NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

STREDNODOBÁ PREDIKCIA

AKTUALIZÁCIA 4. Q 2015

Vydala:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
02/5787 2146

http://www.nbs.sk

Prerokované Bankovou radou NBS
26. januára 2016.

Všetky práva vyhradené.
Reprodukovanie na vzdelávanie a nekomerčné
účely je povolené s uvedením zdroja.

ISSN 1338-1466 (elektronická verzia)

Obsah

1 AKTUALIZÁCIA STREDNODOBEJ PREDIKCIE P4Q-2015 4

2 TECHNICKÉ PREDPOKLADY 5

ZOZNAM BOXOV

Box 1 Investícia spoločnosti Jaguar Land Rover na Slovensku 7

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 Štruktúra rastu HDP 5

Graf 2 Predikcia zahraničného dopytu a slovenského exportu tovarov a služieb 6

Graf 3 Porovnanie štruktúry cenového vývoja 7

Zoznam grafov v boxoch

Graf A Odhad dynamiky rastu HDP s JLR 8

ZOZNAM TABULIEK

Tab. 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4QA-2015 základných makroekonomických ukazovateľov 9

Zoznam tabuliek v boxoch

Tab. A Vplyv JLR na ekonomiku – modelová simulácia dopadu na dynamiku 8

1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2015[1]

Aktualizácia decembrovej predikcie vychádza zo spresnených údajov o štruktúre rastu ekonomiky v 3. štvrťroku 2015 a novších údajov o výraznejšom čerpaní EÚ fondov v roku 2015. Ďalej sa zohľadnili aktuálne mesačné ukazovatele z reálnej ekonomiky vo 4. štvrťroku 2015 a vývoj predstihových indikátorov[2] naznačujúcich smerovanie ekonomiky v krátkodobom horizonte.

V rámci technických predpokladov došlo k najvýznamnejšej revízii v porovnaní s predchádzajúcou predikciou pri **cenách ropy**. Vplyvom pozitívneho ponukového šoku by malo dôjsť k zlepšeniu dopytu po slovenských exportoch, avšak tento vývoj je vykompenzovaný negatívnejším výhľadom čínskej ekonomiky. **Zahraničný dopyt sa tak v porovnaní s decembrovou predikciou nezmenil.**

Aktuálny vývoj naznačil, že v roku 2015 došlo k mimoriadne vysokému rastu investičného dopytu, ktorý vychádzal z rýchleho dočerpávania EÚ fondov. Tento pozitívny efekt je jednorazového charakteru a ovplyvnil odhad rastu ekonomiky za minulý rok. V dôsledku toho bol rast HDP revidovaný mierne nahor. V aktuálnom roku by mal pokles využívania EÚ fondov na štandardnú úroveň naopak pôsobiť tlmiaco na rast HDP, avšak začiatok výstavby novej automobilky a vyššia súkromná spotreba vďaka nižšej inflácii to vykompenzuje. **V roku 2016 by mala ekonomika vzrásť o 3,2 % a v roku 2017 o 3,3 %.** V obidvoch rokoch by mal byť rast ekonomiky nepatrne rýchlejší ako v decembrovej predikcii.

V aktuálnom pozitívnom vývoji na trhu práce v poslednom štvrťroku 2015 sa premietol okrem fundamentov aj dočasný faktor, a to dočerpávanie EÚ fondov. Zamestnanosť tak rástla pomerne rýchlo a predpokladá sa, že v roku 2016 spomalí na 1,4 % a v roku 2017 na 1,0 %. Predikcia zamestnanosti sa prehodnotila mierne smerom nahor vplyvom zlepšenia domáceho dopytu, rastu zamestnanosti vo verejnom sektore ako aj v súvislosti s príchodom novej automobilky. Mzdový vývoj zostáva nezmenený, avšak v reálnom vyjadrení by mali domácnostiam príjmy vzrásť.

K výraznejšej zmene došlo v predikcii inflácie na rok 2016. Nižšie ceny ropy by sa mali premietnuť do cien pohonných látok. Rovnako aktuálne pomalší vývoj cien potravín sa premietol do revízie predikcie inflácie smerom nadol ešte pre tento rok. Inflácia by tak mala dosiahnuť v tomu roku 0,4 % a v roku 2017 by sa mala za predpokladu rastúcich cien komodít a obnoveného domáceho dopytu zrýchliť na 1,8 %.

