NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

MESAČNÝ BULLETIN NBS

APRÍL 2017

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
25. apríla 2017.

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 „Tvrdé“ indikátory ekonomickej aktivity 6
2.2 Predstihové „soft“ indikátory 6

3 TRH PRÁCE 8

4 CENY 11

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU 13

ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR 15

ZOZNAM TABULIEK
Tab. 1 Porovnanie P1Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie 11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR 15

ZOZNAM GRAFOV
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu 6
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu 6
Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. Q, 2. Q a 3. Q 2017 7
Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. Q, 2. Q a 3. Q 2017 7
Graf 5 Indikátory ekonomických nálad 7
Graf 6 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP 7
Graf 7 Príspevky ku kĺzavej medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti 8
Graf 8 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrťročného rastu zamestnanosti 8
Graf 9 Vývoj nezamestnanosti 9
Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných 9
Graf 11 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky 9
Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike 10
Graf 13 Rast priemernej mzdy očistený od kalendárnych efektov 10
Graf 14 Štruktúra medziročnej inflácie 11
Graf 15 Vývoj celkovej inflácie 11
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu jazdených áut 12
Graf 17 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP 12
Graf 18 Nowcasting zamestnanosti 13
Graf 19 Nowcasting HDP v 1. Q 2017 13
Graf 20 Nowcasting HDP 13
Graf 21 Nowcasting súkromnej spotreby 14
Graf 22 Nowcasting exportu tovarov a služieb 14

Použité skratky

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednodňové obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionánych účtov v EÚ
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
IES	indikátor ekonomického sentimentu
ifo Institute	Leibniz Institute for Economic Research at the University of Munich
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NACE	štatistická klasifikácia ekonomických činností
NBS	Národná banka Slovenska
NCB	National Central Bank – národná centrálna banka
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PMI	Purchasing Managers´Indexes – index nákupných manažérov
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
ÚPSVR	Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny
ÚRSO	Úrad pre reguláciu sieťových odvetví
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZEW	Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung

Použité symboly v tabuľkách:

. – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
(p) – Predbežný údaj.

1 Zhrnutie[1]

V zahraničí sa zmiernil pozitívny vývoj *tvrdých* ukazovateľov. Môže to však byť len dočasné, keďže *predstihové* indikátory sa naďalej vyvíjajú priaznivo, vrátane indikátorov o celosvetovom obchode. Tie indikujú pomerne silný rast ekonomiky eurozóny v 1. štvrťroku tohto roka.

Mesačné ukazovatele na Slovensku sa zlepšili. Mierne sa zrýchlila priemyselná produkcia, export aj tržby. Výroba áut sa v tomto roku zatiaľ rozbieha pomaly, čo by mohlo byť spôsobené prestavovaním liniek a začatím výroby nových modelov áut.

Predpoklad len dočasnej slabšej výroby v automobilovom priemysle potvrdzuje aj vývoj na trhu práce. Nové pracovné miesta sa generujú najmä v priemysle, a to v nosných odvetviach ako je strojárstvo, výroba áut, kovov a výrobkov z gumy a plastov. Naďalej silný rast zamestnanosti indikujú predstihové indikátory, ten by sa však neskôr mohol zmierniť prehlbovaním nesúladu ponuky a dopytu na trhu práce. Miera nezamestnanosti pokračovala v klesajúcom trende aj v marci a dosiahla 8 %. Mzdový vývoj sa vo februári spomalil, čo však do veľkej miery súvisí s vyšším počtom kalendárnych dní v minulom roku. Po očistení o tento efekt by sa rast miezd spomalil miernejšie. Mzdy rastú najrýchlejšie v odvetví obchodu a v priemysle.

Inflácia dosiahla v marci 1,0 %, keď sa spomalil rast cien potravín a pohonných látok. Ďalším faktorom bolo spätné prepočítanie cien energií od januára tohto roka. Inflácia tak bola mierne nižšia ako predpoklad prognózy. Aj napriek spomaleniu sa očakáva v tomto roku rast cien nad 1 % na základe predpokladov o vývoji cien potravín, služieb a dovozných cien.

Všetky ostatné mesačné údaje sú zatiaľ v súlade s aktuálnou predikciou. Rýchly odhad rastu slovenského HDP (nowcasting) naznačuje pokračovanie priaznivého vývoja.

