NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

MESAČNÝ BULLETIN NBS

OKTÓBER 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
24. októbra 2017.

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

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)

Obsah

1 ZHRNUTIE 5

2 REÁLNA EKONOMIKA 6
2.1 „Tvrdé“ indikátory ekonomickej aktivity 6
2.2 Predstihové „soft“ indikátory 6

3 TRH PRÁCE 8

4 CENY 11

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU 13

ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR 15

ZOZNAM TABULIEK
Tab. 1 Porovnanie P3Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie 11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR 15

ZOZNAM GRAFOV
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu 6
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu 6
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 3. Q a 4. Q 2017 a 1. Q 2018 7
Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 3. Q a 4. Q 2017 a 1. Q 2018 7
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad 7
Graf 6 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP 7
Graf 7 Príspevky ku kĺzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti 8
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrťročného rastu zamestnanosti 8
Graf 9 Vývoj nezamestnanosti 9
Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných 9
Graf 11 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky 9
Graf 12 Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu 10
Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie 11
Graf 14 Vývoj celkovej inflácie 11
Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu metodickej zmeny 12
Graf 16 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP 12
Graf 17 Nowcasting HDP v 3. Q 2017 13
Graf 18 Nowcasting HDP vo 4. Q 2017 13
Graf 19 Nowcasting HDP 13
Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby 14
Graf 21 Nowcasting exportu tovarov a služieb 14
Graf 22 Nowcasting zamestnanosti 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 jednodňové obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionánych 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[1]

Rast ekonomickej aktivity v eurozóne pokračoval podľa dostupných mesačných štatistík aj v auguste. Tvrdé indikátory naznačujú relatívne slušný rast HDP v 3. štvrťroku. Pomerne prudko vzrástla priemyselná produkcia, ktorú ťahal najmä nemecký priemysel. Priaznivý vývoj by mohol tlmiť slabší domáci dopyt, naznačujú to slabšie mesačné údaje z maloobchodu. Posledné dva mesiace totiž maloobchodné tržby nepatrne poklesli. Z predstihových indikátorov vyplýva, že silný rast bude naďalej pokračovať.

Priemyselná produkcia na Slovensku podľa očakávaní vzrástla, v automobilovom priemysle by malo oživovanie prebiehať v nasledujúcom období. Ostatné zložky priemyslu rástli pomerne rýchlo a po nábehu nových modelov automobiliek by sa rast priemyselnej produkcie mal zrýchliť. Obrat vo vývoji priemyselnej produkcie sa prejavil aj v augustovom exporte a tiež v tržbách. Rast HDP by mal byť, podľa modelového odhadu, v súlade so septembrovou predikciou.

Na trhu práce došlo v súlade s očakávaniami k miernemu spomaleniu rastu zamestnanosti. Odzrkadľujú to aj zvýrazňujúce sa pnutia na trhu práce, keď zamestnávatelia nedokážu rýchlo pokryť potreby pracovných síl, dokonca ani pracovníkmi zo zahraničia. Tento stav sa prejavuje v mzdovom vývoji. Rast miezd sa zrýchlil na 4,7 %, pričom vyššie ho ťahá najmä priemysel, kde je nesúlad medzi dopytom a ponukou na trhu práce najvypuklejší, a stavebníctvo, ktoré profituje z rozsiahleho stavebného „boomu“, najmä v rezidenčnej oblasti. Miera nezamestnanosti poklesla v septembri na 6,3 %[2].

Inflácia dosiahla v septembri 1,8 %, čo bolo mierne vyššie ako očakávania zo septembrovej predikcie. Spôsobilo to vyššie tempo rastu cien spracovaných potravín a pohonných látok. Dopytová inflácia sa ustálila, avšak predpokladá sa, že to je len dočasný efekt a v ďalšom období sa bude v dôsledku nákladových aj dopytových tlakov zrýchľovať. Celková inflácia by tak tento rok mala dosiahnuť 1,3 %.

