



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

MAREC 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
27. marca 2018.

Všetky práva vyhradené.

Reprodukovanie na vzdelávacie a nekomerčné
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	5	Graf 4 Nemecko – Ifo index a medziročný rast HDP	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 5 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. a 2. Q 2018	7
2.1 „Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 6 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. a 2. Q 2018	7
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 7 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	8
3 TRH PRÁCE	8	Graf 8 Alternatívne ukazovatele vývoja zamestnanosti	8
4 CENY	11	Graf 9 Vývoj nezamestnanosti	9
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	13	Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných	9
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	15	Graf 11 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky	9
ZOZNAM TABULIEK		Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike	10
Tab. 1 Porovnanie P4QA-2017 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 13 Odpracované hodiny a priemerná mzda v priemysle v januári	10
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15	Graf 14 Štruktúra medziročnej inflácie	11
ZOZNAM GRAFOV		Graf 15 Vývoj inflácie a jej zložiek	11
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie	12
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 17 Vývoj cien potravín a agrokomodít	12
Graf 3 Indikátory ekonomických nálad	7	Graf 18 Nowcasting zamestnanosti	13
		Graf 19 Nowcasting HDP v 1. Q 2018	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 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

Mesačné dáta z eurozóny sa začiatkom tohto roka mierne zhoršili. V januári poklesli priemyselná produkcia aj tržby. Rovnako sa znížili predstihové indikátory.

Vývoj na Slovensku bol v januári do veľkej miery ovplyvnený vyšším počtom dní dovolenky v jednej automobilke, čo spôsobilo slabší nárast priemyselnej produkcie a rovnako aj tržieb a exportu. Tieto výpadky boli len čiastočne kompenzované vyššou produkciou v iných odvetviach, najmä vo výrobe kovov a strojov. Silnejší domáci dopyt sa pozitívne premietol do tržieb v odvetviach stavebníctva, cestovného ruchu, služieb a maloobchodu. Slabšie mesačné indikátory boli zohľadnené v aktuálnej predikcii. Zároveň sa predpokladá zrýchlenie dynamík produkcie a exportu v nasledujúcich mesiacoch.

Na trhu práce pokračuje priaznivý vývoj, keď sa miera nezamestnanosti opäť znížila. Zamestna-

nosť v januári výraznejšie vzrástla, čo však môže byť ovplyvnené aj metodickou zmenou. Nové pracovné miesta by sa mali vytvárať aj v ďalšom období, čo naznačujú očakávania zamestnávateľov. Podľa mesačných údajov vzrástla priemerná mzda v januári medziročne o 7,3 %. Mzdy sa zrýchlili vo všetkých odvetviach, najviac v priemysle a službách. Tento vývoj bol ovplyvnený nielen pnutiami na trhu práce, ale aj zvýšením minimálnej mzdy a začína sa vo väčšej miere odrážať aj v cenovom vývoji.

Inflácia sa vo februári znížila na 2,2 %, čo ovplyvnilo najmä očakávané doznívanie vysokých cien spracovaných potravín z druhej polovice minulého roka. Ďalej sa prejavil pokles cien po-honných látok, ktoré kopírovali vývoj cien ropy na svetových trhoch. Proinflačne naďalej pôsobia ceny služieb, ktorých dynamický rast podporuje najmä silný domáci dopyt.

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

2 REÁLNA EKONOMIKA

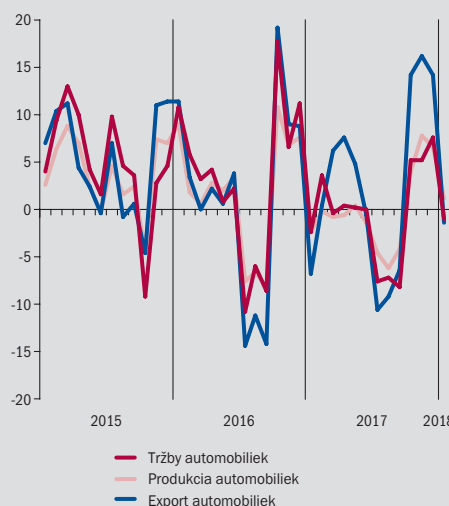
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V januári 2018 došlo k medzištvrtročnému spomaleniu produkcie a vývozu. Na ekonomickú aktivitu podľa očakávaní výraznejšie vplývala odstávka jednej z automobiliek, ktorá na prelome rokov zastavila výrobné linky na viac dní, než obvykle.

