NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

MESAČNÝ BULLETIN NBS

FEBRUÁR 2017

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
02/5787 2146

http://www.nbs.sk

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie 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 Rýchly odhad HDP eurozóny 6
2.2 Rýchly odhad HDP slovenskej ekonomiky 6
2.3 Predstihové „soft" indikátory 7

3 TRH PRÁCE 9

4 CENY 12

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU 14

ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR 16

ZOZNAM TABULIEK
Tab. 1 Porovnanie P4QA-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie 12
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR 16

ZOZNAM GRAFOV
Graf 1 Porovnanie vývoja HDP s predikciou 6
Graf 2 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. a 2. Q 2017 7
Graf 3 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. a 2. Q 2017 7
Graf 4 Indikátory ekonomických nálad 7
Graf 5 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP 8
Graf 6 Porovnanie vývoja zamestnanosti v metodike ESA 2010 s predikciou 9
Graf 7 Príspevky k medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti podľa mesačnej štatistiky 9
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrťročného rastu zamestnanosti 9
Graf 9 Nedostatok zamestnancov v ekonomike SR 10
Graf 10 Porovnanie vývoja zamestnanosti a pridanej hodnoty v hlavných odvetviach 10
Graf 11 Vývoj nezamestnanosti 10
Graf 12 Vývoj počtu nezamestnaných 10
Graf 13 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky 11
Graf 14 Mzdový vývoj v ekonomike 11
Graf 15 Štruktúra medziročnej inflácie 12
Graf 16 Vývoj celkovej inflácie 13
Graf 17 Vývoj dopytovej inflácie 13
Graf 18 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP 13
Graf 19 Nowcasting zamestnanosti 14
Graf 20 Nowcasting HDP v 1. Q 2017 14
Graf 21 Nowcasting HDP 14
Graf 22 Nowcasting súkromnej spotreby 15
Graf 23 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 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[1]

Tempo rastu ekonomiky eurozóny zostalo aj v poslednom štvrťroku 2016 na rovnakej úrovni, t. j. 0,4 % medzištvrťročne. Mesačné údaje naznačujú, že hlavným zdrojom rastu bol domáci dopyt. Dokumentujú to maloobchodné tržby a stavebná produkcia. Rast priemyselnej produkcie vo 4. štvrťroku 2016 pokračoval, čo by sa mohlo prejaviť v exportnej výkonnosti. Rast ekonomiky tak mohol byť podporený aj zahraničným dopytom eurozóny. Z najväčších ekonomík eurozóny sa zrýchlil rast ekonomiky v Nemecku a vo Francúzsku. Španielsko si zachovalo pomerne dynamické tempo rastu z predchádzajúceho štvrťroka. Talianska ekonomika mierne zvoľnila rast. Predstihové indikátory naznačujú pokračovanie relatívne robustného rastu aj v 1. štvrťroku 2017, vrátane nášho najväčšieho obchodného partnera – Nemecka.

Slovenská ekonomika pokračovala v rastovej trajektórii. Rast HDP dosiahol 0,8 % v poslednom štvrťroku 2016. Za celý rok si tak ekonomika prilepšila o 3,3 %, čo bolo plne v súlade s prognózou. V rámci štruktúry sa odhaduje, že prorastovo naďalej pôsobila súkromná spotreba podporená priaznivou situáciou na trhu práce. Ďalším zdrojom rastu bol pravdepodobne export, ktorý by mal odzrkadľovať zrýchlenie priemyselnej produkcie v závere roka. Investície podľa všetkého pokračovali v negatívnom vývoji. Rýchly odhad rastu HDP (nowcasting) naznačuje solídny rast pre 1. štvrťrok 2017.

Trh práce v závere roka nepoľavil. Zamestnanosť vzrástla v poslednom štvrťroku 2016 rovnako ako v predchádzajúcom o 0,6 %. Za celý rok sa zvýšila o 2,4 %, čo predstavuje najvyššie tempo rastu v pokrízovom období. Počet pracovníkov sa najvýraznejšie zvyšoval v službách. Rast nominálnych miezd v poslednom štvrťroku 2016 na základe mesačných údajov dosiahol 3 %, keď vzrástli mzdy najmä v obchodných činnostiach. Miera nezamestnanosti pokračovala začiatkom tohto roka v poklese (na 8,64 %) a spolu s očakávaniami zamestnávateľov indikuje ďalší rast tvorby pracovných miest.

Medziročná inflácia vzrástla v januári v súlade s predpokladmi o 0,9 %. Naďalej rastú ceny potravín a pohonných látok. Mierne zrýchlenie medziročného rastu zaznamenali aj ceny služieb. Jediným tlmiacim faktorom zostávajú regulované ceny energií.

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

2 Reálna ekonomika

2.1 RÝCHLY ODHAD HDP EUROZÓNY

Rýchly odhad Eurostatu znížil predbežný odhad o **raste ekonomiky eurozóny vo 4. štvrťroku 2016** medzištvrťročne na 0,4 % (o 0,1 percentuálneho bodu). Eurozóna si tak zachovala tempo rastu z predchádzajúceho štvrťroka[2]. Rýchlejší rast maloobchodu a pokračujúci rast stavebníctva naznačujú pozitívny vplyv domáceho dopytu[3]. Relatívne dynamicky sa vyvíjajúca priemyselná produkcia a v rámci nej priemyselná výroba môžu signalizovať rast exportnej aktivity. Dostupné informácie z národných štatistických úradov však indikujú rozdiely vo vývoji exportov a importov v rámci krajín.

