



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

OKTÓBER 2016

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
25. októbra 2016.

Všetky práva vyhradené.

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

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	5	Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 3. Q 2016, 4. Q 2016 a 1. Q 2017	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 5 Indikátory ekonomických nálad	7
2.1 „Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 6 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	7
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	9
3 TRH PRÁCE	9	Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	9
4 CENY	12	Graf 9 Vývoj nezamestnanosti	9
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	14	Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných	10
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	16	Graf 11 Odpracované hodiny na zamestnanca v priemysle v dovolenkovom období	10
ZOZNAM TABULIEK		Graf 12 Vývoj dynamiky miezd	11
Tab. 1 Porovnanie P3Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	12	Graf 13 Mzdový vývoj v ekonomike	11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	16	Graf 14 Štruktúra medziročnej inflácie	12
ZOZNAM GRAFOV		Graf 15 Vývoj celkovej inflácie	13
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie	13
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 17 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	13
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 3. Q 2016, 4. Q 2016 a 1. Q 2017	7	Graf 18 Nowcasting HDP v 3. Q 2016	14
		Graf 19 Nowcasting HDP	14
		Graf 20 Nowcasting HDP vo 4. Q 2016	14
		Graf 21 Nowcasting zamestnanosti	14
		Graf 22 Nowcasting súkromnej spotreby	15
		Graf 23 Nowcasting exportu tovarov a služieb	15



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CF	Consensus Forecast
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EECF	Eastern Europe Consensus Forecast
EIA	Energy Information Administration
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA 95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
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
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
i. n.	inde neuvedené
IPP	index priemyselnej produkcie
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PMI	Purchasing Managers' Indexes – index nákupných manažérov
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku
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
UoZ	uchádzači o zamestnanie
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZFS	začiatková fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

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



1 ZHRNUTIE¹

V auguste došlo v eurozóne po odznení dovolenkových odstavkov v automobilovom priemysle k opätovnému naštartovaniu priemyselnej produkcie. Tržby v maloobchode v auguste mierne korigovali rast z predchádzajúceho mesiaca, stále však zostávajú s kladnou dynamikou. Tvrdé indikátory zatiaľ naznačujú ako z produkčnej, tak aj zo spotrebnej stránky pokračovanie rastu ekonomiky eurozóny. Predstihové indikátory rovnako poukazujú na priaznivý vývoj ekonomickej aktivity aj v ďalšom období.

Mesačné indikátory na Slovensku kopírovali vývoj v eurozóne, najmä v krajinách s najužšími obchodnými väzbami. Priemyselná produkcia obnovila v auguste rast zvýšením produkcie predovšetkým v automobilovom priemysle. To sa následne prejavilo vo zvýšení exportu. Tržby v ekonomike pokračovali v rastovej trajektórii. K rastu najviac prispeli priemysel, služby a čiastočne aj obchod. Avšak slabší rast maloobchodných a veľkoobchodných tržieb v júli a auguste

predstavuje riziko nenaplnenia zrýchlenia súkromnej spotreby v 3. štvrťroku. Modelový odhad HDP sa vrátil na úroveň pred dvoch mesiacov (0,9 %).

Situácia na trhu práce sa naďalej zlepšuje. Zamestnanosť rástla v auguste solídnym tempom, pracovné miesta sa tvorili najmä v službách. Mzdový vývoj sa zrýchlil, najvýraznejšie v službách. Pociťovaný nedostatok vhodných zamestnancov v niektorých odvetviach a na niektorých pracovných pozíciách sa začína prejavovať aj vo zvyšovaní miezd. Miera nezamestnanosti v septembri stagnovala na úrovni 9,4 %².

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien zmiernil v septembri pokles na -0,5 %. Zápornú infláciu spôsobujú stále ceny potravín a energií. Ceny energií však už znížili svoj dynamický pokles, keď v septembri výraznejšie vzrástli najmä ceny pohonných látok. Rast cien sa predpokladá od začiatku budúceho roka.

¹ Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.
² Miera evidovanej nezamestnanosti (sezónne neočistená, zdroj: ÚPSVR).

