



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

SEPTEMBER 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
27. septembra 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 3. Q a 4. Q 2016	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 5 Indikátory ekonomických nálad	7
2.1 „Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 6 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	7
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	7	Graf 7 Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	9
3 TRH PRÁCE	9	Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	9
4 CENY	12	Graf 9 Vývoj nezamestnanosti	9
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	14	Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných	10
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	16	Graf 11 Vývoj dynamiky miezd	10
ZOZNAM TABULIEK		Graf 12 Odpracované hodiny a priemerná mzda v dovolenkových obdobiach	11
Tab. 1 Porovnanie P2Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	12	Graf 13 Štruktúra medziročnej inflácie	12
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	16	Graf 14 Vývoj celkovej inflácie	13
ZOZNAM GRAFOV		Graf 15 Vývoj dopytovej inflácie	13
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 16 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	13
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 17 Nowcasting zamestnanosti	14
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 3. Q a 4. Q 2016	7	Graf 18 Nowcasting HDP v 3. Q 2016	14
		Graf 19 Nowcasting HDP	14
		Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby a služieb	15
		Graf 21 Nowcasting exportu tovarov a služieb	15



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

Finančné ukazovatele sa po júnovom referende o vystúpení Spojeného kráľovstva z Európskej únie a výraznejšej volatility vrátili k svojim hodnotám pred referenda. V tvrdých dátach sa nerisťový vývoj ešte nemohol prejavíť, aj keď priemyselná produkcia eurozóny v júli poklesla. Domáci dopyt by mal byť naďalej silný, čo potvrdzuje rast maloobchodných tržieb. Predstihové indikátory dávajú zmiešané signály, avšak celkovo sa zdá, že ekonomická aktivita v eurozóne by sa mala opäť mierne spomaliť.

Aj slovenská ekonomika vykázala pokles priemyselnej produkcie. Podobne ako v ostatných krajinách sa na tomto vývoji podieľala zmena termínu celozávodných dovolení, ktoré sa tento rok koncentrovali najmä v júli. Pokles produkcie v ekonomike sa následne premietol aj do tržieb a exportu. V auguste už predpokladáme dobehnutie slabšieho júlového výkonu. Z indikátorov domáceho dopytu sa stále nepodarilo výraznejšie naštartovať maloobchod. Mesačné ukazovatele spolu s odhadmi zahraničného dopytu sa premietli v modelovom odhade HDP, ktorý indikuje zmiernenie rastu HDP v 3. štvrtroku.

Na trhu práce pokračuje aj v 3. štvrtroku pozitívny vývoj. Zamestnanosť v júli opätovne vzrástla najmä vďaka priaznivému vývoju v službách.

Mierne prorastovo pôsobil aj priemysel. Naopak, pokles výkonnosti stavebníctva najmä pri infraštruktúrnych projektoch sa odzrkadľuje v znižovaní počtu zamestnancov v tomto odvetví. V auguste miera nezamestnanosti stagnovala na úrovni 9,4 %², čo môže naznačovať problémy s umiestňovaním uchádzačov o prácu do pracovného pomeru. Mzdový vývoj sa spomalil, čo však bolo spôsobené pravdepodobne dovolenkami a slabším výkonom priemyslu. V ďalšom období sa očakáva návrat k dynamikám z predchádzajúcich mesiacov.

Medziročná inflácia zmiernila v auguste pokles na -0,8 %. K vývoju inflácie stále prispieva prepád cien potravín a energií, aj keď pri energiách postupne dochádza k zmierneniu prepádu v dôsledku bazického efektu. Predpokladá sa, že nízke ceny agrokomodít sa budú naďalej prenášať do cien potravín, čo bude pôsobiť tlmiaco na infláciu v tomto roku. V priemere za rok 2016 očakávame zápornú dynamiku cien na úrovni -0,5 % ovplyvnenú najmä dovezenými externými cenovými vplyvmi. Na konci roka 2016 by mala inflácia prekročiť hranicu 0 %. Rastúci domáci dopyt by sa mohol prejavíť v rýchlejšom raste cien tovarov a služieb od začiatku budúceho roka, keďže k preceneniam dochádza najmä v prvom mesiaci roka.

