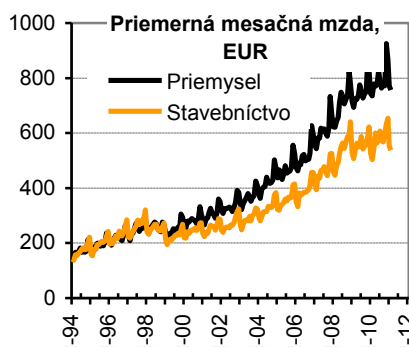
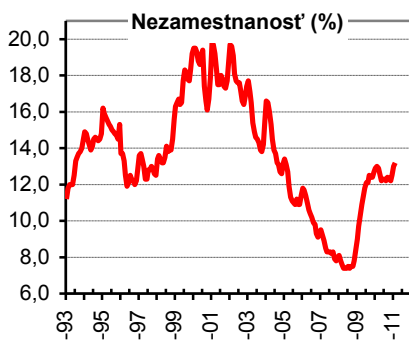
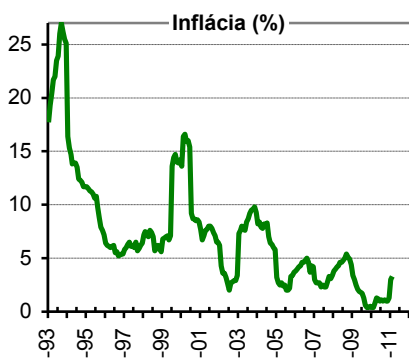
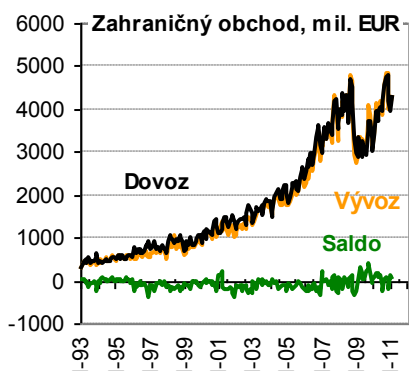




Ing. Vladimír Baláž, PhD., DrSc.  
Uzávierka: 17.04.2011

## Makroekonomický a finančný vývoj vo februári 2011



### Výroba a zahraničný obchod

Vo februári 2011 sa **slovenské hospodárstvo vyvíjalo vcelku uspokojivo**. Tržby za vlastný tovar a služby narástli v priemysle o 16,5% v porovnaní s januárom 2011. Najmä vo výrobe dopravných prostriedkov bol veľmi vysoký rast tržieb na medzioročne bázе (+40,6%). Vysoký medzioročný rast tržieb sa zaznamenal aj vo výrobe gúmy a plastov (+22,1%), strojov a zariadení (+36,1%) a kovov (+13,9%). Pokles (-7,7%) sa zaznamenal vo výrobe elektroniky. Stavebníctvo vo februári 2011 vykázalo pokles tržieb (-5,2%).

Slovenské podniky a domácnosti vykázali v marci 2011 pokles optimizmu ohľadne budúceho ekonomického vývoja. Index ekonomického sentimentu sa oproti februáru 2011 znížil o 0,9% a dosiahol 95,3%. Napriek mesačným výkyvom, zvyšovanie optimizmu badať od polovice roka 2009. Celková úroveň indexu je však ešte dosť hlboko pod maximálnou hodnotou 110% z roku 2007.

Zahranický obchod vykázal v februári 2011 vysoký rast. Dovozy narástli o 26,5% a vývozy o 25,6%. Dosiahol sa prebytok vo výške 37 miliónov Eur. Za prvé dva mesiace činili kumulatívny prebytok 137 mil. Eur.

### Cenový vývoj

Rast spotrebiteľských cien sa vo februári zrýchlil na 3,3%. Najviac narástli položky ako ceny alkoholu a tabaku (+2,1%) a potravín (+6,6%), ďalej ceny za bývanie a energie (+4,1%), doprave (+5,5%), zdravotníctve (+3,2%) a vo vzdelávaní (+4,4%). Za hlavnú príčinu vyššej očakávanej inflácie treba pokladať rast cien potravín, palív, energií a surovín na svetových trhoch. Podľa predbežných údajov za február sa **výška inflácie vyšplhala až na 3,3%, opäť najmä vďaka rastu cien potravín a energií**.

Ceny priemyselných výrobkov pre tuzemských výrobcov sa vo februári 2011 v medzioročnom porovnaní zvýšili o 3,4% a ceny pre export medzioročne narástli až o 7,5%. V porovnaní s minulým vývojom ide pomerne rýchly rast cien. Celkový vývoj cien vo výrobnjej sfére potvrdzuje, že **rastú najmä exportne orientované odvetvia**, ktoré sú ťahané konjunktúrou v západnej Európe. Ceny stavebných prác vo februári narástli o 1,4% a ceny stavebných materiálov o 1,9%.

