NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

Správa o ekonomike SR

marec 2019

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

Adresa:
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:
info@nbs.sk

http://www.nbs.sk

Prerokované Bankovou radou NBS
26. marca 2019.

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

ISSN 1339-9608 (elektronická verzia)

Obsah

1 ZHRNUTIE 5

2 HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT 6

3 TRH PRÁCE 10
3.1 Mzdy a produktivita práce 10
3.2 Zamestnanosť, nezamestnanosť 12

4 CENOVÝ VÝVOJ 14

ZOZNAM TABULIEK

Tab. 1 Vývoj HDP podľa použitia 6
Tab. 2 Vývoj miezd a produktivity práce 11
Tab. 3 Vývoj jednotlivých zložiek inflácie 14

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 Príspevky k medzištvrťročnému rastu HDP 6
Graf 2 Príspevky k medziročnému rastu HDP 6
Graf 3 Medziročný rast HDP z produkčnej strany 7
Graf 4 Medziročný rast investícii podľa sektorov 7
Graf 5 Export áut podľa krajín 8
Graf 6 Príspevky k medziročnému rastu súkromnej spotreby 8
Graf 7 Konečná spotreba domácností podľa dĺžky spotreby 8
Graf 8 Príspevky k medziročnému rastu HDP 9
Graf 9 Prehľad mzdového vývoja v hlavných segmentoch ekonomiky 10
Graf 10 Zložky priemernej mzdy 10
Graf 11 Vývoj nepravidelných odmien vyplatených v ekonomike SR 10
Graf 12 Vývoj miezd a produktivity práce 11
Graf 13 Vývoj nákladov práce v ekonomike 11
Graf 14 Príspevky odvetví k medzištvrťročnému rastu zamestnanosti 12
Graf 15 Pociťovaný nedostatok pracovnej sily 12
Graf 16 Vývoj zamestnanosti a odpracovaných hodín 12
Graf 17 Príspevky hlavných veličín trhu práce k medzištvrťročnej zmene zamestnanosti 13
Graf 18 Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej medziročnej inflácii 14
Graf 19 Vývoj jednotlivých zložiek inflácie 14

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 jednodňové 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 štvrťroku
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 vo 4. štvrťroku 2018 medziročne vzrástla o 3,6 % (v 3. štvrťroku 4,6 %). V medzištvrťročnom porovnaní rast dosiahol 0,8 %. K zníženiu medziročného tempa rastu prispel najmä negatívny čistý export. Ekonomický rast priaznivo ovplyvnil rast investícií a spotreby.

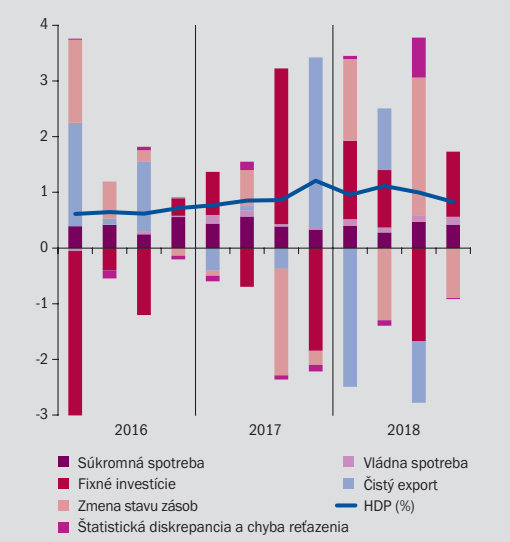
Vo 4. štvrťroku 2018 medziročný rast zamestnanosti dosiahol 1,7 % (1,9 % v 3. štvrťroku 2018). Za spomalením rastu zamestnanosti stála väčšina odvetví súkromného sektora. Rast priemernej mzdy vo 4. štvrťroku bol na úrovni 5,8 % (oproti 6,1 % v 3. štvrťroku 2018). Mzdy rástli pomalšie v súkromnom sektore, najmä v priemysle a službách.

Inflácia sa vo 4. štvrťroku 2018 spomalila na 2,1 % (2,7 % v 3. štvrťroku), k čomu prispeli najmä ceny potravín.