1 Všetky medzimesačné a medzištvrtročné zmeny spomínané v texte sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.
2 Miera evidovanej nezamestnanosti (sezónne neočistená, zdroj: UPSVR).

2 REÁLNA EKONOMIKA

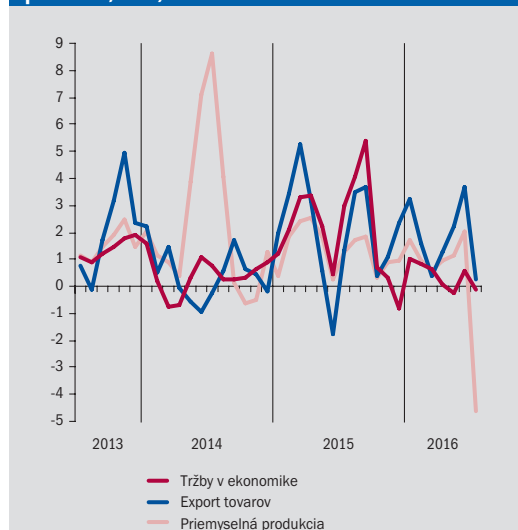
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V júli 2016 boli mesačné údaje ovplyvnené predovšetkým letnými dovolenkami v automobilovom priemysle. V porovnaní s minulými rokmi bolo dovolení viac a boli sústredené prevažne do jedného letného mesiaca. Výrazný prepád mesačných indikátorov tak možno vnímať ako jednorazový. Ani registrácie nových vozidiel v Európe nenaznačujú významný pokles dopytu po automobiloch. Budúci mesiac tak možno najmä v automobilovom priemysle očakávať korekciu smerom nahor.

Tržby v ekonomike medzištvrtročne stagnovali. Smerom nadol ich ťahal najmä vývoj v priemysle.

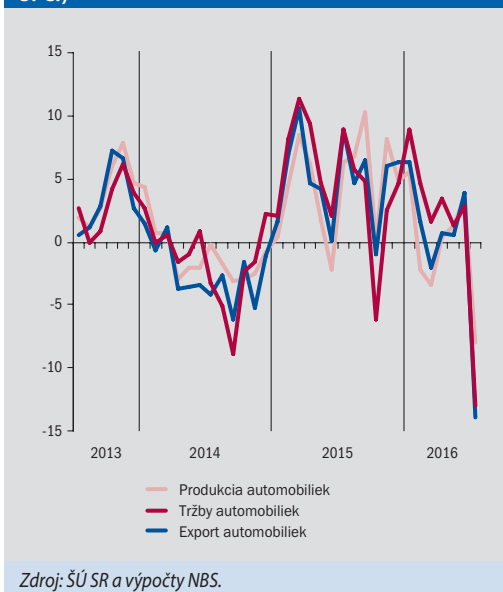
Priemyselná produkcia sa medzištvrtročne prepádla o 4,6 %. Podľa odhadov (pri zachovaní tempa výroby z minulého roka a abstrahovaní od ostatných vplyvov) sa mohlo v júli vyrobiť

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

o približne 43 tisíc áut menej. Letné odstávky v automobilkách sú využívané aj na realizáciu technologických zmien, ktoré súvisia konkrétne napríklad s budúcou výrobou nového modelu (PSA Peugeot-Citroen) alebo s modernizáciou existujúcich modelov (VW). Tieto zmeny by sa v nasledujúcom období mali prejaviť vo zvýšení dopytu.

