



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# STREDNODOBÁ PREDIKCIA

AKTUALIZÁCIA 4. Q  
2018

Vydala:  
© Národná banka Slovenska

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

Kontakt:  
[info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)

<http://www.nbs.sk>

Prerokované Bankovou radou NBS  
29. januára 2019.

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

ISSN 1338-1466 (elektronická verzia)



# OBSAH

<b>1</b>	<b>AKTUALIZÁCIA STREDNODOBEJ PREDIKCIE P4Q-2018</b>	<b>4</b>	<b>ZOZNAM GRAFOV</b>	
			Graf 1 Štruktúra rastu HDP	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>TECHNICKÉ PREDPOKLADY</b>	<b>5</b>	Graf 2 Predikcia zahraničného dopytu a slovenského exportu tovarov a služieb	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>MAKROEKONOMICKÁ PREDIKCIA SR</b>	<b>6</b>	Graf 3 Porovnanie štruktúry cenového vývoja	<b>7</b>
			<b>ZOZNAM TABULIEK</b>	
	<b>ZOZNAM BOXOV</b>		Tab. 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2018 základných makroekonomických ukazovateľov	<b>9</b>
Box 1	Odhadovaný vplyv tvrdého Brexitu na ekonomiku SR	<b>8</b>		



# 1 AKTUALIZÁCIA STREDNODOBEJ PREDIKCIE P4Q-2018<sup>1</sup>

Aktualizácia decembrovej predikcie<sup>2</sup> vychádza zo spresnených údajov o štruktúre rastu ekonomiky v 3. štvrťroku 2018. Súčasne boli zapracované aktuálne mesačné ukazovatele v poslednom štvrťroku 2018, slabší vývoj predstihových indikátorov a očakávaní naznačujúcich postupné ochladzovanie globálnej ekonomiky.

V rámci technických predpokladov nastali výraznejšie zmeny najmä pri cene ropy, ktorá poklesla koncom roka 2018. Súčasne sa v krátkodobom horizonte prehodnotil rast zahraničného dopytu k nižšej úrovni.

Detailná štruktúra rastu HDP potvrdila oproti predpokladom výraznejšie zhoršenie exportnej výkonnosti slovenskej ekonomiky, ako aj slabší investičný dopyt. Na druhej strane bol nepatrne silnejší oproti očakávaniam spotrebiteľský dopyt. Celkový výhľad rastu ekonomiky sa tak mierne spomalil. Prognóza naďalej predpokladá postupný nábeh rozširovania novej produkcie v automobilovom priemysle. V dôsledku toho by mal byť export aj napriek spomaľovaniu globálnej ekonomiky hlavným zdrojom rastu ekonomiky SR v celom horizonte predikcie. Tento ponukový šok by mal udržať dynamiku HDP v tomto aj bu-

dúcom roku približne na úrovni 4 %. Následne sa po jeho odznení spomalí rast ekonomiky v roku 2021 k 3 %.

Situácia na trhu práce sa vyvíja v súlade s očakávaniami. Rast zamestnanosti by sa mal vplyvom negatívneho vývoja ponuky práce mierne spomaľovať. Mzdový vývoj by mal byť naďalej dynamický a podporovaný najmä pnutiami na trhu práce a očakávanými nárastmi tarifných plátov vo verejnej správe.

Inflácia by mala dosahovať približne 2,6 % v celom horizonte predikcie. V porovnaní s decembrovou prognózou sa v roku 2019 spomalí vplyvom nižšieho rastu cien pohonných látok a potravín. Do predikcie vývoja spotrebiteľských cien sa zahrnujú aj očakávané efekty administratívnych opatrení (tzv. „obedy zdarma“ a zavedenie odvodu pre obchodné reťazce).

Riziká v reálnej ekonomike sú naďalej smerom nadol. Hlavné riziká predstavujú výraznejšie spomalenie globálnej ekonomiky, politické neistoty, Brexit a naďalej utlmený vývoj nemeckého priemyslu. V cenovom vývoji sú riziká rovnako smerom nadol.

<sup>1</sup> Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2018 je ďalej v texte označená skratkou P4QA-2018. 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.

<sup>2</sup> Predikcia je založená na údajoch dostupných k 8. januáru 2019.