V odhadoch fiškálneho deficitu nedošlo k výrazným zmenám, keď lepší vývoj dani z príjmov bol kompenzovaný vyššími kapitálovými výdavkami.

1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2015 je ďalej v texte označená skratkou P4QA-2015. Potreba aktualizácie decembrovej strednodobej predikcie vychádza z dôvodu pôsobenia NBS vo Výbore pre makroekonomické prognózy, ktorý na základe Ústavného zákona o rozpočtovej zodpovednosti je povinný vypracovať makroekonomickú a daňovú prognózu do 15. februára. Aktualizácia decembrovej strednodobej prognózy sa pripravuje od roku 2013.

2 Predikcia je založená na údajoch dostupných k 8. januáru 2016.

2 Technické predpoklady[3]

V rámci P4QA-2015 boli zapracované technické predpoklady, ktoré vychádzajú tak zo zverejnenia externých údajov (ceny ropy a úroveň výmenného kurzu), ako aj z expertných odhadov pracovníkov NBS (vývoj zahraničného dopytu a regulovaných cien).

Výmenný kurz[4] eura voči americkému doláru zaznamenával od uzávierky poslednej prognózy depreciačný trend, následne však došlo k jeho korekcii. V dôsledku toho sa v horizonte prognózy predpokladá priemerná úroveň kurzu **1,09** USD/EUR, čo je takmer totožná hodnota v porovnaní s decembrovou strednodobou predikciou P4Q-2015 (očakávaný kurz je iba o 0,1 % silnejší).

Voči predpokladom decembrovej predikcie došlo k výraznejšiemu poklesu **cien ropy** hlavne v dôsledku pretrvávajúceho previsu ponuky nad dopytom, ako aj kvôli spomaľujúcemu ekonomickému rastu Číny. V roku 2016 predpokladá aktualizácia predikcie na základe vývoja cien futures cenu ropy Brent na úrovni v priemere 37,2 USD/barel (so spotovou cenou na úrovni približne **33,5** USD/barel ku dňu uzávierky) a v roku 2017 na úrovni 44,2 USD/barel. Očakávaná cena ropy v USD je tak v roku 2016 nižšia o 29 % a v roku 2017 o 23 %. Relatívne zmeny v cene ropy v EUR v porovnaní s predchádzajúcou predikciou sú v dôsledku očakávanej úrovne výmenného kurzu takmer zhodné so zmenami v USD.

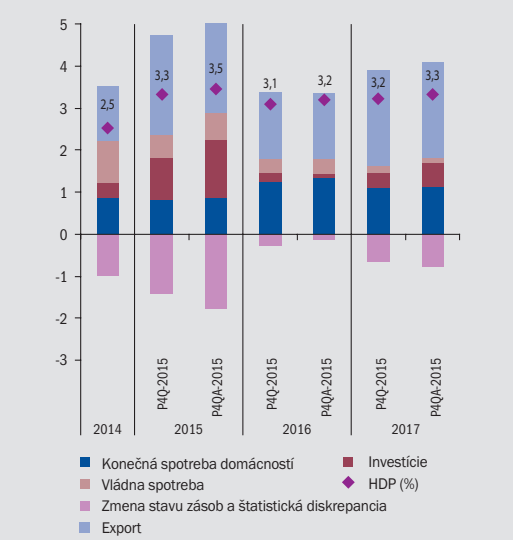
Prognóza externého prostredia

Aktuálne predstihové indikátory zaznamenali v novembri a decembri mierne zlepšenie a naznačujú v najbližších štvrťrokoch pokračovanie ekonomického rastu eurozóny v súlade s predpokladmi predchádzajúcej predikcie. Výraznejší pokles v očakávaných cenách ropy v USD v porovnaní s predchádzajúcou prognózou by v horizonte prognózy mohol pôsobiť cez príjmový kanál na rýchlejší rast **exportných trhov Slovenska**. Na druhej strane však dopyt po slovenských exportoch môže tlmiť zvyšujúce sa riziko pomalšieho hospodárskeho rastu Číny a jeho prípadný dopad na ďalšie rozvíjajúce sa ekonomiky. Takisto súčasná cena ropy môže znižovať investície do produkcie energií v USA. To môže nepriamo cez našich obchodných partnerov tlmiť rast zahraničných trhov Slovenska. V dôsledku kompenzácie vplyvu týchto faktorov sú tak predpoklady rastu exportných trhov SR nezmenené, tzn. 4,0 % v roku 2016 a 4,8 % v roku 2017.