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

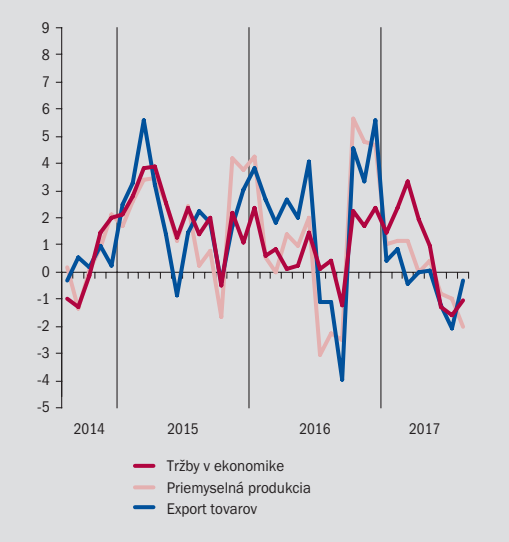
2 Reálna ekonomika

2.1 „TVRDÉ" INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V auguste 2017 došlo k očakávanej korekcii slabšieho vývoja z predchádzajúceho mesiaca a mesačné ukazovatele reálnej ekonomiky v porovnaní s júlom 2017 pomerne výrazne rástli. Pri medzištvrťročnom porovnaní tak došlo k zmierneniu poklesu tržieb a exportnej dynamiky. V prípade produkcie sa medzištvrťročný pokles prehĺbil a úplnú korekciu predchádzajúceho útlmu (v prípade automobilového priemyslu) môžeme očakávať až v nasledujúcom období. Letné odstávky, resp. nevýrobné dni, by mali byť tento rok spojené s prípravami novej generácie modelov áut vyrábaných u nás. Uvedenie inovovaných modelov na trh býva na základe skúseností z minulosti spojené s vyšším dopytom.

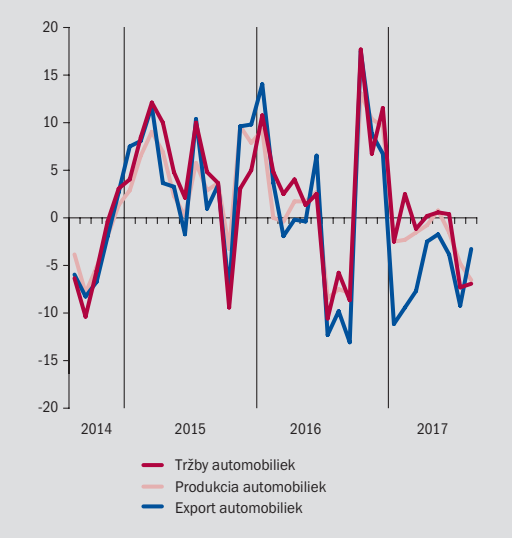
V augustovom medzimesačnom náraste vývozu sa kumulovalo niekoľko priaznivých faktorov. Predovšetkým spustenie výrobných liniek po júlových dovolenkách umožnilo korigovať slabší júl. Rozbehol sa export petrochemického priemyslu, ktorý dobiehal svoje exportné výpadky spôsobené investičnými odstávkami v 2. štvrťroku a priaznivým tempom naďalej pokračoval export kovospracujúceho priemyslu.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (%, medzištvrťročný kĺzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Podobný vývoj zaznamenali aj tržby v ekonomike, kde došlo ku korekcii všetkých ťažiskových odvetví, predovšetkým však v automobilovom priemysle, ale aj vo výrobe elektrotechniky, gumy a plastov. V rámci vnútorného obchodu rástol predovšetkým veľkoobchod, po júlovom výpadku však k rastu tržieb významnejšie prispieval aj maloobchod. Situácia v maloobchode je naďalej optimistická a naznačuje pokračovanie priaznivého vývoja.

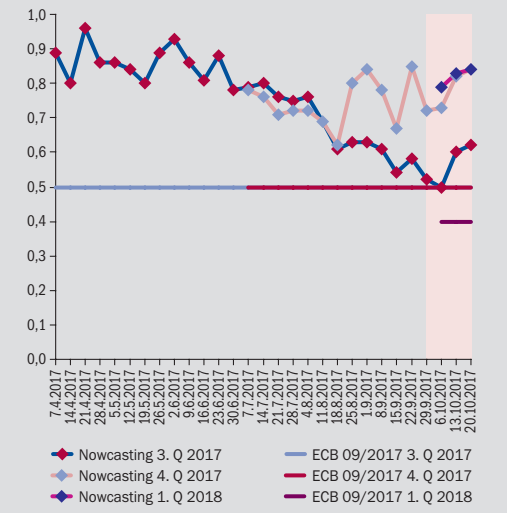
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT" INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v septembri v eurozóne i v Nemecku pokračoval v zlepšovaní. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu v septembri vzrástol na úroveň, ktorú dosahoval v 1. polroku. V Nemecku PMI dosia-

hol šesťapolročné maximum. **Ifo index** v septembri mierne poklesol, avšak **ZEW index** výraznejšie vzrástol a priaznivý vývoj zaznamenal aj v októbri.

