,0	11,6	5,9	4,1	1,6	5,3	5,6	3,3	22,1
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-2,6	-5,9	1,6	4,5	-24,6	-29,5	-20,0	2,7	-5,7	-11,1
2010	0,2	2,7	-2,8	1,1	0,0	-6,7	6,2	14,2	29,9	1,1	1,0	-3,3	-3,9
2011	4,4	5,7	2,7	5,0	4,1	0,8	5,2	16,7	122,0	10,8	1,2	1,8	-3,1
2011 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
2012 Q2	1,6	0,0	4,0	7,1	1,2	7,7	4,9	-0,1	-10,5	4,1	0,6	2,1	-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	0,7	2,8	-
2012 Máj	1,7	-0,1	4,2	5,8	1,1	8,3	6,0	0,4	-9,8	3,6	0,7	1,9	-
2012 Jún	1,4	-0,4	4,0	7,5	1,1	7,6	6,0	-0,2	-7,8	2,4	0,3	1,7	-
2012 Júl	1,5	0,0	3,6	6,4	0,4	7,8	5,8	1,8	2,7	0,5	0,7	1,5	-

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 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	5,7	-0,1	-2,1	3,2	3,1
2012 Q2	1,6	0,0	4,0	6,7	-0,8	-0,5	2,4	1,3
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	2,8	1,1	-1,9	4,7	4,7
2012 Feb.	2,6	1,7	3,8	6,8	-0,8	-2,3	2,3	2,9
2012 Mar.	2,6	1,6	4,2	7,7	-0,7	-1,9	2,7	1,8
2012 Apr.	1,8	0,4	3,8	7,1	-0,6	-2,0	2,2	1,3
2012 Máj	1,7	-0,1	4,2	7,0	-0,7	-0,6	2,7	1,4
2012 Jún	1,4	-0,4	4,0	6,2	-1,0	1,1	2,3	1,1
2012 Júl	1,5	0,0	3,6	5,8	-1,4	1,5	1,8	0,7

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

**Tabuľka 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Jednotkové náklady práce (ULC)											
2008	4,5	-6,2	7,6	6,1	-9,4	23,8	9,9	23,1	9,8	11,5	27,6
2009	7,0	57,9	4,5	20,6	13,5	-3,5	-11,9	-27,6	14,3	2,7	-20,7
2010	-1,4	3,7	-9,6	-0,1	4,1	18,1	9,2	-14,8	3,9	2,1	-8,5
2011	-0,6	42,2	-6,5	-4,1	7,1	2,0	10,5	5,6	1,5	-0,5	6,7
2011 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
2012 Q2	-0,2	-0,9	-5,4	4,4	0,4	-5,0	6,2	13,8	-6,9	5,0	7,2
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 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
2012 Q2	2,4	6,2	5,9	1,5	1,1	0,3	-1,2	4,7	-9,5	4,6	1,6
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 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
2012 Q2	2,6	7,2	12,0	-2,7	0,7	5,6	-7,0	-8,0	-2,7	-0,4	-5,2

