



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JANUÁR 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
31. januára 2017.

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

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	5	Graf 5	Indikátory ekonomických nálad	7
2	REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 6	Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	7
2.1	„Tvrdé“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 7	Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	8
2.2	Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 8	Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	8
3	TRH PRÁCE	8	Graf 9	Rastúce pododvetvia služieb	9
4	CENY	11	Graf 10	Vývoj nezamestnanosti	9
5	INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	14	Graf 11	Vývoj počtu nezamestnaných	9
	ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	16	Graf 12	Vývoj dynamiky miezd v odvetviach	10
	ZOZNAM TABULIEK		Graf 13	Mzdový vývoj v ekonomike	10
Tab. 1	Porovnanie P4Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 14	Štruktúra medziročnej inflácie	11
Tab. 2	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	16	Graf 15	Vývoj celkovej inflácie	11
	ZOZNAM GRAFOV		Graf 16	Vývoj dopytovej inflácie	12
Graf 1	Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 17	Vývoj dopytovej inflácie bez pohonných látok	12
Graf 2	Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 18	Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	12
Graf 3	Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2016, 1. Q a 2. Q 2017	7	Graf 19	Rozdiel v očakávanom vývoji HICP medzi P4QA-2016 a P4Q-2016	13
Graf 4	Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2016, 1. Q a 2. Q 2017	7	Graf 20	Nowcasting HDP vo 4. Q 2016	14
			Graf 21	Nowcasting HDP v 1. Q 2017	14
			Graf 22	Nowcasting HDP	14
			Graf 23	Nowcasting zamestnanosti	15
			Graf 24	Nowcasting súkromnej spotreby	15
			Graf 25	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

Ekonomika eurozóny pokračuje v rastovej trajektórii. Tvrdé ukazovatele indikujú zrýchlenie ekonomickej aktivity v poslednom štvrtroku 2016. Pomerne silný rast vykázala priemyselná produkcia. Maloobchodné tržby taktiež rástli. Trh práce sa zlepšuje a inflácia, hoci najmä vplyvom cien energií, zrýchľuje. Predstihové indikátory dokonca naznačujú ďalšie zrýchlenie rastu ekonomiky začiatkom tohto roka.

Priaznivý vývoj v eurozóne sa premieta aj vo výkonnosti slovenskej ekonomiky. Tvrdé dáta ako priemyselná produkcia, tržby v ekonomike a export podporili rast ekonomickej aktivity koncom minulého roka. To sa prenáša do zlepšovania situácie na trhu práce. Medziročný rast zamestnanosti nepoľavil ani koncom roka a stabilizoval sa na 2,7 %. Najviac sa na tomto vývoji podieľali služby². V decembri 2016 sa opäť znížila miera nezamestnanosti (na 8,76 %). Z evidencie ÚPSVR ubudlo za rok 2016 najviac uchádzačov o prácu v pokrízovom období (58 tisíc). Zvýrazňuje to tak fakt, že na Slovensku máme najvyšší počet zamestnaných v histórii. Obnovený trh práce by tak mohol predstavovať očakávaný impulz

aj do dopytovej inflácie v nasledujúcich rokoch. Mzdový vývoj sa opäť vrátil na vyššie dynamiky. Rast miezd je podporovaný vývojom v obchodných činnostiach. Výraznejšej dynamike miezd koncom roka 2016 zabránil slabší rast miezd v IT sektore a stavebníctve, ktorý bol spôsobený bázičným efektom dočerpávania eurofondov.

Inflácia dosiahla v decembri po takmer troch rokoch kladnú hodnotu (0,2 %). V cenovom vývoji sa premieta aktuálny rast cien energetických komodít. Zvyšujú sa tak ceny pohonných látok. Menej tlmiaco tiež pôsobia ceny potravín. Zatiaľ sa výraznejšie neobnovila dopytová inflácia, ceny priemyselných tovarov bez energií a ceny služieb preto zaostávajú za očakávaniami. Avšak od tohto roka by sa mohli prejavovať okrem rastúcich cien potravín aj dopytové tlaky plynúce zo mzdového vývoja. Riziko pre tento rok predstavujú regulované ceny energií, nakoľko k dátumu uzávierky nebol k dispozícii dopad nových cenových rozhodnutí do spotrebiteľských cien.

Všetky aktuálne údaje boli zahrnuté do aktualizácie decembrovej predikcie P4QA-2016.

¹ Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

² Detaily v grafe 9.