2 Hrubý domáci produkt

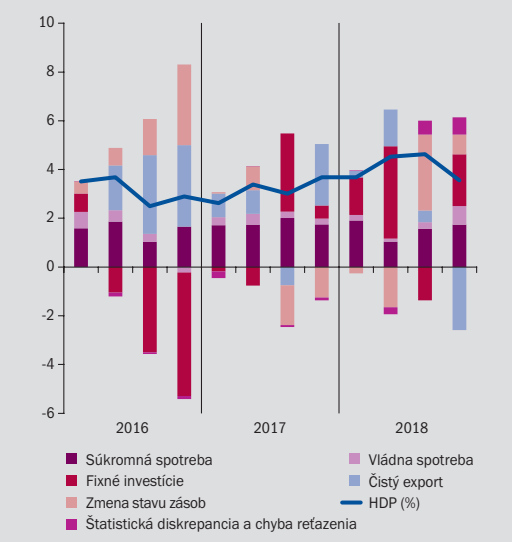
Slovenská ekonomika sa vo 4. štvrťroku 2018 výraznejšie spomalila na 3,6 % medziročne (4,6 % v 3. štvrťroku), najmä v dôsledku negatívneho príspevku čistého exportu. Vývoz pokračoval v spomaľovaní medziročného tempa rastu, stále však profitoval z produkcie nových modelov áut. Spotrebný dopyt si zachoval svoj pozitívny vplyv najmä zrýchlením rastu verejnej spotreby. Investície po výraznom poklese v predchádzajúcom štvrťroku opätovne vzrástli aj vďaka verejnému sektoru.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Medzištvrťročný rast ekonomiky sa po sezónnom očistení spomalil na 0,8 %. Na ekonomickom výkone 4. štvrťroka sa významne podieľal rast fixných investícií a spotreby – súkromnej aj verejnej. Negatívny vplyv mal vyšší ako očakávaný dovoz a znižovanie stavu zásob. Export tovarov a služieb vzrástol o 2,5 % medzištvrťročne a podobným solídnym tempom rástol aj import o 2,6 %, v dôsledku čoho čistý export koncom roka stagnoval. Investície po poklese v minulom štvrťroku vzrástli o 5,5 %. Súkromná spotreba sa mierne spomalila po silnejšom 3. štvrťroku a dosiahla rast na úrovni 0,8 %.

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

	2017	2018				
	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Hrubý domáci produkt	**3,2**	1,0	1,1	1,0	0,8	**4,1**
Konečná spotreba domácností a neziskových inštitúcií	**2,4**	0,8	0,5	0,9	0,8	**3,0**
Konečná spotreba verejnej správy	**1,7**	0,7	0,5	0,7	0,8	**1,9**
Tvorba hrubého fixného kapitálu	**3,4**	6,6	4,6	-7,2	5,5	**6,8**
Vývoz výrobkov a služieb	**5,9**	-1,4	2,9	0,7	2,5	**4,8**
Dovoz výrobkov a služieb	**5,3**	1,1	1,9	1,9	2,6	**5,3**

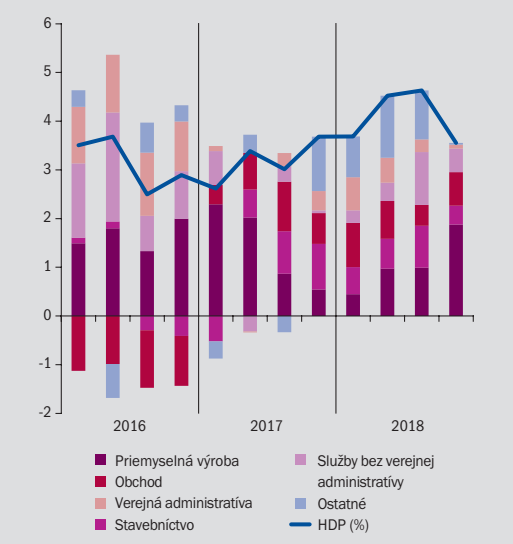
Zdroj: ŠÚ SR.

Procedúra sezónneho očistenia ovplyvňuje nielen objem aktuálneho, ale aj predchádzajúcich štvrťrokov. V prípade spomalenia tempa rastu tak dôjde aj k zníženiu dynamík v predchádzajúcich štvrťrokoch a naopak, ak sa medzištvrťročné tempo rastu zrýchli, zrýchlia sa aj dynamiky v predchádzajúcich štvrťrokoch. Aktuálny vývoj tak spôsobil, že medzištvrťročný rast sa v 3. štvrťroku znížil z 1,1 % na 1,0 % a v 2. štvrťroku z 1,2 % na 1,1 %.

Z produkčnej strany bolo spomalenie rastu HDP spôsobené nižším príspevkom v stavebníctve, súkromných službách a verejnej administratíve. Rast HDP podporuje z produkčnej strany aj dobrý výber daní.