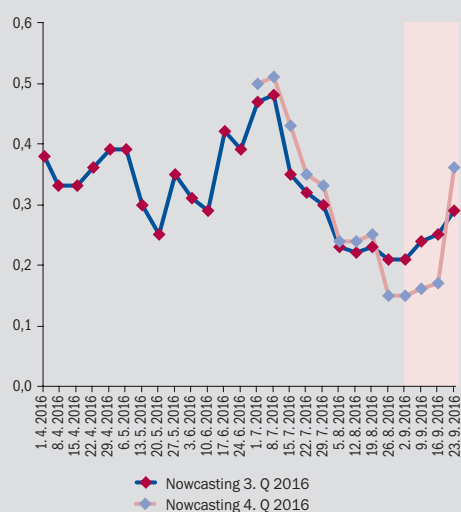
Podobne aj na vývoz tovarov vplývali odstávky našich najväčších exportérov, keď medzištvrtročne export vzrástol len o 0,2 % (bez áut až o 4,2 %). Exportéri majú za sebou pomerne úspešný 2. štvrťrok s dynamickým rastom trhových podielov, po ktorom je ťažké očakávať jeho ďalšiu výraznú akceleráciu. Modelový odhad indikuje na 3. štvrťrok zmiernenie rastu vývozu na 0,7 % medzištvrtročne. Dovozy tovarov poklesol o 0,2 % medzištvrtročne. Časť dovozu, ktorá je určená na saturáciu domáceho dopytu, v júli prvýkrát v tomto roku výraznejšie vzrástla. To zodpovedá očakávanému pozvoľnému obnovovaniu domáceho investičného dopytu po jeho útlme v prvej polovici roka.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu sa v auguste v eurozóne zhoršil vplyvom poklesu dôvery vo všetkých sektoroch s výnimkou

služieb. Klesol aj v Nemecku, kde sa priaznivo vyvíjala len dôvera v stavebníctve. **ZEW index** pre nemeckú ekonomiku sa v septembri nezmenil, zostal na augustovej úrovni. Ekonomická aktivita podľa **indexu PMI** v septembri

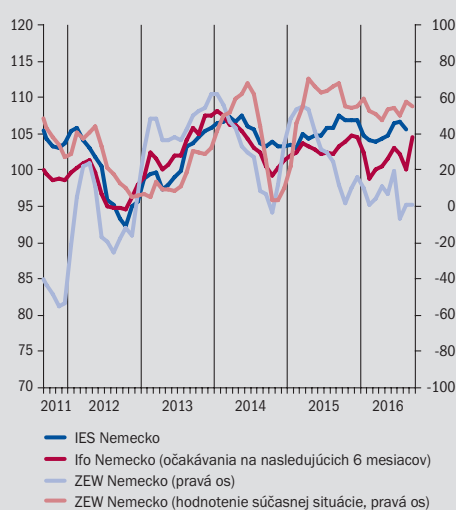
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 3. Q a 4. Q 2016 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

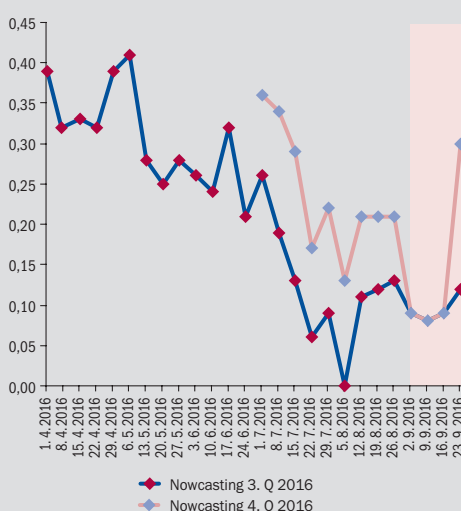
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad



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 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 medzioročný rast HDP



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



v eurozóne i Nemecku ďalej spomaľovala. Naopak, **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka vzrástol a zlepšili sa aj hodnotenia budúceho vývoja.

Vývoj predstihových indikátorov indikuje rast ekonomiky eurozóny a Nemecka v 3. štvrťroku 2016, avšak pomalším tempom ako v prechádzajúcom štvrťroku.

