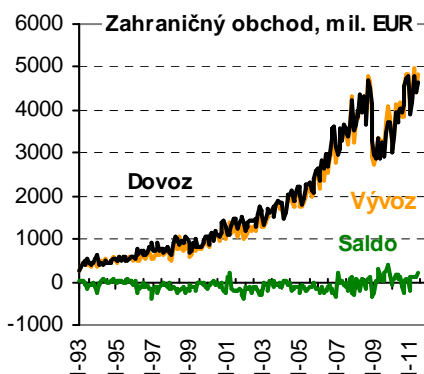




Makroekonomický a finančný vývoj v máji 2011

Ing. Vladimír Baláž, PhD., DrSc.
Uzávierka: 11.07.2011

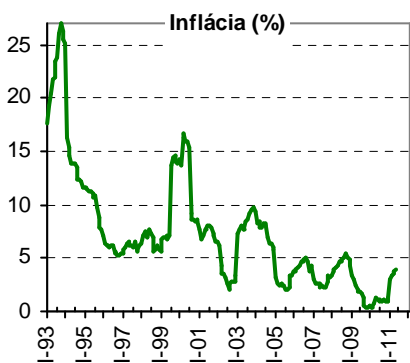


Výroba a zahraničný obchod

V máji 2011 pokračoval **priaznivý vývoj slovenského hospodárstva**. Tržby za vlastný tovar a služby narástli v priemysle o 15,5% v porovnaní s májom 2010. Rast tržieb na medziročnej báze bol veľmi vysoký najmä vo výrobe dopravných prostriedkov (+41,1%), gumy a plastov (+23,0%) a strojov a zariadení (+32,1%). Neočakávaný prepád zaznamenala výroba elektroniky (-21,9%). Stavebníctvo v máji 2011 vykázalo prepád tržieb o 4,3%.

Slovenské podniky a domácnosti vykázali v júni 2011 nezmenený optimizmus ohľadne budúceho ekonomického vývoja vzhľadom na minulý mesiac. Index ekonomického sentimentu sa oproti máju 2011 nezmenil a dosiahol 95,4%. 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.

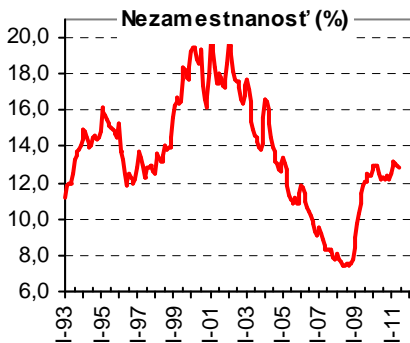
Zahraničný obchod vykázal v máji 2011 vysoký rast. Dovozy narástli o 17,8% a vývozy o 20,7%. Dosiahol sa prebytok vo výške 196 miliónov Eur. Za prvých päť mesiacov činili kumulatívny prebytok 619,1 mil. Eur.



Cenový vývoj

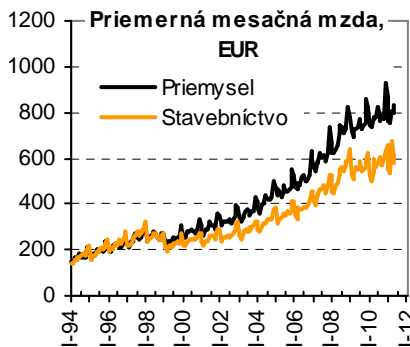
Rast spotrebiteľských cien sa v máji opätovne zrýchlil a dosiahol 4,0%. Najviac narástli položky ako ceny alkoholu a tabaku (+4,2%) a potravín (+7,4%), ďalej ceny za bývanie a energie (+4,4%), dopravu (+6,3%), zdravotnícke služby (+3,4%) a vo vzdelávanie (+4,5%). Za hlavnú príčinu rastu v SR cien možno označiť rast cien potravín, palív, energií a surovín na svetových trhoch. **Podľa predbežných údajov za jún dosiahla inflácia opäť vysokú hodnotu 4,0%.**

Ceny priemyselných výrobkov pre tuzemských výrobcov sa v máji 2011 v medziročnom porovnaní zvýšili o 3,1% a ceny pre export medziročne narástli o 6,8%. Rast cien vo výrobnjej sfére sa zrýchľuje a potvrdzuje, že **rastú najmä exportne orientované odvetvia**, ktoré sú ťahané konjunktúrou v západnej Európe. Ceny stavebných prác v máji narástli o 1,7% a ceny stavebných materiálov o 1,9%.