V januári 2018 sa medzištvrtročný rast priemyselnej produkcie spomalil na 0,5 %, okrem slabšej produkcie áut aj pod vplyvom výroby ropných produktov. Rast priemyslu tak tvorila najmä výroba kovov a strojov. V nasledujúcom období by malo dôjsť k intenzívnejšiemu využitiu výrobných kapacít a priemysel by tak mal rásť rýchlejšie. Nasvedčujú tomu aj vyššie očakávania výrobcov smerom k budúcej produkcii, najmä v automobilovom priemysle.

Medzištvrtročný rast tržieb zostal nezmenený na úrovni 2 %. Slabšie tržby v priemysle vykompenzovali iné odvetvia, najmä stavebníctvo (kde tržby i produkcia medziročne vzrástli

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

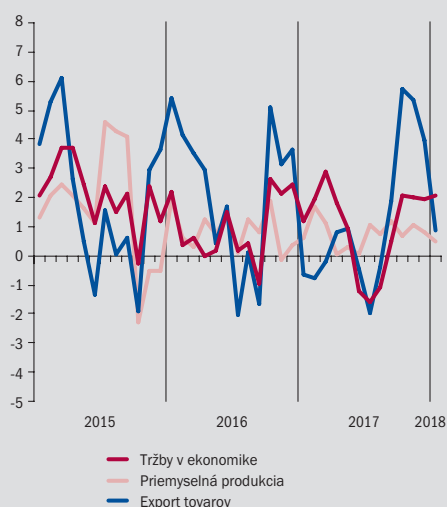


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

o pätinu), služby a maloobchod. Relatívne vysoký rast zaznamenali v januári aj tržby z ubytovania.

Vývoz tovarov medzištvrtročne vzrástol o 0,8 %. Začiatkom roka sa naopak zintenzívnili dovoz tovarov. Výpadok exportu a súčasne zrýchlené importy vyústili do pasívneho, na január neobvyklého, salda zahraničného obchodu.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

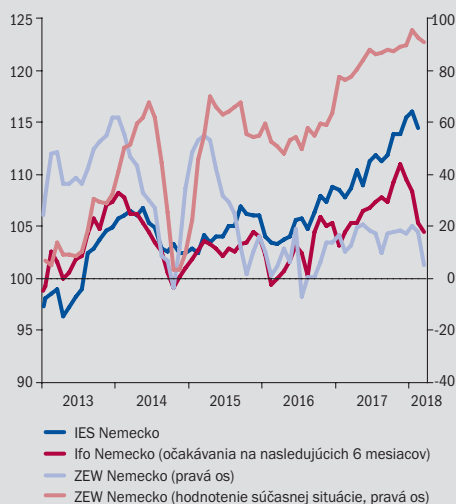
2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu vo februári v eurozóne mierne klesol. V rámci sektorov najvýraznejšie klesla spotrebiteľská dôvera. V Nemecku IES klesol výraznejšie pod vplyvom zhoršenia všetkých zložiek okrem stavebníctva. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu v marci klesol na najnižšiu hodnotu od januára minulého roka v dôsledku spomalenia tempa rastu v priemysle aj službách. Pokles hodnoty PMI v Nemecku bol rovnako výsledkom spomalenia tempa rastu ekonomickej aktivity v priemysle i službách. Nemecký **ZEW index** v marci výrazne klesol a zhoršili sa aj hodnotenia súčasnej ekono-

mickej situácie. Znížil sa aj **Ifo index** ekonomickej klímy Nemecka pre priemysel a obchod, ako aj očakávania budúceho vývoja.

Predstihové indikátory aj krátkodobé predikcie naznačujú zmiernenie rastu ekonomiky eurozóny a Nemecka v 1. štvrtroku 2018.

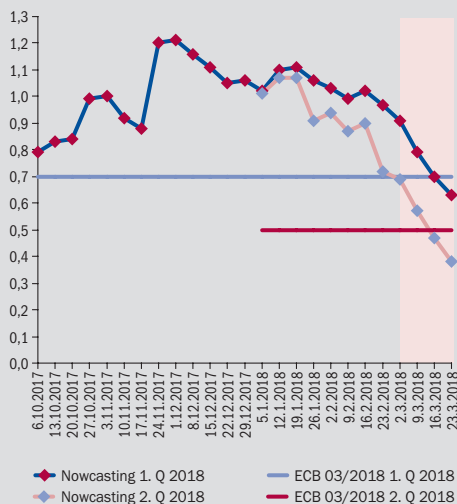
Graf 3 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2005 = 100), ZEW (saldo odpovedí).

