



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

DECEMBER 2015

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

15. decembra 2015.

Všetky práva vyhradené.

Reprodukované 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 „Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	7
3 TRH PRÁCE	9
4 CENY	11
5 KVALITATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	14
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	16
ZOZNAM TABULIEK	
Tab. 1 Porovnanie predpokladaného a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	16
ZOZNAM GRAFOV	
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6
Graf 3 Reálny export tovarov a služieb	7
Graf 4 Reálna súkromná spotreba	7
Graf 5 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2015 a v 1. Q 2016	7
Graf 6 Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2015 a v 1. Q 2016	8
Graf 7 Indikátory ekonomických nálad pre Nemecko	8
Graf 8 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	8
Graf 9 Vývoj dynamiky zamestnanosti	9
Graf 10 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia	9
Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike	10
Graf 12 Vývoj dynamiky miezd	10
Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie	11
Graf 14 Vývoj celkovej inflácie	12
Graf 15 Vývoj cien ropy Brent a futures na ropu Brent	12
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie	12
Graf 17 Porovnanie cenového vývoja s predikciou	12
Graf 18 Vývoj HDP, priemyselnej produkcie a tržieb	14
Graf 19 Vývoj HDP a indikátora ekonomického sentimentu	14
Graf 20 Očakávania zamestnávateľov a medziročný rast zamestnanosti	14
Graf 21 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi a HICP	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

Indikátory makroekonomického vývoja – produkcia, tržby a export dosiahli medzištvrtročne slabšie dynamiky rastu, avšak objemovo sa tržby a export nachádzajú stále na vysokých úrovniach. To, či produkčné štatistiky do konca roka zaznamenajú zlepšenie, závisí predovšetkým od ďalšieho vývoja zahraničného dopytu nielen po autách², ale aj po výrobkoch hutníckeho a elektrotechnického priemyslu.

Pozitívny vývoj trhu práce však naznačuje, že domáci dopyt môže pokračovať v intenciách silného predchádzajúceho štvrtroka a môže pomôcť vymazať prípadné straty zo strany zahraničného dopytu. Potvrdzujú to aj tržby a dovoz spotrebných a investičných predmetov, ako aj pokračujúci dopyt po pracovnej sile na domacom trhu. Zamestnanosť v októbri pokračovala v rastovom trende, rast zamestnanosti s polročným oneskorením za nábehom produkcie

zaznamenalo aj stavebníctvo. Doterajšie dobré finančné hospodárenie umožňuje zvyšovať priemernú mzdu, ktorá rastie rýchlejšie ako počas prvého polroka.

Pozitívny vývoj ekonomiky a trhu práce sa stále neprejavuje v cenovom vývoji. Pri absencii dopytových tlakov je inflácia vplyvom poklesu cien energií stále v záporných hodnotách. V novembri poklesli ceny medziročne o 0,4 %³. Vývoj všetkých základných ukazovateľov makroekonomického vývoja je na základe dostupných mesačných indikátorov v súlade s decembrovou predikciou P4Q-2015.

Potvrdil sa príchod novej investície do automobilového priemyslu, ktorá by mohla zvýšiť rast HDP v budúcich rokoch. Možné ďalšie riziká, ktoré Národná banka Slovenska identifikuje, sú cena ropy a dopyt po VW produkcii v USA.

Pravidelné štvrtročné prílohy o vývoji medzinárodnej ekonomiky a ekonomiky SR, ktoré boli súčasťou mesačného bulletinu, sú od roku 2015 zverejňované ako samostatné publikácie [Správa o medzinárodnej ekonomike](#) a [Správa o ekonomike SR](#).

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

² Prepád predajov VW v USA v novembri môže mať dopad na spomalenie exportu, ak nebude tento výpadok kompenzovaný produkciou ostatných automobiliek. Viac na str. 4.

³ Medziročná zmena cenovej hladiny meranej HICP.

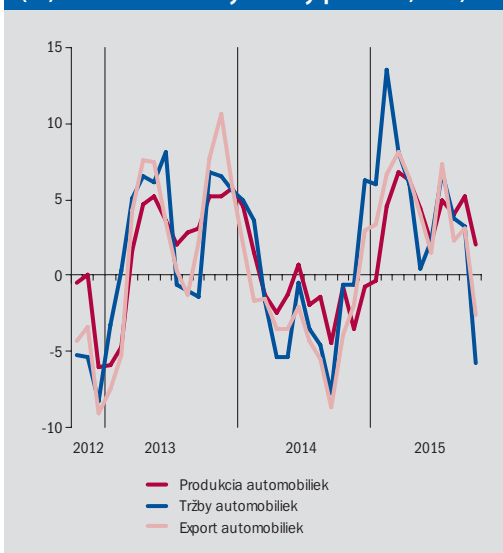
2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V októbri sa medzikvartálny rast produkcie, tržieb a exportu posunul na mierne nižšie úrovne, pod vplyvom vyššej porovnávacej bázy. Medzikvartálny rast tržieb i produkcie je v súlade s očakávaným vývojom ekonomiky v poslednom štvrtroku 2015. Možné riziko mierneho spomalenia ekonomickej aktivity v budúcnosti⁴ už naznačuje zhoršenie podnikateľských nálad. Pesimistickejšie očakávania vidieť najmä v automobilovom, hutníckom a elektrotechnickom priemysle.