### Nezamestnanosť

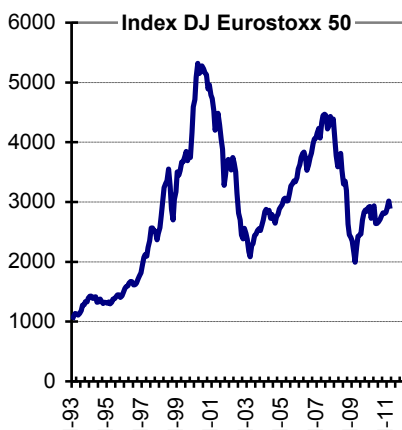
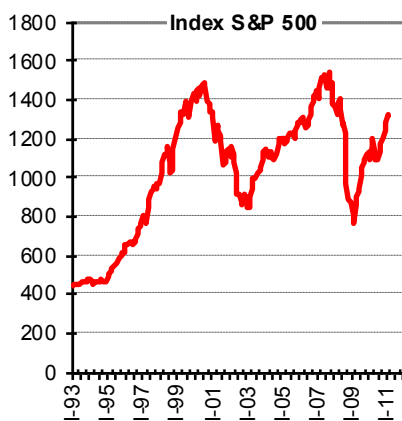
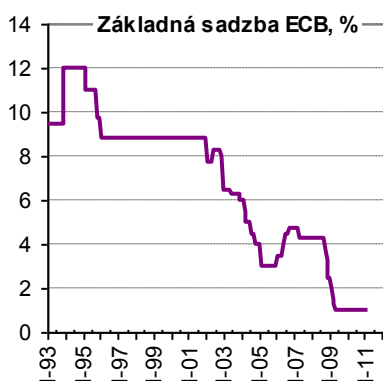
Vo februári 2011 došlo k **ďalšiemu nárastu nezamestnanosti**. Miera nezamestnanosti sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšila o 0,2% a dosiahla 13,2%. V porovnaní s februárom 2010 bola miera nezamestnanosti i počty nezamestnaných prakticky rovnaké. To sa odrazilo aj na tržbách v maloobchode, ktoré sa medzioročne nezmenili.

### Verejné financie a finančné trhy

Vo februári 2011 **štátny rozpočet vykázal deficit 344 miliónov Eur, čo bola polovica deficitu z februára 2010**. Podľa ministerstva financií išlo o dôsledok šetrenia v štátnej správe, najmä znižovania počtu úradníkov vo výške 17,7 mil. Eur. Výpadok zaznamenala daň z príjmu právnických osôb, ktorá sa vybrala len na 11,5% celoročne plánovanej hodnoty. Slušne sa však vyvíjali príjmy z výberu DPH (15,2%) a spotrebných daní (16,3%). Podľa predbežných výsledkov za marec dosiať deficit sumu 655 mil. Eur, čo však bolo menej ako pred rokom (-983 mil. Eur).



Vo februári a marci 2011 došlo na slovenskom finančnom trhu k miernemu rastu úrokov z vkladov i úverov. Nárast bol zaznamenaný predovšetkým pre novo poskytnuté spotrebné úvery a nové vklady so splatnosťou do 1 roka. Či ide o predzvesť rastúcich úrokových sadziieb je však ešte predčasné hovoriť. Európska centrálna banka oznámila, že plánuje postupné zvyšovanie sadziieb od apríla 2011. **Do konca roka 2011 by mohla základná úroková sadzba stúpnuť na 1,5% a do jesene 2012 až 2,0%.** V pozadí tejto zmeny sú obavy z rastúcej inflácie. Zvyšovanie úrokových sadziieb ECB a nedôvera trhov voči schopnosti vlád plniť svoje záväzky tlačia úrokové sadzby z dlhopisov smerom nahor. Tento trend sa preniesol z dlhopisov Grécka, Portugalska, Írska a Španielska aj na dlhopisy Talianska a časom sa môže rozšíriť aj na Nemecko, Britániu, Francúzsko a USA. Akciové trhy zaznamenali vo februári korekcie, v dôsledku politickej nestability v arabských štátoch a stúpajúcich cien ropy. V marci došlo k opätovnému vzostupu indexov. Dá sa očakávať, že po upokojení situácie bude rast indexov pokračovať.



