



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



STREDNODOBÁ PREDIKCIA

AKTUALIZÁCIA 4. Q
2017

Vydala:
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:
info@nbs.sk

<http://www.nbs.sk>

Prerokované Bankovou radou NBS
30. januára 2018.

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-2017	4	Graf 2	Predikcia zahraničného dopytu a slovenského exportu tovarov a služieb	6
2	TECHNICKÉ PREDPOKLADY	5	Graf 3	Porovnanie štruktúry cenového vývoja	7
3	MAKROEKONOMICKÁ PREDIKCIA SR	6	ZOZNAM TABULIEK		
ZOZNAM BOXOV			Tab. 1	Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2017 základných makroekonomických ukazovateľov	10
	Box 1	Odhad vplyvu príplatkov za prácu na rast nominálnej mzdy	8		
ZOZNAM GRAFOV			ZOZNAM TABULIEK V BOXOCH		
	Graf 1	Štruktúra rastu HDP	6	Tab. A	Percentuálna výška príplatkov a ich hodinové vyjadrenie 8



1 AKTUALIZÁCIA STREDNODOBEJ PREDIKCIE P4Q-2017¹

Aktualizácia decembrovej predikcie² vychádza zo spresnených údajov o štruktúre rastu ekonomiky v 3. štvrťroku 2017. Okrem toho boli zakomponované aktuálne mesačné ukazovatele z reálnej ekonomiky v poslednom štvrťroku 2017 a vývoj predstihových indikátorov naznačujúcich smerovanie ekonomiky v krátkodobom horizonte.

V rámci technických predpokladov nedošlo k výraznejším zmenám. Ceny ropy sú vyššie v horizonte predikcie a výmenný kurz je silnejší. Zahraničný dopyt sa v porovnaní s decembrovou predikciou výraznejšie nezmenil.

Spresnené údaje o štruktúre rastu ekonomiky naznačili slabšiu exportnú výkonnosť, ktorú kompenzoval lepší vývoj investičného dopytu. V aktuálnej predikcii tak bola zohľadnená odlišná štruktúra, avšak celkový výhľad HDP sa nezmenil. V tomto roku by sa malo tempo rastu ekonomiky zrýchliť ako dôsledok nábehu nových produkčných kapacít v automobilovom priemysle na 4,3 % a v budúcom roku na 4,7 %. Následne sa očakáva zmiernenie rastu HDP na 3,8 % v roku 2020. Silnejší investičný dopyt sa prejavil v ponukovej strane ekonomiky, čo pri zachovaní rastu reálneho HDP spôsobilo nepatrné posunutie uzavretia produkčnej medzery na 1. štvrťrok tohto roka. Ekonomika by tak mala produkovať v tomto roku približne na rovnovážnej úrovni a v ďalších rokoch by sa mala začať

prehrievať. To by sa malo postupne premietat' v dopytovej inflácii.

Situácia na trhu práce sa vďaka solídnemu rastu ekonomiky naďalej zlepšuje v súlade s očakávaniami. Optimistickejší pohľad na zamestnanosť v tomto roku dávajú predstihové indikátory, čo bolo premietnuté v mierne rýchlejšom raste zamestnanosti. Adekvátne by sa mala znížiť miera nezamestnanosti. Rast miezd by sa mal zrýchlovať v horizonte predikcie v súlade s rastom produktivity práce, podporený aj vyššími pnutiami na trhu práce. V porovnaní s decembrovou predikciou však nedošlo k zásadnejším zmenám.

Inflácia by mala zotrvať nad 2 % v celom horizonte predikcie. V porovnaní s decembrovou predikciou došlo k prehodnoteniu v roku 2019. Vyššia inflácia by mala odzrkadľovať nárast cien energií vyplývajúci z aktuálneho rastu cien energetických komodít.

V odhadoch fiškálneho deficitu nedošlo v horizonte prognózy k výrazným zmenám. Predpoklad deficitu verejnej správy bol zrevidovaný len v roku 2017 smerom nadol o 0,1 percentuálneho bodu z dôvodu lepších daňových a odvodových príjmov.