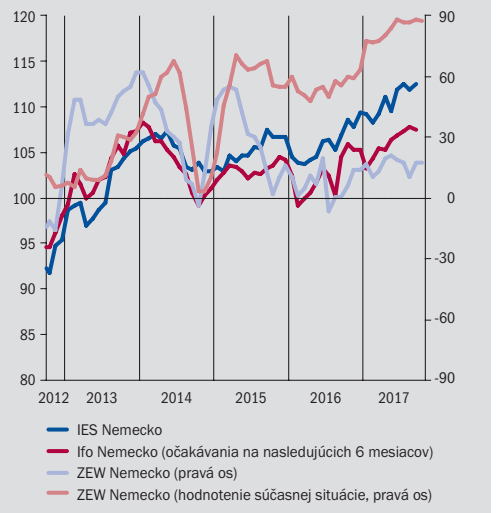
Predstihové indikátory, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú pokračovanie relatívne silného ekonomického rastu eurozóny a Nemecka v 3. štvrťroku.

Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 3. Q a 4. Q 2017 a 1. Q 2018 (medzištvrťročný rast v %)



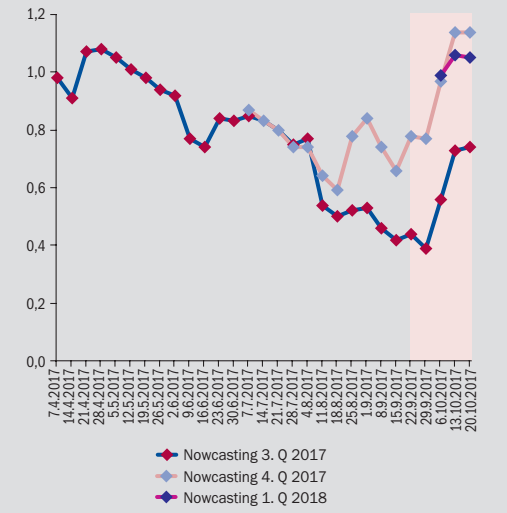
Zdroj: Now-Casting Economics Ltd. a ECB (Makroekonomické projekcie odborníkov Eurosystému pre eurozónu – september 2017).
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

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 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 3. Q a 4. Q 2017 a 1. Q 2018 (medzištvrťročný 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 (%)

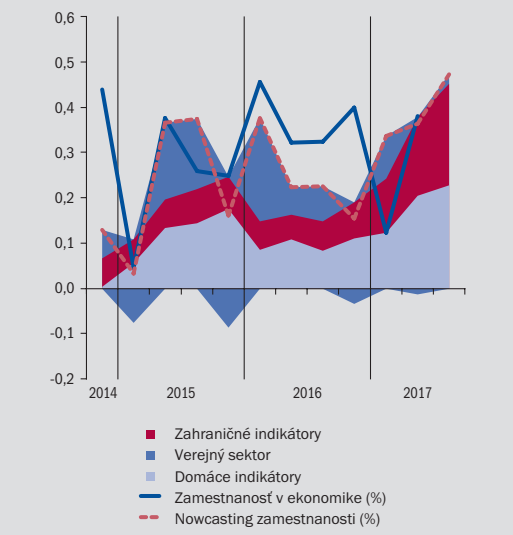
Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.

3 Trh práce

Na trhu práce bol opäť zaznamenaný nárast zamestnanosti, a to tempom 0,1 % medzimesačne a 2,7 % medziročne. Išlo o mierne spomalenie oproti doterajším tempám rastu v tomto roku (júl 3,1 %). Priemer za všetky mesiace od januára do júla 2017 predstavuje tiež 3,1 %[3]. Rast zamestnanosti je naďalej pomerne dynamický. Podporil ho najmä priemysel, pričom sa naberajú noví zamestnanci v automobilovom priemysle, strojárstve, potravinárskom a drevospracujúcom priemysle a ďalších pododvetviach. Spomaleniu rastu zamestnanosti sa pri pohľade na medzištvrťročnú kĺzavú dynamiku nevyhlo žiadne z hlavných odvetví, avšak o niečo výraznejšie to bolo v službách a obchode. Pri aktuálne pociťovanom nedostatku vhodných zamestnancov na obsadenie nových pozícií, bude v budúcnosti ťažké pokračovať v silných tempách rastu zamestnanosti, najmä z rokov 2015 a 2016.

