



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MÁJ 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
30. mája 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	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 P1Q-2017 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	Vývoj súkromnej spotreby z mesačných údajov	7
Graf 3	Odhad rastu HDP v eurozóne v 2. Q a 3. Q 2017	7
Graf 4	Odhad rastu HDP v Nemecku v 2. Q a 3. Q 2017	7
Graf 5	Indikátory ekonomických nálad	8
Graf 6	Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	8
Graf 7	Porovnanie vývoja zamestnanosti v metodike ESA 2010 s predikciou	9
Graf 8	Príspevky k medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti podľa mesačnej štatistiky	9
Graf 9	Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	9
Graf 10	Vývoj nezamestnanosti	10
Graf 11	Vývoj počtu nezamestnaných	10
Graf 12	Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky	11
Graf 13	Mzdový vývoj v ekonomike	11
Graf 14	Štruktúra medziročnej inflácie	12
Graf 15	Vývoj celkovej inflácie	12
Graf 16	Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu jazdených áut	13
Graf 17	Podiel jednotlivých intervalov zmien cien na cenovom vývoji jadrovej inflácie HICP	13
Graf 18	Nowcasting zamestnanosti	14
Graf 19	Nowcasting HDP v 2. Q 2017	14
Graf 20	Nowcasting HDP	14
Graf 21	Nowcasting súkromnej spotreby	15
Graf 22	Nowcasting exportu tovarov a služieb	15



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 jednoduchové obchody v eurách
ESA 2010	The European System of National and Regional Accounts – Európsky systém národných a regionálnych 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 ZHRNUTIE¹

Ekonomická aktivita v eurozóne pokračuje v rýchlom raste, čo dokumentuje rýchly odhad rastu HDP. Tempo medzištvrtročného rastu sa zachovalo na 0,5 %, pričom mesačné údaje naznačili pravdepodobnosť pokračovania silného domáceho dopytu. Vývoj exportu bol v jednotlivých krajinách rozdielny. V Nemecku, pre nás najdôležitejšom obchodnom partnerovi, však exportná výkonnosť rástla, čo podporilo našich producentov.

Slovenská ekonomika si zachovala tempo rastu z predchádzajúceho štvrtroka (0,8 % medzištvrtročne). Hlavným zdrojom rastu by mal zostať najmä domáci dopyt. Naznačujú to ukazovatele súkromnej spotreby a čiastočne investícií.

Na trhu práce došlo k zmierneniu rastu zamestnanosti (0,3 % medzištvrtročne), aj keď mesačné štatistiky naznačovali pokračovanie priaznivého vývoja z predchádzajúceho obdobia. Znížila sa najmä dynamika zamestnanosti v službách. Ďalší pokles miery nezamestnanosti v apríli

(na 9,2 %) naznačuje slušný rast zamestnanosti v 2. štvrtroku. Vývoj na trhu práce sa tak začína pozitívne prejavovať v raste miezd, ktoré sa v porovnaní s posledným štvrtrokom 2016 mierne zrýchlili.

V inflácii sa zatiaľ situácia na trhu práce výraznejšie neprejavila. Medziročný rast spotrebiteľských cien sa v apríli spomalil na 0,8 %. Bolo to v dôsledku zníženia dynamiky cien potravín a priemyselných tovarov bez energií, čo však považujeme za dočasné efekty spojené so sezónnosťou. V ďalšom období sa predpokladá mierne zrýchlenie rastu cien odzrkadľujúce pnutia na trhu práce a rast domáceho dopytu.

Predstihové indikátory v eurozóne za apríl a máj, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú pokračovanie relatívne robustného ekonomického rastu aj v 2. štvrtroku 2017. Rovnako aj modelový odhad rastu slovenskej ekonomiky zostal na úrovni z predchádzajúceho mesiaca a z aktuálnej predikcie P1Q-2017 (0,8 % medzištvrtročne).

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

2 REÁLNA EKONOMIKA

2.1 RÝCHLY ODHAD HDP EUROZÓNY

Rýchly odhad Eurostatu potvrdil predbežný odhad **o raste ekonomiky eurozóny v 1. štvrtroku 2017 medzikvartálne o 0,5 %**. Eurozóna si tak zachovala tempo rastu z predchádzajúceho štvrtroka². Detailná štruktúra HDP eurozóny bude dostupná 8. júna 2017, avšak rýchlejší rast stavebníctva (údaje za 2 mesiace) naznačuje priaznivý vývoj investičného dopytu.