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	141,4	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 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	161,4	9,3	11,7	0,6	-3,0	3,8	24,6	-0,3	3,6	-9,3
2012 Q2	175,8	12,8	15,7	-15,6	-3,2	3,0	36,6	-4,3	2,4	-12,1
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.	168,4	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	12,6	5,2
2012 Jan.	151,2	4,9	7,1	-8,4	-4,7	0,7	10,9	16,5	6,3	-8,0
2012 Feb.	154,7	9,8	12,0	9,5	-2,1	4,4	27,4	-12,4	3,7	-8,0
2012 Mar.	178,2	12,9	15,5	1,7	-2,1	5,9	34,0	-5,4	1,0	-11,0
2012 Apr.	170,5	13,1	16,0	-6,6	-3,2	7,3	39,7	-9,1	-3,0	-16,8
2012 Máj	183,8	12,3	15,0	-18,7	-2,5	1,9	37,0	-4,6	4,9	-8,3
2012 Jún	173,2	13,0	16,1	-20,7	-3,8	-0,1	33,6	3,3	4,6	-12,1
2012 Júl	157,4	18,5	22,6	-8,2	-2,8	4,3	46,6	7,4	-0,7	-11,2
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2011 Aug.	149,7	2,0	2,8	-3,2	-1,3	2,6	2,2	14,3	2,7	-2,1
2011 Sep.	153,8	2,7	3,2	-0,8	1,0	-0,2	2,0	11,7	1,3	3,8
2011 Okt.	155,6	1,2	0,6	-3,9	6,0	3,0	1,5	-5,4	-1,9	-0,6
2011 Nov.	153,3	-1,5	-1,6	-1,7	-2,8	-2,5	-6,2	4,2	-1,3	-0,7
2011 Dec.	153,9	0,4	1,3	-4,1	0,6	-4,6	7,9	10,4	1,3	3,0
2012 Jan.	159,5	3,6	4,6	6,3	-1,4	4,9	8,2	-0,5	-0,6	-14,4
2012 Feb.	162,6	1,9	1,4	7,8	-3,7	1,1	10,1	-13,2	-3,0	-1,7
2012 Mar.	167,7	3,1	4,6	-6,0	1,3	2,9	6,1	4,7	0,7	0,9
2012 Apr.	170,0	1,4	1,6	3,8	0,4	-2,0	6,2	1,2	-1,0	-2,2
2012 Máj	173,1	1,8	2,0	-9,8	-2,1	-2,6	0,1	-3,3	5,9	3,3
2012 Jún	171,3	-1,0	-1,1	-2,5	-2,0	0,3	-1,8	-9,1	-1,0	-0,4
2012 Júl	173,9	1,5	1,3	7,2	2,7	1,8	0,7	0,4	-2,8	-0,7

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	
			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 %	
	(index 2005 = 100)	b. c. ²⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	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	170,4	9,3	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 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	8,6	9,4	10,2	-12,5	-12,8	17,0	6,9	1,4	3,0	-0,7	19,5	8,3	3,3	17,8	2,7
2012 Q2	194,8	12,7	5,1	7,3	6,5	-13,4	-13,1	7,0	3,7	-0,7	-0,8	-1,2	15,0	5,3	7,2	18,9	-5,4
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	7,4	8,0	8,2	-10,0	-9,6	13,2	4,2	1,5	4,3	-0,7	18,6	6,5	7,8	5,1	7,0
2012 Feb.	186,5	7,8	10,7	11,2	13,0	-11,1	-10,9	22,8	7,8	2,0	4,5	-0,8	20,7	10,2	4,1	5,8	11,1
2012 Mar.	202,5	10,5	7,8	9,0	9,4	-16,5	-16,3	14,9	8,3	0,8	0,2	-0,7	19,2	8,3	-1,0	6,9	-6,2
2012 Apr.	189,4	10,9	5,1	6,6	5,8	-11,5	-11,0	6,2	4,7	-1,9	0,4	-1,0	15,0	11,5	4,4	6,2	1,1
2012 Máj	201,4	12,0	5,1	8,3	6,8	-14,4	-13,8	9,3	4,0	0,6	-3,1	-1,3	14,4	1,8	6,6	6,4	-9,5
2012 Jún	193,6	15,5	5,1	7,1	6,9	-14,3	-14,0	5,5	2,5	-0,9	0,3	-1,3	15,7	3,0	10,7	6,4	-7,2
2012 Júl	.	.	9,7	16,9	15,8	-15,3	-15,0	8,8	4,0	-2,0	-1,0	-1,3	15,6	7,1	17,5	6,6	10,0

