



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

APRÍL 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
24. apríla 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 5 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1., 2. a 3. Q 2018	7
2 REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 6 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti	8
2.1 „Tvrde“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 7 Alternatívne ukazovatele vývoja zamestnanosti	8
2.2 Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 8 Vývoj nezamestnanosti	9
3 TRH PRÁCE	8	Graf 9 Vývoj počtu nezamestnaných	9
4 CENY	11	Graf 10 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky	9
5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	13	Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike	9
ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	15	Graf 12 Príspevky jednotlivých ukazovateľov pri výpočte faktora pnutia na trhu práce	10
ZOZNAM TABULIEK		Graf 13 Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu	10
Tab. 1 Porovnanie P1Q-2018 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 14 Štruktúra medziročnej inflácie	11
Tab. 2 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15	Graf 15 Vývoj inflácie a jej zložiek	11
ZOZNAM GRAFOV		Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie	12
Graf 1 Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 17 Porovnanie cenového vývoja s predikciou	12
Graf 2 Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 18 Nowcasting zamestnanosti	13
Graf 3 Indikátory ekonomických nálad	7	Graf 19 Nowcasting HDP	13
Graf 4 Odhad rastu HDP v eurozóne v 1., 2. a 3. Q 2018	7	Graf 20 Nowcasting HDP v 1. Q 2018	13
		Graf 21 Nowcasting HDP v 2. Q 2018	13
		Graf 22 Nowcasting súkromnej spotreby	14
		Graf 23 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
URSO	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

Vývoj v prvých mesiacoch tohto roku naznačuje mierne spomalenie ekonomickej aktivity v eurozóne. Mierne klesanie soft indikátorov sa prejavilo aj v tvrdých indikátoroch, predovšetkým v Nemecku. Priemyselná produkcia vo februári výraznejšie poklesla. Ani ukazovatele domáceho dopytu sa nevyvíjajú pozitívne, keď maloobchodné tržby, po miernom poklese v januári, v ďalšom mesiaci len stagnovali. Zahraničné indikátory tak predstavujú riziko slabšieho vývoja v prvej polovici tohto roka.

Na slabší zahraničný dopyt, najmä negatívny vývoj v Nemecku, mohol zareagovať už aj priemysel na Slovensku. Priemyselná produkcia poklesla aj napriek pozitívnemu oživeniu vo výrobe áut. Nižšie ju potiahli ostatné odvetvia. Tento vývoj sa zatiaľ neprejavil v exporte a tržbách, ktoré sa medzimesačne zvýšili. Mož-

no to však očakávať pravdepodobne v najbližšom čase.

Na trhu práce pokračoval priaznivý vývoj. Zamestnanosť vzrástla medzimesačne o 0,2 %, keď k rastu najviac prispievali služby a priemysel. V prvom štvrtroku by tak zamestnanosť mala rásť pomerne dynamicky v súlade s aktuálnou predikciou. Mierne tlmíaco by sa mohli začať prejavovať zhoršujúce sa očakávania zamestnávateľov. Silný dopyt po pracovnej sile tlačí mzdový vývoj nahor. Mzdy sa zvýšili pomerne dynamicky aj vo februári, dokonca mierne nad očakávania z aktuálnej predikcie.

Inflácia sa v marci zrýchlila na 2,5 %, čo bolo viac ako očakávania z aktuálnej predikcie. K vyššiemu rastu prispievali priemyselné tovary bez energií a nespracované potraviny.

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

2 REÁLNA EKONOMIKA

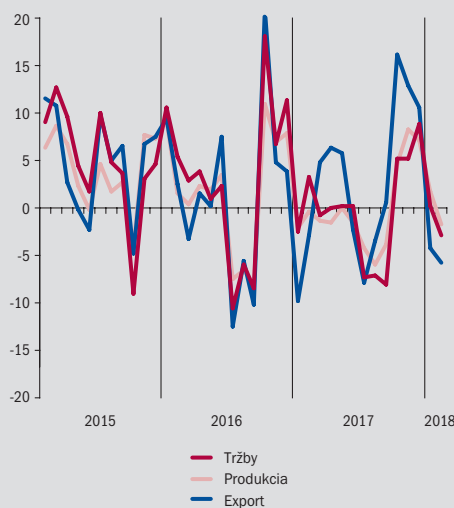
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

Vo februári 2018 sa medzimesačne zrýchlili tržby a vývoz. Priemyselná produkcia klesala najmä v súvislosti so slabším vývojom vo výrobe elektrických a elektrotechnických zariadení, ropných produktov a aj potravín.

