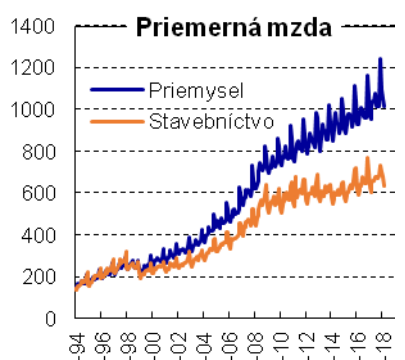
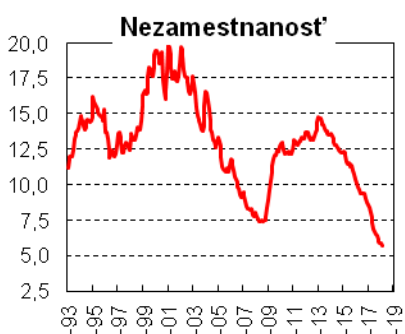
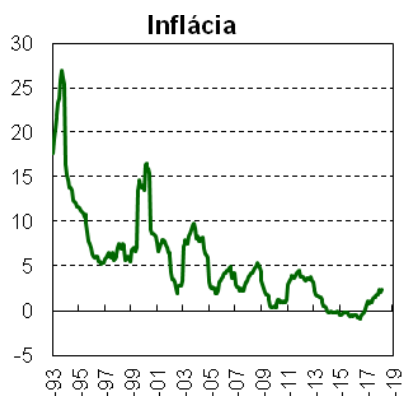
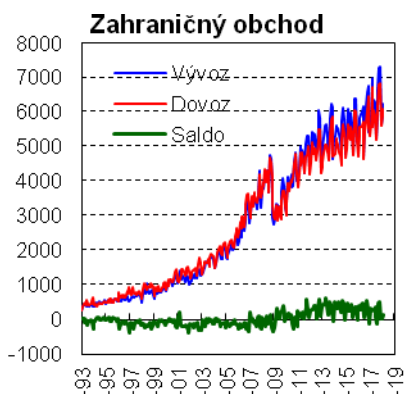




## MAKROEKONOMICKÝ A FINANČNÝ VÝVOJ VO FEBRUÁRI 2018

Doc. Ing. Vladimír Baláž, PhD., DrSc.  
uzávierka: 16.04.2018



### Celkový ekonomický vývoj

Vo februári sa slovenskej ekonomike darilo. Rástli tržby v priemysle i stavebníctve. Zvýšil sa obrat v zahraničnom obchode. Problémom však môže byť rastúca inflácia.

### Výroba a zahraničný obchod

**Tržby z priemyselnej výroby na medzoročnej báze v januári 2018 stúpili o 2,1%.** V automobilovom priemysle tržby medzoročne tržby stúpili o 5,9%, vo výrobe strojov o 4,8%, vo výrobe elektrických zariadení o 2,6% a vo výrobe gumy a plastov o 8,9%. Klesli tržby aj vo výrobe spotrebnej elektroniky o 23,9%, Súvisí to s uzavretím závodu Samsungu.

**Tržby v stavebníctve zaznamenali vo februári 2018 rast o 12,0%.** Vysoký rast bol dosiahnutý aj vďaka nízkej porovnávacej základni.

**Zahraničný obchod zaznamenal v februári 2018 slušný rast.** Vývoz medzoročne stúpol o 4,9% a dovoz o 7,9%. Dosiahlo sa kladné saldo 141 mil. eur.

V marci 2018 sa **index ekonomického sentimentu** oproti februáru 2017 zvýšil o 1,2% (prepočítaný na novú bázu, ktorou je priemer roku 2015). Jeho celková trojmesačná kľúčová hodnota dosiahla 103,0%. Narástol index sentimentu v priemysle (+0,4%). Klesli indexy v stavebníctve (-3,5%), v obchode (-1,0%), a taktiež i index spotrebiteľskej dôvery (-1,9%).