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

1) V stálych cenách z decembra 2005. V kvartálnych údajoch jednoduchý priemer indexov rovnakého obdobia minulého roka v stálych cenách za tri 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 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	1,3	9,0	12,9	8,7	8,4	2,7	13,9	11,4	13,9	9,2	12,9	9,0	16 392,0
2012 Q2	6,4	-11,5	6,5	0,3	-18,9	9,5	-3,2	21,6	3,5	1,9	4,9	3,0	6,4	17 309,9
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	-2,4	7,7	9,9	9,0	5,0	4,5	5,5	17,5	28,5	7,8	23,0	7,6	4 988,5
2012 Feb.	10,1	10,3	10,1	18,6	2,2	11,2	3,3	18,5	8,9	2,8	14,2	5,5	10,1	5 370,8
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
2012 Máj	6,6	-13,5	6,8	-3,4	-32,3	10,1	-4,3	23,9	7,2	7,3	7,2	6,7	6,6	5 911,6
2012 Jún	7,0	-14,9	7,2	3,1	-7,5	8,4	-3,3	19,3	6,4	4,3	7,9	5,7	7,0	5 848,2
2012 Júl	17,6	-3,2	17,8	9,3	11,9	19,3	1,7	38,8	12,8	19,0	9,8	12,4	17,6	5 445,5

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

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

**Tabuľka 13 Priemerná nominálna mzda**

(ROMR = 100, zmena v %)

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

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motorových vozidiel	Doprava a skladovanie	Ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009	744,5	3,0	1,2	2,6	0,6	-1,1	0,2	-7,3	3,0	0,0	-3,0	3,4	9,0	5,0	7,3	5,4	6,4	5,6
2010	769,0	3,2	1,2	5,4	3,6	2,9	2,1	4,7	2,6	2,1	6,0	2,1	-0,7	1,9	2,5	4,0	0,5	-3,0
2011	786,0	2,2	4,7	3,6	4,1	1,3	1,8	1,0	8,7	8,4	2,0	-0,6	-0,4	-1,0	0,5	3,4	4,5	0,0
2010 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
2012 Q2	793,0	1,5	3,8	3,5	0,0	0,7	1,5	0,2	1,9	-2,9	6,4	-4,6	-14,0	0,9	3,9	6,2	0,0	1,4

	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 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	0,4
2012 Apr.	754,0	2,0	2,5	-1,6	4,3	2,3	2,0	2,2	1,4	3,2	2,9	-2,2
2012 Máj	778,4	3,7	5,7	2,9	4,1	3,0	1,6	2,4	1,7	1,8	3,3	-2,2
2012 Jún	779,4	1,0	2,1	-1,3	4,7	2,7	2,4	3,4	2,0	0,4	-2,9	-4,7
2012 Júl	775,8	2,6	4,3	2,8	4,9	3,5	0,7	3,6	1,7	2,1	-10,9	1,5

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 zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia		Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná ne- zamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
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 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
2012 Q2	97,5	4,5	-21,7	-4,7	30,5	71,1	-23,3	-16,8	-28,0	23,3	-25,0
2012 Q3	92,1	-3,2	-23,4	-2,1	11,6	71,2	-28,4	-17,4	-36,8	32,8	-26,8
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
2012 Jún	96,2	3,9	-22,9	-5,5	29,0	-	-25,0	-16,8	-30,6	24,6	-27,9
2012 Júl	92,2	-5,3	-21,8	-4,1	1,7	71,2	-25,4	-16,5	-31,1	28,1	-26,1
2012 Aug.	91,8	-4,8	-23,8	-2,9	6,5	-	-27,3	-15,8	-36,2	31,7	-25,7
2012 Sep.	92,4	0,4	-24,7	0,8	26,5	-	-32,6	-19,9	-43,2	38,5	-28,7

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 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
2012 Q2	-36,8	-48,5	-25,1	8,9	12,1	7,6	22,4	17,8	11,2	22,3	19,9
2012 Q3	-41,6	-57,9	-25,4	8,1	14,7	8,1	17,8	15,5	15,1	16,1	15,1
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
2012 Jún	-37,8	-50,5	-25,1	4,8	14,0	6,7	7,2	16,5	5,0	26,2	18,3
2012 Júl	-37,8	-50,2	-25,5	11,2	15,6	12,1	30,1	15,3	15,2	16,3	14,2
2012 Aug.	-42,0	-60,9	-23,1	6,1	14,4	6,7	10,4	15,6	15,9	13,8	17,2
2012 Sep.	-45,0	-62,6	-27,5	7,1	14,0	5,6	12,8	15,5	14,3	18,2	13,9

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2011.