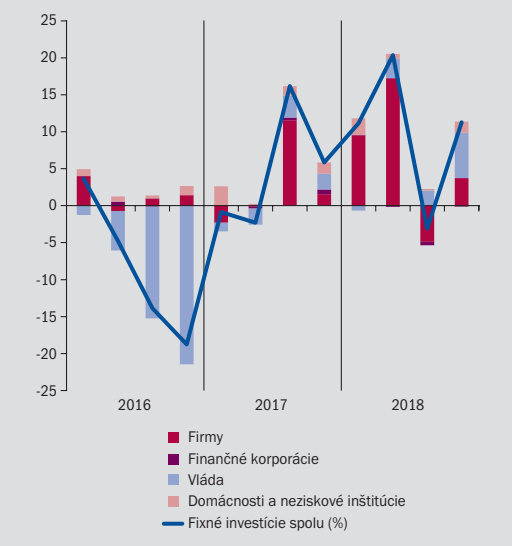
Celkové investície po poklese v predchádzajúcom štvrťroku opätovne vzrástli. Koncom roka 2018 sa rozbehla hlavne investičná aktivita verejnej správy, ktorú podporilo zvýšenie čerpania fondov EÚ. Obnovenie rastu zaznamenali aj súkromné investície a v rámci nich aj odvetvie výroby áut. Z hľadiska klasifikácie produkcie vzrástli hlavne investície do infraštruktúry, čo súvisí pravdepodobne s vyššou investičnou aktivitou verejného sektora. Pozitívne však prispeli aj investície do budov na bývanie a dopravných prostriedkov.

Graf 3 Medziročný rast HDP z produkčnej strany (príspevky v p. b., s. c., sezónne neočistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

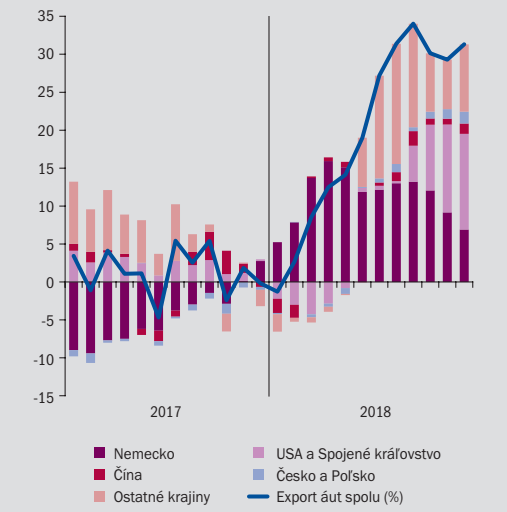
Graf 4 Medziročný rast investícii podľa sektorov (príspevky v p. b., b. c., sezónne neočistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tempo medziročného rastu exportu sa opäť znížilo na 4,7 % (5,6 % v 3. štvrťroku). Postupné spomaľovanie zahraničného dopytu sa už prejavuje aj vo vývozoch tovarov a služieb. Aj keď hlavným ťahúňom sú naďalej automobilky, koncom roka už začína odznievať pozitívny efekt začiatku výroby nových modelov áut. Z hľadiska teritoriálnej štruktúry exportu sa spomaľoval rast exportu najmä do krajín mimo EÚ, pričom vývozy do krajín eurozóny zrýchlili svoje tempo. Export áut stále dosahuje historické tempá rastu. Z teritoriálneho hľadiska sa koncentruje na hlavného odberateľa v globálnom hodnotovom reťazci – Nemecko. Ku koncu minulého roka to boli aj destinácie ohrozené clami a netarifnými obchodnými bariérami – Spojené kráľovstvo, USA – pravdepodobne tu ide o efekt predzásobenia. Na rozdiel od vývozu, dovoz tovarov a služieb zrýchlil svoje medziročné tempo rastu koncom roka na 7,8 % (v predchádzajúcom štvrťroku rast o 5,4 %). Zvýšené dovozy súviseli najmä s rastom investícií koncom roka a nárastom spotreby. Takýto vývoj vyústil do negatívneho príspevku čistého exportu k medziročnej dynamike HDP.

Graf 5 Export áut podľa krajín (medziročný rast v %, príspevky v p. b., b. c., 3-mesačný kĺzavý priemer)

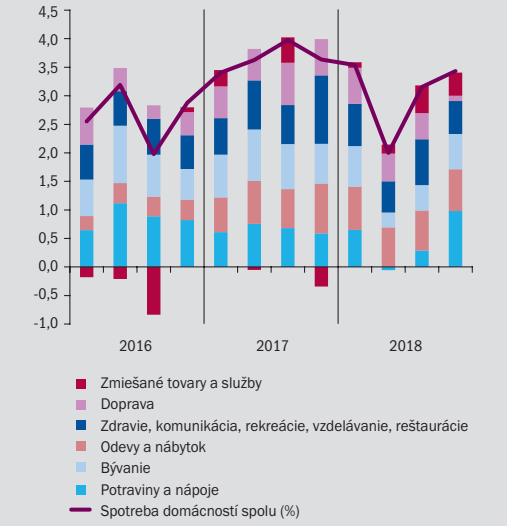


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Spotreba domácností vo 4. štvrťroku mierne zrýchlila tempo rastu na 3,4 % medziročne. Pokračujúci pozitívny vývoj na trhu práce sa premietal aj do rastu disponibilného príjmu domácností. Na správanie spotrebiteľov malo pozitívny efekt aj spomalenie inflácie. Koncom roka domácnosti naďalej vynakladali prostriedky najmä na nevyhnutné položky (výdavky na potraviny a bývanie). K rastu spotreby však prispeli aj výdavky na rekreáciu a kultúru, nábytok a bývanie a rozličné tovary a služby. Na zrýchlenie medziročnej dynamiky mal vplyv dynamickejší rast v spotrebe tovarov krátkodobej a strednodobej spotreby.