Riziká v reálnej ekonomike aj v cenovom vývoji sa v porovnaní s decembrovou prognózou posunuli mierne smerom nahor.

¹ Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2017 je ďalej v texte označená skratkou P4QA-2017. 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 príslušného kalendárneho roka. Aktualizácia decembrovej strednodobej prognózy sa pripravuje od roku 2013.

² Predikcia je založená na údajoch dostupných k 9. januáru 2018.



2 TECHNICKÉ PREDPOKLADY

V rámci aktualizácie decembrovej predikcie boli zapracované technické predpoklady, ktoré vychádzajú z externých údajov (ceny ropy a výmenný kurz), ako aj z expertných odhadov vývoja zahraničného dopytu.

Výmenný kurz² eura voči americkému doláru zaznamenal od dátumu uzávierky predpokladov poslednej prognózy apreciačný trend. V horizonte prognózy sa predpokladá priemerná úroveň kurzu 1,20 EUR/USD, čo predstavuje silnejší kurz o 2,1 % oproti decembrovej predikcii. Nominálny efektívny kurz (počítaný na báze 15 najvýznamnejších obchodných partnerov SR) je v porovnaní s predchádzajúcou predikciou slabší o 0,2 %.

V porovnaní s predchádzajúcou prognózou došlo k zvýšeniu cien **ropy**. Na základe vývoja

cien futures predpokladá aktualizácia ceny ropy Brent v roku 2018 na úrovni 66,0 USD/barel, v roku 2019 na úrovni 62,2 USD/barel a v roku 2020 na úrovni 59,6 USD/barel. Očakávaná cena ropy v eurách by tak mala byť v porovnaní s predchádzajúcou prognózou vyššia o 5,0 % v roku 2018, o 3,3 % v roku 2019 a o 1,8 % v roku 2020.

PROGNÓZA EXTERNÉHO PROSTREDIA

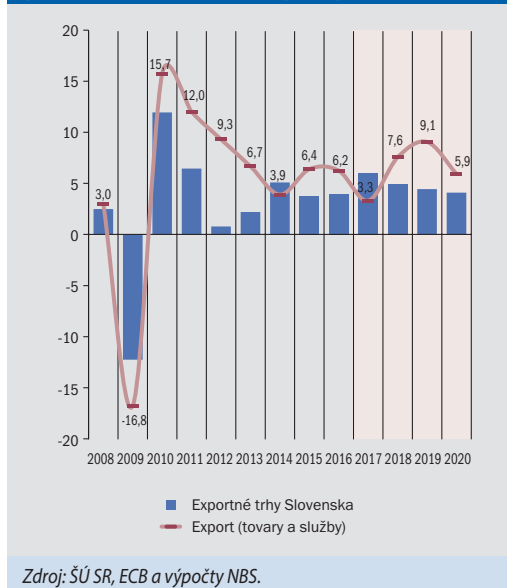
Na základe aktuálneho vývoja predstihových indikátorov a krátkodobých predikcií ekonomického rastu eurozóny nedošlo k výraznejšej zmene v očakávaní rastu zahraničného dopytu Slovenska. V roku 2018 by mal vzrásť o 5,0 %, v roku 2019 o 4,4 % a v roku 2020 o 4,1 %.

3 MAKROEKONOMICKÁ PREDIKCIA SR

V rámci aktualizácie decembrovej strednodobej predikcie sa zakomponovala štruktúra rastu ekonomiky za 3. štvrťrok 2017 a dostupné technické predpoklady. Vzhľadom na to, že externé predpoklady potvrdzujú priaznivý vývoj a rast ekonomiky bol v 3. štvrťroku v súlade s očakávaniami, zostala predikcia rastu HDP nezmenená. **V tomto roku by mal rast ekonomiky dosiahnuť 4,3 % s následným zrýchlením na 4,7 % v budúcom roku. Po odznení prorastových impulzov z nových produkčných kapacít v automobilovom priemysle sa očakáva spomalenie na 3,8 % v roku 2020.**