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

2 Reálna ekonomika

2.1 „TVRDÉ" INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

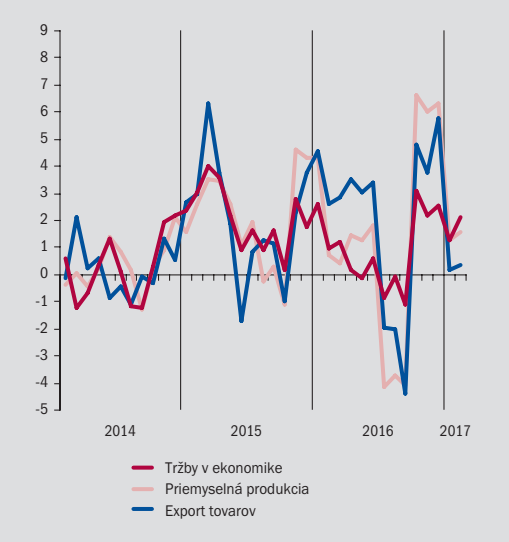
Mesačné ukazovatele reálnej ekonomiky vo februári 2017 pokračovali v medzištvrťročnom raste.

Vo februári 2017 vzrástla priemyselná produkcia medzištvrťročne o 1,6 %. K rastu najviac prispievala výroba kovov, elektroniky a dodávka energií. Výroba automobilov klesala aj vo februári, avšak miernejším tempom. Opätovné oživenie výroby automobilov, a tým aj zrýchlenie celého priemyslu, naznačujú podnikateľské nálady, ktoré boli v 1. štvrťroku pomerne optimistické.

Tržby medzištvrťročne rástli o 2,1 %. Zrýchlenie tržieb ovplyvnil najmä bázický efekt predchádzajúceho štvrťroka. Z medzimesačného pohľadu tržby stagnovali.

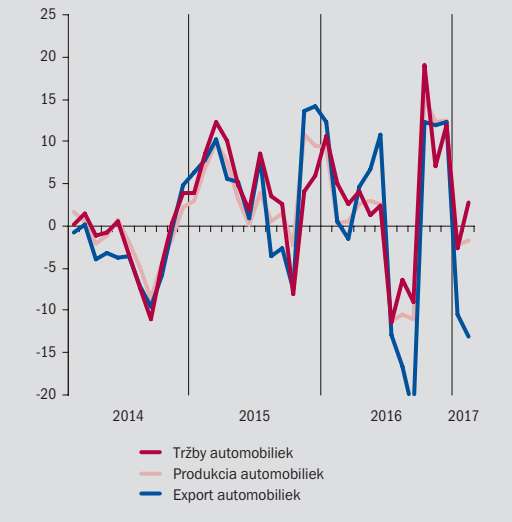
Reálny vývoz tlmil vývoj v automobilovom priemysle. Vývozcovia áut z časti skorigovali svoj januárový pokles, naďalej však zostávajú pod úrovňou predchádzajúceho štvrťroka. Dovozy boli výraznejšie ťahané domácim – tak investičným, ako aj spotrebným dopytom. To potvrdzuje predpoklady prognózy P1Q-2017 o posilnení domáceho dopytu v 1. štvrťroku tohto roka.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu (%, medzištvrťročný kĺzavý priemer, s. c.)

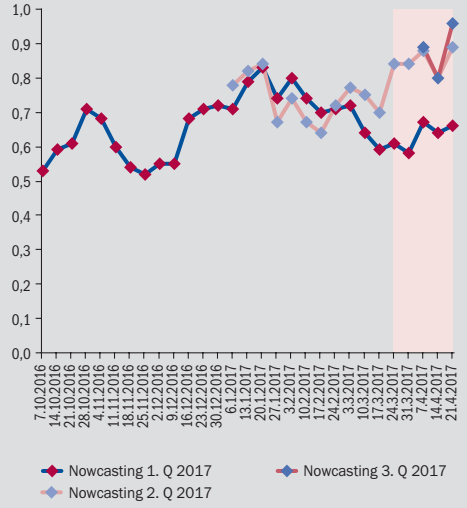


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT" INDIKÁTORY

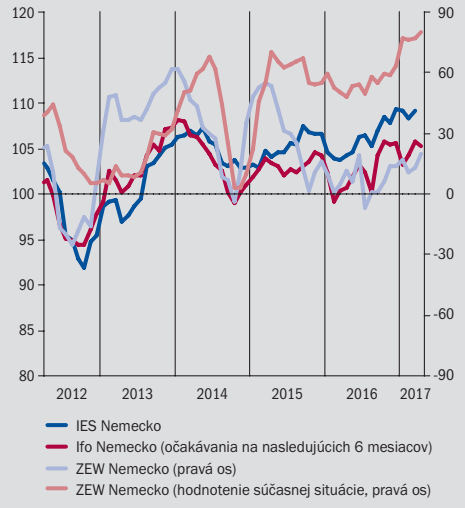
Indikátor ekonomického sentimentu eurozóny zostal v marci viac-menej nezmenený (107,9), v Nemecku vzrástol o necelý bod (109,2). Priaznivo sa vyvíjali aj ďalšie aprílové nemecké predstihové ukazovatele (**Ifo, ZEW**). Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu dosiahol v apríli šesťročné maximum (56,7), v Nemecku poklesol (56,3), stále však zostáva na vysokých úrovniach. Vývoj predstihových indikátorov, ako aj nowcastingy naznačujú pokračovanie rastu ekonomiky eurozóny a Nemecka v 1. štvrťroku a vysielajú priaznivé signály pre relatívne silný rast aj v 2. štvrťroku.