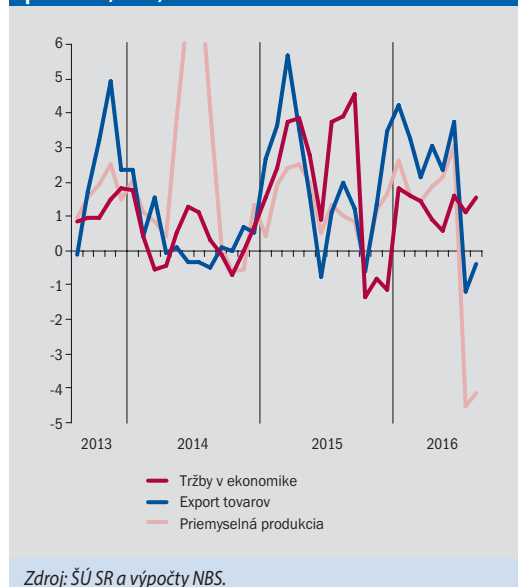
2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

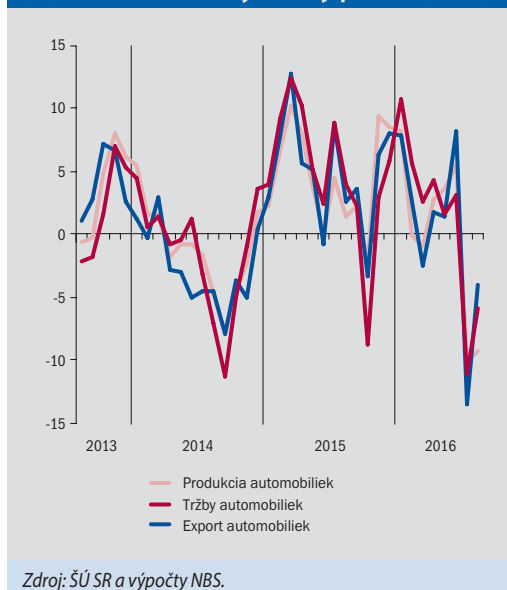
V auguste 2016 došlo k očakávanej korekcii mesačných dát, na ktoré v predchádzajúcom mesiaci vplývali celozávodné dovolenky najmä v automobilovom priemysle. Pomerne prudký medzimesačný nárast zaznamenala priemyselná produkcia, zahraničný obchod a čiastočne aj tržby. Z kumulácie mesačných údajov za obidva letné mesiace (eliminovať by sa tak jednorazový vplyv odstavok v automobilovom priemysle) a ich porovnania s rovnakým obdobím z predchádzajúceho roka vyplynulo, že medziročne boli produkcia, export aj tržby vyššie. Z medzikvartálneho kľzavého pohľadu však priaznivý výsledok v prípade priemyselnej produkcie a vývozu až tak nevidno, keďže v 2. štvrtroku rástli pomerne rýchlo a vytvorili tak vysokú bázu na jej prekonanie.

Tržby v ekonomike medzikvartálne vzrástli o 1,6 %. V porovnaní s produkciou, či exportom boli za júl a august menej volatilné a teda me-

Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu (% , medzištvrtročné kľzavé priemer, s. c.)



Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (% , medzištvrtročné kľzavé priemer, s. c.)



nej ovplyvnené dovolenkovou sezónou. K ich rastu prispieval jednak priemysel, ale aj rast tržieb v službách a obchode. I keď veľkoobchod spolu s predajom vozidiel skorigovali horší vývoj z predchádzajúceho mesiaca, augustové oživenie nedokázalo plne vykompenzovať slabšie predchádzajúce mesiace a tržby za samotný vnútorný obchod (najmä veľkoobchod, maloobchod a predaj vozidiel) budú pravdepodobne slabšie ako v 2. štvrtroku 2016.

Vývoz, ako aj dovoz tovarov v auguste 2016 z medzikvartálneho pohľadu stagnoval. Exportéri majú za sebou pomerne úspešný 2. štvrtrok s dynamickým rastom tržieb, po ktorom je ťažké očakávať jeho ďalšiu výraznú akceleráciu.

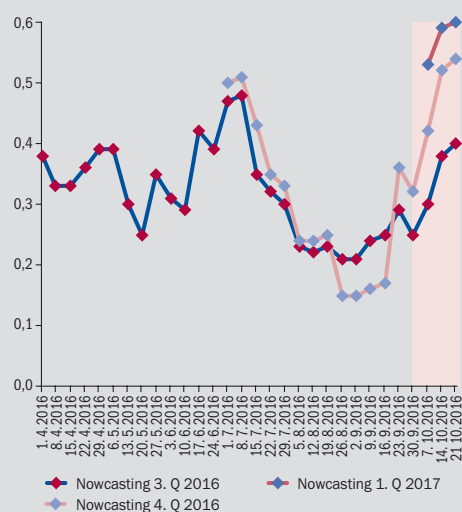
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v septembri v eurozóne i Nemecku zaznamenal rast. Za celý 3. štvrtrok v eurozóne zostáva na úrovni