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

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

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

**Tabuľka 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu		Počet zamestnancov	Samo-zamestnávateľa	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a techn. činnosti, administratívne služby	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zábava a rekreácia, ostatné činnosti	Miera nezamestnanosti v %
	tisíc osôb	ROMR = 100													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
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 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
2012 Q2	2 216,4	0,2	0,7	-2,3	-3,1	-0,4	-1,3	-0,9	2,4	2,0	10,6	7,8	-1,2	2,4	13,6
2011 Aug.	1 258,4	2,2	-	-	-	3,9	-3,8	2,2	13,0	-	-	-	-	-	13,1
2011 Sep.	1 257,0	1,9	-	-	-	3,5	-4,1	1,8	12,9	-	-	-	-	-	13,4
2011 Okt.	1 262,2	1,9	-	-	-	3,1	-3,7	1,6	13,5	-	-	-	-	-	13,3
2011 Nov.	1 260,6	1,6	-	-	-	2,8	-3,7	1,2	13,3	-	-	-	-	-	13,3
2011 Dec.	1 254,3	1,7	-	-	-	3,2	-3,5	1,3	12,1	-	-	-	-	-	13,6
2012 Jan.	1 246,6	-0,7	-	-	-	0,2	-5,4	-0,1	-0,5	-	-	-	-	-	13,7
2012 Feb.	1 249,8	-0,3	-	-	-	0,0	-5,6	0,7	5,1	-	-	-	-	-	13,8
2012 Mar.	1 254,3	0,2	-	-	-	0,4	-3,5	0,9	2,7	-	-	-	-	-	13,7
2012 Apr.	1 259,5	0,1	-	-	-	-0,4	-3,6	1,3	5,8	-	-	-	-	-	13,4
2012 Máj	1 259,7	0,1	-	-	-	-0,4	-4,0	1,6	3,8	-	-	-	-	-	13,2
2012 Jún	1 263,2	0,3	-	-	-	-0,5	-3,0	1,8	6,3	-	-	-	-	-	13,3
2012 Júl	1 260,7	0,2	-	-	-	-0,8	-3,6	1,7	8,5	-	-	-	-	-	13,3

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	16,07	15,32	-0,25
2012 Q2	17,85	16,85	9,93	0,18	3,03	3,64	0,07	0,92	17,00	16,08	0,08
	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	-	-	6,0	2,1	-
2012 Q2	2,8	-1,6	-0,3	1,2	-2,1	-1,1	-	-	8,9	3,2	-
	Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)										
2010 Q1	0,8	4,3	4,0	66,4	8,9	14,7	-	-	1,1	5,1	-
2010 Q2	0,9	-1,1	1,3	-1,1	-10,7	-2,9	-	-	3,4	1,2	-
2010 Q3	0,9	3,2	0,6	0,2	9,7	2,1	-	-	4,8	8,9	-
2010 Q4	0,8	-1,4	0,7	3,9	-2,6	1,6	-	-	4,7	-0,2	-
2011 Q1	0,9	-0,4	-0,1	6,7	9,8	1,5	-	-	4,1	1,2	-
2011 Q2	0,9	-0,8	0,1	1,7	-0,8	2,3	-	-	-0,9	0,6	-
2011 Q3	0,7	-1,7	-0,3	2,6	2,6	0,8	-	-	-2,1	-3,5	-
2011 Q4	0,8	0,2	-0,8	2,7	6,9	2,0	-	-	6,0	0,7	-
2012 Q1	0,7	0,6	-1,5	0,0	-10,8	-2,7	-	-	3,3	4,4	-
2012 Q2	0,7	-0,7	-0,2	0,7	3,8	-0,7	-	-	1,5	1,7	-

Zdroj: ŠÚ SR.



