



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# MESAČNÝ BULLETIN NBS

NOVEMBER 2012

Vydavateľ:  
© Národná banka Slovenska

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

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

Fax:  
02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

Všetky práva vyhradené.  
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.  
Prerokované Bankovou radou NBS 4. decembra 2012.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



# OBSAH

<b>1</b>	<b>ZHRNUTIE</b>	<b>6</b>	Tab. 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	<b>21</b>
<b>2</b>	<b>VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE</b>	<b>8</b>	Tab. 9	Veľkosť konsolidačných opatrení	<b>26</b>
2.1	Eurozóna	8	Tab. 10	Potreba konsolidačných opatrení	<b>27</b>
2.2	Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	8	Tab. 11	Štruktúra konsolidácie	<b>27</b>
<b>3</b>	<b>EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR</b>	<b>10</b>	Tab. 12	Prehľad konsolidačných opatrení z hľadiska ich možného dlhodobého vplyvu na ekonomiku	<b>29</b>
3.1	Cenový vývoj	10	Tab. 13	Konsolidačné úsilie v rokoch 2012 až 2015 a výpočet fiškálneho impulzu	<b>30</b>
3.2	Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	14	Tab. 14	Prehľad rizík Rozpočtu verejnej správy na roky 2013 – 2015	<b>30</b>
3.3	Menové agregáty a úrokové sadzby	20			
<b>PRÍLOHY</b>					
	Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby	23			
	Analýza návrhu rozpočtu verejnej správy na roky 2013 – 2015	26			
<b>ŠTATISTICKÉ ÚDAJE</b>					
1	Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2			
2	Menová a banková štatistika	S3			
3	Ceny a náklady práce	S11			
4	Reálna ekonomika	S18			
5	Verejné financie	S27			
6	Platobná bilancia	S29			
7	Externé prostredie	S31			
<b>ZOZNAM GRAFOV</b>					
	Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	8		
	Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	9		
	Graf 3	Vývoj priemernej miery inflácie v SR a maastrichtského kritéria inflácie	11		
	Graf 4	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	12		
	Graf 5	Exportná výkonnosť a priemyselná produkcia	15		
	Graf 6	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	16		
	Graf 7	Zamestnanosť a jej očakávania na základe indikátorov dôvery	18		
	Graf 8	Vplyv rozširovania produkčných kapacít automobilového priemyslu na rast HDP	19		
	Graf 9	Indikátor ekonomického sentimentu	20		
	Graf 10	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov	22		
	Graf 11	Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov v SR spolu	22		
	Graf 12	Vývoj objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v členení podľa druhov úverov	23		
	Graf 13	Podiel jednotlivých fixácií úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti	23		
	Graf 14	Príspevky jednotlivých druhov úverov k rastu úverov na nehnuteľnosti	24		
	Graf 15	Podiel zlyhaných úverov na nehnuteľnosti na celkových úveroch na nehnuteľnosti	24		
	Graf 16	Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti na Slovensku a v eurozóne a trhových sadzieb	24		
	Graf 17	Fiškálny impulz	28		
<b>ZOZNAM BOXOV</b>					
Box 1	Vývoj cien nehnuteľností na bývanie na Slovensku v 3. štvrtroku 2012	13			
Box 2	Súčasná diskusia ohľadom nepriaznivého vplyvu konsolidačných opatrení	28			
<b>ZOZNAM TABULIEK</b>					
Tab. 1	Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie na medzimesačnej báze	10			
Tab. 2	Vývoj HICP inflácie na medziročnej báze	11			
Tab. 3	Vývoj cien výrobcov v septembri 2012	11			
Tab. 4	Bežný účet platobnej bilancie	14			
Tab. 5	Produkcia a tržby	16			
Tab. 6	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	17			
Tab. 7	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	18			



## ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH

Graf A	Vývoj priemerných cien nehnuteľností na bývanie	13
Graf B	Zmeny priemerných cien nehnuteľností na bývanie podľa regiónov	13



## 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 jednoduchové 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

Posledné zverejnené štatistiky a indikátory dôvery naznačujú zvyšujúce sa riziká pre dynamiku rastu slovenskej ekonomiky. Veľkým negatívnym prekvapením bolo zvýšenie nezamestnanosti v októbri až o 0,4 % (sezónne očistené). V súčasnosti sa zdá pravdepodobné, že rast v budúcom roku bude nižší. V prílohe o rozpočte vyčíslujeme negatívny dopad súčasného odhadu makroekonomického vývoja na úrovni 160 mil. € pre príjmy rozpočtu v budúcom roku. Premietajúc riziká na výdavkovej strane identifikované Radou pre rozpočtovú zodpovednosť, celkové riziko dodržania cieľového deficitu odhadujeme na cca 140 mil. € (0,2 % HDP).

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástla na úroveň 3,9 %. V rámci vývoja HICP bolo zrýchlenie medziročnej dynamiky cien nespracovaných a spracovaných potravín, ako aj cien priemyselných tovarov bez energií a cien služieb tlmené spomalením medziročného tempa rastu cien energií. Dynamika rastu cien priemyselných výrobcov sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila, čo súviselo predovšetkým s vyšším tempom rastu cien produktov priemyselnej výroby, pričom zmiernenie medziročnej dynamiky zaznamenali len ceny dodávok energií pre výrobcov. Medziročná dynamika cien stavebných prác a cien stavebných materiálov sa v septembri spomalila. Ceny poľnohospodárskych výrobkov v septembri medziročne vzrástli v dôsledku zrýchlenia dynamiky cien rastlinných výrobkov, ako aj cien živočíšnych výrobkov. V rámci zvýšenia transparentnosti nášho prognostického procesu začíname zverejňovať aj porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja HICP a jeho zložiek.

Hrubý domáci produkt na Slovensku podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR v 3. štvrťroku 2012 medzištvrtročne vzrástol o 0,6 % (v 2. štvrťroku o 0,6 %) v stálych cenách, pričom medziročne o 2,2 % (v 2. štvrťroku o 2,6 %). Celková zamestnanosť v 3. štvrťroku tak medzištvrtročne, ako aj medziročne stagnovala (v 2. štvrťroku medziročne vzrástla o 0,3 %). Vývoj HDP, ako aj situácia

na trhu práce boli v 3. štvrťroku 2012 v súlade s očakávaniami NBS. Produkcia áut už pravdepodobne v priebehu 3. štvrťroku dosiahla svoje maximum, pričom medzikvartálny rast ekonomiky tak ovplyvnili ostatné odvetvia ekonomiky, najmä služby, energetika, ale aj chemický priemysel a výroba kovov. Odhadovaný rast HDP bez áut bol však v 3. štvrťroku pozitívnym prekvapením.

Saldo bilancie bežného účtu sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo a dosiahlo prebytok. Nárast kladného salda obchodnej bilancie bol tlmený prehĺbením deficitu bilancie bežných transferov, pričom ostatné zložky bežného účtu nezaznamenali v septembri výraznejšiu zmenu. Medziročný rast indexu priemyselnej produkcie sa v septembri opäť spomalil. Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v septembri prehĺbil. Medziročná dynamika tržieb v ekonomike sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zrýchlila, predovšetkým vplyvom vyššieho rastu tržieb v odvetví predaj motorových vozidiel a veľkoobchod, ako aj v dôsledku kladnej dynamiky tržieb v odvetví informácie a komunikácia. Pozitívny vývoj tržieb v ekonomike bol tlmený poklesom dynamiky tržieb v priemysle, doprave a maloobchode. Tržby v stavebníctve aj v septembri pokračovali v dlhodobom trende medziročného poklesu. Indikátor ekonomického sentimentu v októbri výrazne poklesol a priblížil sa k hodnote z novembra 2009. Poklesla dôvera v priemysle, stavebníctve, službách a zhoršenie zaznamenal aj indikátor spotrebiteľskej dôvery. Nárast zaznamenala len dôvera v maloobchode.

Medziročná dynamika nominálnej mzdy sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila, k čomu prispel vývoj miezd takmer vo všetkých odvetviach s výnimkou rastu miezd v bytovacích službách. Zamestnanosť v septembri v medziročnom porovnaní zaznamenala nepatrný nárast a v porovnaní s minulým mesiacom sa tak jej dynamika mierne zrýchlila, jej vývoj však ostáva aj naďalej značne utlmený. Vo väčšine odvetví zamestnanosť poklesla, pričom pozitívnu výnimkou bolo čiastočné spomalenie poklesu zamestnanosti v priemysle. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v októbri 13,7 %



a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa po sezónnom očistení zvýšila o 0,4 percentuálneho bodu, čo ovplyvnilo oslabovanie ekonomickej aktivity našich najvýznamnejších obchodných partnerov, zhoršujúce sa očakávania podnikateľských subjektov, ale pravdepodobne aj obavy zamestnávateľov zo zhoršovania flexibility slovenského trhu práce.

V rámci vkladov súkromného sektora v septembri objem vkladov nefinančných spoločností poklesol a objem vkladov domácností v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol len mierne. V rámci vkladov nefinančných spoločností došlo k výraznejšiemu poklesu najlikvidnejších vkladov a znížil sa aj objem vkladov s dohodnutou splatnosťou. Medziročná dynamika vkladov nefinančných spoločností bola v septembri opäť záporná, v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa však zmiernila. V rámci vkladov domácností bol medzimesačný nárast objemu vkladov splatných na požiadanie tlmený poklesom vkladov s dohodnutou splatnosťou. Ich kladná medziročná dynamika sa postupne mierne spomaľuje. V rámci úverových aktivít bánk voči súkromnému sektoru bol vývoj úverov nefinančných spoločností v poslednom období dosť volatilný. Po minulomesačnom prepade však došlo v septembri k miernemu nárastu objemu ich úverov. V medziročnom porovnaní zaznamenali úvery nefinančným spoločnostiam v septembri, takmer po 2 rokoch rastu, druhý mesiac zápornú dynamiku. Sektor domácností je v úverových aktivitách stabilnejší a objem úverov domácností medzimesačne, ale aj medziročne naďalej rastie, pričom aj v septembri najvýznamnejšiu časť v sektore domácností tvorili úvery na nehnuteľnosti. Vývoj úrokových mier z úverov nefinančných spoločností závisel od účelu použitia, pričom poklesli úrokové sadzby z prevádzkových úverov a v septembri dosiahli historicky najnižšiu úroveň. V rámci úrokových mier z úverov domácností klesalo úročenie úverov na nehnuteľnosti, pričom historické minimum dosiahli úrokové miery z hypotekárnych úverov. Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností sa v sep-

tembri výraznejšie nezmenili a úročenie vkladov domácností klesalo v súlade s vývojom trhových sadzieb.

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla na 2,5 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa rýchleho odhadu Eurostatu v 3. štvrtroku medziročne poklesol o 0,6 % a v medzikvartálnom porovnaní sa znížil o 0,1 % (v 2. štvrtroku medziročne poklesol o 0,4 % a medzikvartálne sa znížil o 0,2 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu októbra v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil. Rada guvernérov ECB na zasadnutí 8. novembra 2012 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 0,75 %, 1,50 % a 0,00 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla v Českej republike na 3,6 %, pričom poklesla v Maďarsku na 6,0 % a v Poľsku na 3,4 %. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa medziročný pokles hrubého domáceho produktu v 3. štvrtroku v Českej republike prehĺbil na 1,5 % (v 2. štvrtroku pokles o 1,0 %) a v Maďarsku na 1,6 % (v 2. štvrtroku pokles o 1,4 %). Údaje za Poľsko neboli publikované. Výmenné kurzy českej koruny a maďarského forintu sa oproti euru v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotili, pričom výmenný kurz poľského zlotého sa znehodnotil.

V rámci centrálnych bánk stredoeurópskeho regiónu pristúpil v októbri k zmene menovopolitických podmienok Magyar Nemzeti Bank, keď s účinnosťou od 31. októbra 2012 znížil svoju hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 6,25 %. Začiatkom novembra pristúpili k zníženiu hlavných úrokových sadzieb aj Česká národná banka na 0,05 % a Narodowy Bank Polski na 4,50 %.

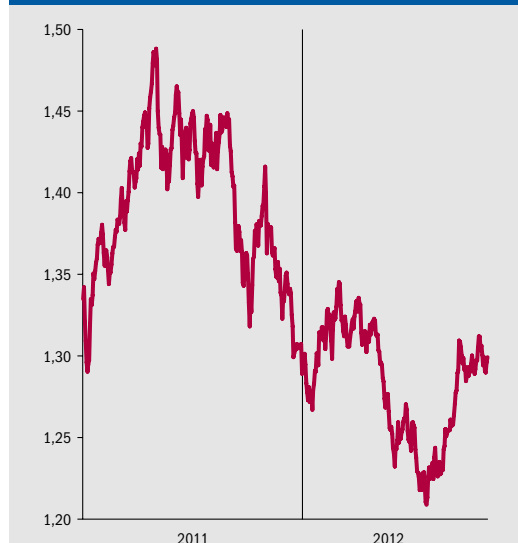
## 2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE<sup>1</sup>

### 2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) v októbri 2012 dosiahla 2,5 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,1 percentuálneho bodu. Výraznejšie sa spomalil rast cien energií (o 1,1 percentuálneho bodu), miernejšie rast cien priemyselných tovarov bez energií a potravín (obe o 0,1 percentuálneho bodu). Rast cien služieb sa nezmenil. Najnižšiu infláciu zaznamenalo Grécko (0,9 %), Nemecko, Írsko, Francúzsko a Portugalsko (všetky 2,1 %) a Belgicko a Cyprus (obe 2,6 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (4,2 %), Slovensko (3,9 %) a Fínsko a Španielsko (obe 3,5 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia v eurozóne 3,0 %.

Podľa rýchleho odhadu Eurostatu HDP v 3. štvrtroku 2012 medzikvartálne poklesol o 0,1 % (v 2. štvrtroku pokles o 0,2 %). Najväčší prepád vykázali ekonomiky Holandska (-1,1 %), Portugalska (-0,8 %) a Cypru (-0,5 %). Naopak, najrýchlejšie rástli ekonomiky Estónska (1,7 %), Slovenska (0,6 %) a Fínska (0,3 %)<sup>2</sup>. HDP eurozóny poklesol v 3. štvrtroku aj v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka o 0,6 % (v 2. štvrtroku pokles o 0,4 %).

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru bol v priebehu októbra viac-menej stabilný. Čiastočne ho ovplyvnili očakávania zmien ratingu Španielska (Fitch a Moody's rating ponechali, S&P rating znížil o dva stupne na BBB-). V priebehu októbra sa výmenný kurz eura voči americkému doláru zhodnotil o 0,5 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2011 euro oproti doláru depreciovalo o 7,2 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 8. 11. 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 %.

### 2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V októbri 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 3,6 %) a znížila v Maďarsku (o 0,4 percentuálneho bodu na 6,0 %) a v Poľsku (0,4 percentuálneho bodu na 3,4 %). V Českej republike k miernemu zrýchleniu prispeli najmä ceny spracovaných potravín. V Maďarsku k spomaleniu celkovej inflácie prispeli predovšetkým ceny energií a v menšej miere ceny priemyselných potravín bez energií. V Poľsku k spomaleniu inflácie takisto prispeli najmä ceny energií a v menšej miere ceny spracovaných potravín.

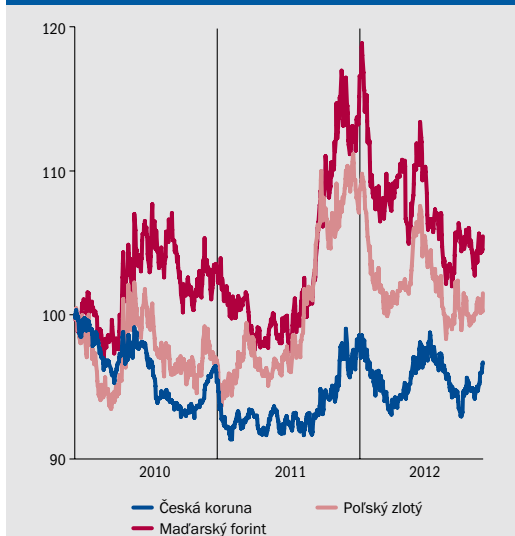
Podľa rýchleho odhadu Eurostatu poklesol HDP v 3. štvrtroku 2012 v Českej republike medziročne o 1,5 % (v predchádzajúcom štvrtroku pokles 1,0 %). Medzikvartálne HDP v Českej republike poklesol o 0,3 % (v 2. štvrtroku 2012 pokles o 0,2 %). Rovnako HDP medziročne poklesol v Maďarsku o 1,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku pokles o 1,4 %). V medzikvartálnom vyjadrení maďarská ekonomika poklesla v 3. štvrtroku 2012 o 0,2 % (v predchádzajúcom štvrtroku pokles o 0,4 %). Údaje za Poľsko neboli publikované.

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

<sup>2</sup> Údaje za 3. štvrtrok 2012 za Írsko, Grécko, Luxembursko, Maltu a Slovinsko neboli v čase spracovania dostupné.