Rast celkových tržieb sa medzikvartálne zrýchlil na 2,3 %, k čomu okrem priemyslu prispeli aj tržby v stavebníctve a vo vybraných trhových službách. Obchod, po relatívne dobrom vývoji v predchádzajúcom mesiaci, viac-menej stagnoval, ale zostal na pomerne vysokej úrovni. V porovnaní s januárom sa dokázal zrýchliť iba maloobchod, najmä vďaka tržbám obchodných reťazcov.

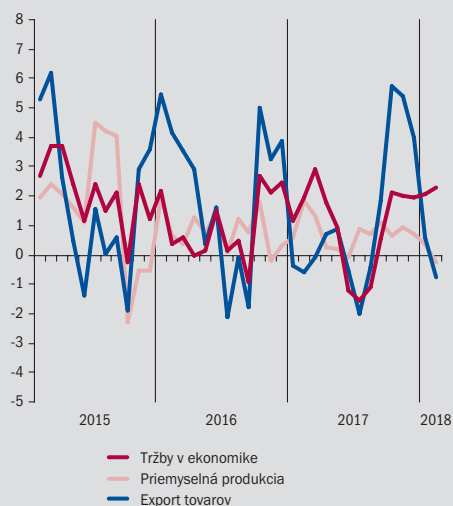
Reálny export tovarov medzimesačne vzrástol o 1,1 %. V samotnom februári sa darilo najmä vý-

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

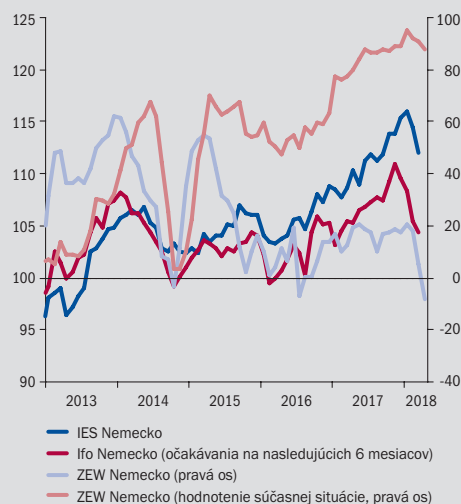
vozu automobiliek. Napriek tomu sa im v prvom štvrtroku 2018 pravdepodobne nepodarí prekonať rekordný vývoz z posledného štvrtroka 2017.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v marci v eurozóne opäť poklesol. Zlepšenie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenala len dôvera v stavebníctve, v ostatných sektoroch sa dôvera zhoršila. V Nemecku IES klesol v dôsledku zhoršenia dôvery vo všetkých zložkách.

Nemecký **ZEW index** v apríli druhý mesiac za sebou výrazne klesol. Aktuálna hodnota je tak nižšia za posledných viac ako päť rokov. Celkovo však v spojení s pretrvávajúcim pozitívnym hodnotením súčasnej ekonomickej situácie ostáva výhľad pre nemeckú ekonomiku vo veľkej miere priaznivý.

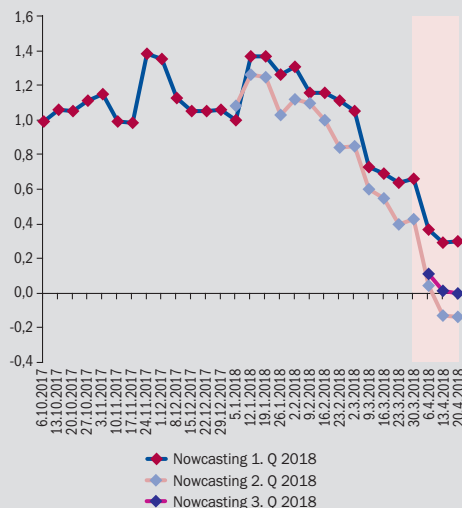
Graf 3 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

