



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MÁJ 2013

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
Oddelenie tlačové a edičné
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 28. mája 2013.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



Obsah

1 ZHRNUTIE	5	Graf 5 Indikátor ekonomického sentimentu	8
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 6 Indikátor dôvery v priemysle	8
2.1 Rýchly odhad HDP	6	Graf 7 Faktory obmedzujúce produkciu v priemysle	8
2.2 Tržby	6	Graf 8 Konkurencieschopnosť v priemysle	8
2.3 Indikátor ekonomického sentimentu	7	Graf 9 Indikátor ekonomického sentimentu	9
2.4 Priemyselná a stavebná produkcia	9	Graf 10 Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko	9
2.5 Obchodná bilancia	10	Graf 11 Vývoj priemyselnej produkcie	9
3 TRH PRÁCE	12	Graf 12 Hlavné príspevky odvetví k medzimesačnej dynamike priemyselnej produkcie	10
4 CENY	14	Graf 13 Vývoj stavebnej produkcie	10
5 KVALITATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	15	Graf 14 Stavebná produkcia	10
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	17	Graf 15 Vývoz tovarov	11
ZOZNAM TABULIEK		Graf 16 Zahraničný dopyt a export	11
Tab. 1 Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie na medzimesačnej báze	14	Graf 17 Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti	12
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	17	Graf 18 Porovnanie aktuálnej predikcie a vývoja zamestnanosti v metodike ESA 95	12
ZOZNAM GRAFOV		Graf 19 Vývoj nezamestnanosti	13
Graf 1 Porovnanie aktuálnej predikcie a rýchleho odhadu HDP	6	Graf 20 Príspevky odvetví k medzироčnej dynamike nominálnych miezd	13
Graf 2 Vývoj tržieb spolu	7	Graf 21 Mzdový vývoj v ekonomike	13
Graf 3 Príspevky vybraných odvetví k tržbám spolu	7	Graf 22 Štruktúra medzироčnej inflácie	14
Graf 4 Príspevky vybraných odvetví k tržbám vo vnútornom obchode	7	Graf 23 Vývoj celkovej inflácie	14
		Graf 24 Vývoj HDP, priemyselnej produkcie a tržieb	15
		Graf 25 Vývoj HDP a indikátora ekonomického sentimentu	15
		Graf 26 Očakávania zamestnávateľov a medzироčný rast zamestnanosti	15
		Graf 27 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi a HICP	15



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduché obchody v eurách
ESA 95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
i. n.	inde neuvedené
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
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
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
s. c.	stále ceny
s. o.	sezónne očistené
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
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 ZHRNUTIE¹

Ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku 2013 podľa rýchleho odhadu opätovne mierne poklesla (o 0,2 % medzištvrtročne), čo bolo viac-menej v súlade s očakávaniami. Recesia v eurozóne negatívne ovplyvňuje vývoj na Slovensku.

Slovenská ekonomika vzrástla v 1. štvrtroku podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR medzištvrtročne o 0,3 %. Mierne zrýchlenie v porovnaní s posledným štvrtrokom 2012 naznačovali pozitívne mesačné štatistiky z priemyselnej výroby a zo štatistík tržieb v ekonomike, ktoré sa prejavili v raste exportnej výkonnosti (napr. obrat vo výrobe áut po utlmenom konci roka). Na základe týchto ukazovateľov je možné sa domnievať, že celý rast ekonomiky bol založený na príspevku čistého exportu. Ten bol do veľkej miery ovplyvnený poklesom dovozov, pri ktorých sa prejavil pravdepodobne opätovný prepád domácej časti ekonomiky. Na trhu práce došlo v 1. štvrtroku k potvrdeniu aktuálnej

predikcie. Zamestnanosť v medzištvrtročnom porovnaní poklesla o 0,3 %. Mesačné údaje z trhu práce naznačili stagnáciu miery nezamestnanosti. Mzdový vývoj sa medzimesačne mierne zrýchlil, nepredpokladá sa však pokračovanie takéhoto vývoja. Predstihové indikátory naznačili mierne zlepšenie situácie v nasledujúcom štvrtroku, keď sa výraznejšie zlepšila najmä nálada v priemysle. V priemysle sa pozitívne hodnotila súčasná situácia, ale vzrástli aj očakávania vývozu. Podobne predstihové indikátory z Nemecka sa stabilizovali a naznačujú rast v 2. a 3. štvrtroku. V cenovom vývoji pokračoval deflačný vývoj. Inflácia v apríli klesla k 1,7 %, k čomu prispel najmä pokles cien elektrickej energie. Pokles inflácie bol nepatrne rýchlejší ako predpokladala aktuálna predikcia. Celkovo nové údaje naznačujú mierne odlišnú štruktúru rastu ekonomiky. Vyšší vplyv zahraničného dopytu by mal byť kompenzovaný vyšším prepádom domáceho dopytu.

¹ Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 RÝCHLY ODHAD HDP

Rast slovenskej ekonomiky mierne spomalil.

Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu SR dosiahol reálny sezónne očistený rast HDP v 1. štvrtroku tohto roka 0,3 % (0,6 % medziročne). Podrobná štruktúra ekonomického rastu bude zverejnená 5. júna 2013.

Slovenská ekonomika zaznamenala na jednej strane zrýchlenie medzikvartálneho rastu a na strane druhej mierne spomalenie medziročnej dynamiky, čo sa výrazne neodlišovalo od odhadov v marcovej predikcii. Významné indikátory (tržby, index priemyselnej produkcie) naznačovali mierne zrýchlenie ekonomickej aktivity oproti predchádzajúcemu štvrtroku. V súlade s očakávaniami došlo aj k prehodnoteniu medzikvartálnych dynamik v roku 2012, ktoré postupne spomaľujú.

Hospodársky rast bol naďalej pravdepodobne tvorený čistým exportom a domáca strana ekonomiky spomaľovala. Trend zvyšovania

pozitívneho salda z minulých štvrtrokov pokračoval aj v prvých mesiacoch tohto roka. Ku kladnému saldu bilancie tovarov prispel nízky dovoz. Utlmený import môže na domácej strane ekonomiky indikovať pokles zásob a investícií. Nízke importy si už v minulosti podniky kompenzovali znižovaním zásob. Vo fixných investíciách pravdepodobne naďalej prevládajú negatívne tendencie. V rámci domáceho dopytu predpokladáme stabilizáciu spotreby domácností, čo naznačuje trend v postupnom zlepšovaní spotrebiteľskej dôvery a maloobchodných tržieb v 1. štvrtroku (oproti 4. štvrtroku).