Z hľadiska teritoriálnej štruktúry bol vývoj v rámci kľúčových ekonomík rozdielny. Kým v Nemecku a Španielsku došlo k zrýchleniu ekonomického rastu (na 0,6 %, resp. 0,8 %), rast francúzskej a holandskej ekonomiky sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom spomalil (na 0,3 %, resp. 0,4 %). Súčasne si talianske hospodárstvo zachovalo tempo rastu z posledného štvrtroka 2016 (0,2 %). V rámci ostatných krajín patrilo Slovensko naďalej k dynamicky rastúcim ekonomikám eurozóny (0,8 %). Vysoký medzikvartálny rast však dosiahlo najmä Fínsko (1,6 %), Lotyšsko (1,5 %) aj Litva (1,4 %).

Rast **nemeckej ekonomiky sa opätovne zrýchlil**, keď v 1. štvrtroku 2017 dosiahol **0,6 %** oproti 0,4 % v predchádzajúcom štvrtroku. Podľa predbežných údajov ekonomiku podporil tak domáci, ako aj zahraničný dopyt. V dôsledku priaznivého počasia sa výrazne zvýšili investície hlavne v stavebníctve, ale aj do strojov a zariadení. Mierne vzrástla aj súkromná a verejná spotreba. Rýchlejší rast exportov v porovnaní s dovozmi taktiež podporil rast ekonomiky.

Naopak, **rast francúzskeho hospodárstva sa spomalil**, keď dosiahol **0,3 %** po 0,5 % v predchádzajúcom štvrtroku. Kým spotreba domácností takmer stagnovala, investičný dopyt opäť akceleroval. Celkovo bol príspevok domáceho dopytu (bez zásob) k rastu ekonomiky len nepatrne nižší ako v predchádzajúcom štvrtroku.

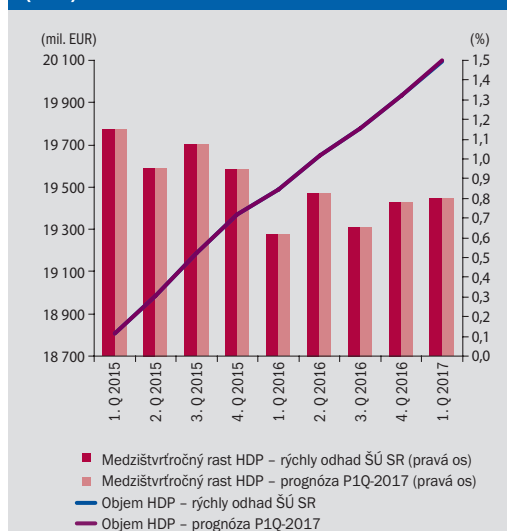
Ekonomiku však tlmil výrazný pokles exportu pri súčasnej akcelerácii importov.

2.2 RÝCHLY ODHAD HDP SLOVENSKEJ EKONOMIKY

Slovenská ekonomika vzrástla v 1. štvrtroku 2017 o 0,8 % medzištvrtročne (rovnako ako vo 4. štvrtroku 2016). Medziročne vzrástla o 3,1 % (vo 4. štvrtroku o 3 %, sezónne neočistené údaje).

Naplnila sa tak prognóza P1Q-2017, ktorá v 1. štvrtroku počítala s objemom 20 098 mil. €, pričom vytvorený objem HDP bol 20 095 mil. €. Štruktúra rastu bude zverejnená 7. júna 2017. Podľa predikcie P1Q-2017 by mal k rastu pozitívne prispieť domáci dopyt, čo potvrdzujú aj mesačné údaje o maloobchodnom obrate a predaji áut.

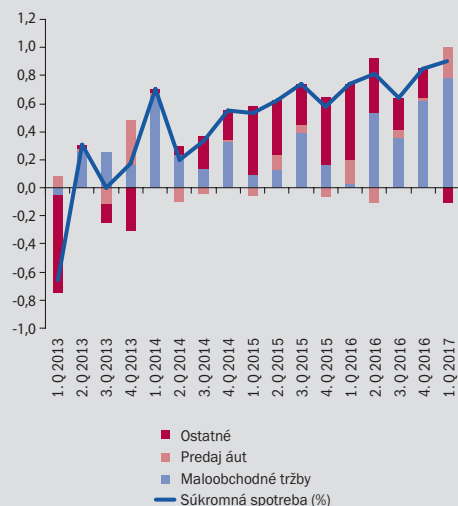
Graf 1 Porovnanie vývoja HDP s predikciou (s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

² Rast vo 4. štvrtroku 2016 bol revidovaný nahor.