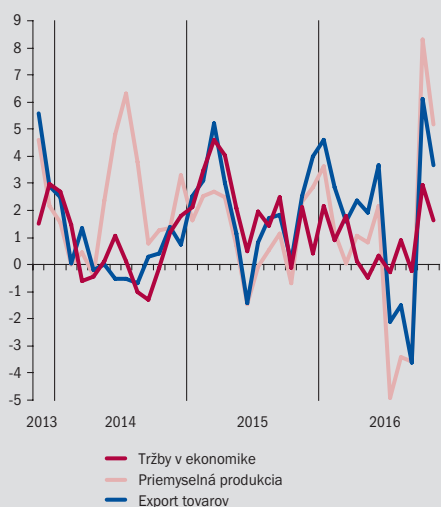
2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

Vývoj indikátorov ekonomickej aktivity v novembri 2016 bol priaznivý a naďalej pomáhal kompenzovať slabšie výsledky predchádzajúceho štvrťroka³. Za doterajšie dva mesiace posledného štvrťroka 2016 bol priemysel lepší o 4,6 %, tržby o 1,6 % a vývoz o 4,8 % v porovnaní s priemerom 3. štvrťroka. K rastu prispela najmä výroba dopravných prostriedkov, ktorá v predchádzajúcom štvrťroku výraznejšie zaostávala.

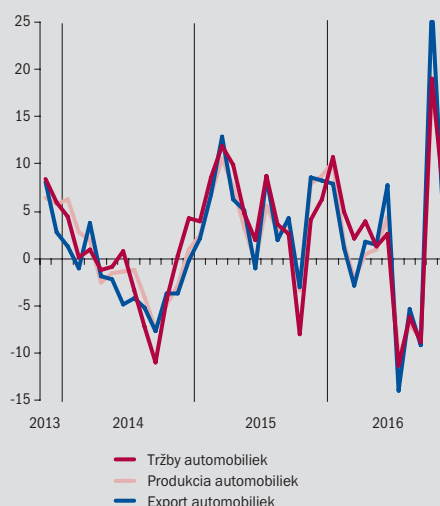
V prípade priemyselnej produkcie k medzishtrvtrročnému rastu prispievala aj výroba kovov, ktorá rástla najmä v samotnom novembri. Rýchlejší medzishtrvtrročný rast v priemysle možno očakávať aj za celý 4. štvrťrok 2016, čo by malo priaznivo vplyvať na celkový rast HDP. Navyše, nálada v priemysle sa v decembri 2016 výrazne zlepšila, najmä vplyvom očakávaní na najbližšie mesiace. To môže naznačovať pokračovanie priaznivého vývoja priemyslu aj začiatkom roka 2017.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (% , medzishtrvtrročný klzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

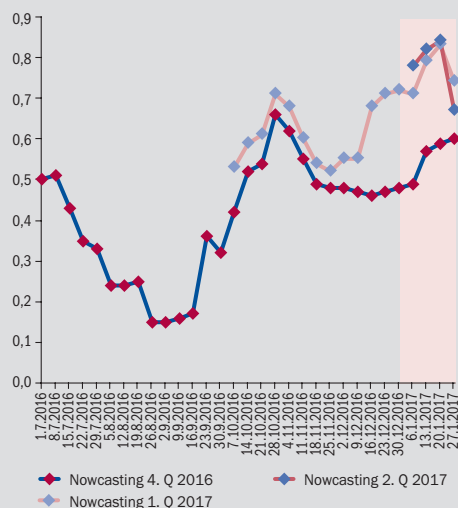
K rastu tržieb prispeli najmä priemyselní výrobcovia, darilo sa však aj veľkoobchodu a v menšej miere aj maloobchodu. Predaje už pravdepodobne ovplyvnilo predvianočné obdobie, keďže v novembri vidieť významný nárast obratu z predaja informačných technológií. Predvianočné obdobie ovplyvnilo aj štruktúru exportu. Zintenzívnili sa vývoz elektroniky zo Slovenska, ktoré pred Vianocami zásobuje značnú časť európskeho trhu.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v decembri vzrástol výraznejšie v eurozóne aj v Nemecku. **Ifo** index ekonomickej klímy Nemecka sa v januári zhoršil, zároveň však januárový **ZEW** index zaznamenal zlepšenie. **PMI** pre eurozónu sa v januári viac-menej nezmenil, pre Nemecko mierne poklesol, zostáva však stále na vysokej úrovni. Signály z predstihových indikátorov sú v eurozóne i Nemecku priaznivé a naznačujú pokračovanie solídneho ekonomického rastu aj na začiatku roka 2017.

³ Medzishtrvtrročný pokles z októbra na november (ako dokumentujú grafy 1 a 2) je iba technickým dôsledkom posunutia porovnávacej bázy. Kým október bol ešte ovplyvnený slabou dovolenkovou (júlovou) základňou, a preto zaznamenal vrchol medzishtrvtrročného rastu, november už poskytuje zrealizovaný – a stále priaznivý – pohľad na medzishtrvtrročný vývoj.