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

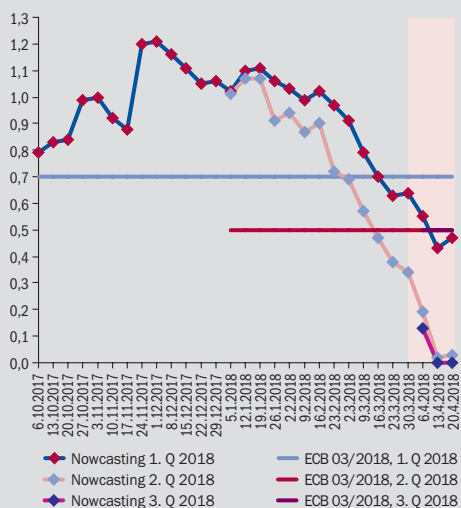
Graf 5 Odhad rastu HDP v Nemecku v 1., 2. a 3. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

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



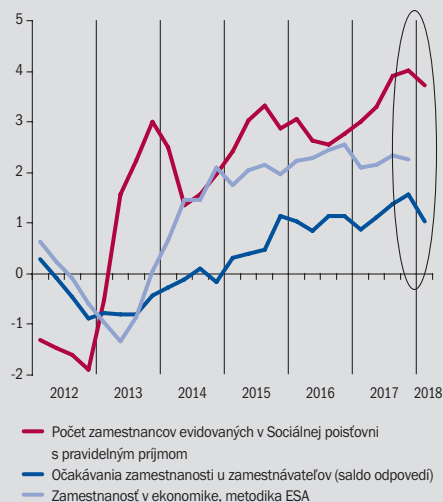
Zdroj: Now-Casting Economics Ltd. a ECB (Makroekonomické projekcie odborníkov ECB pre eurozónu – marec 2018).

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od ostatného mesačného bulletinu.

3 TRH PRÁCE

Zamestnanosť za vybrané odvetvia vo februári 2018 vzrástla o 4,7 %² medziročne. Medzimesačný nárast dosiahol 0,2 %. Nárast bol ovplyvnený najmä veľmi silnou dynamikou v službách (7,5 % medziročne v priemere za január a február). O niečo miernejší bol nárast v priemysle (4,7 %), v stavebníctve (3,2 %) a v obchodných činnostiach (2,6 %). Najmä prudký pohyb nahor v dynamike služieb za január a február v porovnaní s posledným štvrťrokom minulého roka však pravdepodobne súvisí so spôsobom štatistického zisťovania, a nie so skutočným vývojom v ekonomike. Napriek tomu by mal byť vývoj zamestnanosti v prvom štvrťroku dynamický. Silný vývoj aj v priemysle a stavebníctve naznačuje z hľadiska prognózy zamestnanosti riziko smerom nahor, keďže mesačné štatistiky zamestnanosti za tieto dve odvetvia sa zvyčajne spoľahlivo odzrkadľujú následne aj vo štvrťročnej štatistike. Tento pozitívny vývoj v niektorých konkrétnych odvetviach je vyvažovaný miernym spomalením agregátnej štatistiky počtu zamestnancov zo Sociálnej poisťovne a menej optimistickými očakávaniami zamestnanosti

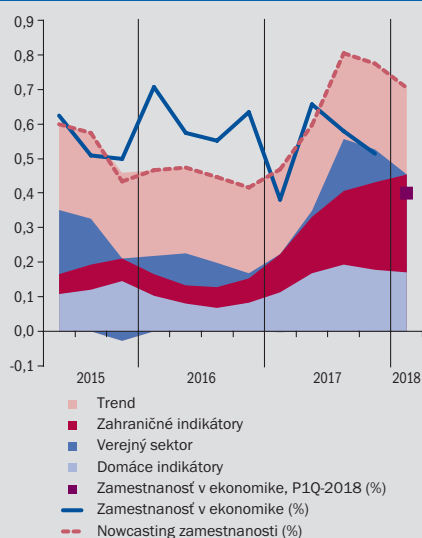
Graf 7 Alternatívne ukazovatele vývoja zamestnanosti (medziročný rast v % a štandardizované saldo odpovedí)



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa a výpočty NBS.

Poznámka: Údaj za počet zamestnancov zo Sociálnej poisťovne vychádza z priemeru za január a február a tiež z počtu zamestnaneckých poisťných vzťahov, ktoré boli v danom mesiaci aspoň jeden deň prihlásené v registri Sociálnej poisťovne.

