



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



SPRÁVA O EKONOMIKE SR

JÚN 2017

Vydavateľ:

© Národná banka Slovenska

Adresa:

Národná banka Slovenska

Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:

02/5787 2146

<http://www.nbs.sk>

Prerokované Bankovou radou NBS

20. júna 2017.

Všetky práva vyhradené.

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

ISSN 1339-9608 (elektronická verzia)



OBSAH

1	ZHRNUTIE	5	Graf 7 Dva pohľady na vývoj spotreby domácností	8
2	HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT	6	Graf 8 Štruktúra vývozu v metodike ESA 10	8
3	TRH PRÁCE	10	Graf 9 Štruktúra dovozu v metodike ESA 10	9
3.1	Mzdy a produktivita práce	10	Graf 10 Príspevky odvetví k medziročnému rastu pridanej hodnoty	9
3.2	Zamestnanosť, nezamestnanosť	12	Graf 11 Prehľad mzdového vývoja podľa odvetví	10
4	CENOVÝ VÝVOJ	15	Graf 12 Vývoj miezd v ekonomike SR	10
ZOZNAM TABULIEK			Graf 13 Zložky priemernej mzdy za organizácie s 20 a viac zamestnancami	11
Tab. 1	Vývoj HDP podľa použitia	6	Graf 14 Faktory determinujúce rast miezd	11
Tab. 2	Vývoj miezd a produktivity práce	11	Graf 15 Vývoj miezd a produktivity práce	12
Tab. 3	Vývoj jednotlivých zložiek inflácie	15	Graf 16 Vývoj nákladov práce v ekonomike	12
ZOZNAM GRAFOV			Graf 17 Príspevky odvetví k medzištvrtročnému rastu zamestnanosti	12
Graf 1	Príspevky k medzištvrtročnému rastu HDP	6	Graf 18 Zamestnanosť v obchodných činnostiach a v malých podnikoch	13
Graf 2	Príspevky k medziročnému rastu HDP	6	Graf 19 Vývoj zamestnanosti a odpracovaných hodín	13
Graf 3	Príspevky aktiv k medzištvrtročnej zmene reálnych investícií	7	Graf 20 Podiel zamestnancov s kratším úväzkom a priemerná dĺžka pracovného týždňa	13
Graf 4	Príspevky sektorov k medzištvrtročnému vývoju fixných investícií	7	Graf 21 Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej medziročnej inflácii	15
Graf 5	Príspevky k medziročnému rastu súkromnej spotreby	7	Graf 22 Vývoj jednotlivých zložiek inflácie	15
Graf 6	Vplyv vybraných faktorov na medziročný rast reálnych disponibilných príjmov domácností	8		



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
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	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

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



1 ZHRNUTIE

Slovenská ekonomika si v 1. štvrtroku 2017 udržala tempo rastu na úrovni 0,8 % medzištvrtročne (0,8 % vo 4. štvrtroku 2016). V medziročnom porovnaní dosiahol rast 3,1 %. Pozitívne k rastu prispel domáci dopyt, ktorý je naďalej podporovaný priaznivým vývojom na trhu práce.

Zamestnanosť v 1. štvrtroku 2017 medzištvrtročne spomalila na 0,3 % (0,5 % vo 4. štvrtroku 2016). V medziročnom porovnaní spomalila na 2,1 %. Spomalila najmä zamestnanosť v službách

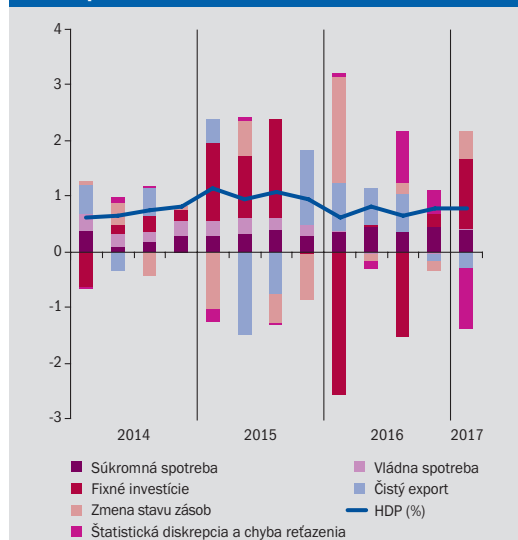
a obchode. V priemysle a stavebníctve pomerne solídne rástla. Priemerná mzda v ekonomike medziročne vzrástla o 3,5 % (3,6 % vo 4. štvrtroku 2016). Mierne spomalenie odrážalo najmä vývoj vo verejnom sektore. Naopak, súkromná sféra znamenala zrýchlenie tempa rastu miezd.

Medziročný rast cien dosiahol úroveň 1,0 % (vo 4. štvrtroku 2016 ceny rástli o 0,1 %). V rámci štruktúry inflácie HICP k zrýchleniu medziročného rastu prispeli najmä ceny potravín.