Makroekonomická predikcia SR

Aktualizácia decembrovej predikcie vychádza zo spresnených údajov o štruktúre rastu ekonomiky v 3. štvrťroku 2015 a novších údajov o čerpaní EÚ fondov v roku 2015. Z technických predpokladov bola predikcia najvýraznejšie ovplyvnená predovšetkým poklesom cien ropy. Do aktualizácie predikcie sa tiež zakomponoval príchod novej automobilky s odhadovaným dopadom 0,3 percentuálneho bodu do ekonomiky SR v horizonte predikcie[5]. **Aktuálna predikcia tak predpokladá rast ekonomiky na úrovni 3,5 % v roku 2015, 3,2 % v roku 2016 a 3,3 % v roku 2017,** vyššie o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2015 a o 0,1 percentuálneho bodu v rokoch 2016 aj 2017.

Graf 1 Štruktúra rastu HDP (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.
Poznámka: V položke „Zmena stavu zásob a štatistická diskrepancia" je aj nerozdelený import, ktorý zostal po rozpočítaní dovoznej náročnosti.

3 *Technické predpoklady P4QA-2015, ako aj predpoklady vývoja zahraničného dopytu, sú založené na údajoch dostupných k 8. januáru 2016.*
4 *Prognóza v celom horizonte predpokladá, že bilaterálny výmenný kurz EUR/USD zostane nezmenený na úrovni priemeru za desať pracovných dní končiacich dňom uzávierky.*
5 *Bližšie informácie v boxe 1.*

V rámci štruktúry rastu ekonomiky došlo k prehodnoteniu domáceho dopytu v roku 2016 k mierne vyššiemu rastu. Pozitívnym impulzom zrýchlenia súkromnej spotreby by mala byť najmä **nižšia inflácia**, ktorá by sa mala prejaviť vo **vyšších reálnych príjmoch**. V roku 2017 sa už predpokladá odznenie pozitívneho ponukového šoku vyplývajúceho z prepadu cien komodít a tým nižšej inflácie. Výhľad súkromnej spotreby sa preto v porovnaní s predchádzajúcou predikciou výraznejšie nemení.

Odhad vývoja investícií bol revidovaný v roku 2015 nahor, a to vplyvom rýchlejšieho čerpania eurofondov. Vzhľadom na to, že tento výrazný jednorazový efekt sa nebude v roku 2016 opakovať, došlo k významnejšiemu prepadu dynamiky verejných investícií v tomto roku. Toto však bolo čiastočne vykompenzované privátnymi investíciami aj zakomponovaním príchodu novej automobilky na Slovensko. Priame efekty príchodu novej automobilky spočívajú v roku 2016 najmä v stavebných prácach a v roku 2017 aj v investičnom dovoze technológií. Nepriame impulzy by mali predstavovať subdodávateľské investície a vyšší domáci dopyt, ktoré by sa mali naplno prejaviť najmä v roku 2017, kedy sa očakáva výraznejšia obnova investičného dopytu.

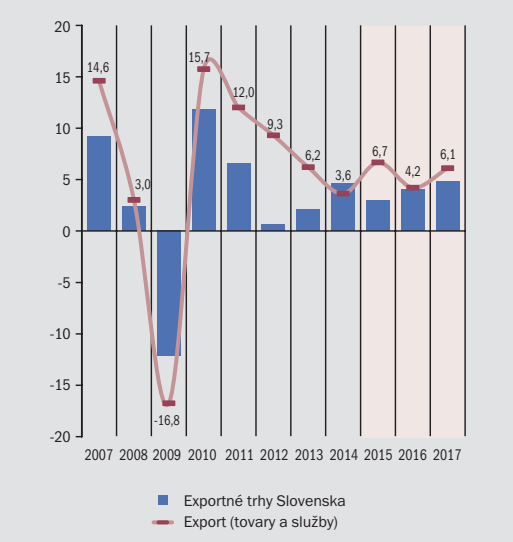
V porovnaní s predchádzajúcou predikciou dochádza k zrýchleniu rastu verejnej spotreby v roku 2015 v dôsledku rastu výdavkov financovaných z eurofondov. V roku 2016 sa predpokladá priaznivý vplyv nižších cien.

