

# Zhodnotenie makroekonomického vývoja po prijatí eura v SR

---

TOMÁŠ MERA VÝ

HLAVNÝ EKONÓM, GLOBSEC

# Obsah

---

1. Makroekonomický  
vývoj Slovenskej  
republiky – výhody,  
resp. nevýhody eura

2. Makroekonomický  
vývoj v eurozóne –  
porovnanie s USA,  
situácia v IT

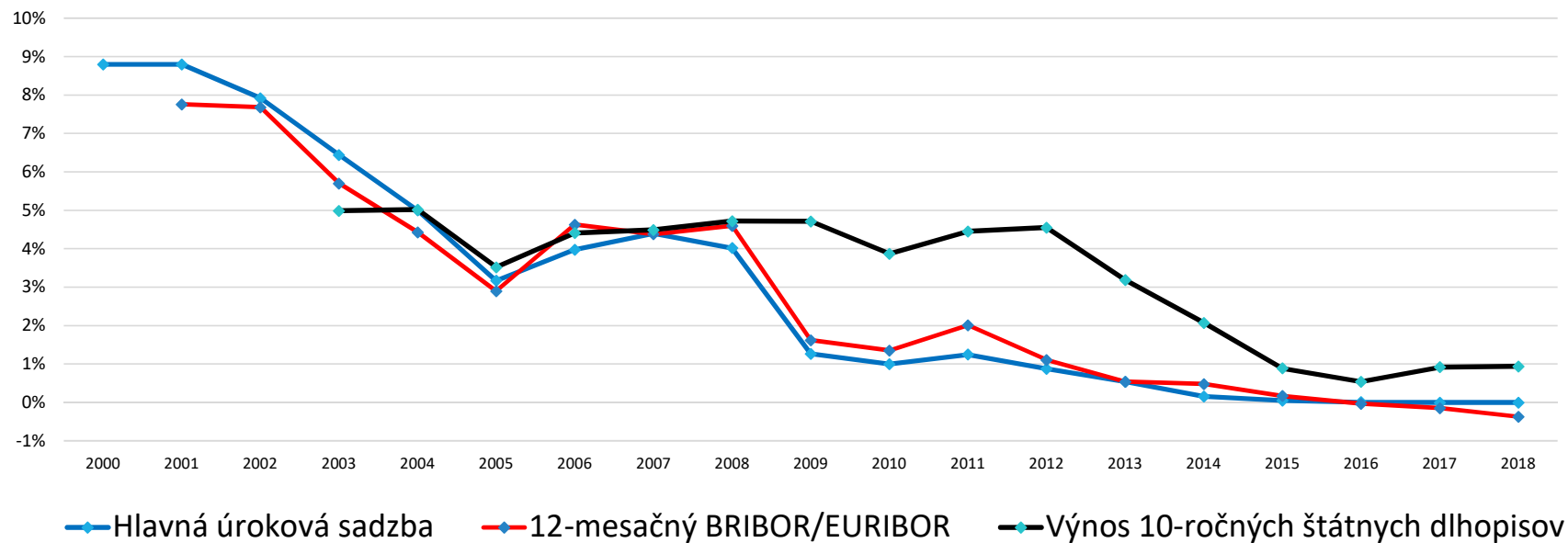
## Zahraničný obchod Slovenska je prevažne s EÚ

	Import	Export
OECD	67,0%	88,7%
Európa	67,3%	90,3%
Európska únia	67,6%	85,2%
Eurozóna	32,6%	48,2%
USA	0,9%	3,3%
Rusko	5,3%	1,9%
Čína	5,8%	1,7%

Zdroj: Štatistický úrad SR

# Euro znížilo úrokové miery

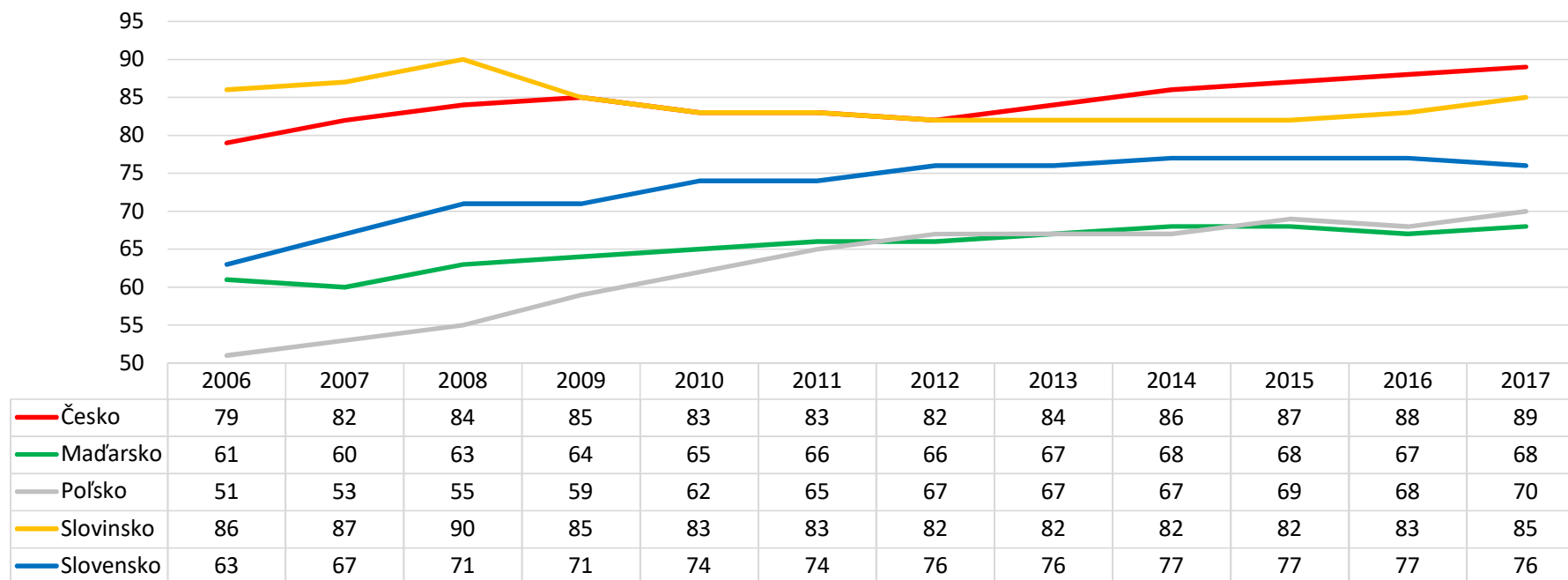
## Vývoj KD a DD úrokových sadziieb v Slovenskej republike



