



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# MESAČNÝ BULLETIN NBS

JÚL 2017

Vydavateľ:  
© Národná banka Slovenska

Adresa:  
Národná banka Slovenska  
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:  
02/5787 2146

<http://www.nbs.sk>

Materiál bol prerokovaný v Bankovej rade NBS  
1. augusta 2017.

Všetky práva vyhradené.  
Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné  
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



# OBSAH

<b>1</b>	<b>ZHRNUTIE</b>	<b>5</b>			
<b>2</b>	<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>	<b>6</b>			
2.1	„Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 4	Odhad rastu HDP v Nemecku v 2., 3. a 4. Q 2017	7
2.2	Predstihové „soft“ indikátory	7	Graf 5	Indikátory ekonomických nálad	7
<b>3</b>	<b>TRH PRÁCE</b>	<b>9</b>	Graf 6	Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	8
<b>4</b>	<b>CENY</b>	<b>11</b>	Graf 7	Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	9
<b>5</b>	<b>INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU</b>	<b>13</b>	Graf 8	Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	9
	<b>ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR</b>	<b>15</b>	Graf 9	Vývoj nezamestnanosti	9
	<b>ZOZNAM TABULIEK</b>		Graf 10	Vývoj počtu nezamestnaných	10
Tab. 1	Porovnanie P2Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 11	Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky	10
Tab. 2	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15	Graf 12	Mzdový vývoj v ekonomike	10
	<b>ZOZNAM GRAFOV</b>		Graf 13	Štruktúra medziročnej inflácie	11
Graf 1	Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 14	Vývoj celkovej inflácie	11
Graf 2	Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 15	Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu metodologickej zmeny	12
Graf 3	Odhad rastu HDP v eurozóne v 2., 3. a 4. Q 2017	7	Graf 16	Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	12
			Graf 17	Nowcasting HDP v 2. Q 2017	13
			Graf 18	Nowcasting HDP v 3. Q 2017	13
			Graf 19	Nowcasting HDP	13
			Graf 20	Nowcasting zamestnanosti	14
			Graf 21	Nowcasting súkromnej spotreby	14
			Graf 22	Nowcasting exportu tovarov a služieb	14



## POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionálnych účtov v EÚ
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
IES	indikátor ekonomického sentimentu
ifo Institute	Leibniz Institute for Economic Research at the University of Munich
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NACE	štatistická klasifikácia ekonomických činností
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
s. c.	stále ceny
s. o.	sezónne očistené
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
ÚRSO	Úrad pre reguláciu sieťových odvetví
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

Použité symboly v tabuľkách:

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.



# 1 ZHRNUTIE<sup>1</sup>

Výborné predstihové indikátory z eurozóny sa prejavili aj v štatistikách reálnej ekonomiky za máj. Maloobchodné tržby, ako aj priemyselná produkcia zrýchlili svoju medzimesačnú dynamiku. Priemyselná produkcia v eurozóne zaznamenala v máji dokonca najrýchlejší medzimesačný rast v tomto roku. Pokračovanie priaznivého vývoja naznačujú soft indikátory za júl, ktoré zostávajú napriek korekcii naďalej na vysokých úrovniach.

Priaznivý vývoj v zahraničnom dopyte sa zatiaľ výraznejšie neprejavil v štatistikách slovenskej ekonomiky. Priemyselná produkcia sa medzištvrtročne stále spomaľuje a je dôsledkom slabého aprílového vývoja. To sa následne prejavilo aj vo výpadku tržieb. Rýchly odhad (nowcasting) HDP preto naznačuje mierne pomalší rast ekonomiky v 2. štvrtroku tohto roka. Prebiehajúce investície v automobilovom i rafinérskom priemysle môžu mať krátkodobý dopad na aktuálnu výrobu v 2. štvrtroku, ale na celkový rast ekonomiky v roku 2017 by nemali mať negatívny vplyv.

Na trhu práce sa situácia naďalej zlepšuje. Zamestnanosť vzrástla pomerne dynamicky a pravdepodobne sa tak v 2. štvrtroku rast zamestnanosti zrýchlil v súlade s aktuálnou predikciou. Naznačuje to aj pomerne rýchlo klesajúca miera nezamestnanosti. Tá prekonáva historické minimá, keď v júni dosiahla 7,0 %<sup>2</sup>. Nové pracovné miesta pribúdali najmä v priemysle a po obnove výkonov aj stavebníctvo začalo zamestnávať viac pracovníkov. Mzdy rástli dynamicky aj v máji, čo naznačuje mierne zrýchlenie rastu oproti 1. štvrtroku. Mzdy sa najviac zvyšujú v odvetviach, ktoré pociťujú nedostatok pracovnej sily (služby, priemysel).