Tržby v ekonomike sa medzikvartálne spomali na 0,3 %. K spomaleniu prispeli najmä tržby v priemysle a vo veľkoobchode. Zatiaľ jednorazový výpadok veľkoobchodu vo 4. štvrtroku sa týkal skôr podnikateľskej sféry než domácností a domáce ekonomické fundamenty by mali na súkromnú spotrebu pôsobiť naďalej pozitívne. Tržby v priemysle boli vývojom vo výrobe vozi-

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

diel ovplyvnené viac, než samotná produkcia. Tá sa medzikvartálne spomalila na 0,9 %.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Export v októbri medzikvartálne klesol⁵, avšak oproti priemernému mesiacu 3. štvrtroka bol lepší o 0,9 %, čo je blízko prognózy P4Q-2015. Vývozu v nasledujúcom mesiaci však hrozí určitá korekcia októbrového vývozu, minimálne zo strany amerického dopytu. Zatiaľ čo celkové predaje koncernu VW v USA v októbri boli na rovnakej úrovni ako predchádzajúci rok, dopad emisného problému sa prejavil v novembri poklesom o 25 % medziročne. Priama expozícia slovenského závodu VW voči USA je síce nízka, sprostredkovane cez Nemecko však podiel vývozu áut do USA môže naberať na sile. Prípadné zníženie slovenského vývozu automobilov do USA o 25 % aj v priebehu roka 2016 by znamenal výpadok produkcie slovenského závodu VW o 2,7 %. Pokiaľ by pokles nebol väčší, znamenalo by to len limitový dopad do HDP v budúcom roku v rozsahu cca 0,1 percentuálneho bodu.

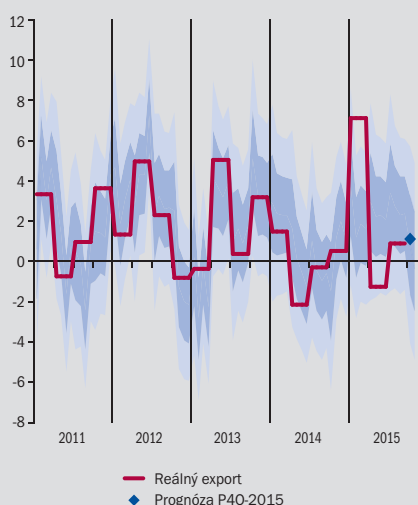
⁴ Predikcia P4Q-2015 očakáva spomalenie rastu HDP v 1. štvrtroku 2016 na 0,6 % medzikvartálne.

⁵ Prepád kľzavej medzikvartálnej dynamiky do záporného pásma je nateraz spôsobený vyššou porovnávacou bázou so silným júnom.

Cezhraničný import tovarov po očistení o odhadovaný cenový vývoj sa v októbri zvýšil o 1,1 % medzikvartálne. Jeho tempo je naďalej vyššie ako vývoj exportu, čo indikuje negatívny príspevok čistého exportu k rastu ekonomiky koncom

roka v súlade s prognózou P4Q-2015. Výraznejším tempom sa naďalej dovážali investičné tovary, priemyselné aj nepriemyselné dopravné zariadenia, čo indikuje rast fixných investícií aj koncom roka.

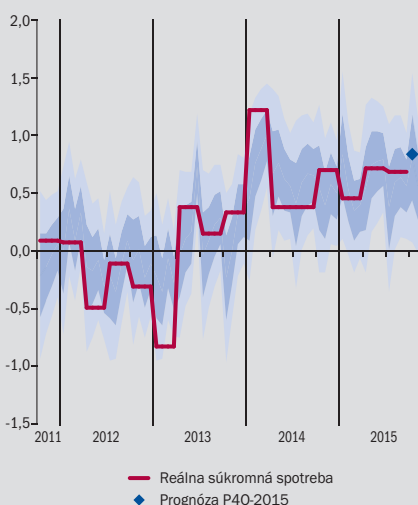
Graf 3 Reálny export tovarov a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁶



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba).