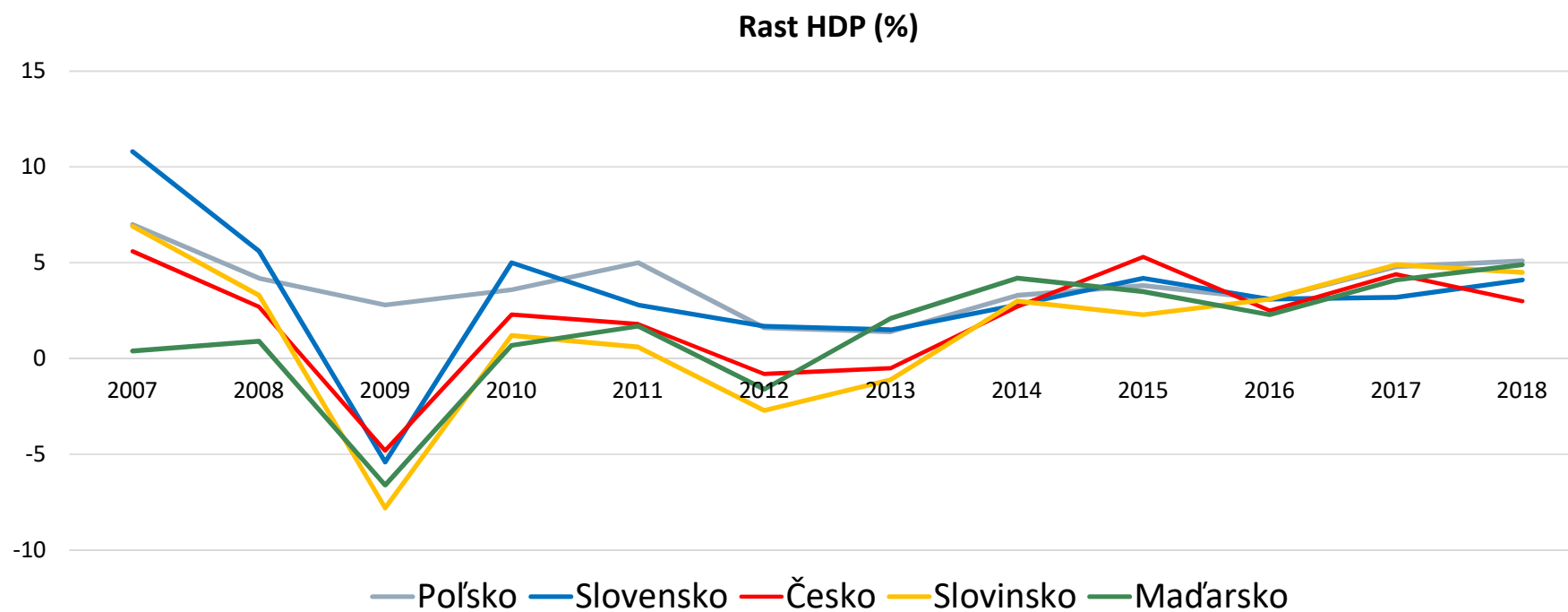
Zdroj: NBS, ECB, Eurostat

# Euro pomohlo zvýšiť rast Slovenska, ale nie Slovinska

HDP na obyvateľa v parite kúpnej sily (EÚ-28=100)

