



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JANUÁR 2018

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
info@nbs.sk

<http://www.nbs.sk>

Materiál bol prerokovaný v Bankovej rade NBS
30. januára 2018.

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	„Tvrde“ 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 P4Q-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 vo 4. Q 2017, 1. a 2. Q 2018	7
Graf 4	Odhad rastu HDP v Nemecku vo 4. Q 2017, 1. a 2. Q 2018	7
Graf 5	Indikátory ekonomických nálad	7
Graf 6	Nemecko – Ifo index a medzročný rast HDP	7
Graf 7	Príspevky ku kľzavej medzištvrtročnej dynamike zamestnanosti	8
Graf 8	Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného 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	9
Graf 13	Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu	10
Graf 14	Štruktúra medzročnej inflácie	11
Graf 15	Vývoj celkovej inflácie	11
Graf 16	Vývoj dopytovej inflácie	12
Graf 17	Vývoj cien služieb a miezd	12
Graf 18	Vývoj cien ropy Brent v EUR a pohonných látok v SR	12
Graf 19	Nowcasting HDP vo 4. Q 2017	13
Graf 20	Nowcasting HDP v 1. Q 2018	13
Graf 21	Nowcasting HDP	13
Graf 22	Nowcasting súkromnej spotreby	14
Graf 23	Nowcasting exportu tovarov a služieb	14
Graf 24	Nowcasting zamestnanosti	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 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

V eurozóne pretrváva v posledných mesiacoch dobrý sentiment, čo sa priaznivo odzrkadlilo aj v tvrdých indikátoroch. V novembri výraznejšie vzrástla priemyselná produkcia eurozóny, ktorú potiahlo najmä Nemecko. Situácia na trhu práce sa postupne zlepšuje, a to sa stále silnejšie premieta aj do súkromnej spotreby. Dokumentuje to rast maloobchodných tržieb. Predstihové indikátory sa v januári udržali na vysokých úrovniach, čo naznačuje pokračovanie dynamického vývoja ekonomickej aktivity. To by malo podporiť narastajúci zahraničný dopyt po slovenských výrobkoch a službách.

Mesačné indikátory ekonomickej aktivity na Slovensku naďalej rastú. Výraznejšie sa zrýchlil rast priemyselnej produkcie, ktorú potiahol najmä automobilový priemysel. Priaznivý vývoj v priemyselnej produkcii sa zatiaľ neprejavil v plnom rozsahu aj v tržbách v ekonomike a exporte. Tie zostali na rovnakej dynamike ako v predchádzajúcom mesiaci. Predpokladá sa však, že pozitívny vývoj sa s krátkym oneskorením prejaví aj v rýchlejšom raste týchto indikátorov.

Na trhu práce pokračuje priaznivý vývoj. Zamestnanosť pomerne dynamicky rástla aj v novembri. Pracovné miesta vznikajú najmä v priemysle, službách a obchode. Očakávania zamestnávateľov, ako aj počty voľných pracovných miest naznačujú, že zamestnanosť bude rásť aj v ďalšom období. Potvrdzuje to aj miera nezamestnanosti, ktorá v decembri opäť výraznejšie poklesla (na 7,1 %)². Vysoký dopyt po pracovnej sile sa odzrkadľuje vo výraznejšom poklese dlhodobu nezamestnaných. Pretrvávajúce pnúťia na trhu práce sa prejavujú v mzdovom vývoji, ktorý v novembri dosiahol až 4,9 %. Mzdy rástli najmä v odvetviach, ktoré zaznamenávajú expanziu (priemysel a služby).

Inflácia dosiahla v decembri 2,0 % a za celý rok sa cenová hladina zvýšila v priemere o 1,4 %. Decembrovú infláciu ovplyvnili najmä ceny potravín. Tie sa pohybovali v blízkosti 5-ročného maxima a prispeli tak viac ako dvoma tretinami k celkovej inflácii. Očakáva sa však, že tento ponukový šok by mal v prvom polroku pominúť a infláciu by mali ovplyvňovať najmä rastúce ceny energií a rýchlejší rast cien služieb.

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

² Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov, sezónne očistená.