## 2 TECHNICKÉ PREDPOKLADY

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

V horizonte prognózy sa predpokladá priemerná úroveň kurzu 1,14 USD/EUR, čo predstavuje mierne silnejší kurz o 0,6 % oproti decembrovej predikcii. Nominálny efektívny kurz (počítaný na báze 15 najvýznamnejších obchodných partnerov SR) zostal nezmenený.

V porovnaní s predchádzajúcou prognózou došlo k poklesu očakávaných cien ropy v reakcii na zvýšenie ťažby v Rusku a USA. Aktualizácia predpokladá na základe vývoja cien futures cenu ropy Brent na úrovni približne 57 USD/barel v horizonte predikcie. Očakávaná dynamika ceny

ropy v eurách by mala byť v porovnaní s decembrovou prognózou nižšia o 16 percentuálnych bodov v roku 2019 a mierne vyššia v nasledujúcich rokoch.

### PROGNÓZA EXTERNÉHO PROSTREDIA

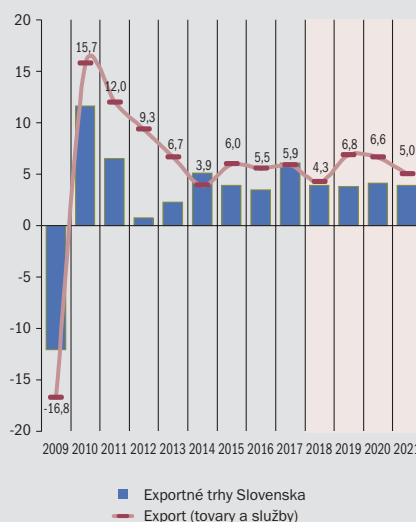
Predstihové indikátory, ako aj predikcie medzinárodných inštitúcií naznačujú zhoršený výhľad globálnej ekonomiky. Dostupné informácie o vývoji priemyselnej produkcie v Nemecku nepotvrdzujú očakávané zrýchlenie tempa výroby v automobilovom priemysle vo 4. štvrtroku 2018 po výpadkoch vplyvom nových testovaní emisií. Po zohľadnení týchto faktorov sa rast dopytu po slovenských exportoch v roku 2019 znížil o 0,3 percentuálneho bodu na 3,9 % a v roku 2020 o 0,1 percentuálneho bodu na 4,2 %. V roku 2021 zostal predpoklad o raste zahraničného dopytu nezmenený (3,9 %).

## 3 MAKROEKONOMICKÁ PREDIKCIA SR

V aktualizácii decembrovej strednodobej predikcie sa celkový výhľad rastu ekonomiky SR zmiernil vplyvom zhoršenia zahraničného dopytu a slabšej investičnej aktivity. Tá vyplýva z aktuálneho vývoja, ktorý ovplyvnil poklesom investičnej aktivity vo vybraných exportných odvetviach. Naďalej sa predpokladá významný príspevok exportu v rokoch 2019 a 2020 vplyvom začiatku produkcie nových výrobných kapacít v automobilovom priemysle. V týchto rokoch by sa mal udržať relatívne dynamický rast na úrovni približne 4 %. V roku 2021 sa očakáva spomalenie k 3 % v dôsledku odznenia týchto impulzov.

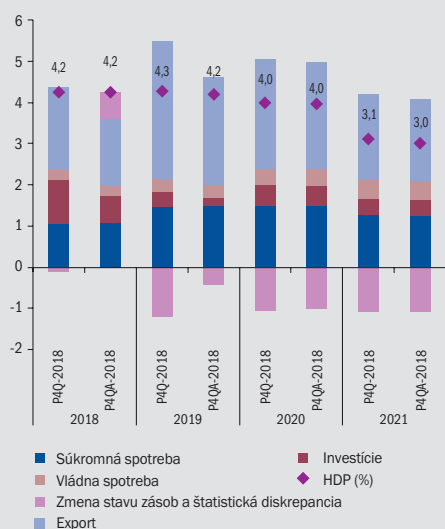
Nižší zahraničný dopyt po slovenských výrobkoch spolu s poklesom exportnej výkonnosti v celom spektre odvetví za 3. štvrtrok sa v krátkodobom horizonte premietli do prehodnotenia rastu vývozov. Rast exportu by tak mal byť v roku 2019 pomalší ako v predchádzajúcej predikcii.

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



Zdroj: ŠÚ SR, ECB a výpočty NBS.