2 HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

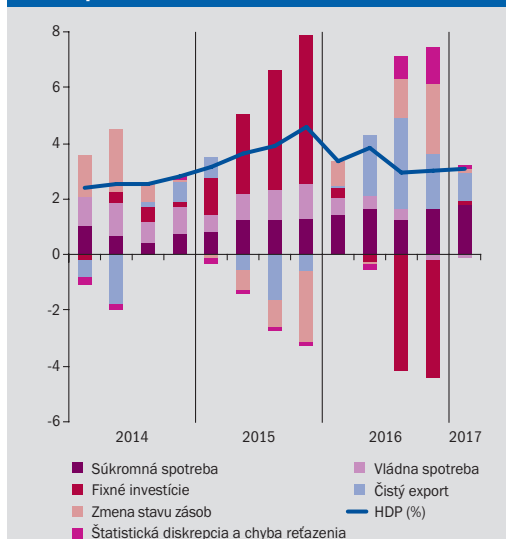
Slovenská ekonomika v 1. štvrtroku 2017 rástla už druhý štvrtrok za sebou o 0,8 % medzikvartálne. Medziročne vzrástla o 3,1 % (3 % vo 4. štvrtroku 2016). Zdrojom rastu bol domáci dopyt. V ekonomike sa naplno prejavil rast spotrebiteľských i výrobných cien. Nominálny rast HDP tak dosiahol 4,1 %, kým v predchádzajúcom štvrtroku len 2,9 %. Ani rast spotrebiteľských cien výraznejšie neobmedzil spotrebiteľský dopyt a – čo je priaznivým signálom vývoja – oživil sa rast investícií.

Graf 1 Príspevky k medzištvrtročnému rastu HDP (p. b., s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 2 Príspevky k medziročnému rastu HDP (p. b., s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

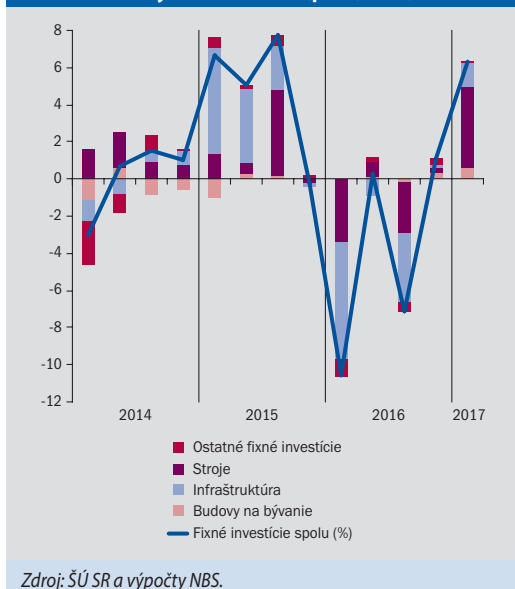
Zdroje medzištvrtročného ekonomického rastu pochádzali najmä zo spotrebnej strany domácej ekonomiky, čo je odrazom dobrého vývoja na trhu práce aj na začiatku roka 2017. Okrem súkromnej spotreby pôsobili výrazne prorastovo aj investície.

Pokles investícií sa koncom minulého roka zastavil a začiatkom tohto roka fixné investície vzrástli o 6,3 % medzištvrtročne. Rástli investície do bývania, do nebytovej infraštruktúry, ale predovšetkým do strojov a zariadení. Investova-

Tabuľka 1 Vývoj HDP podľa použitia (zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu v %, s. c.)

	2016					2017
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Hrubý domáci produkt	0,6	0,8	0,6	0,8	3,3	0,8
Konečná spotreba domácností a neziskových inštitúcií	0,7	0,8	0,7	0,9	2,9	0,7
Konečná spotreba verejnej správy	0,0	-0,2	0,0	-0,2	1,6	0,3
Tvorba hrubého fixného kapitálu	-10,6	0,3	-7,1	1,1	-9,3	6,3
Vývoz výrobkov a služieb	-0,6	4,9	-1,6	3,6	4,8	1,6
Dovoz výrobkov a služieb	-1,5	4,5	-2,4	4,1	2,9	2,0

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 3 Príspevky aktiv k medzištvrtročnej zmene reálnych investícií (p. b., s. c.)


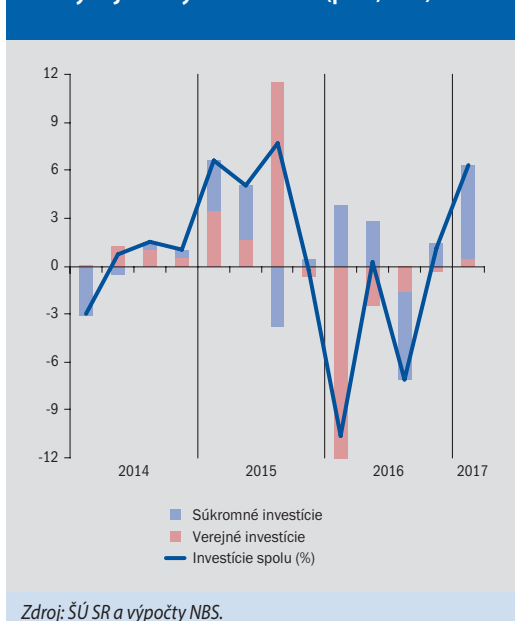
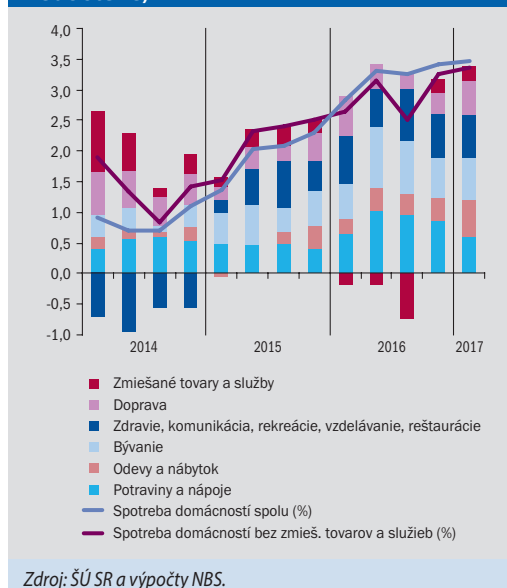
li najmä podniky a domácnosti. Verejné investície sú stále slabé, aj keď po piatich štvrtrokoch prispeli k vývoju celkových fixných investícií pozitívne (0,4 percentuálneho bodu). Podniky využili prostredie nízkych úrokových sadzieb a rozbehnuté úverové financovanie sa prejavilo v ich investičnej aktivite. Najvýraznejšie investovali chemický, potravinársky, automobilový,

ale aj kovospracujúci priemysel. Významným investorom bol aj obchod.

