



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

JÚL 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
31. júla 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 3	Indikátory ekonomických nálad	7
2	REÁLNA EKONOMIKA	6	Graf 4	Odhad rastu HDP v eurozóne v 2. a 3. Q 2018	7
2.1	„Tvrdé“ indikátory ekonomickej aktivity	6	Graf 5	Odhad rastu HDP v Nemecku v 2. a 3. Q 2018	7
2.2	Predstihové „soft“ indikátory	6	Graf 6	Analytický očistený časový rad zamestnanosti za vybrané odvetvia	8
3	TRH PRÁCE	8	Graf 7	Príspevky jednotlivých ukazovateľov pri výpočte faktora pnúť na trhu práce	8
4	CENY	11	Graf 8	Vývoj nezamestnanosti	9
5	INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU	13	Graf 9	Porovnanie nezamestnanosti s prognózou	9
	ZÁKLADNÉ MAKROEKONOMICKÉ UKAZOVATELE SR	15	Graf 10	Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky	9
	ZOZNAM TABULIEK		Graf 11	Mzdový vývoj v ekonomike	10
Tab. 1	Porovnanie P2Q-2018 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie	11	Graf 12	Štruktúra medzioročne inflácie	11
Tab. 2	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	15	Graf 13	Vývoj inflácie a jej zložiek	11
	ZOZNAM GRAFOV		Graf 14	Vývoj cien potravín	12
Graf 1	Vývoj tržieb, priemyselnej produkcie a exportu	6	Graf 15	Porovnanie s predikciou P2Q-2018	12
Graf 2	Vývoj automobilového priemyslu	6	Graf 16	Nowcasting zamestnanosti	13
			Graf 17	Nowcasting HDP v 2. Q 2018	13
			Graf 18	Nowcasting HDP	13
			Graf 19	Nowcasting súkromnej spotreby	14
			Graf 20	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 ZHRNUTIE

V posledných mesiacoch došlo k eskalácii napätia v medzinárodnom obchode, najmä medzi USA a Čínou, ktoré si navzájom začali uplatňovať nové clá a oznámili aj ďalšie kroky v podobnom duchu. Ďalšie vyhrotenie situácie spôsobili vyjadrenia o nadhodnotení amerického dolára voči menám krajín, s ktorými majú USA najvyššie obchodné deficity. Tento vývoj sa premieta do očakávaní, ktoré sa postupne zhoršujú a môžu sa odzrkadliť v spomalení globálneho vývoja v krátkodobom a strednodobom horizonte. Na zvyšujúce sa riziko poukázal aj Medzinárodný menový fond vo svojej júlovej aktualizácii výhľadu pre globálnu ekonomiku. Zahraničné prostredie však aj napriek vystupňovaniu hrozieb zavádzania nových cieľ v medzinárodnom obchode pokračovalo v priaznivom vývoji. Priemyselná produkcia v eurozóne v máji výraznejšie poskočila a zaznamenala najrýchlejší rast v tomto roku. Tvrdé indikátory sú nad úrovňou 1. štvrťroka a naznačujú tak pokračovanie rastu ekonomiky eurozóny aj v 2. štvrťroku.

Na Slovensku, podobne ako v eurozóne, došlo v máji k oživeniu ekonomickej aktivity. Pozitívne sa vyvíjali všetky odvetvia priemyslu, pričom najviac sa darilo automobilovému priemyslu. Tržby v ekonomike okrem priemyslu podporili veľkoobchod aj maloobchod, čo naznačuje po-

kračovanie rastu súkromnej spotreby v 2. štvrťroku.

Zamestnanosť v máji medzimesačne stagnovala, pričom najviac k tomu prispieval nedostatok vhodných pracovných síl. Pri obsadzovaní pracovných miest siahali zamestnávateľi viac do radov cudzincov ako medzi nezamestnaných, ktorých počet sa ustálil a miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov stagnuje na 6,7 % (po vyše 4-ročnom období výrazného poklesu). V dôsledku tlakov na trhu práce a čiastočne aj zmenou Zákonníka práce (zavedenie a zvýšenie príplatkov za prácu v noci, vo sviatok a cez víkend) sa zrýchlil rast miezd na 8,4 %, pričom najvýraznejšie rastú mzdy v službách a priemysle. Priemysel dokáže prilákať výškou miezd aj zamestnancov z iných odvetví.

Inflácia sa v súlade s predpokladmi v júni mierne zrýchlila na 2,9 %. Najviac k nej prispeli vysoké ceny potravín a energií. V ďalších mesiacoch sa očakáva postupné doznievanie efektu vysokých cien ropy a agrokomodít. Viac by sa mali začať prejavovať dopytové faktory v cenách služieb a priemyselných tovarov bez energií. Začiatkom budúceho roku sa však môžu prejavovať v regulovaných cenách energií aktuálne rastúce ceny plynu a elektrickej energie na komoditných trhoch.