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



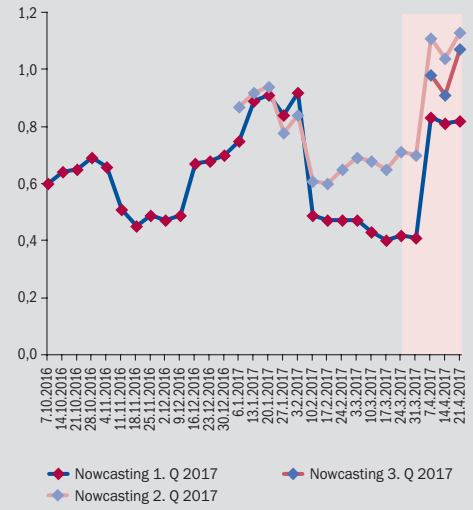
Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

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 1. Q, 2. Q a 3. Q 2017 (medzištvrťročný rast v %)



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

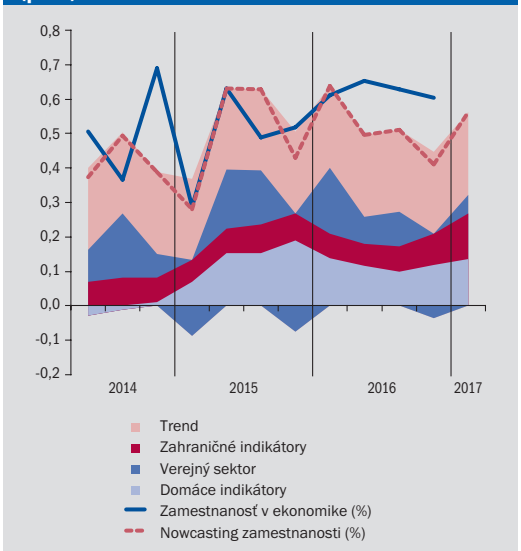
Graf 6 Nemecko – Ifo index (2005 = 100) a medziročný rast HDP (%)

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

3 Trh práce

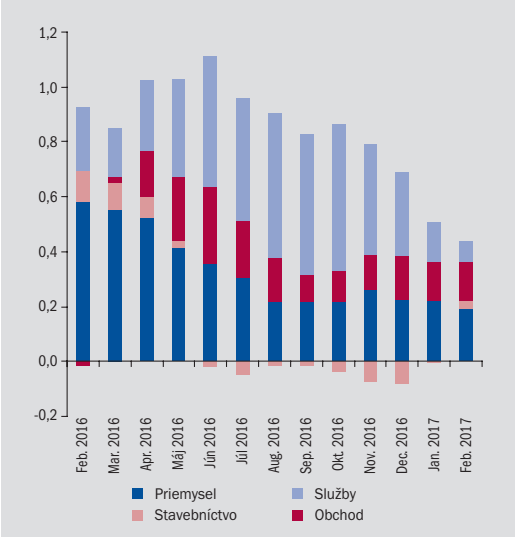
Zamestnanosť vo februári vzrástla pomerne silným medziročným tempom o 3,1 % (rovnako ako pred mesiacom po očistení o vplyv metodickej zmeny z januára 2016[2]). Spomedzi hlavných odvetví naďalej napriek miernemu medzištvrťročnému spomaleniu priaznivo vplýva vývoj zamestnanosti v priemysle (medziročne rast o 2,5 %), najmä v jeho nosných odvetviach ako automobilový priemysel, výrobky z gumy a plastu, výroba kovov a strojárstvo. Služby naďalej medziročne výrazne rastú (5,1 %), avšak v posledných mesiacoch došlo k určitému zmierneniu. Pomerne silné je aj medziročné tempo rastu v obchodných činnostiach (3,5 %). Postupne sa pri aktuálnom pociťovanom nedostatku vhodných zamestnancov môže rast zamestnanosti oproti silnému minuloročnému tempu zmierniť. Na najbližšie obdobie však zatiaľ mesačné predstihové indikátory signalizujú pokračovanie solídneho rastu zamestnanosti, tempom približne v súlade s predikciou P1Q-2017.