2 REÁLNA EKONOMIKA

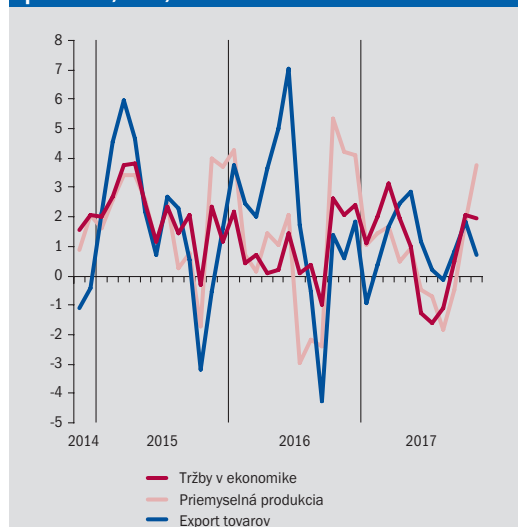
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V novembri 2017 pokračoval rast mesačných indikátorov ekonomickej aktivity. Tržby a export zaznamenali pomalšie tempo, priemyselná produkcia rástla rýchlejšie. K rastu prispelo aj oživenie výroby dopravných prostriedkov.

K zrýchleniu priemyselnej produkcie na 3,8 % dopomohla aj výroba ropných produktov. Priaznivý trend priemyslu by mal pokračovať aj naďalej, čo naznačujú konjunkturálne prieskumy, keď sa v závere roka 2017 zlepšili najmä očakávania podnikateľov súvisiace s produkciou. Priemyselná produkcia by sa mala po dvoch štvrtrokoch mierneho poklesu odraziť od dna a vo 4. štvrtroku 2017 dosiahnuť kladný rast.

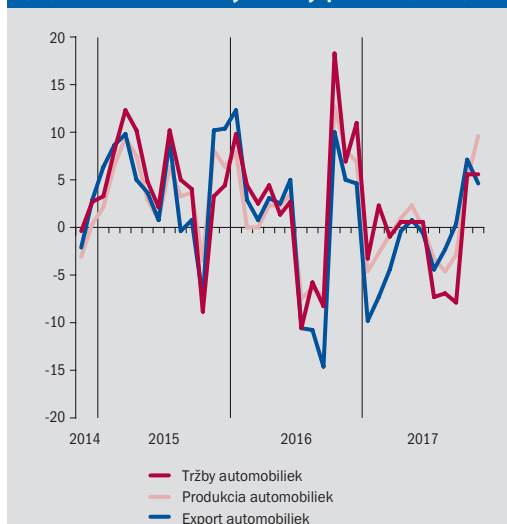
Tržby v ekonomike vzrástli o 2,0 %. Vývoj jednotlivých odvetví mal podobný charakter ako v prípade produkcie. Zároveň však došlo k spomaleniu tržieb vo veľkoobchode, keď

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.

v samotnom novembri klesali predovšetkým tržby z predaja informačných technológií, palív a strojov.

Export zo Slovenska vzrástol v novembri o 0,7 % medzištvrtročne. Napriek pomerne priaznivému výkonu ťažiskových odvetví zostala októbrová úroveň neprekonaná.

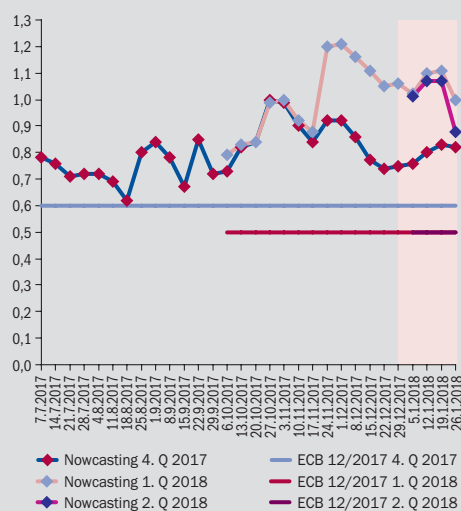
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v decembri v eurozóne dosiahol nové vyše 17-ročné maximum (116,0). V Nemecku zaznamenal jeden z najvýraznejších rastov v rámci krajín eurozóny (116,0). Pod rast sa v oboch prípadoch podpísala zlepšujúca sa dôvera naprieč všetkými sektormi. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu v januári vzrástol. V Nemecku nepatrne poklesol, stále sa však drží v blízkosti rekordných hodnôt za posledných šesť a pol roka. Januárový **ZEW index** sa zvýšil a výrazný optimizmus zavládol aj pri hodnotení súčasnej

ekonomickej situácie. **Ifo index** vzrástol, menej priaznivé boli očakávania budúceho vývoja. Naopak, hodnotenie súčasnej situácie dosiahlo najvyššiu úroveň v histórii.