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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

V priebehu októbra boli meny stredoeurópskeho regiónu ovplyvňované najmä celkovým pozitívnym sentimentom na finančných trhoch, ale aj internými faktormi. Česká koruna sa v prvej polovici októbra po septembrovom oslabení mierne posilnila, avšak v druhej polovici mesiaca mal jej vývoj voči euru opačný trend, čo mohlo byť spo-

jené s očakávaním zníženia úrokových sadzieb. Podobný vývoj zaznamenal aj maďarský forint, keď za jeho znehodnotením v druhej polovici mesiaca môžu byť obavy o vývoj maďarskej ekonomiky, ako aj nekončiace rokovania s MMF a EÚ o finančnej pomoci. Vývoj poľského zlotého bol v októbri tiež pod vplyvom negatívnych informácií o poľskej ekonomike. Ku koncu októbra v porovnaní s posledným septembrovým dňom sa česká koruna posilnila voči euru o 0,31 % a maďarský forint o 0,29 %, avšak poľský zlotý sa oslabil o 0,86 %.

V októbri pristúpila k zmene menovopolitických podmienok iba maďarská centrálna banka, avšak na začiatku novembra sa k nej pridali aj ostatné centrálny banky stredoeurópskeho regiónu. Magyar Nemzeti Bank znížil svoju hlavnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 6,25 % s účinnosťou od 31. 10. 2012. Svoje rozhodnutie zdôvodnil najmä tým, že v prostredí zlepšeného vnímania rizikovosti maďarskej ekonomiky, ako aj očakávaní dezinflačného vývoja v strednodobom horizonte je pri slabom domácom dopyte vhodné podporiť ekonomiku. Na konci októbra bola hlavná úroková sadzba České národní banky na úrovni 0,25 % a sadzba Narodowy Bank Polski na úrovni 4,75 %. Začiatkom novembra však česká centrálna banka znížila svoju hlavnú úrokovú sadzbu na 0,05 % a poľská centrálna banka na 4,50 %.



## 3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

### 3.1 CENOVÝ VÝVOJ

#### 3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná miera inflácie meraná HICP v októbri 2012 dosiahla 3,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom tak zaznamenala mierne zrýchlenie. Zrýchlenie dynamiky zaznamenali ceny spracovaných a nespracovaných potravín. Mierne zrýchlenie medziročného rastu dosiahli ceny priemyselných tovarov bez energií a služieb. Na druhej strane tlmiačo pôsobilo spomalenie medziročného tempa rastu cien energií.

V októbri spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze rástli o 0,4 % pri raste cien tovarov o 0,5 % a raste cien služieb o 0,2 %. HICP inflácia bola mierne rýchlejšia ako očakávaná. V rámci štruktúry rýchlejšie rástli ceny spracovaných a nespracovaných potravín. Mierne rýchlejšie rástli ceny služieb a priemyselných tovarov bez energií. Rýchlejšie ako predpoklady klesli ceny energií.

K celkovému rastu cien na medzimesačnej báze v októbri prispel predovšetkým rast cien potravín a priemyselných tovarov bez energií. Len mierne rástli ceny služieb a ceny energií naopak mierne klesli. V nespracovaných potravinách prispel k celkovému nárastu cenovej hladiny najmä rast cien mäsa a zeleniny. V rámci cien spracovaných potravín rástli ceny tabakových výrobkov, mliečnych výrobkov, výrobkov z múky a alkoholických nápojov. K rastu cien priemyselných tovarov bez energií prispelo zvýšenie cien tovarov krátkodobej (cien

farmaceutických prípravkov a produktov) a strednodobej spotreby (cien odevov a obuvi). Rast cien služieb osobnej starostlivosti, služieb hotelov a reštaurácií sa premietol do výsledného mierneho rastu cien služieb. Pokles cien pohonných látok z rekordných úrovní predchádzajúceho mesiaca prispel k miernemu poklesu cien energií.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od novembra 2011 do októbra 2012 dosiahla 3,9 %, čo bola mierne nižšia úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci (4,0 % v septembri).

Medziročná inflácia HICP by mala v novembri 2012 spomaliť na 3,7 % najmä vplyvom výrazného spomalenia dynamiky cien služieb. Medziročné spomalenie rastu cien služieb bude výsledkom výrazného rastu cien železničnej dopravy v novembri 2011 a očakávaného nepatrného rastu cien železničnej dopravy v novembri 2012. Očakávame aj spomalenie dynamiky cien energií, ku ktorému by mal prispieť najmä vývoj cien pohonných látok. Naopak, zrýchliť by mali ceny spracovaných potravín.

Index spotrebiteľských cien (CPI) sa v októbri 2012 na medzimesačnej báze zvýšil o 0,3 %, pri raste regulovaných cien o 0,2 % a jadrovej inflácie o 0,3 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 3,8 % (v septembri 3,6 %).

#### PREDIKCIA VÝVOJA SPOTREBITEĽSKÝCH CIEŇ (HICP)

V porovnaní s P3Q-2011 došlo k posunu v trajektórii inflácie k mierne vyšším úrovňam pre-

Tab. 1 Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie na medzimesačnej báze

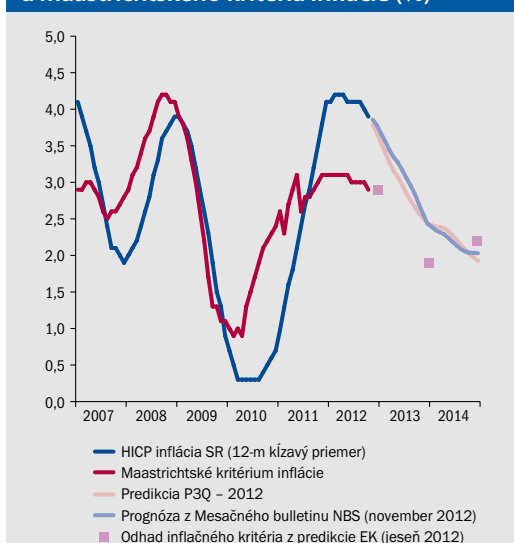
	Predpoklady na október 2012	Skutočnosť	Rozdiel príspevkov skutočnosť predpoklady
Priemyselné tovary bez energií	0,4	0,5	0,02
Energie	0,0	-0,1	-0,02
Pohonné látky	-0,3	-1,0	-0,02
Potraviny spracované	0,5	0,8	0,05
Potraviny nespracované	0,3	1,5	0,09
Služby	0,1	0,2	0,02
HICP spolu	0,3	0,4	0,15

Zdroj: NBS.

**Tab. 2 Vývoj HICP inflácie na medziročnej báze (%)**

	2011										2012									
	apr.	máj	jún	júl	aug.	sep.	okt.	nov.	dec.	Priemer	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún	júl	aug.	sep.	okt.
HICP	3,9	4,2	4,1	3,8	4,1	4,4	4,6	4,8	4,6	4,1	4,1	4,0	3,9	3,7	3,4	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9

Zdroj: NBS.

**Graf 3 Vývoj priemernej miery inflácie v SR a maastrichtského kritéria inflácie (%)**


Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

dovšetkým v dôsledku rýchlejšieho skutočného vývoja.

#### MAASTRICHTSKÉ KRITÉRIUM INFLÁCIE

V októbri 2012 dosiahlo maastrichtské kritérium inflácie hodnotu 2,9 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa jeho úroveň znížila o 0,1 percentuálneho bodu. V uvedenom období, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, do výpočtu inflačného kritéria vchádzalo Švédsko (0,9 %), Grécko (1,4 %) a Írsko (1,9 %).

Priemerná inflácia Slovenska za posledných 12 mesiacov dosiahla v októbri 2012 hodnotu 3,9 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,1 percentuálneho bodu.

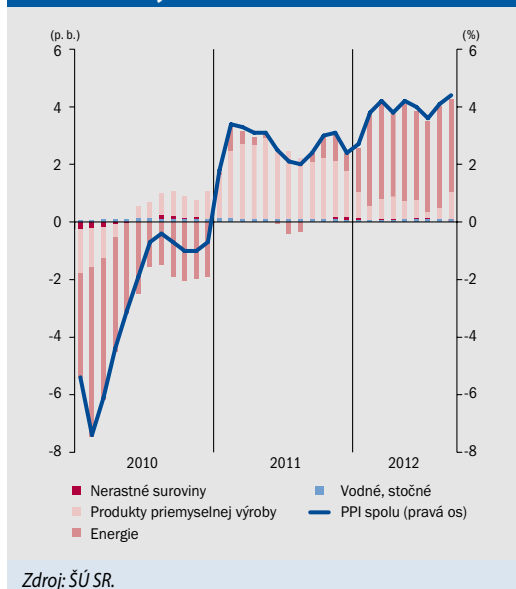
#### 3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v septembri 2012 v porovnaní s predchádzajú-

**Tab. 3 Vývoj cien výrobcov v septembri 2012 (%)**

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	August 2012	September 2012	September 2011	August 2012	September 2012	Priemer od začiatku 2012
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,6	0,4	2,4	4,1	4,4	3,9
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,2	0,9	3,7	0,7	1,7	1,2
– ceny nerastných surovín	-0,1	0,9	4,1	4,7	4,8	5,8
– ceny energií	1,1	-0,4	0,7	8,7	7,7	7,6
– ceny vodného a stočného	-0,4	0,7	4,6	5,5	6,2	4,6
Ceny priemyselných výrobcov (export)	1,1	0,6	5,1	0,4	1,2	0,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	1,2	0,6	5,0	0,2	1,0	0,5
Ceny stavebných prác	-0,1	0,1	0,9	0,8	0,7	0,6
Ceny stavebných materiálov	-0,3	-0,1	2,4	1,0	0,4	1,6
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	15,9	4,3	7,7	2,1
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	17,1	6,2	11,2	0,4
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	13,5	-0,6	1,2	3,9

Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 4 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI**

cim mesiacom vzrástli o 0,4 % a ich medziročný rast sa zrýchlil o 0,3 percentuálneho bodu na 4,4 %. K medziročnému rastu cien priemyselných výrobcov už od začiatku roka najviac prispieva rast cien dodávok energií. Po Cypre, Grécku a Portugalsku má Slovensko aktuálne v rámci krajín eurozóny štvrtý najvyšší medziročný rast cien priemyselných výrobcov.

K rýchlejšiemu medziročnému rastu cien produktov priemyselnej výroby v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom prispel hlavne rýchlejší rast cien rafinovaných ropných produktov (o 12,2 percentuálneho bodu na 17,8 %). Mierne sa zrýchlil rast cien výroby potravín (o 0,4 percentuálneho bodu na 1,4 %) a chemických produktov (o 1,9 percentuálneho bodu na 3,3 %). Protiinflačne pôsobil prehĺbený medziročný pokles cien výroby dopravných prostriedkov (o 2,0 percentuálneho bodu na -4,3 %), cien výroby kovov a kovových konštrukcií (o 1,5 percentuálneho bodu na -3,4 %) a medziročný pokles cien výrobkov z gumy a plastov (pred mesiacom stagnácia).

Pomalší medziročný rast cien dodávok energií pre výrobcov v septembri 2012 oproti pred-

chádzajúcemu mesiacu spôsobil hlavne nižší medziročný rast cien výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 3,5 percentuálneho bodu na 21,7 %) a cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,6 percentuálneho bodu na 11,0 %). Ceny výroby a dodávok elektrickej energie pre výrobcov sa medziročne len mierne zvýšili (o 0,1 percentuálneho bodu na 1,4 %).

Rast cien poľnohospodárskych výrobkov sa v septembri 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu na medziročnej báze zrýchlil o 3,4 percentuálneho bodu na 7,7 % hlavne v dôsledku rastu cien produktov rastlinnej produkcie (najmä obilnín), ale aj živočíšnej produkcie (mierne vzrástli všetky druhy jatočného mäsa).

Znižovanie svetovej ceny ropy na jednej strane a mierne rastúce ceny poľnohospodárskych komodít na druhej strane vytvárajú predpoklady pre stagnáciu až mierne spomalenie medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov v októbri 2012 oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií rast nákupných cien väčšiny potravinárskych obilnín kulminoval a v októbri sa očakáva rast nákupných cien len pri sladovníckom jačmeni a zároveň sa očakáva spomalenie rastu nákupných cien krmných obilnín. Nákupné ceny slnečnice a repky olejnej by sa v najbližších mesiacoch nemali výraznejšie meniť. Nákupné ceny konzumných zemiakov by mali v októbri pravdepodobne rásť, pretože väčšina dodávateľov zemiaky uskladnila a budú ich predávať v neskoršom období za výhodnejšie ceny. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladajú relatívne stabilné nákupné ceny jatočného hovädzieho dobytku a ceny jatočných ošípaných by mali oslabovať. Medziročný pokles nákupnej ceny surového kravského mlieka by sa mal v októbri zmierniť. V októbri 2012 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom možno celkovo očakávať stagnáciu až mierne zrýchlenie medziročného rastu cien poľnohospodárskych výrobkov.

**Box 1**
**VÝVOJ CIEN NEHNUTEĽNOSTÍ NA BÝVANIE NA SLOVENSKU V 3. ŠTVRTĽROKU 2012**

Podľa výpočtov NBS z údajov Národnej asociácie realitných kancelárií Slovenska (NARKS) dosiahla priemerná cena metra štvorcového nehnuteľností na bývanie na Slovensku v 3. štvrtroku 2012 úhrnnú hodnotu 1 240 €/m<sup>2</sup>, čo predstavuje zvýšenie o 13 € v porovnaní s 2. štvrtkom 2012. Vyše jednopercenčný medzištvrtročný rast priemerných cien domov a bytov v 3. štvrtroku 2012 znamená spomalenie ich medziročného poklesu o 1,7 percentuálneho bodu na 0,6 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom.

Priemerná cena metra štvorcového bytov sa v 3. štvrtroku 2012 oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 8 €/m<sup>2</sup> na hodnotu 1 298 €/m<sup>2</sup>, čo znamenalo medzištvrtročný rast o 0,6 % a medziročný pokles o 1,1 %. Priemerná cena metra štvorcového domov sa zvýšila o 27 €/m<sup>2</sup> na 1 126 €/m<sup>2</sup>, čo znamenalo medzištvrtročný rast o 2,4 % a medziročný rast o 2,0 %.

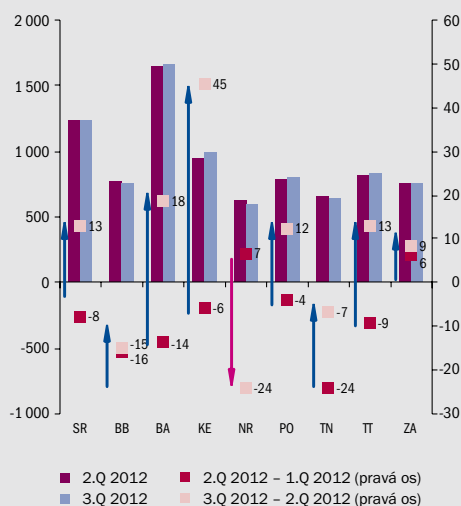
K zvýšeniu priemerných cien došlo v 3. štvrtroku 2012 prakticky pri všetkých typoch bytov, pričom výraznejšie sa zvýšili priemerné ceny priestrannejších bytov. Najviac sa zvýšili prie-

merné ceny štvorizbových bytov (o 38 €/m<sup>2</sup>, resp. o 3,2 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku), avšak stále sú o 16 €/m<sup>2</sup>, resp. o 1,3 % nižšie ako pred rokom. Zaujímavosťou je, že v prípade jednoizbových bytov sa strieda medzištvrtročné zvyšovanie a znižovanie ich priemerných cien už od polovice roka 2010. Rast priemerných cien domov sa v 3. štvrtroku 2012 v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom zdynamizoval, pričom výraznejšie vzrástli priemerné ceny priestrannejších víl ako priemerné ceny štandardných domov.

Vo väčšine slovenských krajov (okrem Nitrianskeho kraja, Banskobystrického kraja a Trenčianskeho kraja) došlo v 3. štvrtroku 2012 k rastu priemerných cien domov a bytov. Aktuálne zníženie priemerných cien domov a bytov v Banskobystrickom kraji a Trenčianskom kraji bolo nižšie ako v predchádzajúcom štvrtroku. K celoslovenskému rastu priemerných cien nehnuteľností na bývanie v 3. štvrtroku 2012 oproti predchádzajúcemu štvrtroku prispeli predovšetkým Bratislavský kraj (o 1,1 %) a Košický kraj (o 4,8 %). V porovnaní s predchádzajúcim

**Graf A Vývoj priemerných cien nehnuteľností na bývanie**


Zdroj: NARKS.

**Graf B Zmeny priemerných cien nehnuteľností na bývanie podľa regiónov (EUR/m<sup>2</sup>)**


Zdroj: NARKS.



štvrtrokom sa aktuálne najvýraznejšie znížili priemerné ceny domov a bytov v Nitrianskom kraji (o 3,9 %).

V Bratislavskom kraji najviac prispeli k rastu priemerných cien bývania ceny bytov v prvom a štvrtom obvode. Za výraznejším medzištvrtročným rastom priemerných cien bývania v Košickom kraji je rast priemerných cien priestrannejších bytov v okrese Košice III. Výraznejšie zníženie priemerných cien nehnuteľností na bývanie v Nitrianskom kraji spôsobilo hlavne zníženie cien bytov v okrese Komárno a cien domov v okrese Šaľa.

Na základe aktuálneho zvýšenia priemerných cien nehnuteľností na bývanie sa nedajú robiť jednoznačné závery o trende vývoja sloven-

ského trhu s bývaním. Z doterajších poznatkov vyplýva, že v tretích štvrtrokoch je väčšia pravdepodobnosť výskytu rastúcich cien (zrejme aj v dôsledku výraznejšej sezónnosti) ako v ďalších štvrtrokoch, a naopak, štvrté štvrtroky zvyknú v posledných rokoch prinášať znížovanie priemerných cien domov a bytov.

