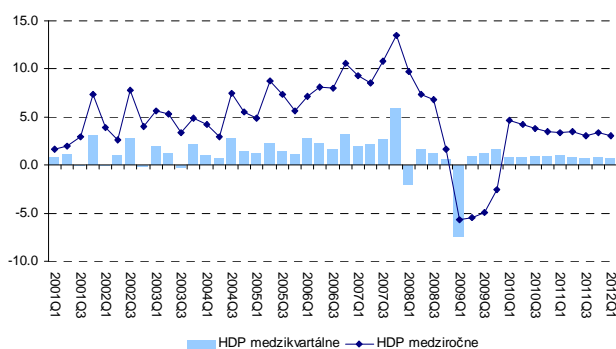




## Ekonomika spomalila na 3%

**Slovenská ekonomika v prvom štvrtroku spomalila svoj rast na 3,0%. Reálne mzdy klesli, ale pozitívny je aspoň rast zamestnanosti.**

Ekonomický rast v %



Rast ekonomiky spomalil na 3,0% z predchádzajúcich 3,4% reportovaných v poslednom štvrtroku 2011. Motorom rastu je naďalej zahraničný dopyt, ale aj ten postupne spomaľuje dynamiku rastu. Kým v prvom štvrtroku 2011 rástol export tovarov a služieb o 16,8%, tak teraz to bolo iba 2,6%. Avšak za súčasného medziročného prepadu dovozu o -1,3% medziročne. K zníženiu domáceho dopytu prispeli takmer všetky relevantné položky s výnimkou verejnej správy. Spotreba štátu medziročne vzrástla o 0,4%, čo sme napríklad v minulom roku nevideli ani jeden štvrtrok. Naznačovali to však údaje o hotovostnom čerpaní štátneho rozpočtu. Na druhej strane tvorba hrubého fixného kapitálu (investície) klesla o -3,9%, pričom v poslednom štvrtroku

rástla o 8,4%. Slovensko bolo druhou najrýchlejšie rastúcou ekonomikou Eurozóny po Estónsku.

Samozrejme spotrebu nemalo čo potiahnuť, keďže reálne mzdy poklesli o 0,6%. Nominálne mzdy totiž nestíhali rásť tak rýchlo ako inflácia a pridali len o 3,2% na 770 EUR. Nie všade však museli reálne mzdy klesnúť, keďže napríklad v Trenčianskom kraji rástli nominálne mzdy rýchlejším tempom ako je celoslovenský priemer (+6,6%) a zároveň priemerná celoslovenská miera inflácie. Pozitívne je, že pokračoval aj rast zamestnanosti. V prvom štvrtroku zrýchlil z 0,5% (Q4 11) na 1,2% medziročne. Z celkového počtu zamestnancov (2,3 mil.) pracuje najviac naďalej v priemysle (takmer 650 tisíc).

Tempo rastu ekonomiky bude svoju dynamiku smerom ku koncu roka zrejme naďalej spomaľovať. Ak sa však dramaticky nespomalí už v druhom štvrtroku, mohol by byť celoročný rast blízko k 2%. Naďalej však pretrváva viacero rizík, ktoré môžu výrazne ovplyvniť ekonomický vývoj aj u nás. Je to najmä situácia v Grécku a momentálne tiež pokles podnikateľskej dôvery v západnej Európe (indikovaný napríklad indexom Ifo v nemecku, či PMI v EMÚ).

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď informácie z ktorých vychádza tento dokument boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.