Pretrvávajúce negatívne riziká budúceho makroekonomického vývoja a zverejnený rýchly odhad rastu ekonomiky potvrdzuje opatrný pohľad na rast HDP v roku 2013.

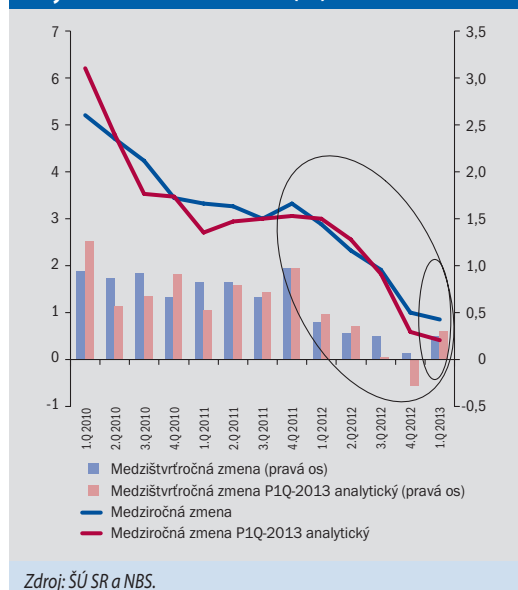
2.2 TRŽBY²

Rast tržieb podporil vnútorný obchod, ako aj vybrané odvetvia.

Tržby v marci medzimesačne v stálych cenách vzrástli o 0,5 %. S výnimkou stavebníctva rástli tržby vo všetkých odvetviach, najviac za dopravu a skladovanie, služby a priemysel. V rámci obchodu medzimesačnú dynamiku priaznivo ovplyvňovali najmä tržby za veľkoobchod a tržby z predaja a opravy motorových vozidiel. Tržby v maloobchode si kladný medzimesačný rast z januára a februára neudržali a mierne klesali, kvôli vývoju v špecializovaných predajniach a predaju pohonných hmôt.

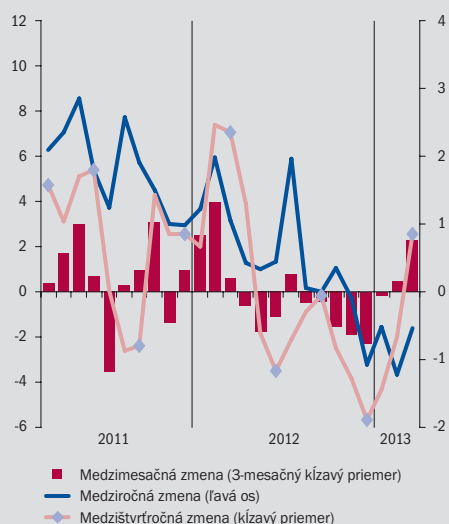
V medzikvartálnom porovnaní dosiahli tržby za 1. štvrtrok 2013 kladnú dynamiku, kým v poslednom štvrtroku 2012 ešte klesali. Tento vývoj je v súlade so zrýchlením rastu HDP oproti predchádzajúcemu štvrtroku. Pri pohľade na hodnotenia v rámci konjunkturálnych prieskumov za marec a apríl vidieť v rámci priemyslu zlepšenie očakávanej produkcie. V rámci maloobchodu je hodnotenie očakávanej situácie na 2. štvrtrok

Graf 1 Porovnanie aktuálnej predikcie a rýchleho odhadu HDP (%)



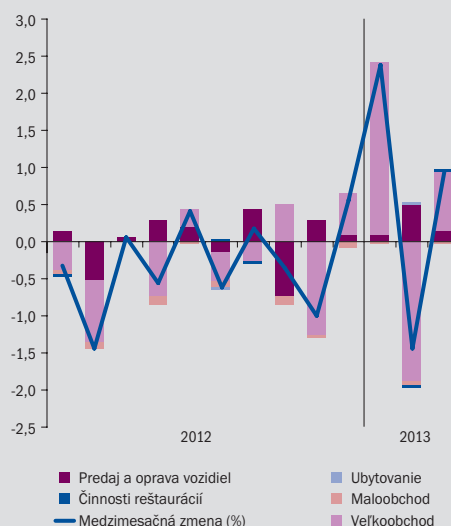
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

² Tržby za vlastné výkony a tovar vo vybraných odvetviach a vo vnútornom obchode sú najširšou štatistikou pre vývoj HDP.

Graf 2 Vývoj tržieb spolu (stále ceny, %)


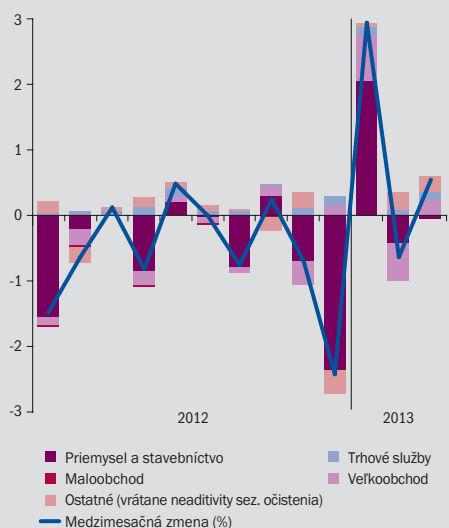
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Vlastný výpočet do stálych cien.

Graf 4 Príspevky vybraných odvetví k tržbám vo vnútornom obchode (stále ceny, medzimesačná zmena v p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Vlastný výpočet do stálych cien.

Graf 3 Príspevky vybraných odvetví k tržbám spolu (stále ceny, medzimesačná zmena v p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Vlastný výpočet do stálych cien.