Graf 4 Reálna súkromná spotreba (medzištvrtročná zmena v %)⁶



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

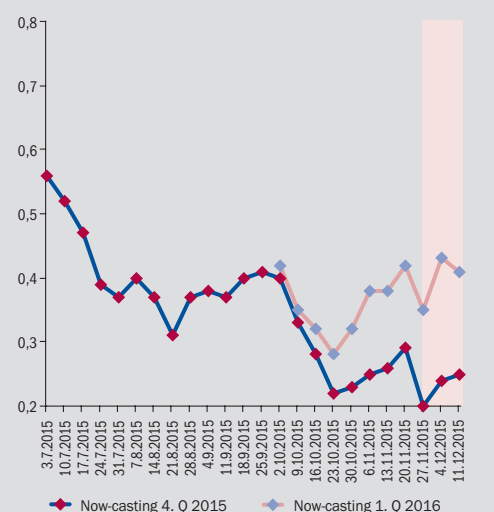
Poznámka: Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba).

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

V novembri pozitívnejšie signály pre ekonomiku eurozóny a Nemecka

Indikátor ekonomického sentimentu v novembri v eurozóne zotrval na úrovni predchádzajúceho mesiaca (106,1), v Nemecku sa rovnako viac-menej nezmenil (106,9 oproti 107,0 v októbri). Priaznivú úroveň ekonomickej aktivity naznačil aj rast kompozitného **PMI ukazovateľa** ako pre eurozónu, tak aj pre Nemecko. Zlepšenie v novembri zaznamenali aj ďalšie predstihové indikátory pre Nemecko (**Ifo, ZEW**). Na jednej strane výsledky viacerých novembrových prieskumov vysielajú pozitívnejšie signály pre rast ekonomiky eurozóny a Nemecka vo 4. štvrtroku, na druhej strane now-casting nateraz naznačuje menej priaznivý vývoj. Ešte dôležitejšie však je, že 1. štvrtrok je v súlade s predpokladmi P4Q-2015.

Graf 5 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2015 a v 1. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od posledného mesačného bulletinu.

6 Grafy 3 a 4 obsahujú výsledky now-castingu reálneho exportu, resp. reálnej súkromnej spotreby. Now-casting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov. Indikátory vstupujú do modelov s istým oneskorením tak, aby bolo možné vypočítať predikciu s potrebným horizontom. Now-casting tak poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrtroka. Jednotlivé modelové predikcie sú na sebe navzájom nezávislé a teda predikčná chyba v minulom štvrtroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v rýchlom komentári o now-castingu súkromnej spotreby: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_kommentare/2014/224_HDP_kratkodoba%20pgn%20C_Rychly%20kommentar.pdf

**Graf 6 Odhad rastu HDP v Nemecku
vo 4. Q 2015 a v 1. Q 2016
(medzištvrťročný rast v %)**



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

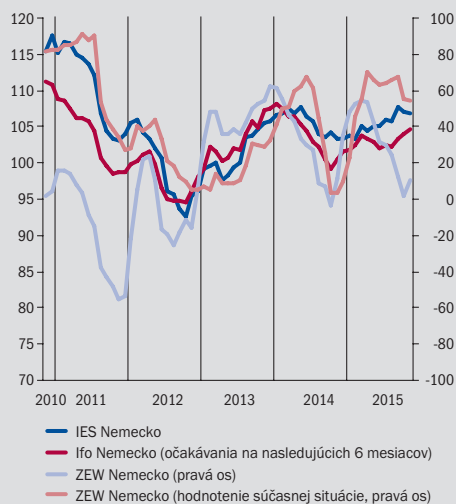
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od posledného mesačného bulletinu.

**Graf 8 Nemecko – Ifo index (2005 = 100)
a medzioročný rast HDP**



Zdroj: Eurostat, Ifo Institute a výpočty NBS.

**Graf 7 Indikátory ekonomických nálad pre
Nemecko**



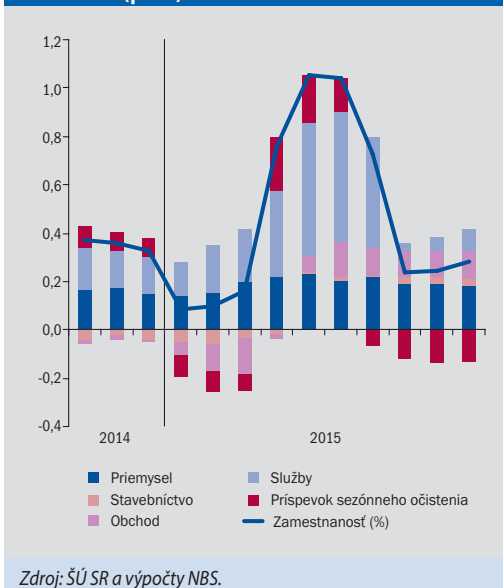
Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