2 REÁLNA EKONOMIKA¹

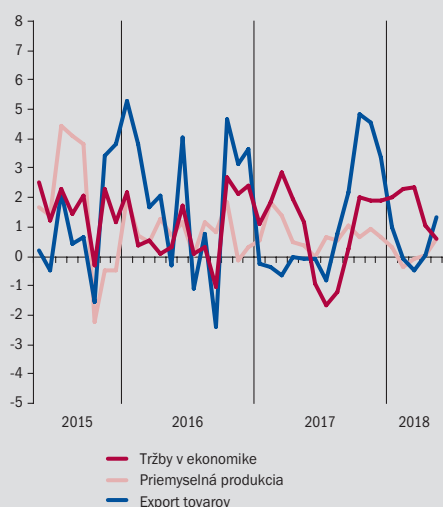
2.1 „TVRDÉ“ INDIKÁTORY EKONOMICKEJ AKTIVITY

V máji 2018 sa oživil rast mesačných indikátorov ekonomickej aktivity. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa darilo najmä priemyslu, ale aj obchodu.

Priemyselná produkcia po predchádzajúcej stagnácii medzimesačne vzrástla o 0,7 % najmä vplyvom vývoja petrochemického, automobilového a po dlhšom čase výraznejšie aj elektrotechnického priemyslu. Ten však viac-menej korigoval iba slabší vývoj v apríli. Priemerný rast za apríl a máj bol v porovnaní s 1. štvrťrokom 2018 vyšší o 0,5 %. Vyšší výkon ako v 1. štvrťroku vidieť najmä v spomínanej výrobe petrochemických produktov a v produkcii automobilov.

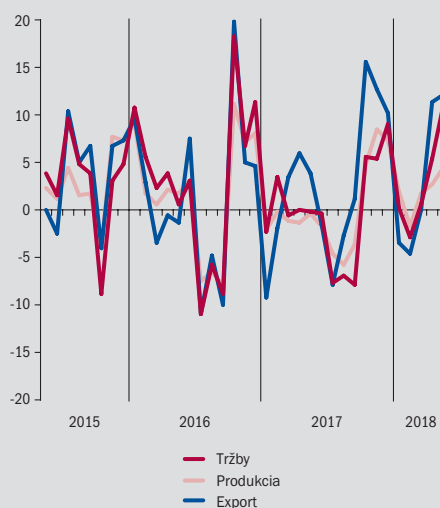
Tržby v ekonomike medzimesačne vzrástli o 1,9 %. Prispel k tomu najmä spomínaný priemysel a čiastočne veľkoobchod (najmä predaj potravín) a maloobchod. Tu sa darilo predovšetkým maloobchodným nešpecializovaným predajniam (najmä obchodné reťazce).

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.

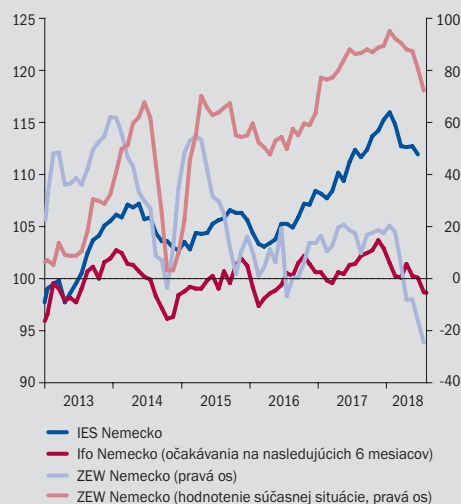
Volatilný vývoj zahranično-obchodnej aktivity pokračoval aj v máji, keď minulomesačný pokles vystriedal výraznejší rast. Objem exportu však viac ako len vykompenzoval aprílové oslabenie. Na dobrom exportnom výsledku sa podieľali vývozcovia áut a autosúčiastok, petrochémie, kovov a ďalších vývozných komodít. Priemerný výsledok prvých dvoch mesiacov 2. štvrťroka prekročil priemer za 1. štvrťrok o 1,5 %. Približuje sa tak k prognóze P2Q-2018 na 2. štvrťrok 2018.

2.2 PREDSTIHOVÉ „SOFT“ INDIKÁTORY

Indikátor ekonomického sentimentu v júni v eurozóne i Nemecku poklesol. Kompozitný ukazovateľ **PMI** pre eurozónu v júli klesol, tempo rastu však zostáva relatívne silné. PMI pre Nemecko zaznamenal v júli rast, ktorý bol najsilnejší od februára 2018. Naopak, júlový **ZEW index** sa prepadol na najnižšiu hodnotu za posledných takmer 6 rokov a nepatrne poklesol aj **Ifo index**.