Z hľadiska teritoriálnej štruktúry došlo v rámci kľúčových ekonomík k rozdielnemu vývoju. Kým v Nemecku a Francúzsku došlo k zrýchleniu ekonomického rastu na 0,4 % a súčasne španielska ekonomika si udržala robustný rast z predchádzajúceho štvrťroka (0,7 %), Holandsko dosiahlo vo 4. štvrťroku 2016 najnižšiu ekonomickú výkonnosť (0,5 %) v porovnaní s ostatnými štvrťrokmi. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa mierne znížil aj rast talianskej ekonomiky na 0,2 % (o 0,1 percentuálneho bodu).

Nemecká ekonomika sa po nevýraznom raste 0,1 % vrátila vo 4. štvrťroku 2016 k vyššej dynamike a **vzrástla o 0,4 %.** Podľa predbežných údajov ekonomiku podporil domáci dopyt. Výrazne vzrástla vládna spotreba, súčasne pokračoval mierny rast súkromnej spotreby. Pozitívny vývoj zaznamenali aj fixné investície, ktoré sa výraznejšie zvýšili hlavne v stavebníctve. Na druhej strane čistý export tlmil nemeckú ekonomiku, keď dovozy rástli rýchlejším tempom ako vývozy.

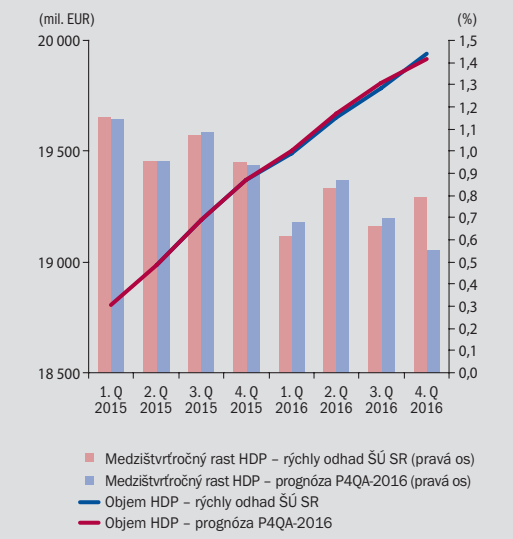
Aj **rast francúzskej ekonomiky sa zvýšil**, keď dosiahol **0,4 %** po miernom raste 0,2 % v predchádzajúcom štvrťroku. K uvedenému vývoju prispela hlavne akcelerácia spotreby aj investícií. Mierne prorastovo na ekonomiku pôsobil aj čistý dovoz vďaka lepšej exportnej výkonnosti a pomalšiemu rastu dovozov. Tlmiaci vplyv na hospodárstvo mali zásoby.

2.2 RÝCHLY ODHAD HDP SLOVENSKEJ EKONOMIKY

Slovenská ekonomika vzrástla o 0,8 % medzištvrťročne vo 4. štvrťroku 2016 (v 3. štvrťroku o 0,7 %). Medziročne vzrástla o 3,1 % (v 3. štvrťroku o 3 %, sezónne neočistené údaje).

V roku 2016 sa tempo hospodárskeho rastu odznením eurofondových impulzov spomalilo na 3,3 % z 3,8 % z roka 2015. Objem vytvoreného HDP bol v tesnom súlade s predikciou P4QA-2016 a rast ekonomiky za celý rok naplnil očakávania prognózy. K celoročnému rastu by mali pozitívne prispieť čistý export, súkromná spotreba a negatívne investície.

Graf 1 Porovnanie vývoja HDP s predikciou (s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Rýchly odhad HDP vo 4. Q 2016 naplnil očakávania predikcie. Rozdiely v medzištvrťročných rastoch sú spôsobené procedúrou sezónneho očisťovania (tá stiahla prvé 3 štvrťroky nadol).

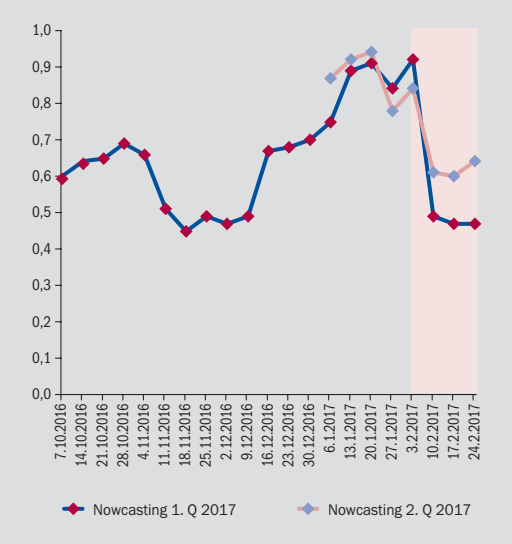
2 *Rast ekonomiky eurozóny v 3. štvrťroku 2016 bol revidovaný nahor.*
3 *Detailná štruktúra HDP eurozóny aj Slovenska bude dostupná 7. marca 2017.*

2.3 PREDSTIHOVÉ „SOFT" INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu vo februári zostal v eurozóne viac-menej nezmenený, v Nemecku poklesol. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu i Nemecko vo februári výraznejšie vzrástol. V eurozóne jeho pozitívny vývoj ovplyvnilo najmä zvýšenie tempa rastu ekonomickej aktivity v sektore služieb, v Nemecku akcelerácia ekonomickej aktivity v sektore priemyselnej výroby. Nemecký **Ifo index** sa vo februári zlepšil a v rámci jeho štruktúry vzrástli aj hodnotenia vyjadrujúce očakávania ďalšieho ekonomického vývoja. **ZEW index** klesol, avšak priemer za prvé dva mesiace v porovnaní so 4. štvrťrokom je lepší tak pri hodnotení súčasnej ekonomickej situácie, ako aj pri očakávaniach.