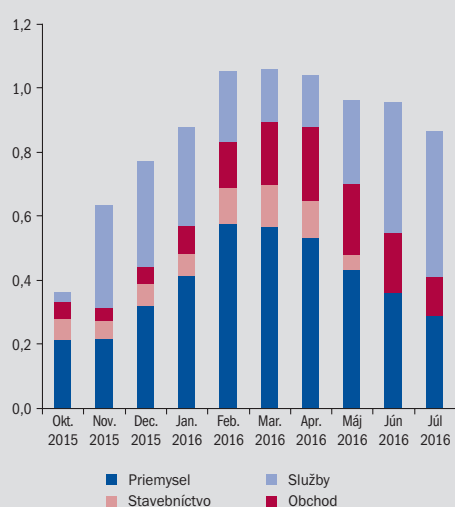
3 TRH PRÁCE

Zamestnanosť vo vybraných odvetviach súkromného sektora vzrástla v júli o 0,2 %. Medziročne ide o nárast tempom až 2,5 %. Vývoj bol podob-

ne ako počas 2. štvrťroka podporený najmä tvorbou pracovných miest v službách a obchode. Mierne spomalilo tempo zamestnanosti v priemysle a k stagnácii dochádza v stavebníctve, kde sa zatiaľ nedarí nahradiť vysokú produkciu z prelomu rokov (končiace 2. obdobie eurofondov). Očakávanie zamestnanosti za august v rámci konjunkturálnych prieskumov boli na pomerne optimistických úrovniach vo všetkých hlavných odvetviach, čo vytvára predpoklad priaznivého vývoja v najbližšom období.

Nezamestnanosť za august však klesla len mierne. Počet nezamestnaných po sezónnom očistení klesol približne o 1 100 osôb a celková miera nezamestnanosti tak klesla len o 0,04 percentuálneho bodu na 11,04 %³. Miera evidovanej nezamestnanosti nepatrne vzrástla, čo však bolo len technického charakteru, nakoľko časť nedisponibilných uchádzačov ukončila práce na menších obecných službách a dobrovoľné práce a následne sa pravdepodobne presunuli medzi disponibilných uchádzačov. Len mierny pokles nezamestnanosti spolu s utlmeným vývojom stavebníctva predstavujú v rámci nowcastingu zamestnanosti (a v rámci predikcie P3Q-2016)

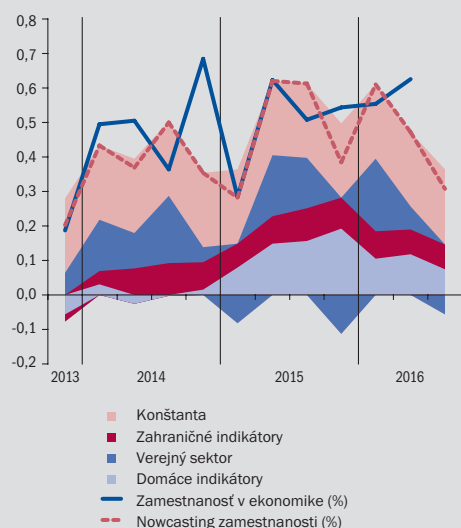
Graf 7 Príspevky ku kĺzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

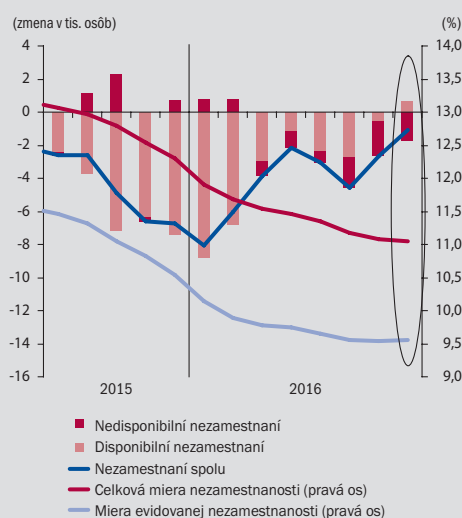
Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodologickej zmeny v januári 2016.

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



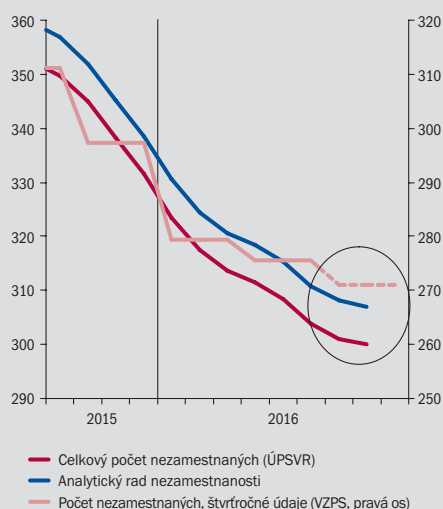
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR, OECD, Európska komisia, CPB Netherlands a výpočty NBS.

Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

3 Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzičasovo o 0,01 percentuálneho bodu na 9,43 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,11 percentuálneho bodu na 10,85 %.

Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


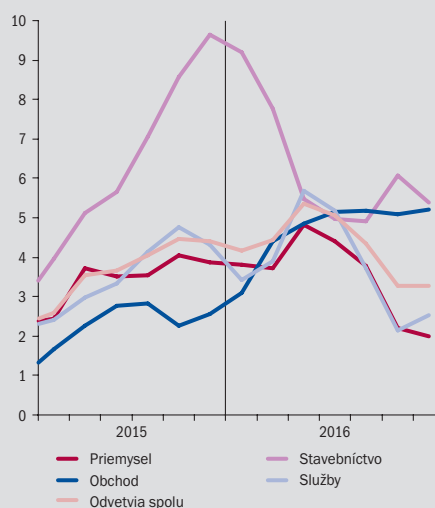
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 3. Q 2016 predstavuje predikciu P3Q-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze NBS P3Q-2013.

hlavné tlmiace faktory z hľadiska odhadovaného rastu zamestnanosti na 3. štvrťrok. Momentálne sa k nim pridáva aj predpokladané zmiernenie naberania uchádzačov do formálneho zamestnania formou národných projektov vo verejnom sektore, aj keď v ďalších štvrťrokoch môžu byť stavy zamestnaných touto formou opäť doplnené na vyššie úrovne.

Celkovo je dynamika zamestnanosti za vybrané odvetvia a väčšiny predstihových indikátorov priaznivá, čo bolo v rámci prognózy P3Q-2016 pretavené do mierne vyššieho rastu zamestnanosti oproti predošlej prognóze na 3. štvrťrok. Aj vďaka relatívne slabému vývoju v evidencii nezamestnaných však nepočítame so zopakovaním silných dynamík z 1. polroka tohto roka. Na rok 2016 predikcia P3Q-2016 predpokladá zvýšenie zamestnanosti o 2 %.

Priemerná mzda za vybrané odvetvia v júli vzrástla medziročne o 2,6 %. Naznačovalo by to mierne spomalenie oproti 2. štvrťroku. Výrazne spomalili najmä priemysel a stavebníctvo. Hlavne v priemysle však môže byť príčinou aj načasovanie celozávodných dovoleniek, ktoré sa vo väčšej miere vyskytovali v tomto roku v júli, čo je o mesiac skôr v porovnaní s minulým rokom. Z historického hľadiska je zrejмый negatívny efekt dovolenkového obdobia na vyplatené mzdy predovšetkým z dôvodu nízkeho počtu odpracovaných hodín. Rast mzdy za júl preto môže byť v priemysle skreslený smerom nadol a v auguste by mohlo dôjsť ku korekcii k vyššiemu tempu. Aj preto nebola slabšia júlová dynamika miezd mechanicky zapracovaná do predikcie P3Q-2016, ktorá naďalej očakáva rast priemernej mzdy na tento rok tempom 3,4 %. Zároveň pokračuje priaznivý vývoj dopytu po pracovnej sile, ako aj výkonnosti ekonomiky, či ziskovosti. Tieto faktory by mali v ďalšom období podporovať rast miezd.

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



Graf 12 Odpracované hodiny a priemerná mzda v dovolenkových obdobiach (medzištvrtročná zmena v %, sezónne neočistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

4 CENY

Medziročne ceny v auguste klesli o 0,8 % (v júli pokles o 0,9 %). Medzimesačne sa ceny znížili o 0,1 %, k čomu prispel sezónny pokles cien potravín a priemyselných tovarov bez energií. Naopak, rástli ceny služieb.