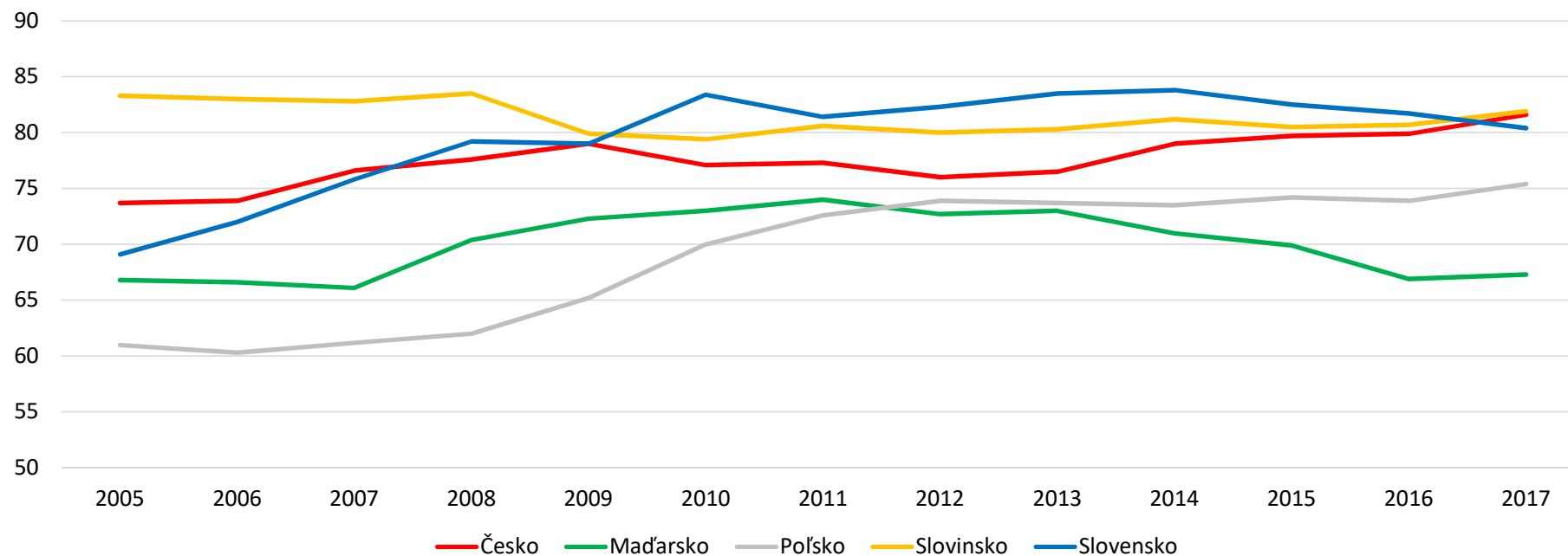


## Efekt eura v porovnaní so susedmi už nie je taký výrazný



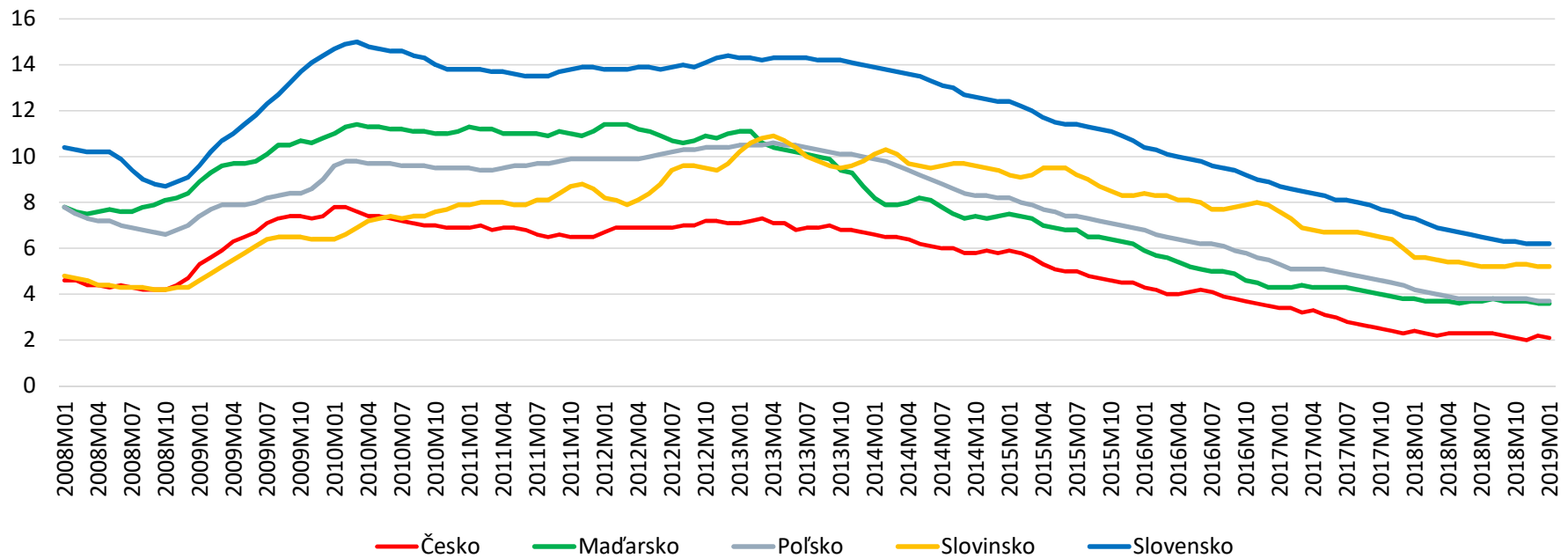
# Euro zvýšilo produktivitu práce v SR,...

Nominálna produktivita práce na osobu (EÚ-28 = 100)



# ... ale aj nezamestnanosť.

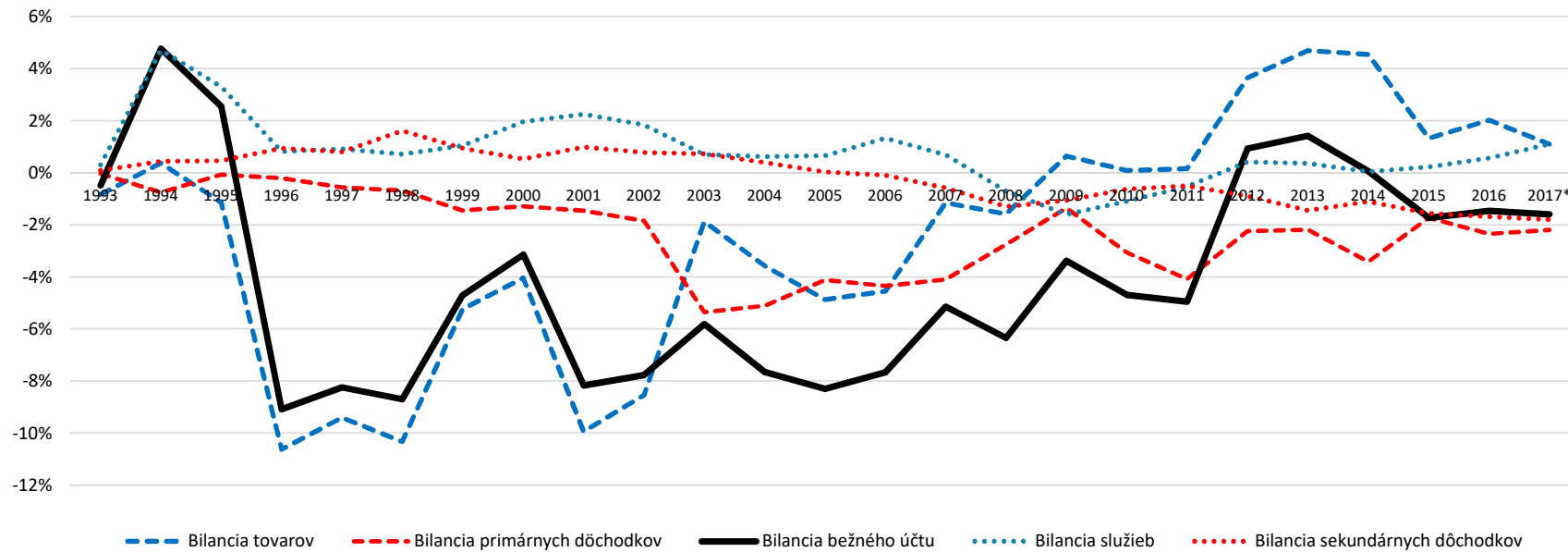
Vývoj miery nezamestnanosti (%)



