



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

DECEMBER 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
20. decembra 2016.

Všetky práva vyhradené.

Reprodukcie 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 vo 4. Q 2016 a 1. Q 2017	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 5 Indikátory ekonomických nálad	7
2.1 „Tvrdé“ 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	8
3 TRH PRÁCE	8	Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	8
4 CENY	11	Graf 9 Nedostatok zamestnancov v ekonomike SR	8
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	13	Graf 10 Vývoj dynamiky miezd	9
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	15	Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike	9
ZOZNAM TABULIEK		Graf 12 Vývoj investícií, miezd a tržieb v sektore IT a komunikácii	9
Tab. 1 Porovnanie P4Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie	11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15	Graf 14 Vývoj celkovej inflácie	12
ZOZNAM GRAFOV		Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie	12
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 16 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	12
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 17 Nowcasting zamestnanosti	13
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2016 a 1. Q 2017	7	Graf 18 Nowcasting HDP vo 4. Q 2016	13
		Graf 19 Nowcasting HDP	13
		Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby	14
		Graf 21 Nowcasting exportu tovarov a služieb	14



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

Na začiatku posledného štvrťroka vykazujú indikátory ekonomickej aktivity v eurozóne mierne zrýchlenie. Maloobchodné tržby v októbri výraznejšie vzrástli. Predstihové indikátory naznačujú pokračovanie priaznivého vývoja aj koncom roka.

Na Slovensku sa začiatkom posledného štvrťroka zlepšili tvrdé indikátory. Po slabom 3. štvrťroku dochádza k postupnej akcelerácii priemyselnej výroby s pozitívnym vplyvom na exportnú výkonnosť. To sa následne prejavuje v raste tržieb v ekonomike.

Na trhu práce došlo v októbri k zastaveniu rastu zamestnanosti. Je to spôsobené na jednej strane

poklesom zamestnanosti v stavebníctve, ktorého výkony sú naďalej veľmi slabé. Na strane druhej pretrvávajú v niektorých odvetviach nesúlad medzi dostupnou pracovnou silou a požiadavkami firiem brzdiaci prijímanie nových zamestnancov. Mzdy v októbri mierne spomalili tempo rastu, čo bolo spôsobené najmä nepriaznivým vývojom v stavebníctve a poklesom v IT sektore.

Medziročná inflácia dosiahla v novembri -0,2 %. Pokles cien sa naďalej zmierňuje. Prispieva k tomu nižší medziročný pokles cien potravín a menej tlmiaco tiež pôsobia ceny energií. Kladnú hodnotu by mala inflácia dosiahnuť v decembri s následnou akceleráciou k 1 % v priebehu roka 2017.

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

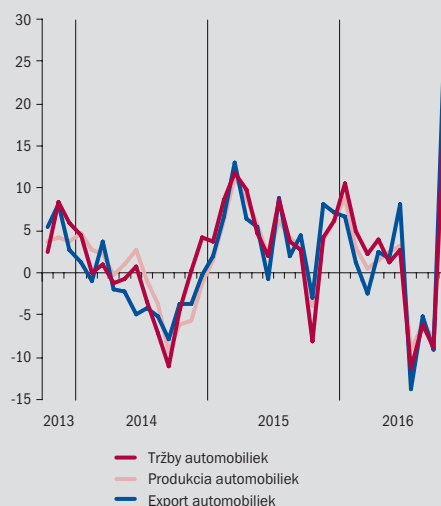
2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V októbri 2016 došlo z medzikvartálneho pohľadu k zrýchleniu mesačných indikátorov. V prípade priemyselnej produkcie, či exportu však bolo výrazné zrýchlenie ovplyvnené najmä slabšími výsledkami v 3. štvrtroku. Tie by teda mali byť čiastočne vykompenzované vývojom v závere tohto roka. Priemyselná produkcia vzrástla oproti priemeru 3. štvrtroka o 5,8 % a export tovarov o 3,4 %. Okrem výroby áut (ktorá je pôvodcom doterajšieho rozkolísaného vývoja) sa medzikvartálne darilo aj výrobe, či vývozu gumárenského a metalurgického priemyslu.