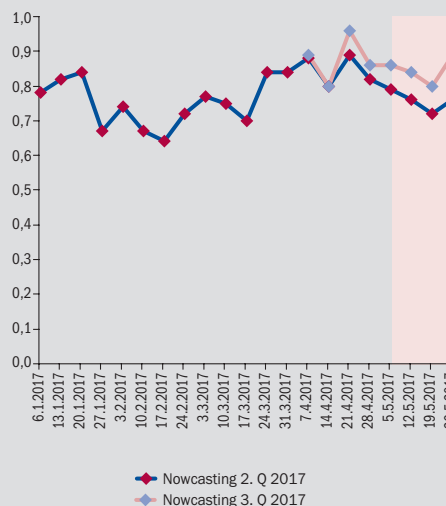
Graf 2 Vývoj súkromnej spotreby z mesačných údajov (príspevky k medzištvrtročnej zmene v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: 1. štvrtrok 2017 – prognóza NBS.

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



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

2.3 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v eurozóne v apríli dosiahol najvyššiu úroveň za takmer desať rokov (109,6) vplyvom zlepšenia dôvery vo všetkých zložkách. Vďaka rastu všetkých zložiek zlepšenie zaznamenal aj indikátor ekonomického sentimentu v Nemecku (111,0). Nemecké predstihové ukazovatele **Ifo** a **ZEW index** v máji pokračovali v raste. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu zostal v máji na úrovni predchádzajúceho mesiaca (56,8), v Nemecku vzrástol (57,3).

Predstihové indikátory za apríl a máj, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú pokračovanie relatívne robustného ekonomického rastu aj v 2. štvrtroku 2017.

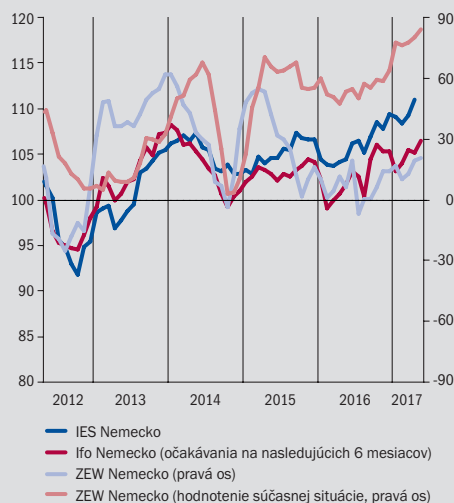
Graf 4 Odhad rastu HDP v Nemecku v 2. Q a 3. Q 2017 (medzištvrtročný rast v %)



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



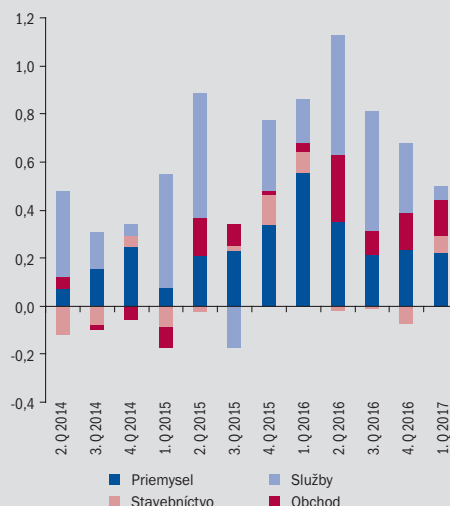
Zdroj: Eurostat, Markit, Ifo Institute a výpočty NBS.

Poznámka: HDP za 1. Q 2017 je rýchly odhad Eurostatu.

3 TRH PRÁCE

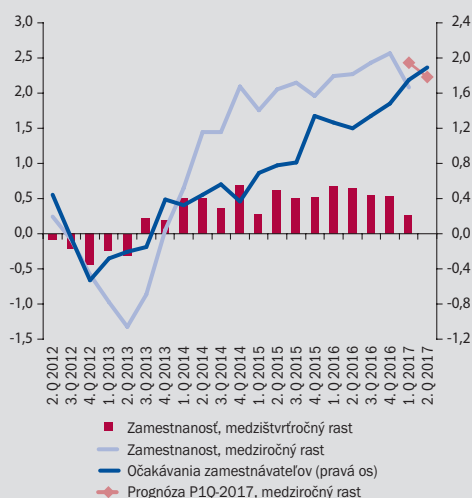
V 1. štvrťroku zamestnanosť podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR vzrástla o 2,1 % medziročne (0,3 % medzištvrťročne). Vo 4. štvrťroku bol vývoj dynamickejší z medzištvrťročného (rast o 0,5 %) aj medziročného hľadiska (2,6 %). Medziročné tempo je naďalej pomerne solídne, aj keď zostalo za očakávaním z predikcie P1Q-2017. Mesačné indikátory ako zamestnanosť za vybrané odvetvia, evidovaná nezamestnanosť, či konjunkturálne prieskumy naznačovali silnejšie tempo rastu. Z hľadiska odvetví na základe predbežných mesačných štatistík za vybrané odvetvia naďalej priaznivo pôsobila zamestnanosť v priemysle a obchodných činnostiach. K spomaleniu došlo v službách (najmä administratívne a podporné služby, poradenstvo a podobne), aj keď výhľad ich ďalšieho vývoja je na základe konjunkturálnych prieskumov naďalej priaznivý. Dynamika v priemysle sa mierne zvýšila priaznivejším zahraničným prostredím. Mierne oživenie bolo zaznamenané v stavebníctve pri signáloch zvýšenia stavebnej produkcie. Výhľad na najbližší štvrťrok by mal byť naďalej pozitívny, čo podporujú priaznivé domáce