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

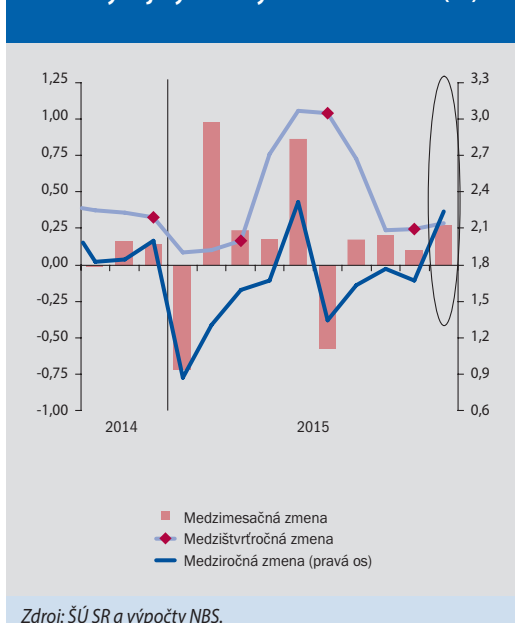
3 TRH PRÁCE

Zamestnanosť vo vybraných odvetviach aj v októbri pokračovala v rastovom trende, pričom medziročná dynamika sa zrýchlila na 2,2 % a medzimesačne došlo podobne k pomerne výraznému nárastu o 0,3 %. Dopyt po pracovnej sile je naďalej podporovaný rastom domáceho dopytu, čo sa prejavuje na pozitívnych prírastkoch zamestnanosti v obchode a službách. Aj keď sa rast priemyselnej produkcie v októbri zmiernil, na výsledkoch zamestnanosti sa to zatiaľ neprejavilo a počet zamestnaných v priemysle rastie naďalej medziročným tempom okolo 2 %. V posledných mesiacoch začalo mierne k nárastu zamestnanosti prispievať aj stavebníctvo, s výše polročným oneskorením oproti rozbehu stavebnej produkcie. Očakávania ohľadne zamestnanosti na najbližšie mesiace sú naďalej pozitívne, dominujú služby, ale rast zamestnanosti naznačujú aj výsledky ostatných odvetví. Októbrový vývoj naznačil, že zamestnanosť za 4. štvrťrok môže rásť tempom porovnateľným s predikciou P4Q-2015⁷.

Graf 10 Príspevky ku kľzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti za vybrané odvetvia (p. b.)



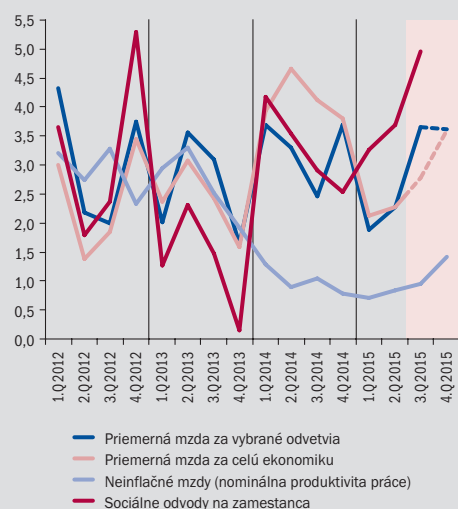
Graf 9 Vývoj dynamiky zamestnanosti (%)



Medziročný rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia dosiahol v októbri 3,9 % (v septembri 4,2 %). Mzdy naďalej rastú silnejšie ako počas 1. polroka a podporuje ich oživenie ziskovosti v ekonomike a zvýšený dopyt po pracovnej sile, pričom v niektorých odvetviach zamestnávateľia začínajú vnímať aj nedostatok kvalifikovaných pracovníkov. Mzdy rastú najsilnejšie v stavebníctve (medziročný rast dosahuje 8,2 %), avšak dostatok prostriedkov na vyplácanie miezd generuje aj obchod a služby (sumárne 4 %). V posledných mesiacoch však nepokračovala akcelerácia v priemysle a medziročné tempo rastu sa za posledné tri mesiace drží na úrovni 3,4 %. Prognóza NBS očakáva za 4. štvrťrok zrýchlenie rastu miezd na 3,6 %, čo zatiaľ približne korešponduje s rastom zaznamenaným za vybrané odvetvia.

⁷ Predikcia P4Q-2015 očakáva rast zamestnanosti vo 4. štvrťroku 2015 o 0,4 % medzikvartálne.