V rámci štruktúry rastu ekonomiky došlo k miernemu prehodnoteniu niektorých zložiek. Slabší ako očakávaný nábeh exportu v 3. štvrťroku sa premietol do spomalenia rastu exportnej výkonnosti v roku 2018. Avšak už od tohto roku by sa mal začať postupne prejavovať pozitívny impulz z nových investícií v automobilovom priemysle a rast vývozu by mal akcelerovať. Postupný nábeh produkcie novej automobilky by mal ešte zrýchliť export v budúcom roku. Ku koncu hori-

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



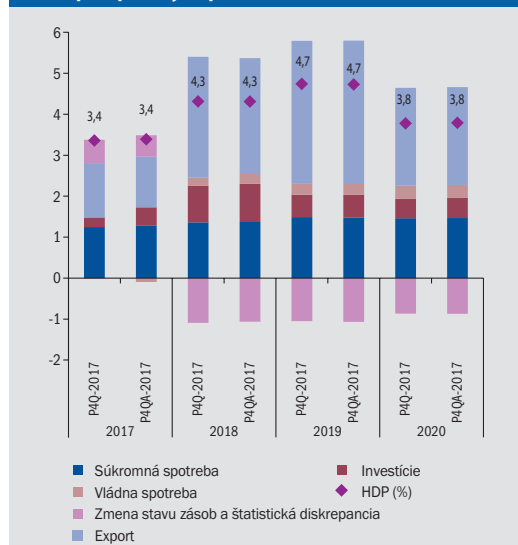
Zdroj: ŠÚ SR, ECB a výpočty NBS.

zontu predikcie tieto prorastové efekty odznejú a rast exportnej výkonnosti sa spomalí. Napriek tomu by však mal export rásť rýchlejšie ako zahraničný dopyt a Slovensko by malo získavať trhovú podielu.

Nižší rast exportu by mal byť kompenzovaný v tomto roku lepšími investíciami. Vyplýva to z aktuálne rýchlejšej ako predpokladanej obnovy investičného dopytu, najmä v súkromnom sektore. K silnejším súkromným investíciám by sa mal pridať v tomto roku aj rýchlejší rast vládnych investícií ako dôsledok vyššieho čerpania eurofondov. V ďalšom období by sa mal rast investícií mierne spomaliť z dôvodu odznenia výrazných investícií v automobilovom priemysle.

Súkromná spotreba sa vyvíja v súlade s predpokladmi, keď rastúca dôvera a zlepšujúca sa situácia na trhu práce sa premieta do zrýchľovania rastu výdavkov domácností. V ďalších rokoch sa predpokladá ešte mierna akcelerácia vyplývajúca z rastúcich príjmov, ktoré vykompenzujú aj nepatrne vyššiu spotrebiteľskú infláciu.

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 nerozdelný import, ktorý zostal po rozpočítaní dovoznej náročnosti.

Ukazovatele trhu práce sa koncom roka 2017 vyvíjali v súlade s predpokladmi. Avšak predstihové indikátory naznačili mierne lepší vývoj zamestnanosti v tomto roku, čo bolo zakomponované do aktualizácie decembrovej predikcie. To by sa malo následne prejavovať v poklese miery nezamestnanosti. Nominálne kompenzácie by mali zrýchľovať tempo rastu v horizonte predikcie, čo by malo odzrkadľovať rast produktivity práce a prehlbujúce sa pnutia na trhu práce. Od roku 2018 bolo zapracované zrušenie odvodovej odpočítateľnej položky zdravotného poistenia pre zamestnávateľov, čo by sa malo premietnuť do vyšších nominálnych kompenzácií vo výške približne 0,1 percentuálneho bodu. V reálnych kompenzáciách by však mal byť tento nárast kompenzovaný vyššou infláciou.