Graf 8 Príspevky k medzištvrťročnej dynamike zamestnanosti podľa mesačnej štatistiky (p. b.)



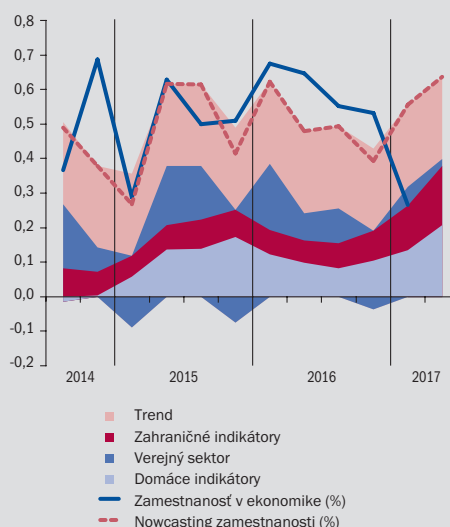
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.
Poznámka: Príspevok zamestnanosti v obchode a službách je vypočítaný bez efektu metodologickej zmeny v januári 2016.

Graf 7 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 (2. štvrťrok 2017 je na základe apríla).

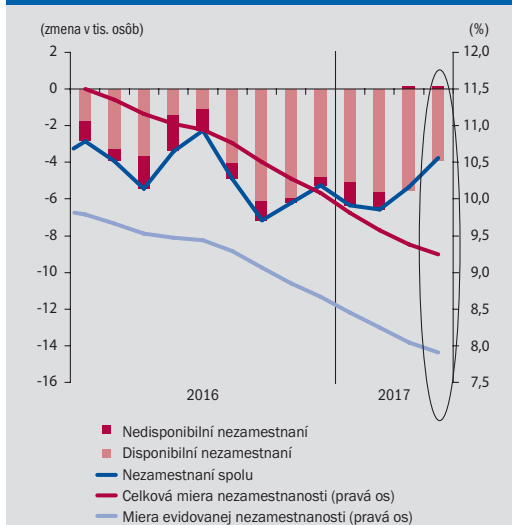
Graf 9 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrťročného rastu zamestnanosti (p. b.)



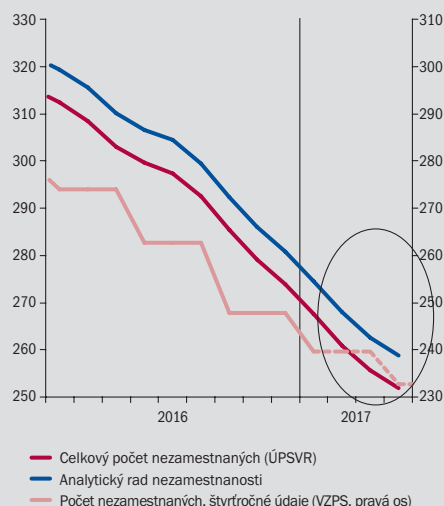
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.
Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie NACE, sekcie O, P, Q.

aj zahraničné ukazovatele z konjunkturálnych prieskumov, ako aj povzbudivý rast domácich tržieb a stavebnej produkcie. Nowcastingom naznačovaný medzištvrtročný rast zamestnanosti v 2. štvrtroku by mohol byť približne v súlade s predikciou P1Q-2017, aj keď slabší 1. štvrťrok sa môže prejavovať v miernejšom priemernom celoročnom raste v porovnaní s očakávaniami NBS.

Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,14 percentuálneho bodu (predstavuje to približne 3800 osôb) na 9,2 %. Zároveň v rovnakom rozsahu klesla aj evidovaná miera nezamestnanosti sledujúca iba disponibilných uchádzačov³. Tempo poklesu je miernejšie ako v jednotlivých mesiacoch posledných dvoch štvrtrokov, ale z historického hľadiska je stále pomerne výrazné. Za zmiernením poklesu je zníženie počtu uchádzačov, ktorým sa podarilo v apríli umiestniť na trhu práce. Prílev nových uchádzačov, napríklad po strate zamestnania alebo období neaktivity, je však naďalej veľmi nízky. Klesajúci vývoj nezamestnanosti je podporným faktorom pokračovania priaznivého trendu zamestnanosti v 2. štvrtroku.