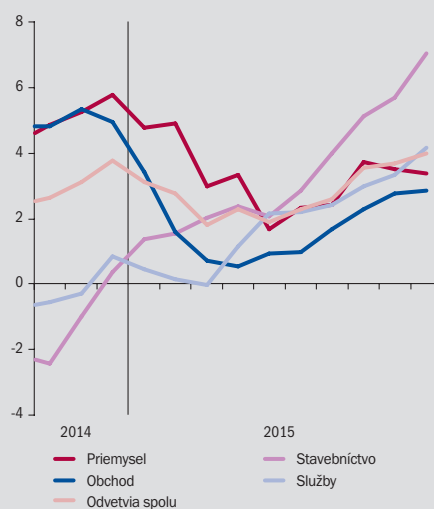
**Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike
(medziročné zmeny v %)**



Zdroj: ŠÚ SR a Sociálna poisťovňa.

Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku za 4. Q 2015 predstavuje prognózu P4Q-2015. Podobne aj neinflačné mzdy. Priemerná mzda za vybrané odvetvia za obdobie november – december je doprognózovaná na základe ARIMA modelu.

Graf 12 Vývoj dynamiky miezd (medziročná zmena v %, 3-mesačný klzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR.

4 CENY

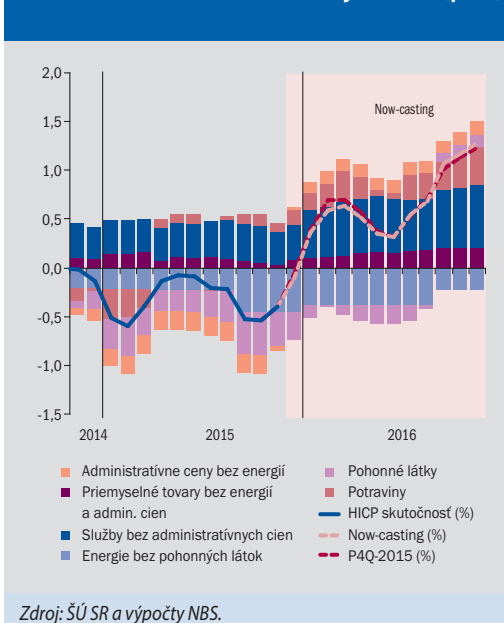
Zápornú infláciu spôsobujú ceny energií, ostatné zložky inflácie medziročne rastú.

Cenová hladina meraná HICP v novembri 2015 zaznamenala spomalenie medziročného poklesu na 0,4 % (v októbri pokles o 0,5 %). Medzimesačne ceny stagnovali. Novembrová inflácia sa vyvíjala plne v súlade s očakávaniami NBS.

Celková inflácia bola podľa predpokladov v P4Q-2015. V rámci jej štruktúry mierne nižšiu dynamiku zaznamenali v novembri ceny potravín. Naopak, mierne pomalší ako predpokladaný medziročný pokles zaznamenali ceny energií.

V cenách potravín očakávame z krátkodobého aj strednodobého horizontu postupné zrýchľovanie medziročného rastu vzhľadom na predpokladaný rast cien poľnohospodárskych komodít. Importné ceny by mali akcelerovať až od polovice roka 2016. Medziročný rast cien služieb bez administratívnych cien sa už 18. mesiac pohybuje v úzkom pásme 1,4 až 1,6 %. Predpokladáme,

Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

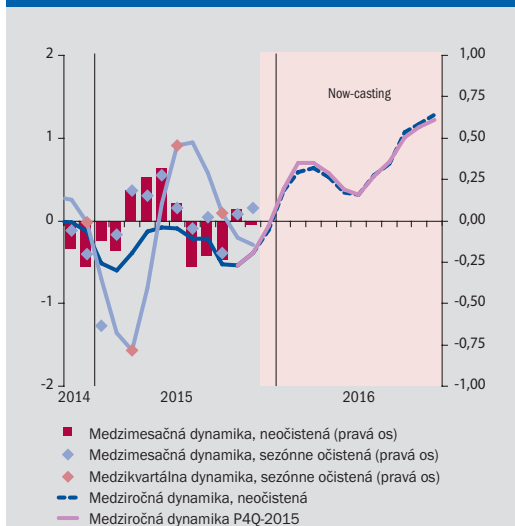
že rast mzdovej bázy sa postupne začne prejavovať v zrýchľovaní rastu cien služieb od začiatku roka 2016.