**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.

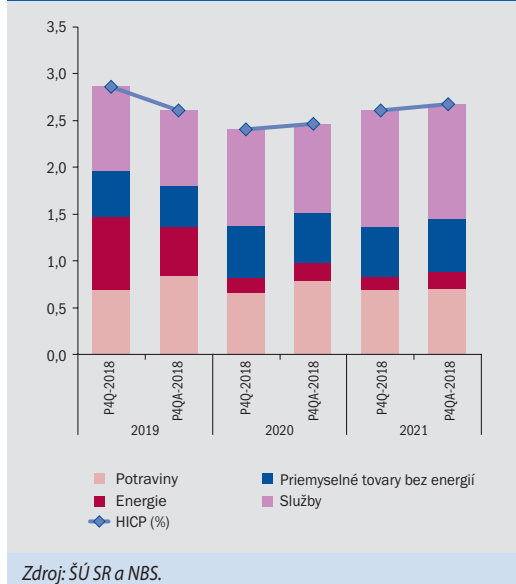
Prekvapením z detailnej štruktúry rastu HDP bol vývoj investičného dopytu. Ten poklesol výraznejšie, ako sa čakalo. Čiastočne to bolo kompenzované rastom nedokončenej výroby v rámci tvorby zásob. Aktuálny slabší investičný dopyt sa prejavil v zhoršení odhadu celkových investícií v roku 2018 a čiastočne aj v roku 2019. Celkovo nižšia úroveň investícií sa prejaví v zmiernení ich príspevku k rastu ekonomiky v horizonte predikcie.

Spotrebiteľský dopyt bol mierne silnejší v 3. štvrtroku v porovnaní s predpokladmi z decembrovej predikcie. Aktuálne mesačné indikátory naznačujú pokračovanie tohto trendu. To spolu s rastom reálnych príjmov v dôsledku nižšej inflácie spôsobilo mierne vyšší rast súkromnej spotreby v krátkodobom horizonte. V ďalšom období by mala súkromná spotreba akcelerovať v súlade so zvyšujúcimi sa príjmami.

Predikcia základných ukazovateľov trhu práce sa napĺňa v druhej polovici roka. Postupné spomaľovanie rastu zamestnanosti potvrdili štvrťročné aj mesačné údaje. Výhľad zamestnanosti nebolo potrebné revidovať a naďalej sa očakáva postupné zmiernovanie jej dynamík v strednodobom horizonte. Rovnako aj mzdový vývoj sa vyvíjal v súlade s predpokladmi.

Najvýraznejšie zmeny v porovnaní s predchádzajúcou predikciou boli v cenovom vývoji. Významným faktorom bol pád cien ropy, ktorý sa prejavil v znížení dynamiky cien pohonných látok koncom roku 2018. Pomalší rast cien bol zaznamenaný aj pri nespracovaných potravinách. Vplyvom aktuálneho vývoja tak došlo v roku 2019 k prehodnoteniu inflácie smerom nadol. Zároveň sa zaradili dve administratívne opatrenia pôsobiace protichodne na cenový vývoj.

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



Takzvané „obedy zdarma“<sup>3</sup> spôsobia nižší rast cien služieb (s kumulatívnym efektom do celkovej inflácie -0,26 percentuálneho bodu). Odvod obchodných reťazcov by sa mohol postupne od 2. štvrťroka 2019 premietat do cien potravín s celkovým príspevkom 0,22 percentuálneho bodu k vývoju spotrebiteľských cien. V strednodobom horizonte by ceny energií mali mierne zrýchľovať cenový vývoj v porovnaní s decembrovou predikciou. Inflácia by tak mala dosahovať približne 2,6 % v celom horizonte prognózy.

Deficit verejných financií v roku 2018 podľa fiškálnych predpokladov predikcie ostáva nezmenený na úrovni 0,7 % HDP, pričom v ďalších rokoch dochádza k miernemu zhoršeniu o 0,1 percentuálneho bodu na 0,6 % HDP v rokoch 2019 a 2020 a na 0,3 % HDP v roku 2021. Súvisí to s vyššími platbami za zdravotnú starostlivosť v súvislosti s pozastavenou revíziou cien liekov, s dynamickejšim vývojom kompenzácií a platieb za tovary a služby a s vyššími vlastnými investíciami. V odhade verejného dlhu dochádza k miernej revízií nahor vplyvom premietnutia vyšších deficitov a nižšieho nominálneho HDP. Predpoklad postupného poklesu dlhu však ostáva zachovaný, pričom by mal dosiahnuť úroveň 44,8 % HDP v roku 2021.