Medziročná inflácia nepatrne spomalila v júni na 1,0 %. K tomuto vývoju prispelo ďalšie zlacňovanie pohonných hmôt a spomalenie rastu cien služieb. Naopak, ešte výraznejšiemu spomaleniu zabránil rast cien potravín. Celkovo bol cenový vývoj v súlade s aktuálnou predikciou.

1 Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.  
2 Miera evidovanej disponibilnej nezamestnanosti, sezónne očistená.

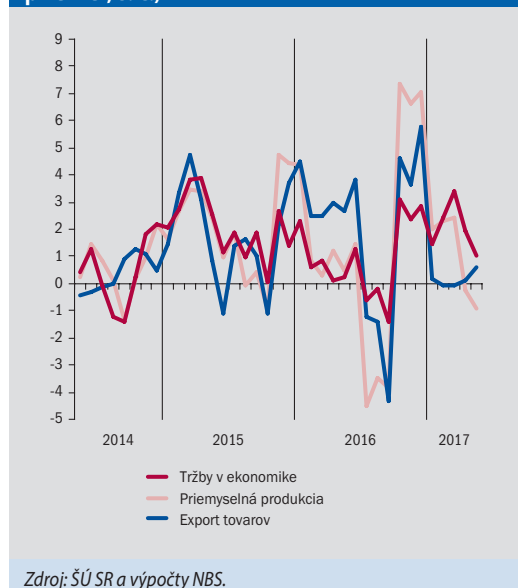
## 2 REÁLNA EKONOMIKA

### 2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

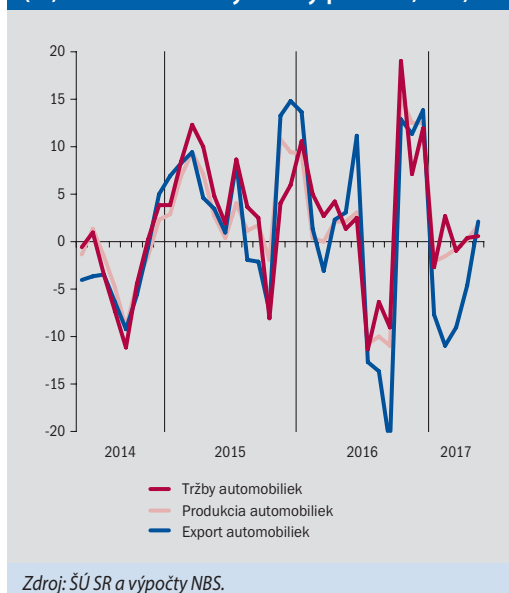
Produkcia v priemysle a tržby v ekonomike v máji medzištvrtročne pokračovali v spomaľovaní najmä vplyvom slabšieho vývoja v predchádzajúcom mesiaci. Export tovarov, ktorý v 1. štvrtroku 2017 stagnoval, sa medzištvrtročne mierne zrýchlil vďaka automobilovému priemyslu.

Priemyselná produkcia v máji 2017 klesla medzištvrtročne o 0,9 %. Priemysel tlmila najmä výroba ropných produktov (kde vo zvýšenej miere prebiehajú generálne revízie), ako aj výroba elektroniky, či ťažba surovín. Priemysel síce medzištvrtročne klesal, v samotnom máji sa však výroba vrátila na priemerné úrovne z minulých mesiacov najmä vplyvom priaznivého vývoja vo výrobe potravín, automobilov a elektrických zariadení. Nasledujúci mesiac však bude negatívne ovplyvnený zastavením výroby v automobilovom priemysle. Jednorazový výpadok môže byť

**Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)**



**Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)**



dobehnutý zvýšenou produkciou v nasledujúcom období a nemusí tak mať vplyv na celkový vývoj HDP v roku 2017.

Tržby v ekonomike sa medzištvrtročne spomalili na 1,1 %. Kým rast tržieb vo veľkoobchode a maloobchode sa zrýchlil (maloobchod medziročne rástol najviac v pokrízovom období), priemysel naopak celkové tržby utlmil. V rámci neho sa podobne ako v prípade produkcie slabšie vyvíjali tržby vo výrobe ropných produktov, elektrotechniky, ale aj v dodávke energií.