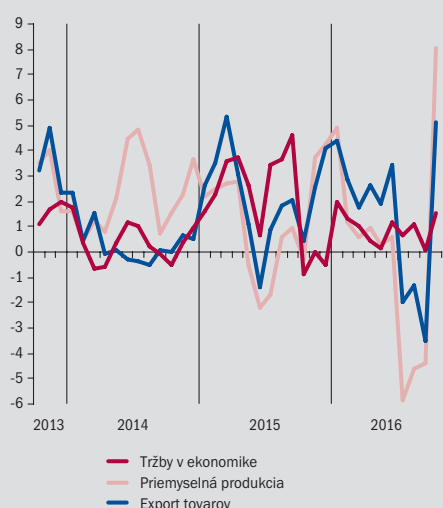
Tržby v ekonomike vzrástli oproti priemeru 3. štvrtroka o 0,3 %. K ich zrýchleniu prispeli tržby v priemysle a vo veľkoobchode. Dovozy na krytie domáceho dopytu však stále zostávajú pod úrovňou predchádzajúceho štvrtroka. Do-

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

konca aj v dovozoch spotrebných predmetov do maloobchodnej siete zatiaľ nie je viditeľné štandardné predzásobenie pred Vianocami.

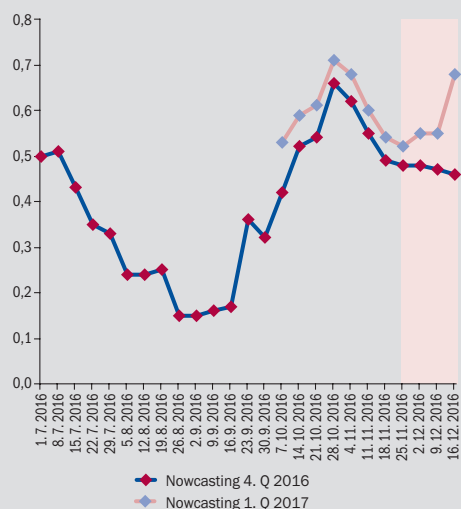
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v novembri zostal v eurozóne takmer nezmenený, v Nemecku po výraznejšom októbrovom posilnení zaznamenal miernu korekciu. **Ifo** index ekonomickej klímy Nemecka v decembri mierne posilnil, **ZEW** index sa nezmenil. **PMI** pre eurozónu sa v decembri nezmenil, pre Nemecko nepatrne poklesol.

Signály z predstihových indikátorov sú v eurozóne i Nemecku relatívne priaznivé a spolu s nowcastingami HDP naznačujú miernu akceleráciu ekonomického rastu vo 4. štvrtroku.



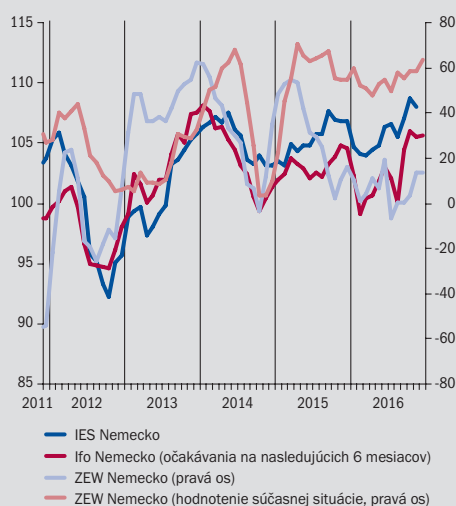
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2016 a 1. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

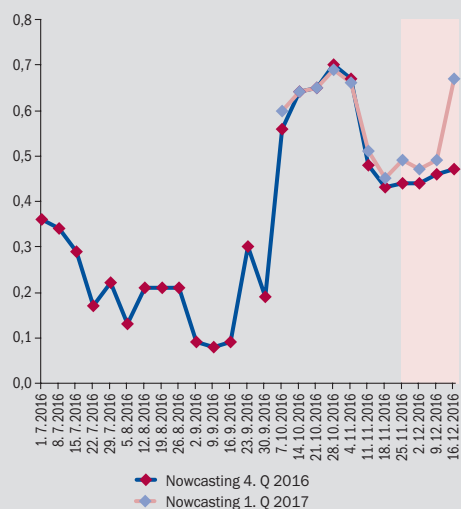
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad