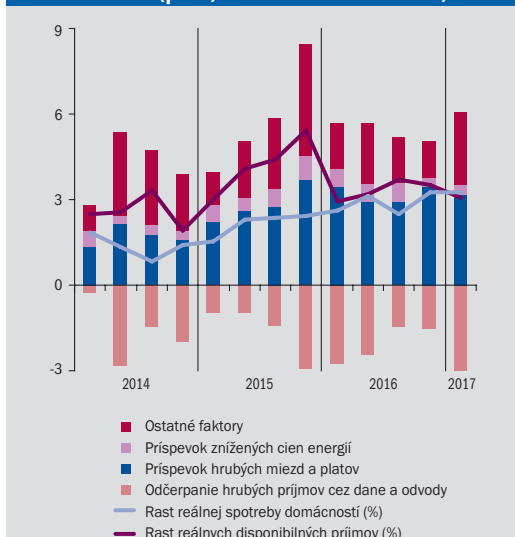
Trh práce vytvoril podmienky na pokračujúci rast spotreby domácností, i keď mierne pomalší ako vo 4. štvrtroku 2016. Ide o spotrebu slovenských domácností doma a v zahraničí. Medziročne súkromná spotreba vzrástla o 3,3 %, čo umožnil pokračujúci rast hrubých miezd a platov a nepribrzdil ju ani obrátený trend vo vývoji cien, ktoré začali na začiatku roka stúpať.

Sektor domácností už dlhodobejšie profituje z dobrého vývoja na trhu práce, kde rastie zamestnanosť aj priemerná mzda. Rast mzdovej bázy je ale tlmený najmä vyšším odvodovým zaťažením vysokoprájmových zamestnancov, preto sa iba v malej miere premietol do rastu disponibilného dôchodku a významnejšie prispeli ostatné faktory (napr. sociálne príspevky a transfery, alebo príjmy z majetku) a znížené ceny energií. Postupne sa však pozitívny efekt klesajúcich cien energií vytráca.

V 1. štvrtroku spotrebný kôš domácností uprednostnil odevy a nábytok na úkor potravín a nápojov. To mohlo súvisieť s novoročnými zníženiami cien odevných a nábytkárskych tovarov, spolu s vysokým odhodlaním žiť zdravý životný štýl a redukovať telesnú váhu práve na začiatku roka. Okrem toho domácnosti viac míňali na dopravu.

Graf 4 Príspevky sektorov k medzištvrtročnému vývoju fixných investícií (p. b., s. c.)

Graf 5 Príspevky k medziročnému rastu súkromnej spotreby (p. b., s. c., sezónne neočistené)


Graf 6 Vplyv vybraných faktorov na medziročný rast reálnych disponibilných príjmov domácností (p. b., sezónne neočistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

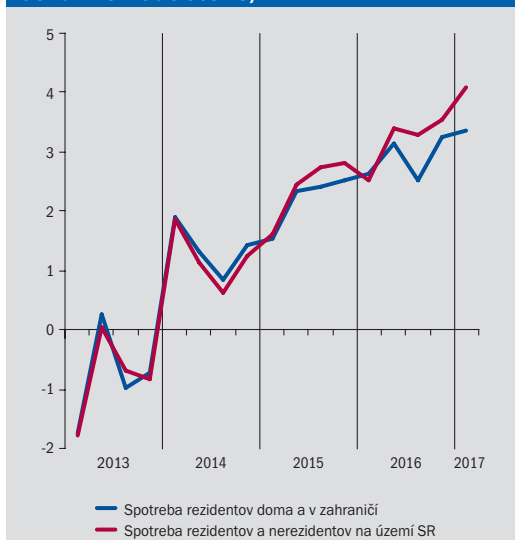
S rastúcim počtom nerezidentov na Slovensku pozorujeme otváranie nožníc medzi spotrebou slovenských domácností (doma i v zahraničí) a spotrebnými výdavkami minutými na Slovensku. V 1. štvrťroku sa zvýšil počet turistov (medziročne o 20-tisíc viac zahraničných návštevníkov

v ubytovacích zariadeniach na Slovensku). Počet krátkodobu pracujúcich cudzincov vzrástol tiež (o 4,5 tisíc medziročne). Obe skupiny spotrebujú spotrebné tovary a služby na území Slovenska. Spotrebný dopyt na slovenskom území rastie rýchlejšie ako národný dopyt po tovaroch a službách konečnej spotreby, čo spôsobuje otváranie nožníc.

Oživenie rastu investícií a pokračujúci spotrebný dopyt podporili rast dovozu. V 1. štvrťroku vzrástol dovoz tovarov a služieb medzištvrťročne o 2 % (koncom minulého roka o 4,1 %). Exportérom sa kvôli dovolenkovým a investičným odstávkam nepodarilo dosiahnuť tempo importérov. Export vzrástol o 1,6 % (vo 4. štvrťroku 2016 o 3,6 %). Výsledok obchodovania so zahraničím negatívne ovplyvnil HDP, záporný príspevok čistého exportu bol 0,3 percentuálneho bodu.