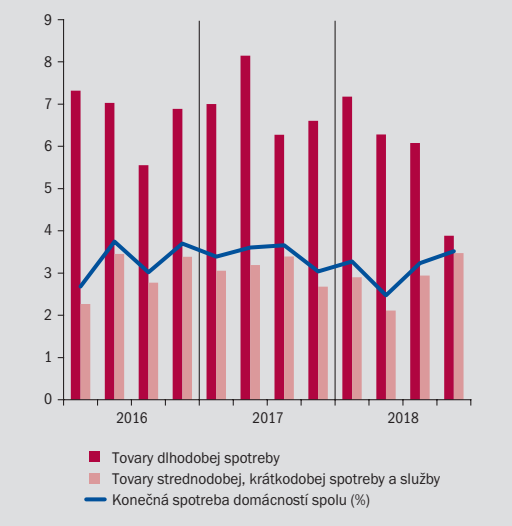
Vládna spotreba zrýchlila vo 4. štvrťroku medziročný rast na 3,8 % (1,6 % v 3. štvrťroku). Za jej zrýchlením je najmä nárast medzispotreby, pravdepodobne vplyvom zvýšenia výdavkov samospráv súvisiacich s konaním komunálnych volieb.

Graf 6 Príspevky k medziročnému rastu súkromnej spotreby (príspevky v p. b., s. c., sezónne neočistené)



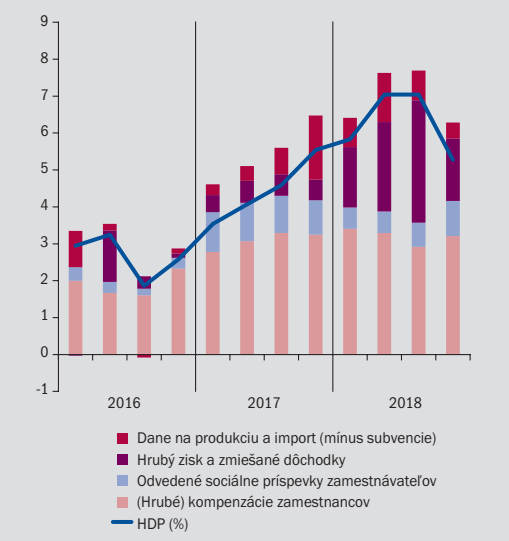
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 7 Konečná spotreba domácností podľa dĺžky spotreby (medziročný rast v %, s. c., sezónne neočistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 8 Príspevky k medziročnému rastu HDP (p. b., b. c., sezónne neočistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Z dôchodkovej metódy merania HDP v bežných cenách vyplýva, že spomalenie rastu ekonomiky vo 4. štvrťroku bolo spôsobené najmä znížením rastu podnikateľských príjmov (hrubé zisky a zmiešané dôchodky) a čiastočne aj spomalením rastu daní na produkciu a import. Príjmy z práce sú naďalej silné a ich príspevok k medziročnému rastu HDP sa mierne zvýšil, podobný vývoj zaznamenali aj sociálne odvody zamestnávateľov.