Ekonomická situácia v eurozóne ostáva zložitou, od čoho sa odvíja aj pravdepodobný vývoj ekonomiky a očakávania obyvateľstva v slovenských podmienkach. Preto na Slovensku nemožno v najbližšom období očakávať výrazný reálny rast záujmu domácností o uspokojovanie bývania, a teda ani rast priemerných cien nehnuteľností na bývanie. V najbližších mesiacoch možno skôr očakávať stagnáciu až mierny pokles priemerných cien nehnuteľností na bývanie.

## 3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

### 3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Zmena deficitu na prebytok bola najmä dôsledkom vyššieho prebytku obchodnej bilancie, vyplývajúceho aj zo sezónneho faktora (vyššie čerpanie dovolení v auguste). Naopak, nižšie čerpanie zdrojov z eurofondov, ktoré negatívne ovplyvnilo deficit bilancie bežných transferov, čiastočne zmierňovalo

medzimesačné zlepšenie salda bežného účtu. Ostatné položky sa medzimesačne takmer nezmenili, takže ich vplyv na zmenu salda bol iba minimálny.

V septembri sa dynamika vývozu v porovnaní s augustom mierne spomalila, keď v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz o 8,4 % (medzimesačné spomalenie dynamiky o 1,8 percentuálneho bodu). Spomalenie dynamiky mohlo byť čiastočne ovplyvnené oslabovaním zahraničného dopytu. Nárast úrovne vývozu v porovnaní s augustom súvisí

Tab. 4 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	August	September	
	2012	2012	2011
Obchodná bilancia	41,8	346,7	222,8
Vývoz	4 931,1	5 551,8	5 122,9
Dovoz	4 889,4	5 205,0	4 900,1
Bilancia služieb	33,5	37,9	-23,2
Bilancia výnosov	-134,4	-137,9	-154,6
z toho: Výnosy z investícií	-249,4	-252,9	-257,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-169,6	-223,8	-129,4
Bežné transfery	-33,1	-87,1	-101,2
Bežný účet spolu	-92,2	159,6	-56,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

s pravidelnými slabšími objemami v letných mesiacoch. V prípade dovozu bol medziročný rast tiež nižší ako v minulom mesiaci, keď sa dynamika dovozu v septembri spomalila o 3,8 percentuálneho bodu, pri medziročnom náraste dovozu o 6,2 %. Výraznejšie spomalenie dynamiky bolo zaznamenané aj napriek mierne prorastovému vplyvu vyššieho dovozu automobilov zapríčinenom zavedením registračnej dane na automobily. Po jednomesačnej prestávke sa opätovne zvýraznil predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu, ktorý bol dosahovaný vo všetkých predchádzajúcich mesiacoch roka 2012. Táto skutočnosť umožnila dosiahnutie výraznejšieho prebytku obchodnej bilancie.

### 3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

Index priemyselnej produkcie zaznamenal v septembri 2012 spomalenie medziročnej dynamiky o 4 percentuálne body na 13,0 %. Tempo rastu produkcie sa tak vrátilo na úrovne spred júla a augusta 2012. K spomaleniu dynamiky prispela priemyselná výroba, zatiaľ čo dodávka elektriny, pary, plynu a studeného vzduchu zrýchlila svoj medziročný rast a ťažba a dobývanie pôsobila na rast produkcie menej tlmiačo. Medzimesačne priemyselná produkcia po sezónnom očistení naopak vzrástla o 1,4 % (v auguste rast o 0,4 %), taktiež v dôsledku spomínaného vývoja v dodávkach elektriny, v ťažobnom priemysle, ale aj vo

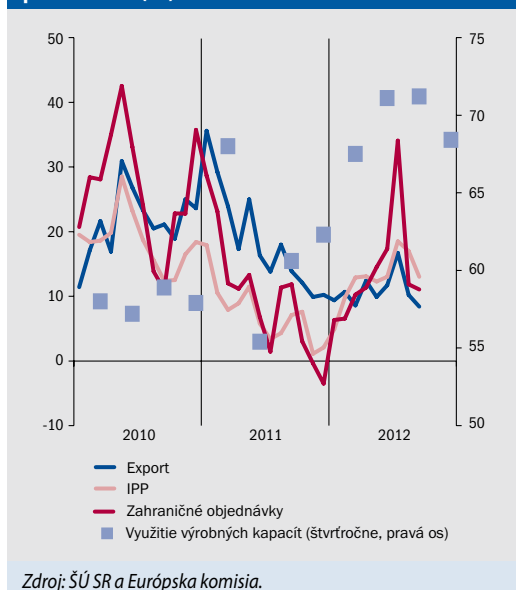
výrobe počítačových, elektronických a optických výrobkov.

Medziročná dynamika v odvetví priemyselná výroba sa v porovnaní s predchádzajúcimi dvoma mesiacmi v septembri výraznejšie prepadla a pravdepodobne dosiahla v letných mesiacoch svoj vrchol. V nasledujúcom období možno očakávať skôr jej stagnáciu, resp. spomaľovanie. Priaznivý vplyv nábehu výroby nových modelov automobilov sa však bude prejavovať celý rok 2012 a naďalej tak prispievať k najrýchlejším medziročným dynamikám priemyselnej produkcie v rámci EÚ. Spomedzi odvetví priemyselnej výroby k septembrovému spomaleniu najviac prispeli výroba strojov a zariadení a výroba dopravných prostriedkov. Medziročná dynamika sa spomalila, resp. klesala vo väčšine odvetví priemyselnej výroby. To súvisí aj s negatívnym vývojom indikátora dôvery v priemysle. Okrem pesimistického hodnotenia súčasného trendu produkcie a nedostatočného dopytu firmy pomerne výrazne znížili očakávania ďalšej produkcie a zamestnanosti. Podobné negatívne hodnotenia súčasného trendu priemyselnej produkcie možno badať aj v Nemecku, nášho najväčšieho exportného partnera.

Medziročný pokles stavebnej produkcie sa v septembri 2012 prehĺbil na 15,3 % (v auguste pokles 13,7 %). K výraznejšiemu medziročnému prepadu došlo pri stavebnej činnosti slovenských firiem v zahraničí. Pokles stavebnej produkcie v tuzemsku sa prehĺbil iba mierne, čo súviselo s poklesom stavebných prác na novej výstavbe vrátane rekonštrukcií a modernizácií. Ako jediné tak medziročne rástli iba stavebné práce na opravách a údržbe.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v septembri 2012 zaznamenali len nevýrazné zrýchlenie medziročného rastu. Vývoj v rámci jednotlivých odvetví bol protichodný. Zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali odvetvia predaja motorových vozidiel a veľkoobchodu. Kladnú dynamiku v porovnaní s poklesom v predchádzajúcom mesiaci dosiahlo odvetvie informácií a komunikácie. Naopak, spomalenie medziročného rastu zaznamenali tržby priemyslu, dopravy a maloobchodu. V rámci priemyslu k spomaleniu prispel najmä vývoj výroby koksu a rafinovaných ropných produktov. Kladnú dynamiku priemyslu naďalej podporuje rozšírenie výrobných kapacít výroby dopravných prostriedkov.

Graf 5 Exportná výkonnosť a priemyselná produkcia (%)





**Graf 6 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery) (index, ROMR = 100)**


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

ných výkonoch, či už zo strany verejných alebo súkromných výdavkov, je príčinou zápornej medziročnej dynamiky.

V prostredí pretrvávajúcej spotrebiteľskej opatrnosti tržby v maloobchode na základe údajov ŠÚ SR zaznamenali v stálych cenách zrýchlenie medziročného poklesu. V bežných cenách tržby dosiahli spomalenie medziročného rastu. Rast tržieb v bežných cenách je tak naďalej len výsledkom medziročného rastu cenovej hladiny pri poklese reálnych spotrebných výdavkov. V rámci štruktúry maloobchodu vývoj v bežných cenách bol ovplyvnený najmä zrýchlením medziročného poklesu tržieb maloobchodu s ostatným tovarom pre domácnosť a spomalením medziročného rastu tržieb maloobchodu ostatného tovaru v špecializovaných predajniach. V najbližších mesiacoch možno predpokladať len mierne oživenie v spojitosti s blížiacou sa predvianočnou sezónou, nad ktorou ale visí veľa otáznikov vzhľadom na tohtoročný vývoj reálnych príjmov domácností.

Medziročná dynamika tržieb stavebníctva sa naďalej pohybuje v silne negatívnom pásme už deviaty mesiac. Nízky domáci dopyt po staveb-

Tržby subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel zaznamenali v septembri podľa očakávaní (v dôsledku zavedenia registračného poplatku od októbra 2012) v bežných, ako aj

**Tab. 5 Produkcia a tržby**

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	September 2012	September 2011	Jan.-Dec. 2012	August 2012	September 2012
Index priemyselnej produkcie <sup>1), 2)</sup>	-	107,1	107,2	117,0	113,0
Stavebná produkcia <sup>2)</sup>	467,2	105,3	98,2	86,3	84,7
Tržby <sup>3)</sup>					
Priemysel spolu	7 103,1	110,8	113,6	106,9	105,9
Stavebníctvo	763,8	112,8	104,4	83,5	84,5
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	2 036,6	99,7	102,6	101,6	102,2
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 524,7	100,3	101,3	102,6	102,0
Predaj a údržba vozidiel	353,8	99,9	100,3	102,4	107,8
Ubytovanie	28,4	100,4	100,9	104,0	104,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	71,2	100,6	101,2	103,9	103,2
Doprava, skladovanie	601,2	109,0	109,4	115,2	108,8
Vybrané trhové služby	1 034,1	119,2	117,2	119,6	118,6
Informácie a komunikácia	431,1	105,8	109,7	94,4	109,1
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	13 948,0	107,8	108,6	104,5	104,6

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).





v stálych cenách výrazné 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, architektonických a inžinierskych činností.

### 3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V septembri pokračovalo spomaľovanie rastu nominálnych miezd vo vybraných odvetviach a v reálnom vyjadrení ide už o pomerne výrazný pokles. Spomalenie bolo badateľné predovšetkým v priemysle, ale aj v obchodných činnostiach a v niektorých segmentoch služieb. K zrýchleniu dynamiky došlo len v oblasti ubytovacích služieb a k spomaleniu poklesu v informáciách a komunikácii. V prvej z nich je v poslednom čase vývoj pomerne priaznivý aj z hľadiska zamestnanosti, čo naznačuje pozitívne dopytové tlaky. V druhej môže pozorovaný pokles priemernej mzdy súvisieť s výrazným zvýšením počtu zamestnancov v tomto roku, a teda so zmenou mzdovej štruktúry. Pri využití sezónneho očistenia je pozorovateľný medzimesačný pokles miezd, ale z hľadiska trendu ide v tomto roku skôr o pribrzdzenie rastu mzdovej úrovne. Utlmený mzdový vývoj môže odzrkadľovať opatrnosť firiem pri vyplácaní odmien a iných príplatkov aj napriek tomu, že v au-

tomobilovom priemysle boli v septembri vyplatené odmeny za dosiahnutý hospodársky výsledok. Vývoj priemernej mzdy vo vybraných odvetviach za júl až september poukazuje na mierne pomalší rast miezd ako v 2. štvrťroku 2012.

V septembri pokračoval utlmený vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach, pričom naďalej medziročne prakticky stagnovala a pohľad pomocou sezónneho očistenia hovorí o pokračujúcom miernom medzimesačnom poklese počas druhej polovice roka. Pomerne prudké znižovanie zamestnanosti pokračuje v stavebníctve. Naopak, mierne medziročné zrýchlenie súhrnnej zamestnanosti v septembri bolo ovplyvnené pokračujúcim zvyšovaním zamestnanosti v odvetví informácií a komunikácie.

Napriek pozitívnemu medzimesačnému vývoju v spomínaných odvetviach ukazovatele dôvery, a to najmä očakávania zamestnávateľov ohľadne zamestnanosti, signalizujú pokles zamestnanosti v najbližšom období.

Prvým zhmotnením negatívnych očakávaní v oblasti trhu práce sú už mesačné štatistiky nezamestnanosti za október, keď podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny vzrástol počet nezamestnaných v porovnaní s predchá-

Tab. 6 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda <sup>1)</sup>	
	August 2012	September 2012	August 2012	September 2012
Priemysel	103,3	100,5	99,6	97,0
z toho: Priemyselná výroba	103,7	101,0	100,0	97,5
Stavebníctvo	97,8	98,3	94,3	94,9
Predaj a oprava vozidiel	105,5	103,4	101,8	99,8
Veľkoobchod	102,9	102,5	99,2	98,9
Maloobchod	102,2	101,3	98,5	97,7
Ubytovanie	103,0	105,3	99,3	101,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	101,4	100,6	97,8	97,1
Doprava a skladovanie	102,8	101,5	99,1	98,0
Informácie a komunikácia	91,5	97,6	88,2	94,2
Vybrané trhové služby	102,7	102,3	99,1	98,7
Priemer za vybrané odvetvia	102,0	101,2	98,3	97,7
Spotrebiteľské ceny	103,7	103,6	-	-

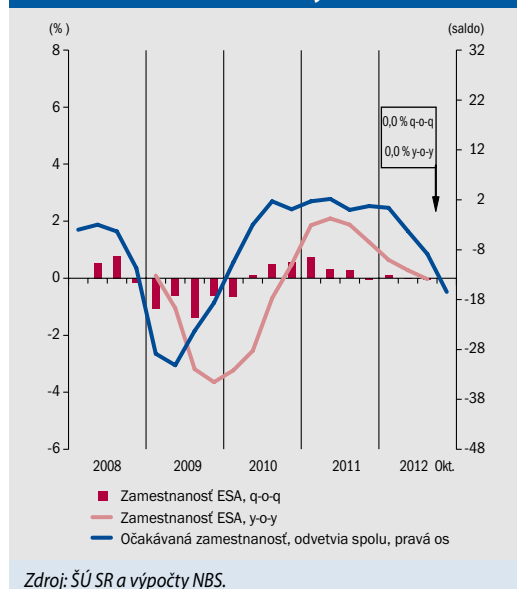
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

**Tab. 7 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)**

	Zamestnanosť	
	August 2012	September 2012
Priemysel	98,8	99,2
z toho: Priemyselná výroba	99,1	99,5
Stavebníctvo	96,1	95,5
Predaj a oprava vozidiel	94,9	94,6
Veľkoobchod	99,2	99,2
Maloobchod	98,6	98,6
Ubytovanie	101,7	101,5
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	100,9	100,8
Doprava a skladovanie	99,8	99,9
Informácie a komunikácia	106,9	108,9
Vybrané trhové služby	111,0	110,9
Vybrané odvetvia spolu	100,0	100,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 7 Zamestnanosť a jej očakávania na základe indikátorov dôvery**


dzajúcim mesiacom o 9,7 tis. osôb (po sezónnom očistení) a dosiahol 410,4 tis. osôb, najmä v dôsledku nedostatočnej tvorby nových pracovných miest. Oslabovanie ekonomickej aktivity našich najvýznamnejších obchodných partnerov, ale aj zhoršujúce sa očakávania podnikateľských subjektov týkajúce sa vyhliadok zamestnávania, dokážu vysvetliť len časť z tohto poklesu. Zvýšok

nárastu počtu nezamestnaných môže súvisieť aj s úpravami pracovnej a sociálnej legislatívy, resp. obavami zamestnávateľov zo zhoršovania flexibility slovenského trhu práce. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v októbri 13,7 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa po sezónnom očistení zvýšila o 0,4 percentuálneho bodu.

### 3.2.4 RÝCHLY ODHAD HDP A ZAMESTNANOSTI ZA 3. ŠTVRŤROK 2012

V 3. štvrtroku 2012 slovenská ekonomika podľa očakávaní mierne spomalila, ale udržala si relatívne vysoký medzikvartálny rast 0,6 %, pri medzioročnom raste na úrovni 2,5 % (2,2 % sezónne neupravený rast). Zamestnanosť sa v medzikvartálnom i medzioročnom porovnaní nezmenila (sezónne neupravený medzioročný pokles dosiahol -0,1 %).

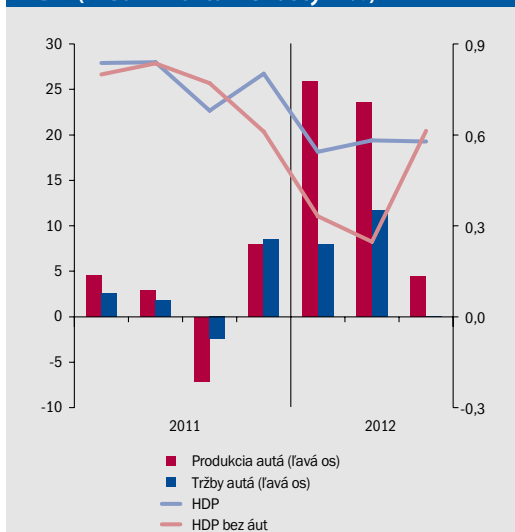
Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu SR si slovenská ekonomika v 3. štvrtroku tohto roka udržala svoj rast. Tento pozitívny vývoj sa však nepremietol do ukazovateľov trhu práce, keď zamestnanosť stagnovala tak oproti predchádzajúcemu štvrtroku, ako aj medzioročne. Podrobná štruktúra ekonomického rastu bude zverejnená 6. decembra 2012, vývoj jednotlivých zložiek však naznačujú už publikované mesačné štatistiky.

