



## Aktualizovaná prognóza na roky 2011 a 2012 (11/2010)

Ing. Vladimír Baláž, PhD., DrSc.

### Vývoj na Slovensku

Pozitívny vývoj slovenskej ekonomiky prognózovaný na roky 2011 a 2012 je založený na predpoklade, že ekonomika Eurozóny bude pokračovať v zotavovaní z krízy. Slovensko má malú otvorenú ekonomiku, ktorá veľmi citlivo reaguje na výkyvy na jeho hlavných exportných trhoch.

#### Rok 2011

**Na rok 2011 sa predpokladá rast HDP vo výške 3,0%.** Bude o niečo nižší ako v roku 2010, v dôsledku úsporných opatrení v rozpočte. Spotreba štátu by mala klesnúť o 4,5%. Rast súkromnej spotreby domácností by mal dosiahnuť len 1,5%. Hlavným motorom rastu v roku 2011 budú investície (+5,1%) a exporty (+7,9%). Pomalý rast súkromnej spotreby bude ovplyvnený aj vysokou nezamestnanosťou, ktorá by **v roku 2011 by mala v priemere dosiahnuť 14,2%, teda len o málo menej ako v roku 2010 (14,5%)**. Pracovné miesta budú pribúdať len veľmi pomaly a zamestnanosť by mala narásť len o 0,3%.

Nominálny rast miezd by mohol dosiahnuť 3,7%. Neprijemnou správou je pomerne **vysoký rast cien (3,2%)**, vyvolaný zvyšovaním spotrebných daní a DPH, a rastom cien surovín a potravín. **Reálny rast miezd bude teda veľmi nízky, okolo 0,5%.** Napriek úsporným opatreniam v rozpočte dosiahne deficit verejných financií 2,3% HDP a verejný dlh sa zvýši na 45,1% HDP.

#### Rok 2012

Rok 2012 by mal priniesť ďalšie mierne zlepšenie ekonomickej situácie Slovenska. **Predpokladá sa rast HDP na úrovni 3,9%.** Hlavnou zložkou rastu bude súkromná spotreba domácností, ktorá by sa mala zvýšiť o 3,1%. Zvýšené čerpanie eurofondov, predovšetkým na infraštruktúrne projekty, potiahne rast investícií na 6,4%. Priaznivo sa budú vyvíjať aj exporty s rastom 8,0%. **Solídny hospodársky rast by mohol zvýšiť zamestnanosť o 0,8% a znížiť nezamestnanosť na 13,4%** (aj tak však zostane asi najvyššia v EÚ).

Mzdy by vďaka vyššej ponuke práce mohli narásť v nominálnom vyjadrení o 4,5%. Pokiaľ nedôjde k opätovnému zvyšovaniu daňovej záťaže, **cenový rast by sa mohol spomaliť na 2,8%.** **Reálny rast miezd by tak dosiahol 1,7%.** Napriek úsporným opatreniam sa asi nepodarí významnou mierou znížiť **deficit verejných financií, ktorý by mal dosiahnuť 5,0% HDP.** Dôjde tak k ďalšiemu nárastu dlhu vlády, na 47,4% HDP.

### Vývoj v Eurozóne

Správa Európskej komisie z novembra 2010 prognózuje na rok 2011 postupné zotavovanie z hlbkej krízy. **Hrubý domáci produkt by mal v Eurozóne narásť v roku 2011 o 1,5% a v roku 2012 o 1,8%.** Najvýznamnejšou zložkou rastu bude rast súkromnej spotreby domácností, ktorý sa očakáva na úrovni 0,9% v roku 2011 a 1,4% v roku 2012. Rast súkromnej spotreby by sa mal zotaviť najmä vďaka rastu zamestnanosti o 0,3% v roku 2011 a 0,6% v roku 2012. **Miera nezamestnanosti by mala postupne v rokoch 2011 a 2012 klesnúť na 10,0% a 9,6%.**

Dôjde k miernemu oživeniu investičnej aktivity. Fixné investície v roku 2011 narastú o 2,2% a v roku 2012 až o 3,6%. Významným spôsobom k rastu HDP prispeje aj rast exportov, ktoré zabezpečia jednu tretinu prírastku HDP. **Rast cien by mal dosiahnuť 1,8% v roku 2011 a 1,7% v roku 2012.** Úsporné opatrenia vlád súvisiace so stabilizáciou národných fiškálnych systémov, stlačia agregovaný **deficit verejných financií v Eurozóne na 4,6% HDP v roku 2011 a 3,9% HDP v roku 2012.** Napriek znižovaniu deficitu bude objem vládneho dlhu aj ďalej rásť a mal by dosiahnuť úroveň 86,5% HDP v roku 2011 a 87,8% HDP v roku 2012.