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.

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

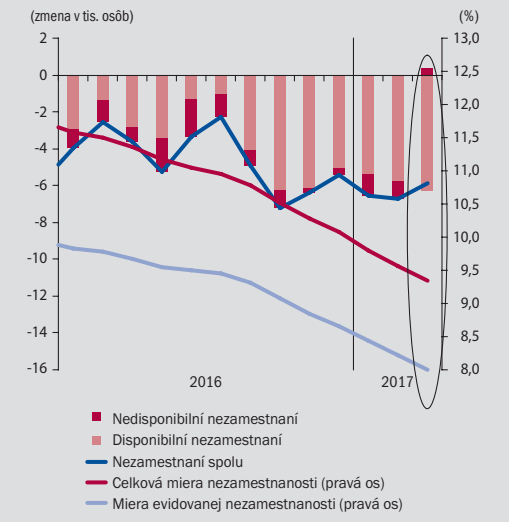


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.
Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodickej zmeny v januári 2016.

Počet nezamestnaných v evidencii ÚPSVR pokračoval aj v marci v poklese tempom 2,3 % (približne o 5 900 osôb) podobne ako v predošlých mesiacoch. Celková miera nezamestnanosti tak dosiahla 9,3 % (pokles o 0,22 percentuálneho bodu), pričom miera evidovanej nezamestnanosti klesla podobným tempom na 8 %[3]. Miera nezamestnanosti sa tak postupne blíži k dosiahnutiu historického minima z roku 2008. Okrem pokračujúcej tvorby nových pracovných miest je pokles nezamestnanosti podporovaný aj poklesom počtu obyvateľov v produktívnom veku, ktorých po odchode do dôchodku treba nahrádzať novou pracovnou silou. Priaznivý vývoj nezamestnanosti predstavuje ďalší podporný argument pre priaznivé očakávania rastu zamestnanosti v ekonomike SR v 1. štvrťroku z predikcie P1Q-2017.

2 *Bližšie informácie v Mesačný bulletin NBS, marec 2017, str. 8.*
3 *Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,35 percentuálneho bodu na 8,04 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla rovnako o 0,35 percentuálneho bodu na 9,45 %.*

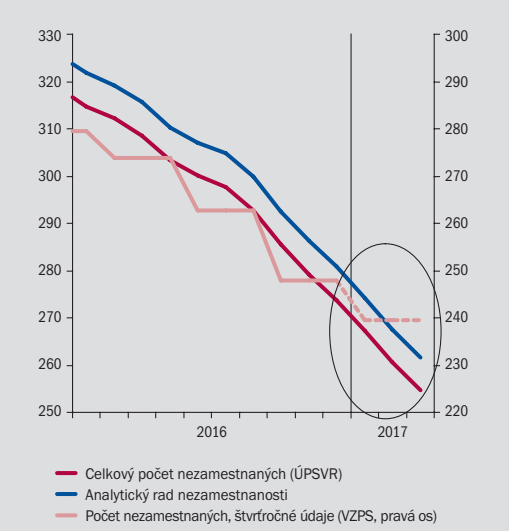
Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (%, tis. osôb)



Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

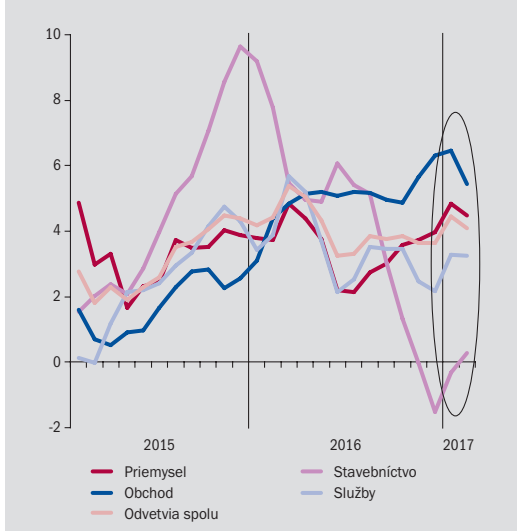
Medziročný rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia vo februári spomalil na 3,6 % (v januári 5,5 %). Za spomalením bol hlavne dočasný efekt silnej bázy z februára 2016, keď pôsobil efekt priestupného roka (vyšší objem vyplatených miezd kvôli jednému dňu navyše). Očistenie časového radu o tento jav zvýšilo medziročný rast mzdy na 4,6 %. Z hľadiska odvetví prorastovo na mzdy pôsobia hlavne obchodné činnosti (rast 5,5 %) a priemysel (4,3 %). Miernejšie je tempo rastu v službách a napriek aktuálnemu zrýchleniu aj v stavebníctve. V službách, najmä v IT sektore a ubytovaní, pravdepodobne priemernú mzdu tlmí naberanie nových zamestnancov. V marci po odznení efektu priestupného roka môže pôsobiť podobný efekt minuloročnej marcovej Veľkej noci, ktorá netradične pridala do marcových miezd v roku 2016 príplatky za prácu vo sviatok, čo sa v tomto roku nebude opakovať. Marcová dynamika tak môže byť opäť oproti januáru

Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.
Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 1. Q 2017 predstavuje predikciu P1Q-2017. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze P3Q-2013.