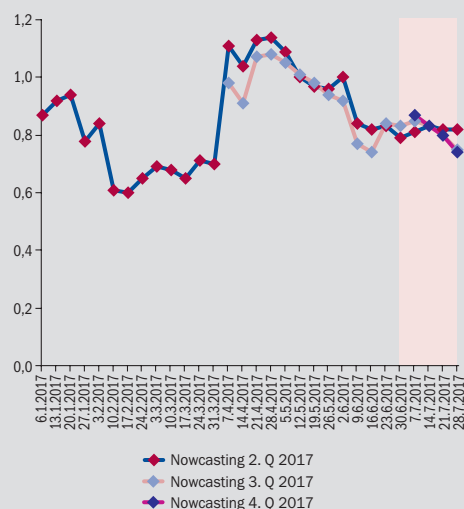
Exportná aktivita sa mierne zvýšila, keď pomohol zvýšený vývoz automobiliek. Od začiatku roka 2017 automobilky exportujú v nižších objemoch v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Súvisí to s investičnou aktivitou v odvetví. Masívny dovoz technologických investícií koncom minulého roka predznamenal odstávky vo výrobe áut začiatkom roka 2017 a po ich ukončení sa objemy exportu automobiliek zvyšujú len pozvoľne. Nielen exportná, ale aj importná aktivita bola sčasti oslabená odstávkami v rafinériách.

## 2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

**Indikátor ekonomického sentimentu** v eurozóne v júli zostal viac-menej nezmenený, v Nemecku vzrástol. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu v júli mierne poklesol (55,8 oproti 56,3 v júni) v dôsledku spomalenia tempa rastu ekonomickej aktivity v sektore priemyselnej výroby. Napriek poklesu však zostáva na vysokej úrovni. Poklesol aj PMI pre Nemecko (55,1 oproti 56,4 v júni) vplyvom výraznejšieho spomalenia ekonomickej aktivity v sektore priemyselnej výroby a miernejším spomalením v sektore služieb. Mierny pokles v júli zaznamenal aj nemecký **Zew index**, hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie však napriek miernemu poklesu zotrúva na vysokej úrovni. **Ifo index** pokračoval v raste a priaznivé boli aj očakávania na nasledujúcich 6 mesiacov.

Aktuálne predstihové indikátory, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú na začiatku 3. štvrťroka 2017 pokračovanie ekonomickeho rastu eurozóny i Nemecka.

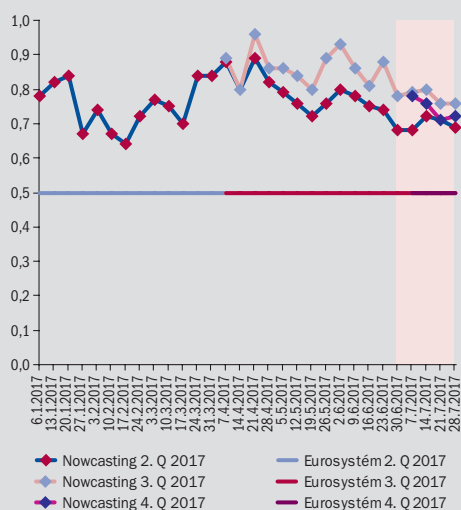
**Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 2., 3. a 4. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)**



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

**Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 2., 3. a 4. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)**



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd. a ECB (Makroekonomické projekcie odborníkov Eurosystemu pre eurozónu – jún 2017).  
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

**Graf 5 Indikátory ekonomických nálad**



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2005 = 100), ZEW (saldo odpovedí).



**Graf 6 Nemecko – Ifo index (2005 = 100)  
a medziročný rast HDP (%)**



Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.

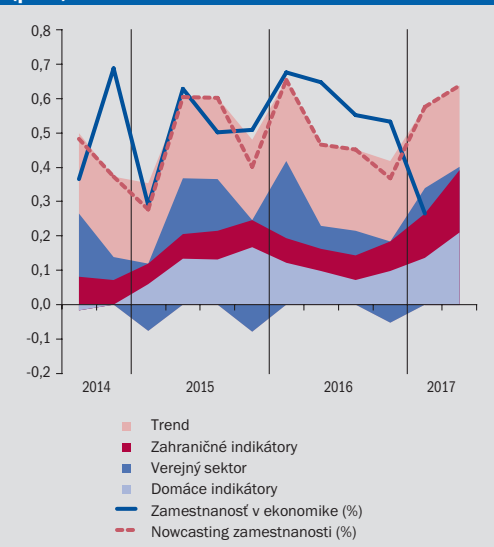


## 3 TRH PRÁCE

Májová zamestnanosť za vybrané odvetvia dynamicky rástla medziročne o 3,1 % (medzimesačne o 0,3 %) a naznačila, že aj 2. štvrťrok by mohol zaznamenať pomerne rýchly rast zamestnanosti za celú ekonomiku. Rast zamestnanosti podporili všetky hlavné odvetvia. Najviac k rastu prispel priemysel. Od začiatku roka sa zreteľnejšie darí zvyšovať zamestnanosť v stavebníctve. Indikované tempo rastu zamestnanosti pre 2. štvrťrok je približne v súlade s očakávaniami predikcie P2Q-2017.