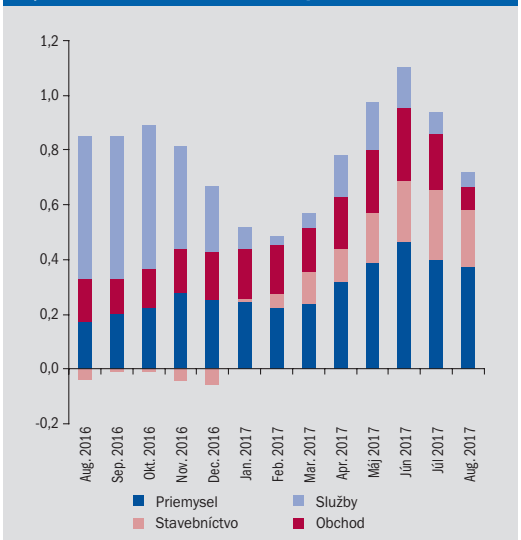
Augustové údaje spolu s dynamickým júlovým rastom naznačujú, že predikcia P3Q-2017 je z hľadiska rastu zamestnanosti realistická.

Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrťročného 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. Údaje sú očistené od konštantného trendu (regresnej konštanty). Odhadnutý trend má hodnotu približne 0,24 percentuálneho bodu za 1. štvrťrok.

Graf 7 Príspevky ku kĺzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



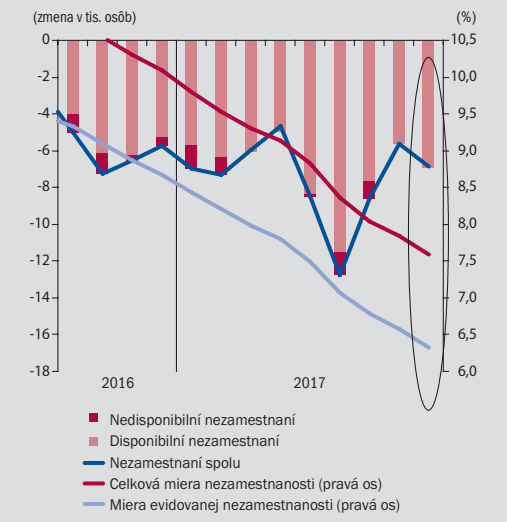
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.

Pokračovanie pomerne výrazného rastu zamestnanosti v 3. štvrťroku podporili aj priaznivé údaje o nezamestnanosti za september. Počet nezamestnaných klesol medzimesačne o 6,9 tis. osôb po sezónnom očistení a momentálne dosahuje 207 tis., čo je najmenej v histórii. Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov dosahuje po sezónnom očistení 7,6 %[4]. Naďalej sa pokles nezamestnanosti výrazne prejavuje aj v kategórii dlhodobo nezamestnaných. Časť osôb bola vyradená z evidencie aj z iných dôvodov ako umiestnenie na trhu práce, ale aj po očistení o tento efekt počet nezamestnaných klesol (približne o 5 tis. osôb).

Rast priemernej mzdy vo vybraných odvetviach v auguste oproti júlu (4,2 %) zrýchlil a dosiahol medziročnú dynamiku 4,7 %. Rast miezd zrýchlil najmä v priemysle (v oblasti výrobkov z gumy a plastu a dopravných prostriedkov) a staveb-

3 *Po očistení od metodického zlomu v štatistikách v januári 2016.*
4 *Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,12 percentuálneho bodu na 6,42 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,11 percentuálneho bodu na 7,59 %.*

Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (%, tis. osôb)