2.3 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

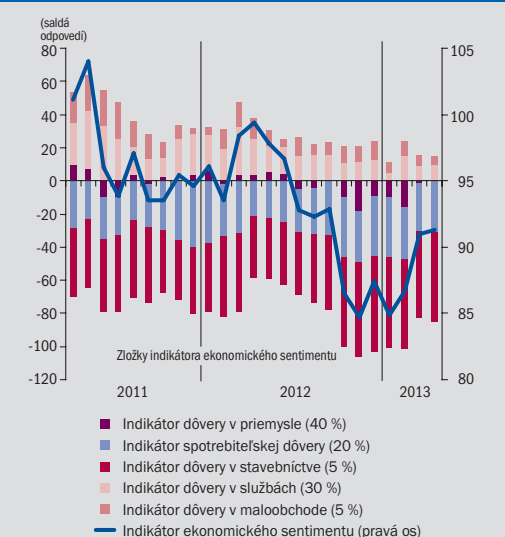
Pozitívne očakávania v priemysle pretrvávajú.

Indikátor ekonomického sentimentu v apríli medzimesačne ďalej vzrástol o 0,3 bodu na úroveň 91,3 bodu. V medziročnom porovnaní však bola jeho hodnota nižšia o 8,1 bodu. Mierny rast indikátora bol ovplyvnený zvýšením dôvery v priemysle a službách. Dôvera v maloobchode, stavebníctve a u spotrebiteľov poklesla.

Za priaznivým vývojom v priemysle stáli predovšetkým lepšie hodnotenia súčasnej úrovne celkového dopytu po produkcii, a to najmä vo výrobe počítačov, elektronických a optických výrobkov, v spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva a výrobe výrobkov z gumy a plastu. V štvrtročnom prieskume firmy veľmi pozitívne v porovnaní s minulým štvrtrokom hodnotili exportné očakávania v nasledujúcich troch mesiacoch, ako aj súčasnú úroveň využitia produkčných kapacít (na 72,3 %). Rast priemyselnej produkcie v rozhodujúcej miere limituje nedostatočný dopyt. Po predchádzajúcom zlepšení sa zhoršila konkurenčná pozícia podnikov na

v porovnaní so začiatkom roka pesimistickejšie, i keď hodnotenie súčasnej podnikateľskej situácie sa stabilizovalo.

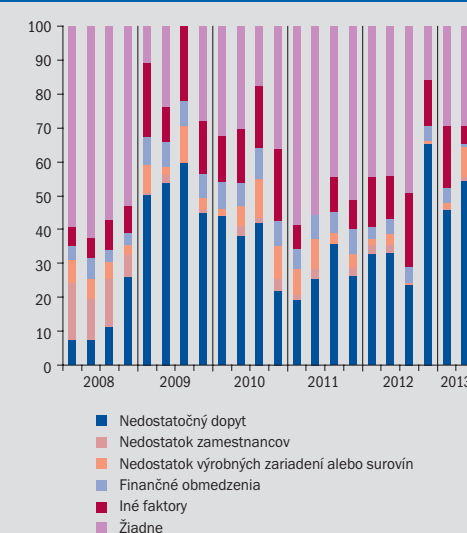
Graf 5 Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer = 100)



Zdroj: Európska komisia.

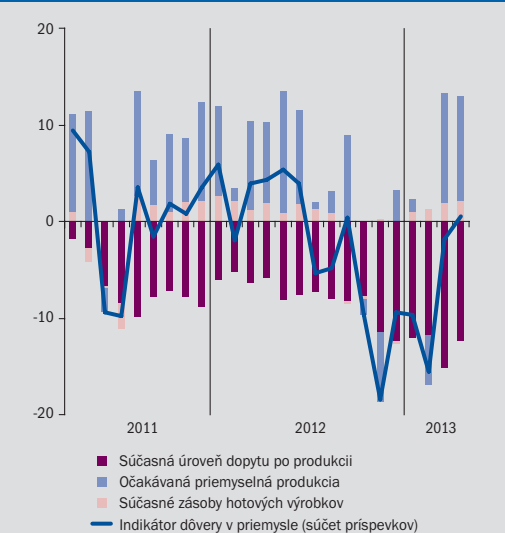
Poznámka: Percentá uvedené v legende predstavujú váhy jednotlivých zložiek indikátora ekonomického sentimentu.

Graf 7 Faktory obmedzujúce produkciu v priemysle (%)



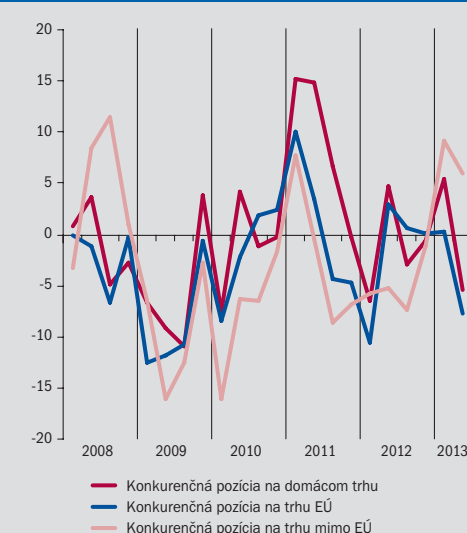
Zdroj: Európska komisia.

Graf 6 Indikátor dôvery v priemysle (saldá odpovedí)



Zdroj: Európska komisia.

Graf 8 Konkurencieschopnosť v priemysle (saldá odpovedí)

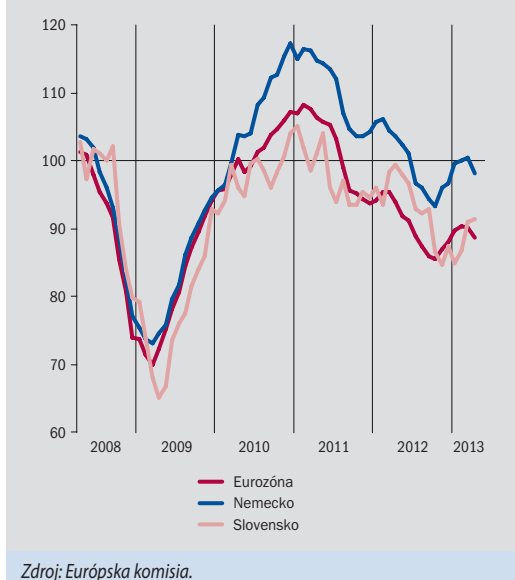


Zdroj: Európska komisia.

domácom trhu, ale aj na trhoch v rámci Európskej únie i mimo nej. Výsledky štvrťročného prieskumu indikujú stagnáciu vývoja ekonomiky v 2. štvrťroku.