V porovnaní s decembrovou strednodobou predikciou sa zvyšujú riziká v reálnej ekonomike. Aktuálne spomaľovanie globálnej ekonomiky spolu s politickou neistotou, Brexitom a slabším nemeckým priemyslom predstavujú výrazné riziko pre rast slovenskej ekonomiky.

V inflácii sú riziká v strednodobom horizonte smerom nadol v súlade s identifikovanými rizikami v reálnej ekonomike.

3 Od januára 2019 sa uvažuje s efektom v materských školách a od septembra 2019 sa toto opatrenie rozšíri aj na základné školy.



## Box 1

### ODHADOVANÝ VPLYV TVRDÉHO BREXITU NA EKONOMIKU SR

Neistota ohľadom budúceho usporiadania hospodárskych vzťahov medzi Spojeným kráľovstvom (UK) a Európskou úniou (EÚ) predstavuje zdroj významného rizika aktuálnej predikcie. V prípade, že nedôjde k odkladu odchodu UK z EÚ sa s blížiacim sa termínom vystúpenia a stále pretrvávajúcim politickým zápasom o podobu dohody upravujúcej vzájomné vzťahy zvyšuje pravdepodobnosť tzv. tvrdého Brexitu po 29. marci 2019. V takomto prípade sa predpokladá, že UK rozviaže hospodárske vzťahy s EÚ na úroveň akejkoľvek inej krajiny sveta, ktorá je členom WTO.

Aktuálna predikcia NBS predpokladá ratifikáciu dohody o Brexite v riadnom termíne. Očakáva, že po vystúpení UK z EÚ bude nasledovať prechodné obdobie, počas ktorého sa charakter vzájomných obchodných vzťahov nezmení, a ktoré sa využije na adaptáciu na nové usporiadanie vzťahov od roku 2021 v zmysle dohody podobnej FTA, znamenajúcej voľný obchod pre väčšinu tovarov, ale existenciu colných bariér.

Komplexné zhodnotenie dopadov možných scenárov odchodu UK z EÚ na ekonomiku UK ponúkajú v novembri zverejnené materiály centrálnej banky (Bank of England, BoE)<sup>4</sup> a ministerstva financií (HM Treasury)<sup>5</sup>. Zatiaľ čo prvá štúdia sa venuje vyčísleniu dopadov Brexitu do roku 2023, druhá štúdia hodnotí dlhodobé ekonomické dopady vystúpenia UK z EÚ v horizonte 15 rokov. Kvôli vyčísleniu možného vplyvu tvrdého Brexitu na slovenskú ekonomiku je z dôvodu zamerania sa na strednodobý horizont vhodné uvažovať o dopadoch kvantifikovanými v štúdii BoE.

Z výpočtov BoE vyplýva, že tvrdý Brexit<sup>6</sup> (vystúpenie UK z EÚ bez dohody a bez tranzitívneho obdobia) by do roku 2023 vyústil do kumulatívneho zníženia úrovne HDP UK o 4 až 7 % v porovnaní so scenárom<sup>7</sup> zodpovedajúcim predpokladom obsiahnutým v aktuálnej predikcii NBS. Nižší hospodársky rast UK a zavedenie obchodných bariér by viedli k nižšiemu importu z krajín EÚ približne o 12 %, čo by sa prejavilo zoslabnutím hospodárskeho rastu aj importu slovenských obchodných partnerov. Takto generovaný negatívny efekt na zahraničný dopyt po slovenskom exporte predstavuje hlavný kanál pôsobenia Brexitu na ekonomiku SR. V prepočtoch sa okrem priameho vplyvu cez exporty do UK uvažuje aj s nepriamym efektom cez ostatných obchodných partnerov kvôli vysokému zapojeniu slovenskej ekonomiky v rámci globálnych hodnotových reťazcov (GVCs – Global Value Chains). V zmysle výšky obchodných bariér, ktoré by v režime WTO obmedzovali vzájomný obchod medzi UK a krajinami EÚ, vystupuje Slovensko v medzinárodnom porovnaní ako jedna z najexponovanejších krajín<sup>8</sup>.