Celková inflácia bola koncom roka 2017 v súlade s predpokladmi z decembrovej predikcie. V tomto roku sa očakáva zrýchlenie inflácie na 2,4 %, k čomu by mali prispievať všetky hlavné komponenty spotrebiteľského koša. Ešte aj v prvom polroku 2018 by mal pretrvávajúť ponukový šok vyšších cien spracovaných potravín. Proinflačne by mali pôsobiť tiež ceny energií, keď sa zvýšia najmä ceny elektrickej energie. Rastúca cena ropy by sa mala premietnuť do

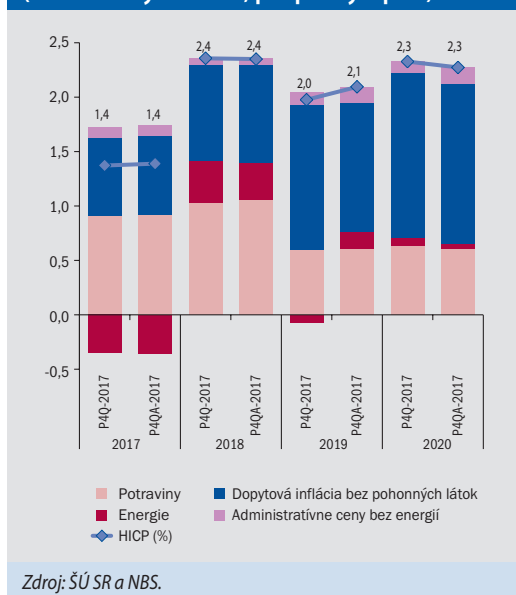
vyšších cien pohonných látok. Vyšší spotrebiteľský dopyt by mal potiahnuť aj dopytovú infláciu. V ďalších rokoch by mal odznieť vysoký rast cien spracovaných potravín, čo by malo viesť k zmierneniu inflácie. V porovnaní s decembrovou predikciou došlo k miernemu zvýšeniu inflácie v roku 2019, čo by malo odzrkadľovať vyššie ceny energií.

V porovnaní s decembrovou strednodobou predikciou existuje v mzdách riziko smerom k vyššiemu rastu, a to v dôsledku legislatívnych zmien (príplatky za prácu cez víkend, sviatkov a noc), pričom rozsah vplyvu na ceny a reálnu ekonomiku bude závisieť od definitívne schválenej úpravy Zákonníka práce a od priebehu kolektívnych vyjednaní. Riziká v reálnej ekonomike sa tak posunuli mierne smerom nahor. Súčasne priaznivý vývoj globálnej ekonomiky a zotrvávanie predstihových indikátorov na vysokých úrovniach by mohli na jednej strane zrýchliť rast zahraničného dopytu pre slovenské exporty. Na strane druhej negatívnym rizikom zostávajú geopolitické faktory a načasovanie spustenia novej produkcie v automobilovom priemysle.

V cenovom vývoji sa riziká tiež posunuli smerom nahor, kde okrem rýchlejšieho rastu miezd by mohli prorastovo pôsobiť domáce dopytové tlaky a globálne oživenie. To by mohlo byť čiastočne tlmené pretrvávajúcimi nízkymi dovezenými cenami a návratom cien spracovaných potravín k pôvodným úrovniam.

V prípade fiškálnych predpokladov predikcie došlo k revízii deficitu verejných financií za rok 2017 o 0,1 percentuálneho bodu nadol na 1,3 % HDP, keďže hotovostné dáta z konca minulého roka indikujú proti očakávaniam mierne vyšší výnos dane z pridanej hodnoty, vyššie odvodové príjmy a nižšie sociálne platby. V horizonte prognózy zostáva výhľad deficitov zachovaný, pričom ku koncu horizontu predikcie by malo byť hospodárenie vlády takmer vyrovnané. Verejný dlh by mal v horizonte predikcie klesať kvôli znižujúcej sa finančnej potrebe štátu pri očakávanom primárnom prebytku rozpočtovej bilancie a klesajúcich úrokových nákladoch až na úroveň 45,2 % HDP v roku 2020.

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





Box 1

ODHAD VPLYVU PRÍPLATKOV ZA PRÁCU NA RAST NOMINÁLNEJ MZDY

Podľa návrhu novely Zákonníka práce by malo dôjsť k zmene príplatkov za prácu v noci, cez víkend a sviatkov s účinnosťou od 1. 5. 2018. Táto zmena by mala nastať postupne v dvoch etapách (prvá k máju 2018 a druhá o rok neskôr). Vzhľadom na to, že v čase prípravy predikcie nebola známa definitívna podoba výšky príplatkov (pričom pôvodný návrh sa v rámci rokovaní menil), v rámci aktualizácie decembrovej prognózy nebolo toto zatiaľ premietnuté do predikcie miezd.