Dôvera v službách vzrástla najmä vplyvom očakávaného dopytu po službách predovšetkým v čin-

nostiach v oblasti nehnuteľností, v umení, zábave a rekreácii a v ostatných činnostiach. Indikátor dôvery v stavebníctve poklesol z dôvodu zhoršených očakávaní vo vývoji zamestnanosti i hodnotení úrovne dopytu po stavebnej produkcii. Podnikatelia v maloobchode negatívne hodnotili súčasnú aj očakávanú podnikateľskú situáciu. Atmosféra

Graf 9 Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer = 100)


medzi spotrebiteľmi sa zhoršila pri hodnotení všetkých zložiek vstupujúcich do výpočtu indikátora, mimo hodnotenia vývoja nezamestnanosti, ktoré sa zlepšili už štvrtý mesiac za sebou.

Indikátor ekonomického sentimentu v Nemecku i celej eurozóne zaznamenal v apríli zhoršenie,

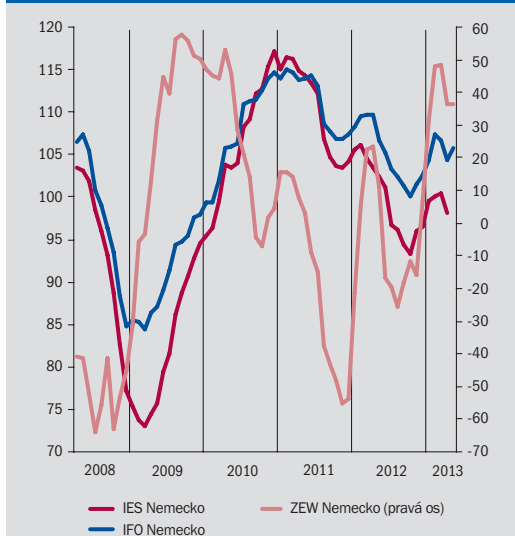
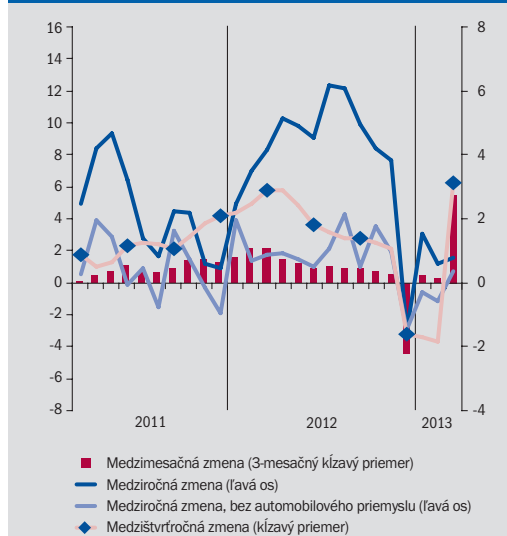
čo zmiernilo očakávania výraznejšieho oživenia ekonomiky. Nemecký ZEW index po minulomesačnom prudkom poklese zostal v máji na viacmenej rovnakej úrovni, Ifo index ekonomickej klímy pre Nemecko zaznamenal rast. Stabilizáciu podnikateľskej aktivity signalizuje aj ukazovateľ PMI³ pre Nemecko a eurozónu, ktorý v apríli mierne vzrástol.

2.4 PRIEMYSELNÁ A STAVEBNÁ PRODUKCIA

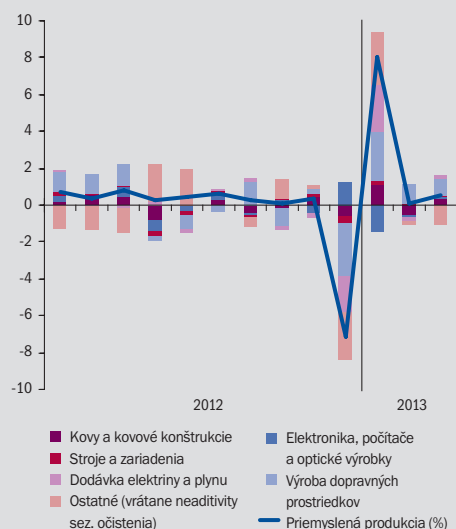
Priemysel v marci mierne zrýchlil.

V marci priemyselná produkcia medzimesačne vzrástla o 0,5 %. Podobne ako minulý mesiac medzimesačnú dynamiku priaznivo ovplyvňovala predovšetkým výroba dopravných prostriedkov. V marci sa k nej navyše pridala aj výroba kovov a výroba rafinovaných ropných produktov. Medziročne priemyselná produkcia rástla o 1,6 %. V porovnaní s minulým rokom tak priemysel dokázal rásť rýchlejšie, i keď minuloročný proratový impulz z nábehu novej výroby áut v tomto roku chýba.

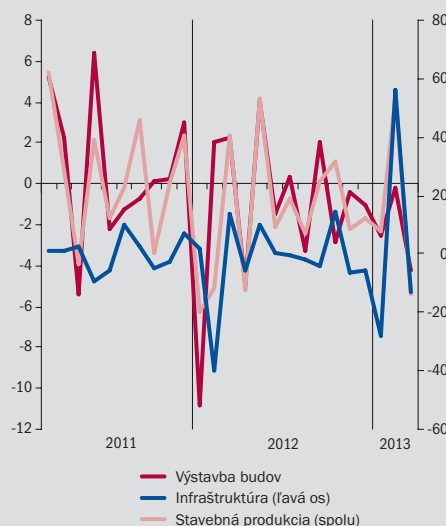
Stavebná produkcia po medzimesačnom raste v minulom mesiaci v marci klesla o 5,4 %. Medziročne prehĺbila svoj pokles na 16,5 %.