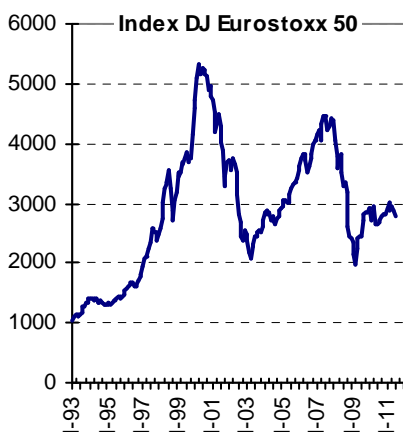
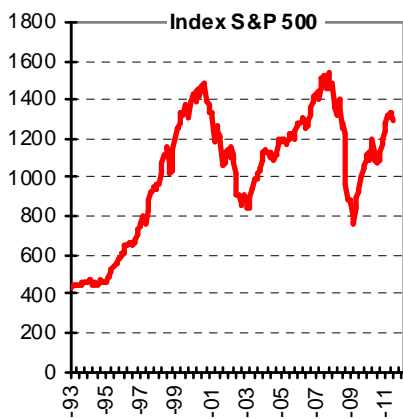
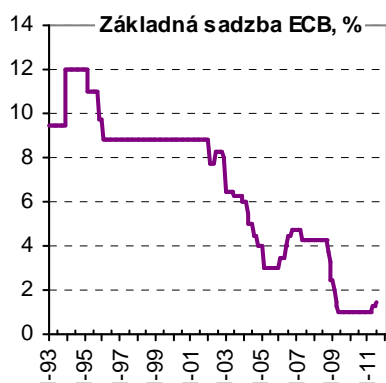
Nezamestnanosť

V máji 2011 došlo k ďalšiemu, aj keď **malému poklesu nezamestnanosti**. Miera nezamestnanosti sa oproti predchádzajúcemu mesiacu znížila o 0,1% a dosiahla 12,8%. V porovnaní s májom 2010 bola však miera nezamestnanosti vyššia o 0,7% a počty nezamestnaných vyššie o 5 tisíc. Vysoká nezamestnanosť sa podpisuje aj na tržbách v maloobchode, ktoré v máji klesli o 3,5%.



Verejné financie a finančné trhy

V máji 2011 **štátny rozpočet vykázal deficit 1561 miliónov Eur, čo bolo o štvrtinu menej ako v máji 2010**. Priemerne sa vyvíjal výber dane z príjmu právnických osôb, ktorá sa vybrala na 36,6% celoročne plánovanej hodnoty. Zlepšili sa príjmy z výberu DPH (39,9%) a spotrebných daní (37,4%). Podľa predbežných výsledkov za jún dosiahol deficit sumu 1577 mil. Eur. Bolo to o miliardu Eur menej ako pred rokom (-2439 mil. Eur), no napriek tomu možno konštatovať, že výber daní je menší ako očakávaná. Napríklad príjmy z daní sa za prvý polrok naplnili len na 46,8%.



V máji a júni 2011 pokračoval na slovenskom finančnom trhu mierny rast úrokov z vkladov i úverov. Nárast bol zaznamenaný predovšetkým pre novo poskytnuté spotrebné úvery a nové vklady so splatnosťou do 1 roka. Tento vývoj reflektuje očakávaný rast úrokových sadzieb v Európe. Európska centrálna banka zvýšila základnú sadzbu na 1,50% od júla 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 sadzieb 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. Americká centrálna banka zvýšenie úrokov odmietla a ponechala ich na historických minimách. *De facto* tak pokračuje **v znehodnotení dolára**. To sa prejavilo v posilnení kurzu eura a raste akciových trhov. Tie zaznamenali po poklese v júni opätovný nárast v júli 2011. Zdá sa, že trhy zapracovali zníženie ratingu Grécka a Portugalska na špekulatívnu úroveň.