Graf 10 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Graf 11 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


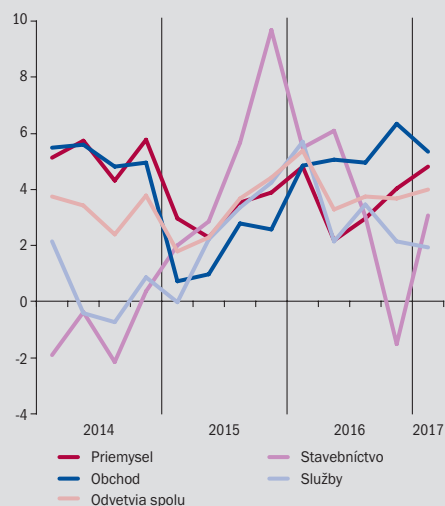
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Nezamestnanosť VZPS za 1. Q 2017 a 2. Q 2017 predstavuje predikciu P1Q-2017. Analytický časový rad nezamestnanosti vychádza zo štatistiky ÚPSVR a je definovaný v prognóze P3Q-2013.

Priemerná mzda za vybrané odvetvia v marci dosiahla medziročné tempo 3,4 %. Mzda za vybrané odvetvia sumárne za 1. štvrťrok dosiahla dynamiku 4 %, čo predstavuje mierne zrýchlenie oproti 4. štvrtroku 2016. Za 1. štvrťrok mzdy zrýchlili najmä v priemyselnej výrobe a stavebníctve. Silnú dynamiku však dosiahli aj činnosti obchodu. V 1. štvrtroku pôsobili aj efekty minuloročného priestupného roka a marcovej Veľkej noci (oba efekty mierne podporili minuloročné mzdy a naopak, mierne stlmili dynamiku v 1. štvrtroku tohto roka – efekt môže celkovo tvoriť približne 0,3 percentuálneho bodu sumárne za 1. štvrťrok). Naďalej rastúci dopyt po pracovnej sile by mal predstavovať významný prorastový faktor ďalšieho vývoja. Oživuje sa aj nominálna produktivita, ktorá tiež môže v najbližších mesiacoch pôsobiť na mzdy prorastovo (napríklad indikovaná ukazovateľmi ako rast tržieb, exportnej výkonnosti, využitie výrobných kapacít). Vývoj miezd za vybrané odvetvia v 1. štvrtroku je približne v súlade s očakávaniami z predikcie P1Q-2017.

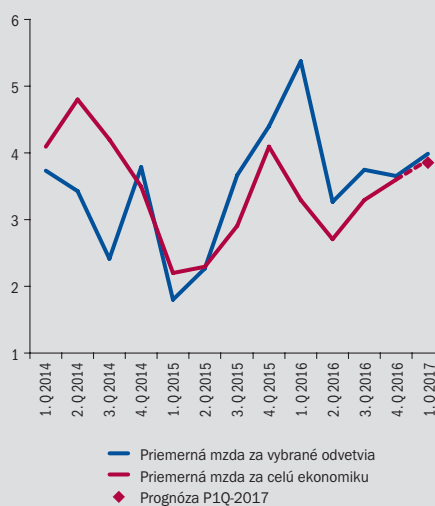
³ Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzičasovo o 0,3 percentuálneho bodu na 7,74 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,32 percentuálneho bodu na 9,13 %.

Graf 12 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 13 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

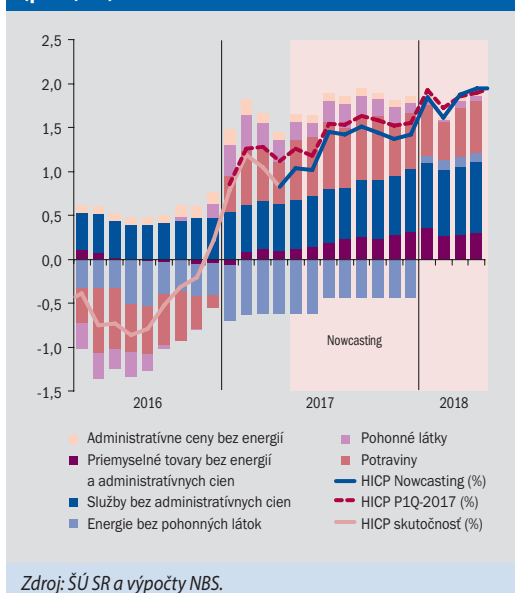
Poznámka: Prognóza priemernej mzdy (P1Q-2017) za celú ekonomiku na 1. Q 2017. Prerušovaná čiara predstavuje odhad (nowcasting) vývoja priemernej mzdy na základe aktuálnych mesačných indikátorov miezd (sociálne odvody, mzda za vybrané odvetvia) a zohľadňuje aj predpokladaný vývoj miezd vo verejnom sektore.