### cenový vývoj

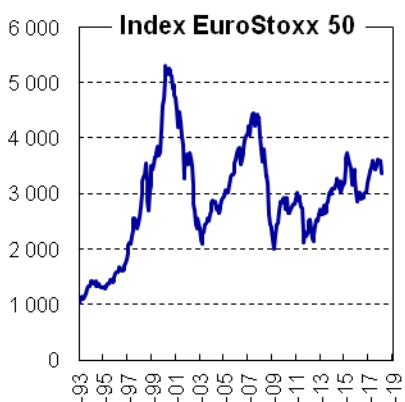
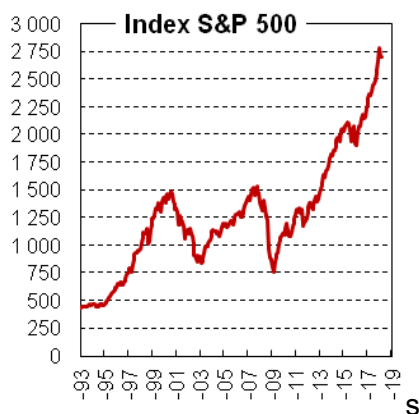
Vo februári 2018 sa tempo inflácie mieme spomalilo a spotrebiteľské ceny narástli medzoročne o 2,1%. Najviac narástli ceny za potraviny a nápoje (+4,6%), dopravu (+2,4%), alkohol a tabak (+1,5%), bývanie a energie (+1,5%) a vzdelávanie (+1,0%). Podľa predbežných údajov za marec sa medzoročný celkový rast spotrebiteľských cien znovu zrýchlil na 2,4%.

Ceny priemyselných výrobkov pre tuzemských výrobcov sa vo februári v priemere zvýšili o 3,1% a ceny pre export zostali nezmenené. Ceny stavebných prác stúpili o 2,8% a ceny stavebných materiálov o 3,4%.

### Nezamestnanosť a tržby v maloobchode

**Vo februári 2018 sa miera nezamestnanosti oproti predchádzajúcemu mesiacu znížila o 0,2%. Oproti februáru 2017 klesla o 2,7% a dosiahla úroveň 5,7%.** Na úradoch práce sa registrovalo 158 tisíc nezamestnaných. Počty nezamestnaných boli medzoročne nižšie o 70 tisíc. Zároveň bolo k dispozícii 78,4 tisíc voľných pracovných miest. Pokles nezamestnanosti ide na vrub silnému ekonomickému rastu, uplatňovania aktívnych politik na trhu práce a odchodu silných populačných ročníkov do dôchodku.

**Tržby v maloobchode** vo februári 2018 medzoročne celkovo stúpili v priemere o 5,0% z toho narástli tržby v malých predajniach o 2,3%, kým tržby v hypermarketoch klesli o 1,7%.



## Verejné financie a finančné trhy

**Vo marci 2018** bol v štátnom rozpočte deficit 455 mil. eur (v marci 2017 bol prebytok 337 mil. eur). Daňové príjmy rozpočtu mierne zaostali za plánom. Výber daní sa naplnil na 23,5%, z toho DPH na 22,0% a spotrebné dane na 21,9%. Výber daní z príjmu právnických osôb sa naplnil na 30,4%.

Vo februári 2018 dosiahli úroky na spotrebiteľské vklady a úroky na úvery najnižšie úrovne za posledných 20 rokov.

V marci 2018 sa akciové trhy v USA aj Európe spamätávali z korekcie zo začiatku roka. Vývoj na akciovom trhu odrážal vysoký rast globálnej ekonomiky ale aj obavy z nárastu inflácie a rastu úrokov.