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

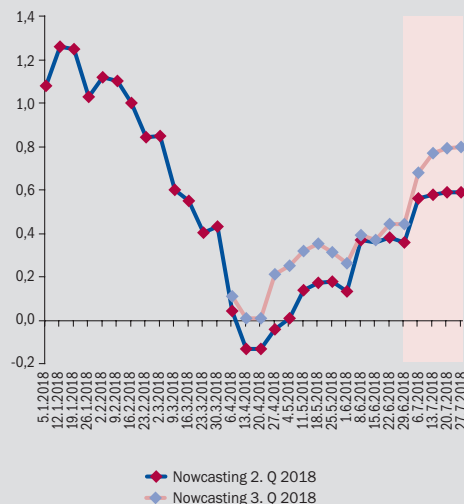
Graf 3 Indikátory ekonomických nálad



Zdroj: Európska komisia, Ifo Institute a ZEW Centre.

Poznámka: IES (dlhodobý priemer = 100), Ifo index (2015 = 100), ZEW (saldo odpovedí).

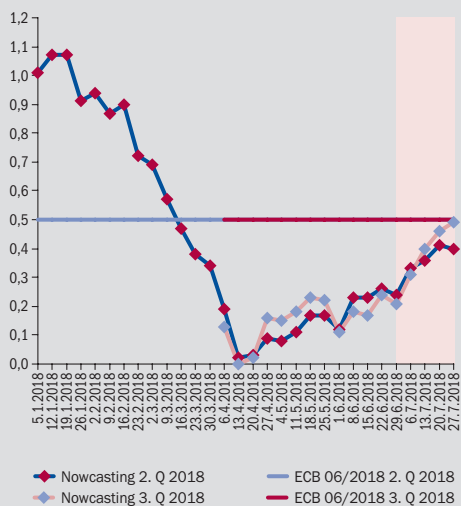
Graf 5 Odhad rastu HDP v Nemecku v 2. a 3. Q 2018 (medzištvrtročný rast v %)



Zdroj: Now-Casting Economics Ltd.

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od vydania ostatného mesačného bulletinu.

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



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

Poznámka: Zvýraznený je vývoj od vydania ostatného mesačného bulletinu.

Predstihové indikátory napriek poklesu indikujú pokračovanie rastu ekonomiky eurozóny. Rast nemeckej ekonomiky by mal pokračovať, avšak na nižších úrovniach v porovnaní s prvou polovicou roka 2018.

3 TRH PRÁCE

Zamestnanosť vo vybraných odvetviach vzrástla v máji o 3,4 %, čo predstavuje spomalenie oproti aprílu (3,7 %) aj 1. štvrťroku (4,6 %)². Májová dynamika za vybrané odvetvia by celkovo po očistení o metodickú zmenu z januára dosiahla úroveň približne 1,9 %³. Medzimesačne vzrástla zamestnanosť o 0,1 %, rovnako ako minulý mesiac. Relatívne pomalý rast zamestnanosti odzrkadľuje napätie na trhu práce, keď sa zamestnávateľom čoraz ťažšie obsadzujú nové pozície, kým do dôchodku odchádza rastúci počet osôb⁴. Zmiernenie rastu nastáva vo väčšine odvetví. Priemysel dokáže pravdepodobne vďaka vyšším mzdám pritiahnuť viac nových zamestnancov aj z iných odvetví, čo podporuje jeho dynamiku zamestnanosti na úkor zvyšku ekonomiky.

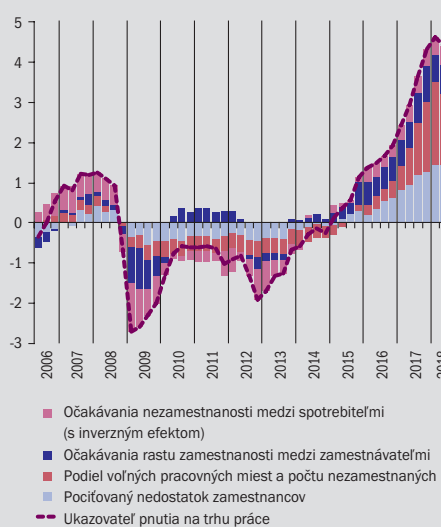
Zmiernenie tempa rastu zamestnanosti očakáva aj predikcia P2Q-2018. Nowcasting zamestnanosti na základe faktorového modelu sa výrazne neodlišuje od predikcie P2Q-2018 na 2. štvrťrok.

Graf 6 Analyticky očistený časový rad zamestnanosti za vybrané odvetvia (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 7 Príspevky jednotlivých ukazovateľov pri výpočte faktora pnutia na trhu práce (štandardizované ukazovatele a ich vážený priemer; úroveň)



Zdroj: Výpočty NBS.