AKO SA ZMENIA PRÍPLATKY (NA ZÁKLADE INFORMÁCIÍ DOSTUPNÝCH K 20. 1. 2018)

Príplatok za prácu v **noci**, ktorý je v súčasnosti na úrovni 20 % z minimálnej hodinovej mzdy, by sa mal zvýšiť na 30 % v tomto roku a na 40 % v budúcom roku. Navyše sa bude rozlišovať, či ide o všeobecnú alebo rizikovú prácu (vyššie príplatky o 5 percentuálnych bodov a 10 percentuálnych bodov) a zároveň si niektorí zamestnávateľia budú môcť uplatniť výnimky. Tie sa týkajú tých spoločností, u ktorých sa vzhľadom na povahu práce vyžaduje, aby sa prevažná časť práce vykonávala ako nočná práca. V takomto prípade by mal byť príplatok za nočnú prácu o 5 percentuálnych bodov nižší (ide napr. o pekárov).

Od mája by mal vzniknúť nový príplatok za prácu cez **víkend**, ktorý nie je v súčasnosti v Zákonníku práce definovaný. Pri príplatkoch sa bude rozlišovať, či ide o prácu v sobotu (v takomto prípade by mal byť príplatok vo výške 25 % minimálnej hodinovej mzdy od

mája 2018 a v roku 2019 by sa tento príplatok mal zvýšiť na 50 %) alebo v nedeľu. Príplatok za prácu v nedeľu by mal byť od mája tohto roku na úrovni 50 % a o rok neskôr 100 % minimálnej hodinovej mzdy. Aj tu, podobne ako v príplatkoch za nočnú prácu, by mali platiť výnimky (nižšie príplatky v niektorých prípadoch).

Príplatok za **sviatok** sa navrhuje zvýšiť z pôvodných 50 % priemernej mzdy zamestnanca na 100 %.

DOPAD NA RAST PRIEMERNEJ MZDY V HORIZONTE PROGNÓZY

Minimálne mzdové hodinové nároky sú vypočítané z platnej minimálnej mzdy, ktorá je na rok 2018 stanovená vo výške 480 €. Percentuálna výška príplatkov a ich hodinové vyjadrenie sú definované v tabuľke A.

Podľa údajov z Eurostatu na pravidelnej báze vykonáva nočnú prácu približne 16 % a prácu cez víkend 24 % zamestnancov. Aj napriek tomu, že príplatky za prácu cez víkend neboli zákonom definované, veľká časť firiem ich mala v rámci kolektívnej zmluvy dohodnuté, zvyčajne na úrovni 20 – 25 % priemernej mzdy. V prípade nočnej práce boli príplatky mierne vyššie ako stanovené v súčasnom zákone a príplatky za prácu vo sviatok už dnes firmy zvyčajne poskytujú na úrovni 100 % priemernej mzdy³.

Po zohľadnení už dnes vyplácaných príplatkov nad rámec Zákonníka práce by nárast príplatkov mohol mať vplyv na zvýšenie

Tabuľka A Percentuálna výška príplatkov a ich hodinové vyjadrenie

Minimálna hodinová mzda (EUR)	Nočná práca			Práca cez víkend		
	20 %	30 %	40 %	25 %	50 %	100 %
2,76	0,55	0,83	1,10	0,69	1,38	2,76

Zdroj: MPSVR a výpočty NBS.

3 Zdroj: Trexima.



priemernej mzdy kumulatívne do 1,6 % s rozložením na obdobie rokov 2018 – 2020⁴. Príplatky sa dotknú len tých odvetví, ktoré vykonávajú prácu v noci a cez víkend. Okrem toho, efekt nárastu príplatkov do nominálnej mzdy závisí od úrovne mzdy – čím je jej úroveň nižšia, tým je efekt vyšší. Dopad na

zamestnávateľov bude preto rôzny. Výsledný efekt nárastu príplatkov na dynamiku mzdy za celé národné hospodárstvo môže byť miernejší, keďže bude závisieť aj od priebehu kolektívnych vyjednaní a tiež môže byť odlišný (nižší) počet pracujúcich v noci a cez víkend.