Graf 6 Príspevky ukazovateľov k nowcastingu medzištvrtročného rastu zamestnanosti (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

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

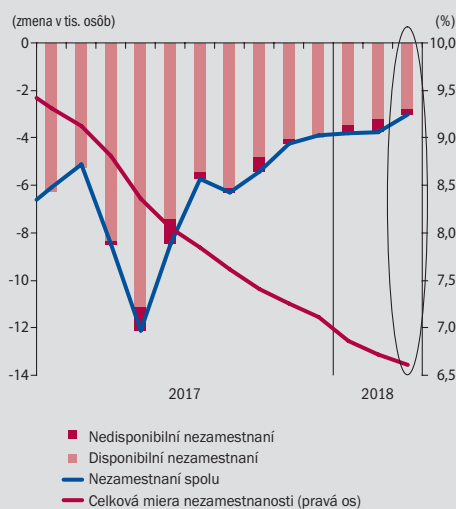
z prieskumov. Nowcasting zamestnanosti sa takisto nezmenil oproti jeho hodnote v čase predikcie P1Q-2018. Celkovo napriek lepšiemu priemyslu a stavebníctvu nie je silný dôvod na zmenu výhľadu zamestnanosti oproti predikcii P1Q-2018. V prípade obchodu a služieb je súlad mesačných a kvartálnych štatistík slabší a prudký pohyb dynamiky nahor v službách sa nemusí prejaviť vo štvrťročných číslach.

Nezamestnanosť z celkového počtu uchádzačov v marci klesla o 3 tis. osôb po sezónnom očistení, resp. 0,1 percentuálneho bodu na 6,6 %.³ Miera nezamestnanosti dosahuje v posledných mesiacoch historické minimum a udržiava si klesajúcu tendenciu. Napriek tomu sa tempo poklesu v poslednom období postupne zmiernuje. Pri veľmi nízkych úrovniach nezamestnanosti sa bude stále ťažšie udržiavať vysoká intenzita poklesu. Prejavuje sa to aj v skutočnosti, že počet umiestnených osôb na trhu práce klesá. Za prvý štvrťrok klesol počet nezamestnaných približne o 11 tisíc osôb, avšak pri abstrahovaní od nadpriemerné-

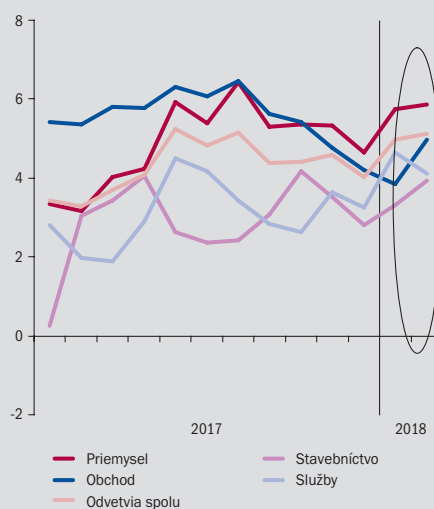
- 2 Tempo rastu je ovplyvnené spôsobom zostavovania indikátora zamestnanosti vo vybraných odvetviach, pričom v niektorých odvetviach bol medzimesačný nárast v januári pravdepodobne ovplyvnený aj zmenou vzorky zisťovaných podnikov a metodikou odhadu počtu zamestnancov v malých podnikoch.
- 3 Sezónne neočistená miera evidovanej nezamestnanosti klesla medzimesačne o 0,17 percentuálneho bodu na 5,55 %. Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie klesla o 0,2 percentuálneho bodu na 6,77 %.

ho vyradovania z administratívnych dôvodov bol pokles približne polovičný. Vývoj nezamestnanosti je približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P1Q-2018.

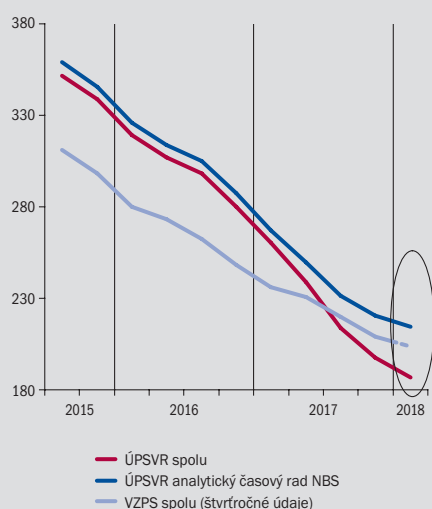
Rast priemernej mzdy vo vybraných odvetviach vo februári dosiahol opäť dynamické tempo, tentoraz 5,8 % medziročne⁴. Spolu s januárom je zatiaľ priemer za prvý štvrťrok 6,6 %, čo predstavuje zrýchlenie oproti štvrtému štvrťroku (4 %).

