



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JÚL 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
26. júla 2016.

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie 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 v 2. Q, 3. Q a 4. Q 2016	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 kĺzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	8
3	TRH PRÁCE	8	Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	8
4	CENY	11	Graf 9 Vývoj nezamestnanosti	9
5	INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	13	Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných	9
			Graf 11 Vývoj dynamiky miezd	9
			Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike	9
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR		15	Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie	11
			Graf 14 Vývoj celkovej inflácie	11
ZOZNAM TABULIEK			Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie	12
Tab. 1 Porovnanie P2Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11		Graf 16 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	12
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15		Graf 17 Nowcasting zamestnanosti	13
ZOZNAM GRAFOV			Graf 18 Nowcasting súkromnej spotreby	13
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6		Graf 19 Nowcasting exportu tovarov a služieb	13
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6		Graf 20 Nowcasting HDP v 2. Q 2016	14
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 2. Q, 3. Q a 4. Q 2016	7		Graf 21 Nowcasting HDP v 3. Q 2016	14
			Graf 22 Nowcasting HDP	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

Vývoj v eurozóne naznačuje spomalenie ekonomickej aktivity. V máji medzimesačne poklesla priemyselná produkcia a maloobchodné tržby stagnovali. Ďalší vývoj bude do značnej miery ovplyvnený zvýšenou volatilitou na finančných trhoch po referende o vystúpení Spojeného kráľovstva z Európskej únie.

Na Slovensku pokračovali priaznivé vývojové tendencie, okrem očakávaného spomalenia v stavebníctve. Tržby v ekonomike síce tlmilo stavebníctvo, ale zvýšili sa tržby v obchode. Tie spolu so zlepšenými náladami v maloobchode naznačujú mierne zrýchlenie konečnej spotreby. Priemyselná produkcia a vývoz v máji pokračovali v raste. Mesačné ukazovatele tak udržali modelový odhad HDP na úrovni prognózy (0,7 %).

Na trhu práce pokračoval aj v máji pozitívny vývoj, i keď dochádza k miernemu ochladeniu. Rast zamestnanosti sa spomalil, čo možno pozorovať najmä v stavebníctve. Rovnako dynamický rast miezd, ktorý bol v predchádzajúcom období ovplyvnený dočasnými faktormi (Veľká noc, kalendárny efekt v priestupnom februári), sa spomalil. Miera nezamestnanosti v júni stagnovala na úrovni 9,5 %.

Medziročná inflácia zostala v júni na úrovni -0,7 %. Prispievali k tomu najmä ceny potravín a energií. Predpokladá sa, že na prelome roka inflácia dosiahne 0 % a v 1. štvrtroku 2017 prudko vzrastie na úroveň 1 %, kde by sa mohla pohybovať počas celého 1. polroka.

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

2 REÁLNA EKONOMIKA

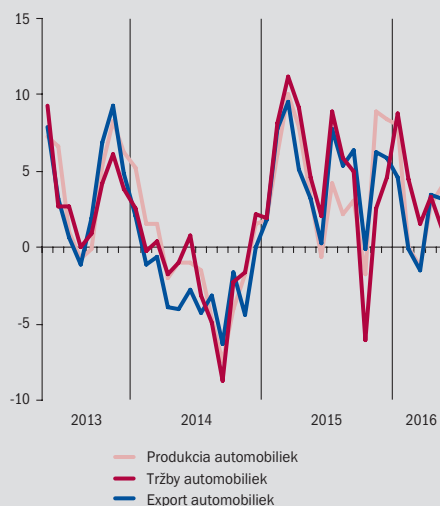
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V máji boli indikátory ekonomickej aktivity priaznivé. Priemyselná produkcia vzrástla o 1 %, vývoz tovarov o 2,7 % medzištvrtročne. Najviac sa oživila výroba a vývoz rafinérskych produktov po odstavkách v predchádzajúcich mesiacoch. Vyvážalo sa pravdepodobne aj zo zásob, keďže elektrotechnický a hutnícky vývoz nebol sprevádzaný adekvátnym zvýšením výroby. Okrem toho produkciu tlmila dodávka energií (odstávky).