3 TRH PRÁCE

3.1 MZDY A PRODUKTIVITA PRÁCE

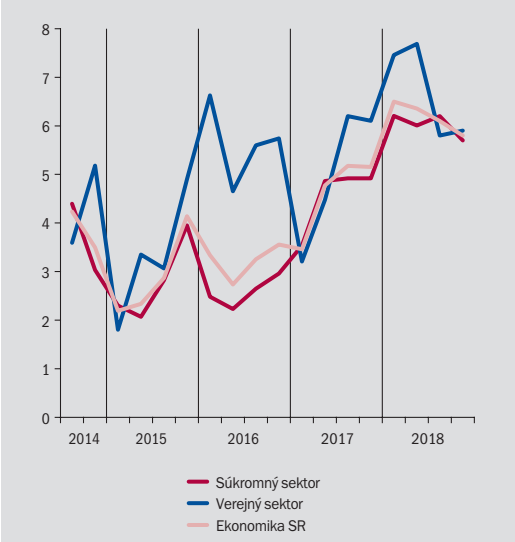
Priemerná mzda sa vo 4. štvrťroku 2018 spomalila a dosiahla 5,8 % (6,1 % v 3. štvrťroku 2018), a to vplyvom vývoja v súkromnom sektore (zo 6,2 % na 5,7 %). Dynamika miezd sa oslabila hlavne v priemysle a službách, obchod a stavebníctvo zaznamenali oproti predchádzajúcemu obdobiu zrýchlenie rastu mzdy. Vo verejnom sektore dosiahol celkovo mzdový rast 5,9 %, čo je len nepatrne rýchlejšie ako v minulom štvrťroku (5,8 %). Vývoj v tomto sektore bol charakteristický na jednej strane výraznejším rastom základných miezd vo verejnej administratíve a zdravotníctve, na druhej strane mzda vo vzdelávaní sa spomalila. Reálna mzda vzrástla o 3,5 % medziročne, čo predstavovalo zrýchlenie oproti 3. štvrťroku (3,3 %) vplyvom nižšej inflácie. Za celý rok 2018 priemerná mzda v ekonomike akcelerovala na 6,2 % (zo 4,6 % v roku 2017).

Z hľadiska celej ekonomiky sa ako dôležitý faktor spomalenia mzdového vývoja javia nižšie základné mzdy, keďže vyplatené nepravidelné odmeny ich dynamiku skôr podporili. Tie v porovnaní s predchádzajúcim obdobím zrýchlili dynamiku rastu tak v súkromnom, ako aj verejnom sektore.

Graf 10 Zložky priemernej mzdy (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)

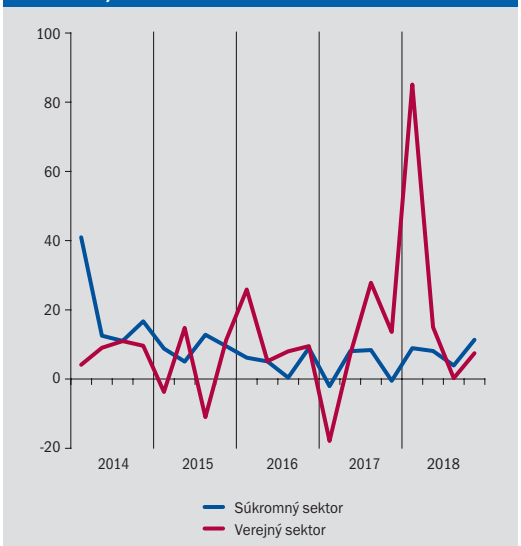
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Údaje za podniky s počtom zamestnancov 20 a viac (verejný a finančný sektor bez ohľadu na počet zamestnancov).

Graf 9 Prehľad mzdového vývoja v hlavných segmentoch ekonomiky (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Verejný sektor vypočítaný na základe vývoja v kategóriách O, P, Q klasifikácie NACE.

Graf 11 Vývoj nepravidelných odmien vyplatených v ekonomike SR (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

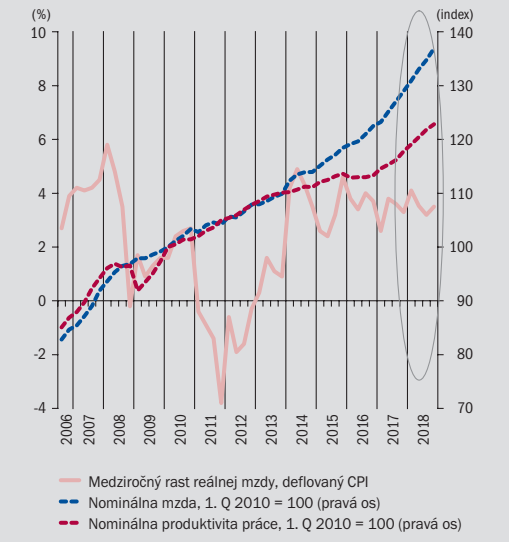
	2017	2018				
	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Priemerná mzda (headline)	**4,6**	6,5	6,4	6,1	5,8	**6,2**
Inflácia CPI	**1,3**	2,3	2,8	2,7	2,2	**2,5**
Reálna priemerná mzda (headline)	**3,3**	4,1	3,5	3,3	3,5	**3,6**
Priemerná mzda (ESA 2010)	**4,2**	6,2	6,2	5,5	4,9	**5,7**
Kompenzácie na zamestnanca (ESA 2010)	**5,2**	5,4	5,6	5,3	5,5	**5,4**
Produktivita práce ESA 2010, nominálna	**2,2**	3,5	4,8	5,0	3,5	**4,2**
Produktivita práce ESA 2010, reálna	**1,0**	1,4	2,3	2,7	1,8	**2,1**

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: 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.