Graf 5 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1. a 2. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd. a ECB (Makroekonomické projekcie odborníkov Eurosystemu pre eurozónu – marec 2018).

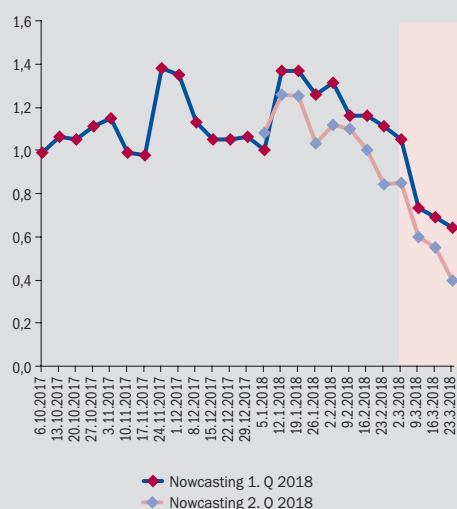
Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

Graf 4 Nemecko – Ifo index (2005 = 100) a medziročný rast HDP (%)



Zdroj: Eurostat a Ifo Institute.

Graf 6 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1. a 2. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



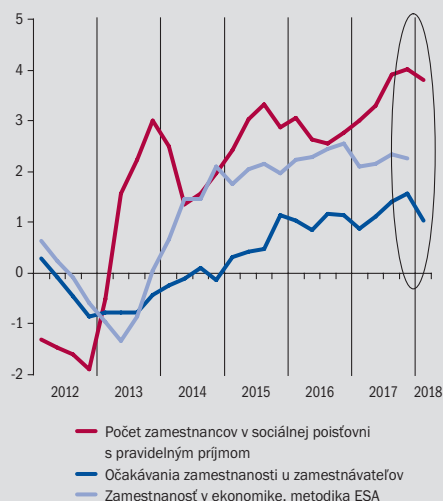
Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

3 TRH PRÁCE

Mesačná štatistika zamestnanosti za vybrané odvetvia zaznamenala v januári výrazný medziročný nárast 5 %, pričom počas minulého roka sa jej dynamika pohybovala pomerne stabilne okolo úrovne 3 %. Medzimesačne by to naznačovalo nárast až približne o 20 tis. osôb, čo však nie je v súlade s medzimesačným januárovým vývojom v evidencii nezamestnaných (pokles o cca 2 tis. osôb), ani s nárastom počtu zamestnaných cudzincov (medzimesačne takmer bez zmeny). To naznačuje, že za výrazným posunom dynamiky zamestnanosti nahor boli skôr metodické vplyvy. Extrémny bol predovšetkým posun k dynamike 7,9 % v službách v porovnaní s 2,4 % v decembri. Ostatné relevantné mesačné indikátory zamestnanosti (napríklad očakávania zamestnávateľov alebo štatistika Sociálnej poisťovne) naznačujú, že tempo jej rastu by sa v 1. štvrťroku nemalo výrazne meniť. To bolo zobrazené do úvahy aj v predikcii P1Q-2018, ktorá predpokladá stabilné tempo rastu (2,2 % medziročne) v 1. štvrťroku tohto roka a následne zmiernenie pod vplyvom nesú-

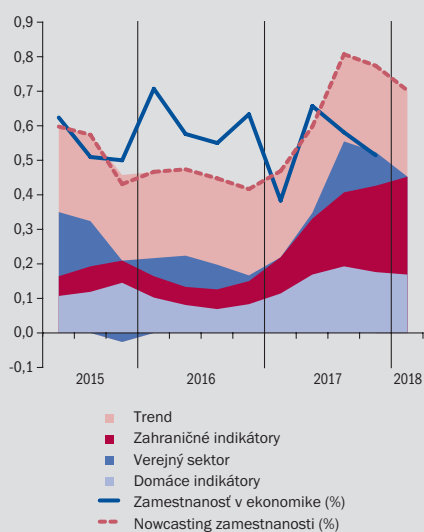
Graf 8 Alternatívne ukazovatele vývoja zamestnanosti (medziročný rast v % a štandardizované saldo odpovedí)



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa a výpočty NBS.