predchádzajúceho štvrťroka, v Nemecku je jeho hodnota vyššia. V septembri výraznejšie vzrástol **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka. Priaznivé boli hodnotenia ako súčasného, tak aj budúceho vývoja. V októbri sa posilnil **ZEW index** a zlepšili

sa aj hodnotenia súčasnej ekonomickej situácie Nemecka. Podľa **indexu PMI** ekonomickej aktivity v eurozóne i Nemecku zaznamenala v októbri pomerne silný rast najmä v dôsledku výraznejšieho zrýchlenia ekonomickej aktivity v sektore služieb.

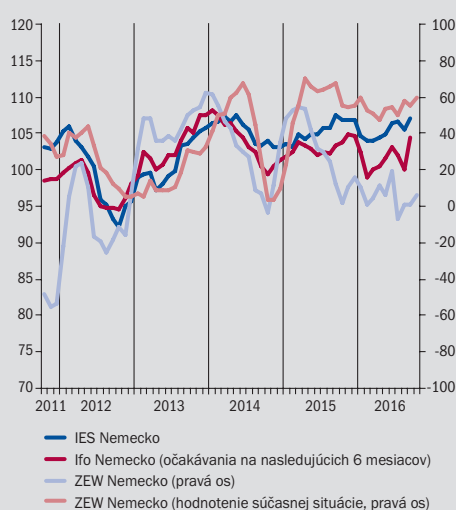
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 3. Q 2016, 4. Q 2016 a 1. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

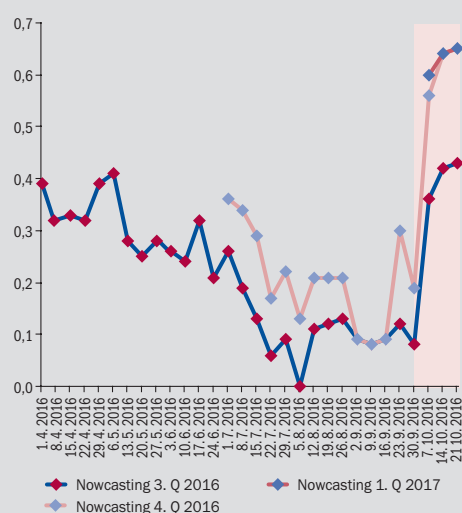
Graf 5 Indikátory ekonomickej situácie



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

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

Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 3. Q 2016, 4. Q 2016 a 1. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

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



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



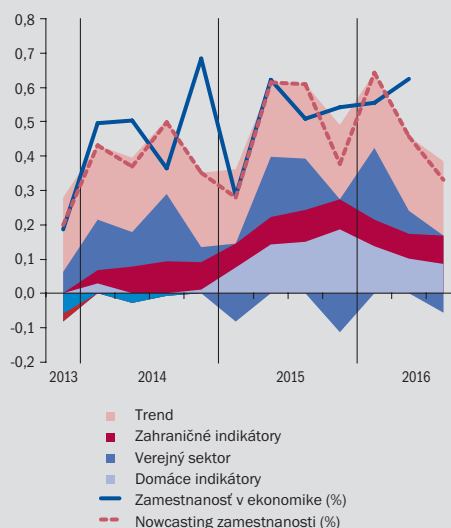
Pozitívne správy z aktuálnych predstihových indikátorov a augustových dát o priemyselnej produkcii v hlavných ekonomikách eurozóny sú viditeľné aj v náraste nowcastingu. Pre eurozónu i Nemecko naznačuje slušné tempo ekonomickej aktivity v 3. štvrtroku.

3 TRH PRÁCE

V auguste pokračovala zamestnanosť v solídnom medzimesačnom raste tempom 0,4 % (medziročne vzrástla o 2,7 %). Pohľad na trojmesačný kľzavý priemer však naznačuje, že rast za celý 3. štvrťrok by mohol byť mierne pomalší ako v predošlom štvrťroku. Momentálne rastú výrazným tempom najmä služby, pričom ide hlavne o dopravu a skladovanie, IT sektor, administratívne a pomocné obchodné činnosti, poradenstvo a ďalšie. Mierne spomalenie naopak badať v rámci obchodných činností a priemyslu. V priemysle spomalilo viacero odvetví. Výnimkou je výroba kovov, kde po slabom úvode roka v posledných mesiacoch zamestnanosť vzrástla. Nowcasting zamestnanosti na 3. štvrťrok hovorí o pokračovaní medzikvartálneho rastu, avšak tlmiacimi faktormi sú predpokladané zmiernenie vo verejnom sektore, zdravotníctve a vzdelávaní, miernejší pokles nezamestnanosti, ako aj utlmenebná stavebná produkcia.