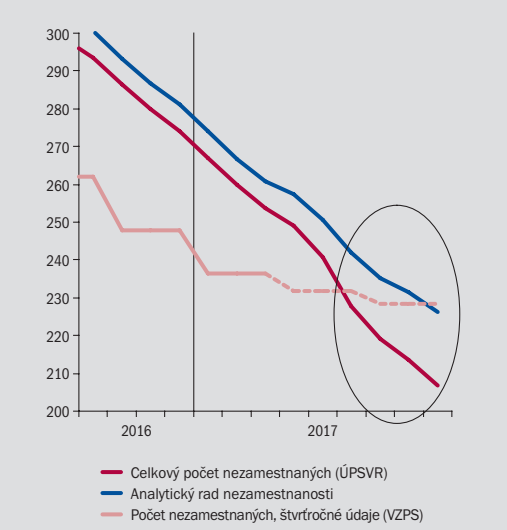


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

níctve, kde tempo rastu dosahuje 5,9 %, resp. 4,3 %. Silné tempo rastu bolo zaznamenané aj v obchode (5,7 %), kde kladne prispieva najmä maloobchod. Služby možno momentálne deliť na tie pododvetvia, v ktorých mzdy rastú tempom 5 a viac percent (hotely, reštaurácie, doprava, skladovanie) a tie, v ktorých rastú len mierne alebo vôbec (IT sektor, administratívne a podporné služby). Najmä v IT sektore časť slabšieho rastu miezd môže súvisieť s obdobím slabších výkonov po odznení dočerpávania eurofondov z predošlého programového obdobia. Zatiaľ čo tržby sa v tomto odvetví v roku 2017 už oživili, mzdy ešte nie.

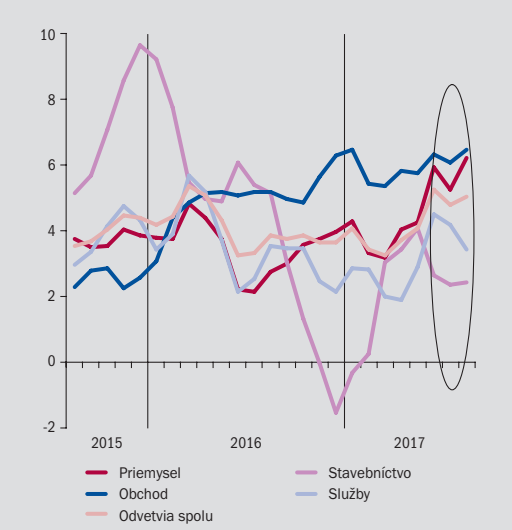
Obnovenie rastu miezd môže do veľkej miery súvisieť s lepším vývojom produkcie v auguste, a to prostredníctvom miezd naviazaných na odpracované hodiny a nadčasy. Rast miezd v auguste je približne v súlade s očakávaním rastu priemernej mzdy v predikcii P3Q-2017.

Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)



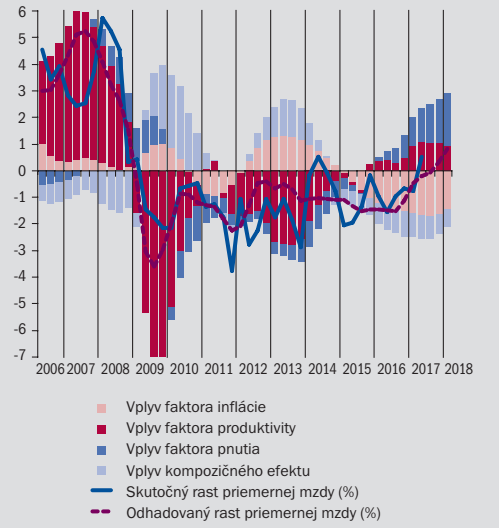
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.
Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 3. Q 2017 predstavuje predikciu P3Q-2017. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze P3Q-2013.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 12 Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu (medziročný rast v %, príspevky v p. b., odchýlky od dlhodobého priemeru)

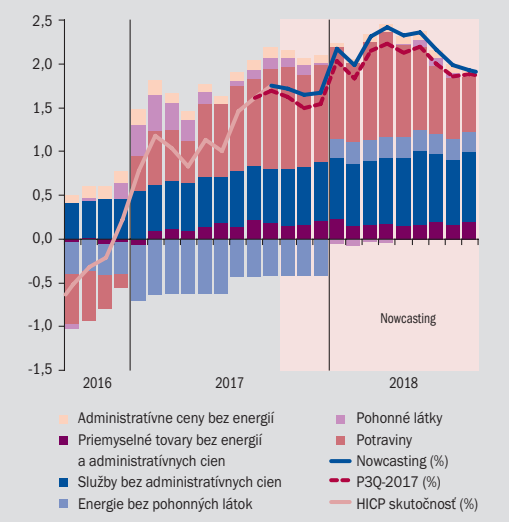


Zdroj: Výpočty NBS.
Poznámka: Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení. Bližšie informácie o metodike v analytickom komentári.