Kompenzácie na zamestnanca, ktoré zahŕňajú hrubé mzdy a ďalšie náklady na pracovnú silu, rástli v poslednom štvrťroku 2018 tempom 5,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa mierne zrýchlili (v 3. štvrťroku 5,3 %). Príčinou bol najmä rýchlejší rast sociálnych príspevkov zamestnávateľov, kde sa pravdepodobne prejavilo zrušenie odvodovo odpočítateľnej položky na zdravotné poistenie.

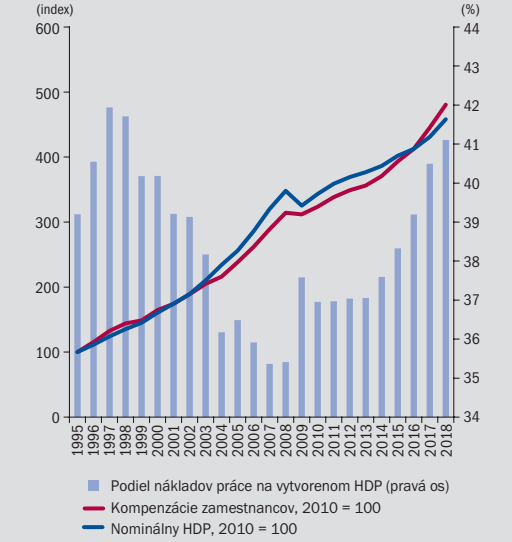
Vzhľadom na spomalenie ekonomického rastu sa výraznejšie zmiernil aj rast produktivity práce, ktorá sa v porovnaní s predchádzajúcim obdobím spomalila o 1,5 percentuálneho bodu. Tá ovplyvňuje objem prostriedkov dostupných na vyplácanie miezd, čo by mohlo predpovedať postupné spomaľovanie ich rastu v budúcom období.

Graf 12 Vývoj miezd a produktivity práce



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Mzdy zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR. Nominálna produktivita práce vypočítaná na základe zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva ŠÚ SR. Bázické indexy na základe sezónne očistených dát.

Graf 13 Vývoj nákladov práce v ekonomike



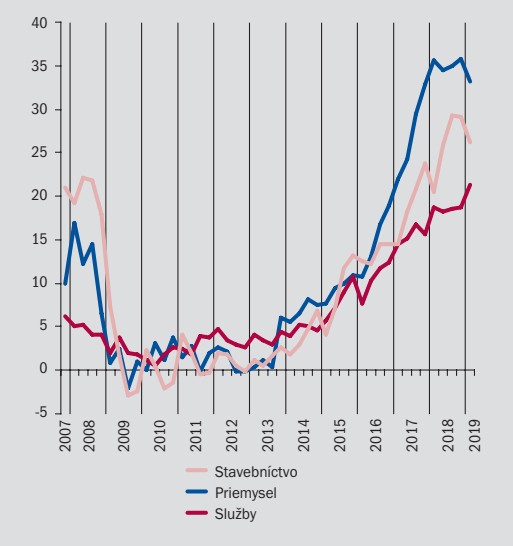
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

3.2 ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zamestnanosť po sezónnom očistení vzrástla vo 4. štvrťroku 2018 o 0,4 % medzištvrťročne. Tempo jej rastu bolo v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami miernejšie. Medziročný rast zamestnanosti dosiahol 1,7 % (1,9 % v 3. štvrťroku 2018). Spomalenie sa prejavilo vo väčšine odvetví súkromného sektora, kým stavebníctvo rástlo pomerne dynamicky a verejný sektor viac-menej stagnoval. Rast zamestnanosti sa v priemyselnej výrobe pribrzdil a po viac ako troch rokoch sa dostal pod hranicu 2 %. K nárastu zamestnanosti prispel aj počet samozamestnávateľov, ktorý po nevýrazných rastoch až poklesoch v minulých obdobiach medziročne vzrástol o 1 %.

Vývoj zamestnanosti je pravdepodobne odrazom pretrvávajúceho nedostatku pracovnej sily a sčasti aj dôsledkom súčasného spomalenia ekonomického vývoja súvisiaceho aj so slabším zahraničným dopytom. Zamestnávatelia sú tak pri naberaní nových zamestnancov opatrní. Dokumentuje to aj nižší počet voľných pracovných miest, ktorý sa podľa údajov ÚPSVR v porovnaní s predchádzajúcim obdobím znížil o takmer 4-tisíc. Zároveň aj očakávania vývoja počtu zamestnancov klesajú vo všetkých sektoroch okrem stavebníctva.