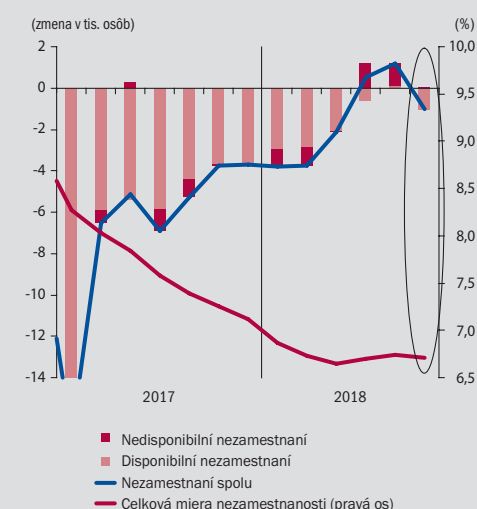
Poznámka: Metodika popísaná v analytickom komentári.

Vstupné ukazovatele sú štandardizované a v prípade chýbajúcich mesiacov za 2. Q 2018 dopočítané ARIMA modelmi.

Vývoj nezamestnanosti bol v júni, podobne ako v predošlých dvoch mesiacoch, v znamení medzimesačnej stagnácie. Úroveň miery nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov je momentálne 6,7 %⁵. Počet nezamestnaných v evidencii bol v 2. štvrťroku (185 tis.) nepatrne pod úrovňou 1. štvrťroka (187 tis.). Takýto vývoj je v súlade s očakávaniami prognózy P2Q-2018 na 2. štvrťrok. V posledných mesiacoch sa priblížil odlev nezamestnaných do zamestnania. Pri nízkej úrovni počtu nezamestnaných je už pre zamestnávateľov veľmi ťažké nájsť nových zamestnancov z tejto kategórie. Rast zamestnanosti v 2. štvrťroku bol pravdepodobne z veľkej časti nasýtený rastúcim počtom cudzincov⁶, kým v minulosti bola zahraničná pracovná sila pre zvyšovanie zamestnanosti len doplnkovým zdrojom. Na dosiahnutie ďalšieho poklesu miery nezamestnanosti bude potrebné zvýšiť efektívnosť

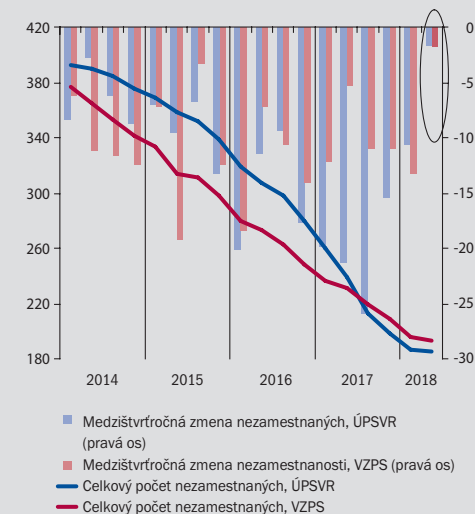
- Číslo sú vychýlené smerom nahor metodickým zlomom z januára 2018. Bez neho by bola medziročná dynamika v januári až máji 2018 nižšia približne o 1,5 až 2 percentuálne body pri zachovaní profilu medziročného vývoja (postupné spomalenie).
- Pri očisťovaní od metodických zlomov sa vychádza z expertného prístupu, pri ktorom sa medzimesačná dynamika sezónne očistenej zamestnanosti v problematickom mesiaci (január 2018) a odvetví (služby) spravidla upraví na priemernú dynamiku bezprostredne predchádzajúcich a nasledujúcich mesiacov. Následne sa takto očistené údaje za jednotlivé odvetvia sčítajú a dostaneme analyticky očistený časový rad zamestnanosti za vybrané odvetvia. Môžeme tak prehľadnejšie využívať informácie z mesiacov, v ktorých uvedené zlomy nie sú prítomné.
- Téma sa venuje napríklad príspevok: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_PUBLIK_NBS_FSR/Biatec/Rok2018/02-2018/Biatec_18_2_03Karsay.pdf
- Neočistená miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie zostala nezmenená na úrovni 6,58 %.
- Jednoduchší administratívny proces zamestnávania cudzincov sa mohol po prvýkrát prejavovať až v júli.

aktívnych politík trhu práce, podporiť rozvoj infraštruktúry v zaostávajúcich regiónoch a najmä zvýšiť mobilitu pracovných síl v rámci Slovenska.

Graf 8 Vývoj nezamestnanosti (% , tis. osôb)


Zdroj: ÚPSVR a výpočty NBS.