4 Ceny

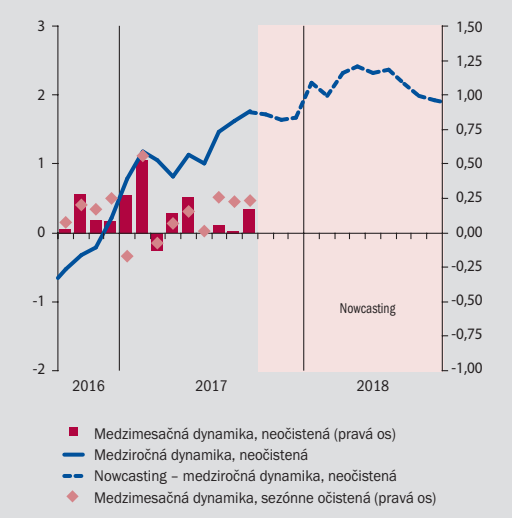
Medziročne ceny v septembri pokračovali v zrýchľovaní. Inflácia dosiahla úroveň 1,8 % (v auguste 1,6 %). Predikcia P3Q-2017 predpokladala infláciu na úrovni 1,7 %. K zrýchleniu medziročného rastu cien prispeli takmer výhradne potraviny. Medzimesačne ceny mierne rástli.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Inflácia bola mierne rýchlejšia ako očakávania NBS. Rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci prispeli k tomu najmä rýchlejšie rastúce ceny potravín a pridali sa ceny pohonných látok. Mierne pomalšie ako predpoklady v P3Q-2017 rástli ceny priemyselných tovarov bez energií a služieb. V rámci spracovaných potravín ceny olejov

Tabuľka 1 Porovnanie P3Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (%, p. b.)

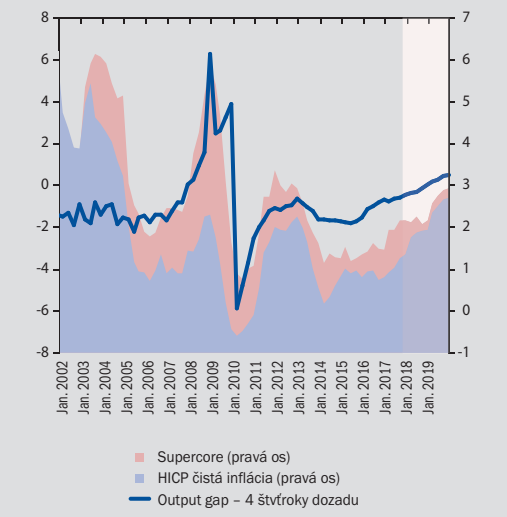
			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj		August 2017 skutočnosť	**1,0**	**-2,3**	**3,9**	**2,1**	**1,6**	**1,7**
	A	Predpoklad na september 2017 v P3Q-2017	1,0	-2,6	4,2	2,2	**1,7**	1,8
	B	**September 2017 skutočnosť**	**0,9**	**-2,2**	**4,5**	**2,1**	**1,8**	**1,6**
	B-A	September 2017 skutočnosť – predpoklad	-0,2	0,4	0,3	-0,1	**0,07**	-0,2
	(B-A) * váha	**Príspevok k celkovej predikčnej chybe P3Q-2017[1)]**	**-0,05**	**0,06**	**0,08**	**-0,03**	**0,06**	**-0,09**

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P3Q-2017.

a tukov dosiahli v septembri medziročný rast 17 % a ceny mlieka a mliečnych výrobkov takmer 10 %. Posilnený výmenný kurz eura naďalej tlmí akceleráciu importných cien. To sa premietlo do pomalšieho ako očakávaného rastu cien priemyselných tovarov. Ceny služieb medzimesačne rástli len mierne. Medziročne tak ceny služieb zaznamenali v septembri rovnaké tempo rastu ako v auguste (o 2,1 %). Dopytové a nákladové tlaky z pnutia na trhu práce pretrvávajú a mali by sa naďalej zhmotňovať najmä vo forme rastu cien služieb.