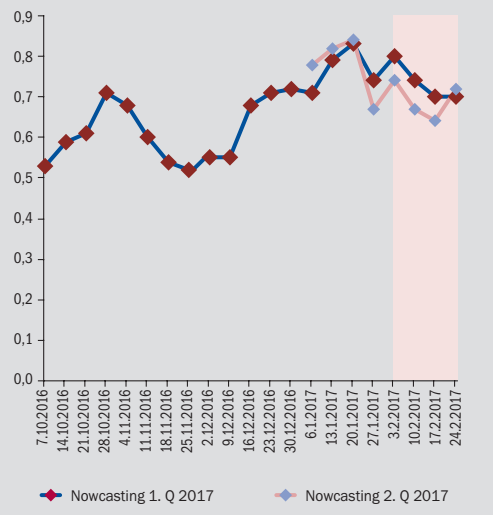
Predstihové indikátory naznačujú pokračovanie rastu ekonomiky eurozóny i Nemecka, resp. mierne zrýchlenie v 1. štvrťroku 2017.

Graf 3 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. a 2. Q 2017 (medzištvrťročný rast v %)



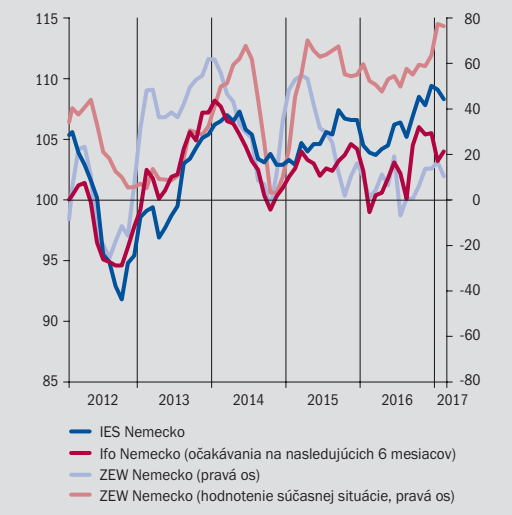
Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

Graf 2 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. a 2. Q 2017 (medzištvrťročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

Graf 4 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.
Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2005 = 100), ZEW (saldo odpovedí).

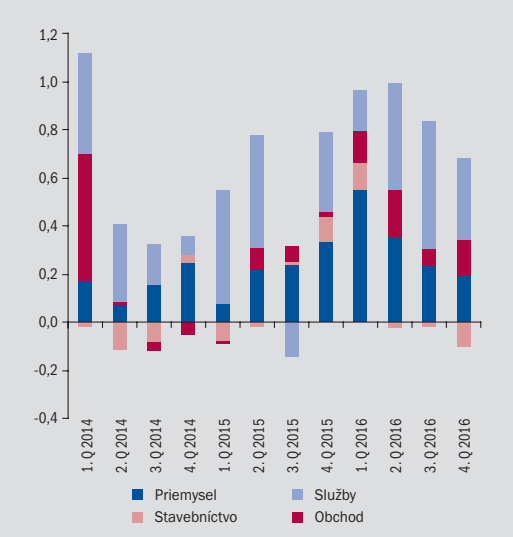
Graf 5 Nemecko – Ifo index (2005 = 100) a medziročný rast HDP

Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.
Poznámka: HDP za 4. Q 2016 je rýchly odhad Eurostatu.

3 Trh práce

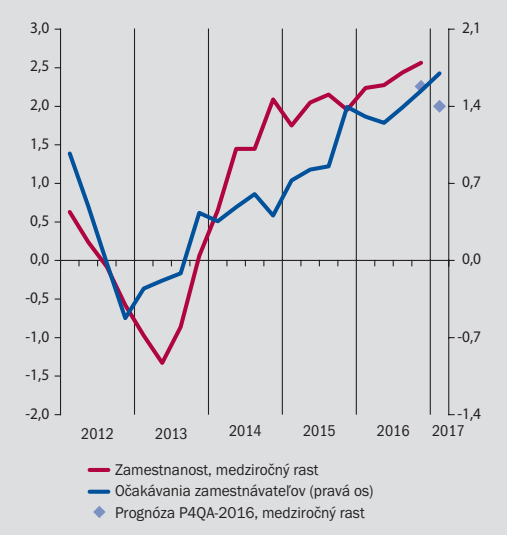
Zamestnanosť vzrástla vo 4. štvrťroku 2016 medziročne o 2,6 % (v 3. štvrťroku o 2,4 %). Ide o najrýchlejšie pokrízové tempo. Medzištvrťročný rast bol tiež dynamický a dosiahol 0,6 %. Rast zamestnanosti tak prekonal očakávania z predikcie P4QA-2016. Podľa mesačných štatistík sa najviac nových pracovných miest vo 4. štvrťroku vytváralo v službách a obchode, ktoré rástli najdynamickejšie (spoločná medziročná dynamika 4,2 %[4]). Spektrum pododvetví tvoriacich pracovné miesta v službách a obchode je naďalej pomerne široké a zahŕňa obchodné činnosti, hotely a reštaurácie, rôzne trhové služby a IT sektor. Príliš však nezaostal ani priemysel (3,4 %) podporovaný najmä automobilovým priemyslom, strojárstvom, kovospracujúcim priemyslom a výrobcami gumy a plastu. Výkony stavebníctva sú naďalej nevýrazné, čo sa prejavilo v poklese počtu zamestnaných. Pomerne silný rast zamestnanosti vzhľadom na aktuálny rast HDP môže spočívať najmä v postupne rastúcom význame služieb, ktoré sú náročnejšie na pracovné vstupy. Zároveň v službách v porovnaní s priemyslom