Miera nezamestnanosti aj v septembri klesla. Medzimesačne klesol celkový počet nezamestnaných približne o 4 tis. osôb³. Pri pohľade na

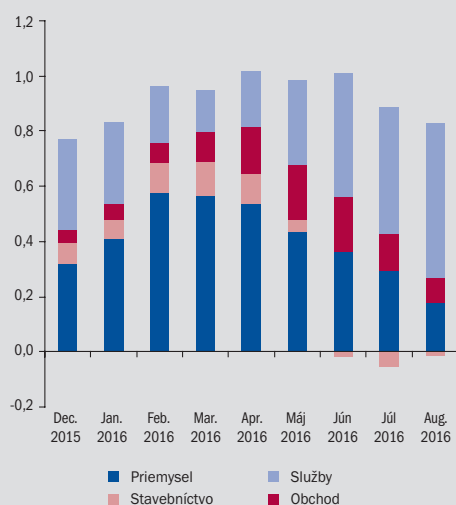
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie SK NACE.

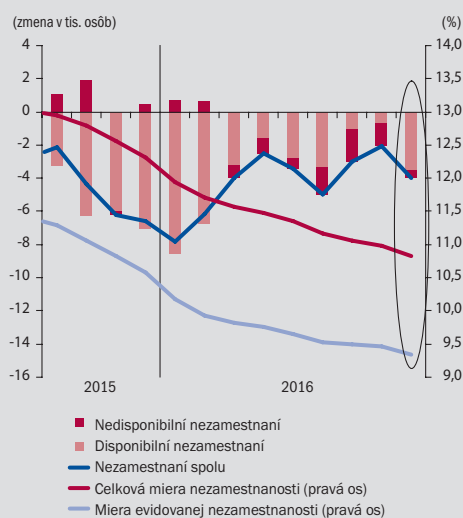
Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

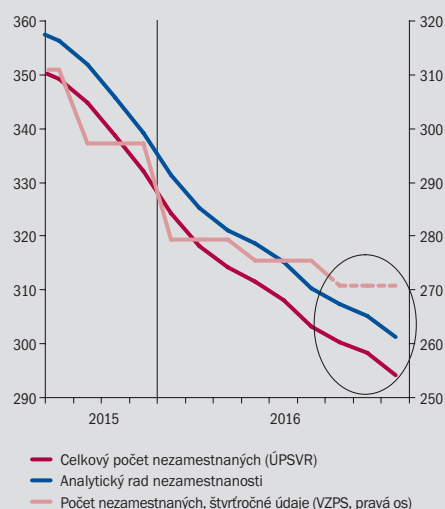
Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodologickej zmeny v januári 2016.

Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

³ Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,01 percentuálneho bodu na 9,42 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,02 percentuálneho bodu na 10,83 %.

Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


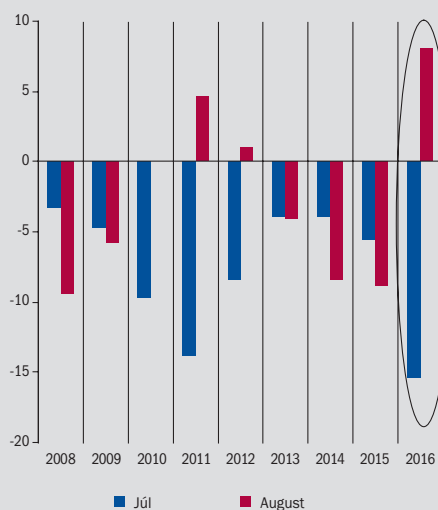
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 3. Q 2016 predstavuje predikciu P3Q-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze NBS P3Q-2013.

vývoj za 3. štvrťrok ako celok pozorujeme určité zmiernenie oproti priemernému tempu poklesu za 1. polrok. Počet nezamestnaných smeruje k svojim predkrízovým minimám a v najbližšom období by tento vývoj mal pokračovať, čo naznačuje aj naďalej vysoký počet voľných pracovných miest. Odlev nezamestnaných z úradov práce je ovplyvňovaný najmä ich úspešným umiestňovaním na trhu práce.