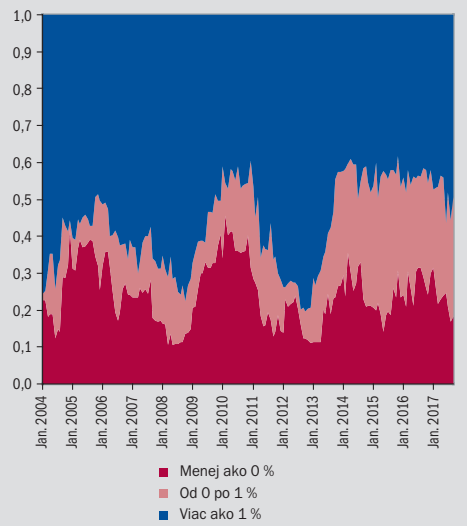
V dôsledku aktuálneho vývoja a proinflačného rizika v cenách potravín očakávame v roku 2017 priemernú infláciu na úrovni 1,3 %.

Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu metodickej 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 3. štvrťrok 2017 sa priblížil k odhadom aktuálnej predikcie NBS. Nowcasting spotreby je rovnako v blízkosti projektovaných hodnôt, export naznačuje mierne slabší vývoj. Nowcasting zamestnanosti indikuje mierne rýchlejší rast.

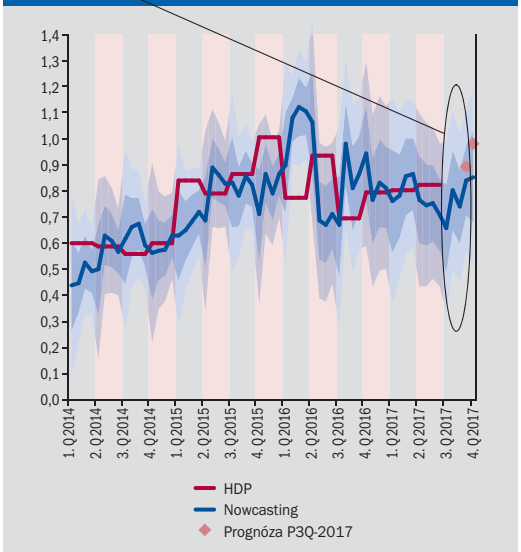
Graf 17 Nowcasting HDP v 3. Q 2017 (medzištvrťročná zmena v %)[5]

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Nowcasting HDP vo 4. Q 2017 (medzištvrťročná zmena v %)

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

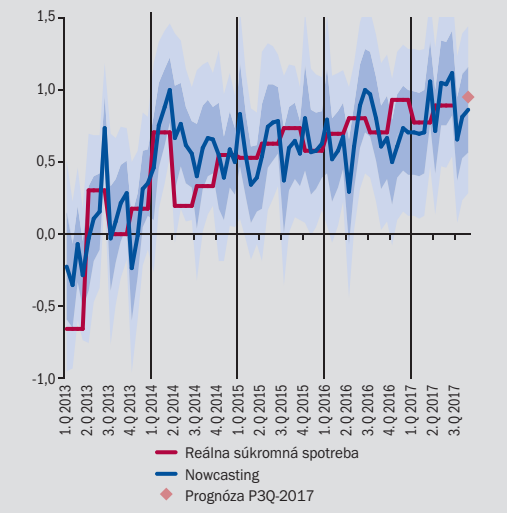
Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrťročná zmena v %)[5]



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov (napr. eurofondy).