Priemerná mzda za vybrané odvetvia v máji medziročne vzrástla o 8,4 %, čo predstavuje zrýchlenie oproti aprílu (6,2 %) aj predošlému štvrtroku (6,6 %). Pomerne silný medzimesačný nárast bol navyše pri pohľade na medziročnú dynamiku podporený bázickým efektom poklesu v máji minulého roku⁷. Naopak, v júni 2018 možno očakávať určitú korekciu k miernejšiemu tempu. Napriek tomu je aktuálne tempo mzdového rastu veľmi silné a pravdepodobne aj výsledok za 2. štvrtrok ako celok bude v podobnom duchu. Výrazné zrýchlenie dynamiky zaznamenali najmä pododvetvia priemyselnej výroby, predovšetkým automobilový priemysel (aktuálne tempo takmer 9 %). Zrýchlili sa však aj služby (8,1 %) a stavebníctvo (6,0 %), silné tempo si udržuje aj obchodný sektor (7,2 %). Rýchla mzdová dynamika v spojení so spomaľujúcou zamestnanosťou je odzrkadlením nedostatočnej ponuky na trhu práce. Zároveň mzdy od mája podporili aj zvýšené príplatky za prácu v noci, za sviatky a víkendy. Zamestnávateľia v niektorých prípadoch vyhlasujú, že v nasledujúcom období môžu na legislatívne zásahy do nákladov práce reagovať formou menšieho počtu odpracovaných hodín či nižšími variabilnými zložkami mzdy. Preto je

Graf 9 Porovnanie nezamestnanosti s prognózou (tis. osôb)


Zdroj: ŠÚ SR, ÚPSVR a výpočty NBS.

Poznámka: Hodnoty nezamestnanosti VZPS za 2. Q 2018 sú prevzaté z predikcie P2Q-2018.

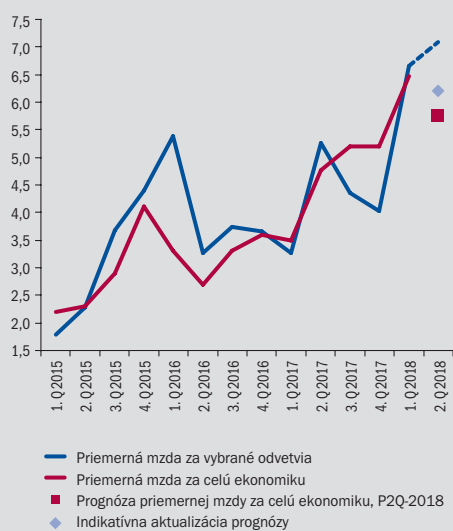
Graf 10 Vývoj dynamiky miezd na základe mesačnej štatistiky (medziročná zmena v %, 3-mesačný klzavý priemer)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

⁷ Kým pred rokom v automobilovom priemysle rast miezd v máji po sezónnom očistení výrazne medzimesačne klesol a v júni naopak vzrástol, tento rok vidíme zatiaľ opačný vývoj. Zrejme to súvisí s odlišným načasovaním odmien a nárastov základných plátov.



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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

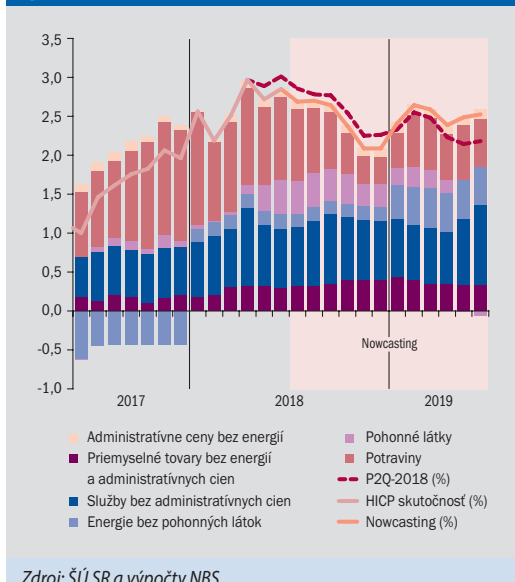
pravdepodobné, že počiatočný efekt v dynamike miezd sa časom stlmí.

Silný rast miezd za máj naznačuje možnosť vyššej mzdovej dynamiky v ekonomike SR na 2. štvrťrok v porovnaní s predikciou P2Q-2018.

4 CENY

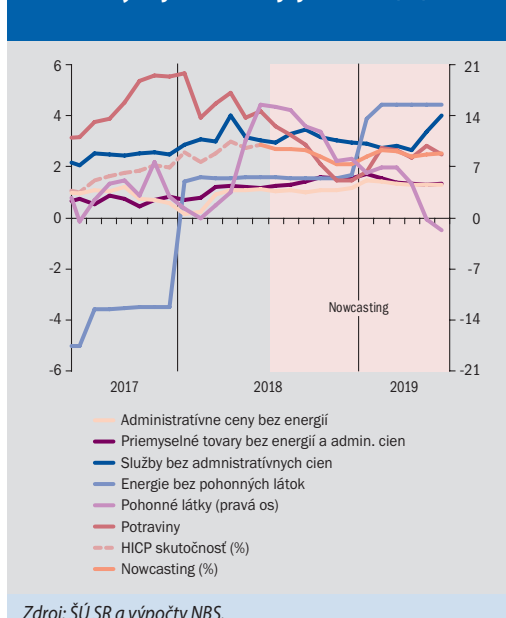
Inflácia sa v júni 2018 zrýchlila na 2,9 % (v máji 2,7 %). V porovnaní s predpokladmi v P2Q-2018 však bola mierne pomalšia. Medzimesačne ceny mierne rástli.