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 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 medzročný rast HDP

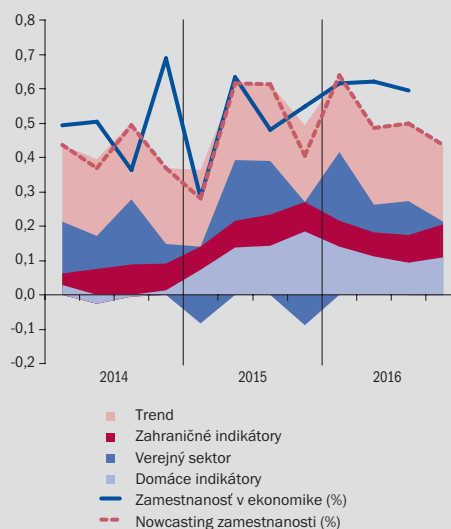


Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.

3 TRH PRÁCE

Zamestnanosť v októbri vzrástla medziročne o 2,6 %. Oproti 3. štvrtroku (2,7 %) išlo o mierne spomalenie. Medzimesačne počet zamestnaných vzrástol len nepatrne, a to o 0,03 %. Čiastočne to mohol ovplyvniť rastúci nesúlad medzi dostupnou pracovnou silou a požiadavkami firiem brzdiaci prijímanie nových zamestnancov. Hlavným podporným odvetvím za posledné 3 mesiace sú naďalej služby, pričom dynamicky rastú oblasti IT a komunikácie, ubytovania a stravovania (súvisiace so zlepšeným vývojom v cestovnom ruchu), doprava a ďalšie trhové služby (administratívne služby, reklamné činnosti, poradenstvo a podobne). Podstatným dielom prispieva k tvorbe pracovných miest aj priemysel, a to najmä v nosných segmentoch ako výroby z gumy a plastu, kovospracujúci priemysel, stroje a zariadenia, ako aj automobilový priemysel. Nedarí sa však stavebníctvu, v ktorom firmy zatiaľ nedokážu nájsť adekvátnu náhradu za ukončené eurofondové investície. Napriek slabému medzime-

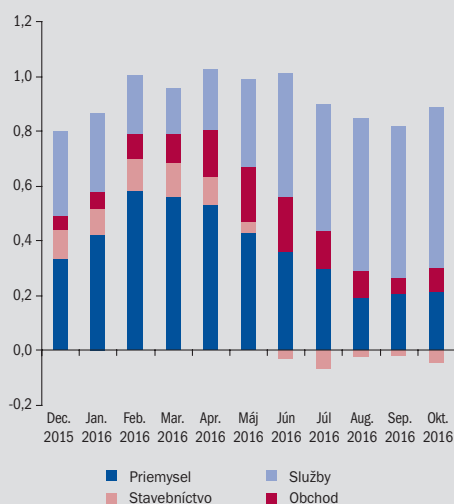
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

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

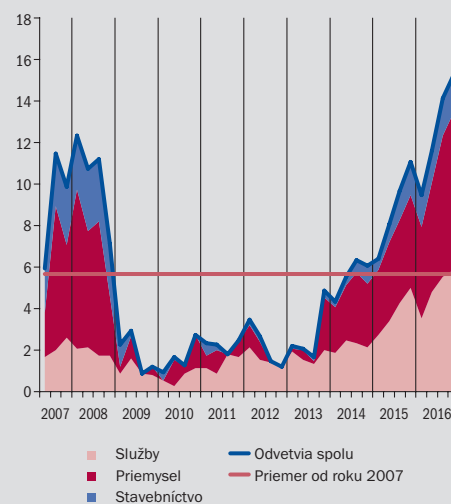
Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Graf 9 Nedostatok zamestnancov v ekonomike SR (% respondentov)



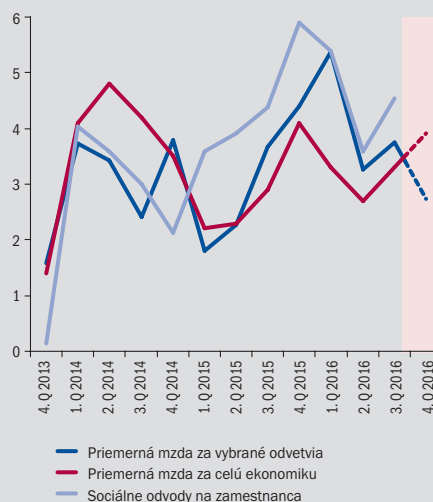
Zdroj: Európska komisia a výpočty NBS.