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

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medzimesačný vývoj	A	November 2014 skutočnosť	0,2	-0,5	-0,2	-0,4	-0,2	0,2
	B	Predpoklad na november 2015	0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
	C	November 2015 skutočnosť	0,1	0,2	-0,3	0,0	0,0	0,1
	BC	Rozdiel príspevkov k medzimesačnej dynamike (v p. b.)	0,00	0,03	-0,04	0,00	0,00	0,01
Medziročný vývoj	D	Október 2015 skutočnosť	0,2	-5,7	0,5	0,6	-0,5	0,9
	E	Predpoklad na november 2015	0,1	-5,3	0,5	0,9	-0,4	0,7
	F	November 2015 skutočnosť	0,1	-5,1	0,3	0,9	-0,4	0,8
	AC	Významný bazický efekt	nie	áno	nie	áno	áno	nie
	EF	Rozdiel príspevkov k medziročnej dynamike (v p. b.)	0,01	0,03	-0,04	0,00	0,00	0,01

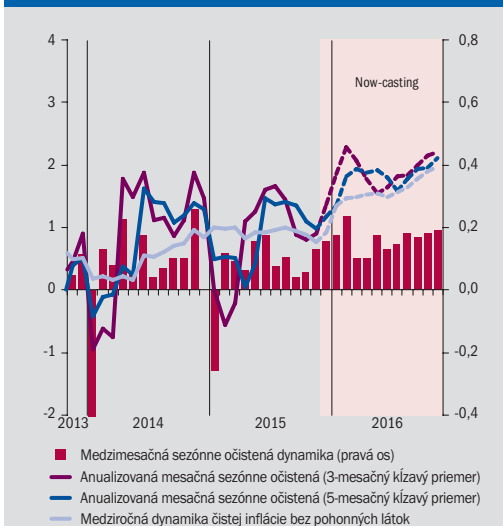
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

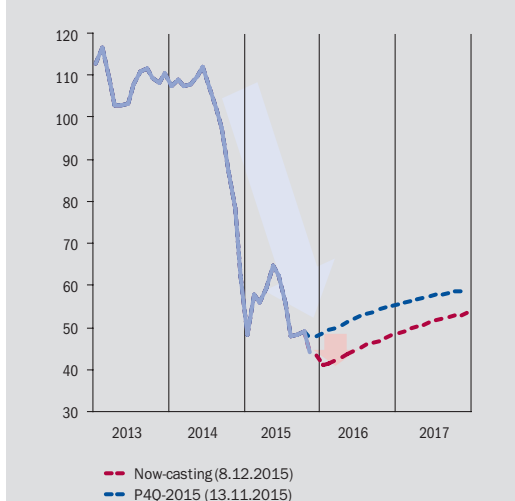
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie (% s. o.)



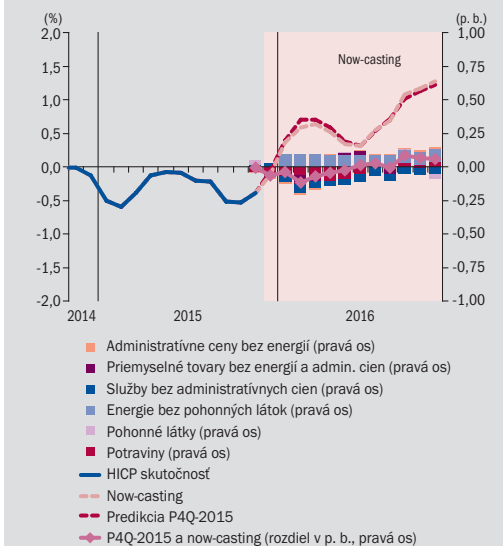
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Graf 15 Vývoj cien ropy Brent a futures na ropu Brent (USD za barel)


Zdroj: ECB a <http://www.barchart.com>

Graf 17 Porovnanie cenového vývoja s predikciou (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Ceny energií by mali zaznamenať zápornú dynamiku aj v priebehu celého roka 2016, vzhľadom na dodatočný pokles cien plyn, elektrickej energie i nízke ceny ropy. Pokles cien pohonných látok sa v októbri v súlade s očakávaniami zastavil, avšak rizikom vývoja cien pohonných látok ostáva reakcia svetových komoditných trhov a kľúčov

vých hráčov na strane ponuky na posledné rozhodnutie OPEC. V prípade pokračovania poklesu cien ropy môžeme očakávať dodatočný impulz nielen do cien, ale aj do konečnej spotreby domácností prostredníctvom redistribučného príjmového efektu (z krajín vyvážajúcich ropu do krajín dovážajúcich ropu).



Čistá inflácia bez pohonných látok a regulovaných cien (tzv. dopytová inflácia) v priebehu roka 2015 dosahovala stabilnú medziročnú dynamiku cca 1 %, aj napriek zrýchľovaniu mzdovej bázy i depreciácie bilaterálneho výmenného kurzu. P4Q-2015 predpokladá, že dopytová inflácia začne opäť akcelerovať.