Tabuľka 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota											Čisté dane z produktov
	Spolu	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, oprava motorových vozidiel, doprava a skladovanie, ubytovacie a stravovacie služby	Informácie a komunikácia	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, ve- decké a techn. činnosti, administratív- ne služby	Verejná sprá- va, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	Umenie, zába- va a rekreácia, ostatné čin- nosti	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bežné ceny (mld. EUR)												
2008	60,7	2,5	17,4	6,1	13,7	2,4	2,0	3,6	4,3	7,3	1,3	6,2
2009	57,1	1,8	14,3	5,6	12,3	2,6	2,3	3,8	4,6	8,0	1,8	5,7
2010	59,8	1,9	18,3	5,7	11,2	2,7	2,2	3,6	3,7	8,4	2,0	6,0
2011	62,6	2,0	20,4	5,9	11,3	2,9	2,2	3,7	3,8	8,6	1,9	6,5
2010 Q1	13,7	0,5	4,6	0,9	2,6	0,6	0,6	0,9	0,9	1,8	0,5	1,4
2010 Q2	14,9	0,4	4,5	1,2	3,1	0,7	0,6	0,8	0,9	2,1	0,5	1,4
2010 Q3	15,9	0,6	4,7	1,7	3,1	0,8	0,5	0,9	1,0	2,0	0,5	1,6
2010 Q4	15,3	0,4	4,4	1,9	2,4	0,6	0,5	1,0	0,9	2,5	0,5	1,6
2011 Q1	14,4	0,4	5,1	0,9	2,6	0,7	0,6	0,9	0,9	1,7	0,5	1,5
2011 Q2	15,6	0,4	5,0	1,2	3,1	0,7	0,6	0,9	1,0	2,3	0,4	1,6
2011 Q3	16,7	0,8	5,2	1,7	3,1	0,8	0,5	0,9	1,0	2,1	0,5	1,6
2011 Q4	16,0	0,4	5,1	2,0	2,5	0,7	0,5	1,0	0,9	2,4	0,5	1,8
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
2012 Q2	16,3	0,5	5,4	1,1	3,2	0,8	0,6	0,9	1,0	2,4	0,4	1,5
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
2012 Q2	3,6	3,8	11,5	-3,9	-0,2	8,2	-5,1	1,8	4,9	-1,5	-2,9	-4,8

Zdroj: ŠÚ SR.



5 VEREJNÉ FINANČIE

Tabuľka 18 Štátny rozpočet

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

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	Daňové príjmy								Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné transfery			Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
			Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
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 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
2012 Jún	-2 325,7	5 247,6	4 039,6	52,4	898,9	95,8	2 016,6	949,5	26,4	356,2	851,8	839,2	7 573,4	6 912,0	661,4
2012 Júl	-2 238,5	6 287,2	4 917,6	72,6	1 128,4	106,7	2 457,4	1 123,0	29,5	413,0	956,6	942,8	8 525,7	7 703,5	822,2
2012 Aug.	-2 675,5	7 104,8	5 575,4	85,2	1 252,1	118,7	2 781,8	1 305,5	32,0	486,5	1 042,9	1 026,9	9 780,3	8 769,0	1 013,9

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**Tabuľka 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo SR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	16	17	18	Daňové príjmy						Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné transfery	28	Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
				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 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
2012 Jún	47,4	-4,3	-1,8	-1 790,3	8,7	21,3	-9,3	-0,1	-27,5	4,4	-17,2	-17,5	7,3	10,4	-17,2
2012 Júl	33,6	-4,3	-0,1	566,1	16,5	18,0	-8,4	-0,2	-31,9	-10,1	-19,5	-19,5	3,4	6,2	-16,8
2012 Aug.	32,3	-3,2	0,9	550,4	11,2	19,1	-5,5	0,5	-31,6	-8,0	-19,0	-19,1	4,4	7,1	-14,0