Graf 10 Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko

Graf 11 Vývoj priemyselnej produkcie (%)


3 Zdroj: Markit.

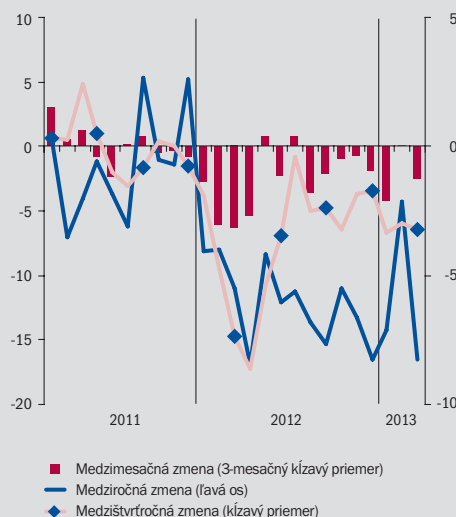
Graf 12 Hlavné príspevky odvetví k medzimesačnej dynamike priemyselnej produkcie (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Stavebná produkcia (medzimesačná zmena v %, s. c.)


Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Budovy predstavujú približne 70 % z celkovej stavebnej produkcie.

Graf 13 Vývoj stavebnej produkcie (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Nepriaznivý vplyv na celkový vývoj stavebnej produkcie mala najmä nová výstavba v rámci tuzemska. Priaznivý vývoj v rámci výstavby infraštruktúry z februára 2013 taktiež v marci nepokračoval.

2.5 OBCHODNÁ BILANCIA

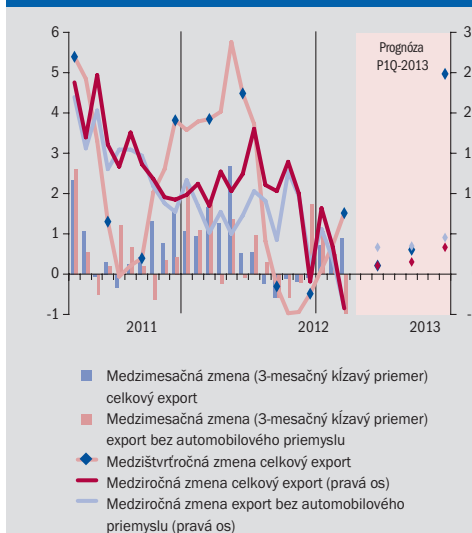
Napriek poklesu exportu saldo zahraničného obchodu dosiahlo prebytok.

Export tovarov zaznamenal v marci 2012 výrazný prepád, ktorý v medziročnom porovnaní dosiahol -4,3 %, pričom sa prepadol aj v medzimesačnom porovnaní o 0,9 %. Spomaľovanie zahraničného dopytu sa prejavilo hlavne v ostatných sektoroch ekonomiky (export bez automobilového priemyslu medzimesačne poklesol o 1,7 %), avšak spomalil aj export automobilového priemyslu.

V porovnaní so 4. štvrtkom 2012 export tovarov vzrástol o 2,2 %, zatiaľ čo export ostatných sektorov ekonomiky zaznamenal v medzikvartálnom porovnaní len mierne oživenie na úrovni 0,9 %.

Saldo zahraničného obchodu dosiahlo v marci napriek spomaleniu dynamiky exportu jeden z najvyšších prebytkov v histórii vo výške 527,2 mil. €. Takýto prebytok vyplýva z výraznejšieho spomalenia dynamiky importu v porovnaní s exportom ako dôsledku spomalenia domáceho dopytu.

Graf 15 Vývoz tovarov (%)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 16 Zahraničný dopyt a export (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Vývoj exportu v marci výrazne ovplyvnil úroveň exportov v 1. štvrtroku 2013, kedy zaostal za očakávaniami vyplývajúcimi z predpokladov o zahraničnom dopyte, čo môže implikovať spo-

maľovanie dynamík exportu (hlavne za ostatné sektory bez automobilového priemyslu) na úroveň zahraničného dopytu.

3 TRH PRÁCE

Mierne zhoršovanie na trhu práce pokračuje.

Počet zamestnaných v marci pokračoval v náraste opäť o 0,5 % (za 1. štvrtrok o 0,7 %). Medziročne išlo o pokračovanie mierneho rastu na úrovni 0,1 % ako v marci, tak aj za celý 1. štvrtrok. Opticky ide o zlepšenie na trhu práce. K tomuto rastu prispela s výnimkou stavebníctva väčšina odvetví, najmä však priemysel a vybrané trhové služby. V poslednom z nich išlo o pokračovanie trendu z minulého roka, pričom môže ísť najmä o právne a účtovnícke činnosti, firemné poradenstvo a sprostredkovanie práce (detailné údaje za 1. štvrtrok však budú k dispozícii v júni).

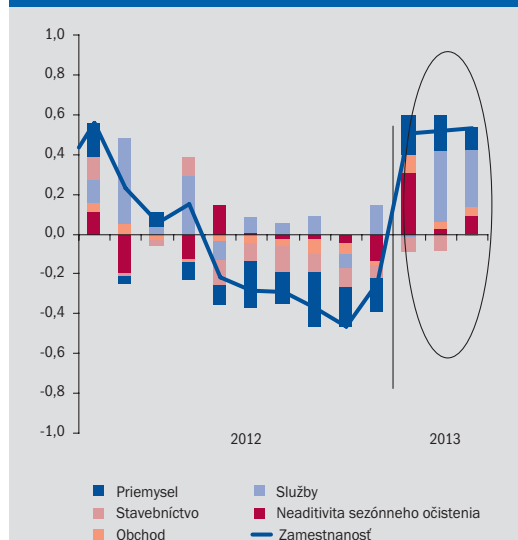
Rýchly odhad Štatistického úradu SR ohľadne celkovej zamestnanosti za 1. štvrtrok však potvrdil, že celková zamestnanosť sa vyvíjala podľa očakávaní horšie ako naznačovali mesačné štatistiky (medzikvartálny pokles o 0,3 % a medziročný o 1 %, a to pravdepodobne z dôvodu rušenia dohôd z titulu ich zániku alebo nahrádzania štandardnými pracovnými zmluvami (dohody sa nezahŕňajú do mesačného štatistického výkazníctva). Na najbližšie obdobie momentálne pomerne utlmené ukazovatele reálnej ekono-

my nenaznačujú výraznejšie zlepšenie v zamestnanosti. Za predpokladu postupného odznenia vplyvu rušenia dohôd môže začať dochádzať k zmierneniu poklesu zamestnanosti v ďalšom období. Ďalší vývoj zamestnanosti by teda podobne ako v 1. štvrtroku mohol byť v súlade s predikciou P1Q-2013.