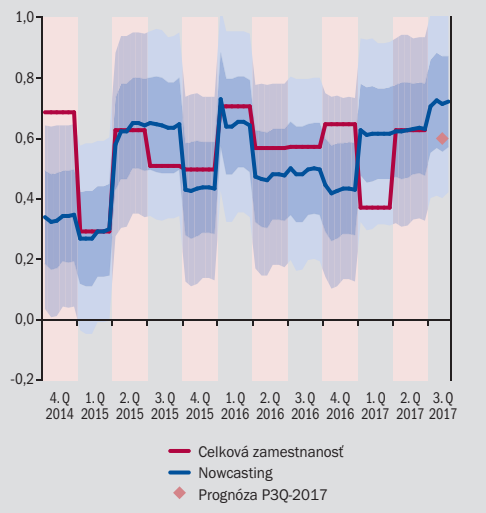
5 *Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroka, ich doprognózovaných 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. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.*

Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrťročná zmena v %)[5]



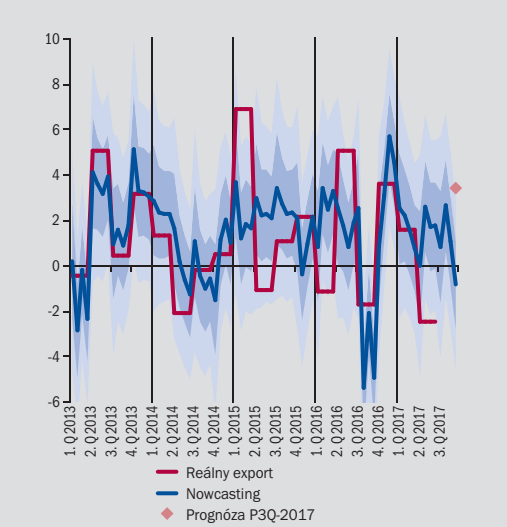
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 22 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrťročná zmena v %)[5]



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Nowcasting exportu tovarov a služieb (medzištvrťročná zmena v %)[5]



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[1]	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely[2]	Úvery súkromnému sektoru[3]	Úvery nefinančným spoločnostiam[3]	Úvery domácnostiam[3]	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	-15,6	-16,4	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	8,2	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	2,6	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	-1,7	1,3	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	-1,5	2,0	1,1069
2016 Q4	3,0	-0,1	-2,4	2,6	9,1	4,1	3,5	102,7	6,1	10,2	4,2	13,4	-	-3,1	51,9	-3,3	0,3	1,0789
2017 Q1	3,1	1,0	2,0	2,1	8,7	7,7	6,1	104,3	5,7	11,1	8,0	12,6	-	-0,8	53,5	0,2	2,3	1,0648
2017 Q2	3,3	1,0	1,9	2,1	8,1	1,7	3,2	101,7	5,9	12,6	10,5	13,3	-	.	.	-1,7	2,0	1,1021
2017 Q3	.	1,6	.	.	.	.	.	104,6	.	.	.	.	-	.	.	.	.	1,1746
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,5	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	3,1	101,3	8,1	9,4	3,5	13,1	-201,6	-	-	-	-	1,0799
2016 Dec.	-	0,2	-1,8	-	8,8	5,8	4,3	103,9	6,1	10,2	4,2	13,4	-358,1	-	-	-	-	1,0543
2017 Jan.	-	0,8	0,4	-	8,6	7,6	4,6	104,6	6,2	11,4	7,3	13,5	92,3	-	-	-	-	1,0614
2017 Feb.	-	1,2	2,6	-	8,4	2,5	5,3	106,6	6,6	11,9	9,4	13,5	-500,0	-	-	-	-	1,0643
2017 Mar.	-	1,0	3,0	-	8,0	13,0	8,3	101,6	5,7	12,0	8,5	13,8	70,7	-	-	-	-	1,0685
2017 Apr.	-	0,8	2,5	-	7,7	-3,2	4,2	101,6	6,1	12,3	9,6	13,6	-298,2	-	-	-	-	1,0723
2017 Máj	-	1,1	1,9	-	7,4	5,1	4,3	102,6	5,7	13,0	11,7	13,6	-256,4	-	-	-	-	1,1058
2017 Jún	-	1,0	1,4	-	6,9	3,1	1,2	100,8	5,9	12,6	10,5	13,3	72,6	-	-	-	-	1,1229
2017 Júl	-	1,5	0,6	-	6,7	9,2	7,1	102,1	5,6	11,9	9,6	13,3	53,2	-	-	-	-	1,1511
2017 Aug.	-	1,6	2,1	-	6,5	-0,4	4,1	104,0	6,7	12,1	10,4	13,3	-227,2	-	-	-	-	1,1807
2017 Sep.	-	1,8	.	-	6,4	.	.	107,7	.	.	.	.	-94,8	-	-	-	-	1,1915

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/StatistikaMB1017.xls)