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 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	14 760	13 996	764	1 252	1 192	60	-378	-73	373	33	775	2 774	-3 372	177
2012 Q2	15 812	14 845	966	1 386	1 314	72	-402	-163	474	508	44	2 647	-3 644	-953
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.	4 474	4 247	227	439	422	17	-141	-107	-4	-5	682	1 060	-1 229	513
2012 Feb.	4 834	4 572	262	381	381	0	-103	75	235	-2	215	-144	-270	-198
2012 Mar.	5 451	5 176	275	431	389	42	-134	-41	142	39	-122	1 858	-1 872	-137
2012 Apr.	5 067	4 830	237	419	431	-12	-130	-60	36	202	322	1 365	-1 964	-277
2012 Máj	5 413	5 032	380	495	443	51	-123	-14	296	175	172	543	-1 026	-311
2012 Jún	5 332	4 983	349	472	440	33	-149	-90	142	131	-450	739	-654	-365
2012 Júl	4 978	4 579	399	487	453	34	-129	-97	207	.	.	.	.	.

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 Q3	14,4	7,4	6,8	3,1
2011 Q4	8,8	2,3	7,3	-3,0
2012 Q1	9,6	8,9	17,5	-0,1
2012 Q2	-66,5	-65,9	-60,1	-60,7
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.	9,9	10,8	23,7	14,2
2012 Feb.	10,6	9,1	11,0	-5,6
2012 Mar.	8,6	7,1	17,4	-7,4
2012 Apr.	12,6	8,5	13,2	2,1
2012 Máj	10,0	4,4	22,1	-6,9
2012 Jún	11,4	8,4	20,3	4,4
2012 Júl	17,1	8,3	20,4	-1,4

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	1,4	3,4	-0,6	10,2	4,31
2011 Q2	2,8	1,8	6,3	1,6	4,0	-0,5	9,9	4,46
2011 Q3	2,7	1,7	5,9	1,3	3,8	-0,5	10,2	4,28
2011 Q4	2,9	2,0	5,1	0,6	-0,2	-1,3	10,6	4,20
2012 Q1	2,7	1,9	3,7	0,0	-1,8	-1,0	10,9	3,65
2012 Q2	2,5	1,8	2,2	-0,5	-2,4	-1,7	11,2	3,45
2012 Máj	2,4	1,8	2,3	-	-2,6	-0,7	11,2	3,53
2012 Jún	2,4	1,8	1,8	-	-2,1	-0,9	11,3	3,41
2012 Júl	2,4	1,9	1,8	-	-2,3	-1,7	11,3	3,25
2012 Aug.	2,6	1,7	.	-	.	.	.	3,01

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

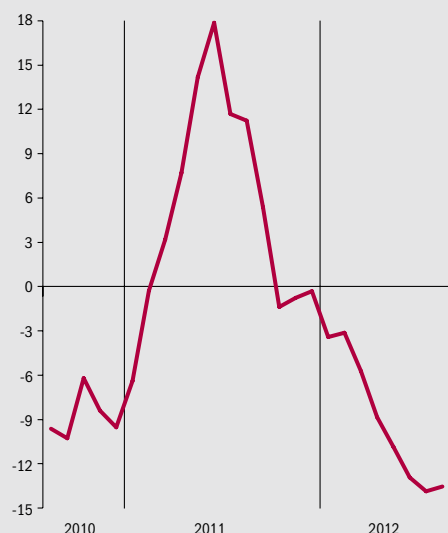
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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.