Graf 12 Štruktúra medzimesačnej inflácie (p. b., %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 13 Vývoj inflácie a jej zložiek (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Inflácia sa zrýchlila najmä v dôsledku pokračujúceho rastu cien pohonných látok a rastu cien potravín, najmä ovocia (melóny, citróny, hrozno). Dynamika cien pohonných látok zrejme dosiahla v júni svoj kulminálny bod.

Tabuľka 1 Porovnanie P2Q-2018 a skutočného vývoja zložiek HICP inflácie (% p. b.)

			Priemyselné tovary bez energií	Energie	Potraviny	Služby	HICP	Čistá inflácia HICP bez pohonných látok	Administratívne ceny bez energií
Medzimesačný vývoj	A	Predpoklad na jún 2018 v P2Q-2018	1,1	4,4	4,0	3,3	3,02	2,5	1,1
	B	Jún 2018 skutočnosť	1,2	4,3	4,2	2,6	2,86	2,1	1,1
	B-A	Jún 2018 skutočnosť – predpoklad	0,1	-0,1	0,2	-0,7	-0,2	-0,4	0,0
	(B-A) * váha	Príspevok k celkovej predikčnej chybe P2Q-2018 ¹⁾	0,02	-0,01	0,04	-0,22	-0,17	-0,20	0,00

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Príspevky jednotlivých zložiek k celkovej chybe predikcie P2Q-2018.

Ceny leteniek v máji a júni klesli a po aprílovom výraznom sezónnom raste sa priblížili k marcovým úrovniam. V priebehu roka je možné očakávať nárast ešte v auguste s podobným následným postupným poklesom ich cien.

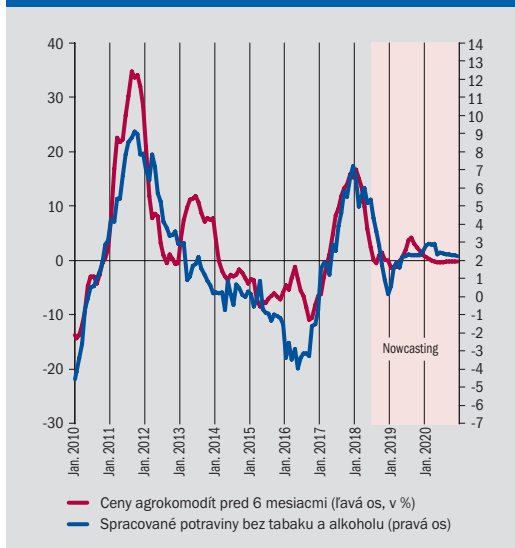
Inflácia by sa mala v nasledujúcich mesiacoch postupne spomaliť. Prispieť by malo najmä spomaľovanie dynamiky cien potravín a pohonných látok. V mesiacoch august a september ešte bude pôsobiť proti výraznejšiemu spomaľovaniu inflácie rast cien leteckej dopravy. Následne v poslednom štvrtroku očakávame infláciu mierne nad 2 %. V roku 2019 sa očakáva silnejší vplyv domáceho dopytu na infláciu. Okrem toho vy-

tvárajú rastúce ceny plynu a elektrickej energie na komoditných trhoch vyššie tlaky na rast ich spotrebiteľských cien začiatkom roka 2019.

V porovnaní s predpokladmi v P2Q-2018 pomalšie rástli ceny služieb (pokles cien leteckej dopravy po výraznom aprílovom raste). Naopak, mierne rýchlejšie ako sa očakávalo rástli ceny potravín. Ceny potravín rástli v dôsledku rýchlejšieho ako predpokladaného rastu cien ovocia aj napriek rýchlejšiemu nástupu teplého počasia a vysokej domácej úrody.

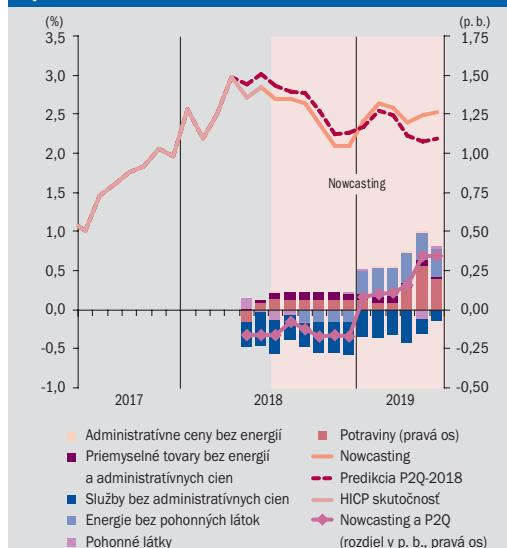
V roku 2018 naďalej očakávame priemernú infláciu v blízkosti 2,5 %.