Na základe nového makroekonomického scenára sa predpokladá, že verejné príjmy (ako podiel na HDP) by mali byť v porovnaní s decembrovou predikciou vyššie v roku 2015 o 0,5 percentuálneho bodu, najmä vplyvom zrýchleného čerpania EÚ fondov. V roku 2016 o 0,1 percentuálneho bodu a o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2017. Súčasne sa v rovnakom objeme predpokladajú v rokoch 2015 a 2016 vyššie výdavky a v roku 2017 ostáva predikcia celkových výdavkov bez zmeny. Aktuálna fiškálna predikcia tak predpokladá celkovo takmer nezmenený fiškálny výhľad pri zachovaní úrovne očakávaného deficitu verejnej správy v rokoch 2015 a 2016 a mierneho zlepšenia o 0,1 percentuálneho bodu v roku 2017. Dlh verejnej správy (ako podiel na HDP) by mal byť v porovnaní s predchádzajúcou prognózou nižší o 0,2 percentuálneho bodu v roku 2015 a o 0,1 percentuálneho bodu v roku 2017.

V exportnej výkonnosti dochádza v aktualizácii predikcie v 1. štvrťroku 2016 napriek nezmenenému zahraničnému dopytu k miernej korekcii smerom nadol, čo vychádza z aktuálnej situácie v hutníckom odvetví. Celkovo však nedochádza v horizonte predikcie k zmenám v exportnej výkonnosti ani v získavaní trhových podielov. Na strane dovozov by sa mal prejaviť začiatkom roku 2016 bázický efekt nižších investičných dovozov z EÚ fondov, preto sa predpokladá nižší rast importu v porovnaní s predchádzajúcou predikciou.

Výhľad pre trh práce sa výraznejšie nezmenil. Aktuálne lepší ako predpokladaný vývoj koncom roka 2015 by mal byť jednorazový, keďže by mal súvisieť najmä s výrazným čerpaním EÚ fondov. Začiatkom roka 2016 by mala nastať mierna korekcia, avšak rast ekonomiky bude naďalej generovať nové pracovné miesta a zamestnanosť by mala vzrásť, i keď pomalšie ako v roku 2015. V porovnaní s predchádzajúcou predikciou dochádza k miernemu zrýchleniu rastu zamestnanosti koncom roka 2016 a v roku 2017, ktoré súvisí tak s lepším domácim dopytom, s rastom zamestnanosti vo verejnom sektore, ako aj s prí-

Graf 2 Predikcia zahraničného dopytu a slovenského exportu tovarov a služieb (medziročná zmena v %, s. c.)



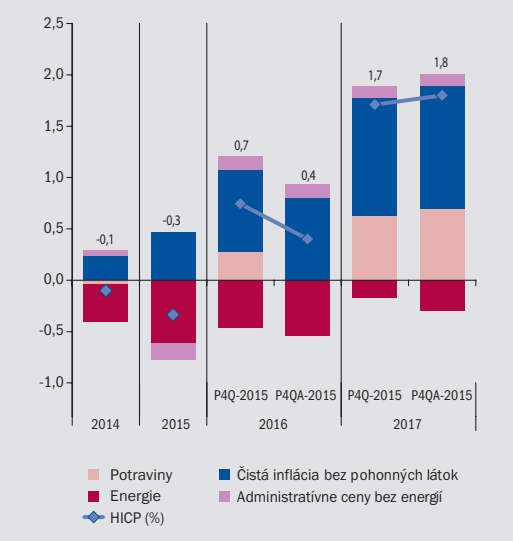
Zdroj: ŠÚ SR, ECB a výpočty NBS.

chodom novej automobilky. Miera nezamestnanosti by tak mala klesať mierne rýchlejšie ako v predchádzajúcej predikcii. V mzdovom vývoji nedošlo k zmenám. V reálnom vyjadrení by mzdy mali byť mierne vyššie v roku 2016, nakoľko sa predpokladá nižšia inflácia.