Celkové tržby v ekonomike vzrástli o 0,7 % medzištvrtročne. Ich rast tlmila stavebná produkcia, ktorá je naďalej v medzištvrtročnej strate. Podobne ako v predchádzajúcich mesiacoch pokračuje klesajúci trend vo výstavbe infraštruktúry, čo je v súlade s predpokladmi vývoja investícií v 2. štvrtroku v rámci prognózy P2Q-2016.

Priaznivé výsledky v rámci tržieb dosiahol obchod a rástli aj tržby za ubytovanie. Spolu

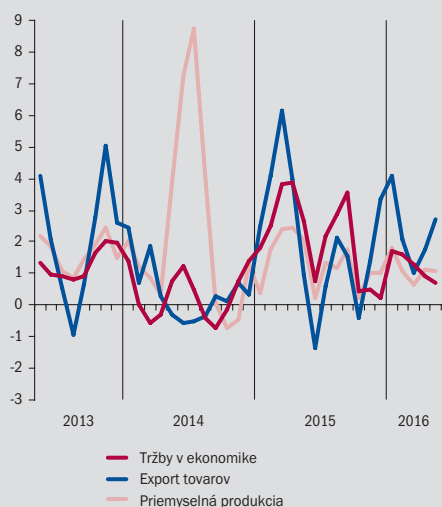
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (% , medzištvrtročný kľzavý priemer, s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

so zlepšením nálad v maloobchode na ich päťročné maximum by takýto vývoj mohol vyústiť do naplnenia prognózovaného rastu súkromnej spotreby v 2. štvrtroku.

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



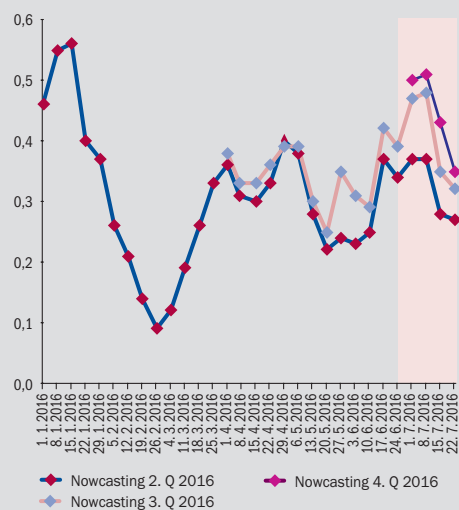
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Júlové výsledky zahraničných predstihových indikátorov zachytávajú rozhodnutie o Brexite. V dôsledku výsledkov referenda v Spojenom kráľovstve prudko poklesol (až do záporných hodnôt) nemecký **index ZEW** vyjadrujúci očakávania nemeckých analytikov na nasledujúcich šesť mesiacov. Oslabenie zaznamenal aj **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka. Dopad Brexitu sa neprejavil v **indexe PMI** pre Nemecko, ktorý v júli vzrástol a dosiahol najvyššiu hodnotu v tomto roku. Index PMI pre eurozónu klesol len mierne.

Výsledky referenda vyvolali neistotu v ekonomických náladách respondentov, čo na začiatku 3. štvrtroka naznačuje možné spomalenie rastu ekonomiky eurozóny.

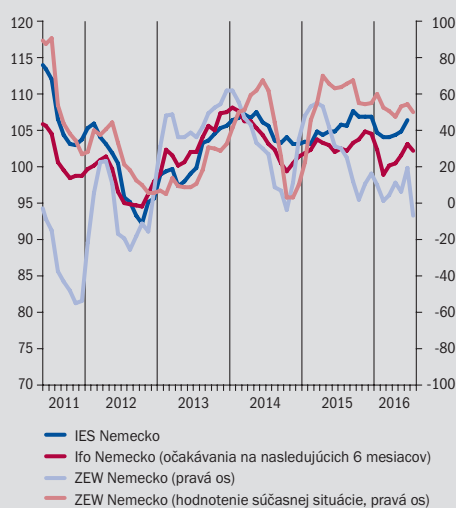
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 2. Q, 3. Q a 4. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