Poznámka: Časový rad „Odvetvia spolu“ predstavuje vážený priemer jednotlivých odvetví na základe zamestnanosti v každom z nich.

sačnému vývoju v októbri aktuálne mesačné predstihové indikátory hovoria o pokračovaní rastu zamestnanosti v najbližšom období. Preto by mal byť jej rast za štvrtý štvrťrok silnejší v porovnaní s októbrom a približne v súlade s predikciou P4Q-2016.

V októbri spomalila mzda za vybrané odvetvia z hľadiska medzioročne dynamiky na 2,3 %, čo je výrazne pomalšie v porovnaní s predošlým štvrťrokom (3,7 %). Najvýraznejší vplyv na spomalenie má momentálne stavebníctvo, kde pôsobí jednak vysoký objem vyplácaných miezd a odmien koncom minulého roka (aj vplyvom eurofondových projektov) a zároveň aj v aktuálnom období klesajúca produkcia. Spomalili aj mzdy v priemysle a službách, avšak možno predpokladať, že rastúca produkcia, resp. tržby podporia mzdy v zostávajúcich mesiacoch štvrťroka. Je možné, že niektoré firmy budú tiež optimalizovať mzdové náklady z dôvodu zvyšovania, resp. rušenia odvodových stropov, čo môže podporiť vyplatený objem miezd v de-

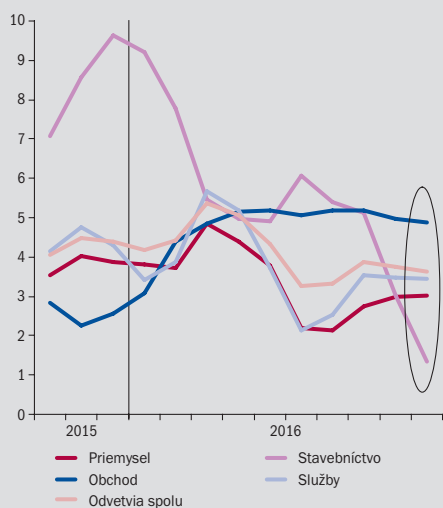
Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike (medzioročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

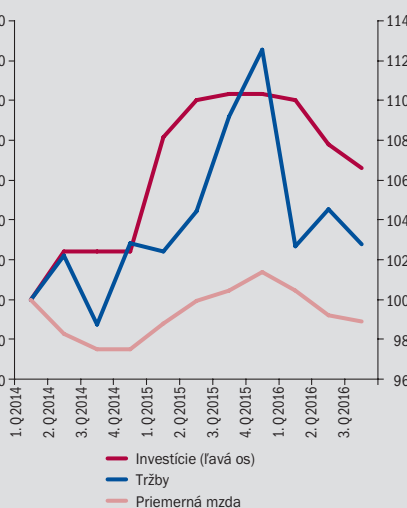
Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku za 4. Q 2016 predstavuje prognózu P4Q-2016. Odvody (úrazové poistenie) za 4. štvrťrok zatiaľ nie sú k dispozícii.

Graf 10 Vývoj dynamiky miezd (medzioročná zmena v %, 3-mesačný kľavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 12 Vývoj investícií, miezd a tržieb v sektore IT a komunikácii (2014Q1=100, b. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

Poznámka: Priemerná mzda z mesačných štatistík za vybrané odvetvia.



cembri. Podobný jav nastal aj v decembri 2012 pri vtedajších legislatívnych zmenách. Rast miezd po zvyšok tohto štvrtroka môže byť teda silnejší ako októbrových 2,3 %.