Základné makroekonomické ukazovatele Slovenska

| Obdobie | 2010 ^e | 2010 Q3 | 2010 Q4 | 2010 Q3 | 03/2011 | 04/2011 | 04/2011 | 2011 ^f | 2012 ^g |
|--|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|
| Výroba a zahraničný obchod | | | | | | | | | |
| HDP (mld. EUR) bežné ceny, kvartálne) | 65,91 | 17,470 | 17,020 | 15,832 | x | x | x | 70,170 | 75,480 |
| HDP (% rast v stálych cenách) | +4,0 | +3,8 | +3,5 | +3,5 | x | x | x | +3,4 | +4,8 |
| Priemyselná produkcia, medzroč. prírastok % | +19,0 | 15,7 | 17,4 | 17,0 | 14,5 | 10,7 | 15,5 | +7,0 | +7,0% |
| Stavebná produkcia, medzročný prírastok v % | -7,0 | -6,8 | +0,9 | 4,3 | 9,5 | -7,9 | -4,3 | +5,0 | +5,0 |
| Zahranický obchod (tovary), mil. EUR : | | | | | | | | | |
| • Vývoz | 48 651 | 12 005 | 13 643 | 13 209 | 4 956 | 4 421 | 4 848 | 49 500 | 53 000 |
| • dovoz | 48 442 | 12 300 | 13 715 | 12 854 | 4 786 | 4 409 | 4 652 | 48 000 | 51 500 |
| • saldo | 209 | -295 | -72 | 355 | 120 | 113 | 196 | 1 500 | 1 500 |
| Cenový vývoj | | | | | | | | | |
| Medzročná inflácia, % | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 3,3 | 3,6 | 3,7 | 4,0 | 3,5 | 3,1 |
| Zamestnanosť a mzdy | | | | | | | | | |
| Priemerné mzdy, EUR ^b , za | | | | | | | | | |
| • národné hospodárstvo (kvartálne) | 769 | 750 | 844 | 746 | x | x | x | 780 | 820 |
| • priemysel | 794 | 780 | 854 | 781 | 809 | 793 | 835 | 810 | 860 |
| • stavebníctvo | 579 | 583 | 628 | 555 | 576 | 509 | 582 | 590 | 620 |
| Počet zamestnaných, tis. (kvartálne, VZPS) | 2 318 | 2310,2 | 2339,4 | 2332,0 | x | x | x | 2 409 | 2 440 |
| Miera nezamestnanosti podľa VZPS (kvartálne) | 14,4 | 14,1 | 13,9 | 13,9 | x | x | x | 13,6 | 13,2 |
| Evidovaná miera nezamestnanosti v % ^b | 12,7 | 12,3 | 12,5 | 13,1 | 13,1 | 12,9 | 12,8 | 11,5 | 11,1 |
| • počet evidovaných nezamestnaných ^b | 382 000 | 374 429 | 376 563 | 393 188 | 392 483 | 384 465 | 380 016 | 350 000 | 340 000 |
| Verejné financie | | | | | | | | | |
| Štátny rozpočet: ^a | | | | | | | | | |
| Príjmy v mil. EUR | 10 901 | 7 540 | 10 901 | 2 752 | 2 752 | 3 636 | 4 396 | 13 092 | 13 393 |
| • percento plnenia | 87,0 | 60,2 | 87,0 | 20,9 | 20,9 | 27,7 | 33,4 | 100,0 | 100,0 |
| Výdavky v mil. EUR | 15 337 | 10 651 | 15 337 | 3 407 | 3 407 | 4 654 | 5 964 | 16 926 | 16 555 |
| • percento plnenia | 94,2 | 65,4 | 94,2 | 20,1 | 20,1 | 27,4 | 35,2 | 100,0 | 100,0 |
| Saldo v mil. EUR | -4 436 | -3 110 | -4 436 | -655 | -655 | -1 019 | -1 567 | -3 833 | -3 162 |
| Finančné trhy | | | | | | | | | |
| Výmenný kurz USD za EUR | 1,3268 | 1,2910 | 1,3593 | 1,3669 | 1,3999 | 1,4442 | 1,3669 | 1,25-1,40 | 1,25-1,40 |
| Priemerné úrokové miery z úverov, % | | | | | | | | | |
| • podniky nad 5 rokov | 3,08 | 3,15 | 3,31 | 3,47 | 3,52 | 3,64 | 3,71 | 3,00-4,00 | 3,20-4,20 |
| • spotrebiteľské do 1 roka | 14,05 | 13,99 | 13,98 | 13,89 | 13,73 | 13,89 | 13,56 | 14,0-15,00 | 14,5-15,50 |
| • spotrebiteľské nad 5 rokov | 9,01 | 9,03 | 9,00 | 9,21 | 9,25 | 9,29 | 9,33 | 9,00-10,0 | 9,20-10,20 |
| Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov, % | | | | | | | | | |
| • podniky – netermínované vklady | 0,13 | 0,12 | 0,15 | 0,22 | 0,20 | 0,34 | 0,24 | 0,20-0,50 | 0,30-0,80 |
| • domácnosti – netermínované vklady | 0,36 | 0,33 | 0,35 | 0,39 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | 0,50-1,00 | 0,70-1,50 |
| • domácnosti – termínované do 1 roka | 1,59 | 1,60 | 1,60 | 1,63 | 1,63 | 1,66 | 1,69 | 1,50-3,00 | 1,70-3,50 |
| Dvojtýždňová repo sadzba ECB v % ^{b, d} | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,25 | 1,25 | 1,50 | 2,00 |
| Index DJ Eurostoxx 50 ^b | 2780 | 2 716 | 2 818 | 2 936 | 2 890 | 2 947 | 2 886 | 2 900 | 3 030 |
| Index S&P 500 ^b | 1139 | 1 096 | 1 204 | 1 303 | 1 304 | 1 332 | 1 338 | 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*.