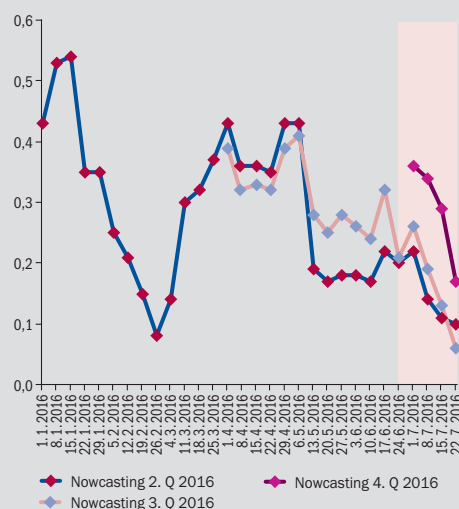
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad



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 v 2. Q, 3. Q a 4. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

Graf 6 Nemecko – Ifo index (2005 = 100) a medziročný rast HDP



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

3 TRH PRÁCE

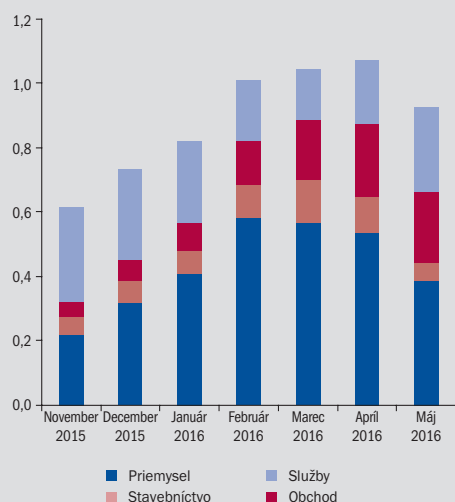
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v máji vzrástla medzimesačne o 0,1 %, čo je mierne slabší nárast v porovnaní s troma predošlými mesiacmi. Naznačuje to zmiernenie rastu zamestnanosti v 2. štvrťroku oproti predchádzajúcemu štvrťroku. V medzioročnom porovnaní je zamestnanosť o 1,5 % vyššia (v 1. štvrťroku vzrástla za vybrané odvetvia o 1,6 %). Zamestnanosť je naďalej podporovaná viacerými hlavnými odvetviami, avšak v priemysle a stavebníctve pozorujeme v poslednom období určité zmiernenie. Najmä v stavebníctve je tento vývoj zdôvodniteľný nevýrazným vývojom produkcie za posledné mesiace. Z reálnej ekonomiky môže byť zdrojom spomalenia rastu zamestnanosti aj oneskorený efekt miernejšej dynamiky tržieb v predošlých mesiacoch.

Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov v júni medzimesačne klesla o 0,2 percentuálneho bodu na 11,12 %². Miera evidovanej nezamestnanosti klesla miernejšie,

nakoľko došlo k poklesu počtu osôb na aktívnych a dobrovoľníckych prácach a následne pravdepodobne k ich návratu medzi disponibilných uchádzačov. Júnový pokles bol najvýraznejší v rámci 2. štvrťroka, ale slabší vývoj za apríl a máj tohto roka spôsobil, že nezamestnanosť za 2. štvrťrok klesla miernejšie ako v 1. štvrťroku. Lepší júnový vývoj bol dôsledkom vyššieho umiestňovania uchádzačov do zamestnania a pomerne stabilného prílevu nových nezamestnaných. Počet pracovných miest je naďalej z historického hľadiska vysoký a signalizuje rast zamestnanosti.

Predstihové indikátory zamestnanosti naznačujú pokračovanie kladnej dynamiky aj v 2. štvrťroku, avšak mierne slabším tempom ako na začiatku roka. Sčasti môže byť toto spomalenie ovplyvnené aj očakávaným zmiernením tvorby pracovných miest vo verejnej správe oproti silnému 1. štvrťroku. Takýto vývoj je v súlade s predpokladmi prognózy P2Q-2016.