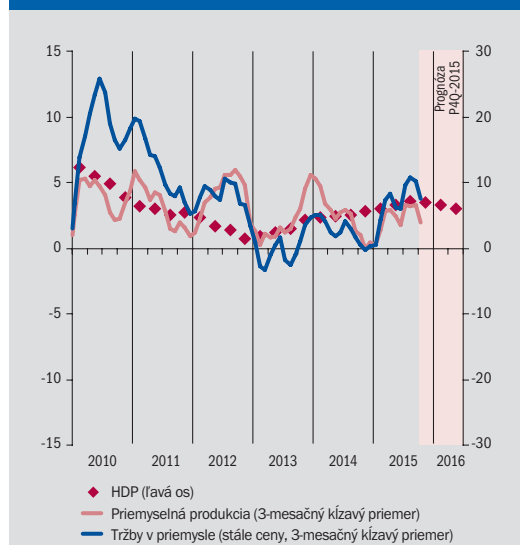
V roku 2016 predpokladáme celkovú infláciu porovnateľnú s očakávaniami v strednodobej predikcii P4Q-2015. Na začiatku roka 2016 by už mala celková cenová hladina medziročne rásť vzhľadom na predpokladané zrýchlenie cien trhových služieb.

5 KVALITATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Októbrový vývoj produkcie v priemysle zatiaľ nenecháva naše očakávania, dané prognózou P4Q-2015. Očakávané spomalenie najmä exportu

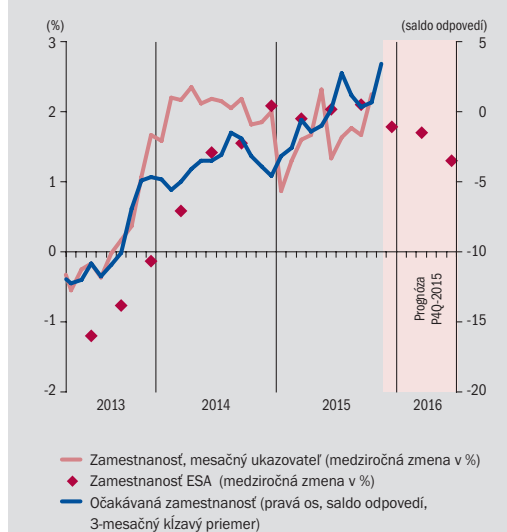
začiatkom roka 2016 naznačuje zhoršenie podnikateľských nálad. Pesimistickejšie očakávania vidieť nielen v automobilovom, ale aj hutní-

Graf 18 Vývoj HDP, priemyselnej produkcie a tržieb (medziročná zmena v %)



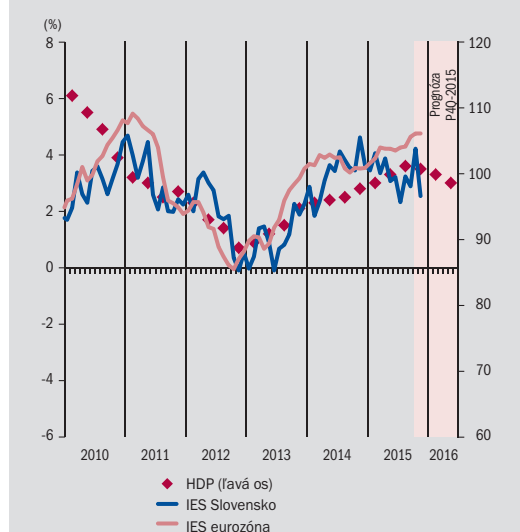
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 20 Očakávania zamestnávateľov (saldo odpovedí) a medziročný rast zamestnanosti (%)



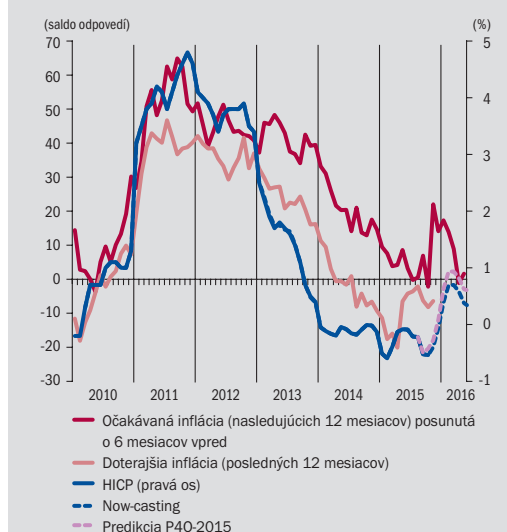
Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

Graf 19 Vývoj HDP (medziročná zmena v %) a indikátora ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.