Graf 11 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný kĺzavý priemer)

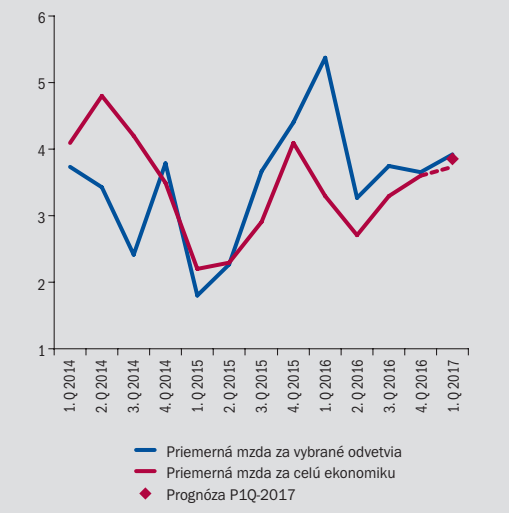


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

miernejšia. Prorastovým rizikom však zostáva skutočnosť, že niektoré veľké podniky výraznejšie od marca zvyšujú platy (približne 4 až 7 %) za účelom udržania a pritiahnutia zamestnancov.

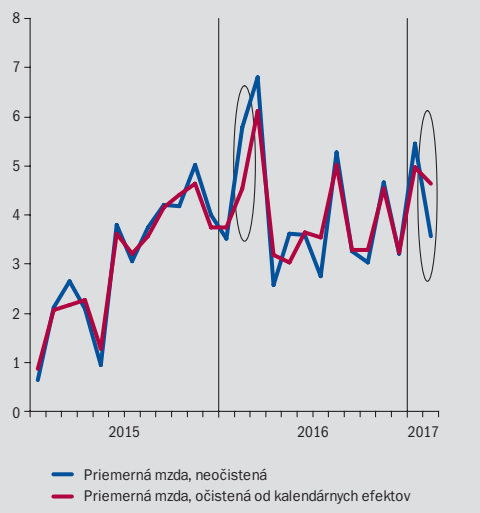
Doterajší vývoj miezd za vybrané odvetvia naznačuje, že predpoklad z predikcie P1Q-2017 o raste miezd za celú ekonomiku na 1. štvrťrok (3,9 %) sa javí byť realistický.

Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Prognóza priemernej mzdy (P1Q-2017) za celú ekonomiku na 1. Q 2017. Prerušovaná čiara predstavuje odhad (nowcasting) vývoja priemernej mzdy na základe aktuálnych mesačných indikátorov miezd (sociálne odvody, mzda za vybrané odvetvia).

Graf 13 Rast priemernej mzdy očistený od kalendárnych efektov (medziročný rast v %)

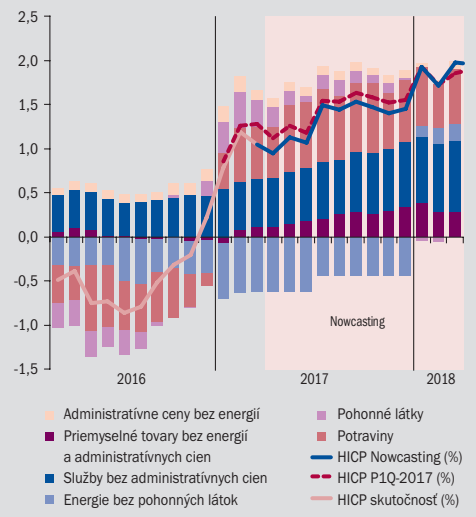


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Očistenie od efektov počtu pracovných dní, priestupného roka a sviatkov v SR.