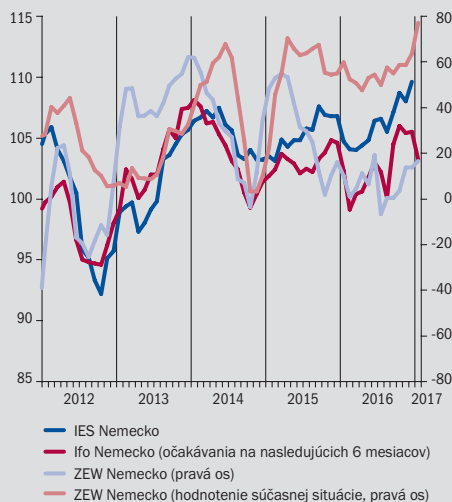
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2016, 1. Q a 2. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

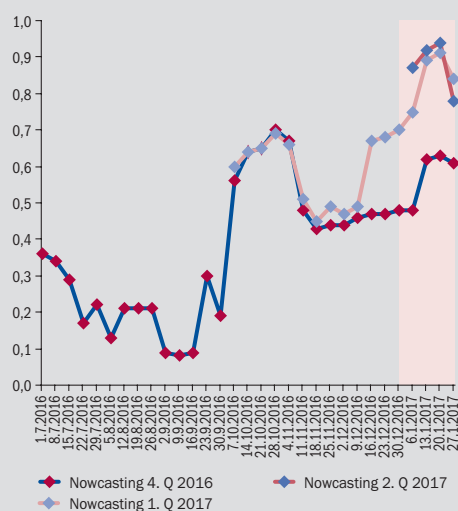
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

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

Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2016, 1. Q a 2. 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.

3 TRH PRÁCE

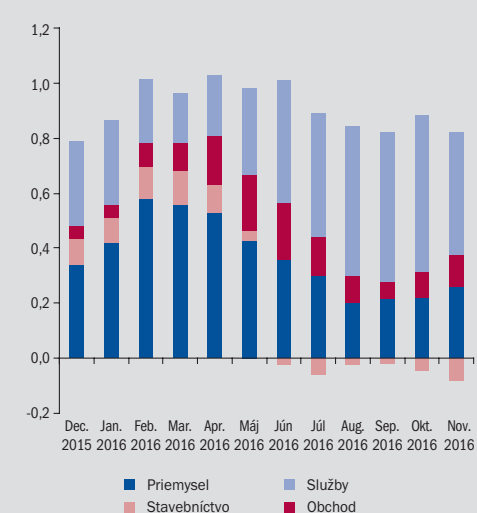
V novembri rástla zamestnanosť za vybrané odvetvia tempom 2,7 % (medzimesačne 0,3 %). Udržala si tak pomerne vysoké rastové tempo, ktoré bolo typické pre priebeh druhého polroka. Rast zamestnanosti podporili najmä služby, v ktorých je spektrum rastúcich odvetví pomerne široké a súvisí s rastúcou kúpyschopnosťou, ako aj rozširovaním činnosti pobočiek nadnárodných spoločností v SR, rastom podnikateľskej sféry a čiastočne aj cestovného ruchu. Stabilne rastie aj zamestnanosť v hlavných odvetviach priemyslu. Stavebníctvo napriek zlepšeniu dôvery zatiaľ nenašlo náhradu za výpadok eurofondových investícií, čo sa prejavuje aj na vývoji zamestnanosti v odvetví.

Rast zamestnanosti sa odráža aj v pokračujúcom poklese počtu nezamestnaných v evi-

dencii ÚPSVR. V decembri klesol počet nezamestnaných medzimesačne približne o 4,8 tis. osôb⁴. Počet nezamestnaných klesal počas celého 4. štvrťroka a podobne aj počas roka. Celkovo za rok (od decembra 2015 do decembra 2016) ubudlo z evidencie 58 tis. nezamestnaných, čo je úbytok porovnateľný s predkrízovými rokmi 2005 – 2007 a najsilnejší v pokrízovom období. Pokles počtu nezamestnaných, ako aj miery nezamestnanosti je naďalej podporovaný výraznou tvorbou nových pracovných miest a poklesom obyvateľstva v produktívnom veku.

Aktuálne mesačné indikátory vývoja trhu práce hovoria o pokračovaní priaznivého trendu zamestnanosti vo 4. štvrťroku. To sa premietlo v očakávaniach predikcie P4QA-2016 v krátkodobom horizonte.