Pozitívny vývoj ekonomiky bol, tak ako v minulosti, pravdepodobne tvorený najmä zahranič-

ným obchodom. Rastúce exporty odrážali najmä produkciu v automobilovom priemysle. Na druhej strane je možné predpokladať, že domáca časť ekonomiky mala v 3. štvrtroku negatívny príspevok k rastu ekonomiky. Maloobchodné tržby v stálych cenách zaznamenali v rovnakom štvrtroku pokles, taktiež nízky nominálny rast miezd a stagnácia zamestnanosti by mali negatívne pôsobiť na spotrebu domácností. Je preto možné predpokladať, že rovnako ako v 2. štvrtroku bude spotreba domácností pokračovať v medzioročnom poklese. Podobne by sa mala spomaliť vzhľadom na konsolidáciu verejných financií aj spotreba verejnej správy. Ani v oblasti investičnej aktivity firiem nemožno čakať výraznejší obrat s ohľadom na klesajúcu úroveň indikátorov sentimentu.

Rast slovenskej ekonomiky v roku 2012 ovplyvňoval nábeh nových kapacít v automobilovom priemysle, pričom rýchlejší nárast produkcie automobilov v porovnaní s prírastkami ich tržieb odzrkadľuje postupne sa meniacu štruktúru výroby v prospech menších vozidiel. Kým v 1. a 2. štvrtroku boli medzikvartálne rasty HDP vo významnej miere ovplyvňované zvyšovaním produkcie i exportu výrobcov automobilov, v priebehu 3. štvrtroku už produkcia áut pravdepodobne dosiahla svoje maximum.

**Graf 8 Vplyv rozširovania produkčných kapacít automobilového priemyslu na rast HDP (medzikvartálne rasty v %)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.  
Poznámka: Sezónne očistené údaje.

Medzikvartálny rast ekonomiky tak ovplyvnili ostatné odvetvia ekonomiky, najmä služby (nehnutelnosti, administratívne činnosti, veľkoobchod), energetika, ale aj chemický priemysel a výroba kovov. Na prvý pohľad pozitívny signál, že ekonomika dokáže medzikvartálne rásť aj po odznení efektu rozširovania produkcie automobiliek je však potrebné hodnotiť veľmi opatrne, nakoľko viaceré odvetvia, ktoré v 3. štvrtroku pozitívne prispeli k rastu ekonomiky, skôr dobiehali prepady svojej produkcie z predchádzajúceho štvrtroku. Navyše, zníženie hodnoty indikátora ekonomického sentimentu v októbri a pokles priemyselnej produkcie u našich hlavných obchodných partnerov naznačuje, že je možné predpokladať výraznejšie negatívny dopad na našu ekonomiku v nasledujúcich štvrtrokoch a teda materializáciu rizík z aktuálnej predikcie.

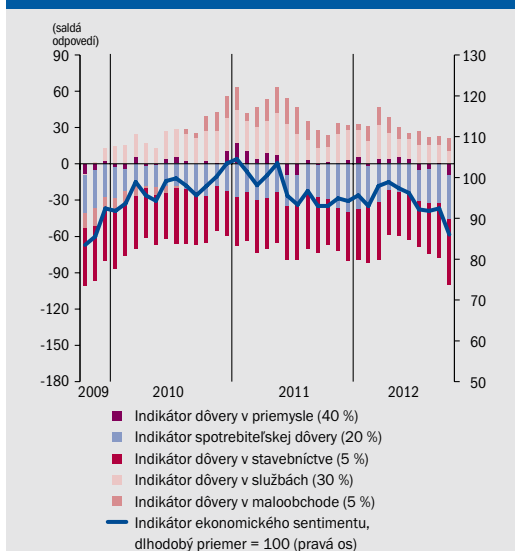
### 3.2.5 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

V októbri indikátor ekonomického sentimentu poklesol oproti predchádzajúcemu mesiacu o 6,4 percentuálneho bodu na úroveň 86,0 bodu, čím sa priblížil k hodnote z novembra 2009. Za hodnotou rovnakého obdobia minulého roka zaostal o 7 percentuálnych bodov. Vývoj indikátora ovplyvnilo zhoršenie dôvery vo všetkých jeho zložkách s výnimkou maloobchodu.

Najvýraznejší pokles zaznamenal indikátor dôvery v priemysle (o 10,1 percentuálneho bodu na úroveň -9,7), kde vzrástli najmä obavy zo zníženia priemyselnej produkcie v nasledujúcich troch mesiacoch. Štvrťročný prieskum ukázal aj nižšiu mieru využitia výrobných kapacít (zo 71,2 % v 3. štvrtroku na 68,4 % vo 4. štvrtroku). Nálada v stavebníctve sa ďalej zhoršuje predovšetkým z dôvodu pretrvávajúcich negatívnych hodnotení úrovne dopytu. V sektore služieb sa pod pokles podpísali najmä nepriaznivé hodnotenia vývoja podnikateľskej situácie. Zlepšenie dôvery v maloobchode ovplyvnili predovšetkým priaznivé hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie.

V októbri sa nezastavilo ani zhoršovanie indikátora spotrebiteľskej dôvery. Zvýšili sa obavy spotrebiteľov z hospodárskeho vývoja, nezamestnanosti a tiež vývoja ich finančnej situácie a úspor. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol o 3,5 percentuálneho bodu, v medzioročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 6,5 percentuálneho bodu.

Graf 9 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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

### 3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských peňažných finančných inštitúcií (PFI) k menovému agregátu M3 eurozóny sa opätovne znížil v septembri o 101 mil. €. V dôsledku bázičného efektu vyššieho poklesu pred rokom sa medziročný rast mierne zrýchlil o 0,7 percentuálneho bodu na 3,1 %. Trendovo sa menové agregáty vyvíjajú podobne ako v predchádzajúcich rokoch, avšak v dôsledku väčších zmien je medziročná dynamika volatilnejšia a bez jasného trendu. Vývoj menového agregátu poukazuje na pretrvávajúcu neistotu v ekonomike.

Pokles menového agregátu M3 v septembri na medzimesačnej báze je z veľkej časti sezónneho charakteru, keďže sa opakuje každý rok. Dôvodom je na jednej strane v prípade domácností ešte dobiehanie dovolenkového obdobia, na druhej strane sa nefinančným spoločnostiam znižujú tržby a platia odložené daňové priznania. V sektore domácností sa tiež mierne znížila averzia k riziku, čo viedlo k výraznejšiemu umiestňovaniu voľných prostriedkov do podielových fondov iných ako peňažného trhu.

V rámci jednotlivých položiek menového agregátu M3 prispel k medzimesačnému poklesu

najvýraznejšie odlev prostriedkov z menej likvidných vkladov zahrnutých v M2-M1. Domácnosti v dôsledku ďalšieho poklesu úrokových sadzieb z týchto vkladov presúvali prostriedky do likvidnejších vkladov. Vplyvom výraznejšieho odlevu prostriedkov z týchto terminovaných vkladov sa výraznejšie znižuje ich medziročná dynamika. Tá akcelerovala koncom minulého roka, keď banky ponúkali najvyššie úročenie. Rovnako nefinančné spoločnosti reagovali na významný pokles úrokových mier premiestňovaním do likvidnejších vkladov. Tento vývoj však pretrváva pri nefinančných spoločnostiach dlhšie obdobie. V dôsledku presunu prostriedkov do likvidnejších vkladov došlo k výraznému medziročnému prepadu terminovaných vkladov nefinančných spoločností (viac ako 30 % v posledných dvoch mesiacoch). Menový agregát M1 zaznamenal medzimesačne mierny nárast, čo bolo výsledkom akumulácie najlikvidnejších vkladov v sektore domácností a ostatných nomenovaných inštitúcií. Najmenej likvidné vklady (nástroje obchodovateľné na trhu) sa v septembri nezmenili. V sektore domácností pokračoval medziročný rast celkových vkladov (vrátane dlhodobých) v miernom spomaľovaní (6,2 % v septembri v porovnaní s 6,3 % v auguste). Medziročný pokles celkových vkladov nefinančných spoločností sa zmiernil na -5 % (v auguste -6,6 %).

Na strane protipoložiek sa zvýšil stav pohľadávok voči súkromnému sektoru medzimesačne o 76 mil. €. Úverové aktivity sa po minulomesačnom prepade zvýšili o 175 mil. €, avšak tlmiačo pôsobilo splatenie cenných papierov v objeme 99 mil. €. Medziročný rast celkových pohľadávok zostal na rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom mesiaci (3,5 %), dynamika úverov v dôsledku medzimesačného nárastu zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na 4,1 %.

V rámci jednotlivých sektorov pokračoval rast úverov domácnostiam približne rovnakým tempom ako v predchádzajúcom mesiaci (ako na medzimesačnej báze, tak aj na medziročnej). Stav úverov sa medzimesačne zvýšil o 139 mil. €. Z hľadiska účelu použitia úverov boli vývojové tendencie rovnaké ako v predchádzajúcom období. Najvýraznejšie sa zvýšil stav úverov na nehnuteľnosti, na čo pozitívne vplýval pokles klientskych úrokových sadzieb. Spôsobilo to mierne zrýchlenie medziročného rastu úverov

Tab. 8 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov<sup>1)</sup> 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	61,3	100,8 <sup>2)</sup>	.	.	262,4

Zdroj: SASS a výpočty NBS.

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

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

na nehnuteľnosti (o 0,3 percentuálneho bodu na 10,9 %). Úvery určené na spotrebu zaznamenali rovnaký medzimesačný prírastok ako v auguste (38 mil. €). Veľmi podobné medzimesačné prírastky zaznamenávajú spotrebiteľské úvery od marca 2012. Medziročná dynamika sa ustálila na úrovni približne 13,7 %. V sektore nefinančných spoločností sa po nepriaznivom augustovom vývoji, keď bol zaznamenaný úbytok 275 mil. €, úverové aktivity mierne zvýšili. Medzimesačný prírastok predstavoval 43 mil. €. Z hľadiska lehoty splatnosti úveru vzrástol stav dlhodobých úverov nad 5 rokov, čo by mohlo indikovať zvýšenú investičnú činnosť. Firmy nepotrebovali externé financovanie na prevádzku a financovanie zásob a napriek nízkym úrokovým sadzbám sa stav krátkodobých úverov znížil. Podobne poklesol aj stav dlhodobých úverov nad 1 rok do 5 rokov. Tieto úvery sú čoraz menej využívané podnikmi a zaznamenali už štvrtý mesiac za sebou medzimesačný pokles. Malý medzimesačný pokles (podobný ako v auguste) vykázali aj ostatní finanční sprostredkovatelia (-6 mil. €).

Celkové kladné čisté predaje otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku spolu za všetky kategórie fondov (denominovaných v eurách a v cudzej mene) v októbri vzrástli na 100,8 mil. €, čo bol vysoko nadpriemerný objem a porovnateľný prírastok bol naposledy v decembri 2009. Týždenné čisté predaje boli na úrovni od 21,4 do 30,3 mil. €.

Na celkových kladných čistých predajoch sa v októbri oproti predchádzajúcemu mesiacu podieľali predovšetkým vyššie kladné predaje podielových fondov iných ako fondy peňažného trhu a čiastočne nižšie záporné čisté predaje

je fondov peňažného trhu (o 38,9 mil. €, resp. o 0,5 mil. €).

Aktuálne upokojenie situácie na dlhopisovom trhu v eurozóne spolu s dobrou výkonnosťou slovenských štátnych dlhopisov a poklesom ich výnosov sa premietli na trhu kolektívneho investovania predovšetkým do špeciálnych fondov cenných papierov a dlhopisových fondov. Dominantnosť špeciálnych fondov cenných papierov, resp. depozitných fondov sa však ďalej prehĺbila, opakovane dosiahli výrazne najvyššie mesačné kladné čisté predaje (64,7 mil. €).

V rámci ostatných kategórií podielových fondov dosiahli kladné čisté predaje aj špeciálne fondy nehnuteľností, dlhopisové fondy, špeciálne fondy profesionálnych investorov, fondy krátkodobých investícií a špeciálne fondy alternatívnych investícií (na úrovni od 24,4 do 0,0 mil. €). Na druhej strane záporné čisté predaje podielových fondov boli zväčša miernejšie, zaznamenali ich fondy krátkodobého peňažného trhu, iné fondy, zmiešané fondy, fondy fondov, fondy peňažného trhu a akciové fondy (od -0,5 do -7,2 mil. €).

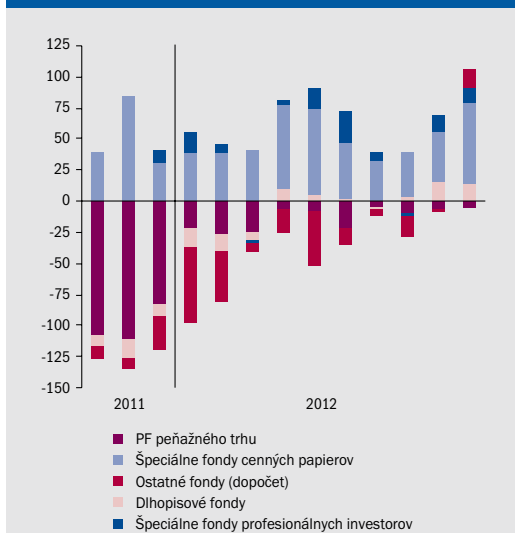
Medziročná dynamika čistej hodnoty aktív (ČHA) otvorených podielových fondov v SR v októbri vzrástla na 6,2 % po tom, čo sa v predchádzajúcom mesiaci dostala zo záporných hodnôt, pričom úroveň ČHA dosiahla 4 239,2 mil. €.

SASS k 26. októbru 2012 evidovala v piatich nových kategóriách fondov<sup>4</sup> celkom 29 podielových fondov, pričom ich počet sa v mesiaci nezmenil.

Kľúčové úrokové sadzby ECB zostali v septembri nezmenené. Trhové sadzby pokračovali v mier-

3 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správcov OPF ([openiazoch.zoznam.sk](http://openiazoch.zoznam.sk)) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku), ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) a rast počtu fondov v domácej mene euro. V roku 2009 sa celkový počet fondov v databáze SASS znížil z vyše 570 na menej ako 500 koncom roka. V rokoch 2010 a 2011 bol počet fondov relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511, resp. od 496 do 505. Zmena kategorizácie fondov v roku 2012, keď správcovské spoločnosti z dôvodu zosúladenia so zákonom o kolektívnom investovaní zmenili investičné stratégie, názvy podielových fondov, resp. ich zlučovali, priniesla ďalší pokles počtu fondov (na 452 až 459).

4 Blížšie box 1 v Mesačnom bulletinu NBS 1/2012 [http://www.nbs.sk/\\_img/Documents/\\_MesačnýBulletin/2012/protected/mb0112.pdf](http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesačnýBulletin/2012/protected/mb0112.pdf)

**Graf 10 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov (mil. EUR)**


Zdroj: SASS a výpočty NBS.

**Graf 11 Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov v SR spolu (mil. EUR a dynamika v %)**


Zdroj: SASS a výpočty NBS.

nom poklese. Tento vývoj ovplyvnil iba niektoré druhy vkladov a úverov.

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam sa vyvíjali rozdielne v závislosti od účelu použitia úverov. Úrokové sadzby z prevádzkových úverov reagovali pomerne flexibilne na vývoj trhových sadzieb, keďže sú vo veľkej miere na ne priamo naviazané a mierne poklesli. Nachádzajú sa tak na historicky najnižšej úrovni (1,64 %). Úročenie prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet síce mierne vzrástlo, bolo to však spôsobené nárastom úrokových mier z týchto druhov úverov v omeškaní. Výraznejší nárast sa zaznamenal pri dlhodobých úveroch zameraných na investičnú činnosť. Pravdepodobne v dôsledku vyššieho vnímania rizika a nižšej bonity klientov výraznejšie vzrástlo úročenie investičných úverov a úverov na nehnuteľnosti.

Klientske úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa vyvíjali v auguste rozdielne pri úveroch na nehnuteľnosti a pri spotrebiteľských úveroch. Úročenie úverov na nehnuteľnosti sa mierne znížilo, čo reflektovalo začiatok jesenných akcií

bánk, kedy ponúkajú nižšie úrokové sadzby. Najvýraznejšie poklesli úrokové sadzby z iných úverov na nehnuteľnosti, ktoré sa tak dostali takmer k historicky najnižším hodnotám zo začiatku roka 2011 (4,5 %). V rámci úverov na nehnuteľnosti tiež pokleslo úročenie hypotekárnych úverov (4,7 %). Tie dosiahli taktiež historicky najnižšiu úroveň. Opačný vývoj sa zaznamenal pri úrokových sadzbách z úverov stavebných sporiteľní, ktoré mierne vzrástli. Úrokové sadzby zo spotrebiteľských úverov vzrástli v septembri a nepotvrdili tak mierny pokles úročenia z predchádzajúcich mesiacov.

Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností sa výraznejšie nezmenili. Úroveň úročenia vkladov je na pomerne nízkej úrovni (agregátne zo všetkých vkladov 0,17 %), takže je už len malý priestor na ich ďalší pokles. V súlade s poklesom trhových sadzieb pokračovalo znižovanie úrokových sadzieb z vkladov domácností. Pokles sa zaznamenal najmä pri terminovaných vkladoch a pri všetkých lehotách splatnosti. Najvýraznejšie sa však znížilo úročenie vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka (o 0,5 percentuálneho bodu).