Graf 8 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

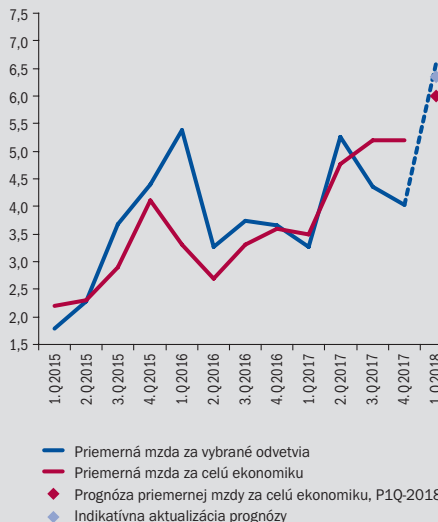
Graf 10 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný klzavý priemer)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 9 Vývoj počtu nezamestnaných (tis. osôb)


Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámky: Analytický časový rad očisťuje vývoj nezamestnanosti o vyradovanie uchádzačov z iných dôvodov ako nájdenie zamestnania a prípadné metodické zmeny. Nezamestnanosť (VZPS) za 1. Q 2018 na základe predikcie P1Q-2018.

Graf 11 Mzdový vývoj v ekonomike (medziročné zmeny v %)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

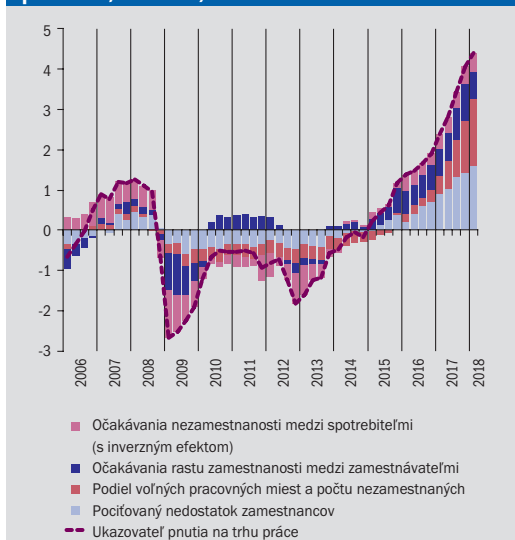
Poznámka: Priemerná mzda za vybrané odvetvia v 1. Q 2018 je založená na priemere za január a február.

4 Možno predpokladať, že rast priemernej mzdy je pravidelnými zmenami vzorky či prehodnocovaním počtu aktívnych subjektov ovplyvnený menej, ako rast počtu zamestnancov alebo objemu miezd.

Takáto dynamika bola potvrdená aj výrazným tempom rastu výberu sociálnych odvodov a daní začiatkom roka. Silný rast priemernej mzdy je na začiatku roka charakteristický pre väčšinu odvetví s výnimkou informácií, komunikácie a dopravy, kde sa mzdový rast vo februári výraznejšie

spomalil. Silný dopyt po pracovnej sile a ponukové obmedzenia by mali naďalej tlačiť mzdový vývoj k pomerne výrazným dynamikám. Výsledky za prvé dva mesiace roka zatiaľ naznačujú, že rast priemernej mzdy bude v tomto roku mierne silnejší v porovnaní s predikciou NBS.

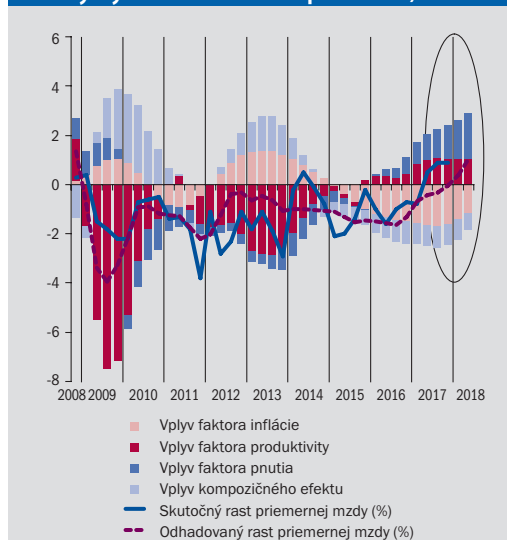
Graf 12 Príspevky jednotlivých ukazovateľov pri výpočte faktora pnutia na trhu práce (štandardizované ukazovatele a ich vážený priemer; úroveň)



Zdroj: Výpočty NBS.