4 CENY

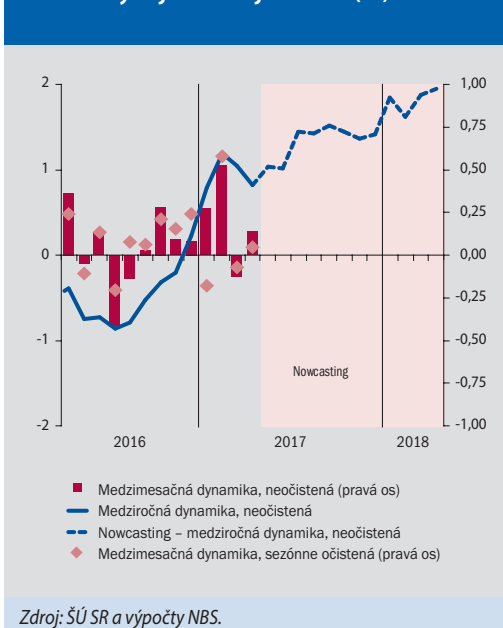
Medziročne ceny v apríli pokračovali v pomalšom raste v porovnaní s predpokladmi. Inflácia spomalila na úroveň 0,8 % (v marci 1,0 %). Medzimesačne ceny mierne rástli o 0,1 %, k čomu prispel najmä rast cien priemyselných tovarov.

K spomaleniu inflácie prispeli najmä pomalší rast cien potravín a priemyselných tovarov bez energií. V rámci cien spracovaných potravín pôsobil na dočasné spomalenie dynamiky silnejší efekt

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



Graf 15 Vývoj celkovej inflácie (%)



veľkonočných sviatkov. Uvedený efekt sa prejavil výraznejším ako predpokladaným poklesom cien alkoholu. V máji očakávame návrat ich cien späť na vyššie úrovne. Prispel aj efekt pokračujúceho rýchlejšieho návratu cien nespracovaných potravín na nižšie úrovne po ich februárovom rýchlom raste. V rámci cien priemyselných tovarov bez energií sezónny aprílový nárast cien odevov a obuvi bol nižší ako minulý rok. To sa odzrkadlilo v dočasnom spomalení ich medzi-

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	A	Marec 2017 – skutočnosť	0,6	-2,2	2,2	1,9	1,0	1,3
	B	Predpoklad na apríl 2017 v P1Q-2017	0,9	-2,9	2,7	1,8	1,1	1,3
	B-A	Apríl 2017 – skutočnosť	0,5	-2,6	1,7	1,8	0,8	1,2
	(B-A) *	Apríl skutočnosť – predpoklad	-0,3	0,3	-0,9	0,0	-0,29	-0,1
	váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P1Q¹⁾	-0,09	0,05	-0,24	-0,01	-0,29	-0,03

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

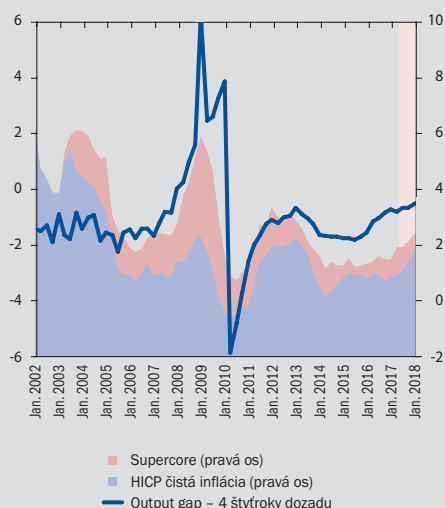
1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P1Q-2017.

ročnej dynamiky. Napriek tomu ich medziročný rast cien by sa mal od mája postupne zrýchľovať až do konca roka 2017 v dôsledku relatívne silnej očakávanej dynamiky importných cien. Medziročný rast cien pohonných látok po tom, ako vo februári dosiahol kulminačný bod, pokračuje v zmierňovaní tempa. Na základe aktuálneho vývoja na komoditnom trhu s energiami by ceny plynu a elektrickej energie pre domácnosti mohli ostať nezmenené do konca roka 2017.

Medziročný rast cien služieb sa zatiaľ pohybuje od začiatku roka v blízkosti 2 %. Očakávame však postupné zrýchlenie ich rastu ku koncu roka až k úrovni 2,8 %. Premietnuť by sa mal rast miezd, ako aj zvýšený dopyt domácností.

Napriek dočasnému spomaleniu dynamiky cien očakávame v roku 2017 priemernú infláciu vyššiu ako 1 %.