Poznámka: Údaj za 1. Q 2018 v prípade očakávaní predstavuje priemer za január a február. Údaj za počet zamestnancov zo Sociálnej poisťovne je založený na januárových výsledkoch.

Graf 7 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)



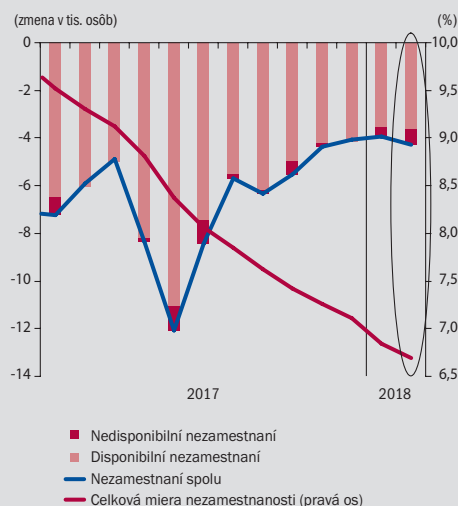
Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Verejný sektor tvorený verejnou správou, vzdelávaním a zdravotníctvom v rámci klasifikácie NACE, sekcie O, P, Q. Januárová zamestnanosť nebola kvôli metodickej zmene zahrnutá do nowcastingu.

ladu medzi ponukou a dopytom na trhu práce. Nowcasting na 1. štvrťrok naznačuje mierne spomalenie medzištvrtročného rastu zamestnanosti v ekonomike (to by bolo v súlade so stabilnou medziročnou dynamikou).

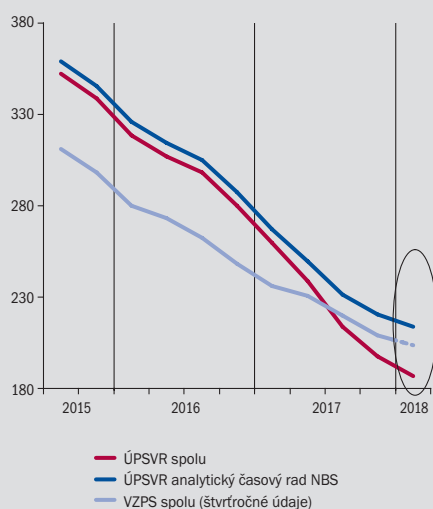
Počet nezamestnaných si vo februári udržiaval klesajúcu tendenciu z predošlých mesiacov. Medzimesačne klesol po sezónnom očistení o 4,3 tis. osôb, pričom časť (približne 2 tis. osôb) z tohto počtu však môže ísť na vrub aj vyradeniu z iných dôvodov ako umiestnenie na trhu práce. Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov dosiahla 6,7 %, pričom medzimesačne klesla o 0,15 percentuálneho bodu². Pri tomto vývoji by si nezamestnanosť mala zachovať svoju klesajúcu tendenciu aj v 1. štvrťroku, tak ako sa predpokladá v predikcii P1Q-2018. Rastie počet uchádzačov, ktorí sa zapojili do rekvalifikačných kurzov, čo môže podporiť ich šance na budúce zamestnanie. Naďalej platí, že klesá počet krátkodobo aj dlhodobo nezamestnaných.

² Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,16 percentuálneho bodu na 5,72 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,15 percentuálneho bodu na 6,97 %.

Graf 9 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)


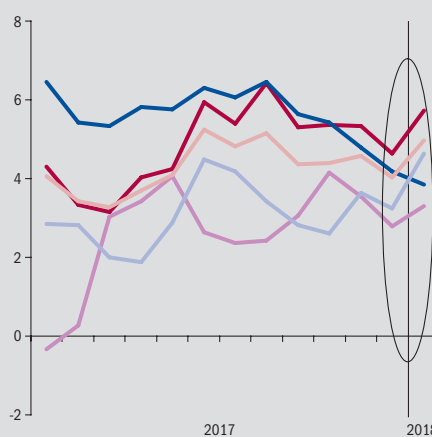
Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia dosiahol v januári dynamické tempo 7,3 %. Predstavuje to zrýchlenie oproti 4. štvrťroku (4 %) aj decembru (2,2 %). December bol ovplyvnený nižším počtom odpracovaných hodín v priemysle a stavebníctve a pravdepodobne aj mierne menej dynamickými tržbami v službách. Januárové oživenie bolo prítomné práve v týchto odvetviach, pričom dosahovali medziročné miery mzdového rastu okolo 7 až 8 %. Mierne sa zrýchlili aj obchodné činnosti (4,2 %). Obrat zároveň nastal vo veličinách determinujúcich mzdový vývoj – v počte odpracovaných hodín, ktoré rástli v priemysle, stavebníctve a mesačných tržbách. Prorastovým faktorom bolo v januári okrem pnutia na trhu práce a postupne sa zlepšujúcich ukazovateľov produktivity aj zvýšenie minimálnej mzdy (predpokladáme, že mohlo pridať približne 0,2 percentuálneho bodu do dynamiky priemernej mzdy). Predikcia NBS očakáva na 1. štvrť-