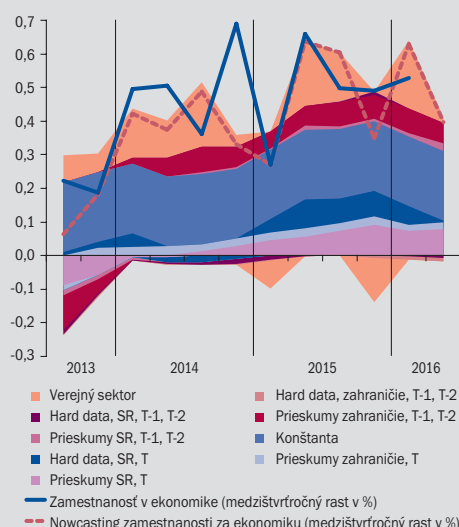
Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

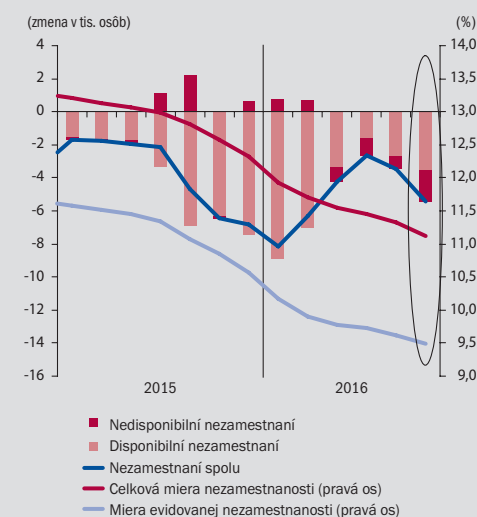
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrťročného rastu zamestnanosti (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR, OECD, Európska komisia, CPB Netherlands a výpočty NBS.

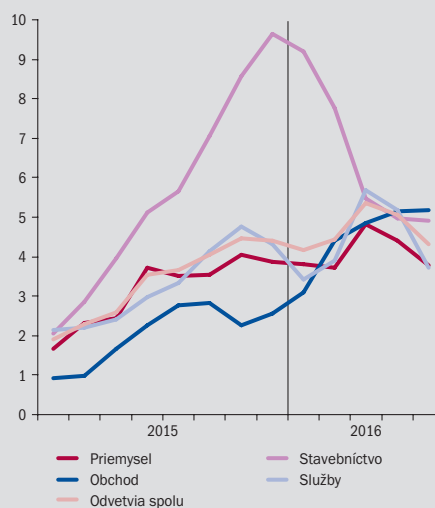
2 Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti medzimesačne stagnovala na úrovni 9,45 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,11 percentuálneho bodu na 11,02 %.

Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



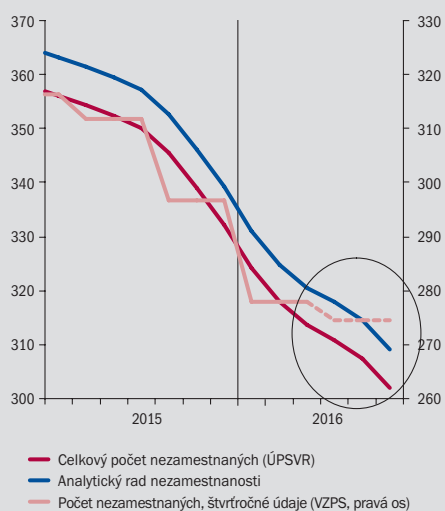
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Graf 11 Vývoj dynamiky miezd (medziročná zmena v %, 3-mesačný kľavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

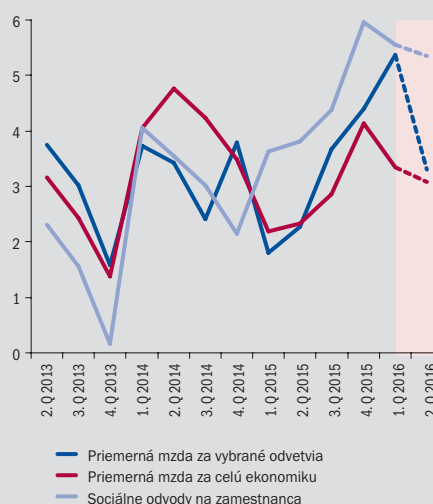
Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 2. Q 2016 predstavuje predikciu P2Q-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze NBS P3Q-2013.

Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa a výpočty NBS.

Poznámka: Priemerná mzda za celú ekonomiku za 2. Q 2016 predstavuje prognózu P2Q-2016. Vývoj priemernej mzdy za vybrané odvetvia za máj a jún 2016 je doprognózovaný na základe ARIMA modelu.

V máji vzrástla priemerná mzda za vybrané odvetvia medziročne o 3,6 % (apríl 2,6 %). Oproti 1. štvrťroku ide zatiaľ o zmiernenie medziročného rastu miezd, čo možno pripísať určitému zmierneniu rastu ekonomickej aktivity na začiatku

tohto roka a odzneniu vplyvov Veľkej noci a priestupného roka počas 1. štvrťroka 2016. Mzda najrýchlejšie rastie v stavebníctve a obchode (viac ako 5 %). V priemysle a službách je rast miezd približne o 2 až 3 percentuálneho bodu pomalší.



K miernejším dynamikám smerujú v priemysle hlavne pododvetvia ako potravinársky a chemický priemysel, výroba kovov a dopravných prostriedkov. V službách sa zmiernil rast miezd v doprave a IT sektore.

Vývoj miezd za vybrané odvetvia naznačuje, že predpoklad z prognózy P2Q-2016 o raste priemernej mzdy za 2. štvrťrok o 3,1 % môže byť

nateraz realistický. Existuje však prorastové riziko, ktoré sa môže zhmotniť počas zvyšku tohto roka. Je ním naďalej výrazný rast zaplatených sociálnych odvodov (v prepočte na zamestnanca) a vyšší vyjednaný nárast platov v niektorých väčších podnikoch (môže sa postupne premietat v štatistikách počas 2. a 3. štvrťroka). Prorastové riziko má pôvod najmä v pretrvávajúcom raste dopytu po pracovnej sile.

4 CENY

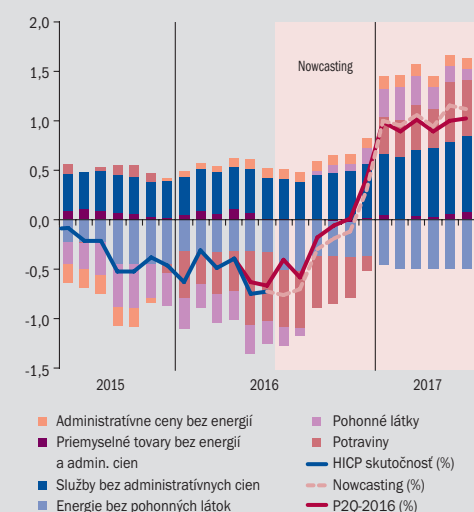
Medziročne ceny v júni klesli o 0,7 % (v máji rovnako pokles o 0,7 %). Medzimesačne ceny mierne rástli, k čomu prispel mierny rast cien potravín a energií.

Rast cien ropy Brent pretrvávajúci na trhoch od februára pokračoval aj v júni. Premietlo sa to do rastu cien pohonných látok. Aktuálne údaje o raste zásob ropných produktov na americkom

trhu však pravdepodobne zamedzia ďalšiemu rastu cien ropy Brent.