4 Ceny

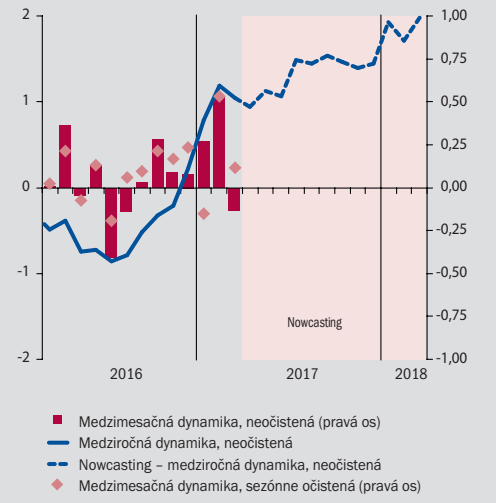
Medziročne ceny v marci rástli pomalšie v porovnaní s predpokladmi. Inflácia dosiala úroveň 1,0 % (vo februári po revízii 1,2 %, pred revíziou 1,3 %). Medzimesačne ceny klesli o 0,2 %, k čomu prispel najmä pokles cien potravín, pohonných látok a farmaceutických tovarov.

Graf 14 Štruktúra medziročnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Vývoj celkovej inflácie (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

K marcovému spomaleniu inflácie prispel najmä pokles cien nespracovaných a spracovaných potravín. Nespracované potraviny pritom vo februári výrazne rástli pravdepodobne v dôsledku nepriaznivého počasia na juhu Európy. Odznievanie tohto efektu je pravdepodobne

Tab. 1 Porovnanie P1Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (%, p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok
Medziročný vývoj		Február 2017 skutočnosť	**0,8**	**-1,6**	**2,3**	**1,8**	**1,2**	**1,2**
	A	Predpoklad na marec 2017 v P1Q-2017	0,9	-2,3	3,0	1,8	**1,3**	1,3
	B	**Marec 2017 skutočnosť**	**0,6**	**-2,2**	**2,2**	**1,9**	**1,0**	**1,3**
	B-A	Marec skutočnosť – predpoklad	-0,3	0,1	-0,8	0,1	**-0,24**	0,0
	(B-A) * váha	**Príspevok k celkovej predikčnej chybe P1Q[1)]**	**-0,07**	**0,02**	**-0,21**	**0,02**	**-0,24**	**0,01**

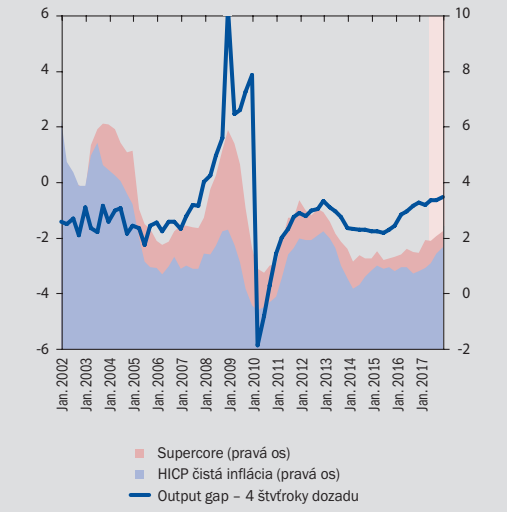
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P1Q-2017.

rýchlejšie v porovnaní s očakávaniami. Dynamika cien pohonných látok v marci zaznamenala uvoľnenie tempa pod tlakom poklesu cien ropy v posledných týždňoch. Naďalej očakávame, že medziročný rast cien pohonných látok by mal počas roka 2017 postupne spomaľovať. Vzhľadom na nové platné cenové rozhodnutia ÚRSO týkajúcich sa cien elektrickej energie pre domácnosti, ŠÚ SR pristúpil k revízii cenového vývoja od januára tohto roka. Na základe aktuálnych údajov pokles spotrebiteľských cien elektrickej energie po revízii v januári dosiahol 4,6 % (v porovnaní s poklesom o 3 % pred reviziou). Revízia prispela 0,07 percentuálneho bodu k nižšej inflácii HICP. Potvrdili sa predpoklady P1Q-2017 o vyššom poklese cien elektrickej energie oproti pôvodne zverejneným údajom zo začiatku roka.

Ceny služieb zaznamenali mierne zrýchlenie medziročného rastu na 1,9 %. Vplyvom silného trhu práce očakávame zrýchlenie ich rastu ku koncu roka až k úrovni 2,9 %.

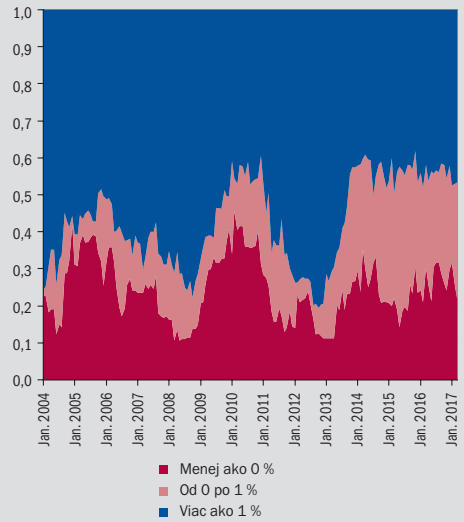
Napriek marcovému spomaleniu očakávame v roku 2017 priemernú infláciu vyššiu ako 1 %.

Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu jazdených áut (%, 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.

Graf 17 Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP

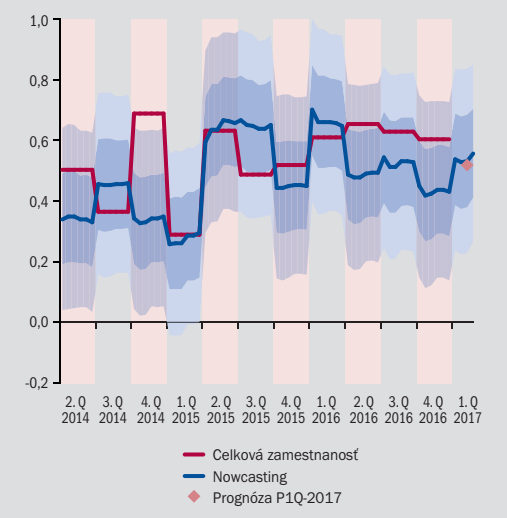


Zdroj: Výpočty NBS.

5 Indikatívny dopad na predikciu

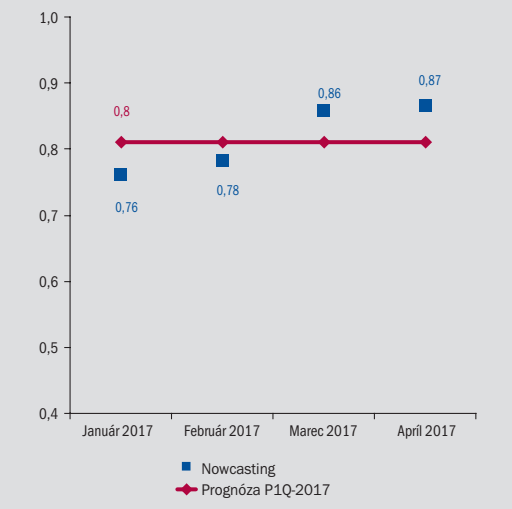
Modelový odhad HDP, zamestnanosti aj exportu je v súlade s prognózou P1Q-2017. Nowcasting spotreby naznačuje mierne pomalšie tempo rastu.

Graf 18 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrťročná zmena v %)[4]



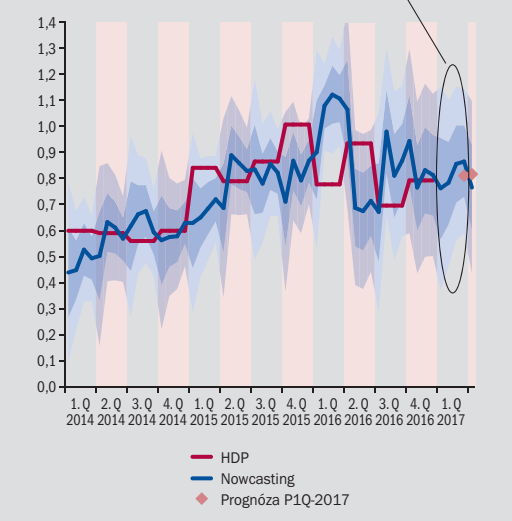
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 19 Nowcasting HDP v 1. Q 2017 (medzištvrťročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

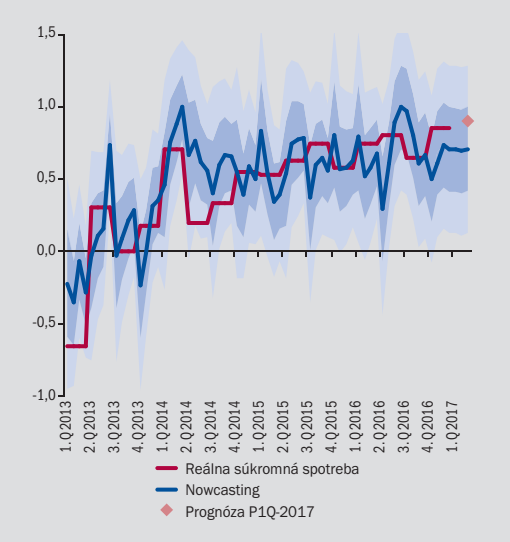
Graf 20 Nowcasting HDP (medzištvrťročná zmena v %)[4]