Graf 7 Príspevky k medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti podľa mesačnej štatistiky (p. b.)



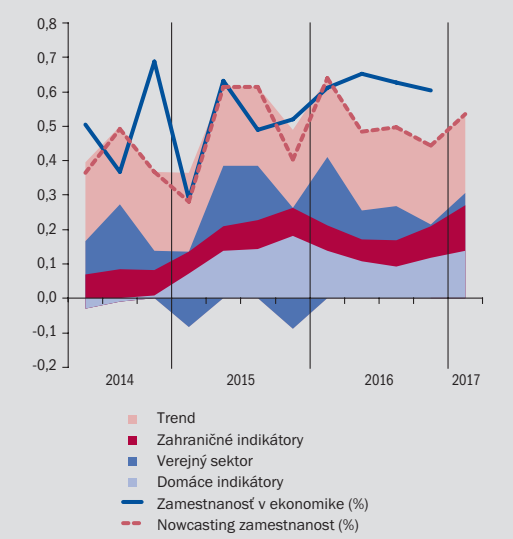
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.
Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodickej zmeny v januári 2016.

Graf 6 Porovnanie vývoja zamestnanosti v metodike ESA 2010 s predikciou (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Očakávania zamestnávateľov ohľadne zvyšovania zamestnanosti z konjunkturálnych prieskumov sú štandardizované (1. Q 2017 je na základe januára).

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



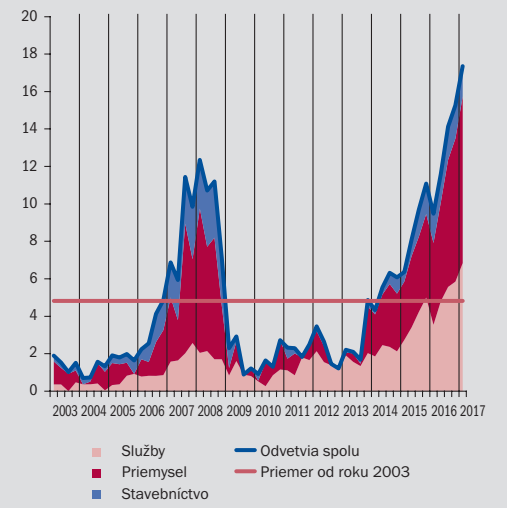
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.
Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie NACE, sekcie O, P, Q.

4 *Očistené od metodického zlomu.*

slabšie rastie pridaná hodnota, a teda produktivita je tiež nižšia. To môže z časti vysvetľovať, prečo je rast miezd len okolo 3 % napriek historicky nízkej nezamestnanosti.

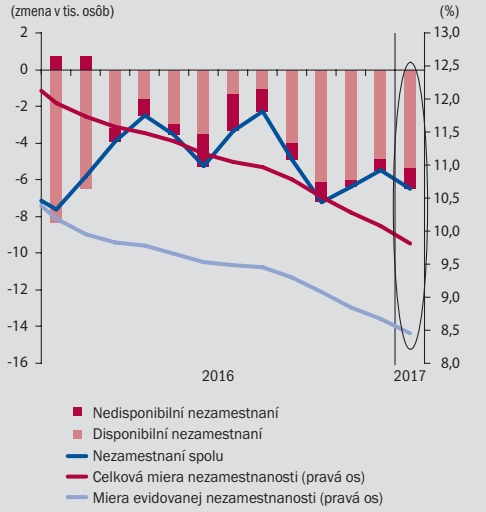
V januári pokračoval priaznivý trend vývoja nezamestnanosti. Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov klesla o 0,27 percentuálneho bodu na úroveň 9,81 %. Miera evi-

Graf 9 Nedostatok zamestnancov v ekonomike SR (% respondentov)



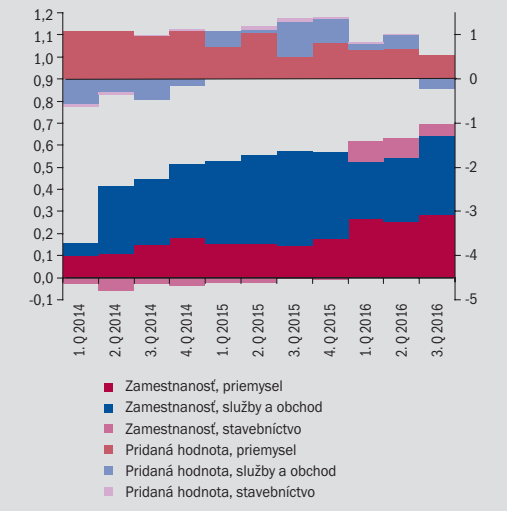
Zdroj: Európska komisia a výpočty NBS.
Poznámka: Časový rad „Odvetvia spolu" predstavuje vážený priemer jednotlivých odvetví na základe zamestnanosti v každom z nich.