V júni pokračoval priaznivý trend vo vývoji nezamestnanosti. Miera evidovanej nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov klesla o 0,54 percentuálneho bodu na úroveň 8,2 % a dosiahla historické minimum. Miera evidovanej disponibilnej nezamestnanosti klesla po sezónnom očistení o 0,51 percentuálneho bodu na úroveň 7 %<sup>3</sup>. Priaznivý vývoj nezamestnanosti bol podporený odlevom uchádzačov o zamestnanie, zatiaľ čo prílev nových uchádzačov o zamestnanie sa výrazne nezmenil oproti predchádzajúcim mesiacom. Vyšší odlev

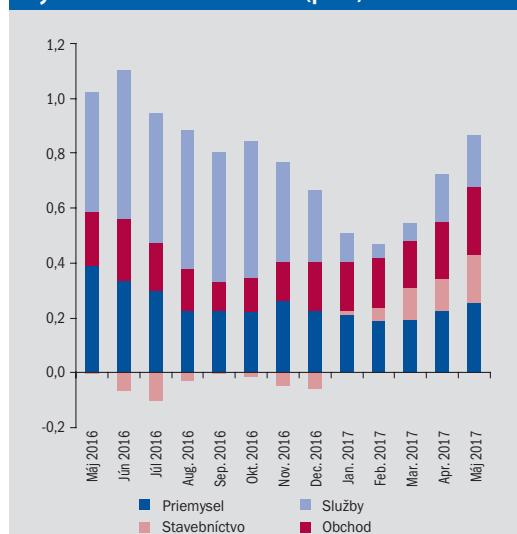
**Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)**



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie NACE, sekcie O, P, Q.

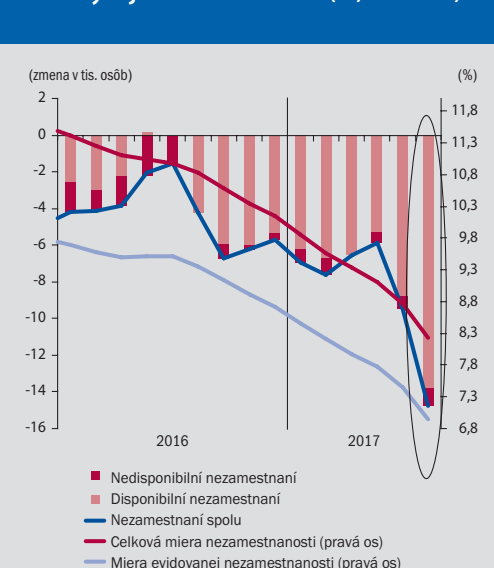
**Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.

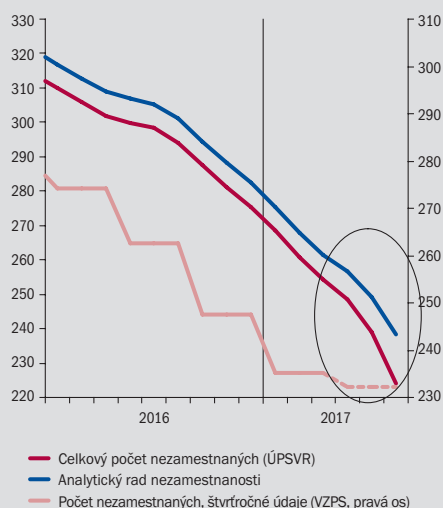
Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodologickej zmeny v januári 2016.

**Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)**



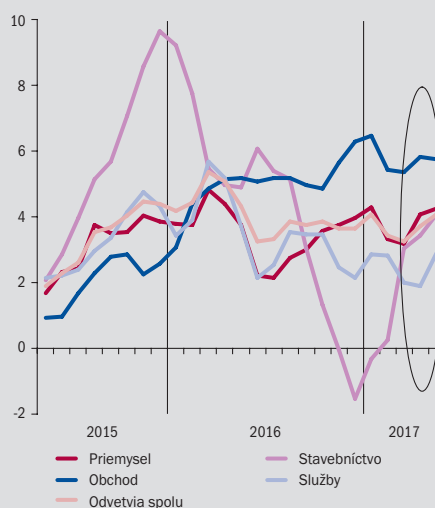
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

3 Sezónne neočistená miera evidovanej disponibilnej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,45 percentuálneho bodu na 6,9 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,55 percentuálneho bodu na 8,14 %.

**Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)**


Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 2. Q 2017 predstavuje predikciu P2Q-2017. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze P3Q-2013.