V apríli došlo k miernemu nárastu miery evidovanej nezamestnanosti, a to o 0,1 percentuálneho bodu na 14,5 %. Podobne vzrástla aj miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov. V sezónne neočistenej miere nezamestnanosti však došlo k poklesu zo 14,68 % na 14,41 % (o 7 304 osôb), a to hlavne z dôvodu sezónnych prác. Po zastavení prudkého zvyšovania nezamestnanosti začiatkom roka v 2. štvrtroku zatiaľ nedochádza k dostatočne výraznému rozbehu trhu práce. Odtok uchádzačov o zamestnanie pribrzil a opäť prestal rásť počet voľných pracovných miest v evidencii.

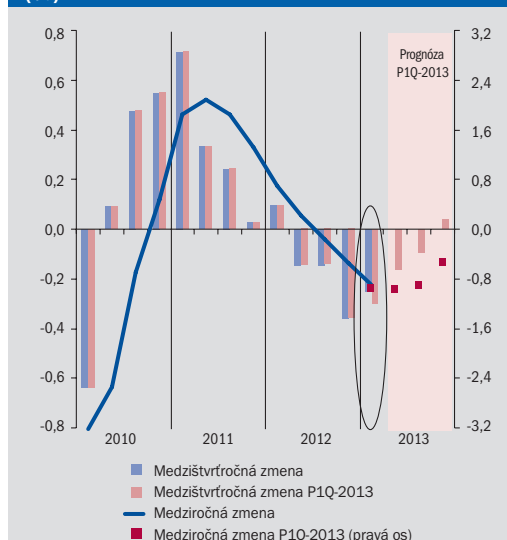
NBS v predikcii P1Q-2013 predpokladá mier-ny nárast miery nezamestnanosti v 2. štvrtroku oproti 1. štvrtroku. Prognóza však nepočítala s nárastom vládou dočasne vytvorených pracov-

Graf 17 Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti (p. b.)

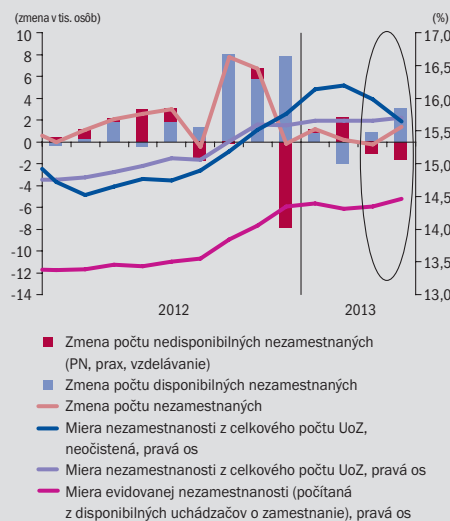


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

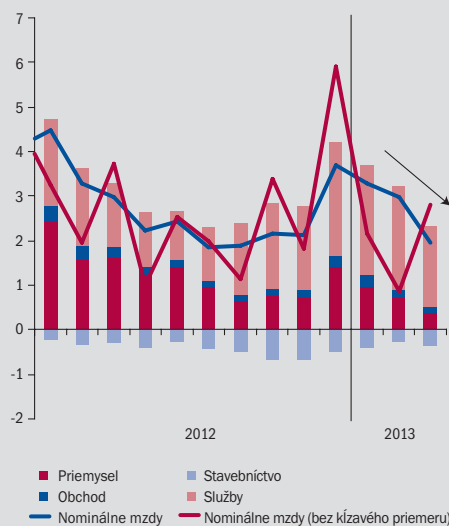
Graf 18 Porovnanie aktuálnej predikcie a vývoja zamestnanosti v metodike ESA 95 (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Vývoj nezamestnanosti (%)


Zdroj: ÚPSVAR.

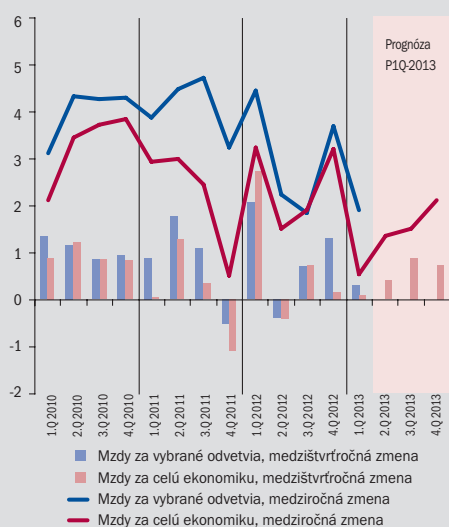
Graf 20 Príspevky odvetví k medziročnej dynamike nominálnych miezd (3-mesačný kľúčový priemer, p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

ných miest alebo s prípadným nárastom počtu aktivačných prác. Tieto opatrenia predstavujú pozitívne riziko lepšieho ako očakávaného vývoja na trhu práce.

Mzdy v marci zrýchlili svoju medziročnú dynamiku z veľmi nízkej úrovne na začiatku roka na 2,8 %. Medzimesačne išlo o ich nárast o 1,2 %. Vývoj miezd je pomerne volatilný, avšak na štvrťročnej báze sa volatilita znižuje a pozorujeme zmiernenie ich rastu oproti koncu roka 2012. Ekonomické fundamenty, ako zahraničný a domáci dopyt, alebo inflácia, smerujú skôr len k ich miernemu rastu počas najbližších mesiacov. K zrýchleniu rastu miezd v marci prispeli hlavne odvetvia IT, priemyslu a dopravy.

Predpokladaný mierny mzdový rast v predikcii P1Q-2013 na rok 2013 môže byť prehodnotený mierne smerom nahor, najmä kvôli zaznamenanému rastu v marci a celkovo za 1. štvrťrok.

Graf 21 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné a medzištvrťročné zmeny v %)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Mzdy za celú ekonomiku za 1. štvrťrok 2013 predstavujú prognózu z predikcie P1Q-2013. Mzdy za vybrané odvetvia za 1. štvrťrok 2013 sú založené na mesačných údajoch ŠÚ SR.

4 CENY

V apríli 2013 inflácia HICP spomalila z marcových 1,9 % na 1,7 % pri medzimesačnej stagnácii cien. K spomaleniu dynamiky prispel najmä vývoj cien energií. Spomalenie medzioročnému rastu cenovej hladiny bolo rýchlejšie oproti predpokladom o 0,1 percentuálneho bodu.