## ÚVERY DOMÁCNOSTIAM NA NEHNUTEĽNOSTI A ICH ÚROKOVÉ SADZBY

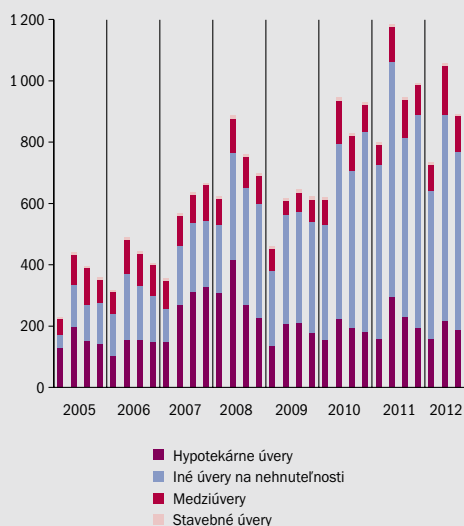
V 3. štvrtroku sa mierne znížil záujem o úvery na nehnuteľnosti v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom aj v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka. Nižší záujem pravdepodobne pramenil zo stále pretrvávajúcej neistoty ďalšieho vývoja a nezlepšujúcou sa situáciou na trhu práce. V hodnotenom období sa začali prehlbovať negatívne očakávania na trhu práce. Pokles reálnych príjmov pôsobil tlmiaco na výraznejšiu úverovú expanziu. V priebehu 3. štvrtroka 2012 poskytli banky domácnostiam úvery na nehnuteľnosti v celkovom objeme 892 mil. €. V medziročnom porovnaní to predstavovalo pokles o 53 mil. €. Podiel úverov na nehnuteľnosti na celkovo poskytnutých úveroch pri abstrahovaní od prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet sa v 3. štvrtroku znížil o 4 percentuálne body na 67 %, čím sa dostal na úroveň z prelomu rokov.

V rámci štruktúry poskytovaných úverov na nehnuteľnosti nedošlo v 3. štvrtroku k výraznejším zmenám. Bankové úvery si zvýšili podiel na celkovo poskytnutých úveroch na nehnuteľnosti. Úvery stavebných sporiteľní naopak mierne strá-

cali podiel, keďže sa zvýšili úrokové sadzby po skončení akciových začiatkových fixácií sadzby z medziúverov. Podiel iných úverov na nehnuteľnosti aj hypotekárnych úverov sa zvýšil rovnako o 1 percentuálny bod na 65 %, resp. 21 %. Podiel úverov stavebných sporiteľní poklesol na 14 %.

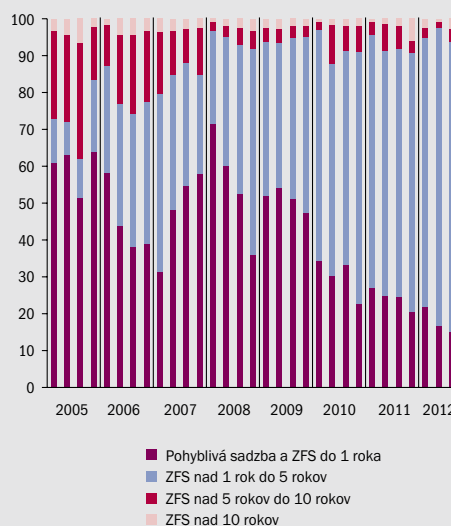
V 3. štvrtroku 2012 pokračovali tendencie z predchádzajúceho obdobia. Dominantnými zostala doba fixácie úrokovej sadzby nad 1 rok do 5 rokov. Pri úveroch s takouto dĺžkou fixácie ponúkajú banky najnižšie úrokové sadzby, takže aj z dopytovej aj z ponukovej stránky prevláda záujem najmä o tieto úvery na nehnuteľnosti. Podiel týchto úverov dosahuje približne 80 % z celkovo poskytnutých úverov na nehnuteľnosti. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom došlo k veľmi miernemu nárastu podielu úverov s lehotou fixácie nad 5 rokov, avšak objemy týchto úverov dosahujú veľmi malé hodnoty. Ich podiel sa zvýšil o 4 percentuálne body. Relatívne nízky dopyt po úveroch s dlhou dobou fixácie súvisí najmä s vysokými úrokovými sadzbami, ktoré dosahujú 6,3 – 7,0 %. V porovnaní s najvyužívanejšími

**Graf 12 Vývoj objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v členení podľa druhov úverov (mil. EUR)**

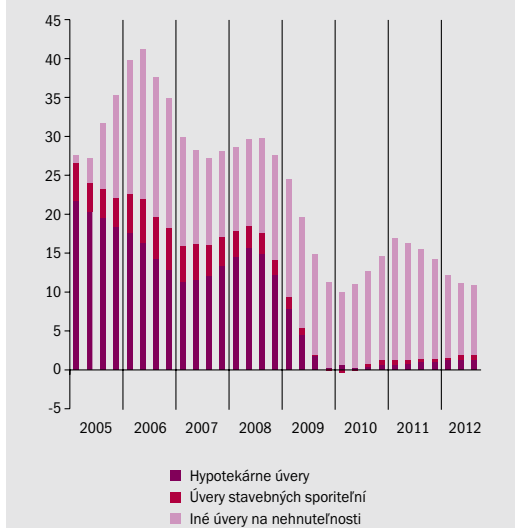


Zdroj: NBS.

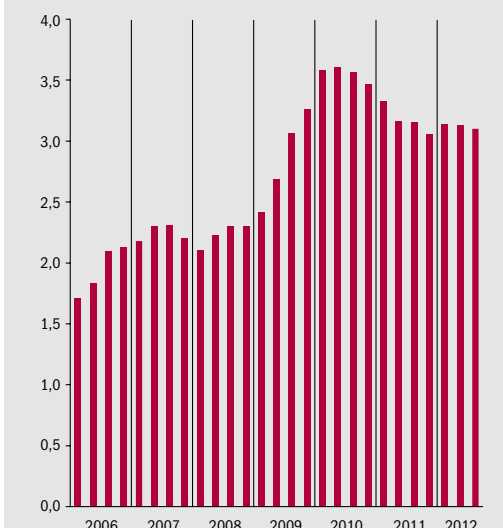
**Graf 13 Podiel jednotlivých fixácií úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti (%)**



Zdroj: NBS.

**Graf 14 Príspevky jednotlivých druhov úverov k rastu úverov na nehnuteľnosti (p. b.)**


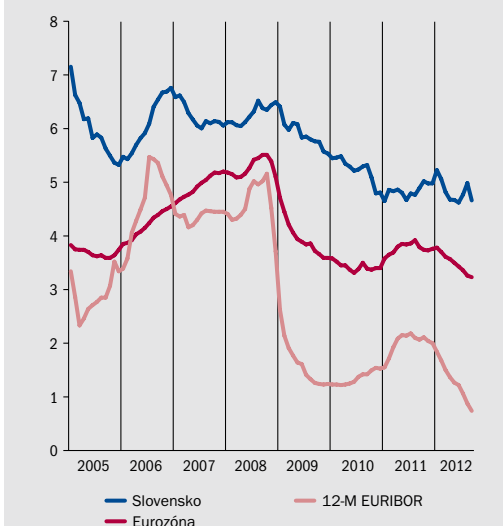
Zdroj: NBS.

**Graf 15 Podiel zlyhaných úverov na nehnuteľnosti na celkových úveroch na nehnuteľnosti (%)**


Zdroj: NBS.

úrokovými sadzbami s lehotou fixácie nad 1 rok do 5 rokov sú vyššie o 1,8 až 2,5 percentuálneho bodu. Podiel úverov s najkratšou dobou fixácie úrokovej sadzby pokračoval v miernom poklese. Dopyt po úveroch s krátkou dobou fixácie sa znižuje, keďže v tomto prípade nesie plné úrokové riziko klient.

Aj keď sa v 3. štvrtroku 2012 poskytlo menej úverov ako v predchádzajúcom štvrtroku, stav úverov sa zvýšil medzikvartálne viac v 3. štvrtroku (415 mil. € v porovnaní s 339 mil. € v predchádzajúcom štvrtroku). Pravdepodobne to bolo spôsobené nižším objemom úverov s prehodnocovaním úrokovej sadzby. Tento objem vchádza do štatistiky novoposkytnutých úverov, ale nezvyšuje celkový stav úverov. V medzročnom porovnaní vzrástol stav úverov ku koncu 3. štvrtroka o 1 267 mil. €, čo bolo mierne viac ako v predchádzajúcom štvrtroku. V priebehu 3. štvrtroka sa mierne zrýchľoval v jednotlivých mesiacoch medzročný rast úverov na nehnuteľnosti, avšak v priemere za celý štvrtrok pokračovalo tempo rastu v spomaľovaní. Medzročná dynamika úverov na nehnuteľnosti dosiahla v priemere za 3. štvrtrok hodnotu 10,8 %, čo bolo menej približne o 0,3 percentuálneho bodu ako v 2. štvrtroku. Takmer celý rast úverov na nehnuteľnosti bol tvorený príspevkom iných úverov na nehnuteľnosti.

**Graf 16 Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti na Slovensku a v eurozóne a trhových sadzieb (%)**


Zdroj: NBS.

Poznámka: Do konca roka 2008 bol použitý 12-M BRIBOR.

Stav zlyhaných úverov vzrástol v 3. štvrtroku medzikvartálne o 20 mil. € na 400 mil. €. V rámci štruktúry úverov na nehnuteľnosti sa najviac zvýšil stav iných úverov na nehnuteľnosti (o 16 mil. €) a hypotekárnych úverov (o 2,7 mil. €). Zvyšok nárastu tvorili zlyhané úvery stavebných sporiteľní.





Podiel zlyhaných úverov na nehnuteľnosti na celkovom stave úverov na nehnuteľnosti zostal konštantný na úrovni približne 3,1 %.

Úročenie úverov na nehnuteľnosti sa v priebehu 3. štvrťroka 2012 najprv mierne zvyšovalo. V septembri však došlo k poklesu vplyvom sezónnosti, keď banky začínajú jesenné znižovanie úrokových sadzieb s cieľom prilákať klientov. Prejavilo sa to najmä v poklese úrokových sadzieb z bankových úverov. Úrokové sadzby z úverov stavebných sporiteľní naopak mierne vzrástli. Celkové úrokové sadzby z úverov na nehnuteľ-

nosti tak nekopírovali trend trhových sadzieb, čo mohlo byť v súvislosti so snahou bánk zabrániť medziročným poklesom úrokových marží. Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti sa značne odlišuje od úrokových sadzieb za celú eurozónu, napriek výrazným napätiam na finančných trhoch v niektorých krajinách. Úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti nasledujú trend poklesu trhových sadzieb, čo v prípade Slovenska neplatí. Rozdiel v úročení úverov na nehnuteľnosti na Slovensku a v eurozóne sa v 3. štvrťroku 2012 výraznejšie zvýšil a dosiahol v priemere 1,5 percentuálneho bodu.



## ANALÝZA NÁVRHU ROZPOČTU VEREJNEJ SPRÁVY NA ROKY 2013 – 2015

Vláda SR na svojom rokovaní dňa 10. 10. 2012 schválila návrh rozpočtu verejnej správy na roky 2013 – 2015 (RVS), ktorého primárnym cieľom je zníženie deficitu verejných financií na 2,9 % HDP v roku 2013, v súlade s termínom pre ukončenie procedúry nadmerného deficitu. Táto príloha prináša analýzu konsolidačných zámerov rozpočtu a vyhodnotenie rizík rozpočtu.

Ak by sa v budúcom roku neprijímali žiadne opatrenia, deficit verejných financií by sa mohol zvýšiť takmer na 6 % HDP. V porovnaní s týmto neutrálnym scenárom bez zmeny politik (v tabuľke uvádzaný ako základný scenár) je potrebné pre naplnenie rozpočtových cieľov v jednotlivých rokoch prijať konsolidačné opatrenia v objeme 3 % HDP v rokoch 2013 a 2014 a 3,3 % HDP v roku 2015. Vláda SR predpokladá zníženie týchto deficitov kombináciou viacerých opatrení. Nie všetky opatrenia však majú trvalý efekt na zlepšenie hospodárenia verejných financií. Časť z nich má jednorazový, dočasný charakter s pozitívnym vplyvom na zníženie schodku rozpočtu iba počas obdobia ich platnosti. Ide o opatrenia ako je rozšírenie vymeriavacieho základu pre odvod bankového sektora, osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach, zdanenie nerozdelených ziskov spred roka 2004 osobitnou sadzbou dane, či príjem z digitálnej dividendy. Takéto „dočasné šetrenia“ dosiahnu veľkosť až 0,7 % HDP v budúcom roku. V prípade, že by mali všetky opatrenia v roku 2013 per-

manentný charakter, nebolo by *ceteris paribus* potrebné v roku 2014 prijímať žiadne dodatočné konsolidačné opatrenia, nakoľko by potreba konsolidácie na splnenie cieľa bola dosiahnutá (tabuľka 9).

Aj v dôsledku dočasného charakteru časti uvažovaných konsolidačných opatrení platných v roku 2013 bude potrebné v rokoch 2014 a 2015 vyvíjať dodatočné konsolidačné úsilie v objeme 1 % HDP v roku 2014 a 0,5 % HDP v roku 2015 pre naplnenie stanovených rozpočtových cieľov (tabuľka 10). Jednorazové opatrenia teda predstavujú odloženú konsolidáciu, ktorú bude v budúcnosti nutné nahradiť permanentnými opatreniami.

Mimoriadne dôležité z pohľadu efektu na ekonomický vývoj je nielen či, ale aj ako bude potrebná konsolidácia realizovaná. Pri koncepcii konsolidačnej stratégie je dôležité sledovať cieľ tak, aby uvažovaná konsolidácia nemala za žiadnych okolností tzv. „self-defeating“ charakter, tzn. konsolidačné opatrenia by nemali mať v očiach investorov negatívne konzekvencie najmä na dlhodobý ekonomický rast<sup>5</sup>. Konsolidácia v OECD krajinách v priemere prebieha v 1/3 na strane zvýšenia príjmov a v 2/3 na strane zníženia verejných výdavkov<sup>6</sup>. To je aj najčastejšie odporúčaný pomer, aj keď na to existujú viaceré názory a teória nedáva jednoznačnú odpoveď.

Tab. 9 Veľkosť konsolidačných opatrení (ESA 95, % HDP)

	2013	2014	2015
1. Saldo VS – základný scenár bez zmien politik	-5,9	-5,4	-5,3
2. Saldo VS – rozpočet	-2,9	-2,4	-1,9
3. Potreba konsolidačných opatrení (2-1)	3,0	3,0	3,3
<b>4. Dodatočná potreba opatrení (medziročná zmena r. 3)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
z toho: Jednorazové opatrenia	0,7	0,1	0,0
6. Veľkosť konsolidácie bez jednorazových opatrení (3-5)	2,3	2,9	3,3
<b>7. Kumulované vplyvy jednorazových opatrení („dočasné šetrenie“)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

Zdroj: MF SR, RRZ, NBS.

5 Dlhodobé hľadisko je dôležité pre investorov do štátnych dlhopisov. Dĺžka dlhopisového portfólia SR je 4 – 5 rokov a Slovensko sa často financuje aj predajom 10-ročných dlhopisov.

6 Restoring Public Finances, 2012 Update, OECD, november 2012, ISBN 978-92-64-17944.



Tab. 10 Potreba konsolidačných opatrení (ESA 95, % HDP)

	2013	2014	2015
<b>1. Potreba opatrení (2-3-4)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
2. Medziročná zmena v salde RVS	1,7	0,5	0,5
a. cyklická zložka	-0,3	0,2	0,2
b. jednorazové opatrenia	0,5	-0,6	-0,1
c. úrokové náklady	-0,1	0,0	-0,1
d. výstavba diaľnic a rýchlостných ciest mimo bilancie VS	-0,1	0,0	0,0
e. vplyv II. piliera	0,4	-0,1	0,0
<b>f. Konsolidačné úsilie (2-a-b-c-d-e)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>
3. Medziročná zmena v salde NPC	-1,0	0,5	0,2
a. cyklická zložka	-0,3	0,2	0,2
b. úrokové náklady	-0,1	0,0	-0,1
c. vplyv II. piliera	0,4	-0,1	0,0
d. vplyv indexácie a iných zmien (3-a-b-c)	-1,0	0,4	0,1
4. Úprava východiskového roka	-0,2	0,0	0,0

Zdroj: RRZ, NBS.

Tab. 11 Štruktúra konsolidácie

		% z konsolidácie
(% HDP)	3,0	
1. Príjmy (mil. EUR)	1 822 063	
(% HDP)	2,4	
2. Výdavky (mil. EUR)	924 343	
(% HDP)	1,2	
3. Rezervy (mil. EUR)	-542 142	
(% HDP)	-0,7	
<b>A. Scenár s využitím rezerv = 1+2+3 (mil. EUR)</b>	<b>2 204 264</b>	100 %
<b>Konsolidácia cez príjmy = 1/ A</b>	<b>1 822 063</b>	83 %
<b>Konsolidácia cez výdavky = (2+3)/ A</b>	<b>382 201</b>	17 %
<b>B. Scenár bez využitia rezerv = 1+2 (mil. EUR)</b>	<b>2 746 406</b>	100 %
<b>Konsolidácia cez príjmy = 1/ B</b>	<b>1 822 063</b>	66 %
<b>Konsolidácia cez výdavky = 2/ B</b>	<b>924 343</b>	34 %

Zdroj: RRZ, NBS.