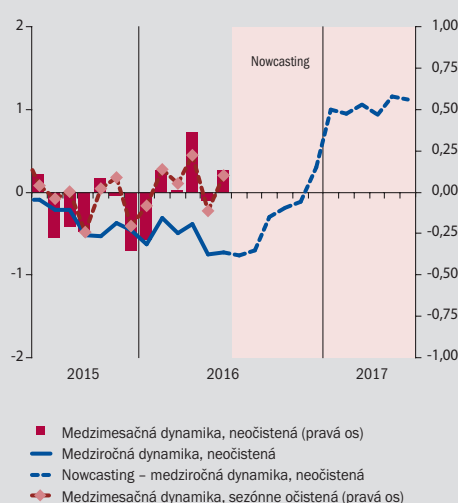
Prostredie nízkych cien potravinárskych komodít na svetových trhoch prispieva k relatívne nízkej dynamike cien potravín. Ceny pšenice a kukurice sa pohybujú v blízkosti dlhoročného minima, čo naznačuje pomerne dobrú úrodu. Kľúčové však budú oficiálne informácie o odhadoch tohtoroč-

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 1 Porovnanie P2Q-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	Máj 2016 skutočnosť	0,4	-4,0	-3,0	1,5	-0,7	1,0
		Predpoklad na jún 2016 v P2Q	0,3	-4,0	-2,5	1,5	-0,7	0,9
	B	Jún 2016 skutočnosť	0,2	-3,7	-2,8	1,5	-0,7	0,8
	B-A	Jún skutočnosť – predpoklad	-0,1	0,3	-0,3	0,0	-0,06	-0,1
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P2Q ¹⁾	-0,03	0,05	-0,07	-0,01	-0,06	-0,04

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P2Q-2016.

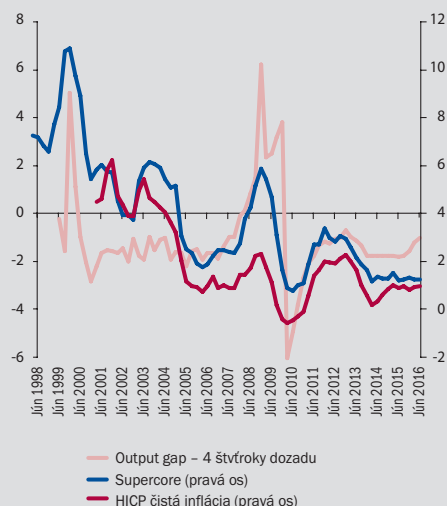
nej úrody a svetových zásobách obilnín v najbližších mesiacoch.

Pozitívny vývoj na trhu práce a rast miezd by mali pôsobiť ako dopytový cenový impulz pre postupné zrýchlenie dynamiky cien služieb. Oživenie predpokladáme v druhej polovici roka 2016.

V priemere za rok 2016 očakávame zápornú dynamiku cien energií a potravín. Vplyv externých

faktorov by tak mal v krátkodobom horizonte naďalej tlmieť silnejúce dopytové fundamenty zo strany trhu práce a rastu miezd. Predpokladáme mierne zápornú infláciu v priemere za rok 2016 a porovnateľnú s predpokladmi v P2Q-2016. Predpokladá sa, že na prelome roka inflácia dosiahne 0 % a v 1. štvrťroku 2017 vzrastie na úroveň 1 %, kde by sa mohla pohybovať počas celého 1. polroka (graf 14). Graf 16 naznačuje, že aj mimo dočasných externých vplyvov naďalej prevláda nízkoinflačné prostredie³.

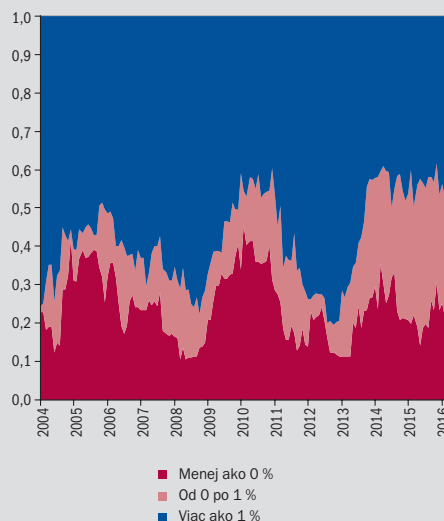
Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



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.

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



Zdroj: Výpočty NBS.