Vo vývoji inflácie sa premietol najmä pokles cien elektrickej energie a spomalenie rastu cien farmaceutických výrobkov. Spomalenie mohlo byť ešte výraznejšie nebyť rastu cien nespracovaných potravín ovocia a zeleniny. Aktuálna nízka inflácia je ovplyvnená medzioročným poklesom cien energetických komodít na svetových trhoch, nízkym rastom importných cien, pretrvávajúcim

nízkym spotrebiteľským dopytom bez známkov výrazného oživenia podmienený aj súčasnou vysokou mierou úspor. Sektor maloobchodu podľa konjunkturálnych prieskumov naďalej predpokladá nízky rast cien.

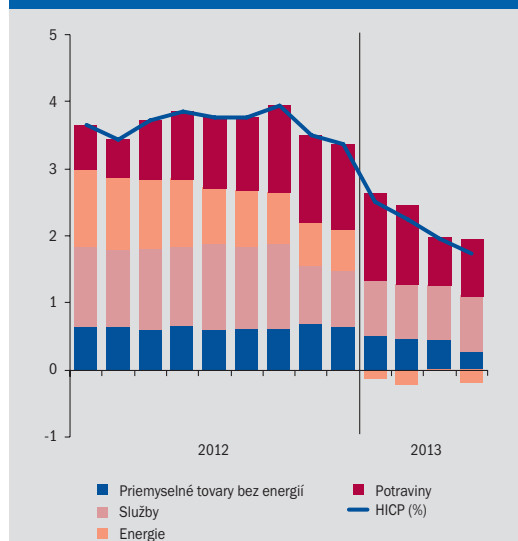
Pozitívny vývoj cien energetických komodít, ekonomika nachádzajúca sa v krátkodobom horizonte v zápornej produkčnej medzere, spomalenie rastu importných cien a relatívne pomalý rast kompenzácií sú faktormi pre nízke očakávané úrovne medzioročnému rastu spotrebiteľských cien. V roku 2013 aj na základe vývoja na začiatku roka naďalej predpokladáme nízku úroveň inflácie v blízkosti a pod 2 %.

Tab. 1 Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie na medzimesačnej báze (% p. b.)

	Predpoklady na apríl 2013	Skutočnosť	Rozdiel príspevkov skutočnosť – predpoklady
Priemyselné tovary bez energií	0,32	0,27	-0,02
Energie	-0,12	-1,10	-0,16
Potraviny	0,11	0,39	0,07
Služby	0,17	0,17	0,00
HICP spolu	0,15	0,04	-0,11

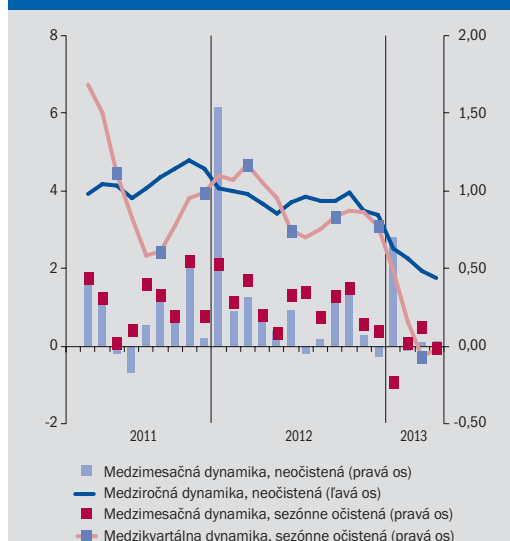
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 22 Štruktúra medzioročnej inflácie (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 23 Vývoj celkovej inflácie (%)



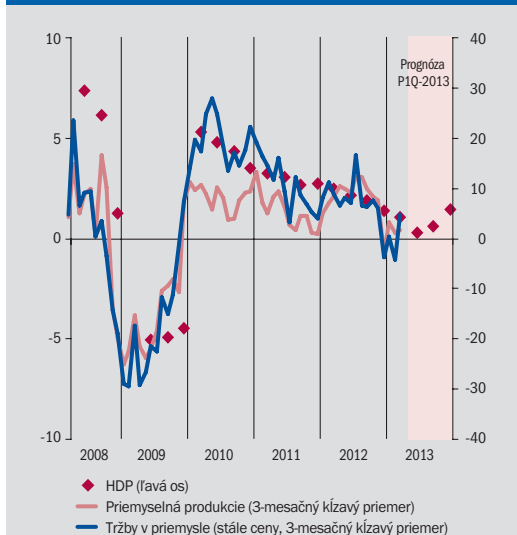
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

5 KVALITATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Zverejnený rýchly odhad rastu ekonomiky potvrdil očakávania. Pravdepodobne však príde k prehodnoteniu štruktúry rastu ekonomiky, keď hlavným zdrojom rastu by mal byť vo väčšej mie-

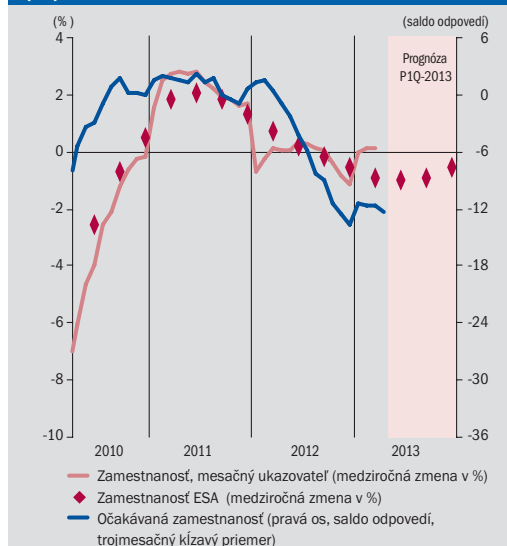
re, ako sa predpokladalo, čistý export. Domáci dopyt zostal značne utlmený a jeho zotavenie bude pravdepodobne pomalšie, ako sa čakalo. Údaje z trhu práce len potvrdili očakávaný vývoj, takže

Graf 24 Vývoj HDP, priemyselnej produkcie a tržieb (medziročná zmena v %)