## Základné makroekonomické ukazovatele Slovenska (I)

Obdobie	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	9/2010	10/2010	11/2010	2010 <sup>e</sup>	2011 <sup>f</sup>	2012 <sup>f</sup>
HDP (mld. EUR) bežné ceny, kvartálne)	15,149	16,267	17,470	x	x	X	65,91	70,170	75,480
HDP (% rast v stálych cenách)	+4,8	+4,7	+3,8	x	x	X	+4,1	+3,3	+4,5
Priemyselná produkcia, medziročný prírastok v %	+13,4	25,3	15,7	17,1	13,9	16,8	+19,0	+7,0	+7,0%
Stavebná produkcia, medziročný prírastok v %	-15,2	-6,9	-6,8	-12,2	-1,3	-0,1	-7,0	+5,0	+5,0
Medziročná inflácia, %	0,5	1,02	1,07	1,1	1,0	1,0	1,0	3,7	3,5
Priemerné mzdy, EUR <sup>b</sup> , za									
• národné hospodárstvo (kvartálne)	725	758	750	x	x	X	750	780	820
• priemysel	753	793	780	782	772	925	790	810	860
• stavebníctvo	524	580	583	568	597	633	565	590	620
Počet zamestnaných podľa VZPS, tis. (kvartálne)	2 283,1	2 312,5	2310,2	x	x	x	2 380	2 409	2 440
Miera nezamestnanosti podľa VZPS (kvartálne)	15,1	14,4	14,1	x	x	x	14,4	13,6	13,2
Evidovaná miera nezamestnanosti v % <sup>b</sup>	12,9	12,3	12,3	12,4	12,3	12,2	12,5	11,5	11,1
• počet evidovaných nezamestnaných <sup>b</sup>	393 814	378 359	374 429	377 007	374 200	374 281	382 000	350 000	340 000
Štátny rozpočet: <sup>a</sup>									
Príjmy v mil. EUR	2 511	4 877	7 540	7 540	8 475	8 631	10 901	13 092	13 393
• percento plnenia	20,0	38,9	60,2	60,2	67,6	70,6	87,0	100,0	100,0
Výdavky v mil. EUR	3 495	7 316	10 651	10 651	11 848	9 527	15 337	16 926	16 555
• percento plnenia	21,5	44,9	65,4	65,4	72,8	80,1	94,2	100,0	100,0
Saldo v mil. EUR	-983	-2 439	-3 110	-3 110	-3 373	-3 511	-4 436	-3 833	-3 162

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. VZPS = výberové zisťovanie pracovných síl.  
 Prognózované a odhadované hodnoty sú vytlačené kurzívou

## Základné makroekonomické ukazovatele Slovenska (II)

Obdobie	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	9/2010	10/2010	11/2010	2010 <sup>e</sup>	2011 <sup>f</sup>	2012 <sup>g</sup>
<b>Zahraničný obchod (tovary), mil. EUR :</b>									
• vývoz	21 274	11 932	12 005	4 556	4 793	4 714	47 500	49 500	53 000
• dovoz	10 641	11 405	12 300	4 533	4 696	4 647	47 000	48 000	51 500
• saldo	315	527	-295	23	97	67	500	1 500	1 500
<b>Výmenný kurz USD za EUR</b>	<b>1,3842</b>	<b>1,2726</b>	<b>1,2910</b>	<b>1,3067</b>	<b>1,3898</b>	<b>1,3661</b>	<b>1,3220</b>	<b>1,25-1,40</b>	<b>1,25-1,40</b>
<b>Priemerné úrokové miery z úverov, %</b>									
• podniky nad 5 rokov	2,89	2,97	3,15	3,17	3,25	3,29	2,80-3,20	3,00-4,00	3,20-4,20
• spotrebiteľské do 1 roka	14,28	14,04	13,99	14,06	14,00	13,98	13,50-14,50	14,0-15,00	14,5-15,50
• spotrebiteľské nad 5 rokov	8,98	9,02	9,03	9,03	9,01	8,98	8,50-9,50	9,00-10,0	9,20-10,20
<b>Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov, %</b>									
• podniky – netermínované vklady	0,12	0,11	0,12	0,15	0,16	0,14	0,11-0,14	0,20-0,50	0,30-0,80
• domácnosti – netermínované vklady	0,38	0,36	0,33	0,30	0,34	0,35	0,30-0,70	0,50-1,00	0,70-1,50
• domácnosti – termínované do 1 roka	1,58	1,60	1,60	1,60	1,61	1,61	1,50-1,70	1,50-3,00	1,70-3,50
<b>Dvojtýždňová repo sadzba ECB v %<sup>b, d</sup></b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,00</b>	<b>1,30</b>	<b>1,50</b>
<b>Index DJ Eurostoxx 50<sup>b</sup></b>	<b>2 847</b>	<b>2 740</b>	<b>2 716</b>	<b>2 766</b>	<b>2 818</b>	<b>2 825</b>	<b>2 825</b>	<b>2 900</b>	<b>3 030</b>
<b>Index S&amp;P 500<sup>b</sup></b>	<b>1 122</b>	<b>1 135</b>	<b>1 096</b>	<b>1 122</b>	<b>1 172</b>	<b>1 242</b>	<b>1 242</b>	<b>1 170</b>	<b>1 220</b>