⁴ Vo výpočte je zohľadnený rast minimálnej mzdy v roku 2019.



Tabuľka 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2017 základných makroekonomických ukazovateľov											
Ukazovateľ	Jednotka	Skutočnosť	P4Q-2017 akt.					Zmena oproti P4Q-2017			
		2016	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Cenový vývoj											
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	-0,5	1,4	2,4	2,1	2,3	0,0	0,0	0,1	0,0	
Inflácia meraná CPI	medziročný rast v %	-0,5	1,3	2,3	2,2	2,4	0,0	0,0	0,1	0,0	
Deflátor HDP	medziročný rast v %	-0,4	1,2	2,2	2,6	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	
Ekonomická aktivita											
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	3,3	3,4	4,3	4,7	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0	
Súkromná spotreba	medziročný rast v %, s. c.	2,7	3,6	3,8	4,1	4,1	0,2	0,0	0,0	0,0	
Konečná spotreba verejnej správy	medziročný rast v %, s. c.	1,6	-0,6	1,4	1,7	2,0	-0,5	0,2	0,0	0,0	
Tvorba hrubého fixného kapitálu	medziročný rast v %, s. c.	-8,3	4,0	8,5	4,9	4,3	1,8	0,1	0,0	0,0	
Vývoz tovarov a služieb	medziročný rast v %, s. c.	6,2	3,3	7,6	9,1	5,9	-0,2	-0,2	0,1	0,0	
Dovoz tovarov a služieb	medziročný rast v %, s. c.	3,7	3,9	7,7	8,4	6,0	0,1	-0,2	0,0	0,0	
Čistý vývoz	mil. EUR v s. c.	5 596	5 303	5 563	6 614	6 942	-265,4	-424,0	-426,5	-450,7	
Produkčná medzera	% z potenciálneho produktu	-0,7	-0,4	0,2	1,1	1,7	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	
Hrubý domáci produkt	mil. EUR v b. c.	81 154	84 880	90 526	97 279	103 794	30,9	29,6	-13,5	-38,0	
Trh práce											
Zamestnanosť	tis. osôb, ESA 2010	2 321	2 373	2 415	2 444	2 470	0,0	1,9	2,0	1,2	
Zamestnanosť (dynamika)	medziročný rast v %, ESA 2010	2,4	2,2	1,8	1,2	1,1	0,0	0,1	0,0	0,0	
Počet nezamestnaných	tis. osôb, VZPS ¹⁾	266	226	205	187	171	0,0	-2,1	-2,2	-1,3	
Miera nezamestnanosti	%	9,6	8,2	7,4	6,7	6,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	
Odhad NAIJU ²⁾	%	9,1	8,3	8,0	7,8	7,7	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	
Produktivita práce ³⁾	medziročný rast v %	0,9	1,1	2,5	3,5	2,7	0,0	-0,1	0,0	0,0	
Neinflačné mzdy (nominálna produktivita) ⁴⁾	medziročný rast v %	0,4	2,8	4,7	6,2	5,6	-0,1	-0,2	0,0	0,0	
Nominálne kompenzácie na zamestnanca	medziročný rast v %, ESA 2010	2,3	4,2	5,2	5,3	5,4	0,3	0,1	0,0	0,1	
Nominálne mzdy ⁵⁾	medziročný rast v %	3,3	4,5	5,1	5,3	5,4	0,1	0,0	0,0	0,1	
Reálne mzdy ⁶⁾	medziročný rast v %	3,8	3,1	2,8	3,0	2,9	0,0	0,0	-0,1	0,0	
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam											
Disponibilný dôchodok	medziročný rast v %, s. c.	3,2	2,4	3,4	4,1	4,1	-0,6	-0,2	-0,1	0,0	
Miera úspor ⁷⁾	% z disponibilného dôchodku	9,5	8,9	8,7	8,8	8,8	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	
Sektor verejnej správy⁸⁾											
Celkové príjmy	% HDP	39,3	39,3	39,2	38,7	38,4	-0,1	0,0	0,0	0,1	
Celkové výdavky	% HDP	41,5	40,6	40,1	39,1	38,5	-0,1	0,0	0,0	0,1	
Saldo verejných financií ⁹⁾	% HDP	-2,2	-1,3	-0,9	-0,4	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	
Cyklický komponent	% trendového HDP	-0,2	0,0	0,2	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	
Štrukturálne saldo	% trendového HDP	-1,5	-1,0	-1,0	-0,6	-0,5	0,1	-0,1	0,1	0,0	
Cyklicky očistené primárne saldo	% trendového HDP	-0,3	0,2	0,3	0,6	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	
Fiškálna pozícia ¹⁰⁾	medziročná zmena v p. b.	0,3	0,5	0,0	0,3	0,1	0,0	-0,2	0,1	0,0	
Hrubý dlh	% HDP	51,8	51,0	49,4	47,3	45,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0	