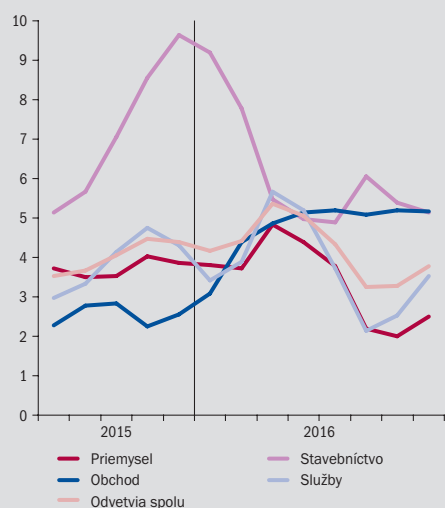
Priemerná mzda za vybrané odvetvia po slabej júlovej medziročnej dynamike (2,6 %) v auguste akcelerovala na 5,1 %. Čiastočne išlo o efekt presunu väčšej časti dovoleniek v priemysle na

júl oproti minulému roku, čo prostredníctvom efektu odpracovaných hodín utlmilo júlovú medziročnú mzdovú dynamiku a naopak, podporilo augustovú. Avšak augustové zrýchlenie bolo výraznejšie ako júlové spomalenie. Navyše akcelerovali aj mzdy v službách a vysokú medziročnú dynamiku si udržiava aj obchod a stavebníctvo. Hlavným dôvodom obnovení dynamiky miezd by teda mal byť hlavne rastúci dopyt po pracovnej sile podporovaný solídnu ziskovosťou v ekonomike. V individuálnych prípadoch zamestnávateľa hlásia uskutočnené výraznejšie navýšenia základných plátov kvôli potrebe udržania a pritiahnutia zamestnancov.

Graf 11 Odpracované hodiny na zamestnanca v priemysle v dovolenkovom období (medzimesačná zmena v %, sezónne neočistené)


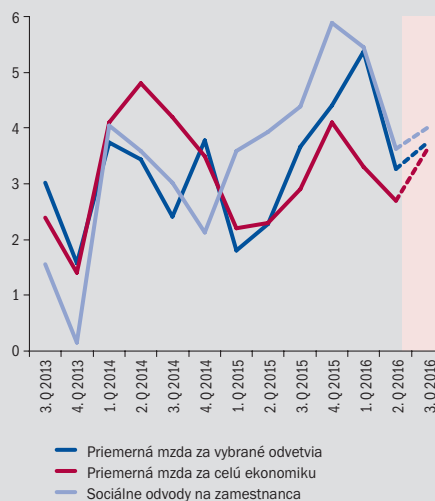
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 12 Vývoj dynamiky miezd (medziročná zmena v %, 3-mesačný klzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 13 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku za 3Q2016 predstavuje prognózu P3Q-2016. Mzda vo vybraných odvetviach a odvody do konca 3Q2016 sú doprognozované na základe ARIMA modelov.

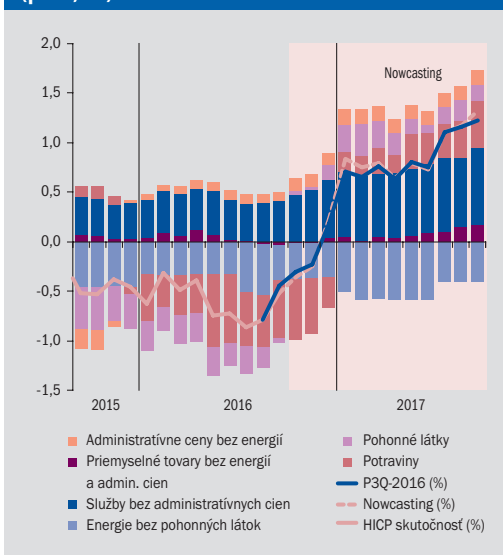
4 CENY

Medziročne ceny v septembri zmiernili pokles na -0,5 % (v auguste -0,8 %). Medzimesačne ceny stagnovali. Na jednej strane vzrástli ceny pohonných látok, čo však bolo vykompenzované poklesom cien potravín.