Graf 14 Vývoj cien potravín (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Porovnanie s predikciou P2Q-2018 (p. b.)

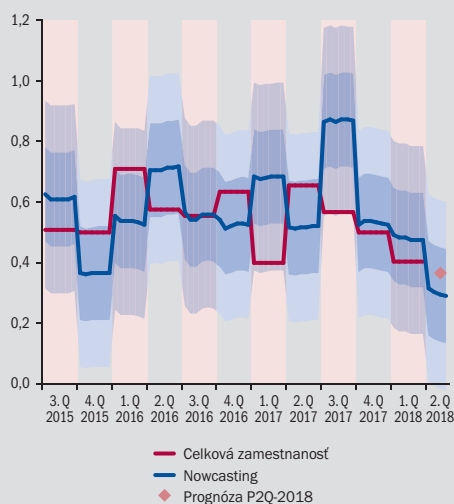


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

5 INDIKATÍVNY DOPAD NA PREDIKCIU

Nowcasting HDP zaznamenal mierne lepšiu hodnotu v porovnaní s predchádzajúcim odhadom. Zostáva však pod hodnotami predikcie, čo je odrazom pôsobenia jednorazových vplyvov (najmä vývoja v automobilovom priemysle), ktoré nezachytáva. Nowcasting zamestnanosti, súkromnej spotreby i exportu je v blízkosti projektovaných hodnôt.

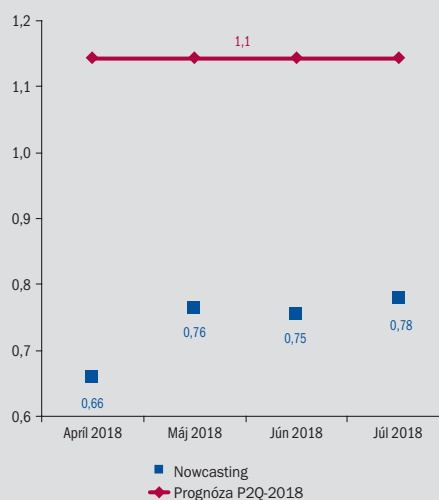
Graf 16 Nowcasting zamestnanosti (medzištvrtročná zmena v %)⁸



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

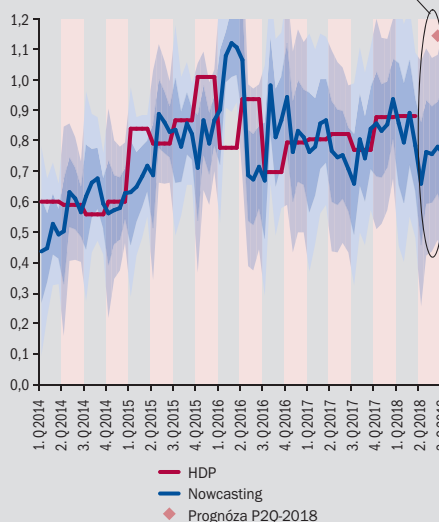
Poznámka: Pri výpočte sa využíva signál zmeny, teda indikácia akcelerácie alebo spomalenia z modelu sa pričíta alebo odčíta od medzikvartálnej dynamiky zamestnanosti v predošlom štvrtroku.

Graf 17 Nowcasting HDP v 2. Q 2018 (medzištvrtročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 18 Nowcasting HDP (medzištvrtročná zmena v %)⁸

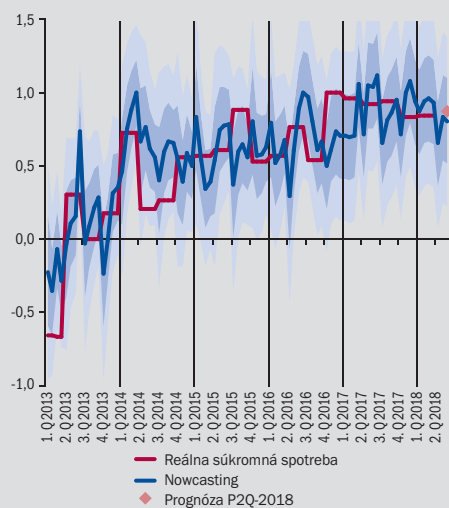


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

⁸ Pásmo okolo bodového odhadu predstavuje $\pm 1 - 2$ -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 doprognózovaných hodnôt na základe ARIMA modelov a ich oneskorených hodnôt. Jednotlivé modelové predikcie sú od seba navzájom nezávislé, predikčná chyba v minulom štvrtroku teda nemá vplyv na aktuálnu predikciu. Blížišie informácie v komentároch o nowcastingu HDP, nowcastingu súkromnej spotreby, nowcastingu exportu a nowcastingu zamestnanosti.