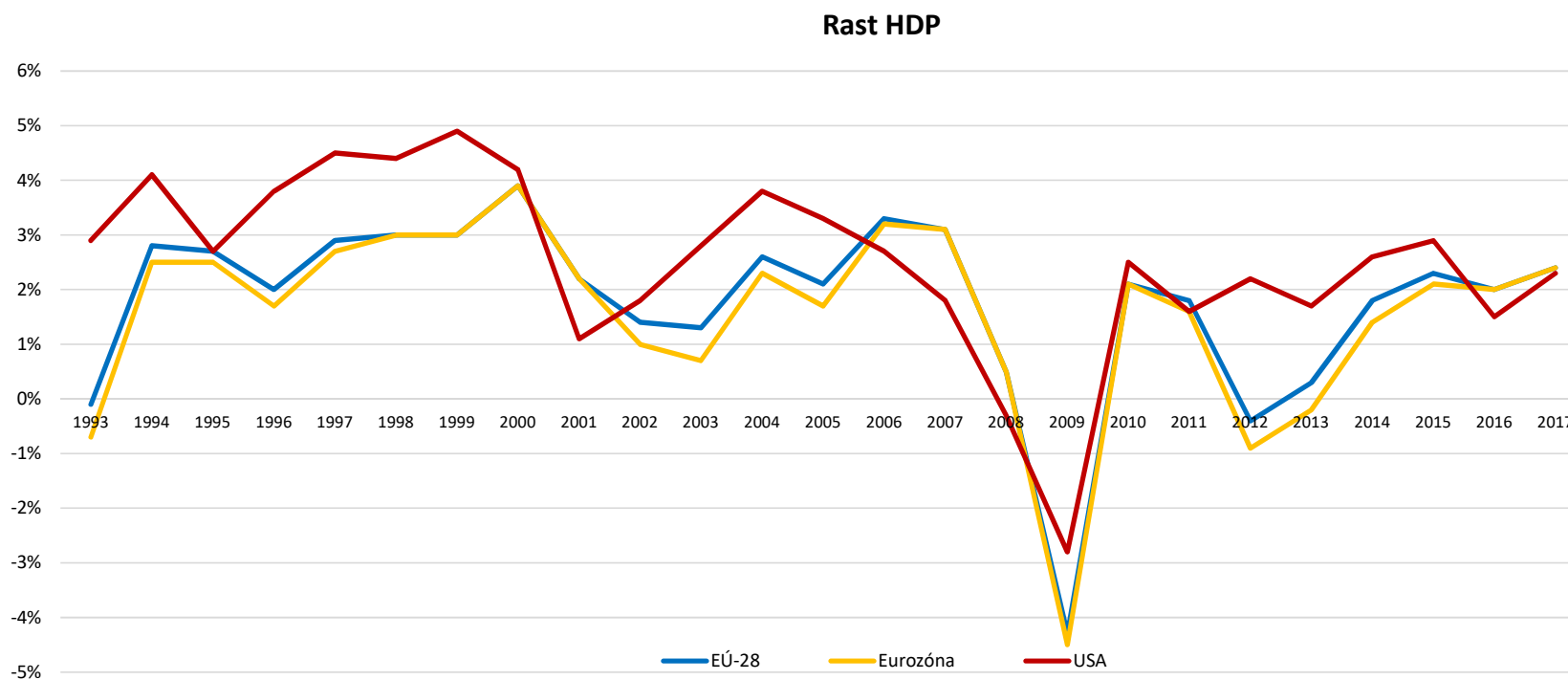


# Bežný účet SR je stále deficitný

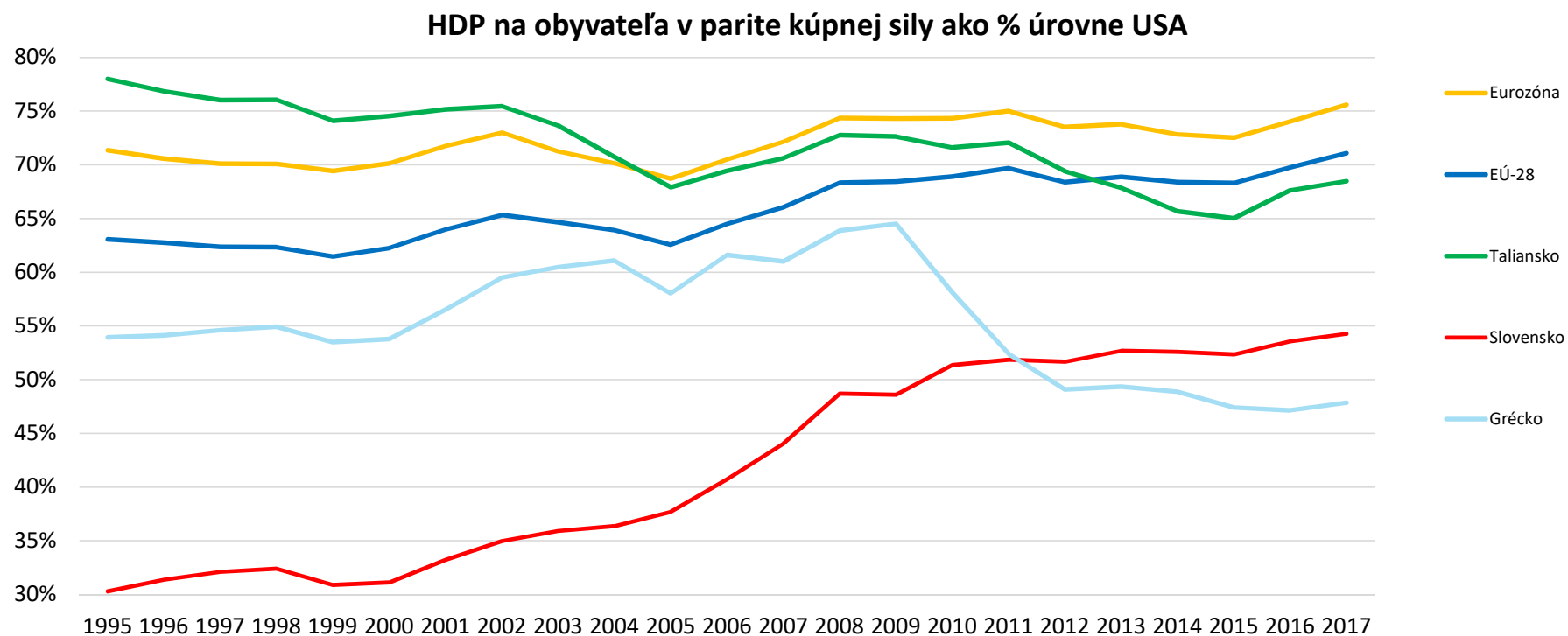
Platobná bilancia Slovenskej republiky (% HDP)