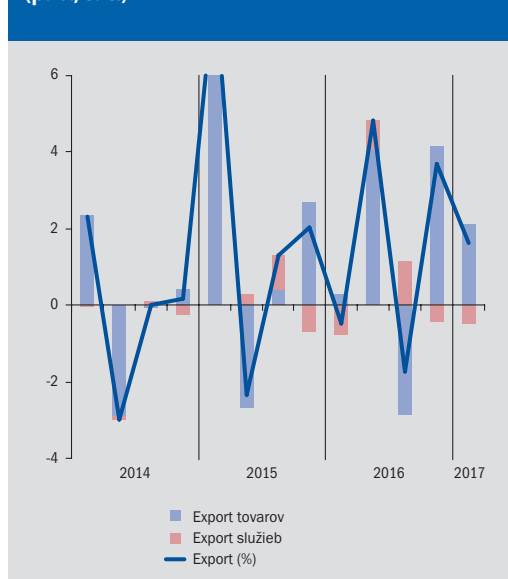
Rast exportu zabezpečil vývoz do ekonomík európy. Dominoval vývoz tovarov. Vývoz služieb prispieval kladne k dynamike celkového vývozu najmä v 1. a 2. štvrťroku 2016, čo súviselo so zvýšeným predajom služieb nerezidentom (nárast počtu turistov súvisiaci s predsedníctvom Rade Európskej únie). Tento efekt sa s koncom predsedníctva vytratil.

Graf 7 Dva pohľady na vývoj spotreby domácností (medziročná zmena v %, s. c., sezónne neočistené)

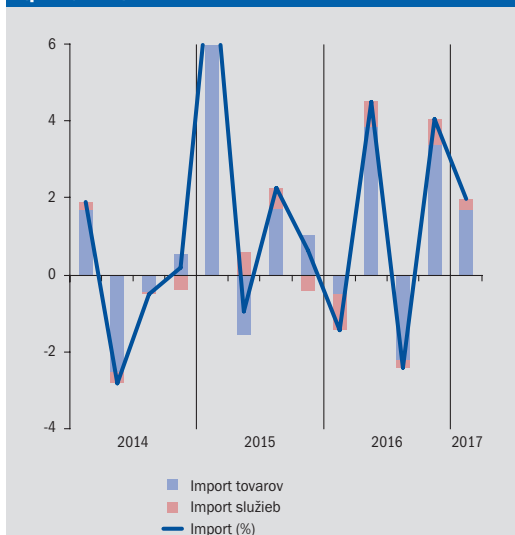


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

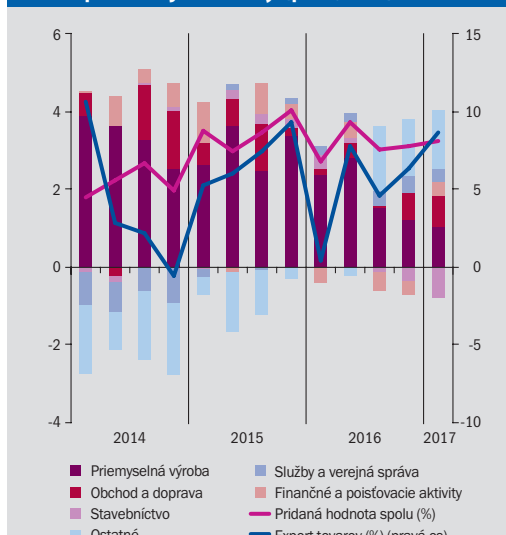
Graf 8 Štruktúra vývozu v metodike ESA 10 (p. b., s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 9 Štruktúra dovozu v metodike ESA 10 (p. b., s. c.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 10 Príspevky odvetví k medziročnému rastu pridanej hodnoty (p. b., s. c.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Položka Ostatné je vrátane neaditivy spôsobenej sezónnym očistením.

Ani mierny obrat vo vývoji verejných investícií nepomohol zvrátiť problematické hospodárenie v stavebníctve, čo sa prejavilo aj na výpadku odvetvia z tvorby pridanej hodnoty.

Na druhej strane, zvýšený spotrebný dopyt mohol podporiť rast ziskov a tvorbu pridanej hodnoty v sektore služieb, obchode a doprave.

3 TRH PRÁCE

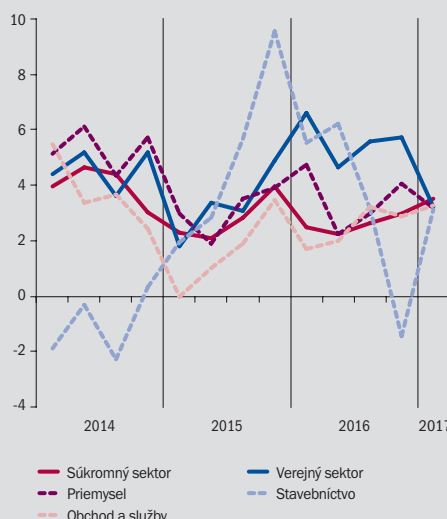
3.1 MZDY A PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mzda v ekonomike v 1. štvrtroku dosiahla medziročný rast 3,5 %. Oproti predošlému štvrtroku dynamika spomalila o 0,1 percentuálneho bodu. Vývoj bol rozdielny z hľadiska verejného a súkromného sektora. Súkromná sféra zaznamenala zrýchlenie tempa rastu miezd z 3 % na 3,5 %. Naopak, vo verejnom sektore (verejná administratíva, vzdelávanie a zdravotníctvo) došlo k spomaleniu, a to z 5,7 % na 3,2 %. Spomalenie sa prejavilo najmä v štátnej správe. Výrazne sa totiž oproti minulému roku šetrilo na odmenách, zatiaľ čo základná mzda vzrástla o 4 % na základe kolektívnych vyjednávaní. Aj súkromná sféra zaznamenala určité spomalenie vyplatených jednorazových odmien oproti pomerne silnému 4. štvrtroku, avšak nárast základných miezd pôsobil výrazne prorastovo a výsledkom bolo zrýchlenie miezd súkromného sektora. Nárast základných miezd indikovali počas 1. štvrtroka viaceré verejné informácie o pomerne výraznom náraste miezd v individuálnych veľkých podnikoch, napríklad z oblasti strojárstva, automobilového priemyslu a maloobchodu.