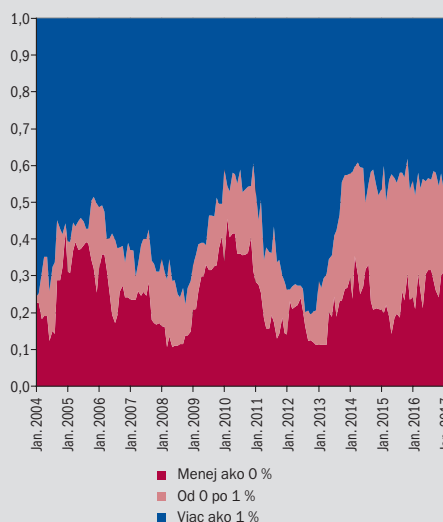
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie bez vplyvu jazdených áut (% , s. o.)



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

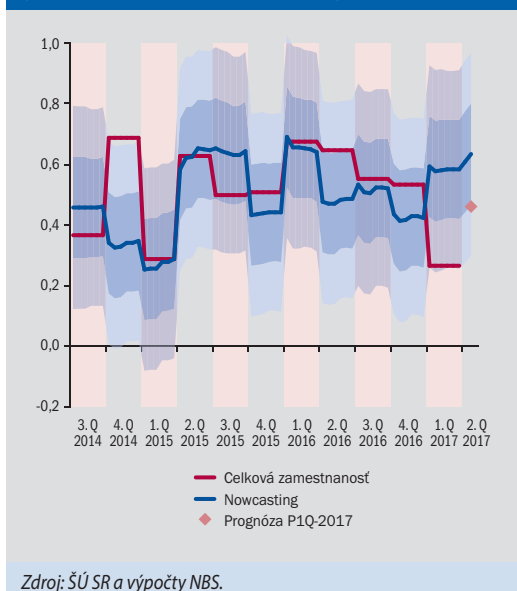


Zdroj: Výpočty NBS.

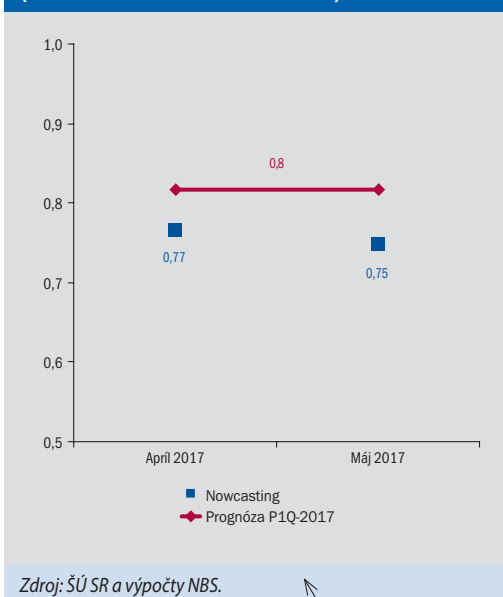
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Modelový odhad HDP je na úrovni prognózy P1Q-2017. Nowcastingy dvoch zložiek HDP – exportu a spotreby sú v blízkosti hodnôt z aktuálnej predikcie. Nowcasting zamestnanosti naznačuje pokračovanie solídneho rastu po dočasnom zmiernení.

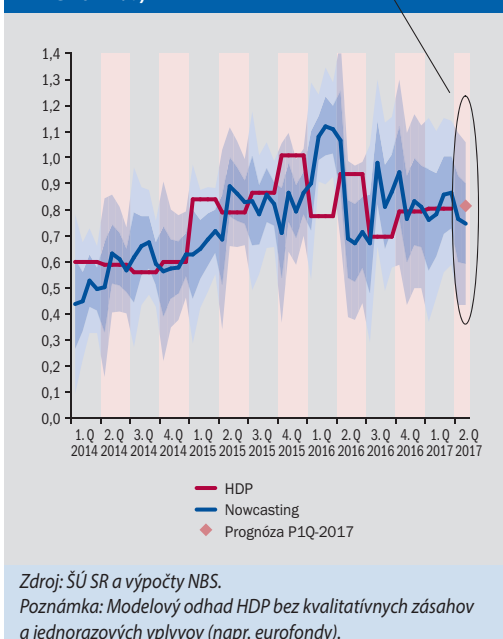
Graf 18 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)⁴



Graf 19 Nowcasting HDP v 2. Q 2017 (medzištvrtročná zmena v %)



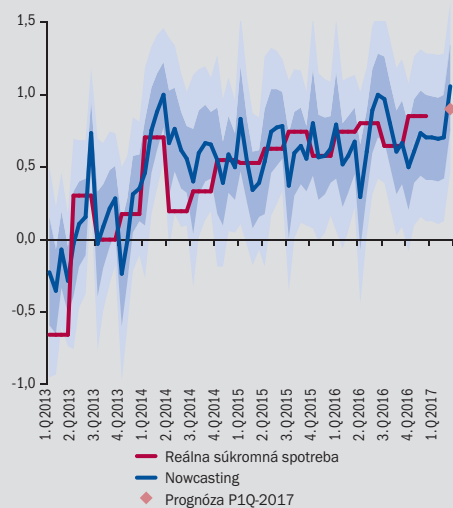
Graf 20 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)⁴



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.