Poznámky: Metodika popísaná v *analytickom komentári*. Vstupné ukazovatele sú štandardizované.

Graf 13 Determinanty mzdového vývoja na základe faktorového modelu (medziročný rast a príspevky v percentuálnych bodoch, odchýlky od dlhodobého priemeru)



Zdroj: Výpočty NBS.

Poznámky: Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení. Viac informácií o metodike v *analytickom komentári*.

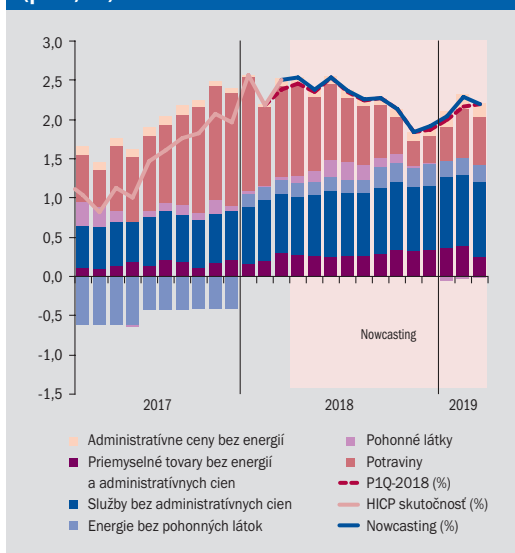
4 CENY

Inflácia sa v marci 2018 zrýchlila na 2,5 % (vo februári 2,2 %) a bola mierne rýchlejšia ako predpoklady predikcie P1Q-2018. Medzimesačne ceny rástli, rovnako ako vo februári, o 0,2 %.

Inflácia naplnila predpoklad jej dočasného zrýchlenia po spomalení vo februári 2018. K uvedenému vývoju prispelo zrýchlenie medziročného

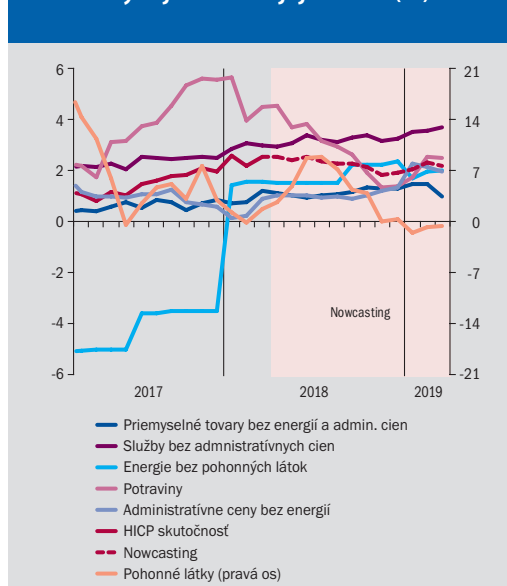
rastu cien nespracovaných potravín a priemyselných tovarov bez energií. Ceny potravín v marci zaznamenali medziročný rast o 4,5 % (vo februári 3,9 %). V rámci cien potravín zrýchlili tempo rastu ceny nespracovaných potravín. V nasledujúcich mesiacoch očakávame postupné spomaľovanie dynamiky cien potravín v dôsledku silného bážického efektu z druhej polovice minulého roka.

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 P1Q-2018 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 marec 2018 v P1Q-2018	0,9	1,3	4,2	2,7	2,39	2,1	0,7
	B	Marec 2018 skutočnosť	1,2	1,5	4,5	2,5	2,52	2,1	0,9
	B-A	Marec 2018 skutočnosť – predpoklad	0,3	0,1	0,3	-0,2	0,1	0,0	0,2
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P1Q-2018¹⁾	0,08	0,02	0,08	-0,06	0,13	0,01	0,02

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P1Q-2018.

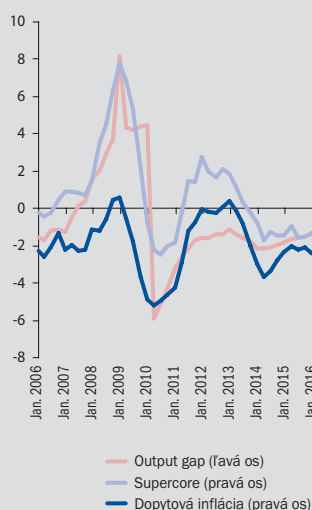
Zrýchľovanie tempa cien služieb sa dočasne zastavilo napriek pokračujúcemu pozitívnemu vývoju na trhu práce. Naďalej však očakávame, že medziročný rast cien služieb by sa mal na konci roka 2018 priblížiť k úrovni 3 %. Tempo rastu cien pohonných látok by malo odrážať rast cien ropy Brent, pričom medziročná dynamika ich cien by mala kulminovať v júli 2018.