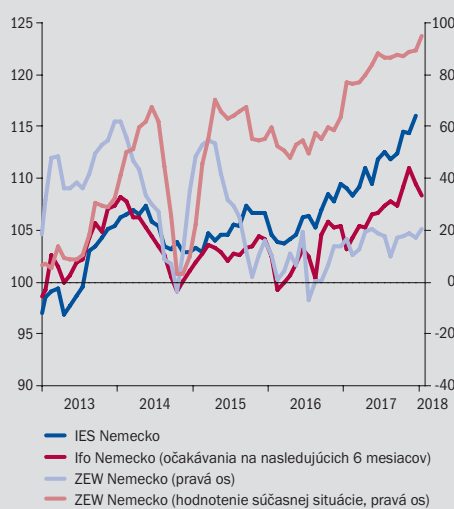
Predstihové indikátory, ako aj krátkodobé predikcie naznačujú pokračovanie dynamického vývoja ekonomickej aktivity eurozóny a Nemecka začiatkom roka 2018.

Graf 3 Odhad rastu HDP v eurozóne vo 4. Q 2017, 1. a 2. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



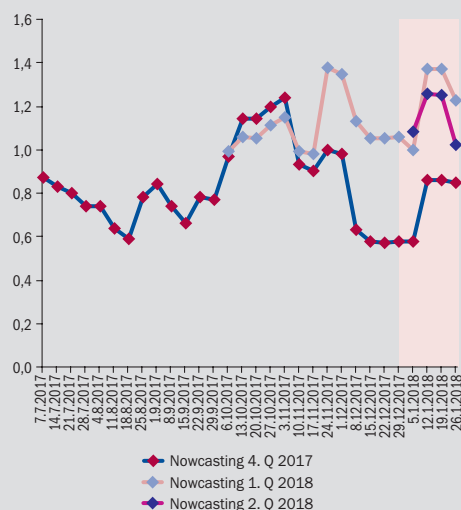
Zdroj: Now-Casting Economics Ltd. a ECB (Makroekonomické projekcie odborníkov Eurosystému pre eurozónu – december 2017).
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

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 vo 4. Q 2017, 1. a 2. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



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

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

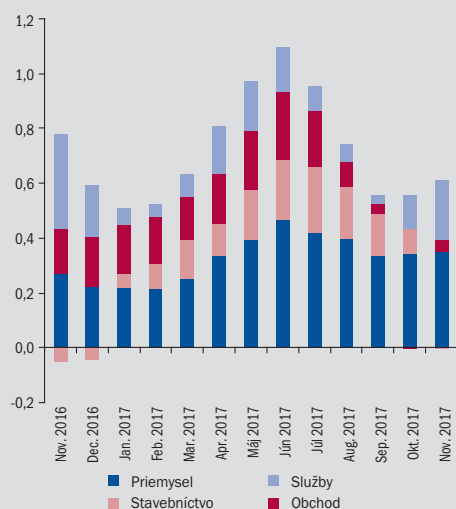


Zdroj: Eurostat a Ifo Institute.

3 TRH PRÁCE

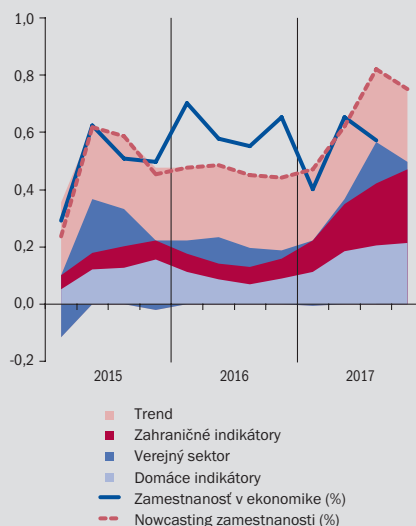
Zamestnanosť vo vybraných odvetviach v novembri vzrástla medziročne o 2,8 % (za 3. štvrtrok v priemere 2,9 %). Medzimesačný nárast dosiahol 0,1 %. Tempo rastu zamestnanosti je naďalej dynamické. Pri zohľadnení rastu vo verejnom sektore, ktorý je miernejší ako v súkromnej sfére (v 3. štvrtroku 0,9 % medziročne), mohla zamestnanosť za celkovú ekonomiku rásť vo 4. štvrtroku tempom približne 2,2 %. Momentálne jej rast podporuje najmä priemysel, kde rastú takmer všetky pododvetvia s výnimkou energetiky a chemického priemyslu. Priemysel je nasledovaný miernejšími príspevkami v službách a obchode (väčšina pododvetví, aj keď sa rast zmiernil v niektorých trhových službách ako právne a účtovnícke činnosti, administratívne služby, architektonické činnosti). Kladný trend zamestnanosti v stavebníctve v aktuálnom mesiaci nepokračoval, avšak je možné, že pri naďalej priaznivej dôvere v odvetví a pokračujúcom náraste stavebnej produkcie sa opäť dostaví. Naďalej priaznivé indikátory sentimentu z konca minulého roka naznačujú pomerne dynamické tempo rastu zamestnanosti aj na úvod roka