Okrem zakomponovania príchodu novej automobilky došlo **v aktualizácii predikcie k najväčšej zmene v cenovom vývoji**. Pomalší rast cien o 0,4 percentuálneho bodu v roku 2016 vyplýva z ďalšieho poklesu cien ropy, ktorý sa prejaví v znížení cien pohonných látok a čiastočne odzrkadľuje aj pomalší ako predpokladaný vývoj cien v decembri 2015 (najmä potravín). Zároveň bol do predikcie zakomponovaný výraznejší prenos zníženia DPH na vybrané potraviny[6]. Efekt nízkych cien energetických komodít by sa mal premietnuť do cien aj v roku 2017, keď by mali regulované ceny energií poklesnúť ešte výraznejšie ako v predchádzajúcej predikcii. Celková inflácia by sa však nemala výraznejšie zmeniť v porovnaní s predchádzajúcou predikciou, keďže pokles cien energií by mal byť eliminovaný rastom cien ostatných zložiek inflácie vplyvom rastu dovezenej inflácie a rastu spotrebiteľského dopytu.

Riziká pre HDP sú z hľadiska vonkajších faktorov vybilancované (pozitívny príjmový efekt z nižšej ceny ropy by mal byť vykompenzovaný rizikom horšieho ekonomického vývoja rozvíjajúcich sa ekonomík). Z domácich faktorov je v roku 2015 prorastové riziko vyšších investícií financovaných z eurofondov. Vplyvom bázického efektu by potom výraznejší prepad verejných investícií predstavoval riziko smerom nadol v roku 2016. V inflácii sú i boli riziká smerom nadol vplyvom pokračujúceho poklesu cien ropy.

Graf 3 Porovnanie štruktúry cenového vývoja (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Box 1

INVESTÍCIA SPOLOČNOSTI JAGUAR LAND ROVER NA SLOVENSKU

Spoločnosť Jaguar Land Rover potvrdila svoj zámer vybudovať novú automobilku na Slovensku v horizonte 5 rokov (2016 - 2020) a preinvestovať 1,4 mld. €. Zo spresnenia predpokladov investície JLR vyplýva, že do roku 2020 by mali vyrobiť 150 tisíc áut ročne (pôvodný odhad bol 300 tisíc), pričom v nasledujúcich rokoch je možné ďalšie rozšírenie produkcie. Podľa makroekonomického modelu NBS by takáto investícia, na základe spresnených predpokladov, mohla zrýchliť rast HDP kumulatívne o 1,8 percentuálneho bodu a vytvoriť celkovo do cca 9 tisíc nových pracovných miest ku koncu horizontu.

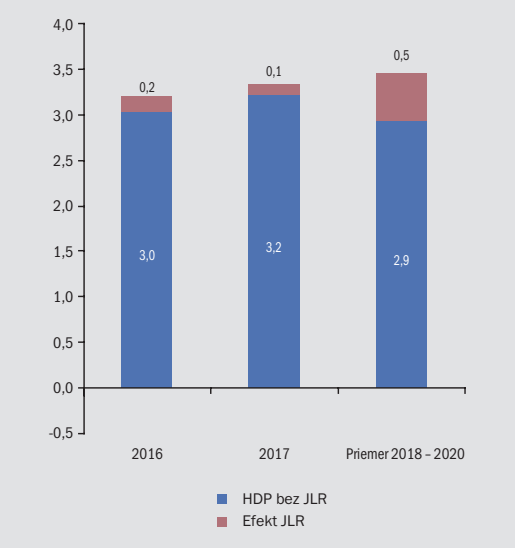
V modelovom odhade je zahrnutý impulz vo forme priameho vplyvu výstavby a výroby automobilky a dodatočná nepriamo generovaná, ako aj indukovaná produkcia. Výroba áut na seba viaže dodávateľov autoprísluštenstva a násobí dopyt v samotnom automobilovom priemysle. Ten vytvára spomedzi všetkých odvetví najvýznamnejší dopyt po dodávkach iných odvetví, a teda nepriamo generuje produkciu najmä výroby kovov, elektroniky, gumy a plastov, textílií, energií, dopravných a obchodných služieb. Zvýšená produkcia naprieč celou ekonomikou prináša aj dodatočne zarobené mzdy, vďaka ktorým rastie dopyt po

6 *P4Q-2015 predpokladala prenos z príspevkov do inflácie -0,12 percentuálneho bodu, zatiaľ čo aktualizácia -0,17 percentuálneho bodu.*

spotrebných tovaroch a službách, z dvoch tretín produkovaných doma. Dodatočné mzdy sú zdrojom indukovanej produkcie.