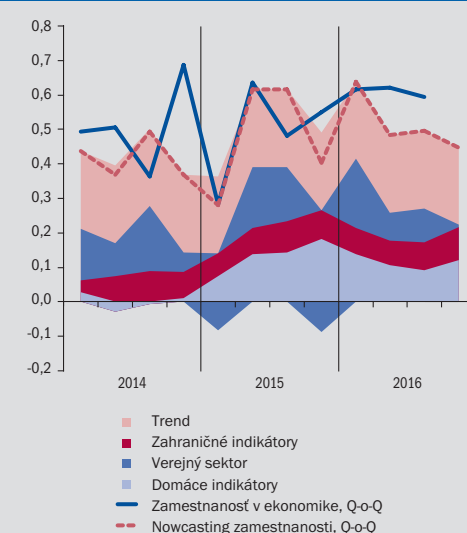
Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

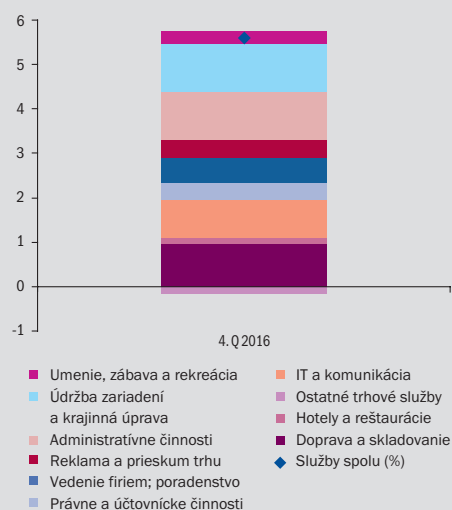
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

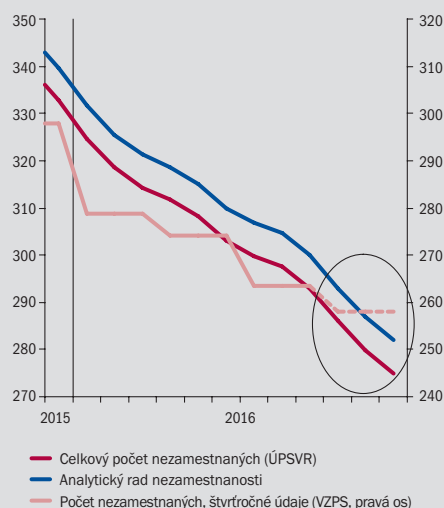
Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie SK NACE.

4 Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,02 percentuálneho bodu na 8,76 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,08 percentuálneho bodu na 10,16 %.

**Graf 9 Rastúce pododvetvia služieb
(medziročný rast v %, príspevky v p. b.)**


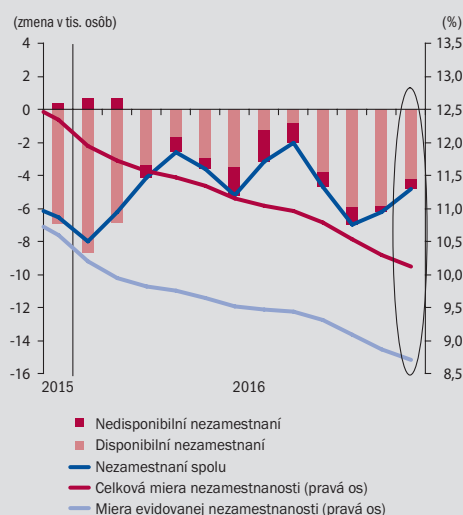
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Poznámka: Priemerné údaje za október a november 2016.

**Graf 11 Vývoj počtu nezamestnaných
(tis. osôb)**


Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS 4. Q 2016 predstavuje predikciu P4QA-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze NBS P3Q-2013.

**Graf 10 Vývoj nezamestnanosti
(%, tis. osôb)**


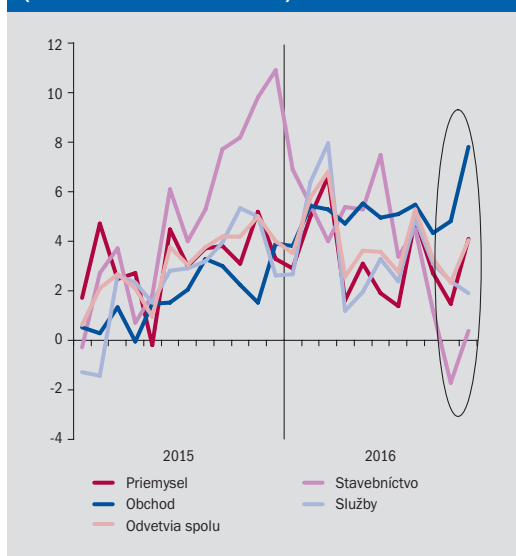
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Mzdový vývoj v novembri zrýchlil (4,1 % medziročne) v porovnaní so slabším októbrovým rastom (2,3 %). Markantné je zrýchlenie miezd v obchodných činnostiach, kde zamestnancom vzrástli mzdy až o takmer 7 %. Obchodné reťazce súperia medzi sebou o dostupnú pracovnú silu, čo môže byť do určitej miery postupom času pozorované aj v ďalších odvetviach. K zrýchleniu miezd došlo aj v priemysle. Mzdy v službách naopak momentálne spomaľujú. Môže za to čiastočne medziročný útlm aktivity v IT sektore (súvisiaci aj s odznením eurofondových investícií). V ďalších odvetviach trhových služieb môže pôsobiť aj kompozičný efekt (viac nových zamestnancov tlačí priemernú mzdu mierne nadol). V neposlednom rade v činnostiach v oblasti nehnuteľností došlo pred rokom k výraznému jednorazovému nárastu miezd, ktorý sa prejavil v tohtoročnom novembrovom spomalení. Časť zo spomalenia miezd v službách môže byť teda len dočasný charakter.