V porovnaní s predpokladmi v P1Q-2018 rástli medziročne rýchlejšie ceny potravín a priemyselných tovarov bez energií. Ceny potravín

rástli rýchlejšie v dôsledku neobvyklého marcového rastu cien nespracovaných potravín. Historicky v marci ceny nespracovaných potravín v priemere stagnujú. Ceny priemyselných tovarov bez energií boli ovplyvnené skorším sezónnym rastom cien odevov a obuvi. Tento vývoj by nemal mať permanentný vplyv na infláciu, keďže predpokladáme, že ide len o posun v sezónnosti.

V roku 2018 naďalej očakávame priemernú infláciu na úrovni 2,3 %.

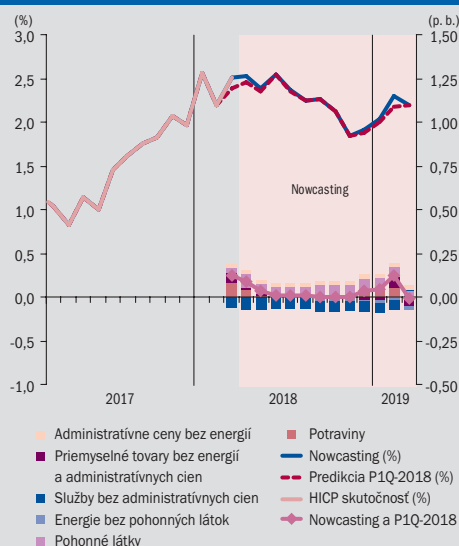
Graf 16 Vývoj dopytovej inflácie (% , s. o.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámky: 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 Porovnanie cenového vývoja s predikciou (p. b.)



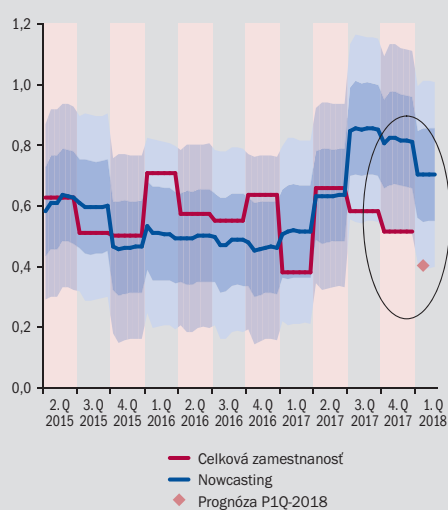
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Nowcasting HDP naznačuje miernejší vývoj ako predikcia. Najmä nemecká priemyselná produkcia a slovenské tržby rástli miernejším tempom.

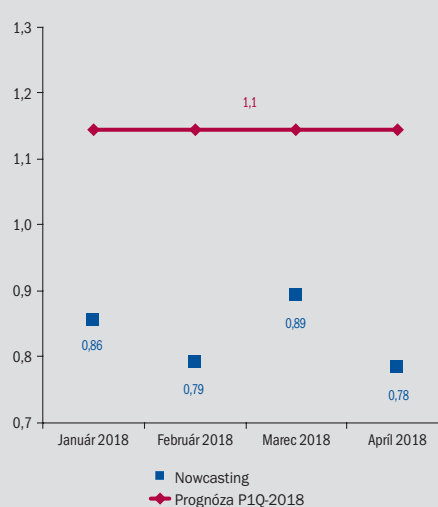
Nowcasting zamestnanosti zotrval na vysokých úrovniach. Nowcasting spotreby a exportu v blízkosti predikovaných hodnôt.