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS na základe mesačnej štatistiky zamestnanosti za vybrané odvetvia.

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



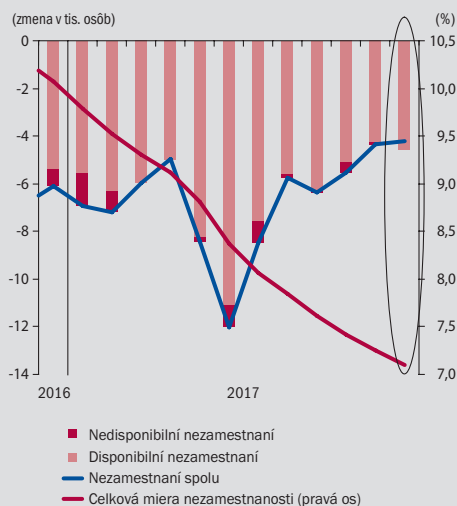
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie NACE, sekcie O, P, Q.

2018. Vzhľadom na narastajúce pnutie na trhu práce však čoraz viac zamestnávateľov pociťuje problémy s hľadaním nových zamestnancov.

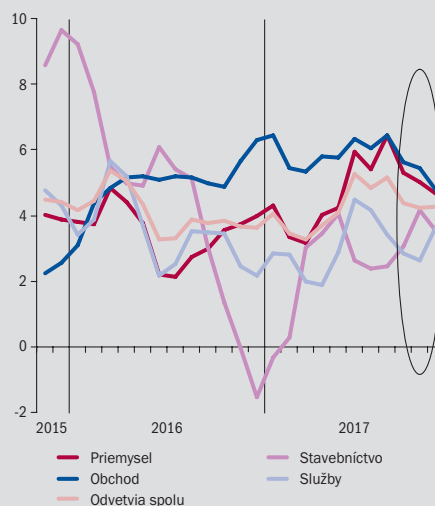
Počet nezamestnaných sa priaznivo vyvíjal aj v decembri, keď medzimesačne klesol po sezónnom očistení o 4,2 tis. osôb. Očistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov tak dosiahla 7,1 %. Určitá časť poklesu nezamestnanosti bola podporená aj vyradovaním uchádzačov z dôvodov iných ako umiestnenie do zamestnania, ale aj po očistení od tohto javu je pokles nezamestnanosti v decembri pomerne silný (takmer 3 tis. osôb medzimesačne). Nezamestnanosť sa znižuje až pod predošlé historické minimá, k čomu prispievajú projekty aktívnej politiky trhu práce (podpora dlhodobo nezamestnaných či vzdelávanie uchádzačov o zamestnanie). Počet voľných pracovných miest je naďalej veľmi vysoký, čo naznačuje, že rast zamestnanosti by mohol pokračovať pomerne rýchlym tempom.

Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)



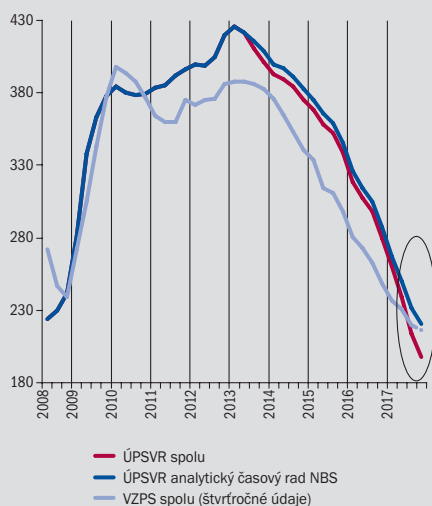
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