Medziročný pokles cien v septembri spomalil, k čomu prispel najmä očakávaný vývoj dynamiky cien energií. V rámci cien energií spomalil medziročný pokles cien pohonných látok a plynu. Pohonné látky medzimesačne rástli o 2,1 %, pričom v septembri minulého roka zaznamenali pokles až o 4,4 %. To priamo vplývalo na pokračujúce výrazné spomalenie medziročného poklesu cien pohonných látok.

Nadálej sa očakáva pretrvávajúca záporná dynamika cien potravín do konca roka 2016. Predpokladaný rast cien základných potravinárskych komodít by sa mal premietnuť do postupného zrýchľovania dynamiky cien potravín. Spolupôsobením odznenia efektu nižšej DPH na vybraný sortiment sa očakáva mierny medziročný rast cien potravín už začiatkom roka 2017.

Graf 14 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

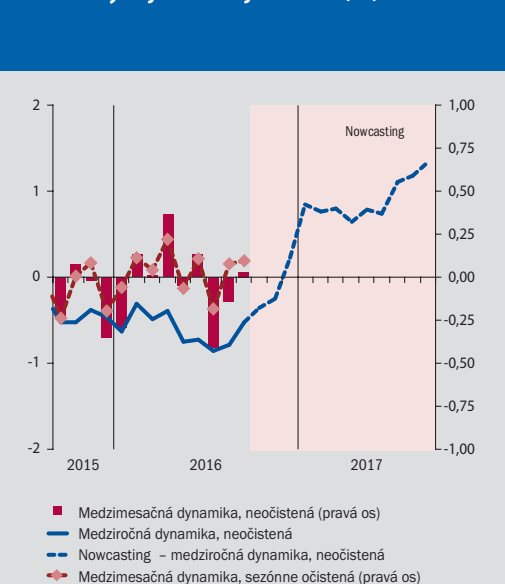
Tab. 1 Porovnanie P3Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	August 2016 skutočnosť	0,1	-4,7	-2,2	1,4	-0,8	0,7
		Predpoklad na september 2016 v P3Q-2016	0,1	-2,5	-2,4	1,5	-0,4	0,8
	B	September 2016 skutočnosť	0,0	-2,7	-2,4	1,4	-0,5	0,7
	B-A	September skutočnosť – predpoklad	-0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,08	-0,1
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P3Q ¹	-0,03	-0,02	-0,01	-0,02	-0,08	-0,04

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

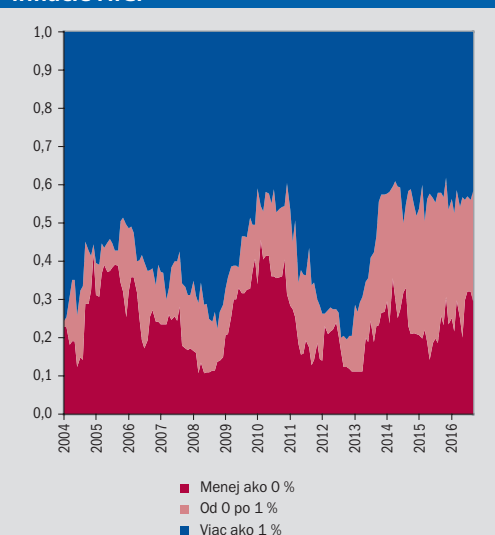
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P3Q-2016.

Graf 15 Vývoj celkovej inflácie (%)



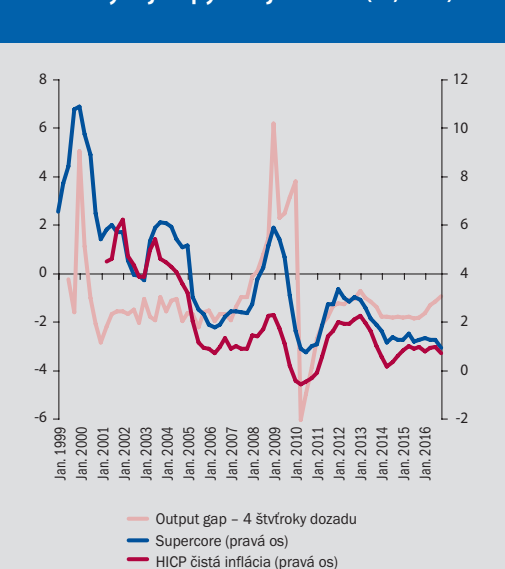
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 17 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP



Zdroj: Výpočty NBS.

Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: HICP čistá inflácia pozostáva z neregulovaných cien služieb a neregulovaných cien priemyselných tovarov bez energií. Supercore je subagregát položiek, ktorých vývoj je vysvetľovaný vývojom output gapu so štatistickou významnosťou.

Silný trh práce sa pravdepodobne, začína prejavovať v cenovej hladine, aj keď zatiaľ len mierne. Ceny služieb bez administratívnych cien pokračovali v raste aj v septembri (o 0,2 % medzimesačne).

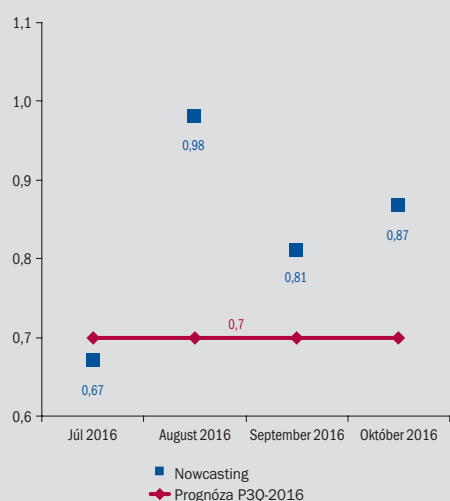
V priemere za rok 2016 očakávame rovnaký medziročný pokles cien ako v predikcii P3Q-2016 (-0,5 %). V októbri by mali ceny pokračovať v ďalšom zmierňovaní ich poklesu (-0,4 %). Na konci roka by mala inflácia prekročiť hranicu 0 %.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

K rýchlejšiemu medzištvrtročnému rastu HDP v rámci modelového odhadu prispievajú nemecská i slovenská priemyselná produkcia, objem miezd a tržby za vybrané odvetvia. Kým modelový odhad HDP naznačuje mierne prarastové ri-

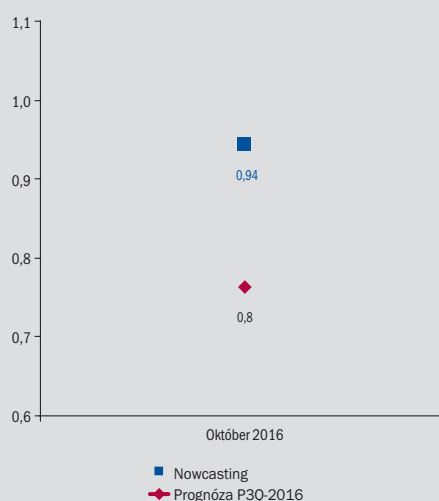
ziká pre celkový HDP, nowcastingy dvoch zložiek HDP – exportu a spotreby – nedosahujú prognózované úrovne. Modelový odhad zamestnanosti je na úrovni prognózy.

Graf 18 Nowcasting HDP v 3. Q 2016 (medzištvrtročná zmena v %)



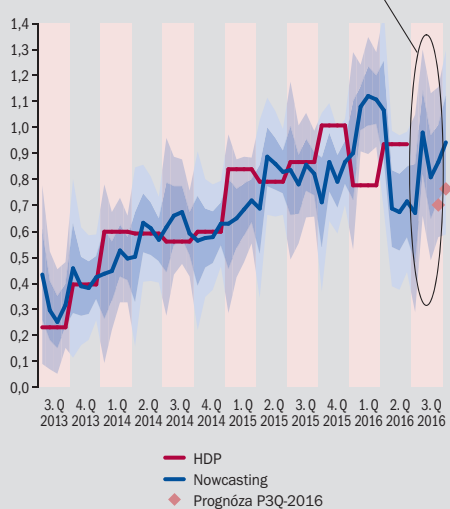
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 20 Nowcasting HDP vo 4. Q 2016 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

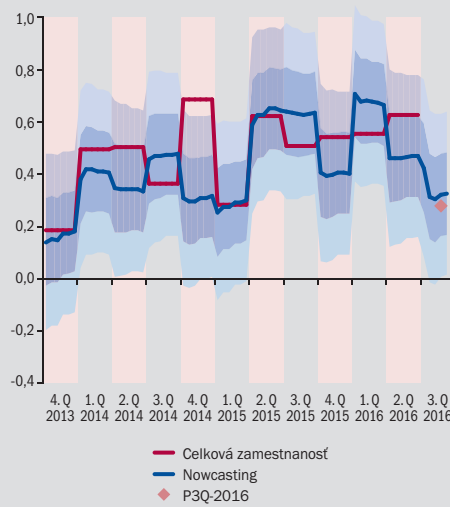
Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)⁴



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov (napr. eurofondy).