Pri pohľade na štruktúru uvažovanej konsolidácie v RVS prevažujú opatrenia na strane rozpočtových príjmov. V prípade konsolidácie v roku 2013 sa v očakávanom scenári MF SR (tzn. za predpokladu, že dôjde k naplneniu makroekonomickej prognózy MF SR a odhad počtu sporiteľov vystúpených z II. piliera sa potvrdí) sa rezervy použijú na financovanie výdavkov. To znamená, že v takomto očakávanom scenári by pomer šetrenia

prostredníctvom príjmov a výdavkov rozpočtu predstavoval 83:17 (tabuľka 11, scenár A). Naopak, v prípade, že kvôli horšiemu makroekonomickému vývoju a iným rizikám identifikovaným Radou pre rozpočtovú zodpovednosť (RRZ) by sa rezervy nemohli použiť (podľa NBS pravdepodobnejší scenár), by tento pomer dosiahol úroveň 66:34 v prospech rozpočtových príjmov (tabuľka 3, scenár B).

Box 2

### SÚČASNÁ DISKUSIA OHĽADOM NEPRIAZNIVÉHO VPLYVU KONSOLIDAČNÝCH OPATRENÍ

V nadväznosti na dlhovú krízu v Európe téma „zdravej“ (alebo čo najmenej škodlivej) konsolidácie a jej vplyvu na ekonomiku získava na dôležitosť. Viaceré štúdie MMF, ako aj renomovaní ekonómovia (napr. A. F. Alesina a S. Ardagna) sa venujú téme efektívnosti fiškálnej konsolidácie cez zvyšovanie daní a/alebo znižovanie nákladov, ako aj ich dopadu na rast ekonomiky.

Aktuálne sa odborná diskusia prikláňa k nasledovným záverom:

- Dlhodobo škodí viac zvyšovanie daní, ako znižovanie výdavkov.
- Dane z práce a kapitálu (príjmové dane) znižujú dlhodobý rast ekonomiky najviac, menej škodia spotrebné dane (napr. DPH) a najmenej ovplyvňujú dlhodobý rast dane

z majetku a poplatky (OECD, EK, IFP MF SR).

- Na strane výdavkov najviac „škodlivé“ je znižovanie verejných investícií, menej škodí znižovanie vládnej spotreby (platy a nákupy) a najmenej škodlivé sa považuje znižovanie transferov (sociálnych dávok).

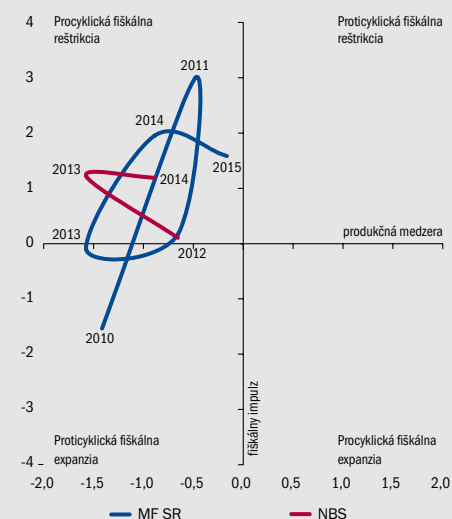
MMF v posledných štúdiách naznačuje zvýšenie brzdiaceho efektu konsolidácie vplyvom zvýšenia fiškálnych multiplikátorov v čase krízy. Doterajší predpoklad bol, že zníženie deficitu o 1 % HDP spomalí rast ekonomiky o 0,5 % HDP. Najnovšie štúdie odhadujú zvýšený brzdiaci efekt konsolidácie v eurozóne až na 0,9 – 1,7 % HDP. Táto štúdia je však predmetom odbornej diskusie a názory rôznych expertov a inštitúcií na veľkosť a stabilitu fiškálnych multiplikátorov sa výrazne líšia.

Tabuľka 12 ilustruje prehľad konsolidačných opatrení, s ktorými uvažuje rozpočet verejnej správy na roky 2013 – 2015 a ich účelové rozdelenie podľa potenciálne negatívneho dopadu na dlhodobý ekonomický rast. Z analýzy konsolidačných opatrení vyplýva, že v očakávanom scenári MF SR z celkového konsolidačného balíčka schváleného na rok 2013 je podiel dlhodobo „horších“ príjmových opatrení 83 %<sup>7</sup>, pričom zároveň prevažujú opatrenia s možným výraznejším dlhodobým negatívnym vplyvom oproti opatreniam s miernejším negatívnym vplyvom v pomere 80:20.

Pre posúdenie vplyvu konsolidácie na ekonomický vývoj prostredníctvom fiškálneho impulzu sa konsolidácia na základe výpočtov NBS javí v porovnaní s predpokladmi RVS viac procyklická v roku 2013 a menej v roku 2014. Rozdiely vyplývajú z rozdielnych predpokladov ohľadom uvažovaného objemu čerpania eurofondov, kde sú predpoklady NBS oproti predpokladom RVS v roku 2013 oveľa konzervatívnejšie. V tabuľke 13 je uvedená kvantifikácia fiškálneho impulzu MF SR a porovnaná s predpokladom NBS o vývo-

ji čistej finančnej pozície SR voči rozpočtu EÚ pri predpoklade o vývoji HDP a produkčnej medzery podľa MF SR.

Graf 17 Fiškálny impulz



Zdroj: MF SR, NBS.

<sup>7</sup> Konsolidácia v roku 2011 prebehla viac na strane výdavkov na úrovni takmer 2/3. A teda štruktúra konsolidácie meraná za dlhšie obdobie by mala nižší podiel príjmových opatrení, ako je pomer v budúcom roku.

**Tab. 12 Prehľad konsolidačných opatrení z hľadiska ich možného dlhodobého vplyvu na ekonomiku (v mil. EUR, ESA 95, rozdiely oproti NPC<sup>1)</sup>)**

	2013	2014	2015
<b>Príjmové opatrenia s výrazne negatívnym vplyvom</b>	<b>1 460</b>	<b>1 268</b>	<b>1 288</b>
Zvýšenie a zosúladenie maximálnych vymeriavacích základov	126	134	145
Zvýšenie odvodovej povinnosti SZČO a iné zmeny – príjmy	55	78	98
Zavedenie odvodovej povinnosti na príjmy z dohôd – príjmy	134	141	149
Zmeny v II. pilieri dôchodkového systému	737	542	573
Rozšírenie osobitného odvodu v bankovom sektore	85	85	5
Zavedenie dočasného odvodu z podnikania v regulovaných odvetviach	77	0	0
Zmeny v sadzbách daní z príjmov	351	378	406
Príjmy samosprávy z grantov	-134	-141	-148
Ostatné zmeny v príjmoch	30	51	59
<b>Príjmové opatrenia s mierne negatívnym vplyvom</b>	<b>362</b>	<b>253</b>	<b>262</b>
Zvýšenie poplatku pri registrácii automobilov	28	28	29
Znovuzavedenie koncesionárskych poplatkov	74	74	74
Digitálna dividenda – príjem z predaja voľných frekvencií	130	0	0
Nový systém financovania zásob ropy – príjmy	100	100	100
Ostatné zmeny v príjmoch	30	51	59
<b>Výdavkové opatrenia</b>	<b>382</b>	<b>810</b>	<b>1 197</b>
Zvýšenie odvodovej povinnosti SZČO a iné zmeny – výdavky	-5	-10	-11
Zavedenie odvodovej povinnosti na príjmy z dohôd – výdavky	-2	-2	-2
Nový systém financovania zásob ropy	98	100	102
Zníženie osobných a prevádzkových výdavkov v štátnom rozpočte	321	431	568
Úspory ostatných výdavkov v štátnom rozpočte	122	253	280
Úspory výdavkov samosprávy	427	353	609
Úspory výdavkov ostatných subjektov verejnej správy	101	162	243
Zvýšenie výdavkov v zdravotníctve v nadväznosti na zvýšenie príjmov	-137	-157	-172
Rezerva na krytie výpadkov spojených s otvorením II. piliera	-229	-18	-18
Rezerva na možný zhoršený vývoj ekonomiky	-313	-302	-401
<b>Spolu</b>	<b>2 204</b>	<b>2 331</b>	<b>2 747</b>
<b>Podiel príjmových opatrení s možným negatívnym vplyvom na dlhodobý ekonomický rast v %</b>	<b>83</b>	<b>65</b>	<b>56</b>
z toho:			
Príjmové opatrenia s výrazne negatívnym vplyvom	80	83	83
Príjmové opatrenia s mierne negatívnym vplyvom	20	17	17

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

1) NPC – no policy change (scenár bez zmeny politik).

V rámci uvažovanej štruktúry a objemu navrhovaných konsolidačných opatrení vníma NBS viaceré riziká, tak na strane rozpočtovaných príjmov, ako aj výdavkov (identifikovaných RRZ). V rámci rozpočtových príjmov existuje v súčasnosti riziko v dôsledku horšieho makroekonomického vývoja oproti poslednej prog-

nóze MF SR v objeme približne 160 mil. €<sup>8</sup>. Na základe identifikácie RRZ, NBS vníma riziko pri viacerých výdavkových položkách, v celkovom objeme približne 426 mil. €<sup>9</sup>. Po zohľadnení vytvorenej rezervy v rozpočte (s prihliadnutím na scenár NBS týkajúci sa odchodu ľudí z II. piliera), tak fiškálne riziko udržania deficitu predstavuje

8 Vypočítané na základe tzv. kalkulačky IFP vzhľadom na náš najnovší makroekonomický scenár pre budúci rok (celkový dopad, dopad na príjmy bol 182 mil. €). Do výpočtu sme zatiaľ nezahrnuli aktualizáciu súčasného výberu daní v tomto roku.

9 Riziko je znížené o dve položky v objeme spolu 40 mil. € v dôsledku menšej pravdepodobnosti jeho premietnutia už v budúcom roku.



Tab. 13 Konsolidačné úsilie v rokoch 2012 až 2015 a výpočet fiškálneho impulzu (ESA 95, % HDP)

	2011	2012	2013	2014	2015	
1. Čisté pôžičky poskytnuté / prijaté	-4,9	-4,6	-2,9	-2,4	-1,9	
2. Cyklicky upravené primárne saldo o jednorazové efekty a II. pilier	-1,8	-1,7	-0,4	0,6	1,1	
MF SR	3. Vplyv vzťahov s EÚ (príjmy z EÚ mínus odvody do EÚ)	2,4	2,4	3,8	2,8	1,7
	4. Agregátne saldo vrátane EÚ efektu a PPP projektov (2-3)	-4,3	-4,1	-4,2	-2,3	-0,7
	<b>5. Fiškálny impulz</b> (medziročná zmena r. 4)	<b>3,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>
NBS	6. Vplyv vzťahov s EÚ (príjmy z EÚ mínus odvody do EÚ)	2,4	2,5	2,5	2,3	-
	7. Agregátne saldo vrátane EÚ efektu a PPP projektov (2-6)	-4,3	-4,2	-2,9	-1,7	-
	<b>8. Fiškálny impulz</b> (medziročná zmena r. 7)	<b>3,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	-
<i>p.m.: Produkčná medzera (MF SR)</i>	-0,5	-0,7	-1,6	-0,9	-0,2	
Nominálne HDP v mil. EUR (MF SR)	69 108	71 579	74 372	78 421	82 900	

Zdroj: MF SR, NBS.

Tab. 14 Prehľad rizík rozpočtu verejnej správy na roky 2013 – 2015

	objem (v mil. EUR)
<b>Kvantifikované riziká na strane rozpočtových príjmov</b>	<b>-160</b>
1 Vplyv nepriaznivejšieho makroekonomického vývoja v porovnaní s predpokladmi rozpočtu	-160
2 Odlišný ako predpokladaný efekt legislatívnych zmien na správanie daňovníkov a následný dopad na daňové a odvodové príjmy	bez kvantifikácie
<b>Kvantifikované riziká na strane rozpočtových výdavkov</b>	<b>426</b>
3 Ambiciózne predpoklady ohľadom úspory samosprávy bez priamej možnosti vynútenia úspor	150 – 200
4 Podhodnotenie nákladov na verejné zdravotné poistenie (nerozpočtovanie záväzkov)	100
5 Legislatívne nedoriešený spôsob odpredaja ropných hmotných rezerv	25
6 Pravdepodobná valorizácia plátov pedagogických zamestnancov	min. 60
7 Nerozpočtovanie alebo odloženie výdavkov na likvidáciu jadrových zariadení <sup>1)</sup>	20
8 Riziko nenaplnenia nedaňových príjmov NJF	15
9 Nerozpočtovanie výdavkov na "zelené" projekty z príjmov predaja emisných kvót	20
10 Možné sanovanie straty ŽS CARGO, a.s. <sup>1)</sup>	20
11 Nerozpočtovanie DPH platby súvisiacej so splácaním PPP projektu	6
<b>A Riziká spolu</b>	<b>586</b>
<b>B Rezervy (vrátane scenára NBS pre výstup z II. piliera – 30 tisíc ľudí)<sup>2)</sup></b>	<b>450</b>
<b>C = A – B Fiškálne riziká udržania deficitu</b>	<b>136</b>

Zdroj: RRZ, NBS.

1) Nerátame do rizík, nakoľko tieto riziká sa nemusia prejaviť už v budúcom roku.

2) Predpokladáme ušetrenie v rozpočte z titulu II. piliera na úrovni 137 mil. € v budúcom roku (30 tisíc ľudí).

objem 136 mil. € (0,2 % HDP). Prehľad rizík pri naša tabuľka 14.

Pri analýzach a hodnotení stavu verejných financií je nutné klásť dôraz aj na udržateľnosť verej-

ných financií z pohľadu budúcich generácií. Európska komisia využíva pre potreby hodnotenia dlhodobej udržateľnosti verejných financií členských krajín ukazovatele, ktoré sledujú potrebu permanentného zlepšenia štrukturálnej bilancie



vzhľadom na aktuálny stav a budúce potreby financovania (napr. penzijné výdavky). Ukazovateľ S2 (EK, 2009) vyjadruje, aká by mala byť zmena primárneho prebytku, aby bola splnená rovnosť medzi aktuálnou úrovňou verejného dlhu a súčasnou hodnotou budúcich primárnych prebytkov. MF SR vyčíslilo pre Slovensko v roku 2011 hodnotu  $S2 = 8,1\%$  HDP, ktorá sa nachádzala nad priemernou hodnotou EÚ ( $6,5\%$  HDP). Toto indikuje relatívne vysoké riziko, nakoľko takéto zlepšenie primárneho salda v súčasných podmienkach je málo reálne.

Vzhľadom na aktuálne zmeny v penzijnom systéme, ktoré sú zachytené aj v RVS 2013 – 2015, však možno očakávať zlepšenie indikátora S2. V ambicióznejšom návrhu dôchodkovej reformy v minulom roku (a bez zníženia II. piliera) bolo

zlepšenie S2 odhadnuté až vo veľkosti  $3,9\%$  HDP (odhad MF). Odhad zlepšenia indikátora S2 súčasnými zmenami v dôchodkovom systéme ešte nie je dostupný. Pod uvedené zlepšenie (aj keď v menšom rozsahu) sa podpíše najmä zmena valorizácie dôchodkov prostredníctvom dôchodkovej inflácie a indexácia dôchodkového veku.

Je pravdepodobné, že v budúcom roku budú potrebné dodatočné opatrenia nad rámec opatrení uvedených v rozpočte. Po roku 2013 čaká Slovensko ďalšia potrebná konsolidácia na ceste za splnením strednodobého cieľa. Nakoľko konsolidácia v roku 2013 je vo veľkej miere založená na jednorazových opatreniach, je výzvou pre vládu pomenovať zdroje ďalšieho trvalého zníženia deficitu verejných financií aj v ďalších rokoch.



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 <sup>1)</sup>	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	5,8	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	4,4	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	-3,72	1,18	1,3257
2011	3,2	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	-2,07	1,41	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	-	-	-3,26	0,89	1,4127
2011 Q4	3,2	4,7	2,8	0,9	14,0	3,6	5,8	94,0	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-	-	-1,09	2,58	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	-	-	2,48	4,84	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	-	-	3,06	5,82	1,2814
2012 Q3	2,5 <sup>2)</sup>	3,8	4,0	0,0 <sup>2)</sup>	17,7	15,9	6,2	92,1	4,3	-1,7	9,8	-2 585,6	-	-	.	.	1,2502
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	4,1	-	13,2	17,0	4,5	91,8	3,4	-2,2	9,9	-2 675,5	-	-	-	-	1,2400
2012 Sep.	-	3,8	4,4	-	13,4	13,0	4,6	92,4	4,3	-1,7	9,8	-2 585,6	-	-	-	-	1,2856
2012 Okt.	-	3,9	.	-	.	.	.	86,0	.	.	.	-2 466,0	-	-	-	-	1,2974

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) Rýchly (flash) odhad ŠÚ SR.



## 2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

Tabuľka 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

Platné od	Jednoduché sterilizačné operácie	Zmena (p. b.)	Hlavné refinančné operácie				Jednoduché 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 <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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 <sup>3)</sup>	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 <sup>4)</sup>	3,25	0,50	-	-	-	-	4,25	-0,50
15.10.2008 <sup>5)</sup>	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 jednoduchými sadzbami na 50 bázičných bodov, aby umožnila trhovým účastníkom prispôsobiť sa novému režimu.