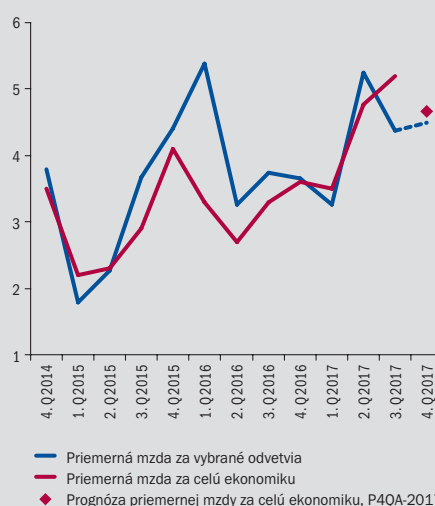
Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Analytický časový rad očisťuje vývoj nezamestnanosti o vyraďovanie uchádzačov z dôvodov iných ako nájdenie zamestnania. Nezamestnanosť (VZPS) za 4. štvrťrok na základe predikcie P4QA-2017.

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



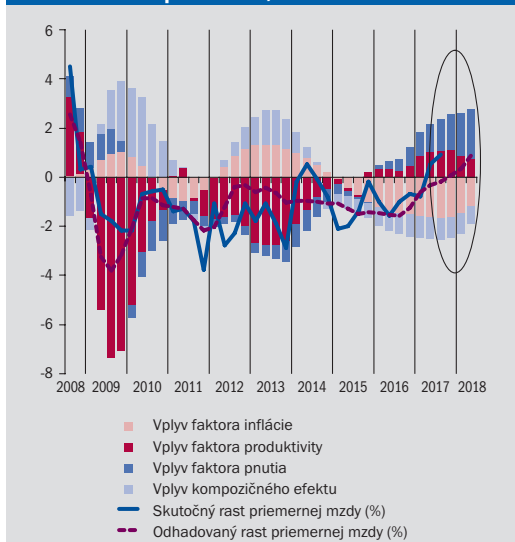
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Údaj za 4. Q 2017 pri mzdách za vybrané odvetvia je založený na vývoji za október a november 2017.

Priemerná mzda vo vybraných odvetviach vzrástla v novembri o 4,9 % (v októbri vzrástla o 4 %, v 3. štvrťroku v priemere 4,4 %). Opätovné zrýchlenie tempa rastu bolo podporené vývojom v nosných odvetviach priemyslu (celkovo

rast 5 % medziročne) a pododvetviami služieb (rast celkovo 5,6 %) ako doprava, reštaurácie a ďalšie trhové služby (administratívne služby, oblasť nehnuteľností, poradenstvo, rekreácia, atď.). V stavebníctve a obchode je momentálne

Graf 13 Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu (medziročný rast v %, príspevky v p. b., odchýlky od dlhodobého priemeru)



Zdroj: Výpočty NBS.

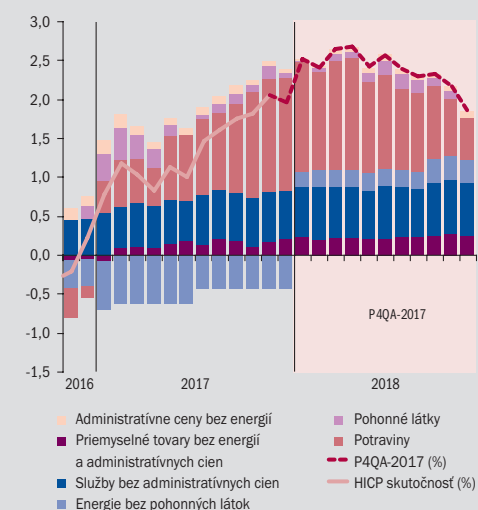
Poznámka: Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení. Bližšie informácie o metodike v [analytickom komentári](#).

rast miezd miernejší (2,4 %, resp. 3,8 %). Z aktuálnych mesačných štatistík a pomerne silných nepravidelných odmien koncom roka 2016 vyplýva prechodné zmiernenie tempa mzdového rastu vo 4. štvrtroku 2017 v súlade s očakávaniami. V ďalšom období by však mzdový rast mohol zrýchliť, keďže mzdové fundamenty ako cenový vývoj, oživenie nominálnej produktivity a pnutie na trhu práce dávajú pomerne jasné signály smerom k silnejšej dynamike.