Graf 21 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)⁴

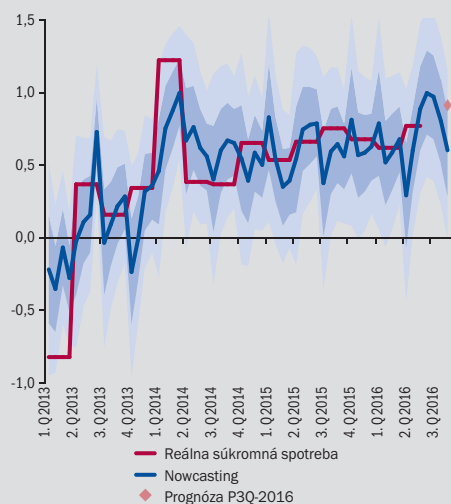


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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.

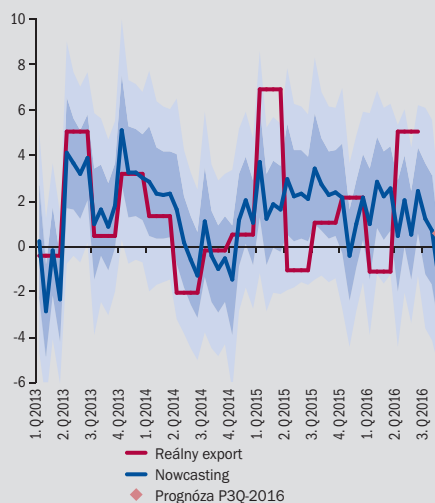


**Graf 22 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁴**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 23 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁴**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

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

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobkov	Zamestnanosť ESA 2010	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia ¹⁾	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ²⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejnej správy (% z HDP)	Hrubý dlh verejnej správy (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z 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
2008	5,7	3,9	6,1	3,2	9,6	2,9	-	99,3	4,9	15,3	25,3	-704,0	-2,3	28,2	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,5	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,6	77,3	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,9	36,0	-3,5	0,4	1,3948
2010	5,1	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,1	8,3	98,7	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	40,8	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,2	6,1	98,8	2,9	7,6	11,1	-3 275,7	-4,1	43,3	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,5	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,4	94,0	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,4	0,9	3,5	1,2848
2013	1,4	1,5	-0,1	-0,8	14,2	3,9	1,8	90,4	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,7	55,0	2,0	4,1	1,3281
2014	2,5	-0,1	-3,5	1,4	13,2	8,6	2,6	100,4	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,7	53,9	0,1	3,8	1,3285
2015	3,6	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,0	7,3	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 932,6	-3,0	52,9	-1,3	2,4	1,1095
2015 Q4	4,3	-0,5	-4,8	2,0	11,0	5,0	8,2	99,0	11,5	6,8	13,0	-	-5,2	52,9	-1,1	0,8	1,0953
2016 Q1	3,4	-0,5	-5,3	2,2	10,4	2,3	5,8	102,6	10,1	3,1	12,8	-	-1,9	52,2	-1,5	3,4	1,1020
2016 Q2	3,7	-0,6	-5,2	2,3	9,6	6,2	6,5	98,7	9,7	0,7	13,4	-	.	.	0,4	4,7	1,1292
2016 Q3	.	-0,7	.	.	.	.	.	102,4	.	.	.	-	.	.	.	.	1,1166
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	1,3	4,8	104,0	10,2	2,9	13,3	-29,1	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	-5,0	-	10,8	8,4	11,3	96,8	10,4	5,1	13,5	24,1	-	-	-	-	1,0736
2015 Dec.	-	-0,5	-4,5	-	10,6	5,7	9,0	96,3	11,5	6,8	13,0	-751,2	-	-	-	-	1,0877
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	1,9	2,2	102,5	11,3	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,1	3,8	102,6	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-1,8	5,0	102,8	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,4	12,2	99,6	10,9	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	9,1	8,5	98,0	10,8	1,5	13,3	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	2,4	4,3	98,6	9,7	0,7	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-14,0	-23,7	103,9	8,9	4,6	13,7	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,5	29,6	99,9	9,0	4,7	13,0	13,1	-	-	-	-	1,1212
2016 Sep.	-	-0,5	.	-	9,4	.	.	103,4	.	.	.	-33,2	-	-	-	-	1,1212

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).

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2016/protected/StatistikaMB01016.xls