Stabilne vysoké je tempo rastu miezd v obchode (4,8 %), kde sa zamestnávateľia vo väčšej miere snažia pritiahnuť a udržať zamestnancov

formou zvyšovania miezd. Zaujímavý je tiež vývoj v sektore IT a komunikácie, kde mzdová dynamika spomalila a momentálne sú mzdy o 3 % nižšie ako pred rokom. Možno to čiastočne pripisovať vplyvu eurofondov aj v tomto odvetví. Do budúcich mesiacov je však dôvera v odvetví na základe konjunkturálnych prieskumov pomerne priaznivá.

4 CENY

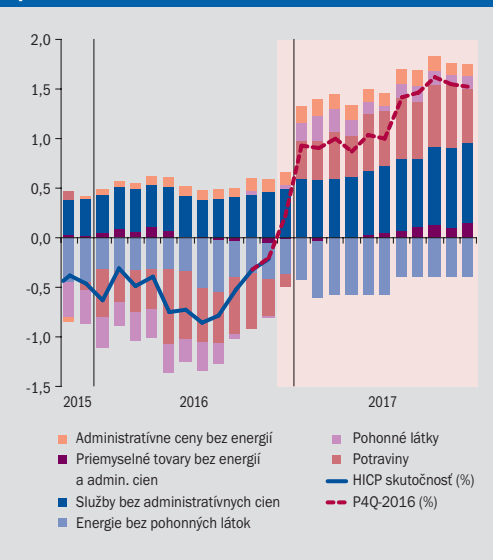
Medziročne ceny v novembri klesli o 0,2 % (v októbri pokles o 0,3 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,1 %, k čomu prispel mierny rast cien potravín a služieb. Blíži sa koniec bezinflačného obdobia.

Vývoj cien v novembri pokračoval plne podľa predpokladov. K spomaľovaniu medziročného poklesu prispeli najmä ceny potravín. Mierne zrýchlenie dynamiky dosiahli aj ceny služieb, ktoré je ale v porovnaní s vývojom na silom trhu práce naďalej relatívne nízke. Ceny služieb bez administratívnych cien pokračovali v postupnom miernom zrýchľovaní (na 1,8 % medziročne).

S prihliadnutím na aktuálny vývoj cien v novembri a nové vstupné informácie očakávame v roku 2017 priemernú infláciu vyššiu ako 1 %. K zrýchleniu inflácie by mali prispieť odznenie efektu nižšej DPH, silný trh práce, domáci dopyt, postupné zrýchľovanie dynamiky importných cien na strane dovozu, predpokladaný rast cien agrokomodít, ako aj zrýchlenie medziročného rastu cien ropy.

V decembri by mohli ceny dosiahnuť dynamiku prekračujúcu hranicu 0 %. Zrýchlenie inflácie

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

k úrovni 0,8 % očakávame v 1. štvrtroku 2017. Naďalej by malo prevládať v 1. polroku nízkoinflačné prostredie.

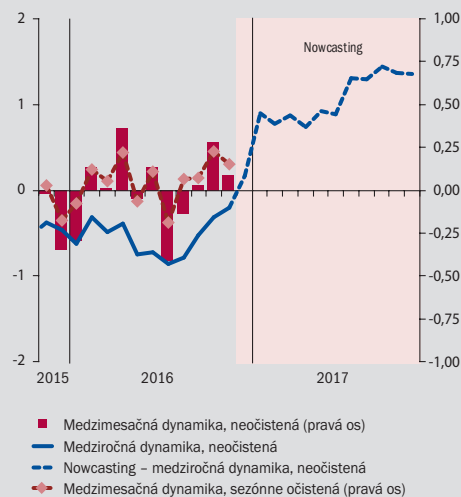
Tab. 1 Porovnanie P4Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	Október 2016 skutočnosť	0,3	-2,1	-2,3	1,5	-0,3	0,8
		Predpoklad na november 2016 v P4Q-2016	0,3	-2,2	-1,9	1,6	-0,2	0,9
	B	November 2016 skutočnosť	0,1	-2,5	-1,6	1,6	-0,2	0,8
	B-A	November skutočnosť – predpoklad	-0,2	-0,3	0,4	0,0	0,00	-0,1
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P4Q¹	-0,07	-0,04	0,09	0,01	0,00	-0,06