Graf 11 Vývoj nezamestnanosti (%, tis. osôb)



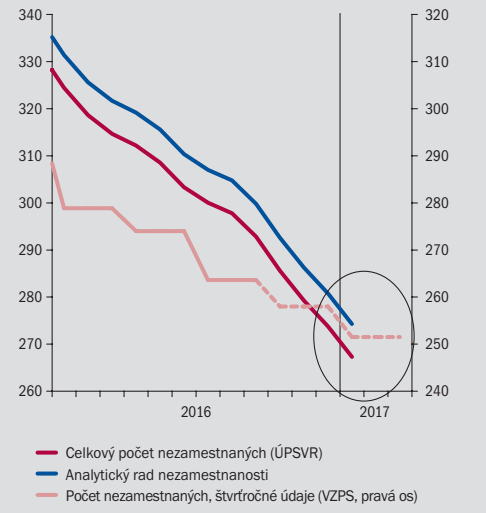
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Graf 10 Porovnanie vývoja zamestnanosti a pridanej hodnoty v hlavných odvetviach (príspevky k medzištvrťročnému rastu v p. b., s. o., 4-kvartálny kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Pridaná hodnota (v s. c.) na pravej osi. Graf zahŕňa len súkromný sektor (ekonomika bez sekcií O, P, Q klasifikácie NACE).

Graf 12 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.
Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 4. Q 2016 a 1. Q 2017 predstavuje predikciu P4QA-2016. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze NBS P3Q-2013.

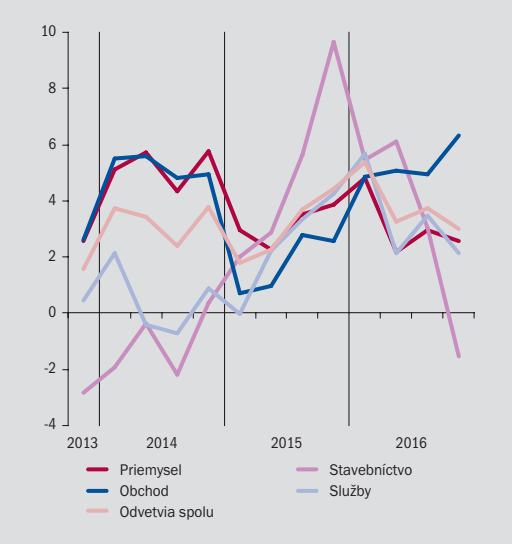
dovanej nezamestnanosti klesla po sezónnom očistení o 0,23 percentuálneho bodu na úroveň 8,45 %. Počet umiestnených osôb na trhu práce bol stabilný (po sezónnom očistení), mierne sa zvýšil prílev uchádzačov, pričom zostáva relatívne slabý a zvýšil sa počet voľných pracovných miest.

Mesačné indikátory zamestnanosti na 1. štvrťrok sa vyvíjajú priaznivo. Zlepšený vývoj indikujú najmä zahraničné konjunkturálne prieskumy, ktoré môžu potiahnuť aj slovenský trh práce. Naďalej vysoké hodnoty dosahujú aj prieskumy očakávaného rastu zamestnanosti v SR. Lepší 4. štvrťrok 2016 v porovnaní s predikciou NBS, ako aj dynamické tempo rastu indikované v nowcastingu na 1. štvrťrok 2017, môžu naznačovať prehodnotenie očakávaného rastu zamestnanosti mierne nahor. Miernym rizikom smerom nadol sú problémy zamestnávateľov s obsadzovaním voľných pracovných miest, ktoré sa v poslednom období prehĺbili.

Rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia súkromného sektora dosiahol vo 4. štvrťroku 2016 medziročné tempo 3 %, po dynamike 3,7 % v predchádzajúcom štvrťroku. Nadol ho najmä v decembri stiahli mzdy v priemyselnej výrobe. Naďalej klesala dynamika miezd stavebníctva, čo je spôsobené silnou bázou pred rokom, ktorú sa nepodarilo v tomto roku dosiahnuť. Podobný efekt pôsobil aj v IT sektore, ktorý tak oslabil mzdy v sektore služieb. Zamestnanci vo zvyšku služieb si výraznejšie platovo polepšili (dynamiky v rozpätí od 3,3 % v reštauráciách po 8,4 % v ubytovaní). Vo 4. štvrťroku akceleroval len rast miezd v obchodných činnostiach, a to až na úroveň 6,3 %. Situácia v obchode je odzrkadlením nízkych miezd a pociťovaného nedostatku pracovnej sily. Pri pokračujúcom raste ekonomiky sa môže vyšší rast miezd postupne preliať aj do iných odvetví.