**Tabuľka 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2017 základných makroekonomických ukazovateľov (pokračovanie)**

Ukazovateľ	Jednotka	Skutočnosť	P4Q-2017 akt.					Zmena oproti P4Q-2017			
		2016	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Platobná bilancia											
Bilancia tovarov	% HDP	2,0	1,1	0,5	1,6	1,7	-0,2	-0,5	-0,4	-0,4	
Bežný účet	% HDP	-1,5	-1,9	-2,4	-1,2	-1,0	-0,2	-0,5	-0,4	-0,4	
Externé prostredie a technické predpoklady¹¹⁾											
Rast zahraničného dopytu Slovenska	medziročný rast v %	3,9	6,0	5,0	4,4	4,1	0,0	0,0	0,1	0,0	
Výmenný kurz USD/EUR ¹²⁾	úroveň	1,11	1,13	1,20	1,20	1,20	0,1	2,1	2,1	2,1	
Cena ropy v USD ¹²⁾	úroveň	44,0	54,4	66,0	62,2	59,6	0,1	7,2	5,5	3,9	
Cena ropy v USD	medziročný rast v %	-15,9	23,5	21,4	-5,9	-4,1	0,2	8,0	-1,5	-1,4	
Cena ropy v EUR	medziročný rast v %	-15,7	21,0	14,5	-5,9	-4,1	0,0	5,4	-1,5	-1,4	
Ceny neenergetických komodít v USD	medziročný rast v %	-3,9	7,9	3,3	3,4	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
EURIBOR – 3M	% p. a.	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu SR	%	0,5	0,9	0,9	1,1	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	

Zdroj: NBS, ECB a ŠÚ SR.

1) VZPS – výberové zisťovanie pracovných síl.

2) Miera nezamestnanosti, ktorá nezrýchľuje infláciu.

3) HDP s. c. / zamestnanosť ESA 2010

4) Vypočítaná z nominálneho HDP a zamestnanosti zo štvrtročného štatistického výkazníctva ŠÚ SR.

5) Priemerné mesačné mzdy zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR.

6) Mzdy zo štatistického výkazníctva deflované infláciou CPI.

7) Miera úspor = hrubé úspory / (hrubý disponibilný dôchodok + úpravy vyplývajúce zo zmeny nároku na dôchodok) *100, pričom Hrubé úspory = hrubý disponibilný dôchodok + úpravy vyplývajúce zo zmeny nároku na dôchodok – súkromná spotreba.

8) S.13; fiškálny výhľad.

9) B.9N – Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-)

10) Medziročná zmena cyklicky očisteného primárneho salda. Kladná hodnota znamená reštrikciu.

11) Medziročný rast v % a zmeny oproti predchádzajúcej predikcii sú rátané z nezaokrúhlených čísel.

12) Zmeny oproti predchádzajúcej predikcii v %.

Detailnejšie časové rady za vybrané makroekonomické ukazovatele

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Publikacie/PREDIK/2017/P4Q-2017_a.pdf