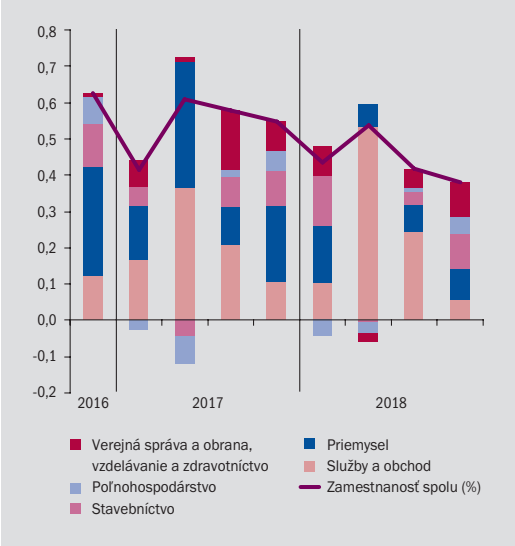
Graf 15 Pociťovaný nedostatok pracovnej sily (% respondentov)



Zdroj: EK a výpočty NBS.
Poznámka: Údaje za stavebníctvo za 1. Q 2019 sú priemerom za január a február 2019.

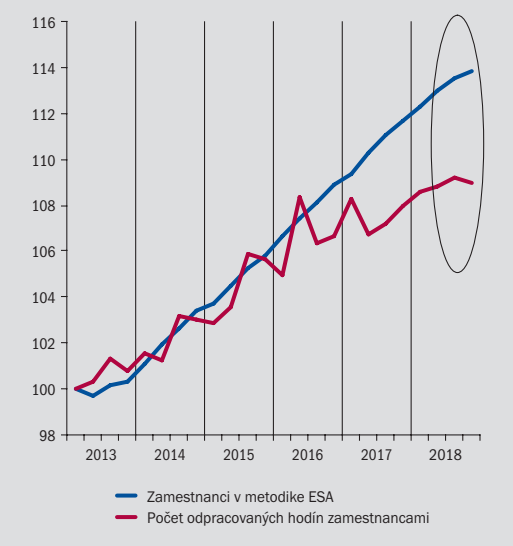
Vo 4. štvrťroku 2018 pokračovalo otváranie nožníc medzi rastom odpracovaných hodín a rastom zamestnanosti. Prispeli k tomu všetky odvetvia. Môže to súvisieť aj s nárastom počtu zamestnaných na kratší pracovný úväzok, čo viedlo k ďalšiemu poklesu dĺžky pracovného týždňa.

Graf 14 Príspevky odvetví k medzištvrťročnému rastu zamestnanosti (p. b.)



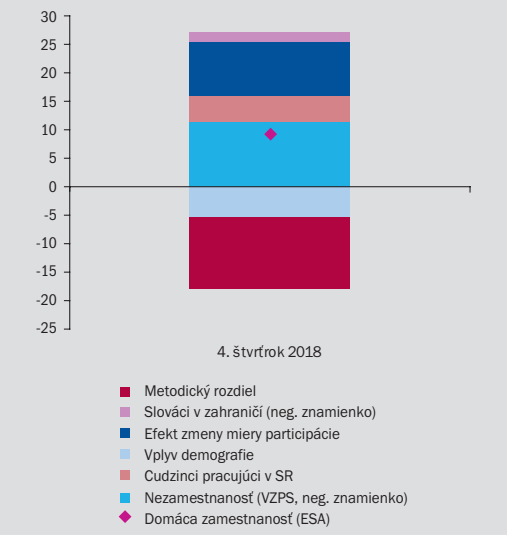
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 16 Vývoj zamestnanosti a odpracovaných hodín (1. Q 2013 = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 17 Príspevky hlavných veličín trhu práce k medzištvrťročnej zmene zamestnanosti (tis. osôb)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Časový rad cudzincov pracujúcich v SR zatiaľ nie je sezónne očistený v dôsledku jeho krátkej histórie. Sezónnosť v ňom však nie je výrazná. Metodický rozdiel zahŕňa vplyv zostatkových metodických rozdielov medzi zamestnanosťou v metodikách VZPS a ESA.

Počet nezamestnaných (metodika VZPS) vo 4. štvrťroku klesol približne o 11-tis. osôb medzištvrťročne. V dôsledku toho miera nezamestnanosti výrazne poklesla o 0,4 percentuálneho bodu na 5,9 % a dosiahla tým nové historické minimum. Vzhľadom na rozdielnu metodiku zisťovania, priaznivejší vývoj nezamestnanosti (metodika VZPS) nekorešpondoval so spomalením zamestnanosti ESA vo 4. štvrťroku 2018. Charakteristickým javom ovplyvňujúcim vývoj trhu práce je naďalej prílev pracujúcich cudzincov sprevádzaný poklesom počtu Slovákov pracujúcich v zahraničí.

Vývoj na trhu práce bol v roku 2018 priaznivý. Zamestnanosť vzrástla o 47,7 tis. osôb, resp. 2,0 %, čo je len o niečo menej ako v roku 2017 (2,2 %). Aj napriek miernemu spomaleniu však ide o dynamický rast. Vývoj podporil nárast počtu cudzincov pracujúcich v SR takmer o 16-tisíc osôb, pokles počtu nezamestnaných, ako aj rastúca miera participácie.