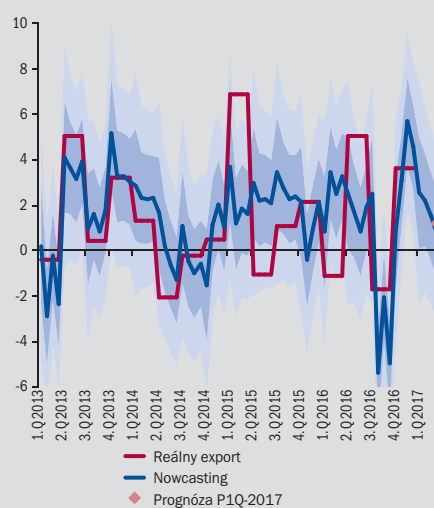


**Graf 21 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁴**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 22 Nowcasting exportu tovarov a služieb
(medzištvrtročná 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 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 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	-16,5	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	8,0	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	6,2	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	4,4	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	2,7	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	7,4	7,3	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	-1,7	51,9	-0,7	2,8	1,1069
2016 Q2	3,8	-0,6	-5,2	2,3	9,6	7,4	5,3	98,7	9,7	8,5	1,3	13,4	-	-1,7	52,2	0,6	4,0	1,1292
2016 Q3	3,0	-0,7	-4,2	2,4	9,5	2,9	2,3	102,4	9,3	9,9	4,4	13,1	-	-0,6	52,4	-1,0	2,2	1,1166
2016 Q4	3,0	-0,1	-2,4	2,6	9,1	4,1	3,6	102,7	6,1	10,2	4,2	13,4	-	-3,1	51,9	-1,8	1,8	1,0789
2017 Q1	3,1 ⁴⁾	1,0	2,0	2,1 ⁴⁾	.	7,8	6,1	104,3	5,7	11,1	8,0	12,6	-	.	.	.	.	1,0648
2016 Máj	-	-0,7	-5,6	-	9,5	7,9	5,0	98,0	10,8	8,9	2,1	13,4	-465,4	-	-	-	-	1,1311
2016 Jún	-	-0,7	-4,5	-	9,5	5,8	5,9	98,6	9,7	8,5	1,3	13,4	375,1	-	-	-	-	1,1229
2016 júl	-	-0,9	-4,6	-	9,4	-11,8	-5,1	104,0	8,9	10,3	5,3	13,1	112,2	-	-	-	-	1,1069
2016 Aug.	-	-0,8	-4,8	-	9,4	17,8	9,9	99,9	9,0	10,4	5,4	13,1	13,1	-	-	-	-	1,1212
2016 Sep.	-	-0,5	-3,2	-	9,4	4,2	2,5	103,4	9,3	9,9	4,4	13,1	-33,2	-	-	-	-	1,1212
2016 Okt.	-	-0,3	-2,8	-	9,1	3,4	3,2	102,8	8,7	10,1	5,4	13,0	223,7	-	-	-	-	1,1026
2016 Nov.	-	-0,2	-2,6	-	8,8	3,2	3,6	101,3	8,1	9,4	3,5	13,1	-201,6	-	-	-	-	1,0799
2016 Dec.	-	0,2	-1,8	-	8,8	6,0	4,0	103,9	6,1	10,2	4,2	13,4	-358,1	-	-	-	-	1,0543
2017 Jan.	-	0,8	0,4	-	8,6	7,4	4,6	104,6	6,2	11,4	7,3	13,5	92,3	-	-	-	-	1,0614
2017 Feb.	-	1,2	2,6	-	8,4	2,6	5,4	106,6	6,6	11,9	9,4	13,5	-500,0	-	-	-	-	1,0643
2017 Mar.	-	1,0	3,0	-	8,0	13,4	8,4	101,6	5,7	12,0	8,5	13,8	70,7	-	-	-	-	1,0685
2017 Apr.	-	0,8	.	-	7,7	.	.	101,6	.	.	.	.	-298,2	-	-	-	-	1,0723

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.

4) Rýchly (flash) odhad ŠÚ SR.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

(http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2017/protected/StatistikaMB0517.xls)