Graf 10 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Analytický časový rad očisťuje vývoj nezamestnanosti o vyradovanie uchádzačov z dôvodov iných ako nájdenie zamestnania a prípadné metodické zmeny. Nezamestnanosť (VZPS) za 1.Q 2018 na základe predikcie P1Q-2018. Nezamestnanosť v metodike ÚPSVR za marec 2018 dopočítaná na základe ARIMA modelu.

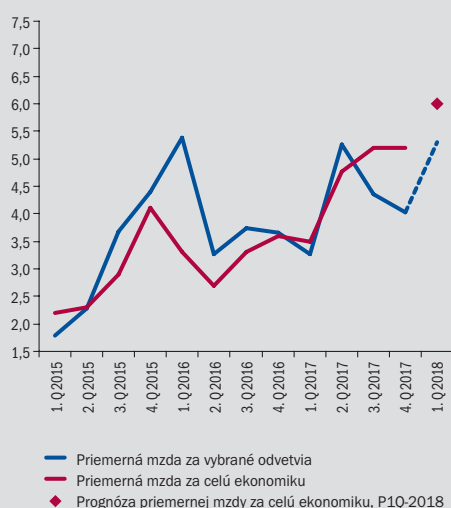
Graf 11 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný kľzavý priemer)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

rok dynamiku 6 %, čo by mohlo byť realistické aj napriek januárovému vývoju, keďže mesačný vývoj je volatilný (mzdový rast pravdepodobne

nezostane na vysokej úrovni 7 % počas celého štvrtroka, po silnejšom mesiaci spravidla nasleduje slabší).

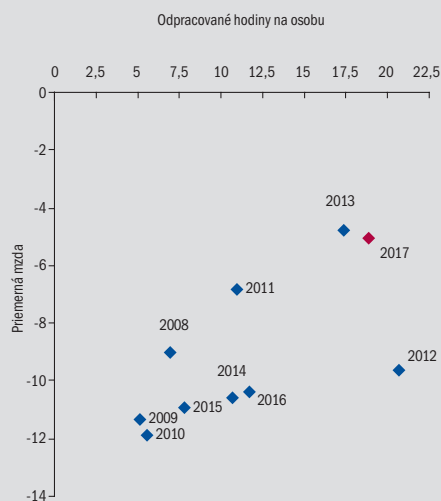
Graf 12 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Priemerná mzda za vybrané odvetvia v 1. Q 2018 je založená na januárovom údaji (7 %) a dopočtoch na základe ARIMA modelu za február a marec.

Graf 13 Odpracované hodiny a priemerná mzda v priemysle v januári (medzimesačná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

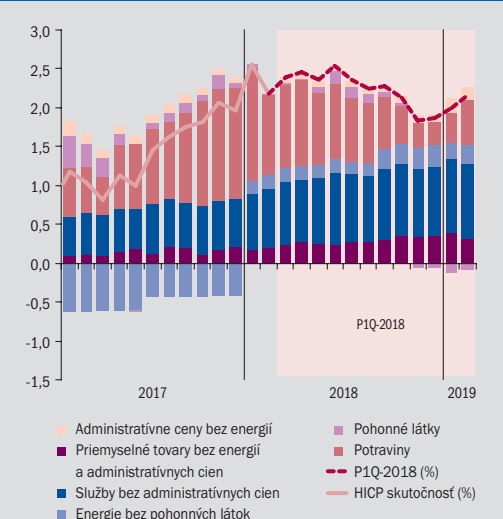
4 CENY

Inflácia sa vo februári 2018 spomalila na 2,2 % (v januári 2,6 %) a bola pomalšia v porovnaní s predpokladmi predikcie. Medzimesačne rástli ceny o 0,2 %.