Rast miezd v súkromnom sektore bol podporený takmer štvorpercentným rastom v priemyselnej výrobe a obchodných činnostiach. Mierne nad tempo 3 % zrýchlili mzdy v službách a z negatívnej dynamiky sa až nad 3 % po minuloročnom útlme odrazilo stavebníctvo. Mzdy rástli výraznejšie v organizáciách s 20 a viac zamestnancami (4,1 %), zatiaľ čo menšie podniky dosahujú miernejšie tempo rastu (1,7 %).

Tempo rastu kompenzácií na zamestnanca (zahŕňajú hrubé mzdy, ako aj odvody platené zamestnávateľmi) akcelerovali z koncoročného tempa 2,5 % na 3,5 % v 1. štvrtroku. Zrýchlenie bolo pravdepodobne výsledkom najmä zvýšených odvodov pre vysokopriprávaných zamestnancov od začiatku tohto roka (zrušili sa maximálne odvodové stropy pri poistnom do zdravotných poisťovní a výrazne sa zvýšili pri sociálnych od-

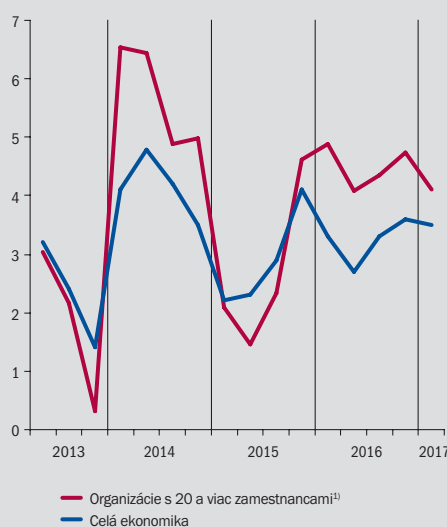
Graf 11 Prehľad mzdového vývoja podľa odvetví (medziročný rast priemernej mzdy v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Verejný sektor vypočítaný na základe vývoja v kategóriách O, P, Q klasifikácie NACE.

Graf 12 Vývoj miezd v ekonomike SR (medziročný rast priemernej mzdy v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Verejný sektor a finančný sektor bez ohľadu na počet zamestnancov.

Tabuľka 2 Vývoj miezd a produktivity práce (zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka v %)

	2016					2017
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Priemerná mzda (headline)	3,3	2,7	3,3	3,6	3,3	3,5
Inflácia CPI	-0,5	-0,7	-0,7	-0,1	-0,5	0,9
Reálna priemerná mzda (headline)	3,8	3,4	4,0	3,7	3,8	2,6
Priemerná mzda (ESA 2010)	2,7	1,8	2,0	3,3	2,5	2,6
Kompenzácie na zamestnanca (ESA 2010)	2,2	1,4	0,8	2,5	1,8	3,5
Produktivita práce ESA 2010, nominálna	0,7	1,1	-0,1	0,3	0,5	1,9
Produktivita práce ESA 2010, reálna	1,1	1,5	0,5	0,4	0,9	1,0

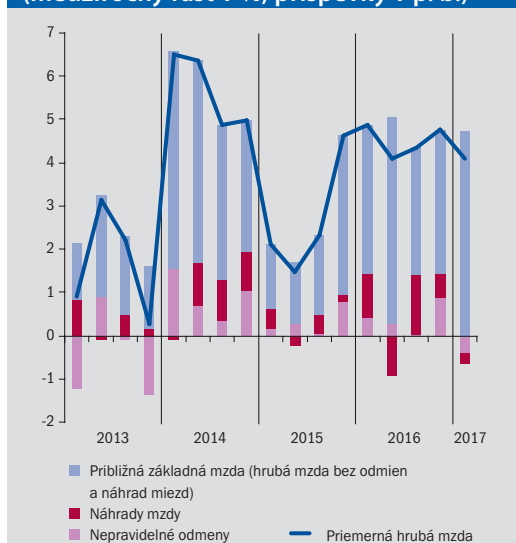
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámky: Priemerná mzda (headline) na základe štatistického výkazníctva ŠÚ SR. Reálna priemerná mzda vypočítaná na základe inflácie CPI. Produktivita práce ESA 2010 vypočítaná ako podiel nominálneho HDP a zamestnanosti v metodike ESA 2010.