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

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

4) Od 9. októbra 2008 znížila ECB rozpätie medzi jednoduchými sadzbami z 200 bázičných bodov na 100 bázičných 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 bázičných 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 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	-
2012 Aug.	0,45	2,39	2,91	3,35	0,83	1,68	0,10	0,52	1,90	0,53	-
2012 Sep.	0,41	1,88	2,80	3,13	0,64	1,71	0,09	0,60	2,76	0,65	-

## Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu <sup>2)</sup>	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery					Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery			
			Spolu	Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka	ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov	ZFS <sup>1)</sup> nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Spolu	Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka	ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov	ZFS <sup>1)</sup> nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS <sup>1)</sup> nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka	ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov	ZFS <sup>1)</sup> 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 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
2012 Aug.	7,57	13,80	13,84	12,89	15,08	13,53	16,49	4,98	4,91	4,83	6,89	6,38	5,47	5,21	5,73	5,29
2012 Sep.	7,20	13,72	14,36	14,57	15,57	13,92	16,67	4,66	4,72	4,48	6,97	6,32	5,08	6,51	5,67	4,97

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 <sup>2)</sup>	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka	ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov	ZFS <sup>1)</sup> nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka	ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov	ZFS <sup>1)</sup> 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 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
2012 Aug.	2,22	2,93	3,92	4,66	4,74	2,39	3,45	-
2012 Sep.	2,40	2,99	3,70	4,21	4,62	3,10	6,58	3,45

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

**Tabuľka 4 Menové agregáty a protipoložky k M3<sup>1)</sup>**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	M2				M3-M2	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- dávký banky	Čisté zahraničné aktíva
	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 eurozóny<sup>2)</sup>**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

	M2				M3-M2	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- dávký banky	Čisté zahraničné aktíva
	Obeživo <sup>2)</sup>	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 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
2012 Q3	7 690	26 633	14 806	41 439	432	41 871	7 834	16 486	37 069	35 244	4 205
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	4 593	16 220	36 369	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
2012 Aug.	7 726	26 585	14 967	41 552	438	41 990	7 634	16 418	36 993	35 088	4 520
2012 Sep.	7 690	26 633	14 806	41 439	432	41 871	7 834	16 486	37 069	35 244	4 205

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 medziročne 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	
<b>Stav ku koncu obdobia</b>												
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 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
2012 Q3	8 866,2	6 579,7	2 131,6	88,8	65,9	0,2	26 098,0	10 508,7	8 705,0	5 580,8	598,0	705,6
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
2012 Aug.	9 126,4	6 763,4	2 199,4	103,0	60,4	0,2	26 088,4	10 428,9	8 742,8	5 648,8	561,0	706,9
2012 Sep.	8 866,2	6 579,7	2 131,6	88,8	65,9	0,2	26 098,0	10 508,7	8 705,0	5 580,8	598,0	705,6
<b>Transakcie</b>												
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 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
2012 Q3	-139,2	102,2	-258,0	-11,5	28,2	0,0	85,0	135,5	-11,5	-105,4	79,3	-13,0
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
2012 Aug.	76,2	55,1	19,1	2,1	0,0	0,0	28,1	38,4	-13,9	-20,0	29,7	-6,1
2012 Sep.	-260,2	-183,7	-67,8	-14,2	5,5	0,0	9,6	79,8	-37,8	-68,0	37,0	-1,4

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metódy (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 Q4	-6,5	1,2	-24,8	-14,6	140,8	-62,1	6,7	-3,0	16,0	18,8	-10,1	-8,1
2012 Q1	-0,4	3,8	-9,0	-9,2	67,2	-56,6	7,3	-1,6	17,5	15,9	-13,7	-9,9
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
2012 Q3	-5,0	8,5	-31,6	-24,5	89,4	-54,5	6,2	2,0	11,9	7,8	10,4	-9,0
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
2012 Aug.	-6,6	11,0	-37,7	-12,7	73,0	-54,1	6,3	0,4	13,8	9,9	2,7	-9,9
2012 Sep.	-5,0	8,5	-31,6	-24,5	89,4	-54,5	6,2	2,0	11,9	7,8	10,4	-9,0

Zdroj: NBS.

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

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

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
	<b>Stav ku koncu obdobia</b>							
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	17 188,0	3 219,0	12 320,0	1 648,0
2011 Q4	16 194,0	5 773,0	3 790,0	6 631,0	17 188,0	3 219,0	12 320,0	1 648,0
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
2012 Q3	15 844,0	5 874,0	3 532,0	6 438,0	18 331,0	3 445,0	13 313,0	1 573,0
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	17 188,0	3 219,0	12 320,0	1 648,0
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
2012 Aug.	15 828,0	5 810,0	3 663,0	6 354,0	18 155,0	3 414,0	13 153,0	1 588,0
2012 Sep.	15 844,0	5 874,0	3 532,0	6 438,0	18 331,0	3 445,0	13 313,0	1 573,0
	<b>Transakcie</b>							
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	1 728,0	199,0	1 486,0	42,0
2011 Q4	-50,0	-115,0	-29,0	95,0	419,0	108,0	335,0	-24,0
2012 Q1	-11,0	103,0	-110,0	-5,0	336,0	88,0	253,0	-5,0
2012 Q2	-151,0	32,0	-1,0	-184,0	460,0	108,0	366,0	-14,0
2012 Q3	-67,0	-57,0	-90,0	82,0	430,0	116,0	348,0	-35,0
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	137,0	16,0	139,0	-18,0
2012 Jan.	51,0	34,0	44,0	-27,0	127,0	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
2012 Aug.	-275,0	-198,0	-58,0	-19,0	137,0	38,0	102,0	-3,0
2012 Sep.	43,0	-25,0	-10,0	79,0	139,0	38,0	113,0	-13,0

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
	<i>Medziročné zmeny</i>							
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 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
2012 Q3	-1,7	-0,6	-5,9	-0,2	9,8	13,7	10,9	-4,6
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
2012 Aug.	-2,2	-1,6	-4,6	-1,3	9,9	13,8	10,6	-2,3
2012 Sep.	-1,7	-0,6	-5,9	-0,2	9,8	13,7	10,9	-4,6

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 <sup>1)</sup>	
	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 % <sup>2)</sup>	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 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	3,7	0,6	4,5	1,2	2,7	8,0
2012 Q2	121,0	3,6	3,5	3,5	3,7	0,7	0,8	1,9	1,0	-0,4	0,3	2,5	7,3
2012 Q3	121,3	3,8	3,2	3,6	4,3	0,3	-0,2	1,6	0,0	-0,1	1,3	3,1	6,1
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
2012 Sep.	121,6	3,8	3,1	3,6	4,1	0,3	0,0	0,2	0,1	0,5	0,5	3,2	5,5
2012 Okt.	122,1	3,9	3,3	3,8	4,2	0,4	0,8	1,5	0,5	-0,1	0,2	3,5	5,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2012.

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

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie		Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie	Nájomné					
váha v % <sup>2)</sup>	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 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	2,5	5,0	-2,1	3,7	2,2	6,5	2,0	0,6	12,5	-0,2	3,0	4,2
2012 Q3	4,3	3,5	6,3	3,2	2,1	5,2	2,1	0,6	11,4	0,5	3,8	4,6
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	3,2	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	3,0	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	3,7	4,7
2012 Sep.	4,6	3,1	8,0	3,1	2,1	4,5	2,0	0,6	11,2	0,8	4,2	4,5
2012 Okt.	5,5	3,7	9,7	2,9	2,2	4,1	2,2	0,8	11,3	0,8	3,6	4,4

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 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
2012 Q3	124,3	3,7	2,9	6,0	0,1	0,3	0,0	0,2	-0,7	0,8	0,2	2,3	2,6
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
2012 Sep.	124,5	3,6	3,1	5,3	0,1	0,3	0,2	0,2	2,3	0,1	0,3	2,3	2,6
2012 Okt.	125,0	3,8	3,2	5,3	0,1	0,3	1,1	0,3	-1,0	0,1	0,2	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	Teplota
		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 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
2012 Q3	4,5	1,9	2,0	0,4	3,4	7,0	2,8	2,8	3,2	2,5	0,4	2,2	12,3
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
2012 Sep.	5,0	1,9	2,2	0,3	5,2	9,5	2,7	2,5	3,0	2,6	0,4	0,0	11,0
2012 Okt.	5,9	1,9	2,5	0,1	4,3	7,7	2,9	2,5	3,2	2,7	0,4	0,0	10,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Tabuľka 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie***(medziročná zmena v %)*

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcií aktivít (CPA)						Vodné, stočné <sup>1)</sup>	Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľnosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie		Produkty poľnohospodárstva a rybárstva	Produkty rastlinnej výroby	Produkty živočíšnej 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	22,0	10,8	1,2	1,8	-3,1
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
2012 Q3	2,0	0,5	4,0	5,3	0,9	8,1	5,8	4,7	6,8	0,4	0,8	1,0	-0,6
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	-
2012 Aug.	1,9	0,4	4,1	4,7	0,7	8,7	5,5	4,3	6,2	-0,6	0,8	1,0	-
2012 Sep.	2,5	1,2	4,4	4,8	1,7	7,7	6,2	7,7	11,2	1,2	0,7	0,4	-

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 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
2012 Q3	2,0	0,5	4,0	6,6	-1,4	0,9	1,5	1,0
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
2012 Aug.	1,9	0,4	4,1	6,8	-1,6	1,2	1,4	1,1
2012 Sep.	2,5	1,2	4,4	7,4	-1,3	0,1	1,2	1,2

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

**Tabuľka 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Polnohospodárstvo, 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
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Jednotkové náklady práce (ULC)</b>											
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
<b>Kompenzácie na zamestnanca (b. c.)</b>											
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
<b>Produktivita práce (s. c.)</b>											
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.





**Tabuľka 12 Tržby***(medziročný rast v %)*

## Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov							
	(index 2005 = 100)	b. c. <sup>2)</sup>	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 %					
			b. c. <sup>2)</sup>	s. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>2)</sup>	s. c. <sup>1)</sup>	s. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>2)</sup>				s. c. <sup>1)</sup>	s. c. <sup>1)</sup>						s. c. <sup>1)</sup>	s. c. <sup>1)</sup>	s. c. <sup>3)</sup>	b. c. <sup>2)</sup>	b. c. <sup>2)</sup>
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 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	188,4	9,2	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	196,5	13,7	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						
2012 Q3	.	.	6,2	10,4	9,3	-16,2	-15,7	7,0	2,6	-1,5	0,4	-0,5	15,4	3,3	13,7	.	.						
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.	173,2	7,5	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.	187,9	8,6	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.	204,1	11,4	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.	190,8	11,7	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	203,4	13,1	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	195,3	16,5	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	188,8	33,5	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						
2012 Aug.	178,2	12,3	4,5	7,1	6,9	-17,1	-16,5	3,4	1,6	-0,9	1,3	-0,1	15,8	-5,6	15,2	.	.						
2012 Sep.	.	.	4,6	7,2	5,9	-16,1	-15,5	8,7	2,2	-1,7	0,8	-0,1	14,7	9,1	8,8	.	.						

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 <sup>2)</sup>			
	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. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	b. c. <sup>1)</sup>	v mil. EUR <sup>1)</sup>
	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 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	
2012 Aug.	6,4	-1,0	6,5	8,3	3,3	5,8	-2,6	14,9	10,2	16,3	6,0	12,9	6,4	5 366,8	

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

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



Tabuľka 13 Priemerná nominálna mzda

(ROMR = 100, zmena v %)

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

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	Doprava a skladovanie	Ubytovacie 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 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	-3,3
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	0,5
2012 Feb.	738,1	4,7	5,1	2,6	3,4	1,9	3,4	2,8	0,6	5,0	6,2	2,6
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
2012 Aug.	768,8	2,0	3,3	-2,2	5,5	2,9	2,2	3,0	1,4	2,8	-8,5	2,7
2012 Sep.	757,1	1,2	0,5	-1,7	3,4	2,5	1,3	5,3	0,6	1,5	-2,4	2,3

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

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

**Tabuľka 14 Konjunkturálne prieskumy***(percentuálne saldá<sup>1)</sup>, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)*

	Indikátor ekonomického sentimentu <sup>2)</sup> (dlhodobý priemer = 100)	Priemysel					Využitie výrobných kapacít <sup>3)</sup> (v %)	Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Spolu <sup>4)</sup>		Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná nezamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	
		Spolu <sup>4)</sup>	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia							Spolu <sup>4)</sup>
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 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	
2012 Okt.	86,0	-9,7	-23,3	0,9	-5,0	68,4	-36,1	-24,5	-44,0	46,8	-28,9	

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

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

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

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

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

**Tabuľka 14 Konjunkturálne prieskumy***(percentuálne saldá<sup>1)</sup>, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)*

	Indikátor dôvery v stavebníctve			Indikátor dôvery v maloobchode				Indikátor dôvery v službách			
	Spolu <sup>4)</sup>	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný počet zamestnancov	Spolu <sup>4)</sup>	Trend podnikateľskej situácie	Zásoby tovarov	Očakávaná podnikateľská situácia	Spolu <sup>4)</sup>	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 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
2012 Okt.	-54,4	-76,1	-32,8	10,4	15,3	5,9	21,9	10,5	-0,1	16,2	15,5

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 <sup>2)</sup> , 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 Okt.	1 262,2	1,9	-	-	-	3,4	-3,7	1,6	13,5	-	-	-	-	-	13,3
2011 Nov.	1 260,6	1,6	-	-	-	3,2	-3,7	1,2	13,3	-	-	-	-	-	13,3
2011 Dec.	1 254,3	1,7	-	-	-	3,3	-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
2012 Aug.	1 258,6	0,0	-	-	-	-1,2	-3,9	1,9	6,9	-	-	-	-	-	13,2
2012 Sep.	1 258,9	0,1	-	-	-	-0,8	-4,5	1,9	8,9	-	-	-	-	-	13,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

2) Stĺpec 8 pri mesačných údajoch zahŕňa aj vybrané trhové služby.



Tabuľka 16 HDP – dopytová strana

	Spolu		Domáci dopyt				Zahraničná bilancia				Štatistická diskrepancia
	Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcií	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubého fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cenností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb		
	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	62,79	63,10	37,64	0,69	12,49	13,02	-0,75	-0,30	44,33	44,63	0,00
2010	65,87	66,02	37,74	0,70	12,73	13,85	1,01	-0,15	52,96	53,11	0,00
2011	69,11	68,67	39,00	0,71	12,42	15,96	0,58	0,44	62,02	61,59	0,00
2010 Q1	15,20	15,09	9,16	0,17	2,79	3,29	-0,32	0,12	11,56	11,45	0,00
2010 Q2	16,31	16,00	9,25	0,17	3,14	3,30	0,13	0,31	13,10	12,79	0,00
2010 Q3	17,46	17,93	9,69	0,18	3,02	3,47	1,58	-0,47	13,26	13,73	0,00
2010 Q4	16,89	17,00	9,64	0,18	3,77	3,79	-0,37	-0,11	15,03	15,14	0,00
2011 Q1	15,86	15,64	9,48	0,17	2,79	3,51	-0,31	0,21	14,69	14,48	0,00
2011 Q2	17,20	17,42	9,60	0,18	3,00	3,80	0,85	-0,22	15,55	15,78	0,00
2011 Q3	18,20	18,20	9,97	0,18	2,95	4,11	1,00	0,00	15,18	15,18	0,00
2011 Q4	17,85	17,40	9,96	0,18	3,68	4,54	-0,96	0,45	16,60	16,15	0,00
2012 Q1	16,55	16,00	9,89	0,18	2,86	3,39	-0,32	0,78	16,10	15,32	-0,23
2012 Q2	17,82	16,87	9,93	0,18	2,99	3,70	0,07	1,00	17,32	16,32	-0,05
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 retazením objemov											
Medziročné zmeny (%)											
2008	5,8	5,7	6,0	7,8	6,1	1,0	-	-	3,1	3,1	-
2009	-4,9	-7,4	0,1	3,2	6,1	-19,7	-	-	-16,3	-18,9	-
2010	4,4	3,6	-0,8	1,1	1,0	6,5	-	-	16,0	14,9	-
2011	3,2	1,2	-0,5	0,2	-4,3	14,2	-	-	12,7	10,1	-
2010 Q1	5,2	0,7	-0,6	1,9	4,5	0,9	-	-	16,2	10,1	-
2010 Q2	4,7	4,2	-1,5	1,2	0,7	6,8	-	-	16,6	15,9	-
2010 Q3	4,2	6,4	-0,9	0,8	1,5	8,7	-	-	16,1	18,5	-
2010 Q4	3,4	3,0	0,0	0,5	-2,7	10,2	-	-	15,2	15,0	-
2011 Q1	3,4	1,1	-0,6	0,8	-3,4	6,8	-	-	20,8	16,8	-
2011 Q2	3,3	5,6	-0,2	0,0	-5,2	16,4	-	-	14,3	17,1	-
2011 Q3	3,0	-0,9	-0,7	0,3	-4,4	17,2	-	-	9,0	5,2	-
2011 Q4	3,2	-0,8	-0,6	-0,3	-4,3	16,5	-	-	7,6	2,6	-
2012 Q1	3,0	-0,8	-0,3	-1,1	-0,7	3,9	-	-	5,3	-0,2	-
2012 Q2	2,8	-5,4	-0,3	-0,9	-0,9	-1,8	-	-	10,8	1,6	-
Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)											
2010 Q1	0,9	4,3	0,3	-1,6	-0,9	10,1	-	-	0,4	3,5	-
2010 Q2	0,9	-1,1	-0,4	-0,1	0,6	-3,8	-	-	3,9	0,9	-
2010 Q3	0,9	3,2	0,2	0,4	-1,1	1,6	-	-	4,2	9,1	-
2010 Q4	0,7	-1,4	-0,1	1,9	-1,4	2,4	-	-	6,0	0,9	-
2011 Q1	0,8	-0,4	-0,3	-1,3	-1,6	6,7	-	-	5,3	5,1	-
2011 Q2	0,8	-0,8	-0,1	-0,9	-1,3	4,8	-	-	-1,8	1,1	-
2011 Q3	0,6	-1,7	-0,2	0,7	-0,3	2,3	-	-	-0,6	-2,0	-
2011 Q4	0,9	0,2	0,0	1,2	-1,2	1,8	-	-	4,6	-1,6	-
2012 Q1	0,6	0,6	0,0	-2,1	2,1	-4,8	-	-	3,1	2,2	-
2012 Q2	0,7	-0,7	-0,1	-0,7	-1,4	-1,0	-	-	3,3	3,0	-