## Základné makroekonomické ukazovatele Slovenska

Obdobie	2017 <sup>a</sup>	2017 Q2	2017 Q3	2017 Q4	12/2017	01/2017	02/2017	2018 <sup>f</sup>	2019 <sup>gf</sup>
<b>Výroba a zahraničný obchod</b>									
HDP (mil. EUR) bežné ceny, kvartálne	84 985	21 195,5	22 314,9	22 135	x	x	x	89 500	95 300
HDP (% rast v stálych cenách)	+3,4	3,7	3,4	3,5	x	x	x	3,8	4,0
Priemyselná produkcia, medziroč. prírastok %	+2,9	-1,1	3,5	1,8	-0,7	2,1		+4,5	+5,0
Stavebná produkcia, medziročný prírastok v %	+3,6	1,0	5,9	7,4	4,5	23,5		+2,0	+3,0
Zahraničný obchod (tovary), mil. EUR :									
• Vývoz	75 065	18 446	17 762	20 233	5 631	5 951	6 250	79 000	85 000
• dovoz	71 876	17 421	17 349	19 222	5 622	5 924	6 109	75 000	80 000
• saldo	3 189	1 025	414	1 012	9	27	141	4 000	5 000
<b>Cenový vývoj</b>									
Medziročná inflácia, %	1,3	1,0	1,5	1,8	1,9	2,4	2,1	1,7	1,9
<b>Zamestnanosť a mzdy</b>									
Priemerné mzdy, EUR <sup>b</sup> , za									
• národné hospodárstvo (kvartálne)	954	944	935	1041	X	x	x	992	1040
• priemysel	1043	1084	1017	1118	1096	1052	1016	1 085	1 130
• stavebníctvo	669	667	675	718	703	675	632	710	740
Počet zamestnaných, tis. (kvartálne, VZPS)	2 530,7	2526,8	2543,0	2540,2	X	x	x	2 559	2 579
Miera nezamestnanosti podľa VZPS (kvartálne)	8,1	8,1	8,0	8,1	X	x	x	7,4	6,7
Evidovaná miera nezamestnanosti v % <sup>b</sup>	7,1	7,3	6,6	6,0	5,9	5,9	5,7	6,4	5,8
• počet evidovaných nezamestnaných <sup>b</sup>	192 506	199 830	178 676	163 750	161 915	163 075	158 444	195 000	160 000
<b>Verejné financie</b>									
Štátny rozpočet: <sup>a</sup>									
Prijmy v mil. EUR	14 014	6 086	9 177	14 014	14 014	1 096	1 962	13 983	16 320
• percento plnenia	85,3	39,5	59,6	85,3	85,3	7,8	14,0	100,0	100,0
Výdavky v mil. EUR	15 235	6 904	10 265	15 235	15 235	949	2 303	15 956	17 859
• percento plnenia	87,6	39,7	59,1	87,6	87,6	5,9	14,4	100,0	100,0
Saldo v mil. EUR	-1220	-819	-1 088	-1220	-1220	147	-342	-1 973	-1 523
<b>Finančné trhy</b>									
Výmenný kurz USD za EUR <sup>b</sup>	1,1297	1,1003	1,1744	1,7777	1,1836	1,2200	1,2348	1,17	1,20
Priemerné úrokové miery z úverov, % <sup>b</sup>									
• podniky nad 5 rokov	2,43	2,44	2,40	2,38	2,38	2,37	2,38	2,80	3,50
• spotrebiteľské do 1 roka	13,41	13,51	13,30	13,14	13,23	13,12	13,23	14,00	14,50
• spotrebiteľské nad 5 rokov	8,16	8,25	8,04	7,85	7,91	7,86	7,91	8,50	9,00
Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov, %									
• podniky – neterminované vklady	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,10
• domácnosti – neterminované vklady	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05	0,10
• domácnosti – termínované do 1 roka	0,56	0,54	0,50	0,48	0,47	0,47	0,46	0,60	1,00
Dvojtýždňová repo sadzba ECB v % <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,20
Index DJ Eurostoxx 50 <sup>b</sup>	3 491	3566	3481	3594	3 565	3 612	3 427	3 500	3 500
Index S&P 500 <sup>b</sup>	2 449	2383	2468	2605	2 664	2 790	2 705	2 500	2 500

**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 = koná sa kvartálne podľa metodiky EÚ. Prognózované a odhadované hodnoty sú vytlačené *kurzívou*.