Popri najdôležitejšom obchodnom kanáli sa pri vyčíslení dopadu tvrdého Brexitu na slovenskú ekonomiku zohľadnil aj predpoklad depreciácie britskej libry a očakávaný návrat krátkodobo zamestnaných Slovákov z UK. V porovnaní s aktuálnou predikciou NBS naznačuje modelový prepočet, že **tvrdý Brexit by viedol ku kumulatívne mu zníženiu úrovne HDP slovenskej ekonomiky o 0,7 až 1,1 % do roku 2023**. Dopad tvrdého Brexitu na infláciu v SR by nemal byť výrazný, nakoľko proinflačný efekt colných opatrení by mala do veľkej miery kompenzovať depreciácia britskej libry, ako aj znížený spotrebiteľský dopyt.

- 4 <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/report/2018/eu-withdrawal-scenarios-and-monetary-and-financial-stability.pdf?la=en&hash=B5F6EDCDF90D-CC10286FC0BC599D94CAB8735D-FB>
- 5 [https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment\\_data/file/760484/28\\_November\\_U\\_Exit\\_-\\_Long-term\\_economic\\_analysis\\_1\\_.pdf](https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/760484/28_November_U_Exit_-_Long-term_economic_analysis_1_.pdf)
- 6 Tvrdému Brexitu zodpovedajú scenáre „No transition, no deal (disruptive)“ a „No transition, no deal (disorderly)“ v texte BoE.
- 7 Predpokladom aktuálnej predikcie NBS zodpovedá scenár „Economic Partnership (less close)“ v texte BoE.
- 8 Bank of Italy: Brexit: estimating tariff costs for EU countries in a new trade regime with the UK, June 2017.





Tabuľka 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2018 základných makroekonomických ukazovateľov											
Ukazovateľ	Jednotka	Skutočnosť	P4QA-2018					Zmena oproti P4Q-2018			
		2017	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021	
<b>Cenový vývoj</b>											
Inflácia meraná HICP	medziročný rast v %	1,4	2,5	2,6	2,5	2,7	-0,1	-0,3	0,1	0,1	
Inflácia meraná CPI	medziročný rast v %	1,3	2,5	2,7	2,4	2,7	-0,1	-0,2	0,0	0,0	
Deflátor HDP	medziročný rast v %	1,2	2,3	2,9	3,0	3,0	0,0	0,0	0,1	0,0	
<b>Ekonomická aktivita</b>											
Hrubý domáci produkt	medziročný rast v %, s. c.	3,2	4,2	4,2	4,0	3,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	
Súkromná spotreba	medziročný rast v %, s. c.	3,5	3,0	4,1	4,2	3,5	0,2	0,0	0,0	0,0	
Konečná spotreba verejnej správy	medziročný rast v %, s. c.	1,7	1,4	1,9	2,5	2,9	0,0	-0,1	0,2	0,0	
Tvorba hrubého fixného kapitálu	medziročný rast v %, s. c.	3,4	6,0	1,8	4,6	3,4	-4,0	-1,4	0,0	0,0	
Vývoz tovarov a služieb	medziročný rast v %, s. c.	5,9	4,3	6,8	6,6	5,0	-1,0	-1,8	0,0	0,0	
Dovoz tovarov a služieb	medziročný rast v %, s. c.	5,3	4,5	6,7	6,7	5,4	-0,4	-1,6	-0,1	0,0	
Čistý vývoz	mil. EUR v s. c.	5 903	5 991	6 518	6 875	6 840	-518,7	-865,5	-870,8	-902,9	
Produkčná medzera	% z potenciálneho produktu	-0,2	0,5	1,0	1,7	1,8	0,0	0,0	0,0	0,1	
Hrubý domáci produkt	mil. EUR v b. c.	84 851	90 473	96 977	103 788	110 118	-20,8	-152,5	-163,1	-215,7	
<b>Trh práce</b>											
Zamestnanosť	tis. osôb, ESA 2010	2 372	2 421	2 454	2 478	2 495	-0,1	-1,1	-1,4	-1,3	
Zamestnanosť (dynamika)	medziročný rast v %, ESA 2010	2,2	2,0	1,4	1,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	
Počet nezamestnaných	tis. osôb, VZPS <sup>1)</sup>	224	182	165	154	151	-0,6	0,0	-0,1	-0,2	
Miera nezamestnanosti	%	8,1	6,6	6,0	5,6	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	
Odhad NAIJU <sup>2)</sup>	%	8,2	7,6	7,3	7,2	7,1	0,0	0,0	0,0	0,0	
Produktivita práce <sup>3)</sup>	medziročný rast v %	1,0	2,2	2,8	2,9	2,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1	
Neinflačné mzdy (nominálna produktivita) <sup>4)</sup>	medziročný rast v %	2,6	4,7	5,8	6,0	5,4	0,1	0,0	0,0	0,0	
Nominálne kompenzácie na zamestnanca	medziročný rast v %, ESA 2010	5,2	5,5	7,1	6,5	5,7	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Nominálne mzdy <sup>5)</sup>	medziročný rast v %	4,6	6,3	6,9	6,5	5,9	0,0	-0,1	0,0	0,0	
Reálne mzdy <sup>6)</sup>	medziročný rast v %	3,3	3,7	4,2	3,9	3,1	0,1	0,3	0,0	0,0	
<b>Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam</b>											
Disponibilný dôchodok	medziročný rast v %, s. c.	2,5	3,3	4,5	4,0	3,5	0,0	-0,1	0,0	-0,1	
Miera úspor <sup>7)</sup>	% z disponibilného dôchodku	8,5	9,1	9,4	9,3	9,3	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	
<b>Sektor verejnej správy<sup>8)</sup></b>											
Celkové príjmy	% HDP	39,4	39,8	39,4	39,1	38,8	0,3	0,3	0,2	0,2	
Celkové výdavky	% HDP	40,2	40,5	40,0	39,7	39,2	0,3	0,3	0,4	0,4	
Saldo verejných financií <sup>9)</sup>	% HDP	-0,8	-0,7	-0,6	-0,6	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	
Cyklický komponent	% trendového HDP	0,0	0,1	0,3	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	
Štrukturálne saldo	% trendového HDP	-0,7	-0,7	-0,9	-1,0	-0,8	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	
Cyklicky očistené primárne saldo	% trendového HDP	0,6	0,5	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	
Fiškálna pozícia <sup>10)</sup>	medziročná zmena v p. b.	0,9	-0,2	-0,2	-0,1	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	
Hrubý dlh	% HDP	50,9	48,6	47,1	45,5	44,8	0,1	0,1	0,2	0,3	