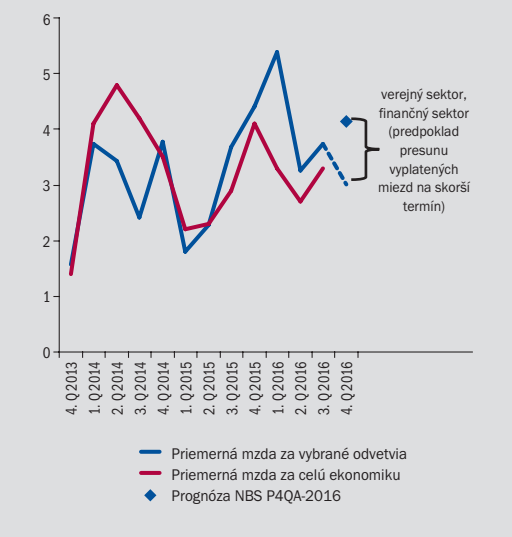
Predikcia NBS očakáva silnejší rast miezd v porovnaní so štatistikou za vybrané odvetvia, ktorá však nezahŕňa verejný sektor ani finančné aktivity (kde sa môže prejaviť rovnako ako vo 4. štvrťroku 2012 pri zvyšovaní odvodového zaťaženia zamestnancov optimalizácia vyplatených miezd ich presunom na skorší termín ku koncu roka 2016).

Graf 13 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Prognóza priemernej mzdy (P4QA-2016) za celú ekonomiku na 4. Q 2016.

4 Ceny

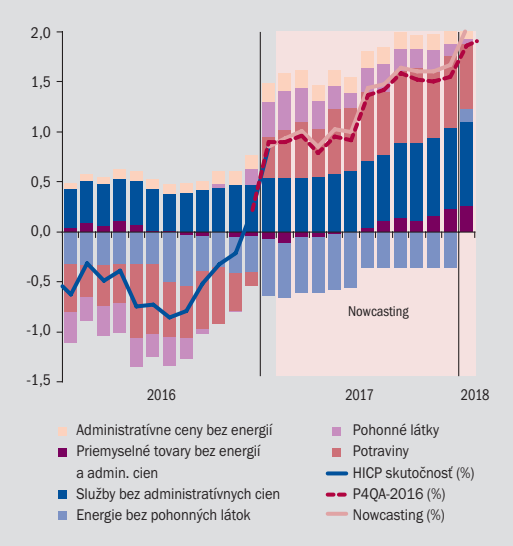
Medziročne ceny v januári pokračovali podľa predpokladov v raste o 0,9 % (v decembri rástli o 0,2 %). Medzimesačne ceny rástli o 0,3 %, k čomu prispel najmä rast cien potravín, služieb a pohonných látok.

Vývoj cien pokračoval v zrýchlení ich medziročnej dynamiky. Prispelo k tomu najmä zrýchlenie medziročného rastu cien potravín v dôsledku odznenia poklesu DPH z minulého roka na vybrané položky potravín dennej spotreby. Zrýchlenie dynamiky dosiahli aj ceny pohonných látok v dôsledku rastu cien ropy a ropných derivátov koncom roka 2016. Kulmináciu ich rastu naďalej predpokladáme vo februári 2017. Následne by sa ich dynamika mala postupne spomaľovať. Na základe údajov ŠÚ SR klesli spotrebiteľské ceny plynu o 1,6 % v januári 2017, ceny elektrickej energie pre domácnosti v priemere o 3 % a tepla o 5,4 %. NBS predpokladala januárový vyšší pokles cien plynu a elektrickej energie. Súčasne očakávala pokles cien tepla v januári a vo februári, ale kumulatívne na približne rovnakej úrovni ako zverejnil ŠÚ SR. Možná úprava cien elektrickej energie na úrovne roku 2016[5] by predstavovala proinflačné riziko na úrovni +0,1 percentuálneho bodu oproti nowcastingu.

Ceny služieb bez administratívnych cien zaznamenali mierne zrýchlenie medziročného rastu z 1,8 % v decembri na 2,1 % v januári 2017. Medziročný rast cien priemyselných tovarov bez pohonných látok pokračuje v nízkych dynamikách. Výraznejší impulz by mohol zaznamenať v druhej polovici roka s oneskorením za akceleráciou rastu importných cien z krajín eurozóny, ako aj mimo nej.

S prihliadnutím na aktuálny vývoj cien v januári naďalej očakávame v roku 2017 priemernú infláciu mierne vyššiu ako 1 %. V 1. štvrťroku by mohli ceny pokračovať v januárovej dynamike.

Graf 15 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

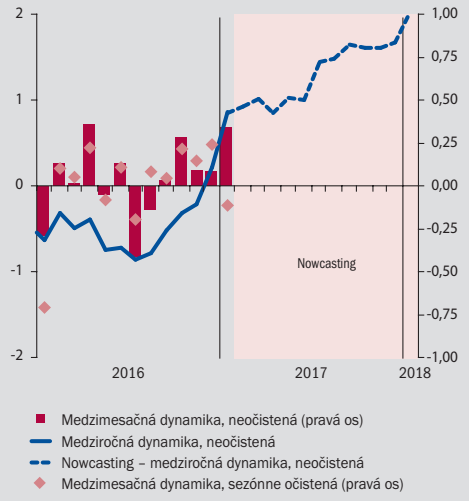
Tab. 1 Porovnanie P4QA-2016 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (%, p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj		December 2016 skutočnosť	**0,1**	**-1,3**	**-0,6**	**1,6**	**0,2**	**0,8**
	A	Predpoklad na január 2017 v P4QA-2016	0,2	-0,9	1,3	2,1	**0,9**	1,1
	B	**Január 2017 skutočnosť**	**0,2**	**-1,4**	**1,5**	**1,8**	**0,9**	**0,9**
	B-A	Január skutočnosť – predpoklad	0,0	-0,5	0,2	-0,2	**-0,04**	-0,2
	(B-A) * váha	**Príspevok k celkovej predikčnej chybe P4QA[1]**	**-0,01**	**-0,06**	**0,10**	**-0,07**	**-0,04**	**-0,08**

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P4QA-2016.