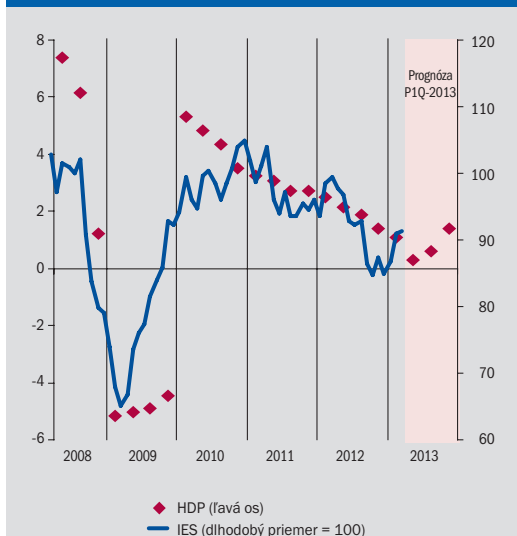
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 26 Očakávania zamestnávateľov (saldo odpovedí) a medziročný rast zamestnanosti (%)



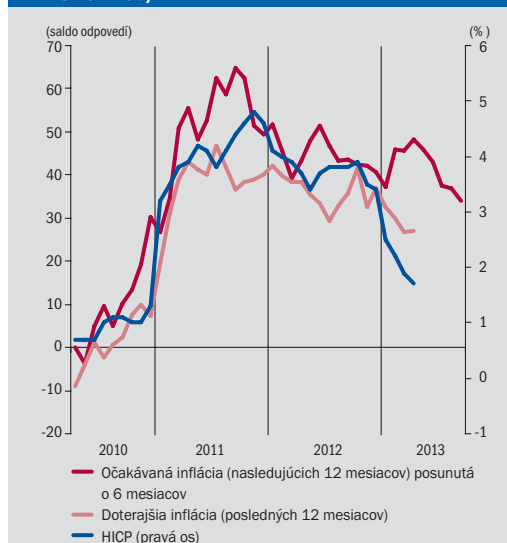
Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

Graf 25 Vývoj HDP (medziročná zmena v %) a indikátora ekonomického sentimentu



Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

Graf 27 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi (saldo odpovedí) a HICP (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a Európska komisia.



ukazovatele (zamestnanosť a mzdy) by mali byť v súlade s aktuálnou predikciou. Prognóza však nepredpokladala vyššiu tvorbu vládou tvorených dočasných pracovných miest, čo predstavuje pozitívne riziko ďalšieho vývoja. Cenový vývoj bol mierne pomalší v porovnaní s predpokladmi, čo

by mohlo znamenať jeho prehodnotenie mierne k nižším úrovniam. Údaje z 2. štvrťroka sú k dispozícii len za sentiment v eurozóne a na Slovensku, ktoré naznačili potvrdenie stagnácie ekonomiky v 2. štvrťroku a nezmenený pohľad na rast ekonomiky za celý rok 2013.



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR*(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)*

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobkov	Zamestnanosť ESA 95	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz (priemer za obdobie)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2009	-4,9	0,9	-2,5	-2,0	12,1	-15,5	-18,6	77,0	-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	8,1	7,9	97,8	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,7	41,0	-3,72	1,18	1,3257
2011	3,2	4,1	2,7	1,8	13,5	5,3	8,6	97,9	2,9	7,6	11,1	-3 275,3	-4,9	43,3	-2,01	1,47	1,3920
2012	2,0	3,7	3,9	0,1	14,0	8,1	5,5	93,2	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,6	52,1	2,26	5,05	1,2848
2012 Q2	2,6	3,6	4,0	0,2	13,6	9,7	5,1	98,0	4,2	0,2	9,9	-2 325,7	-	-	3,35	6,07	1,2814
2012 Q3	2,1	3,8	4,0	-0,1	13,7	11,4	5,9	92,7	4,3	-1,7	9,8	-2 585,6	-	-	0,65	3,67	1,2502
2012 Q4	0,7	3,6	4,0	-0,6	14,4	4,7	3,0	86,2	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-	-	2,35	5,36	1,2967
2013 Q1	0,6 ²⁾	2,2	1,7	-1,0 ²⁾	.	2,0	-0,3	87,5	7,3	-0,3	9,9	-952,7	-	-	.	.	1,3206
2012 Apr.	-	3,7	3,8	-	13,4	10,3	5,1	99,4	5,3	4,0	10,8	-1 171,1	-	-	-	-	1,3162
2012 Máj	-	3,4	4,2	-	13,2	9,8	5,1	97,8	6,3	3,4	10,4	-2 159,5	-	-	-	-	1,2789
2012 Jún	-	3,7	4,0	-	13,3	9,1	5,0	96,7	4,2	0,2	9,9	-2 325,7	-	-	-	-	1,2526
2012 Júl	-	3,8	3,6	-	13,3	12,3	9,5	92,8	5,6	0,8	10,1	-2 238,5	-	-	-	-	1,2288
2012 Aug.	-	3,8	4,1	-	13,2	12,2	4,3	92,3	3,4	-2,2	9,9	-2 675,5	-	-	-	-	1,2400
2012 Sep.	-	3,8	4,4	-	13,4	9,9	4,2	92,9	4,3	-1,7	9,8	-2 585,6	-	-	-	-	1,2856
2012 Okt.	-	3,9	4,2	-	13,7	8,4	5,3	86,5	4,7	-1,7	10,1	-2 466,0	-	-	-	-	1,2974
2012 Nov.	-	3,5	3,9	-	13,9	7,7	3,4	84,7	4,5	-0,8	10,2	-2 743,5	-	-	-	-	1,2828
2012 Dec.	-	3,4	3,9	-	14,4	-3,0	0,1	87,4	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-	-	-	-	1,3119
2013 Jan.	-	2,5	3,1	-	14,8	3,1	1,8	84,9	7,7	-1,3	9,9	-62,5	-	-	-	-	1,3288
2013 Feb.	-	2,2	1,5	-	14,7	1,2	-0,8	86,7	7,9	0,4	9,9	-713,4	-	-	-	-	1,3359
2013 Mar.	-	1,9	0,8	-	14,7	1,6	-1,7	91,0	7,3	-0,3	9,9	-952,7	-	-	-	-	1,2964
2013 Apr.	-	1,7	.	-	14,4	.	.	91,3	.	.	.	-1 076,1	-	-	-	-	1,3026

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.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2013/protected/StatistikaMB0513.xls