Možno predpokladať, že pokračujúci rast ekonomiky v spojení s potrebou pritiahnuť a udržať zamestnancov bude podporovať rast miezd aj naďalej. V decembri môže navyše podporiť rast miezd aj snaha presunúť časť mzdových prostriedkov z januára na december z dôvodu nárastu odvodov pre vyššie príjmové skupiny v tomto roku.

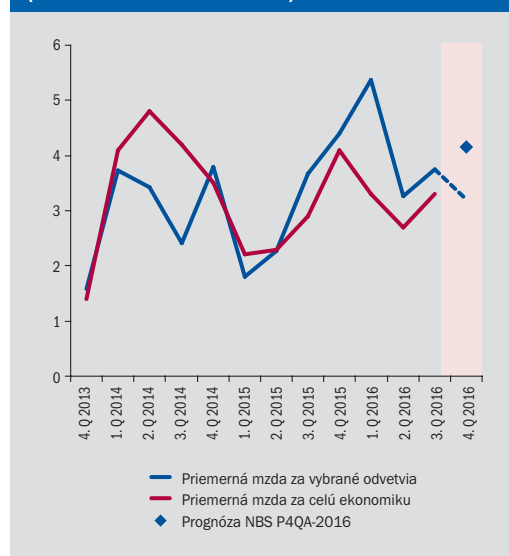
Napriek tomu, že sa rast miezd v decembri môže aj vďaka jednorazovým faktorom ešte zrýchliť a zvyšovali sa aj platy pedagógov, slabý októbrový vývoj pravdepodobne bude držať výsledok za celý 4. štvrťrok blízko dynamiky 4 %, čo sa očakáva aj v predikcii P4QA-2016.

Graf 12 Vývoj dynamiky miezd v odvetviach (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Prognóza priemernej mzdy (P4QA-2016) za celú ekonomiku na 4. štvrťrok 2016. Priemerná mzda za vybrané odvetvia vo 4. štvrťroku za október a november 2016.

4 CENY

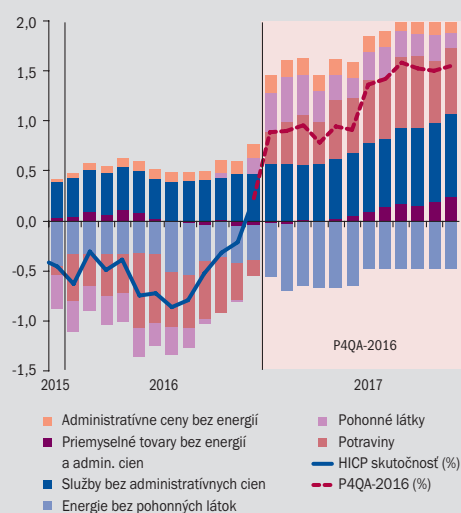
Medziročne ceny v decembri rástli po 35 mesiacoch podľa predpokladov o 0,2 % (v novembri klesli o 0,2 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,1 %, k čomu prispel rast cien pohonných látok a služieb.

Vývoj cien v decembri pokračoval podľa predpokladov a inflácia dosiahla takmer po troch

rokoch kladnú dynamiku. Prispelo k tomu spomalenie medziročného poklesu cien potravín v dôsledku vplyvu bázičného efektu z konca minulého roka. Naplnil sa tak očakávaný scenár.