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

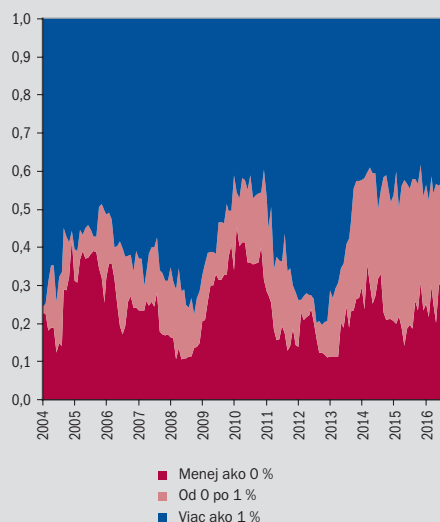
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P4Q-2016.

Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)



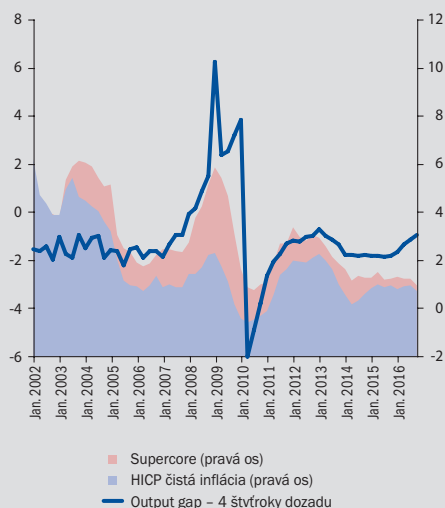
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: Výpočty NBS.

Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie (% s. o.)



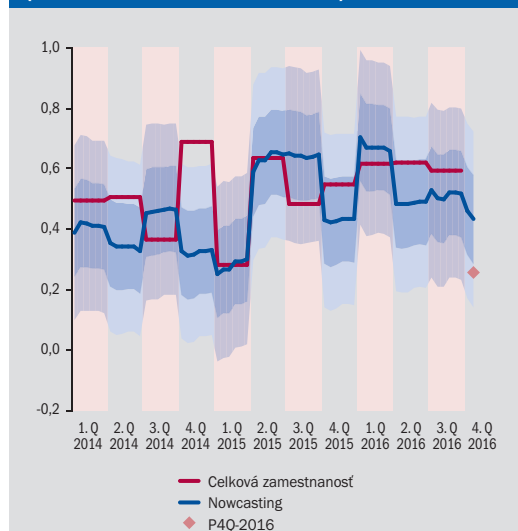
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

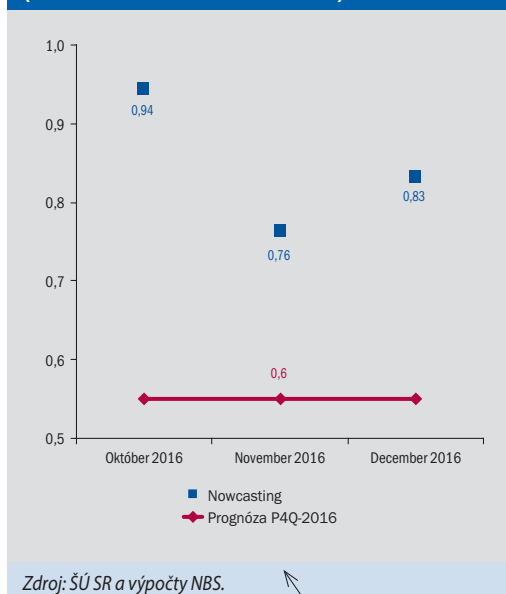
Posuny v modelových odhadoch, ako aj všetky nové informácie z mesačných štatistík boli zohľadnené v prognóze P4Q-2016.