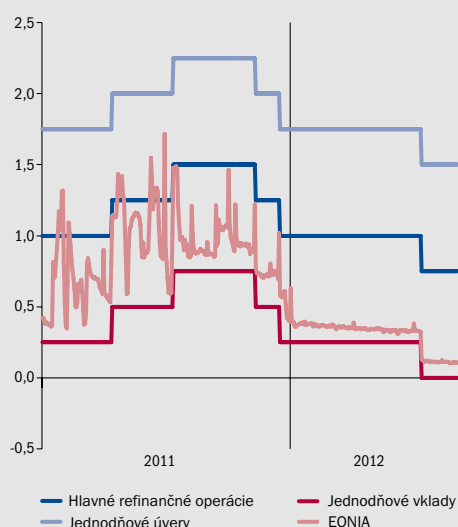
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



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	6,7	3,71
2011 Q2	1,8	1,2	5,9	2,1	8,8	0,8	6,8	3,90
2011 Q3	2,1	1,5	5,5	1,3	3,3	-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	-0,5	1,6	0,0	6,8	3,34
2012 Q2	3,8	2,6	1,8	-1,0	0,2	-0,7	6,7	3,31
2012 Máj	3,5	2,5	1,7	-	-0,7	1,2	6,7	3,31
2012 Jún	3,8	2,5	1,5	-	-0,2	-0,1	6,7	3,11
2012 Júl	3,3	2,2	1,3	-	1,7	.	6,6	2,60
2012 Aug.	3,4	2,1	.	-	.	.	.	2,38

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	5,6	0,3	11,0	7,64
2011 Q2	3,9	3,1	3,7	1,7	4,2	-0,2	10,9	7,13
2011 Q3	3,4	3,2	4,2	1,3	2,5	0,0	11,0	7,49
2011 Q4	4,1	3,3	7,6	1,2	4,5	1,3	10,9	8,46
2012 Q1	5,6	5,0	7,6	-1,2	-1,5	0,3	11,1	8,95
2012 Q2	5,5	4,8	7,1	-1,1	0,1	-2,3	11,0	8,47
2012 Máj	5,4	4,7	7,4	-	2,4	-2,4	11,0	8,33
2012 Jún	5,6	4,8	6,9	-	0,6	-1,7	10,8	8,30
2012 Júl	5,7	4,9	6,1	-	.	.	.	7,56
2012 Aug.	6,0	5,0	.	-	.	.	.	7,36

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 Q2	4,0	3,1	8,0	4,7	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	4,0	8,7	-0,6	10,0	5,78	
2012 Q1	4,2	3,4	5,6	3,5	5,5	0,9	10,0	5,50	
2012 Q2	4,0	3,1	4,2	2,5	2,6	-0,1	10,0	5,38	
2012 Máj	3,6	3,0	4,6	-	2,4	-0,1	10,0	5,41	
2012 Jún	4,2	2,9	3,9	-	1,0	-0,6	10,0	5,24	
2012 Júl	4,0	2,9	3,3	-	4,4	2,9	10,0	4,99	
2012 Aug.	3,8	2,6	.	-	.	.	.	4,88	

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.

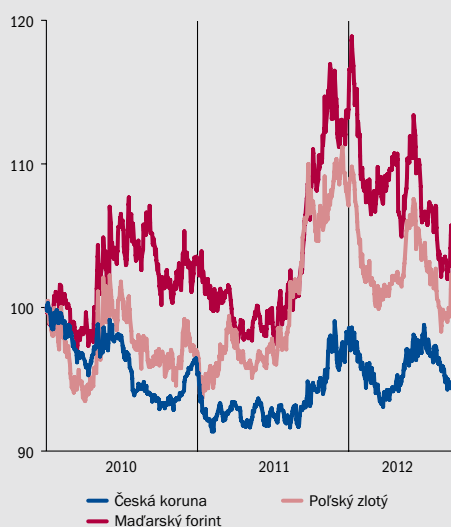
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

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.