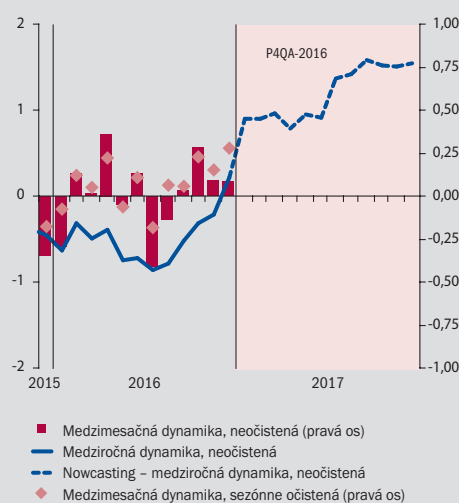
Zrýchlenie dynamiky dosiahli aj ceny pohonných látok v dôsledku rastu cien ropy a ropných

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 1 Porovnanie P4Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% , p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	November 2016 skutočnosť	0,1	-2,5	-1,6	1,6	-0,2	0,8
		Predpoklad na december 2016 v P4Q-2016	0,5	-1,9	-0,7	1,7	0,2	1,1
	B	December 2016 skutočnosť	0,1	-1,3	-0,6	1,7	0,2	0,8
		December skutočnosť – predpoklad	-0,3	0,6	0,1	0,0	0,01	-0,2
	(B-A) *		Príspevok k celkovej predikčnej chybe P4Q ¹	-0,10	0,09	0,03	-0,01	0,01
	váha							

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P4Q-2016.

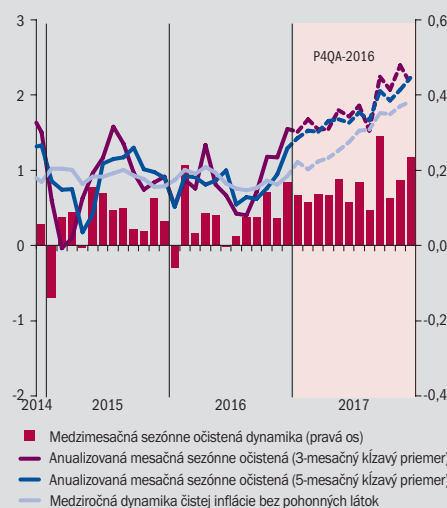
derivátov koncom roka. Na základe technických predpokladov je možné očakávať rast cien pohonných látok aj v januári 2017 s kulmináciou vo februári 2017. Následne by ich dynamika mala spomaľovať.

Ceny služieb si udržali v decembri medziročný rast na úrovni 1,8 %. Očakávame, že dopytové tlaky silného trhu práce sa premietnu do postupného zrýchlenia týchto cien. Medziročný rast cien priemyselných tovarov by sa mal oživiť najmä v druhej polovici roka, s určitým oneskorením po akcelerácii rastu importných cien z krajín eurozóny, ako aj mimo nej.

Domáca dopytová inflácia aktuálne nejaví výrazné známky zmeny trendu. V ďalšom období však predpokladáme, že sa efekty trhu práce a dovezenej inflácie premietnu do jej zrýchlenia.

S prihliadnutím na decembrový vývoj cien, na rok 2017 naďalej očakávame priemernú infláciu vyššiu ako 1 %. V 1. štvrťroku by mohli ceny dosiahnuť dynamiku prekračujúcu hranicu

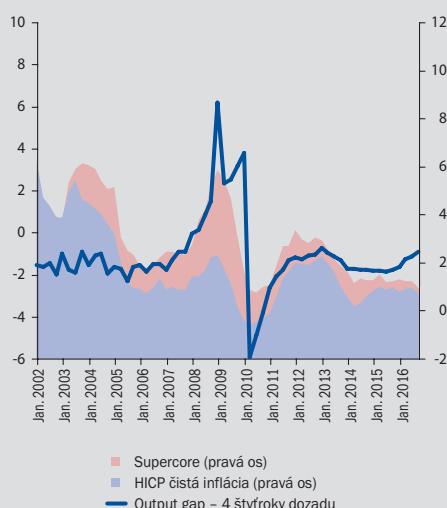
Graf 17 Vývoj dopytovej inflácie bez pohonných látok (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

0,8 %. Rizikom predikcie je predovšetkým neistý vývoj regulovaných cien energií.

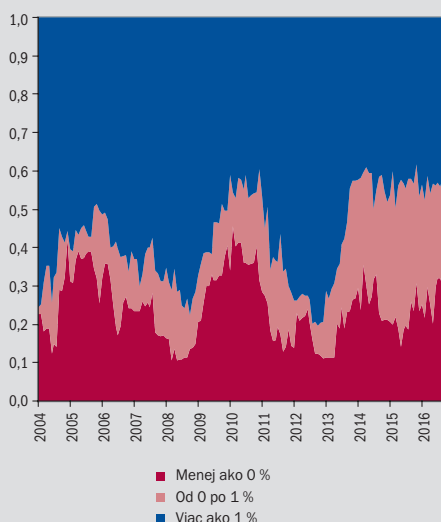
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