Pri odhade priameho vplyvu na HDP a zamestnanosť predpokladáme etapovitú realizáciu investície, v roku 2016 koncentrovanú na stavebné investície s podporným vplyvom na domáce stavebníctvo. Obdobie rokov 2017 - 2018 považujeme za ťažiskovú investičnú etapu s prelínaním stavebných a dovezených strojových investícií a know-how. To zvýši nároky na dovozy, síce v momente dovozu bez vplyvu na HDP, avšak v strednodobom horizonte s vplyvom na rast produktivity. Nábeh produkcie prvého modelu auta bol načasovaný na základe dostupných informácií na september 2018 a druhého modelu na jún 2019. Priamo v automobilke má byť zamestnaných 2 800 zamestnancov ku koncu horizontu. Príchod novej automobilky bol zakomponovaný do rastu potenciálneho produktu a rovnako priamo a aj čiastočne nepriamo by vytvorené nové pracovné miesta mali mať dopad do potenciálnej zamestnanosti.

Graf A Odhad dynamiky rastu HDP s JLR (%)



Zdroj: Výpočty NBS.

Tabuľka A Vplyv JLR na ekonomiku – modelová simulácia dopadu na dynamiku (p. b.)

	2016	2017	2018	2019	2020	Kumulatívne
HICP	0,00	0,02	0,04	0,04	0,05	0,15
Spotreba domácností	0,01	0,07	0,11	0,17	0,16	0,50
Investície	1,27	1,71	0,46	-1,40	-0,49	1,54
Export	0,01	-0,01	0,97	2,79	0,79	4,54
Import	0,14	0,32	0,98	1,88	0,35	3,68
HDP	0,17	0,11	0,19	0,84	0,53	1,84
Zamestnanosť	0,01	0,04	0,08	0,15	0,10	0,39
Zamestnanosť (v tis. osobách)	0,19	1,01	1,98	3,62	2,29	9,09

Zdroj: Výpočty NBS.
Poznámka: Kumulatívny dopad nie je súčtom ročných dopadov v dôsledku zaokrúhľovania v jednotlivých rokoch.

Tabuľka 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4QA-2015 základných makroekonomických ukazovateľov