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

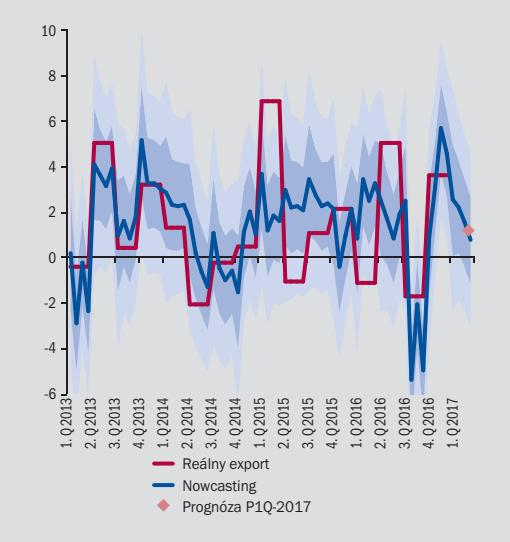
4 *Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje +/- 1 a 2-násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho 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 21 Nowcasting súkromnej spotreby (medzištvrťročná zmena v %)[4]



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 22 Nowcasting exportu tovarov a služieb (medzištvrťročná zmena v %)[4]



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 súkromnému sektoru[3]	Úvery nefinančným spoločnostiam[3]	Úvery domácnostiam[3]	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	18
2009	-5,4	0,9	-2,6	-2,0	12,1	-15,5	-16,3	76,9	-2,8	1,1	-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	8,1	7,9	98,7	7,8	5,3	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	6,4	98,8	2,9	9,3	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	4,3	93,9	8,8	3,8	-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	1,9	90,2	6,4	6,4	1,7	10,3	-2 023,3	-2,7	54,7	1,9	3,9	1,3281
2014	2,6	-0,1	-3,5	1,4	13,2	3,6	2,6	100,4	2,5	7,7	1,9	13,2	-2 923,4	-2,7	53,6	1,1	3,6	1,3285
2015	3,8	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,3	7,5	99,7	11,5	10,7	7,3	13,1	-1 932,6	-2,7	52,5	0,2	2,6	1,1095
2016	3,3	-0,5	-4,3	2,4	9,7	4,7	4,1	101,6	6,1	10,2	4,2	13,4	-980,3	.	.	-0,7	2,8	1,1069
2016 Q2	3,8	-0,6	-5,2	2,3	9,6	7,3	5,3	98,7	9,7	8,5	1,3	13,4	-	-1,9	52,2	0,6	4,0	1,1292
2016 Q3	3,0	-0,7	-4,2	2,4	9,5	2,9	2,4	102,4	9,3	9,9	4,4	13,1	-	-0,7	52,4	-1,0	2,2	1,1166
2016 Q4	3,0	-0,1	-2,4	2,6	9,1	4,1	3,3	102,7	6,1	10,2	4,2	13,4	-	.	.	-1,8	1,8	1,0789
2017 Q1	.	1,0	.	.	.	.	.	104,3	.	.	.	.	-	.	.	.	.	1,0648
2016 Apr.	-	-0,4	-5,6	-	9,6	8,3	5,0	99,6	10,9	9,4	3,9	13,0	232,8	-	-	-	-	1,1339
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	7,8	5,1	98,0	10,8	8,9	2,1	13,4	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	5,8	5,8	98,6	9,7	8,5	1,3	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 Júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-11,6	-4,5	104,0	8,9	10,3	5,3	13,1	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,8	9,7	99,9	9,0	10,4	5,4	13,1	13,1	-	-	-	-	1,1212
2016 Sep.	-	-0,5	-3,2	-	9,4	4,2	2,4	103,4	9,3	9,9	4,4	13,1	-33,2	-	-	-	-	1,1212
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,5	3,1	102,8	8,7	10,1	5,4	13,0	223,7	-	-	-	-	1,1026
2016 Nov.	-	-0,2	-2,6	-	8,8	3,3	3,1	101,3	8,1	9,4	3,5	13,1	-201,6	-	-	-	-	1,0799
2016 Dec.	-	0,2	-1,8	-	8,8	5,6	3,5	103,9	6,1	10,2	4,2	13,4	-358,1	-	-	-	-	1,0543
2017 Jan.	-	0,8	0,4	-	8,6	7,4	4,2	104,6	6,2	11,4	7,3	13,5	92,3	-	-	-	-	1,0614
2017 Feb.	-	1,2	2,6	-	8,4	2,6	4,6	106,6	6,6	11,9	9,4	13,5	-500,0	-	-	-	-	1,0643
2017 Mar.	-	1,0	.	-	8,0	.	.	101,6	.	.	.	.	70,7	-	-	-	-	1,0685

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) Upravené o odpredaj a sekuritizáciu.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele
(http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2017/protected/StatistikaMB0417.xls)