## Základné makroekonomické ukazovatele Slovenska

Obdobie	2010 <sup>e</sup>	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	12/2010	01/2011	02/2011	2011 <sup>f</sup>	2012 <sup>g</sup>
<b>Výroba a zahraničný obchod</b>									
HDP (mld. EUR) bežné ceny, kvartálne	65,91	16,267	17,470	17,020	x	x	x	70,170	75,480
HDP (% rast v stálych cenách)	+4,0	+4,7	+3,8	+3,5	x	x	x	+3,4	+4,8
Priemyselná produkcia, medziroč. prírastok %	+19,0	25,3	15,7	17,4	21,5	8,7	16,6	+7,0	+7,0%
Stavebná produkcia, medziročný prírastok v %	-7,0	-6,9	-6,8	+0,9	+4,1	19,5	-5,2	+5,0	+5,0
Zahraníčný obchod (tovary), mil. EUR :									
• Vývoz	48 651	11 932	12 005	13 643	4 000	4335	4067	49 500	53 000
• dovoz	48 442	11 405	12 300	13 715	4 193	4299	3967	48 000	51 500
• saldo	209	527	-295	-72	-193	37	100	1 500	1 500
<b>Cenový vývoj</b>									
Medziročná inflácia, %	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	3,0	3,3	3,5	3,1
<b>Zamestnanosť a mzdy</b>									
Priemerné mzdy, EUR <sup>b</sup> , za									
• národné hospodárstvo (kvartálne)	769	758	750	844	x	x	x	780	820
• priemysel	794	793	780	854	865	771	756	810	860
• stavebníctvo	579	580	583	628	654	552	537	590	620
Počet zamestnaných, tis. (kvartálne, VZPS)	2 318	2 312,5	2310,2	2339,4	x	x	x	2 409	2 440
Miera nezamestnanosti podľa VZPS (kvartálne)	14,4	14,4	14,1	13,9	x	x	x	13,6	13,2
Evidovaná miera nezamestnanosti v % <sup>b</sup>	12,7	12,3	12,3	12,5	12,5	13,0	13,2	11,5	11,1
• počet evidovaných nezamestnaných <sup>b</sup>	382 000	378 359	374 429	376 563	381 209	391 637	395 445	350 000	340 000
<b>Verejné financie</b>									
Štátny rozpočet: <sup>a</sup>									
Příjmy v mil. EUR	10 901	4 877	7 540	10 901	10 901	830	1758	13 092	13 393
• percento plnenia	87,0	38,9	60,2	87,0	87,0	6,3	13,4	100,0	100,0
Výdavky v mil. EUR	15 337	7 316	10 651	15 337	15 337	848	2102	16 926	16 555
• percento plnenia	94,2	44,9	65,4	94,2	94,2	5,0	9,0	100,0	100,0
Saldo v mil. EUR	-4 436	-2 439	-3 110	-4 436	-4 436	-18	-344	-3 833	-3 162
<b>Finančné trhy</b>									
Výmenný kurz USD za EUR	1,3268	1,2726	1,2910	1,3593	1,3220	1,3360	1,3649	1,25-1,40	1,25-1,40
Priemerné úrokové miery z úverov, %									
• podniky nad 5 rokov	3,08	2,97	3,15	3,31	3,39	3,43	3,45	3,00-4,00	3,20-4,20
• spotrebiteľské do 1 roka	14,05	14,04	13,99	13,98	13,95	14,04	13,91	14,0-15,00	14,5-15,50
• spotrebiteľské nad 5 rokov	9,01	9,02	9,03	9,00	9,00	9,18	9,20	9,00-10,0	9,20-10,20
Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov, %									
• podniky – neterminované vklady	0,13	0,11	0,12	0,15	0,15	0,29	0,17	0,20-0,50	0,30-0,80
• domácnosti – neterminované vklady	0,36	0,36	0,33	0,35	0,37	0,38	0,38	0,50-1,00	0,70-1,50
• domácnosti – termínované do 1 roka	1,59	1,60	1,60	1,60	1,59	1,64	1,62	1,50-3,00	1,70-3,50
Dvojitýždňová repo sadzba ECB v % <sup>b, d</sup>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,50	2,00
Index DJ Eurostoxx 50 <sup>b</sup>	2780	2 740	2 716	2 818	2826	2901	3016	2 900	3 030
Index S&P 500 <sup>b</sup>	1139	1 135	1 096	1 204	1242	1283	1321	1 170	1 220

**Zdroje:** Štatistický úrad SR, Národná banka Slovenska, Ministerstvo financií. Prognózy sú uvádzané podľa Výboru pre makroekonomické prognózy MFSR. Vysvetlivky: a - ku koncu obdobia; b – priemer za obdobie; e = odhad; f – prognóza, g = odhad kurzu eura voči doláru VZPS = výberové zisťovanie pracovných síl = koná sa kvartálne podľa metodiky EÚ. Prognózované a odhadované hodnoty sú vytlačené *kurzívou*.