Tabuľka 1 Aktualizácia strednodobej predikcie P4Q-2018 základných makroekonomických ukazovateľov (pokračovanie)

Ukazovateľ	Jednotka	Skutočnosť	P4QA-2018					Zmena oproti P4Q-2018			
			2017	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Platobná bilancia											
Bilancia tovarov	% HDP	0,8	0,8	1,5	1,5	1,1	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	
Bežný účet	% HDP	-2,0	-2,0	-1,1	-1,0	-1,3	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	
Externé prostredie a technické predpoklady											
Rast zahraničného dopytu Slovenska	medziročný rast v %	6,1	3,9	3,9	4,2	3,9	0,0	-0,3	-0,1	0,0	
Výmenný kurz USD/EUR <sup>11) 12)</sup>	úroveň	1,13	1,18	1,14	1,14	1,14	0,1	0,6	0,6	0,6	
Cena ropy v USD <sup>11) 12)</sup>	úroveň	54,4	71,3	56,0	57,0	57,9	-0,7	-17,0	-14,6	-12,1	
Cena ropy v USD <sup>11)</sup>	medziročný rast v %	23,5	31,1	-21,4	1,7	1,6	-1,0	-15,4	2,8	2,9	
Cena ropy v EUR <sup>11)</sup>	medziročný rast v %	21,0	25,4	-18,7	1,7	1,6	-1,0	-16,4	2,8	2,9	
Ceny neenergetických komodít v USD	medziročný rast v %	7,9	3,0	-1,4	4,4	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
EURIBOR – 3M	% p. a.	-0,3	-0,3	-0,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu SR	%	0,9	0,9	1,1	1,4	1,5	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) Priemerná mesačná mzda zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR.

6) Priemerná mzda 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/2018/protected/P4QA-2018.xls](http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Publikacie/PREDIK/2018/protected/P4QA-2018.xls)