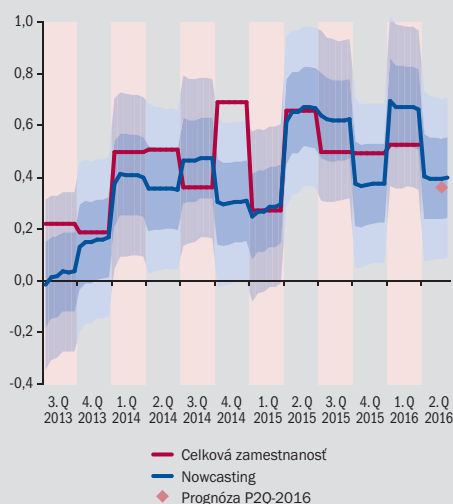
³ Rast inflácie od 0 do 1 %.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Modelové odhady HDP a zamestnanosti na 2. štvrtrok 2016 zostávajú na úrovni prognózy P2Q-2016, ktorá počíta s rastom HDP o 0,7 % a zamestnanosti o 0,4 % medzištvrtročne. Prvý odhad HDP na 3. štvrtrok rovnako indikuje rast o 0,7 %. V prognóze P2Q-2016 však nebol obsiahnutý scenár Brexitu a zatiaľ nie je ani v tvrdých štatistikách.

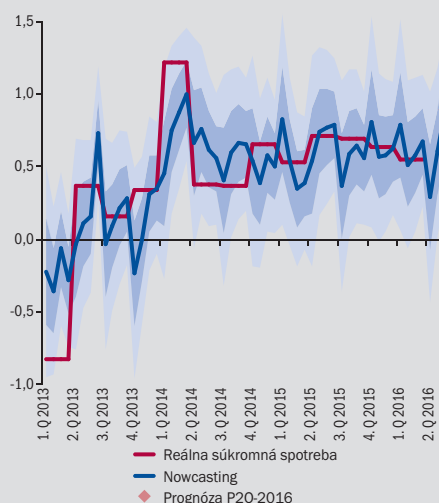
Modelové odhady súkromnej spotreby a exportu sa tiež nachádzajú na prognózovaných úrovniach v P2Q-2016.

Graf 17 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)⁴



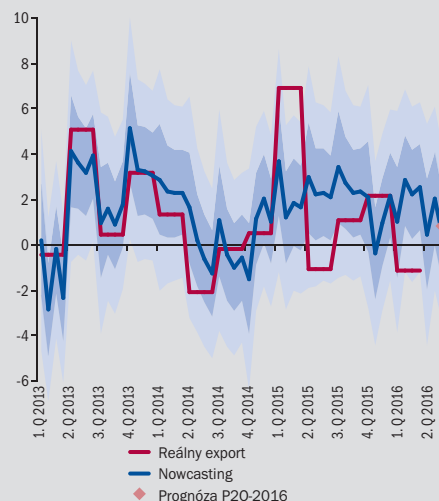
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrtročná zmena v %)⁴



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

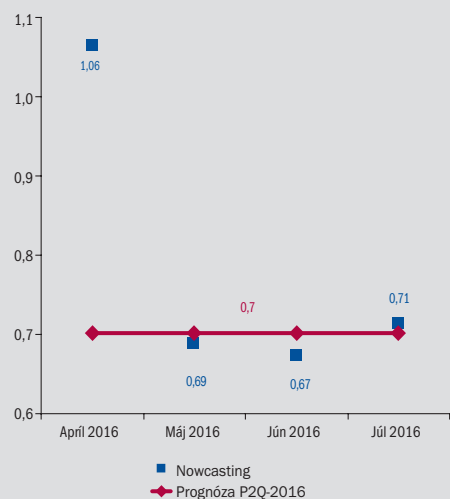
Graf 19 Nowcasting exportu tovarov a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁴



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

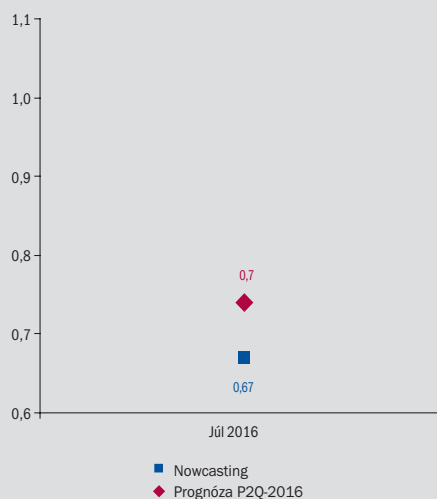
⁴ Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrtroka, 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 štvrtroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.