Graf 17 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)²



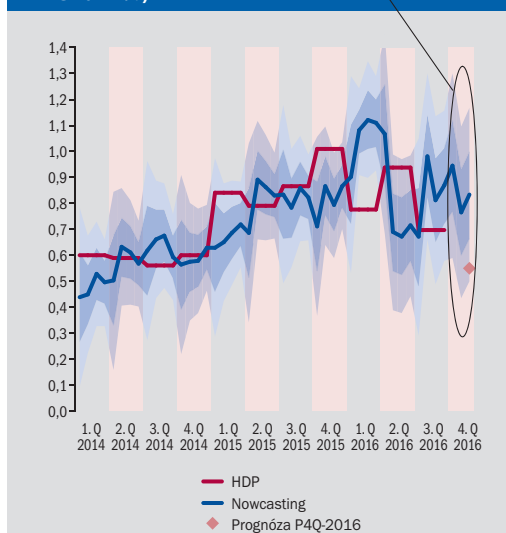
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Nowcasting HDP vo 4. Q 2016 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)²



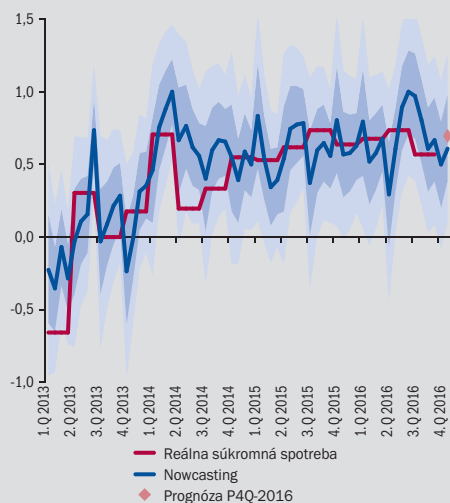
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

2 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 seba 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.

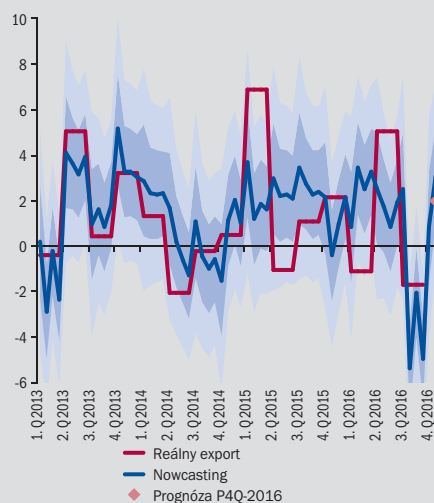


**Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)²**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 21 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)²**



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	5,6	3,9	6,1	3,2	9,6	2,9	-	99,3	4,9	15,3	25,3	-704,0	-2,4	28,5	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,4	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,6	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	8,1	8,3	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	6,1	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	4,4	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	3,8	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	7,3	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 932,6	-2,7	52,5	0,2	2,7	1,1095
2015 Q4	4,6	-0,5	-4,8	2,0	11,0	5,1	8,4	99,0	11,5	6,8	13,0	-	-4,4	52,5	0,7	1,5	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	-	-2,0	52,2	-0,6	3,4	1,1020
2016 Q2	3,8	-0,6	-5,2	2,3	9,6	6,2	6,3	98,7	9,7	0,7	13,4	-	-1,7	53,3	1,3	4,6	1,1292
2016 Q3	3,0	-0,7	-4,2	2,4	9,5	2,0	1,7	102,4	9,3	3,8	12,9	-	.	.	-1,6	2,0	1,1166
2015 Dec.	-	-0,5	-4,5	-	10,6	5,7	8,5	96,3	11,5	6,8	13,0	-751,2	-	-	-	-	1,0877
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	2,0	8,2	102,5	11,3	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,1	6,6	102,6	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-1,9	2,7	102,8	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,5	6,0	99,6	10,9	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	9,0	6,9	98,0	10,8	1,5	13,3	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	2,4	6,0	98,6	9,7	0,7	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-13,8	-5,6	103,9	8,9	4,6	13,7	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,2	8,0	99,9	9,0	4,7	13,0	13,1	-	-	-	-	1,1212
2016 Sep.	-	-0,5	-3,2	-	9,4	4,1	3,4	103,4	9,3	3,8	12,9	-33,2	-	-	-	-	1,1212
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,4	2,8	102,8	8,7	4,7	12,9	223,7	-	-	-	-	1,1026
2016 Nov.	-	-0,2	.	-	.	.	.	101,3	.	.	.	-201,6	-	-	-	-	1,0799

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/StatistikaMB1216.xls