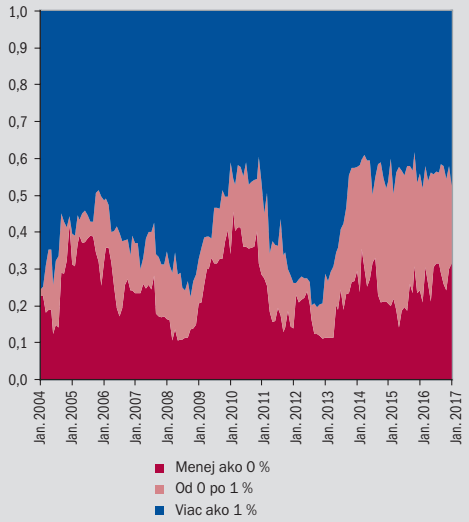
5 *Na základe začatého cenového konania zo dňa 14. 2. 2017 (http://www.urso.gov.sk/?q=node/486).*

Graf 16 Vývoj celkovej inflácie (%)



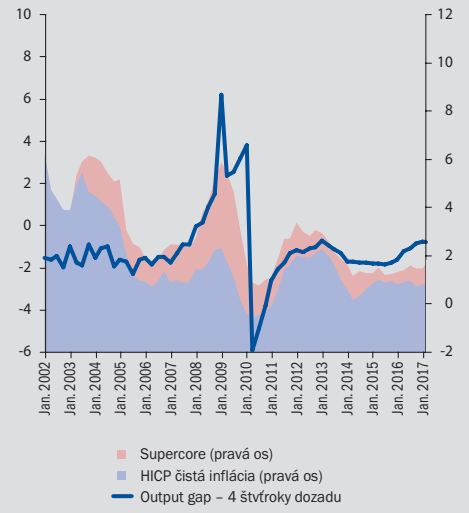
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP



Zdroj: Výpočty NBS.

Graf 17 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. Supercore je subagregát položiek, ktorých vývoj je vysvetľovaný vývojom output gapu so štatistickou významnosťou.

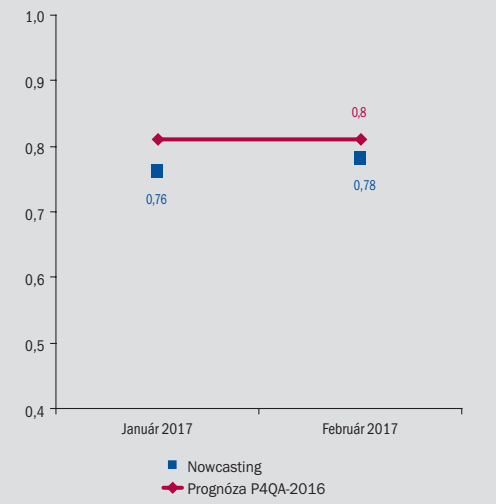
5 Indikatívny dopad na predikciu

Modelový odhad zamestnanosti je mierne rýchlejší ako prognóza. Podporujú ho najmä predstihové indikátory zo zahraničia, aj zo Slovenska. Modelový odhad HDP je na úrovni prognózy P4QA-2016. Nowcastingy dvoch zložiek HDP – exportu a spotreby sú v súlade s aktuálnou predikciou P4QA-2016.

Graf 19 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrťročná zmena v %)[6]

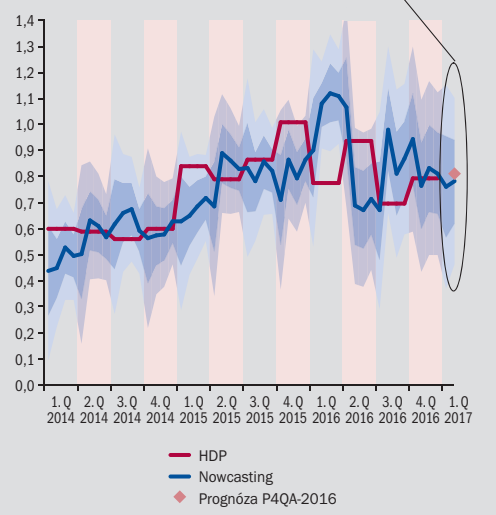
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 20 Nowcasting HDP v 1. Q 2017 (medzištvrťročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

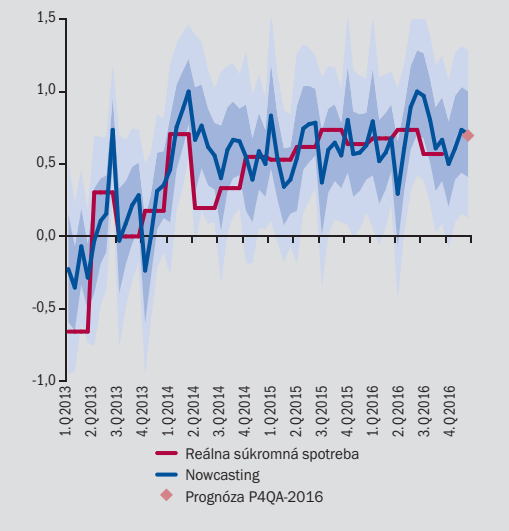
Graf 21 Nowcasting HDP (medzištvrťročná zmena v %)[6]



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Modelový odhad HDP bez kvalitatívnych zásahov a jednorazových vplyvov (napr. eurofondy).