Medziročný pokles cien v auguste mierne spomalil, k čomu prispeli najmä ceny pohonných látok. Medziročný pokles cien energií bez pohonných látok by mal v dôsledku základného efektu (pokles cien plynu v septembri 2015) v septembri 2016 spomaliť. Spolu s predpokladaným vývojom cien pohonných látok by to malo prispieť k ďalšiemu zmierneniu zápornej dynamiky celkovej cenovej hladiny.

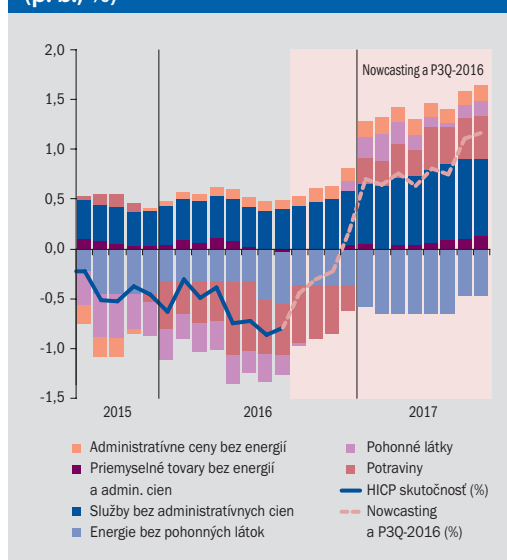
Na základe najnovších odhadov tohtoročnej úrody a svetových zásob naďalej očakávame prostredie nízkych cien základných potravinárskych komodít. Malo by sa to prejavovať v pretrvávajúcej zápornej dynamike cien potravín do konca roka 2016.

V porovnaní s priaznivým vývojom na trhu práce je čistá inflácia bez pohonných látok stále stabilne veľmi nízka⁴ (0,7 %). Napriek tomu v rámci dopytovej inflácie môžu byť badateľné prvé názna-

ky oživenia. Ceny služieb bez administratívnych cien rástli o 0,3 % medzimesačne.

V priemere za rok 2016 očakávame zápornú dynamiku cien na úrovni -0,5 % ovplyvnenú naj-

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 1 Porovnanie P2Q-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

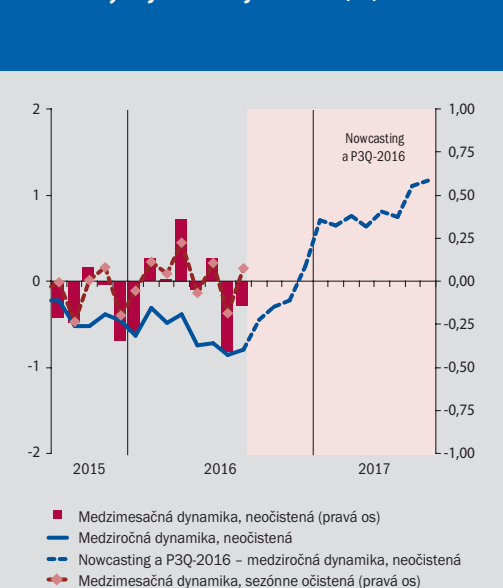
			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potravi- ny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj	A	Júl 2016 skutočnosť	0,2	-5,2	-2,2	1,3	-0,9	0,7
	B	Predpoklad na august 2016 v P2Q	0,3	-4,6	-1,7	1,4	-0,6	0,9
	B-A	August 2016 skutočnosť	0,1	-4,7	-2,2	1,4	-0,8	0,7
	B-A	August skutočnosť – predpoklad	-0,2	-0,2	-0,5	0,0	-0,21	-0,2
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P2Q ¹	-0,07	-0,02	-0,11	-0,01	-0,21	-0,08

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

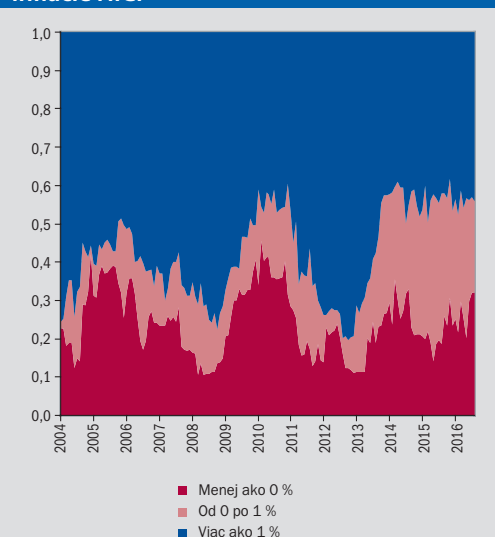
4 Tzv. „lowflation“.