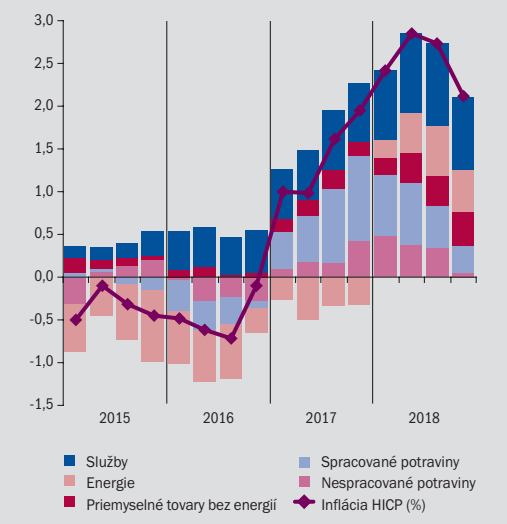
4 Cenový vývoj

Inflácia sa vo 4. štvrťroku 2018 spomalila. Medziročný rast cien dosiahol v poslednom štvrťroku úroveň 2,1 % (v 3. štvrťroku 2,7 %) a celková priemerná inflácia v roku 2018 úroveň 2,5 %. K zmierneniu dynamiky cien na konci roka 2018 prispeli najmä ceny potravín.

V spomalení medziročného rastu cien spracovaných potravín sa premietlo najmä očakávané odznenie bázického efektu ponukového šoku z predchádzajúceho roka, ako aj výrazný pokles cien čerstvého ovocia v priebehu októbra až decembra. Vývoj cien potravín bol tak najvýznamnejším faktorom, ktorý prispel 0,4 percentuálneho bodu k zmierneniu inflácie v porovnaním s 3. štvrťrokom 2018.

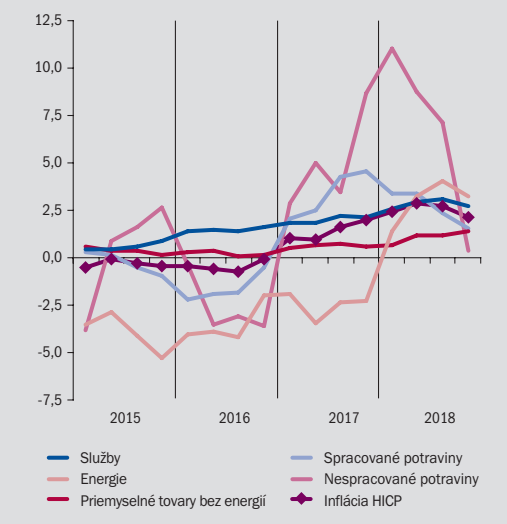
Na nižšiu dynamiku spotrebiteľských cien vplýval aj vývoj energií a služieb. Ceny energií boli ovplyvnené krátkodobým pádom cien ropy na svetových trhoch počas novembra a decembra 2018. To sa bez časového oneskorenia premietlo do rýchleho spomalenia dynamiky cien pohonných látok, čo nedokázal kompenzovať ani rast

Graf 18 Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej medziročnej inflácii (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Vývoj jednotlivých zložiek inflácie (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

	2017	2018				
	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Inflácia HICP	1,4	2,4	2,9	2,7	2,1	2,5
Nespracované potraviny	5,0	11,0	8,8	7,1	0,4	6,8
Spracované potraviny	3,4	3,4	3,4	2,3	1,5	2,7
Priemyselné tovary bez energií	0,6	0,7	1,2	1,2	1,4	1,1
Energie	-2,5	1,4	3,3	4,0	3,2	3,0
Služby	2,0	2,6	2,9	3,1	2,7	2,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

cien plynu už v decembri 2018 (namiesto typického načasovania zmien ceny na január).

Ceny služieb boli počas celého roka volatilné najmä v dôsledku vývoja cien leteckej dopravy. Uvedený faktor pôsobil aj na ich spomalenie v samotnom závere roka 2018. Rast cien služieb bol v priebehu celého roka 2018 relatívne nízky s prihliadnutím na vývoj dopytových a nákladových impulzov z trhu práce.

Jediným subagregátom, ktorý zaznamenal mierne zrýchlenie, boli priemyselné tovary bez energií. V rámci cien priemyselných tovarov bez energií sa zrýchlilo medziročné tempo rastu cien tovarov krátkodobej spotreby (elektrické prístroje a produkty pre osobnú spotrebu, tovary krátkodobej spotreby pre domácnosť). V zrýchľovaní cien priemyselných tovarov počas roka 2018 sa odrážal relatívne silný rast importných cien.