Inflácia sa vo februári 2018 po jej kulminácii začiatkom roka podľa očakávaní spomalila. K spomaleniu prispelo najmä pokračujúce doznievanie cenového šoku v spracovaných potravinách, ku ktorému sa pridalo spomalenie dynamiky cien

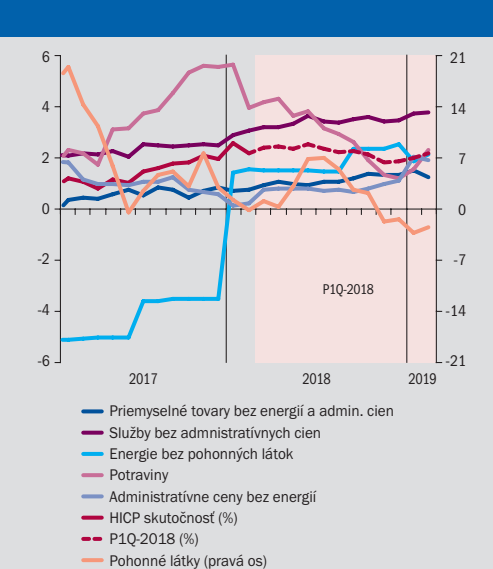
nespracovaných potravín a pohonných látok. Ceny potravín vo februári zaznamenali medziročný rast o 3,9 % (v januári 5,7 %). Na druhej strane pokračovalo zrýchľovanie tempa cien služieb. V ich vývoji a pokračujúcom nastúpenom trende sa premieta najmä vývoj domácej ekonomiky. Medziročný rast cien služieb by mal pokračovať a na konci roka sa priblížiť k úrovni 3 %. Ceny pohonných látok spomalili tempo medziročného

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Vývoj inflácie a jej zložiek (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tabuľka 1 Porovnanie P4QA-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 február 2018 v P4QA-2017	0,7	1,8	4,9	2,2	2,42	1,7	0,2
	B	Február 2018 skutočnosť	0,6	1,2	3,9	2,6	2,19	1,9	0,2
	B-A	Február 2018 skutočnosť – predpoklad	-0,1	-0,6	-1,0	0,4	-0,2	0,2	0,0
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P4QA-2017¹⁾	-0,03	-0,08	-0,26	0,12	-0,23	0,10	0,00

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P4QA-2017.

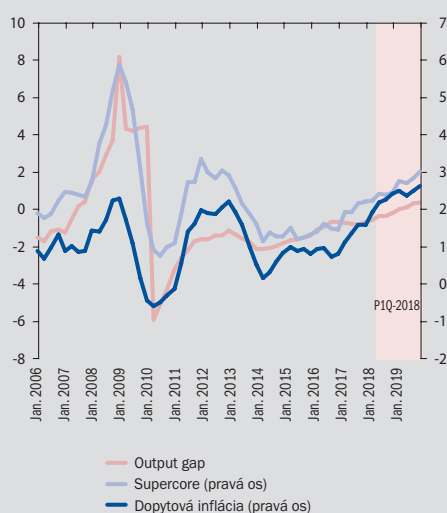
rastu pod vplyvom poklesu cien ropy Brent v eurovom vyjadrení počas februára. To sa prejavilo bez časového oneskorenia v poklese cien pohonných látok v porovnaní s januárom 2018.

Ceny potravín rástli pomalšie v porovnaní s odhadmi zo začiatku roka pod vplyvom rýchlejšie-

ho a intenzívnejšieho doznievania ponukového šoku cien spracovaných potravín (výrobkov z mlieka, masla a vajec), čo bolo zohľadnené v aktuálnej predikcii P1Q-2018.

V roku 2018 naďalej očakávame priemernú infláciu nad 2,0 %.