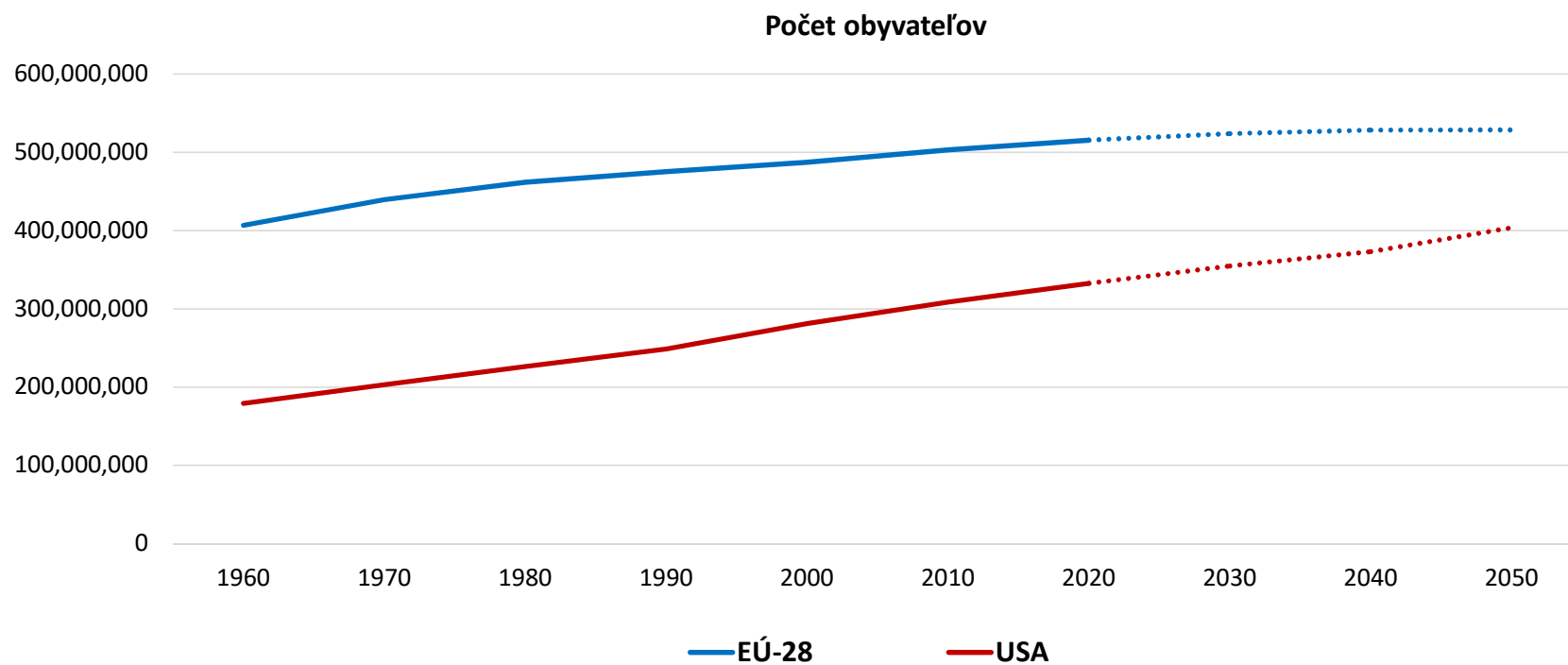
# Eurozóna rastie dlhodobo pomalšie než USA...