**Graf 11 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný kĺzavý priemer)**


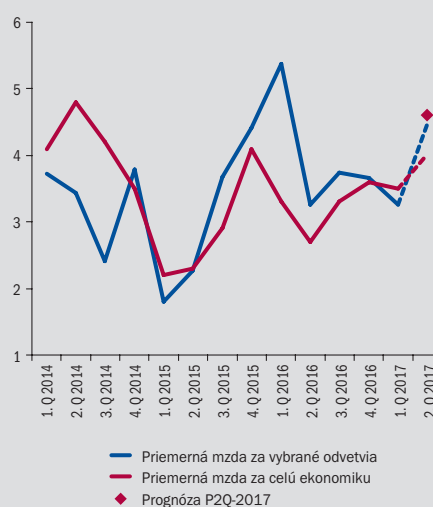
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

uchádzačov o zamestnanie bol na jednej strane ovplyvnený počtom osôb umiestnených do zamestnania, ale na druhej strane výrazne vzrástol počet nezamestnaných vyradených z iných dôvodov (dôvody ako nespolupráca, dobrovoľné odhlásenie, prekročenie povoleného príjmu a podobne). V máji vstúpil do platnosti novelizovaný zákon o službách zamestnanosti, ktorý sprísňuje možnosť privyrábať si počas evidencie na ÚPSVR. Klesajúci vývoj nezamestnanosti je podporným faktorom pokračovania priaznivého trendu zamestnanosti v 2. štvrťroku.

Priemerná mzda za vybrané odvetvia v máji vzrástla o 3,8 %, čo stále predstavuje tempo rýchlejšie, ako je priemer 1. štvrťroka. Vývoj miezd by mal v ďalšom období ťažiť z rastu dopytu po pracovnej sile a zo snahy firiem zvyšovať odmeňovanie z dôvodu konkurenčného boja o zamestnancov, rovnako ako aj rastúcej výkonnosti ekonomiky.

Z hľadiska odvetví rast miezd v máji oproti priemernej dynamike za 1. štvrťrok akceleroval najviac v službách (medzimesačne vzrástol až o jeden percentuálny bod), avšak akcelerácia nastala aj v stavebníctve a priemysle. Naopak, rast miezd v obchode zostal nezmenený.

Vývoj je približne v súlade s očakávaniami predikcie P2Q-2017.

**Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)**


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

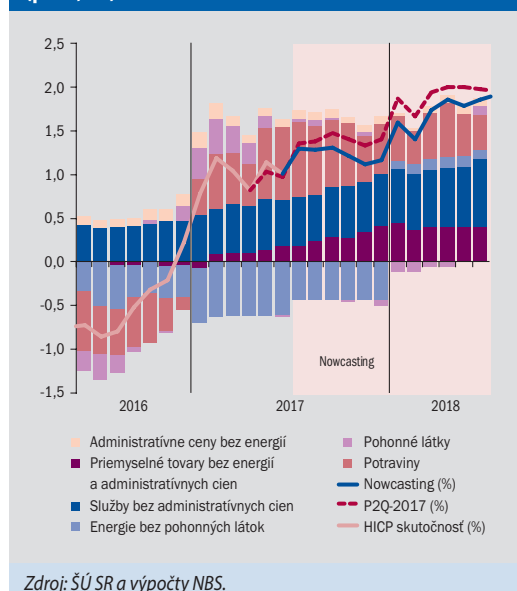
Poznámka: Prognóza priemernej mzdy (P2Q-2017) za celú ekonomiku na 2. Q 2017.

## 4 CENY

Medziročne ceny v júni mierne spomalili. Inflácia dosiahla úroveň 1,0 % (v máji 1,1 %), čo bolo plne v súlade s predpokladmi v P2Q-2017. Medzimesačne celková cenová hladina stagnovala.

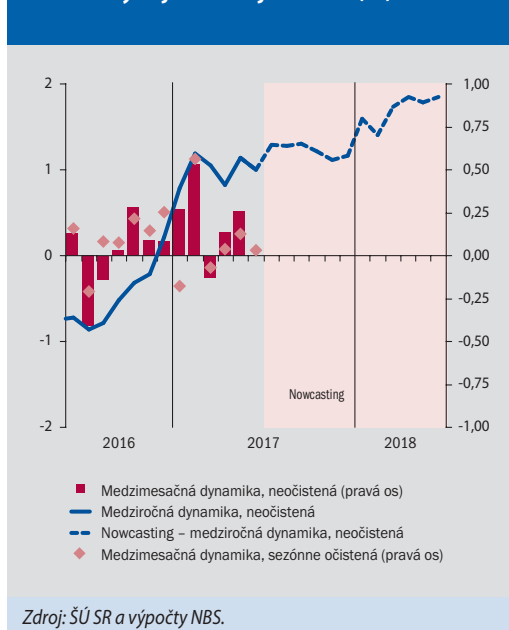
K očakávanému vývoju inflácie prispel mierne rýchlejší rast cien potravín, ktorý bol kompenzovaný mierne nižšou dynamikou cien energií a služieb. Ceny priemyselných tovarov bez

**Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

energií pokračovali v miernom zrýchľovaní a rástli tak podľa predpokladov v P2Q-2017. Ceny služieb neočakávane medzimesačne stagnovali v prostredí pokračujúceho silného dopytu na trhu práce. Od začiatku roka zrýchľujúce sa tempo rastu cien služieb sa tak v júni dočasne spomalilo. Predpokladáme však, že v dôsledku silného domáceho dopytu sa ich dynamika bude naďalej zrýchľovať. Ceny ener-

**Tabuľka 1 Porovnanie P2Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% p. b.)**

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj		Máj 2017 skutočnosť	0,7	-3,3	3,1	1,9	1,1	1,4
	A	Predpoklad na jún 2017 v P2Q-2017	0,8	-3,8	2,5	2,0	1,0	1,5
	B	<b>Jún 2017 skutočnosť</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
	B-A	Jún 2017 skutočnosť – predpoklad	0,0	-0,5	0,6	-0,2	0,03	-0,1
	(B-A) * váha	<b>Príspevok k celkovej predikčnej chybe P2Q-2017<sup>1)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,17</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,07</b>

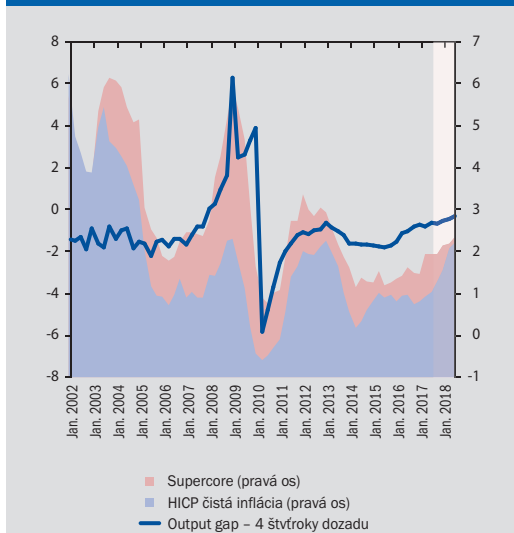
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P2Q-2017.

gií pod vplyvom klesajúcich cien pohonných látok zaznamenali v júni prehĺbenie medziročného poklesu.

Napriek júnovému miernemu spomaleniu inflácie očakávame v roku 2017 priemernú infláciu vyššiu ako 1 %.

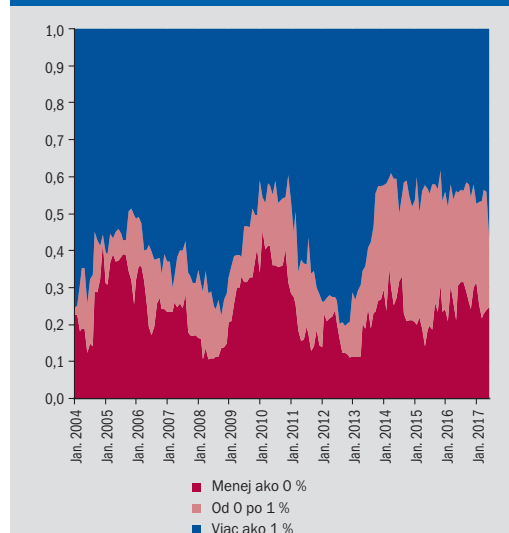
**Graf 15 Vývoj dopytvej inflácie bez vplyvu metodologickej zmeny (% , s. o.)**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Dopytová inflácia pozostáva z priemyselných tovarov bez energií. Supercore je subagregát položiek, ktorých vývoj je vysvetľovaný vývojom output gapu so štatistickou významnosťou.

**Graf 16 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP**



Zdroj: Výpočty NBS.

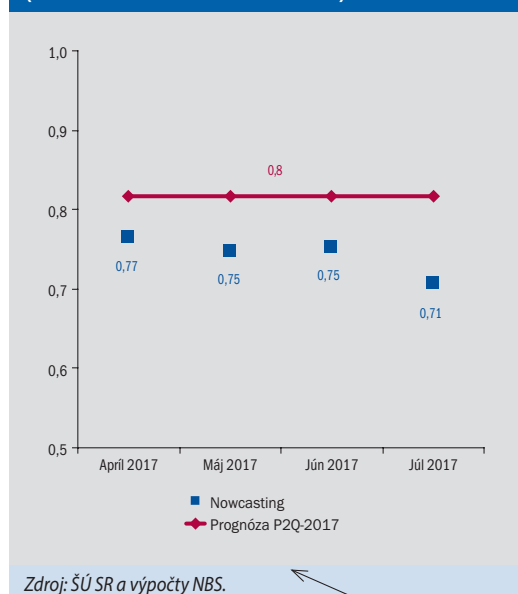
## 5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Modelový odhad HDP na 2. štvrtrok 2017 je mierne nižší ako prognózovaná hodnota, ktorá počíta s rastom HDP o 0,8 %. Za nižším indikova-

ným rastom bol slabší vývoj tržieb vo vybraných odvetviach a stavebnej produkcie v mesiaci máj. Nowcasting zamestnanosti je v súlade s očakávaniami z P2Q-2017 (0,5 % medzištvrtročne). Prvý odhad HDP na 3. štvrtrok indikuje mierne pomalší rast.