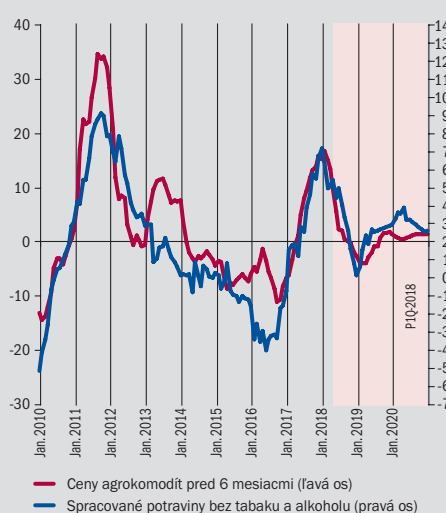
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



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 potravín a agrokomodít (%)

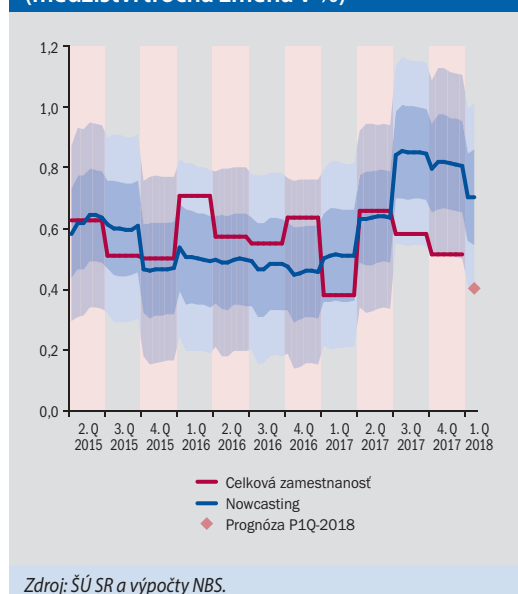


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

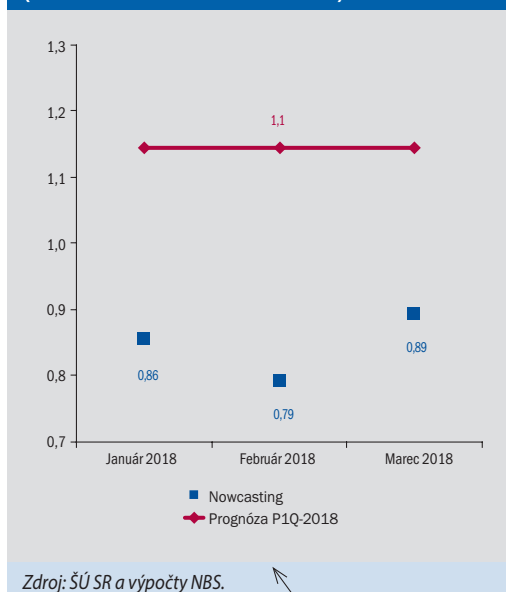
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Posuny v modelových odhadoch aj všetky nové informácie z mesačných štatistík boli zohľadnené v prognóze P1Q-2018.

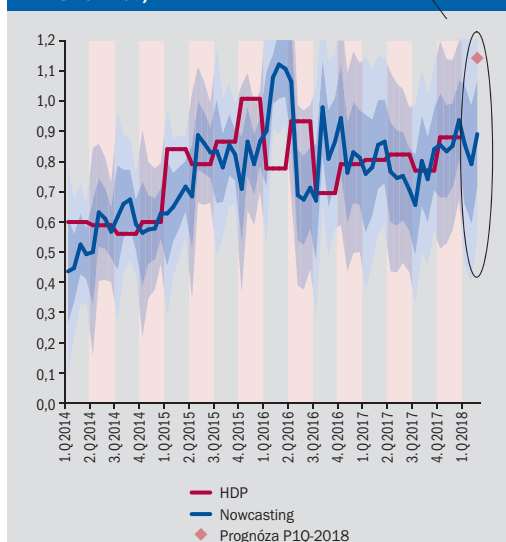
Graf 18 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)³



Graf 19 Nowcasting HDP v 1. Q 2018 (medzištvrtročná zmena v %)



Graf 20 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)³



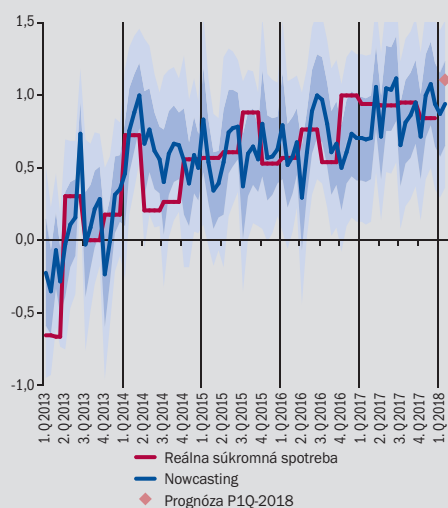
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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 - 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 doprognozovaných 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.