Graf 14 Vývoj celkovej inflácie (%)



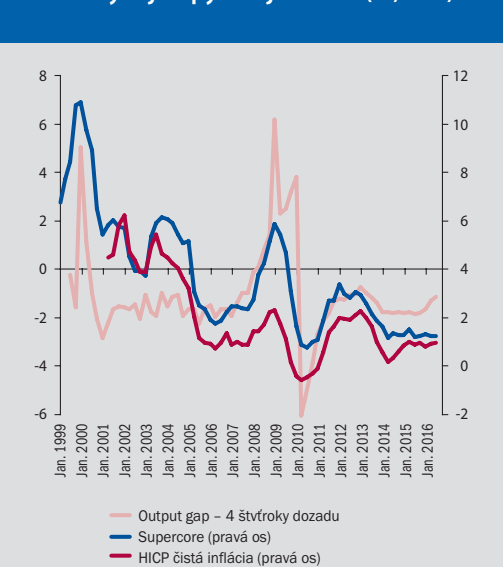
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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.

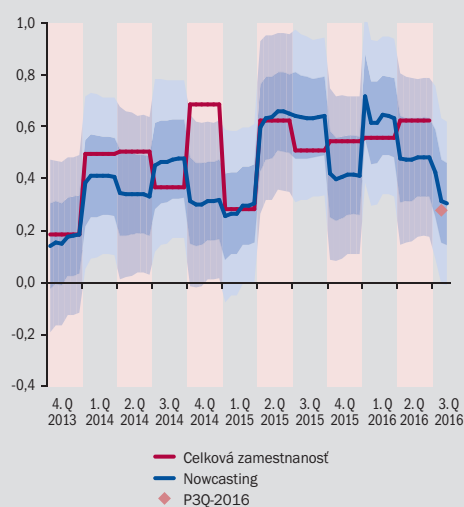
Poznámka: HICP čistá inflácia pozostáva z neregulovaných cien služieb a neregulovaných cien priemyselných tovarov bez energií. Supercore je subagregát položiek, ktorých vývoj je vysvetľovaný vývojom output gapu so štatistickou významnosťou.

mä dovezenými externými cenovými vplyvmi. V septembri by mohli ceny dosiahnuť dynamiku na úrovni -0,4 % a na konci roka by mala inflácia prekročiť hranicu 0 %. Nadalej je možné konštatovať, že mimo externých vplyvov stále prevláda nízkoinflačné prostredie.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

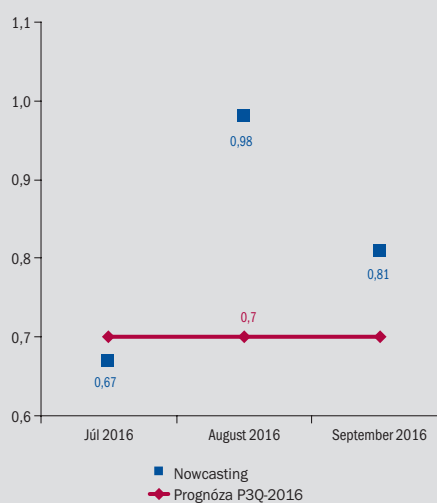
Posuny v modelových odhadoch, ako aj všetky nové informácie z mesačných štatistík boli zohľadnené v prognóze P3Q-2016.