Modelové odhady súkromnej spotreby a exportu sa tiež nachádzajú na prognózovaných úrovniach v P2Q-2017.

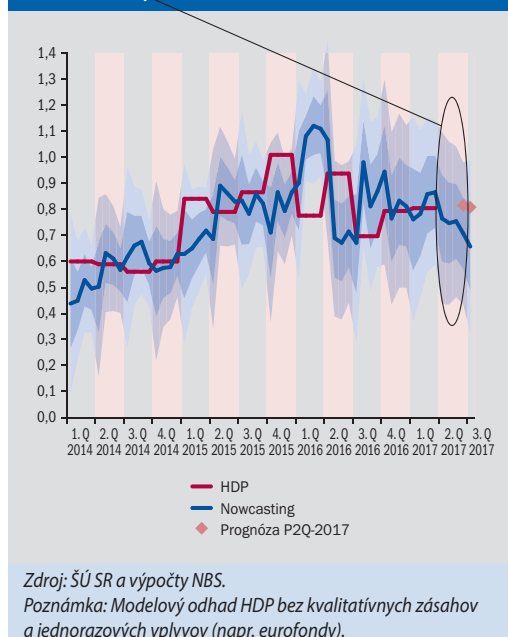
**Graf 17 Nowcasting HDP v 2. Q 2017 (medzištvrtročná zmena v %)**



**Graf 18 Nowcasting HDP v 3. Q 2017 (medzištvrtročná zmena v %)**



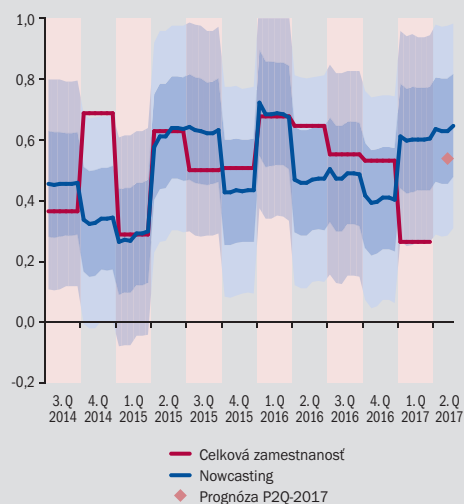
**Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)<sup>4</sup>**



4 Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrtroka, ich doprognózovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú na seba navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrtroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.

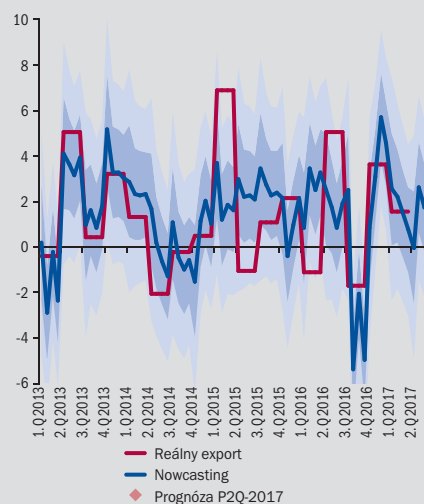


Graf 20 Nowcasting zamestnanosti  
(medzištvrtročná zmena v %)⁴



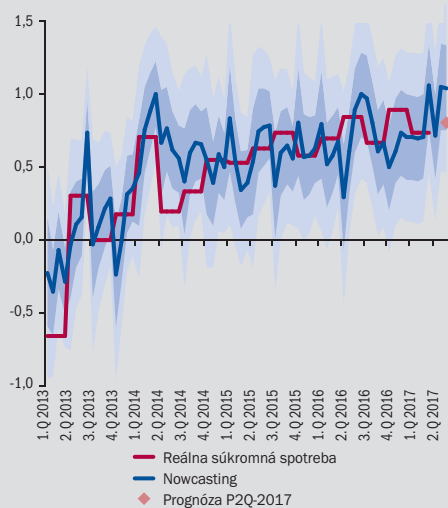
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 22 Nowcasting exportu tovarov a služieb  
(medzištvrtročná zmena v %)⁴



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Nowcasting súkromnej spotreby  
(medzištvrtročná zmena v %)⁴



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



# ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

**Tabuľka 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR***(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)*