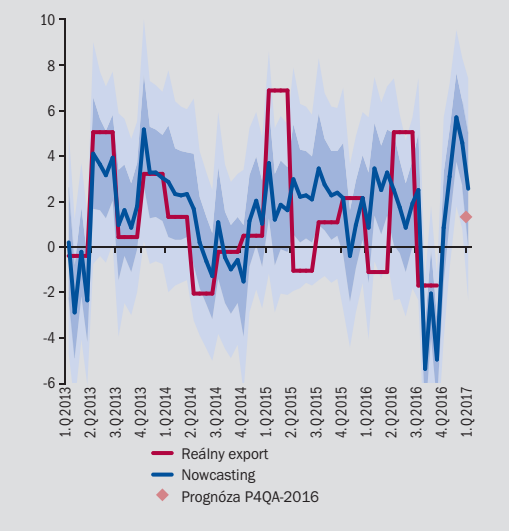
6 *Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrťroka, ich doprognózovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú na 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 22 Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrťročná zmena v %)[6]



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 23 Nowcasting exportu tovarov a služieb (medzištvrťročná zmena v %)[6]



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 výrobcov	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 (% HDP)	Hrubý dlh verejnej správy (% HDP)	Bežný účet (% HDP)	Obchodná bilancia (% 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
2009	-5,4	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,4	76,9	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-7,8	36,3	-3,4	0,4	1,3948
2010	5,0	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,2	7,9	98,7	7,8	1,6	12,5	-4 436,1	-7,5	41,2	-4,7	-0,1	1,3257
2011	2,8	4,1	2,7	1,8	13,6	5,2	6,2	98,8	2,9	7,6	11,1	-3 275,7	-4,3	43,7	-5,0	-0,1	1,3920
2012	1,7	3,7	3,9	0,1	14,0	8,0	4,5	93,9	8,8	-2,3	10,3	-3 810,7	-4,3	52,2	0,9	3,4	1,2848
2013	1,5	1,5	-0,1	-0,8	14,2	3,9	1,8	90,2	6,4	1,7	10,2	-2 023,3	-2,7	54,7	1,8	4,1	1,3281
2014	2,6	-0,1	-3,5	1,4	13,2	8,6	2,6	100,4	2,5	1,2	13,1	-2 923,4	-2,7	53,6	1,2	3,8	1,3285
2015	3,8	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,0	7,4	99,7	11,5	6,8	13,0	-1 932,6	-2,7	52,5	0,2	2,7	1,1095
2016	.	-0,5	-4,3	.	.	3,4	4,0	101,6	6,3	3,9	13,2	-980,3	.	.	.	.	1,1069
2016 Q1	3,4	-0,5	-5,3	2,2	10,4	2,3	5,3	102,7	10,1	3,1	12,8	-	-2,2	51,8	-0,5	3,4	1,1020
2016 Q2	3,8	-0,6	-5,2	2,3	9,6	6,2	5,1	98,7	9,7	0,7	13,4	-	-1,9	52,9	0,7	4,2	1,1292
2016 Q3	3,0	-0,7	-4,2	2,4	9,5	1,9	2,3	102,4	9,3	3,8	12,9	-	-0,7	52,7	-1,1	2,3	1,1166
2016 Q4	3,1[3]	-0,1	-2,4	2,6[3]	.	2,9	3,5	102,7	6,3	3,9	13,2	-	.	.	.	.	1,0789
2016 Feb.	-	-0,3	-4,7	-	10,1	7,1	4,8	102,7	10,5	2,8	12,6	-842,7	-	-	-	-	1,1093
2016 Mar.	-	-0,5	-5,9	-	9,9	-1,8	2,7	102,9	10,1	3,1	12,8	-44,8	-	-	-	-	1,1100
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	7,5	4,9	99,6	10,9	3,3	12,9	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	8,9	4,5	98,0	10,8	1,5	13,3	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	2,4	5,9	98,6	9,7	0,7	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-13,9	-4,4	104,0	8,9	4,6	13,7	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,2	9,5	99,9	9,0	4,7	13,0	13,1	-	-	-	-	1,1212
2016 Sep.	-	-0,5	-3,2	-	9,4	4,0	2,3	103,4	9,3	3,8	12,9	-33,2	-	-	-	-	1,1212
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,4	3,4	102,8	8,7	4,7	12,9	223,7	-	-	-	-	1,1026
2016 Nov.	-	-0,2	-2,6	-	8,8	2,4	3,2	101,3	8,1	3,0	13,0	-201,6	-	-	-	-	1,0799
2016 Dec.	-	0,2	-1,8	-	8,8	3,0	3,8	103,9	6,3	3,9	13,2	-358,1	-	-	-	-	1,0543
2017 Jan.	-	0,9	.	-	8,6	.	.	104,6	.	.	.	92,3	-	-	-	-	1,0614
2017 Feb.	-	.	.	-	.	.	.	106,6	.	.	.	.	-	-	-	-	.

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).
3) Rýchly (flash) odhad ŠÚ SR.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele
(http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2017/protected/StatistikaMB0217.xls)