4 CENY

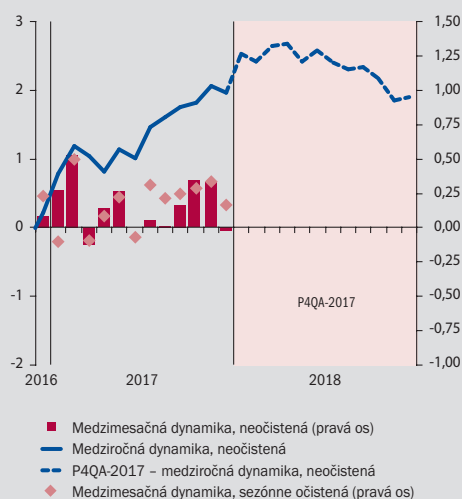
Inflácia v decembri sa mierne spomalila na 2,0 % (v novembri 2,1 %) a bola podľa predpokladov predchádzajúcej predikcie. Medzimesačne ceny stagnovali.

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 nárastu cien potravín prispel ešte stále pokračujúci rast cien vajec. Ceny potravín v decembri zaznamenali medziročný rast o 5,5 %. Ich dynamika sa tak druhý mesiac nachádzala v blízkosti 5-ročného maxima. Potraviny prispeli v de-

Tabuľka 1 Porovnanie P4Q-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% , p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok	Adminis- tratívne ceny bez energií
Medziročný vývoj	A	Predpoklad na december 2017 v P4Q-2017	0,7	-2,3	5,4	2,2	1,96	1,6	0,6
	B	December 2017 skutočnosť	0,8	-2,5	5,5	2,1	1,96	1,7	0,5
	B-A	December 2017 skutočnosť – predpoklad	0,1	-0,2	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P4Q-2017¹⁾	0,04	-0,03	0,03	-0,04	0,01	0,01	-0,01

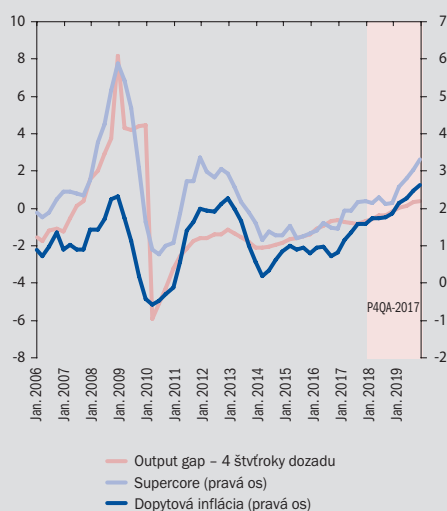
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P4Q-2017.

cembri 1,44 percentuálneho bodu k celkovej inflácii HICP. Sú tak naďalej najvýznamnejším proinflačným faktorom. Očakávame však, že po prvej tretine roka začne dynamika cien potravín spomaľovať v dôsledku odznievania efektu ponukového šoku a očakávaného vývoja cien agrokomodít na európskom trhu.

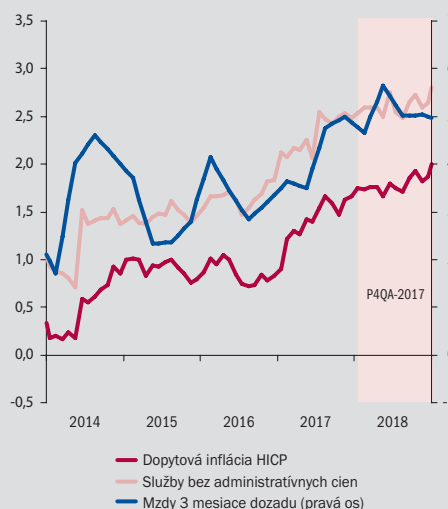
Vzhľadom na rast cien ropy na svetových trhoch predpokladáme, že medziročný rast cien pohonných látok by sa mal zrýchliť a kulminovať v mesiacoch jún a júl 2018. Dopytová inflácia sa vyvíjala podľa očakávaní. V krátkodobom horizonte by mala mierne zrýchľovať a odrážať inflačné impulzy z rastu reálneho disponibilného príjmu a importných cien.

Ceny služieb zaznamenali v decembri 2,1 % rast. V januári 2018 očakávame mierne zrýchlenie ich medziročného rastu vplyvom nákladových aj dopytových impulzov generovaných vývojom spotrebiteľského dopytu. V dôsledku aktuálneho vývoja očakávame v roku 2018 priemernú infláciu mierne nad 2 %.