Ukazovateľ	Jednotka	Skutočnosť	P4Q-2015 akt.			Zmena oproti P4Q-2015		
		2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Cenový vývoj								
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	-0,1	-0,3	0,4	1,8	0,0	-0,3	0,1
Inflácia meraná CPI	medziročný rast v %	-0,1	-0,3	0,4	1,9	0,0	-0,3	0,1
Deflátor HDP	medziročný rast v %	-0,2	-0,3	0,9	2,2	-0,1	-0,4	-0,1
Ekonomická aktivita								
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	2,5	3,5	3,2	3,3	0,2	0,1	0,1
Konečná spotreba domácností	medziročný rast v %, s. c.	2,3	2,3	3,6	3,0	0,1	0,3	0,1
Konečná spotreba verejnej správy	medziročný rast v %, s. c.	5,9	3,7	2,0	0,9	0,4	0,2	0,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu	medziročný rast v %, s. c.	3,5	12,9	0,8	4,9	3,6	-1,4	1,7
Vývoz tovarov a služieb	medziročný rast v %, s. c.	3,6	6,7	4,2	6,1	0,0	-0,1	0,0
Dovoz tovarov a služieb	medziročný rast v %, s. c.	4,3	8,2	3,7	6,0	0,1	-0,4	0,3
Čistý vývoz	mil. EUR v s. c.	4 733	4 070	4 583	4 974	-41	174	-30
Produkčná medzera	% z potenciálneho produktu	-1,7	-0,9	-0,8	-0,5	0,1	0,0	0,0
Hrubý domáci produkt	mil. EUR v b. c.	75 560	77 964	81 154	85 720	84	-171	-119
Trh práce								
Zamestnanosť	tis. osôb, ESA 2010	2 223	2 267	2 299	2 322	0,4	2,9	6,6
Zamestnanosť	medziročný rast v %, ESA 2010	1,4	2,0	1,4	1,0	0,0	0,1	0,1
Počet nezamestnaných	tis. osôb, VZPS [1]	359	315	280	253	-0,4	-2,9	-6,7
Miera nezamestnanosti	%	13,2	11,5	10,2	9,3	0,0	-0,2	-0,2
Medzera v nezamestnanosti [2]	p. b.	2,1	1,3	0,7	0,2	0,1	0,1	0,0
Produktivita práce [3]	medziročný rast v %	1,1	1,5	1,8	2,3	0,2	0,0	0,0
Neinflačné mzdy (nominálna produktivita) [4]	medziročný rast v %	1,0	1,0	2,6	4,5	0,3	-0,4	-0,1
Nominálne kompenzácie na zamestnanca	medziročný rast v %, ESA 2010	1,8	2,0	3,6	3,9	-0,1	-0,1	0,1
Nominálne mzdy [5]	medziročný rast v %	4,1	2,7	3,6	3,9	0,0	0,0	0,1
Reálne mzdy [6]	medziročný rast v %	4,2	3,0	3,3	2,1	0,0	0,4	0,1
Domácnosti								
Disponibilný dôchodok	s. c.	3,2	2,6	3,7	3,0	0,1	-0,1	0,1
Miera úspor	% z disponibilného dôchodku	8,0	8,4	8,5	8,5	-0,5	-0,9	-0,8
Sektor verejnej správy (S.13)								
Saldo verejných financií [7]	% HDP	-2,8	-2,8	-2,5	-1,7	0,0	0,0	0,1
Hrubý dlh	% HDP	53,5	52,5	52,5	52,3	-0,2	0,0	-0,1
Celkové príjmy	% HDP	38,9	41,4	39,4	38,7	0,5	0,1	0,2
Celkové výdavky	% HDP	41,6	44,1	41,9	40,4	0,5	0,1	0,0
Platobná bilancia								
Bilancia tovarov	% HDP	3,8	2,3	2,6	2,4	0,0	0,7	0,5
Bežný účet	% HDP	0,1	-0,5	-1,4	-1,4	0,2	0,5	0,2

Tabuľka 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4QA-2015 základných makroekonomických ukazovateľov

Ukazovateľ	Jednotka	Skutočnosť	P4Q-2015 akt.			Zmena oproti P4Q-2015		
		2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Externé prostredie a technické predpoklady								
Rast zahraničného dopytu Slovenska	medziročný rast v %	4,6	2,9	4,0	4,8	0,0	0,0	0,0
Výmenný kurz USD/EUR [8]	úroveň	1,33	1,11	1,09	1,09	-0,1	0,1	0,1
Cena ropy v USD [8]	úroveň	98,9	52,9	37,2	44,2	-1,6	-28,8	-23,2
Cena ropy v USD	medziročný rast v %	-9,1	-46,6	-29,7	18,7	-0,9	-26,8	8,6
Cena ropy v EUR	medziročný rast v %	-9,2	-36,0	-28,3	18,7	-1,0	-27,5	8,6
Ceny neenergetických komodít v USD	medziročný rast v %	-8,6	-18,7	-5,2	4,1	0,0	0,0	0,0
EURIBOR – 3M	% p. a.	0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
	%	2,1	0,9	0,9	1,2	0,0	0,0	0,0

Zdroj: NBS, ECB a ŠÚ SR.
1) VZPS – výberové zisťovanie pracovných síl.
2) Rozdiel medzi mierou nezamestnanosti a NAIRU (mierou nezamestnanosti, ktorá nezrýchľuje infláciu). Kladný výsledok znamená vyššiu mieru nezamestnanosti v porovnaní s NAIRU.
3) HDP s. c. / zamestnanosť ESA 2010.
4) Vypočítaná z nominálneho HDP a zamestnanosti zo štvrťročného štatistického výkazníctva ŠÚ SR.
5) Priemerné mesačné mzdy zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR.
6) Mzda zo štatistického výkazníctva deflovaná infláciou CPI.
7) B.9N – Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-)
8) Zmeny oproti predchádzajúcej predikcii v %.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Publikacie/PREDIK/2015/P4Q-2015_a.pdf