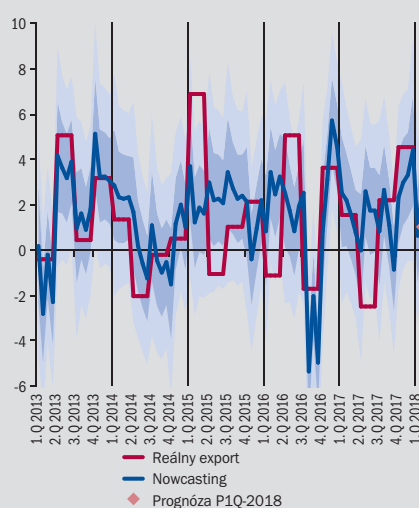


**Graf 21 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)³**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 22 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná 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	12,5	8,1	98,6	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	3,5	6,2	98,7	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	4,4	4,4	93,8	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	2,1	1,9	90,0	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	3,0	2,6	100,2	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	6,0	7,3	99,6	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	3,8	4,1	101,5	6,1	10,2	4,2	13,4	-980,3	-2,2	51,8	-1,5	2,0	1,1069
2017	3,4	1,4	1,9	2,2	8,1	3,0	4,5	103,3	7,8	10,5	7,8	12,3	-1 220,1	.	.	-1,8	1,0	1,1297
2017 Q1	3,0	1,0	2,0	2,1	8,7	5,3	6,0	104,1	5,7	11,1	8,0	12,6	-	-1,1	52,1	0,2	2,3	1,0648
2017 Q2	3,7	1,0	1,9	2,1	8,1	0,3	3,2	101,5	5,9	12,6	10,5	13,3	-	-0,5	51,0	-1,7	2,0	1,1021
2017 Q3	3,4	1,6	1,6	2,3	8,0	2,8	4,7	104,5	6,4	11,2	9,8	12,0	-	-1,4	51,3	-3,1	-0,7	1,1746
2017 Q4	3,5	2,0	1,9	2,2	7,7	3,6	4,1	103,3	7,8	.	.	.	-	.	.	-2,2	0,6	1,1774
2017 Mar.	-	1,0	3,0	-	8,0	10,1	8,3	101,4	5,7	12,0	8,5	13,8	70,7	-	-	-	-	1,0685
2017 Apr.	-	0,8	2,5	-	7,7	-3,4	4,1	101,4	6,1	12,3	9,6	13,6	-298,2	-	-	-	-	1,0723
2017 Máj	-	1,1	1,9	-	7,4	2,6	4,3	102,4	5,7	13,0	11,7	13,6	-256,4	-	-	-	-	1,1058
2017 Jún	-	1,0	1,4	-	6,9	1,8	1,2	100,6	5,9	12,6	10,5	13,3	72,6	-	-	-	-	1,1229
2017 Júl	-	1,5	0,6	-	6,7	6,3	6,9	101,9	5,6	11,9	9,6	13,3	53,2	-	-	-	-	1,1511
2017 Aug.	-	1,6	2,1	-	6,5	0,1	3,9	103,9	6,7	12,1	10,4	13,3	-227,2	-	-	-	-	1,1807
2017 Sep.	-	1,8	2,1	-	6,4	2,3	3,4	107,6	6,4	12,0	10,3	13,0	-94,8	-	-	-	-	1,1915
2017 Okt.	-	1,8	2,0	-	6,1	5,8	3,1	106,2	6,8	11,3	8,3	13,1	336,2	-	-	-	-	1,1756
2017 Nov.	-	2,1	1,7	-	6,0	4,7	4,9	101,8	7,9	10,9	7,7	12,8	-229,7	-	-	-	-	1,1738
2017 Dec.	-	2,0	2,0	-	5,9	-0,1	4,4	101,8	7,8	10,5	7,8	12,3	-238,7	-	-	-	-	1,1836
2018 Jan.	-	2,6	2,5	-	5,9	2,1	3,9	99,2	8,4	.	.	.	146,9	-	-	-	-	1,2200
2018 Feb.	-	2,2	.	-	5,7	.	.	105,7	.	.	.	.	-488,6	-	-	-	-	1,2348

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/StatistikaMB0318.xls