# ...životná úroveň v EÚ však dobieha USA.



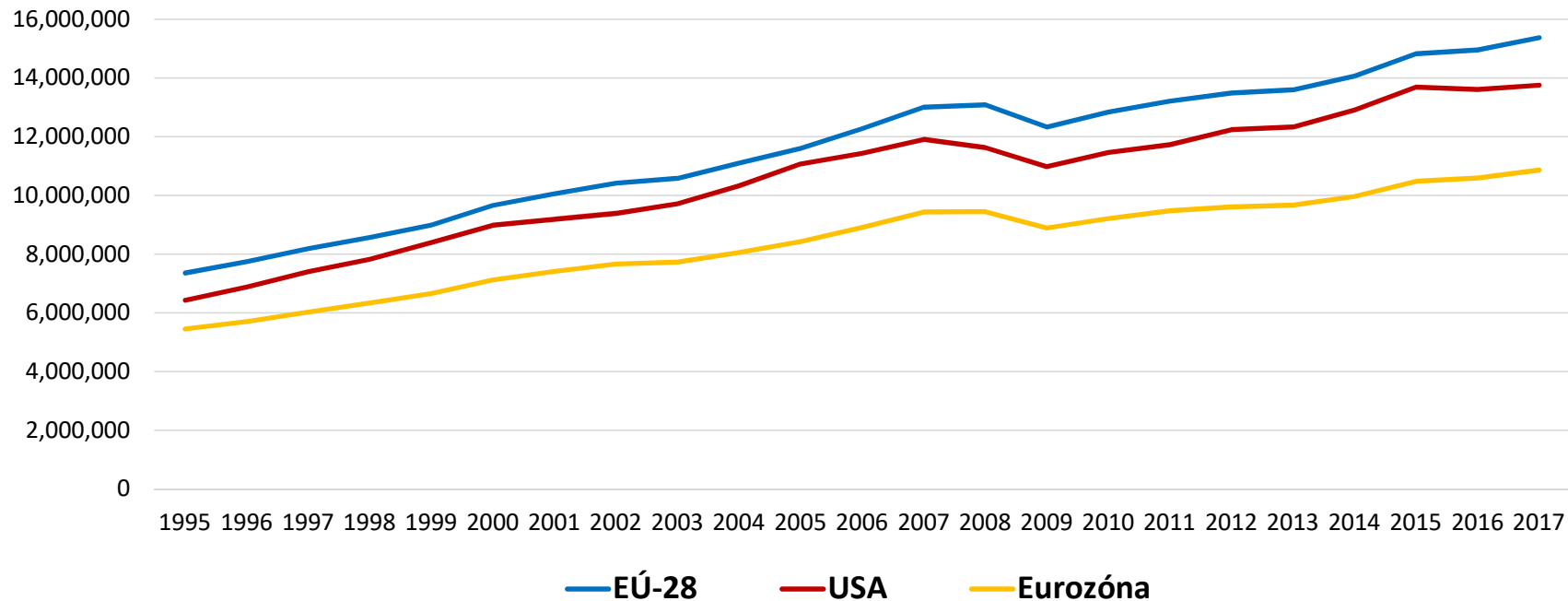
## Dôvodom pre tento paradox je odlišný demografický vývoj



# EÚ-28 má stále väčšiu ekonomiku než USA

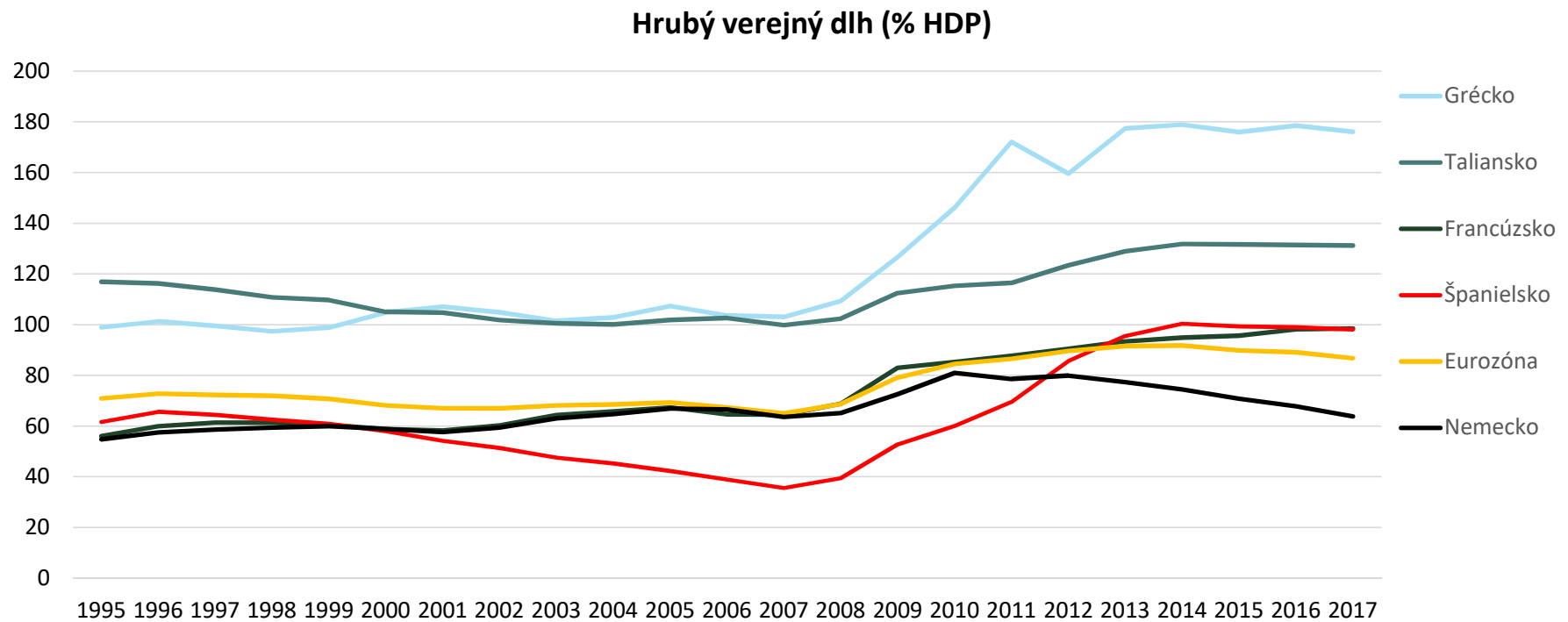
Hrubý domáci produkt v parite kúpnej sily (mil. eur)