Graf 18 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)⁵



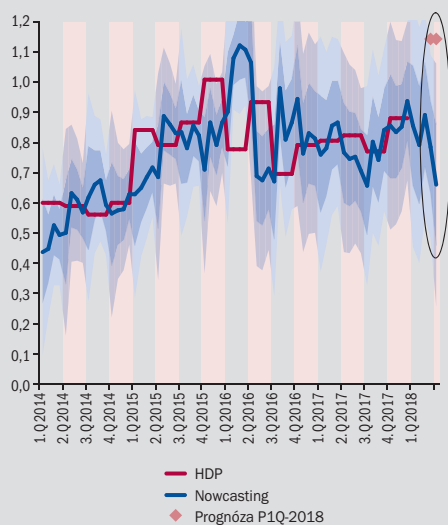
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

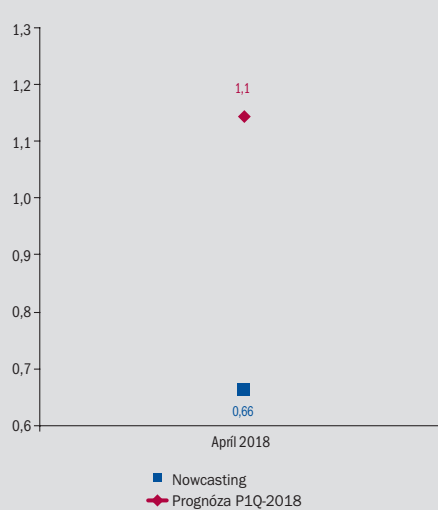
Graf 19 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)⁵



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Prognóza HDP sa od nowcastingu HDP na prvý a druhý štvrtrok 2018 odlišuje tým, že zohľadňuje očakávané navýšenie produkčných kapacít v automobilovom priemysle, čo v ekonomike predstavuje jednorazový faktor.

Graf 21 Nowcasting HDP v 2. Q 2018 (medzištvrtročná zmena v %)

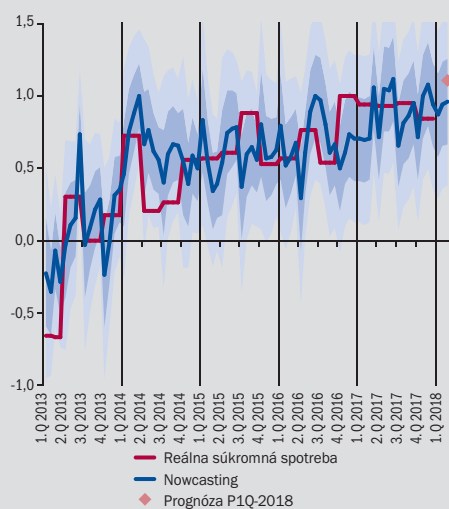


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

5 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.

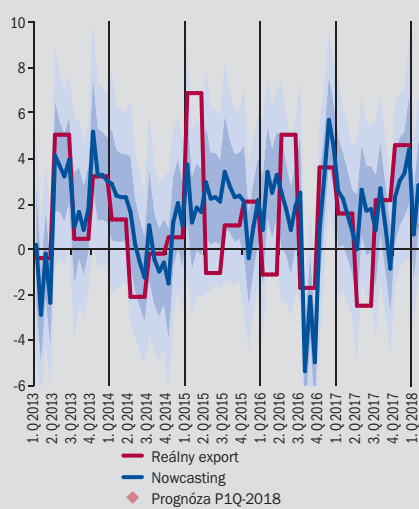


**Graf 22 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁵**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 23 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁵**



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	4,3	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	3,7	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	-1,0	50,9	-2,1	0,8	1,1297
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	-	-0,7	51,0	-2,2	1,5	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	-	-1,2	51,3	-3,3	-0,9	1,1746
2017 Q4	3,5	2,0	1,9	2,2	7,7	3,7	4,1	103,3	7,8	.	.	.	-	-1,4	50,9	-2,2	0,8	1,1774
2018 Q1	.	2,4	.	.	.	.	.	103,2	.	.	.	.	-	.	.	.	.	1,2292
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	0,2	3,9	103,9	6,7	12,1	10,4	13,3	-227,2	-	-	-	-	1,1807
2017 Sep.	-	1,8	2,1	-	6,4	2,4	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	4,8	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	10,3	6,5	12,5	146,9	-	-	-	-	1,2200
2018 Feb.	-	2,2	3,1	-	5,7	1,1	4,3	105,7	7,8	9,9	5,9	12,3	-488,6	-	-	-	-	1,2348
2018 Mar.	-	2,5	.	-	5,6	.	.	104,7	.	.	.	.	-113,2	-	-	-	-	1,2336

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/StatistikaMB0418.xls