**Graf 20 Nowcasting HDP v 2. Q 2016
(medzištvrtročná zmena v %)**



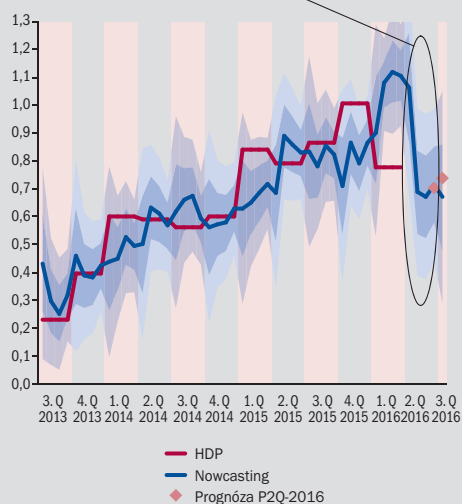
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 21 Nowcasting HDP v 3. Q 2016
(medzištvrtročná zmena v %)**



Zdroj: Výpočty NBS.

Graf 22 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %) ⁴



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



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	5,7	3,9	6,1	3,2	9,6	2,9	-	99,3	4,9	15,3	25,3	-704,0	-2,3	28,2	-6,2	-1,8	1,4708
2009	-5,5	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,6	-16,5	77,3	-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	8,2	98,7	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	5,2	6,2	98,8	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	4,4	94,0	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,4	0,9	3,5	1,2848
2013	1,4	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	55,0	2,0	4,1	1,3281
2014	2,5	-0,1	-3,5	1,4	13,2	8,7	2,5	100,4	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,7	53,9	0,1	3,8	1,3285
2015	3,6	-0,3	-4,2	2,0	11,5	6,9	7,4	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 932,6	-3,0	52,9	-1,3	2,4	1,1095
2015 Q3	3,7	-0,3	-4,5	2,2	11,3	6,0	9,8	98,0	10,4	2,6	13,5	-	-1,6	53,9	-3,8	0,8	1,1117
2015 Q4	4,3	-0,5	-4,8	2,0	11,0	5,0	8,6	99,0	11,5	6,8	13,0	-	-5,2	52,9	-1,1	0,8	1,0953
2016 Q1	3,4	-0,5	-5,3	2,2	10,4	2,1	5,9	102,6	10,1	3,1	12,8	-	.	.	-0,8	4,2	1,1020
2016 Q2	.	-0,6	.	.	.	.	.	98,7	.	.	.	-	.	.	.	.	1,1292
2015 Júl	-	-0,2	-4,2	-	11,5	11,2	18,7	95,9	9,0	1,7	13,5	156,8	-	-	-	-	1,0996
2015 Aug.	-	-0,2	-4,1	-	11,3	-0,3	0,7	99,9	9,2	0,8	13,6	105,8	-	-	-	-	1,1139
2015 Sep.	-	-0,5	-5,2	-	11,4	7,0	10,8	98,3	10,4	2,6	13,5	-96,0	-	-	-	-	1,1221
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	1,1	4,8	104,0	10,2	2,9	13,3	-29,1	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	-5,0	-	10,8	8,1	11,3	96,8	10,4	5,1	13,5	24,1	-	-	-	-	1,0736
2015 Dec.	-	-0,5	-4,5	-	10,6	6,0	9,0	96,3	11,5	6,8	13,0	-751,2	-	-	-	-	1,0877
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	1,6	2,2	102,5	11,3	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,0	3,8	102,6	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-1,9	5,0	102,8	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,8	12,2	99,6	10,9	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	6,0	8,5	98,0	10,8	1,5	13,3	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	.	-	9,5	.	.	98,6	.	.	.	375,1	-	-	-	-	1,1229

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/StatistikaMB0716.xls