TM1



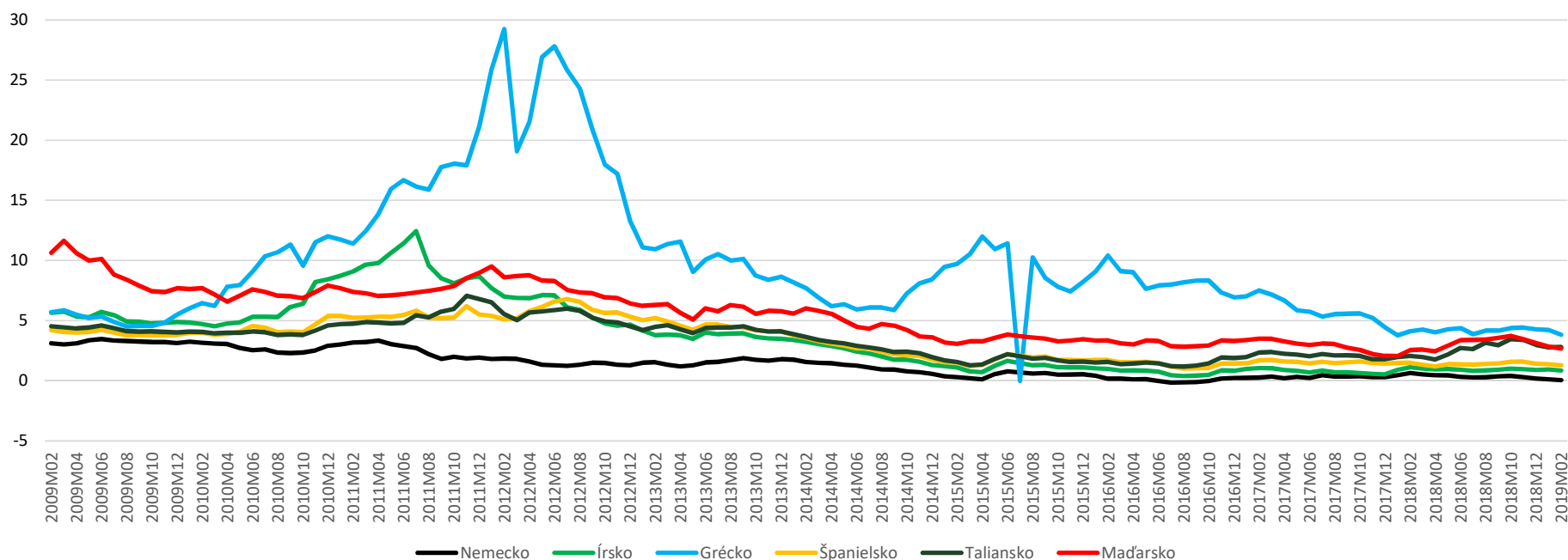


# Väčšia časť dlhov eurozóny pochádza z pred čias eura



# Dlhovú krízu spôsobilo niekoľko málo štátov

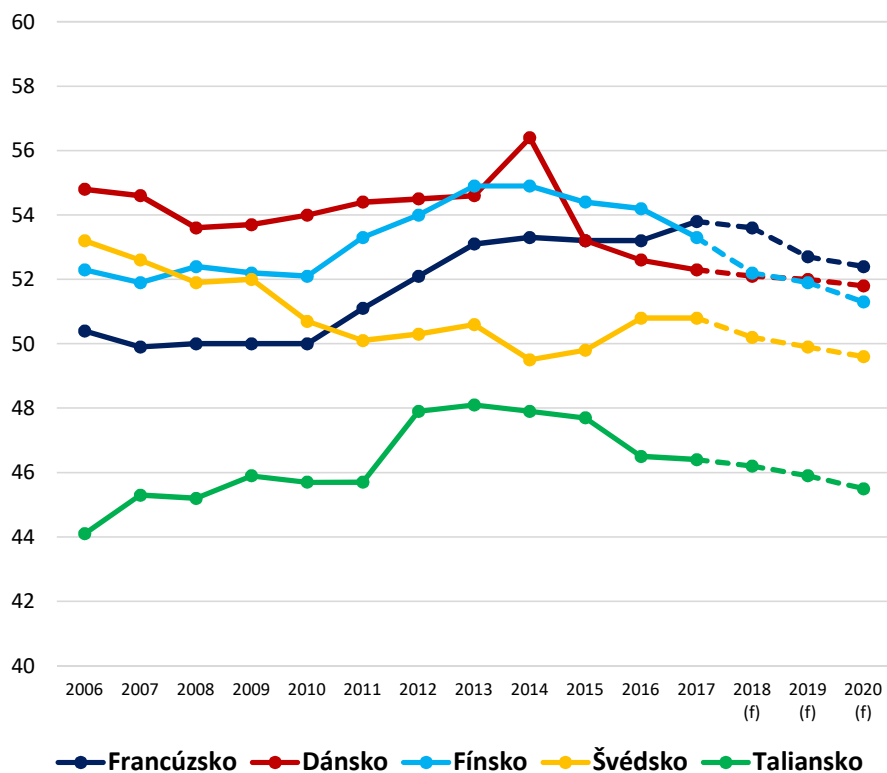
Výnosy 10-ročných štátnych dlhopisov (%)