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA 2010	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia <sup>1)</sup>	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely <sup>2)</sup>	Úvery súkromnému sektoru <sup>3)</sup>	Úvery nefinančným spoločnostiam <sup>3)</sup>	Úvery domácnostiam <sup>3)</sup>	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejnej správy (% HDP)	Hrubý dlh verejnej správy (% HDP)	Bežný účet (% HDP)	Obchodná bilancia (% HDP)	USD/EUR výmenný kurz (priemer za obdobie)	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
2009	-5,4	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,5	76,9	-2,8	1,1	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,8	36,3	-3,4	0,4	1,3948	
2010	5,0	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,1	8,0	98,7	7,8	5,3	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	41,2	-4,7	-0,1	1,3257	
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,2	6,2	98,8	2,9	9,3	7,6	11,1	-3 275,7	-4,3	43,7	-5,0	-0,1	1,3920	
2012	1,7	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,4	93,9	8,8	3,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,2	0,9	3,4	1,2848	
2013	1,5	1,5	-0,1	-0,8	14,2	3,8	1,9	90,2	6,4	6,4	1,7	10,3	-2 023,3	-2,7	54,7	1,9	3,9	1,3281	
2014	2,6	-0,1	-3,5	1,4	13,2	3,5	2,7	100,4	2,5	7,7	1,9	13,2	-2 923,4	-2,7	53,6	1,1	3,6	1,3285	
2015	3,8	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,4	7,4	99,7	11,5	10,7	7,3	13,1	-1 932,6	-2,7	52,5	0,2	2,6	1,1095	
2016	3,3	-0,5	-4,3	2,4	9,7	4,7	4,1	101,6	6,1	10,2	4,2	13,4	-980,3	-1,7	51,9	-0,7	2,8	1,1069	
2016 Q3	3,0	-0,7	-4,2	2,4	9,5	2,8	2,1	102,4	9,3	9,9	4,4	13,1	-	-0,6	52,4	-1,0	2,2	1,1166	
2016 Q4	3,0	-0,1	-2,4	2,6	9,1	4,1	3,6	102,7	6,1	10,2	4,2	13,4	-	-3,1	51,9	-1,8	1,8	1,0789	
2017 Q1	3,1	1,0	2,0	2,1	8,7	7,8	6,2	104,3	5,7	11,1	8,0	12,6	-	.	.	1,0	2,4	1,0648	
2017 Q2	.	1,0	.	.	.	.	.	101,7	.	.	.	.	-	.	.	.	.	.	1,1021
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-11,9	-5,3	104,0	8,9	10,3	5,3	13,1	112,2	-	-	-	-	1,1069	
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,8	9,6	99,9	9,0	10,4	5,4	13,1	13,1	-	-	-	-	1,1212	
2016 Sep.	-	-0,5	-3,2	-	9,4	4,0	2,4	103,4	9,3	9,9	4,4	13,1	-33,2	-	-	-	-	1,1212	
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,4	3,2	102,8	8,7	10,1	5,4	13,0	223,7	-	-	-	-	1,1026	
2016 Nov.	-	-0,2	-2,6	-	8,8	3,3	3,4	101,3	8,1	9,4	3,5	13,1	-201,6	-	-	-	-	1,0799	
2016 Dec.	-	0,2	-1,8	-	8,8	5,8	4,2	103,9	6,1	10,2	4,2	13,4	-358,1	-	-	-	-	1,0543	
2017 Jan.	-	0,8	0,4	-	8,6	7,6	4,8	104,6	6,2	11,4	7,3	13,5	92,3	-	-	-	-	1,0614	
2017 Feb.	-	1,2	2,6	-	8,4	2,5	5,5	106,6	6,6	11,9	9,4	13,5	-500,0	-	-	-	-	1,0643	
2017 Mar.	-	1,0	3,0	-	8,0	13,1	8,3	101,6	5,7	12,0	8,5	13,8	70,7	-	-	-	-	1,0685	
2017 Apr.	-	0,8	3,5	-	7,7	-3,3	4,3	101,6	6,1	12,3	9,6	13,6	-298,2	-	-	-	-	1,0723	
2017 Máj	-	1,1	1,9	-	7,4	5,1	4,6	102,6	5,7	13,0	11,7	13,6	-256,4	-	-	-	-	1,1058	
2017 Jún	-	1,0	.	-	6,9	.	.	100,8	.	.	.	.	72,6	-	-	-	-	1,1229	
2017 Júl	-	.	.	-	.	.	.	102,1	.	.	.	.	.	-	-	-	-	.	

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia a NBS.

1) Stále ceny (sezónne očistené).

2) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).

3) Upravené o odpredaj a sekuritizáciu.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

[http://www.nbs.sk/\\_img/Documents/\\_MesacnyBulletin/2017/protected/StatistikaMB0717.xls](http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2017/protected/StatistikaMB0717.xls)