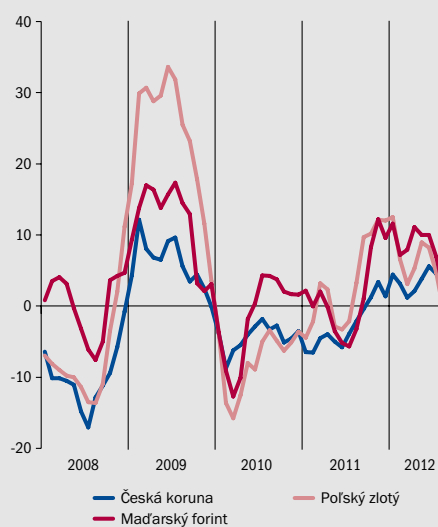
**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(4. 1. 2010 = 100)**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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

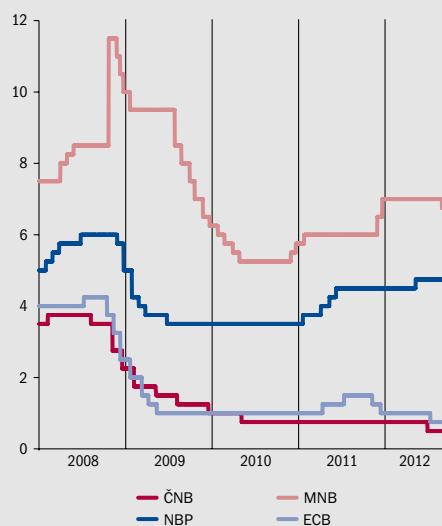


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

Tabuľka 24 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	CPI	Core CPI ⁽¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ⁽²⁾	HDP ⁽³⁾	Priemyselná produkcia ⁽⁴⁾	Maloobchod ⁽⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-3,1	-11,2	-6,4	9,3	3,26	
2010	1,6	1,0	4,2	2,4	5,3	6,5	9,6	3,22	
2011	3,2	1,7	6,0	1,8	4,1	6,7	9,0	2,78	
2011 Q2	3,4	1,5	6,7	1,9	3,8	6,8	9,0	3,20	
2011 Q3	3,8	1,9	6,9	1,6	3,7	7,2	9,1	2,14	
2011 Q4	3,3	2,2	5,6	2,0	3,7	5,7	8,7	2,05	
2012 Q1	2,8	2,2	3,3	2,4	4,2	5,4	8,3	2,04	
2012 Q2	1,9	2,3	1,2	2,3	4,6	3,9	8,2	1,83	
2012 Máj	1,7	2,3	0,8	-	4,3	4,1	8,2	1,80	
2012 Jún	1,7	2,2	0,8	-	4,6	3,4	8,2	1,62	
2012 Júl	1,4	2,1	0,5	-	4,1	3,6	8,3	1,53	
2012 Aug.	.	.	2,0	-	.	.	8,1	1,68	

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).

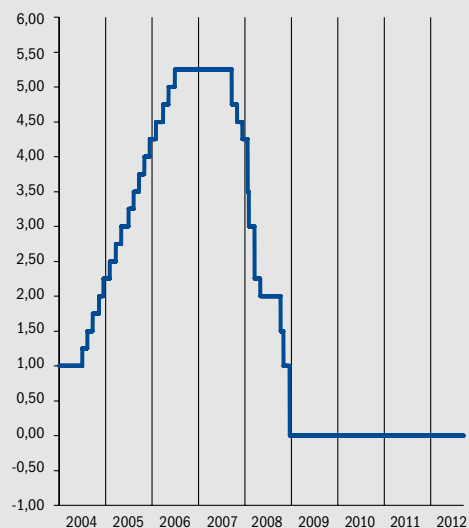
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

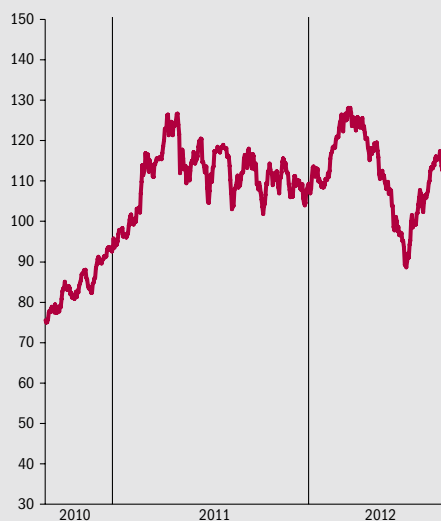


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.