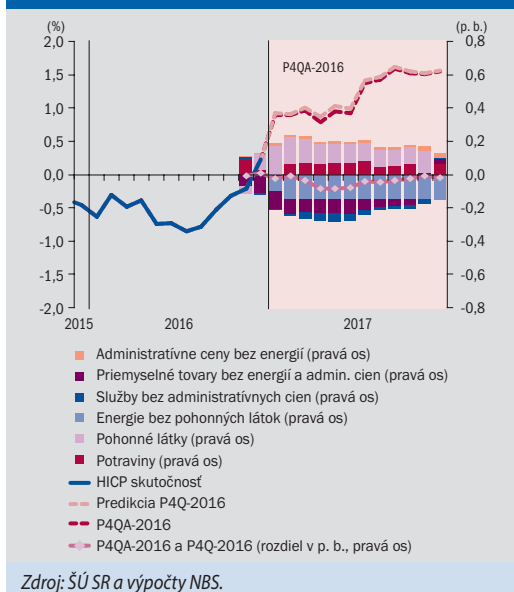
Poznámka: Dopytová inflácia pozostáva z neregulovaných cien služieb a neregulovaných cien priemyselných tovarov bez energií.

Graf 18 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP



Zdroj: Výpočty NBS.

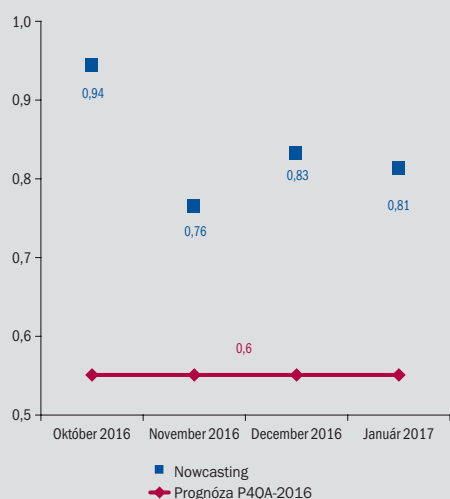
Graf 19 Rozdiel v očakávanom vývoji HICP medzi P4QA-2016 a P4Q-2016



5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

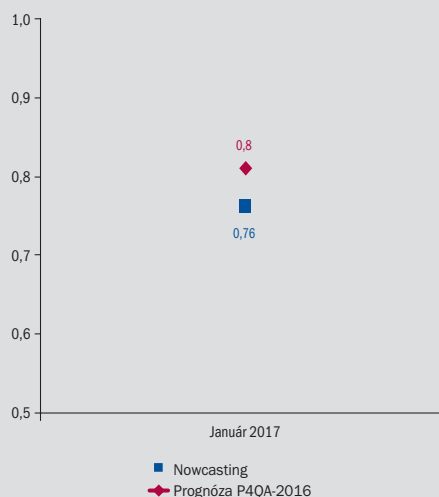
Posuny v modelových odhadoch, ako aj všetky nové informácie z mesačných štatistík boli zohľadnené v aktualizácii decembrovej prognózy P4QA-2016.

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



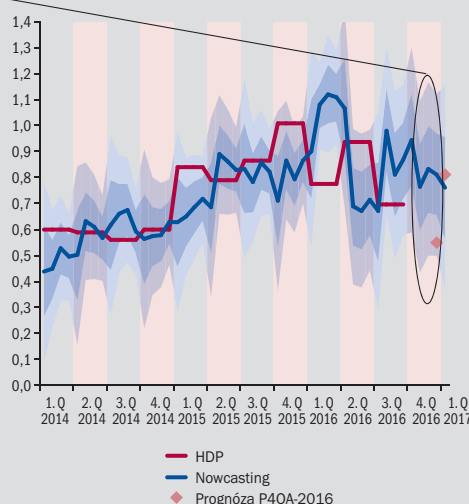
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Nowcasting HDP v 1. Q 2017 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 22 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)⁵



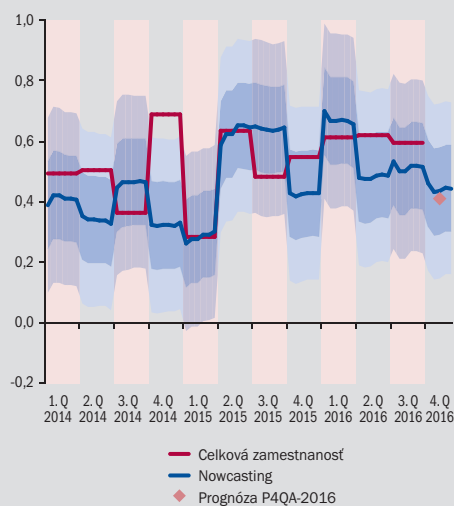
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov (napr. eurofondy). Ak sa naplnia očakávania predikcie o miernom spomalení výkonnosti slovenskej ekonomiky v závere roka 2016, vplyvom procedúry sezónneho očistenia by sa medzištvrtročné dynamiky za 1. až 3. štvrťrok mali znížiť a dynamika 4. štvrťroka zvýšiť. V konečnom dôsledku by teda zverejnená dynamika 4. štvrťroka mala byť blízko nowcastingu.