Graf 17 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)⁵



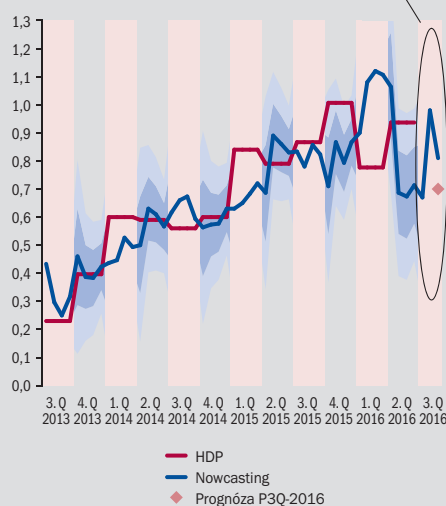
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Nowcasting HDP v 3. Q 2016 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)⁵



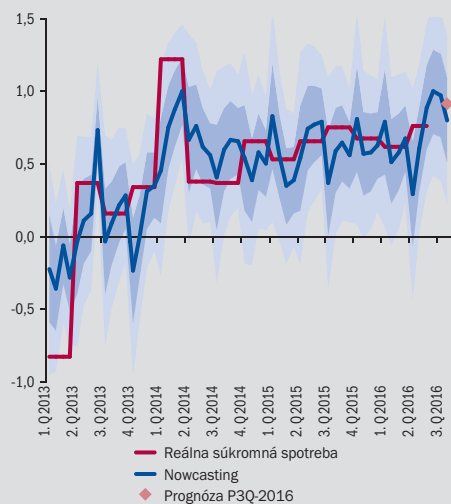
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

⁵ 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 doprognozovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú na sebe 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.

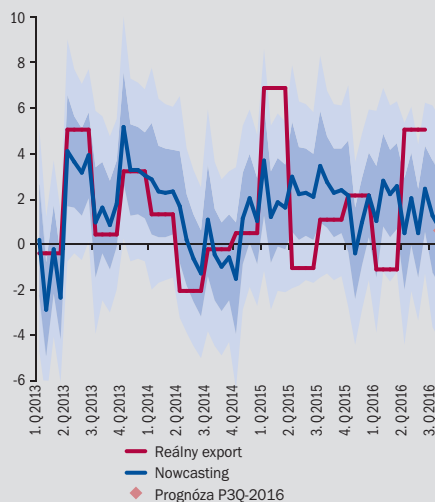


Graf 20 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁵



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁵



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	5,7	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	-15,5	-16,6	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	8,3	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	6,1	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	3,9	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	8,6	2,6	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	7,0	7,3	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	10,3	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	8,5	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	2,2	5,7	102,6	10,1	3,1	12,8	-	-1,9	52,2	-0,8	4,2	1,1020
2016 Q2	3,7	-0,6	-5,2	2,3	9,6	6,4	5,9	98,7	9,7	0,7	13,4	-	.	.	-0,3	3,9	1,1292
2015 Sep.	-	-0,5	-5,2	-	11,4	7,1	10,8	98,3	10,4	2,6	13,5	-96,0	-	-	-	-	1,1221
2015 Okt.	-	-0,5	-5,0	-	11,0	1,2	4,8	104,0	10,2	2,9	13,3	-29,1	-	-	-	-	1,1235
2015 Nov.	-	-0,4	-5,0	-	10,8	8,3	11,3	96,8	10,4	5,1	13,5	24,1	-	-	-	-	1,0736
2015 Dec.	-	-0,5	-4,5	-	10,6	5,9	9,0	96,3	11,5	6,8	13,0	-751,2	-	-	-	-	1,0877
2016 Jan.	-	-0,6	-5,2	-	10,4	1,9	2,2	102,5	11,3	4,4	12,9	8,6	-	-	-	-	1,0860
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,1	3,8	102,6	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-2,0	5,0	102,8	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,6	12,2	99,6	10,9	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	9,6	8,5	98,0	10,8	1,5	13,3	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	2,3	4,3	98,6	9,7	0,7	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-14,3	-23,7	103,9	8,9	4,6	13,7	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	.	-	9,4	.	.	99,9	.	.	.	13,1	-	-	-	-	1,1212

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/StatistikaMB0916.xls