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, 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	12
	Bežné ceny (mld. EUR)											
2008	60,6	2,5	17,5	6,1	13,6	2,4	2,0	3,6	4,3	7,3	1,3	6,2
2009	57,1	1,9	14,2	5,7	12,3	2,7	2,2	3,8	4,4	8,1	1,8	5,7
2010	59,9	1,7	15,8	5,5	13,0	2,7	2,2	4,0	4,6	8,5	1,9	6,0
2011	62,5	2,1	16,8	5,7	13,2	2,9	2,4	4,3	4,7	8,4	2,1	6,6
2010 Q1	13,8	0,4	4,0	0,8	3,0	0,6	0,6	0,9	1,1	1,8	0,4	1,4
2010 Q2	14,9	0,3	3,9	1,2	3,5	0,7	0,6	0,9	1,2	2,1	0,5	1,4
2010 Q3	15,9	0,6	4,1	1,6	3,6	0,8	0,5	1,0	1,2	2,1	0,5	1,6
2010 Q4	15,3	0,4	3,8	1,8	3,0	0,6	0,5	1,1	1,2	2,5	0,5	1,6
2011 Q1	14,4	0,5	4,2	0,9	3,0	0,7	0,6	1,0	1,2	1,8	0,5	1,5
2011 Q2	15,6	0,5	4,1	1,3	3,6	0,7	0,6	1,0	1,2	2,1	0,5	1,6
2011 Q3	16,6	0,8	4,3	1,7	3,5	0,8	0,6	1,1	1,2	2,1	0,5	1,6
2011 Q4	15,9	0,4	4,2	1,9	3,1	0,7	0,6	1,1	1,1	2,4	0,6	1,9
2012 Q1	15,1	0,4	4,5	0,8	3,2	0,8	0,6	1,1	1,3	2,0	0,6	1,4
2012 Q2	16,3	0,5	4,5	1,2	3,7	0,8	0,6	1,1	1,3	2,1	0,5	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	5,8	11,6	4,4	20,3	11,5	-0,9	-4,2	4,5	10,9	1,6	-21,7	-0,4
2009	-4,9	-23,9	-11,8	-5,0	-13,6	7,7	7,1	15,2	0,8	7,5	35,9	-6,8
2010	4,4	-10,7	13,2	-1,6	2,4	-0,7	-2,5	7,0	2,5	3,8	1,4	4,1
2011	3,2	20,5	5,2	4,8	-2,5	6,1	5,3	11,3	0,8	-5,0	7,9	9,0
2010 Q1	5,1	-2,1	13,1	-13,4	17	-4,1	0	7,6	2,1	-4	0,4	1,9
2010 Q2	4,6	17,7	1,9	-6,0	4,4	-4,7	2,3	14,4	11,8	9,4	4,4	4,9
2010 Q3	4,1	-18,1	16,2	2,1	-3,3	11,1	-6,6	4,7	-3,8	6,4	5,9	4,9
2010 Q4	3,9	-28,5	21,5	5,1	-6,1	-4,9	-5,7	2	0,1	3,3	-4,9	4,4
2011 Q1	3,2	-7,7	14,6	17,1	-5,3	6,1	-2,7	1,6	0	-9,1	18,3	2,9
2011 Q2	3,4	24,1	13,8	-5,6	-8,4	5,5	6,4	8,8	-5,3	2,3	-4,8	13,6
2011 Q3	2,6	23,2	-3,2	6,0	1,3	5,2	13,8	19	13	-4,4	0,8	-0,8
2011 Q4	3,8	54,4	-1,5	5,0	3,4	7,9	4,4	15,8	-3,7	-8,7	18,7	19,9
2012 Q1	2,9	-11,9	9,8	-22,9	-5,8	15	-2,4	16,8	8,3	10,4	4,3	-3,2
2012 Q2	2,6	-3,6	11,5	5,2	5,2	8,1	-5,9	0,9	4,2	-9,9	-3,6	-6,9

Zdroj: ŠÚ SR.



## 5 VEREJNÉ FINANCIÉ

Tabuľka 18 Štátny rozpočet

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

	Saldo ŠR												Výdavky spolu		
	Príjmy spolu											13	14	15	
	Daňové príjmy								Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraniczne transfery				
1	2	3	4	5	6	7	8	9				10	11	12	Bežné výdavky
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 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
2012 Sep.	-2 585,6	8 202,2	6 185,7	109,0	1 349,7	128,5	3 085,1	1 478,8	34,8	535,8	1 480,7	1 102,9	10 787,8	9 632,6	1 157,1
2012 Okt.	-2 466,0	9 502,4	7 018,1	123,4	1 474,3	139,7	3 606,1	1 630,0	44,5	592,9	1 891,4	1 511,2	11 968,4	10 619,8	1 350,2

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**Tabuľka 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR												Výdavky spolu		
	Príjmy spolu											Zahraniczne transfery	Bežné výdavky	Kapitálové výdavky	
	Daňové príjmy										Nedaňové príjmy				Granty a transfery
		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 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
2012 Sep.	19,8	-0,9	-0,3	293,4	7,4	17,1	-5,9	-0,3	-30,0	-14,4	2,3	-22,7	3,3	5,9	-13,8
2012 Okt.	5,3	2,1	-0,8	210,9	6,9	17,6	-5,8	-1,8	-16,0	-11,1	20,7	-1,4	2,7	4,6	-10,0

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	-2 065	-422	-2 453	1 018	622	954	810	2 385
2011	56 960	55 985	975	4 750	5 120	-370	-1 680	-353	-1 429	865	1 189	-519	1 895	2 564
2011 Q3	13 886	13 724	162	1 212	1 335	-123	-425	-207	-593	195	249	237	-211	275
2011 Q4	15 219	14 758	461	1 304	1 272	32	-445	-242	-194	238	947	-465	128	610
2012 Q1	14 839	14 037	801	1 252	1 192	60	-378	-73	410	33	775	2 774	-3 372	177
2012 Q2	15 924	14 886	1 038	1 386	1 314	72	-402	-163	545	508	44	2 647	-3 644	-953
2011 Okt.	5 395	4 998	397	369	408	-39	-137	-105	116	-2	-110	182	379	451
2011 Nov.	5 368	5 262	106	403	386	17	-129	-36	-43	38	524	-522	396	398
2011 Dec.	4 457	4 499	-42	532	478	54	-179	-101	-268	202	533	-124	-647	-239
2012 Jan.	4 487	4 258	230	439	422	17	-141	-107	-2	-5	682	1 060	-1 229	513
2012 Feb.	4 870	4 590	280	381	381	0	-103	75	253	-2	215	-144	-270	-198
2012 Mar.	5 482	5 190	291	431	389	42	-134	-41	159	39	-122	1 858	-1 872	-137
2012 Apr.	5 098	4 824	274	419	431	-12	-130	-60	72	202	322	1 365	-1 964	-277
2012 Máj	5 442	5 055	388	495	443	51	-123	-14	303	175	172	543	-1 026	-311
2012 Jún	5 384	5 008	377	472	440	33	-149	-90	170	131	-450	739	-654	-365
2012 Júl	5 004	4 640	364	474	453	21	-130	-97	158	20	285	698	-192	792
2012 Aug.	4 931	4 889	42	486	453	34	-134	-33	-92	77	113	724	-616	221
2012 Sep.	5 552	5 205	347	460	422	38	-138	-87	160	.	.	.	.	.

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	18,0	17,9	8,0	-0,4
2011 Q3	15,2	11,5	6,8	3,1
2011 Q4	10,7	7,6	7,3	-3,0
2012 Q1	9,5	6,6	17,5	-0,1
2012 Q2	11,3	3,9	18,7	-0,4
2011 Okt.	12,1	6,2	-2,2	-8,4
2011 Nov.	9,9	10,5	12,2	-3,3
2011 Dec.	10,2	6,0	11,0	2,3
2012 Jan.	9,4	8,3	23,7	14,2
2012 Feb.	10,7	6,8	11,0	-5,6
2012 Mar.	8,6	5,0	17,4	-7,4
2012 Apr.	12,4	5,5	13,2	2,1
2012 Máj	9,9	0,7	22,1	-6,9
2012 Jún	11,7	5,8	20,3	4,4
2012 Júl	16,7	6,0	17,1	-1,3
2012 Aug.	10,2	10,0	15,2	-3,1
2012 Sep.	8,4	6,2	19,3	3,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



## 7 EXTERNÉ PROSTREDIE

**Tabuľka 20 Eurozóna**

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	HICP	HICP <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2)4)5)7)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2)3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2)3)</sup>	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) <sup>6)</sup>	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 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	-0,3	-1,4	10,6	4,20	
2012 Q1	2,7	1,9	3,7	0,0	-1,8	-1,1	10,9	3,65	
2012 Q2	2,5	1,8	2,2	-0,4	-2,4	-1,7	11,3	3,45	
2012 Q3	2,5	1,7	2,3	.	-2,2	-1,1	11,5	2,91	
2012 Júl	2,4	1,9	1,6	-	-2,8	-1,5	11,5	3,25	
2012 Aug.	2,6	1,7	2,7	-	-1,3	-0,9	11,5	3,01	
2012 Sep.	2,6	1,6	2,7	-	-2,3	-0,8	11,6	2,43	
2012 Okt.	2,5	1,3	.	-	.	.	.	2,31	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

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

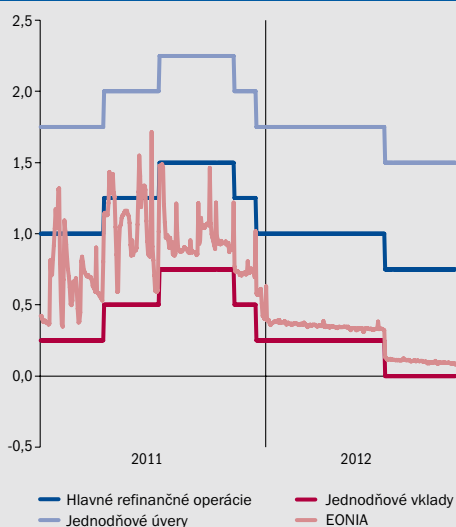
**Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)**



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 <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2)4)5)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2)3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2)3)</sup>	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup>	
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 Q3	2,1	1,5	5,5	1,3	3,2	-1,0	6,6	3,40	
2011 Q4	2,8	2,1	5,2	0,6	3,2	0,2	6,6	3,50	
2012 Q1	4,0	3,1	3,6	-0,5	1,6	0,0	6,8	3,34	
2012 Q2	3,8	2,6	1,8	-1,0	0,2	-0,8	6,8	3,31	
2012 Q3	3,4	2,1	1,7	.	-1,3	-0,3	6,8	2,46	
2012 Júl	3,3	2,2	1,3	-	1,7	-1,1	6,8	2,60	
2012 Aug.	3,4	2,1	1,9	-	-3,1	0,8	6,8	2,38	
2012 Sep.	3,5	2,0	1,7	-	-2,4	-0,4	6,8	2,41	
2012 Okt.	3,6	2,2	.	-	.	.	.	2,24	

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 <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2)4)5)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2)3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2)3)</sup>	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup>	
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 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 Q3	6,0	5,1	5,4	.	.	.	.	7,40	
2012 Júl	5,7	4,9	6,1	-	-2,2	-2,5	10,7	7,56	
2012 Aug.	6,0	5,0	5,7	-	.	-2,4	10,6	7,36	
2012 Sep.	6,4	5,3	4,3	-	.	.	.	7,28	
2012 Okt.	6,0	5,1	.	-	.	.	.	6,94	

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 <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2)4)5)8)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2)3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2)3)</sup>	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup>	
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 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 Q3	3,9	2,6	3,2	.	1,2	0,7	10,1	4,91	
2012 Júl	4,0	2,9	3,3	-	4,6	2,9	10,0	4,99	
2012 Aug.	3,8	2,6	3,3	-	1,7	-0,3	10,1	4,88	
2012 Sep.	3,8	2,4	3,0	-	-2,2	-0,5	10,1	4,85	
2012 Okt.	3,4	2,4	.	-	.	.	.	4,57	

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.

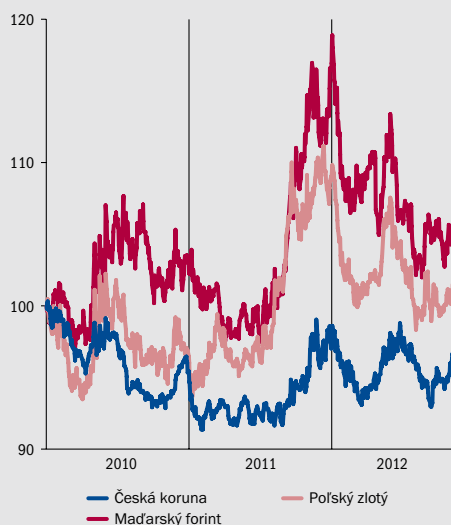
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

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.

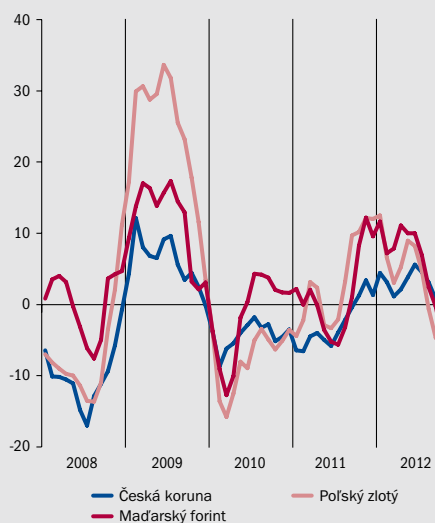
Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru  
(4. 1. 2010 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

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



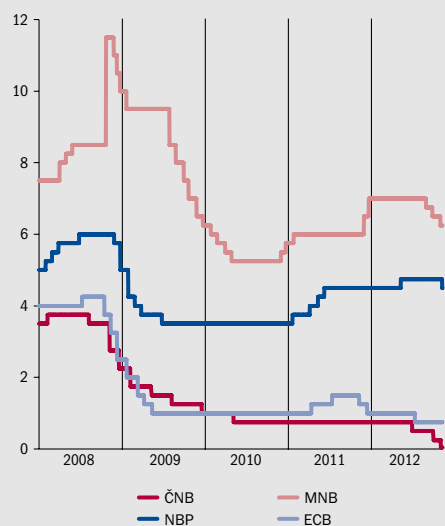
Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

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 <sup>(1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI <sup>(2)</sup>	HDP <sup>(3)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>(4)</sup>	Maloobchod <sup>(5)</sup>	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 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	2,1	4,7	3,9	8,2	1,83	
2012 Q3	1,7	2,0	1,6	2,3	3,0	4,1	8,1	1,64	
2012 Júl	1,4	2,1	0,5	-	4,1	3,5	8,3	1,53	
2012 Aug.	1,7	1,9	2,0	-	2,4	4,3	8,1	1,68	
2012 Sep.	2,0	1,9	2,2	-	2,7	4,2	7,8	1,72	
2012 Okt.	.	.	2,3	-	.	3,2	7,9	1,75	

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).

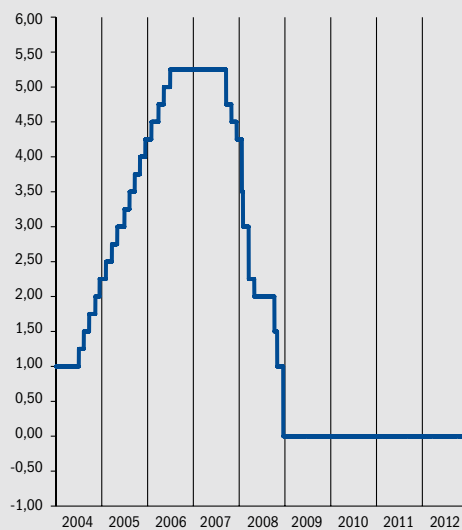
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

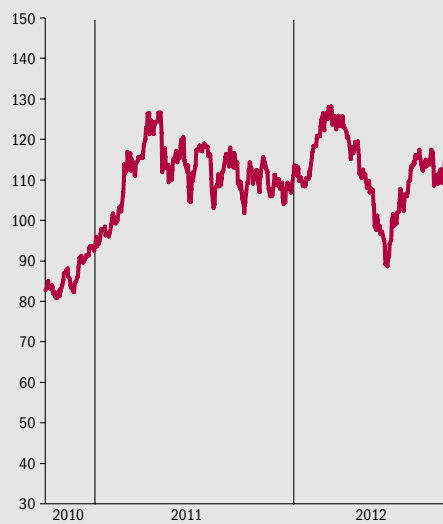


Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.