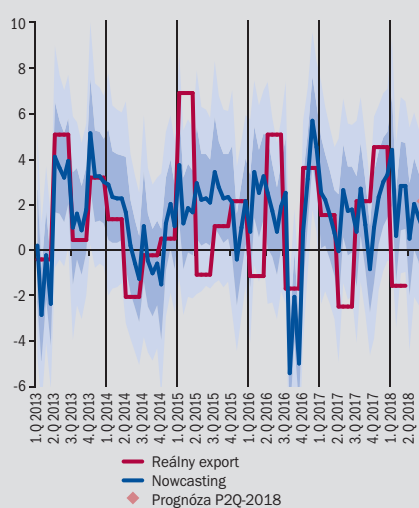


**Graf 19 Nowcasting súkromnej spotreby
(medzištvrtročná zmena v %)⁸**



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 20 Nowcasting exportu tovarov
a služieb (medzištvrtročná zmena v %)⁸**



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 evidovanej nezamestnanosti	Miera nezamestnanosti z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie ¹⁾	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia ²⁾	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ³⁾	Úvery súkromnému sektoru ⁴⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam ⁴⁾	Úvery domácnostiam ⁴⁾	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	19
2010	5,0	0,7	-2,7	-1,5	12,5	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	13,2	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	13,6	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	14,1	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	12,8	13,2	3,0	2,5	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	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	9,5	9,7	3,7	4,2	101,5	6,1	10,2	4,2	13,3	-980,3	-2,2	51,8	-1,5	2,0	1,1069
2017	3,4	1,4	1,9	2,2	7,1	8,1	3,1	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 Q3	3,4	1,6	1,6	2,3	6,6	8,0	2,9	4,6	104,5	6,4	12,0	10,3	13,0	-	-1,2	51,3	-3,3	-0,9	1,1746
2017 Q4	3,5	2,0	1,9	2,2	6,0	7,7	3,7	4,1	103,3	7,8	10,5	7,8	12,3	-	-1,4	50,9	-2,2	0,8	1,1774
2018 Q1	3,6	2,4	3,0	2,2	5,7	7,1	0,3	3,6	103,2	8,8	9,9	6,3	11,8	-	.	.	-0,8	1,1	1,2292
2018 Q2	.	2,9	.	.	5,4	.	.	.	102,6	.	.	.	.	-	.	.	.	.	1,1915
2017 Júl	-	1,5	0,7	-	6,7	8,0	6,5	6,9	101,9	5,6	11,9	9,6	13,3	53,2	-	-	-	-	1,1511
2017 Aug.	-	1,6	2,1	-	6,5	7,8	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	7,6	2,5	3,3	107,6	6,4	12,0	10,3	13,0	-94,8	-	-	-	-	1,1915
2017 Okt.	-	1,8	2,0	-	6,1	7,4	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	7,3	4,8	4,8	101,8	7,9	10,9	7,7	12,8	-229,7	-	-	-	-	1,1738
2017 Dec.	-	2,0	2,1	-	5,9	7,1	-0,1	4,3	101,8	7,8	10,5	7,8	12,3	-238,7	-	-	-	-	1,1836
2018 Jan.	-	2,6	2,6	-	5,9	6,9	2,1	3,9	99,2	8,4	10,3	6,5	12,6	146,9	-	-	-	-	1,2200
2018 Feb.	-	2,2	3,2	-	5,7	6,7	1,1	4,2	105,7	7,8	10,0	5,9	12,4	-488,6	-	-	-	-	1,2348
2018 Mar.	-	2,5	3,4	-	5,6	6,7	-2,1	2,7	104,7	8,8	9,9	6,3	11,8	-113,2	-	-	-	-	1,2336
2018 Apr.	-	3,0	4,2	-	5,4	6,7	4,1	3,2	103,5	8,3	10,2	6,7	11,8	-96,1	-	-	-	-	1,2276
2018 Máj	-	2,7	4,5	-	5,4	6,8	2,6	4,9	102,6	7,3	9,8	5,9	11,7	-174,2	-	-	-	-	1,1812
2018 Jún	-	2,9	.	-	5,4	6,7	.	.	101,7	.	.	.	.	151,3	-	-	-	-	1,1678

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia a NBS.

1) Ročné a štvrtročné údaje na základe metodiky VZPS, mesačné údaje na základe metodiky ÚPSVaR.

2) Stále ceny (sezónne očistené).

3) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).

4) Upravené o odpredaj a sekuritizáciu.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_MesacnyBulletin/2018/protected/StatistikaMB0718.xls