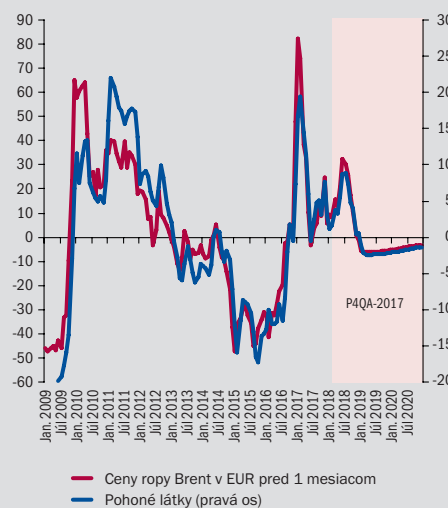
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Graf 17 Vývoj cien služieb a miezd (medziročná zmena v %)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Vývoj cien ropy Brent v EUR a pohonných látok v SR (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

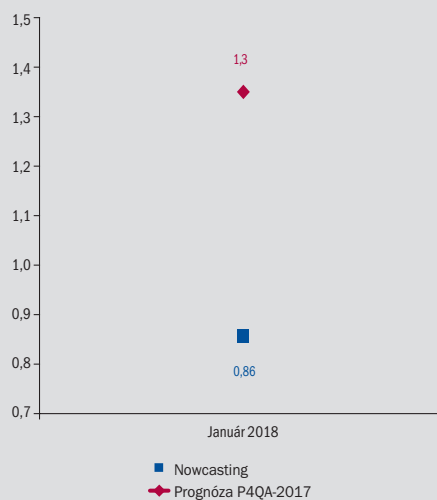
Posuny v modelových odhadoch aj všetky nové informácie z mesačných štatistík boli zohľadnené v aktualizácii decembrovej prognózy P4QA-2017.

Graf 19 Nowcasting HDP vo 4. Q 2017
(medzištvrtročná zmena v %)



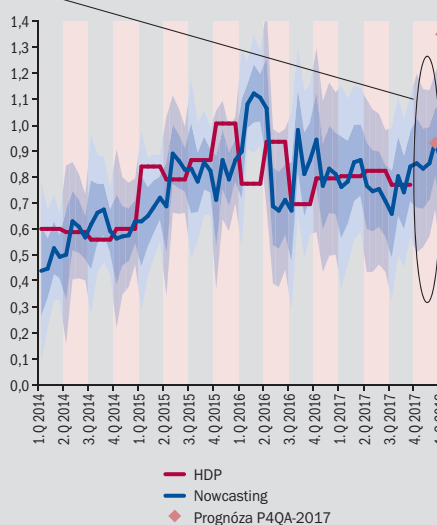
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 20 Nowcasting HDP v 1. Q 2018
(medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 21 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)³



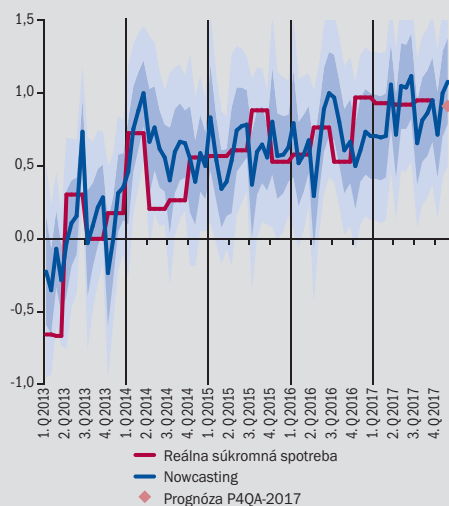
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Prognóza HDP sa od nowcastingu HDP na prvý štvrtrok 2018 odlišuje zohľadnením očakávaného navýšenia produkčných kapacít v automobilovom priemysle, čo v ekonomike predstavuje jednorazový faktor.

³ Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje ± 1 a ± 2 -násobok RMSE (stredná kvadratická chyba). Nowcasting je vypočítaný s využitím OLS modelov časových radov na základe vybraného súboru mesačných indikátorov (pri zamestnanosti je použitý faktorový model). Nowcasting poskytuje aktuálny odhad budúceho vývoja s využitím už dostupných mesačných údajov z práve prebiehajúceho štvrtroka, ich doprognózovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú od seba navzájom nezávislé, a teda predikčná chyba v minulom štvrtroku nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Bližšie informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.