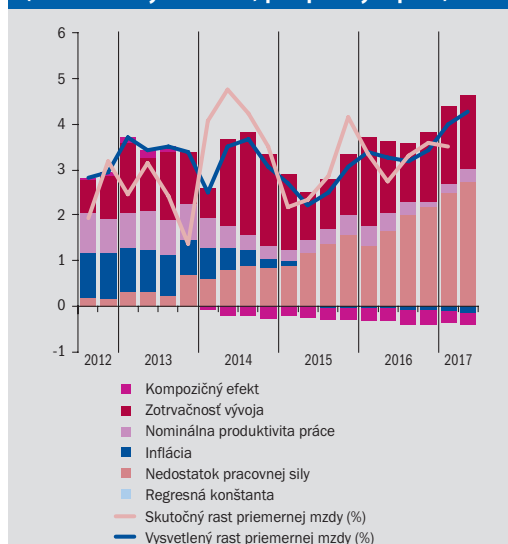
vodoch). Nakoľko inflácia na začiatku roka mierne vzrástla, reálna mzda spomalila oproti predošlému štvrťroku (z 3,7 % na 2,6 %). Vplyv zmien inflácie sa do mzdových vyjednaní dostáva spravidla s určitým časovým odstupom.

Rast miezd je naďalej ovplyvňovaný aj rastúcim dopytom po pracovnej sile, ktorý sa prejavuje v raste počtu voľných pracovných miest a počítanom nedostatku vhodných uchádzačov

na ich obsadenie. Pri očakávanom nábehu nových investícií v priemysle a pokračujúcom raste výkonnosti ekonomiky by mala významne v ďalších štvrťrokoch vplývať na mzdy aj rastúca produktivita práce, ziskovosť a postupom času aj mierne vyššia inflácia.

Graf 13 Zložky priemernej mzdy za organizácie s 20 a viac zamestnancami (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)


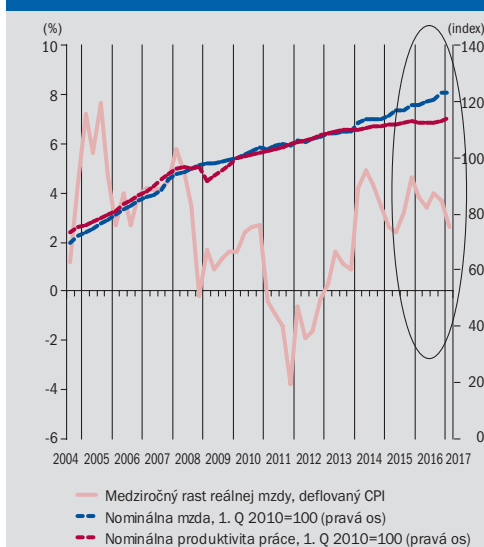
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Faktory determinujúce rast miezd (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)


Zdroj: Výpočty NBS na základe regresnej analýzy.

Poznámky: Transformácie použitých premenných: 4-kvartálny kľzavý priemer rastu produktivity práce, 4-kvartálny kľzavý priemer inflácie CPI z obdobia pred tromi štvrťrokmi. Nedostatok zamestnancov na základe konjunktúrnych prieskumov Európskej komisie, odvetvia vážené vývojom zamestnanosti. Kompozičný efekt daný vplyvom medziročného rastu zamestnanosti. 2. Q 2017 na základe prognózy P2Q-2017.

Napriek zrýchleniu rastu produktivity práce v 1. štvrťroku pretrvávajú stav, keď mzdy rastú rýchlejšie ako produktivita práce. Toto tiež podporuje oživenie spotrebiteľských aj výrobných cien, vzhľadom na to, že výrobcom dynamicky rastú jednotkové náklady práce.

Graf 15 Vývoj miezd a produktivity práce


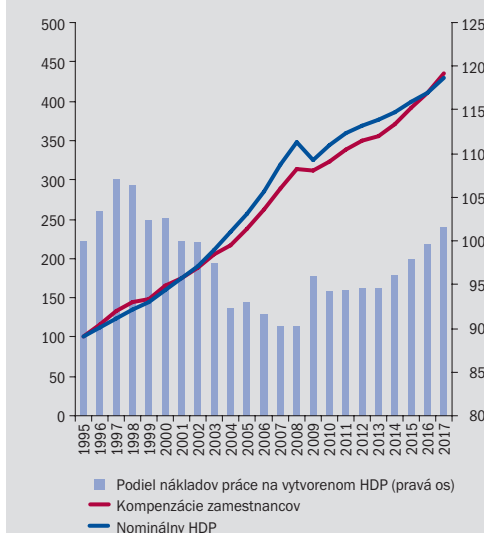
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámky: Mzdy zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR. Nominálna produktivita práce vypočítaná na základe zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva ŠÚ SR. Bázičné indexy na základe sezónne očistených dát.

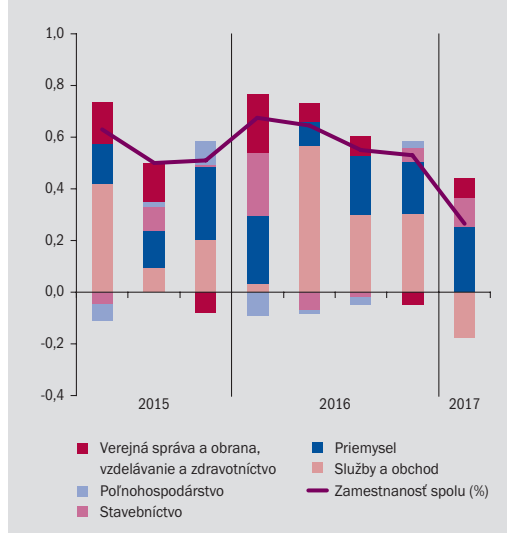
3.2 ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Rast zamestnanosti v 1. štvrťroku spomalil na 2,1 % (vo 4. štvrťroku 2,6 %). K spomaleniu došlo aj medzištvrťročne, a to na 0,3 %. Napriek spomaleniu je tempo rastu zamestnanosti naďalej solidné a je porovnateľné s tempami predkrízových rokov 2006 – 2007 (v roku 2008 zamestnanosť dočasne dosiahla výrazne silnejšiu dynamiku). Spomalenie bolo ovplyvnené najmä vývojom v obchodných činnostiach a niektorých súvisiacich odvetviach (hotely a reštaurácie, doprava a skladovanie), kde sa rast výrazne spomalil. Zároveň išlo o spomalenie najmä v menších podnikoch do 19 zamestnancov a u zamestnancov živnostníkov. Ostatné odvetvia, konkrétne priemysel a stavebníctvo, medzištvrťročne pomerne dynamicky rástli, pričom mierne vzrástla aj zamestnanosť vo verejnej správe.