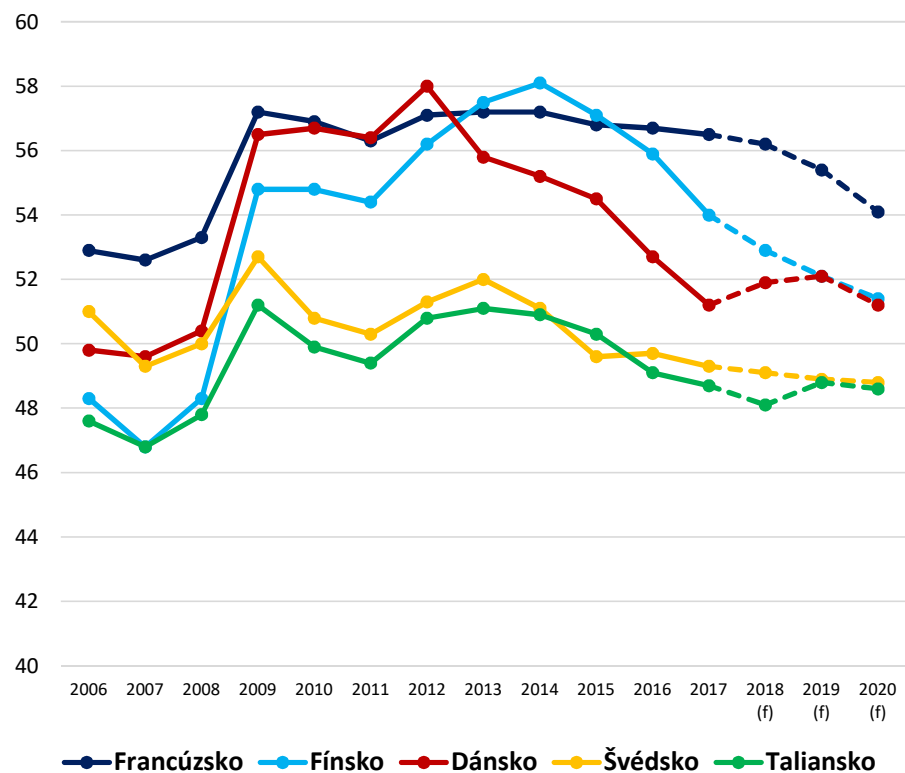


# Niektoré problémy ostávajú: verejné financie v neporiadku

## Verejné príjmy (% HDP)



## Verejné výdavky (% HDP)



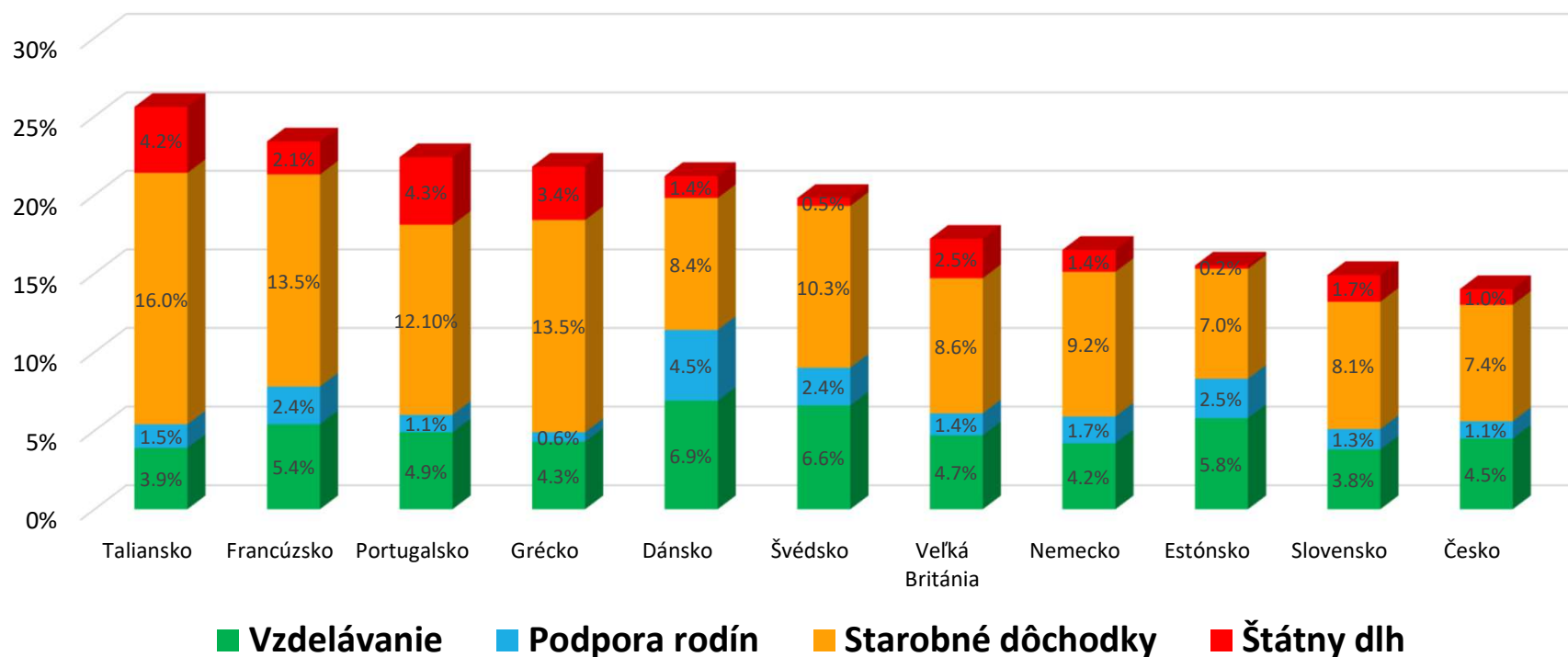
# Oplatil sa Euroval alebo šlo o socializmus?

Úverová kapacita ESM	Podiel na HDP	Reálne poskytnuté úvery	Podiel na HDP	Hodnota vloženého kapitálu	Podiel na HDP	Kapitál na požiadanie
700 mld. eur	5,7%	295 mld. eur	2,4%	80,5 mld. eur	0,7%	700 mld. eur

1. Pomoc z ESM dostali Írsko, Španielsko, Portugalsko, Cyprus a Grécko.
2. Všetky tieto štáty medzičasom ukončili asistenčné programy a ich ekonomiky sa vrátili k rastu.
3. Až 70% úverov ESM smerovali do Grécka. Podiel úverov ESM na gréckom štátnom dlhu je 53%.
4. Slovensko má 0,8%-ný podiel na vkladoch do ESM (659 mil. eur = 0,8% HDP)
5. V roku 2010 bola schválená reforma Paktu stability a rastu, tzv. Six-pack, ktorý zaviedol prísnejšie mechanizmy makroekonomického dohľadu zo strany EK nad štátmi eurozóny.
6. V roku 2011 bol prijatý ďalší balík opatrení, tzv. Two-pack.
7. V roku 2012 prijali štáty eurozóny Fiškálny kompakt, ktorý sprísňuje Pakt stability a rastu a zavádza povinnosť mať cyklicky vyrovnaný rozpočet.
8. Štáty eurozóny dnes musia okrem dodržania 3%-ného deficitu smerovať v strednodobému rozpočtovému cieľu rovnajúcemu sa štrukturálnemu deficitu nie viac než 0,5% HDP.

Za nízky rast HDP v niektorých krajinách môžu najmä štrukturálne nedostatky na úrovni členských štátov

Štruktúra verejných výdavkov (% HDP)



# Ďakujem!

---

*"The European Commission support for the production of this publication does not constitute an endorsement of the contents which reflects the views only of the authors, and the Commission cannot be held responsible for any use which may be made of the information contained therein."*



Co-funded by the  
Erasmus+ Programme  
of the European Union