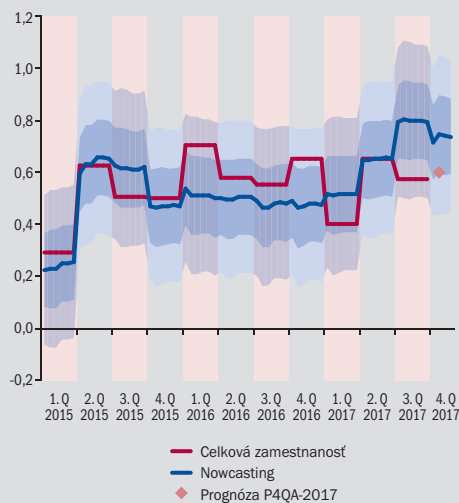


**Graf 22 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrťročná zmena v %)³**



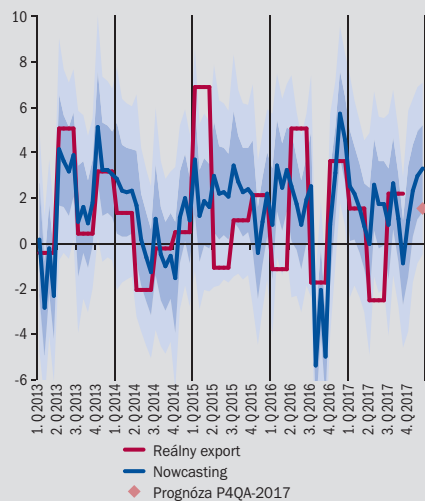
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 24 Nowcasting zamestnanosti
(medzištvrťročná zmena v %)³**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 23 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrťročná zmena v %)³**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR

Tabuľka 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
2010	5,0	0,7	-2,7	-1,5	14,4	8,1	8,1	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	5,3	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	3,8	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	2,8	-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	53,5	1,1	3,6	1,3285
2015	3,9	-0,3	-4,2	2,0	11,5	7,3	7,3	99,7	11,5	10,7	7,3	13,1	-1 932,6	-2,7	52,3	-1,7	1,3	1,1095
2016	3,3	-0,5	-4,3	2,4	9,7	4,8	4,1	101,6	6,1	10,2	4,2	13,4	-980,3	-2,2	51,8	-1,5	2,0	1,1069
2017	.	1,4	.	.	.	.	.	103,5	.	.	.	.	-1 220,1	.	.	.	.	1,1297
2017 Q1	3,0	1,0	2,0	2,1	8,7	7,7	6,1	104,3	5,7	11,1	8,0	12,6	-	-0,8	53,5	0,2	2,3	1,0648
2017 Q2	3,7	1,0	1,9	2,1	8,1	1,8	3,2	101,7	5,9	12,6	10,5	13,3	-	-0,9	51,8	-1,7	2,0	1,1021
2017 Q3	3,4	1,6	1,6	2,3	8,0	3,3	4,7	104,6	6,4	11,2	9,8	12,0	-	.	.	-3,1	-0,7	1,1746
2017 Q4	.	2,0	1,2	.	.	.	.	103,4	.	.	.	.	-	.	.	.	.	1,1774
2017 Jan.	-	0,8	0,4	-	8,6	7,4	4,5	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	12,9	8,3	101,6	5,7	12,0	8,5	13,8	70,7	-	-	-	-	1,0685
2017 Apr.	-	0,8	2,5	-	7,7	-3,0	4,1	101,6	6,1	12,3	9,6	13,6	-298,2	-	-	-	-	1,0723
2017 Máj	-	1,1	1,9	-	7,4	5,1	4,3	102,6	5,7	13,0	11,7	13,6	-256,4	-	-	-	-	1,1058
2017 Jún	-	1,0	1,4	-	6,9	3,3	1,2	100,8	5,9	12,6	10,5	13,3	72,6	-	-	-	-	1,1229
2017 Júl	-	1,5	0,6	-	6,7	9,2	6,9	102,1	5,6	11,9	9,6	13,3	53,2	-	-	-	-	1,1511
2017 Aug.	-	1,6	2,1	-	6,5	-0,4	3,9	104,0	6,7	12,1	10,4	13,3	-227,2	-	-	-	-	1,1807
2017 Sep.	-	1,8	2,1	-	6,4	2,3	3,4	107,7	6,4	12,0	10,3	13,0	-94,8	-	-	-	-	1,1915
2017 Okt.	-	1,8	2,0	-	6,1	5,4	3,1	106,3	6,8	11,3	8,3	13,1	336,2	-	-	-	-	1,1756
2017 Nov.	-	2,1	1,7	-	6,0	6,2	5,0	102,0	7,9	10,9	7,7	12,8	-229,7	-	-	-	-	1,1738
2017 Dec.	-	2,0	.	-	5,9	.	.	102,0	.	.	.	.	-238,7	-	-	-	-	1,1836

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/2018/protected/StatistikaMB0118.xls