⁵ 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 štvrťroka, ich doprognozovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú na sebe navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrťroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Blíže informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.

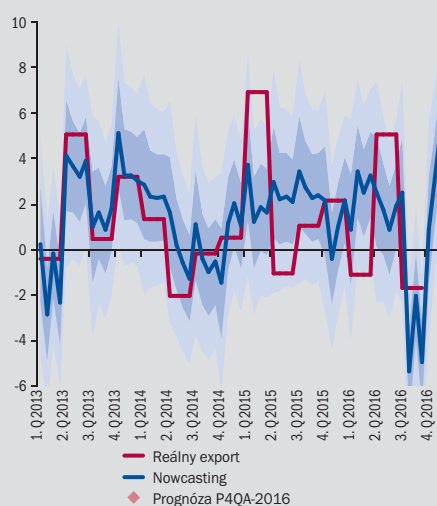


**Graf 23 Nowcasting zamestnanosti
(medzištvrtročná zmena v %)⁵**



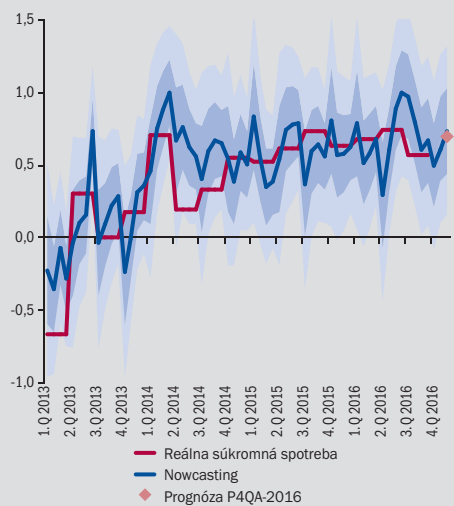
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 25 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁵**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 24 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁵**



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 (% 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
2009	-5,4	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,4	77,3	-2,8	-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	8,2	7,9	98,7	7,8	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	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	4,5	94,0	8,8	-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	3,9	1,8	90,4	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,7	54,7	1,8	4,1	1,3281
2014	2,6	-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	53,6	1,2	3,8	1,3285
2015	3,8	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,0	7,4	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 932,6	-2,7	52,5	0,2	2,7	1,1095
2016	.	-0,5	.	.	.	.	.	101,6	.	.	.	-980,3	.	.	.	.	1,1069
2016 Q1	3,4	-0,5	-5,3	2,2	10,4	2,3	5,3	102,6	10,1	3,1	12,8	-	-2,2	51,8	-0,5	3,4	1,1020
2016 Q2	3,8	-0,6	-5,2	2,3	9,6	6,2	5,1	98,7	9,7	0,7	13,4	-	-1,9	52,9	0,7	4,2	1,1292
2016 Q3	3,0	-0,7	-4,2	2,4	9,5	1,9	2,3	102,4	9,3	3,8	12,9	-	-0,7	52,7	-1,1	2,3	1,1166
2016 Q4	.	-0,1	.	.	.	.	.	102,6	.	.	.	-	.	.	.	.	1,0789
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	1,9	8,3	102,5	11,3	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,1	4,8	102,6	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-1,8	2,7	102,8	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,4	4,9	99,6	10,9	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	9,2	4,5	98,0	10,8	1,5	13,3	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	2,4	5,9	98,6	9,7	0,7	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-14,1	-4,4	103,9	8,9	4,6	13,7	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,3	9,5	99,9	9,0	4,7	13,0	13,1	-	-	-	-	1,1212
2016 Sep.	-	-0,5	-3,2	-	9,4	4,1	2,3	103,4	9,3	3,8	12,9	-33,2	-	-	-	-	1,1212
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,3	3,4	102,8	8,7	4,7	12,9	223,7	-	-	-	-	1,1026
2016 Nov.	-	-0,2	-2,6	-	8,8	2,4	3,2	101,3	8,1	3,0	13,0	-201,6	-	-	-	-	1,0799
2016 Dec.	-	0,2	.	-	8,8	.	.	103,8	.	.	.	-358,1	-	-	-	-	1,0543

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/2017/protected/StatistikaMB0117.xls