Vývoj v obchodných činnostiach na prelome rokov s najväčšou pravdepodobnosťou predstavuje sezónny výkyv, ktorý však procedúra sezónneho očistenia nedokázala vyhladiť. Zrýchlenie sezónne očistenej dynamiky zamestnanosti vo 4. štvrťroku a následné spomalenie v 1. štvrťroku je preto z veľkej časti technického charakteru. Čo sa týka výhľadu na 2. štvrťrok, aktuálne mesačné indikátory naznačujú, že zamestnanosť by medzištvrťročne mala dynamicky rásť. Postupom času

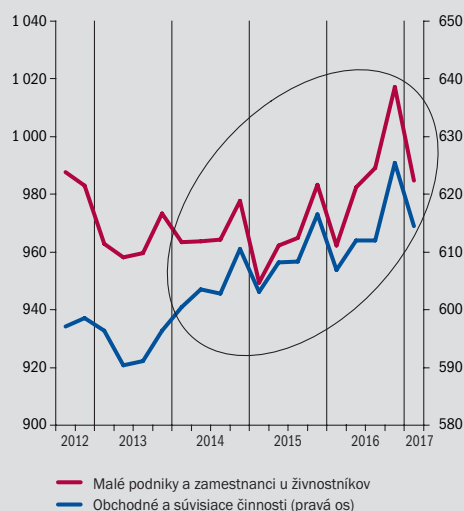
Graf 16 Vývoj nákladov práce v ekonomike (1995 = 100)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 17 Príspevky odvetví k medzištvrťročnému rastu zamestnanosti (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

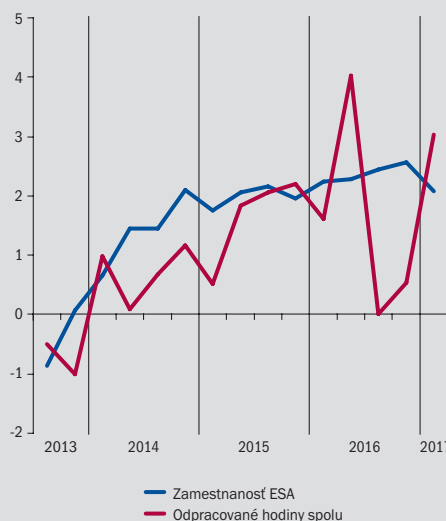
Graf 18 Zamestnanosť v obchodných činnostiach a v malých podnikoch (tis. osôb, neočistené údaje)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Očistené údaje za obchodné a súvisiace činnosti sú totožné s neočistenými údajmi.

Graf 19 Vývoj zamestnanosti a odpracovaných hodín (medziročný rast v %)



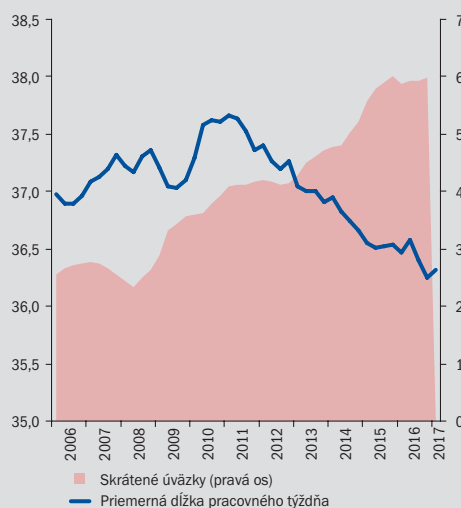
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

pri pokračujúcich obmedzeniach na strane ponuky pracovnej sily a pri vyčerpávaní počtu dostupných disponibilných nezamestnaných môže dôjsť k miernemu spomaleniu dynamiky zamestnanosti. Spomalenie by však nemuselo nastať, ak by sa zamestnávateľom podarilo nájsť dostatok vhodných zahraničných zamestnancov.

Počet odpracovaných hodín po slabších dynamikách v posledných štvrťrokoch opäť nabral výraznejšie rastové smerovanie. Ich vývoj za posledné obdobie bol poznačený silnou aktivitou pri dokončovaní eurofondových projektov koncom roka 2015, následne miernym útlmom začiatkom minulého roka. Údaje o odpracovaných hodinách potvrdzujú, že rast ekonomiky naďalej generuje potrebu dodatočnej pracovnej sily. Odpracované hodiny rástli dynamicky vo všetkých hlavných odvetviach ekonomiky. Pri obnovení silnejšej dynamiky počtu pracovných hodín vzrástla aj priemerná dĺžka pracovného týždňa.

Počet nezamestnaných osôb (metodika VZPS) v 1. štvrťroku pokračoval v dynamickom tempe poklesu. Medzištvrťročne po sezónnom očistení počet nezamestnaných klesol o 12,3 tis.