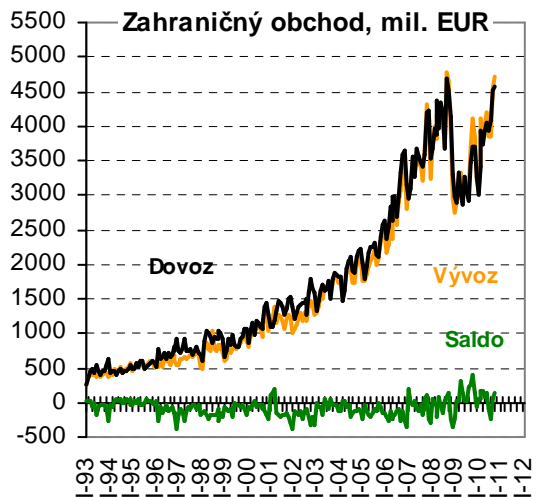
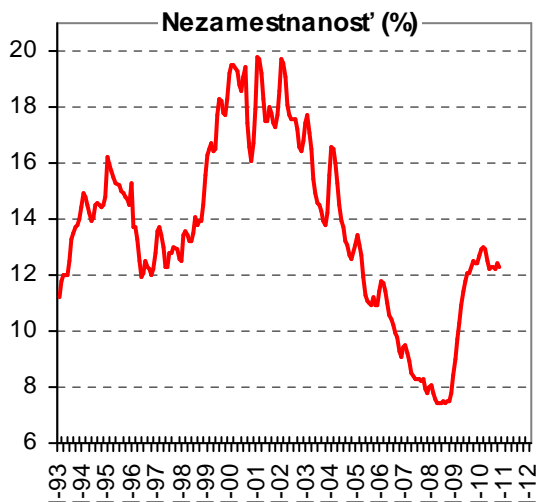
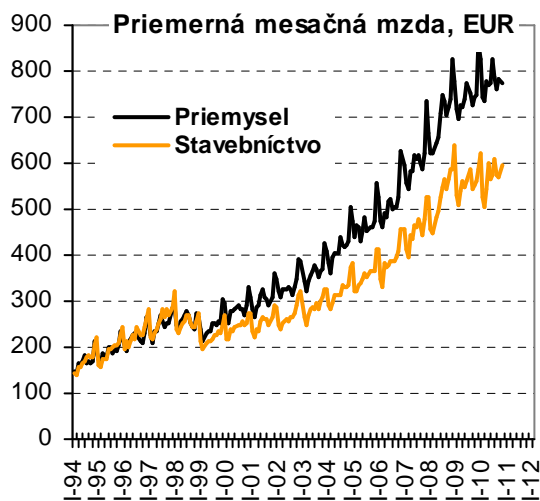
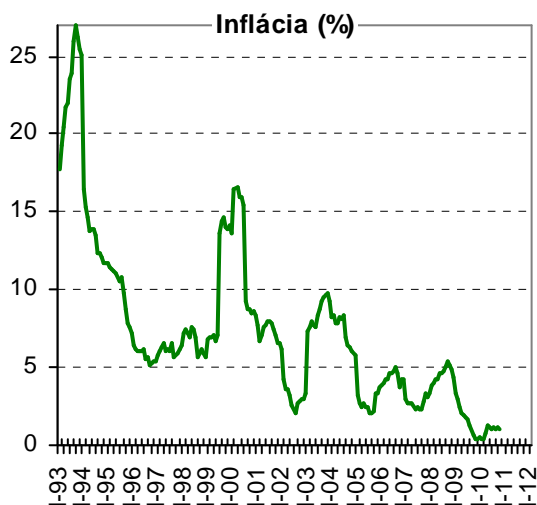
Zdroje: Štatistický úrad SR, Národná banka Slovenska, Ministerstvo financií. Prognózy sú uvádzané podľa Výboru pre makroekonomické prognózy MFSR

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.

Prognózané a odhadované hodnoty sú vytlačené *kurzívou*

## Dlhodobý vývoj niektorých makroekonomických ukazovateľov od vzniku SR: 1993-2009 (mesačné údaje)



## Vývoj úrokov, kurzov a akciových indexov od vzniku SR: 1993 (2000) –2009 (mesačné údaje)