Graf 21 Inflácia vnímaná spotrebiteľmi (saldo odpovedí) a HICP (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS a Európska komisia.



kom a elektrotechnickom priemysle. Prípadné zhoršenie výsledkov obchodovateľného sektora do konca roka môže pomôcť vykompenzovať domáci dopyt, ktorému praje dobrý vývoj na trhu práce, naďalej nízke ceny ropy, zlepšujúca sa situácia v stavebníctve a pokračujúci do-

voz investičných tovarov. Októbrový trh práce a očakávaný rast zamestnanosti (najmä v službách) naznačili, že zamestnanosť aj priemerná mzda za 4. štvrťrok môže rásť tempom porovnateľným s P4Q-2015. Cenový vývoj bol v súlade s P4Q-2015.



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	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% 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
2007	10,8	1,9	1,8	2,1	11,0	16,7	-	114,9	12,9	25,4	28,6	-781,0	-1,9	29,9	-5,3	-1,6	1,3705
2008	5,7	3,9	6,1	3,2	9,6	2,9	-	99,1	4,9	15,3	25,3	-704,2	-2,3	28,2	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,5	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,6	-18,3	77,5	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,9	36,0	-3,5	0,4	1,3948
2010	5,1	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,2	7,9	98,6	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	40,8	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,3	9,0	98,7	2,9	7,6	11,1	-3 275,7	-4,1	43,3	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,5	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,9	93,9	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,2	51,9	0,9	3,5	1,2848
2013	1,4	1,5	-0,1	-0,8	14,2	5,2	2,3	90,4	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,7	54,6	2,0	4,1	1,3281
2014	2,5	-0,1	-3,5	1,4	13,2	3,7	2,2	100,2	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,8	53,5	0,1	3,8	1,3285
2014 Q4	2,8	-0,1	-3,5	2,1	12,6	0,6	1,0	102,4	2,5	1,2	13,1	-	-4,0	53,7	-1,6	2,0	1,2498
2015 Q1	2,9	-0,5	-3,9	1,8	12,4	5,6	3,3	101,2	5,4	2,7	13,4	-	-2,3	54,2	1,8	5,1	1,1261
2015 Q2	3,4	-0,1	-3,8	2,0	11,2	3,6	4,2	100,2	7,2	4,0	13,2	-	-2,6	54,5	-1,7	3,2	1,1053
2015 Q3	3,7	-0,3	-4,5	2,2	11,3	6,3	7,4	97,8	10,4	2,6	13,5	-	.	.	-3,2	1,2	1,1117
2014 Dec.	-	-0,1	-3,7	-	12,3	2,7	1,2	101,3	2,5	1,2	13,1	-618,4	-	-	-	-	1,2331
2015 Jan.	-	-0,5	-3,9	-	12,4	2,1	0,9	100,5	4,0	0,9	13,1	-60,5	-	-	-	-	1,1621
2015 Feb.	-	-0,6	-4,4	-	12,3	3,5	3,0	103,1	4,0	2,5	13,3	-619,5	-	-	-	-	1,1350
2015 Mar.	-	-0,4	-3,3	-	12,1	11,0	6,0	100,1	5,4	2,7	13,4	-271,7	-	-	-	-	1,0838
2015 Apr.	-	-0,1	-3,5	-	11,7	3,0	2,4	102,3	4,9	2,0	13,3	-38,8	-	-	-	-	1,0779
2015 Máj	-	-0,1	-3,5	-	11,5	1,1	3,5	98,9	6,2	2,9	13,0	-535,8	-	-	-	-	1,1150
2015 Jún	-	-0,1	-4,4	-	11,5	6,8	6,5	99,5	7,2	4,0	13,2	183,6	-	-	-	-	1,1213
2015 Júl	-	-0,2	-4,2	-	11,5	11,9	8,8	95,7	9,0	1,7	13,5	156,9	-	-	-	-	1,0996
2015 Aug.	-	-0,2	-4,1	-	11,3	-0,4	5,6	99,6	9,2	0,8	13,6	105,8	-	-	-	-	1,1139
2015 Sep.	-	-0,5	-5,2	-	11,4	7,2	7,7	98,1	10,4	2,6	13,5	-95,7	-	-	-	-	1,1221
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	.	.	103,8	10,2	2,9	13,3	-29,0	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	.	-	.	.	.	96,6	.	.	.	24,0	-	-	-	-	1,0736

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia a NBS.

1) 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/2015/protected/StatistikaMB1215.xls