Graf 20 Podiel zamestnancov s kratším úväzkom a priemerná dĺžka pracovného týždňa (% zamestnanosti, hodiny na osobu a týždeň, 4-kvartálny klzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a Eurostat.

osôb. Miera nezamestnanosti pritom klesla po sezónnom očistení o 0,44 percentuálneho bodu na 8,5 %, čo je jej historicky najnižšia hodnota. Popri rastúcej zamestnanosti (vo VZPS vzrástla



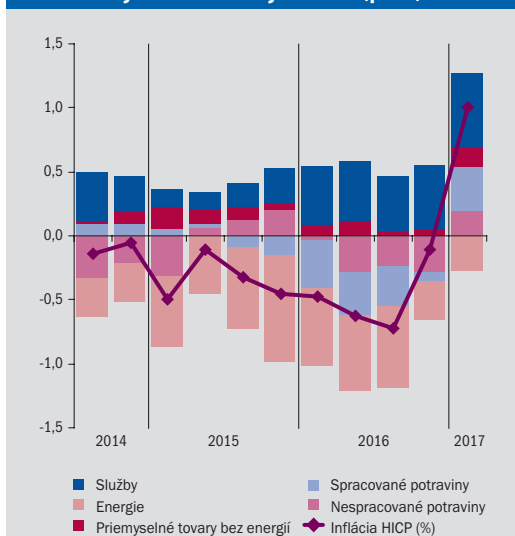
zamestnanosť výraznejšie ako v metodike ESA, a to medzikvartálne o 10 tis. osôb, resp. 0,4 %) bol v 1. štvrťroku za poklesom nezamestnanosti čiastočne aj mierny pokles ekonomicky aktívneho obyvateľstva, medzikvartálne približne o 2 tis. osôb.

V metodike ÚPSVR klesla miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov v 1. štvrťroku o 0,7 percentuálneho bodu na 9,6 %. Sezónne neočistená evidovaná miera nezamestnanosti dosiahla v priemere 8,36 % (očistená 8,25 %), pričom medziročne klesla o 1,8 percentuálneho bodu.

4 CENOVÝ VÝVOJ

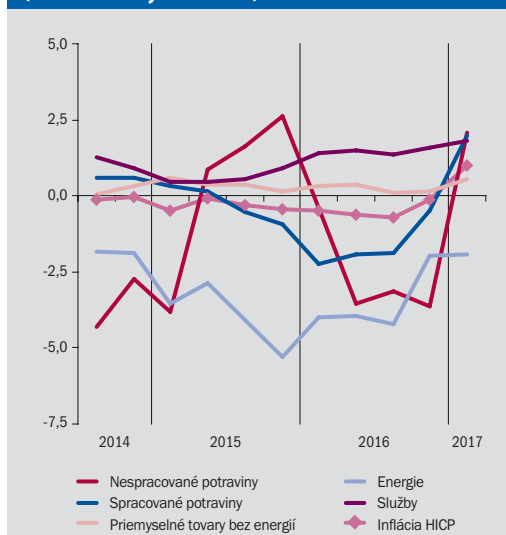
Ceny v 1. štvrťroku 2017 zaznamenali očakávané zrýchlenie medzioročne dynamiky. Medzioročný rast cien dosiahol úroveň 1,0 % (vo 4. štvrťroku 2016 ceny klesli o 0,1 %). Potvrdil sa tak predpoklad, že inflácia nastúpila trend postupnej akcelerácie. V rámci štruktúry inflácie HICP k zrýchleniu medzioročného rastu prispeli najmä ceny potravín. Odznenie vplyvu zníženia DPH (s príspevkom -0.34 p. b. k inflácii v roku 2016) na vybrané potraviny zohralo pritom významnú úlohu. Ceny potravín rástli pravdepodobne aj v dôsledku krátkodobého

Graf 21 Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej medzioročnej inflácii (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 22 Vývoj jednotlivých zložiek inflácie (medzioročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

vplyvu zlého počasia na juhu Európy začiatkom roka. To sa premietlo do rýchlejšieho rastu cien nespracovaných potravín. K akcelerácii inflácie v 1. štvrťroku prispela aj dopytová inflácia. Zrýchlil sa medzioročný rast cien priemyselných tovarov bez energií, ako aj cien služieb bez administratívnych cien. V cenách priemyselných tovarov bol impulzom rast importných cien podporený domácim dopytom domácností. Zrýchlenie rastu cien služieb bolo pravdepodobne determinované z ponukovej strany rastom miezd a z dopytovej strany po-

Tabuľka 3 Vývoj jednotlivých zložiek inflácie (zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka v %)

	2016					2017
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok	1. Q
Inflácia HICP	-0,5	-0,6	-0,7	-0,1	-0,5	1,0
Nespracované potraviny	-0,4	-3,5	-3,1	-3,6	-2,7	2,1
Spracované potraviny	-2,2	-1,9	-1,9	-0,5	-1,6	2,0
Priemyselné tovary bez energií	0,3	0,4	0,1	0,2	0,2	0,5
Energie	-4,0	-3,9	-4,2	-2,0	-3,5	-1,9
Služby	1,4	1,5	1,4	1,6	1,5	1,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



kračujúcim rastom reálnej konečnej spotreby domácností. V rámci cien energií v dôsledku oživenia cien ropy Brent na svetových trhoch zaznamenali ceny pohonných látok rýchlejšiu rast. Uvedený vývoj bol napriek tomu plne

kompensovaný nižšou dynamikou cien elektrickej energie a tepla v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom. Ceny tepla a elektrickej energie v januári klesli výraznejšie v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka.