

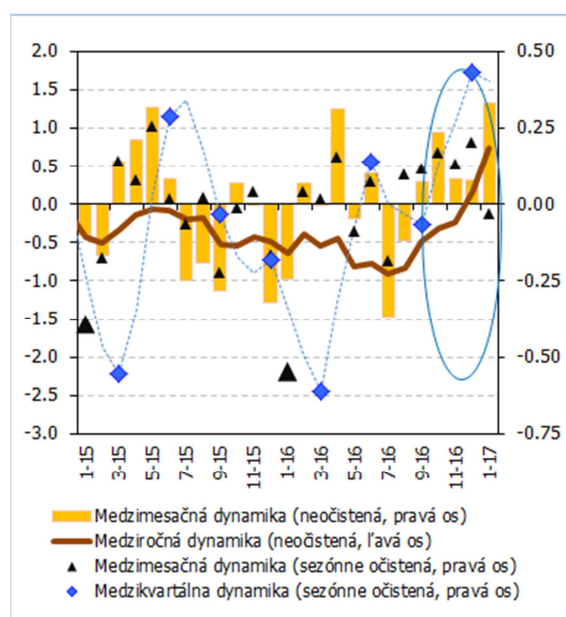


Rýchly komentár

Inflácia: sa začala otáčať, v januári ceny medziročne rástli o 0,7 % podľa predpokladov

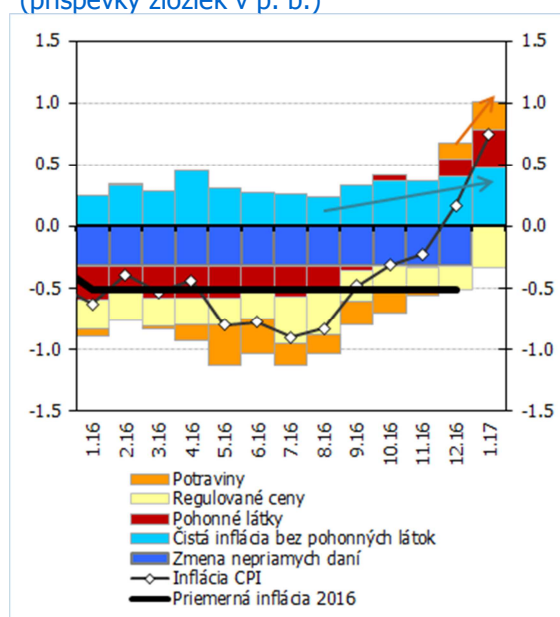
Inflácia v januári dosiahla +0,7 % (v decembri +0,2 %) podľa predpokladov predikcie P4QA-2016. Inflácia skokovito zrýchlila v dôsledku odznenia vplyvu nižšej DPH na potraviny z minulého roka. Medziročný rast cien okrem potravín dosiahli aj ceny pohonných látok a trhových služieb. Čistá inflácia bez pohonných látok zaznamenala oproti decembru zrýchlenie z 0,6 na 0,8 % medziročne.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

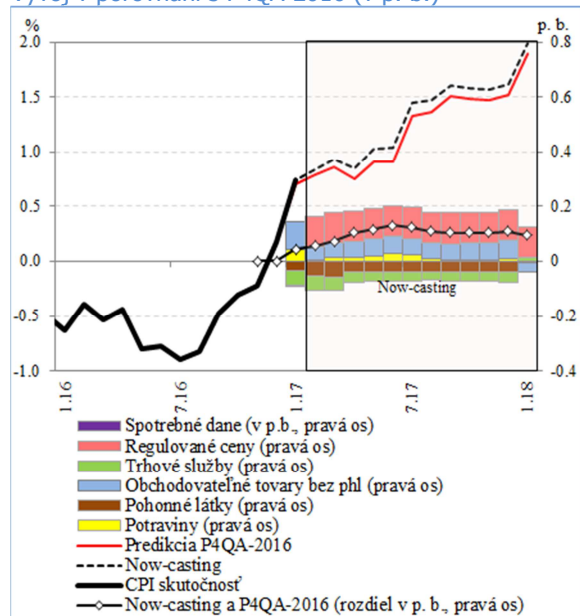
Trend zrýchľovania dynamiky cien sa v januári potvrdil. Ceny potravín zaznamenali zrýchlenie pod vplyvom silného efektu odznenia vplyvu nižšej DPH. Predpokladaný rast cien potravinárskych komodít by sa mal premietnuť s miernym časovým oneskorením do pokračujúceho rastu cien najmä spracovaných potravín počas celého roka 2017.

Ceny trhových služieb pravdepodobne aj dôsledku priaznivého vývoja na trhu práce mierne zrýchlili dynamiku. Rástli ceny rekreácie a kultúry, ceny služieb zdravotnej starostlivosti a závodného stravovania. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok v januári medzi mesačne mierne rástli napriek povianočným výpredajom odevov a obuvi. Dopytová čistá inflácia bez pohonných látok naďalej pomaly zrýchľuje. Predpokladáme, že pokračujúci dynamický rast miezd a domáceho dopytu by sa mohol naďalej premietiť do silnejších cenových impulzov.

Regulované ceny na základe údajov ŠÚSR v januári klesli o 1,7 % medziročne. Ceny elektrickej energie klesli medzi mesačne o 2,9 %, plyn o 1,6 % a tepla o 5,4 %. Pokles ich cien by mal prispieť k udržaniu regulovaných cien v zápornej dynamike aj počas roka 2017.

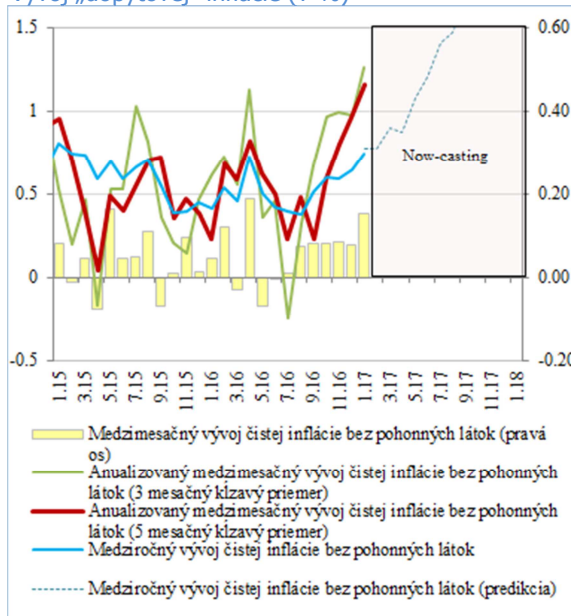
Ceny pohonných látok v januári rástli v súvislosti s vývojom cien ropy Brent, ale mierne pomalšie, ako boli predpoklady. Na základe technických predpokladov očakávame ich medziročný rast počas celého roka 2017. **Priemerná inflácia by mala v roku 2017 dosiahnuť úroveň nad 1 %.**

Vývoj v porovnaní s P4QA-2016 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviný	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P4QA na január 2017 ¹	1.5	18.8	-1.6	0.7	0.70	0.0	
D	január 2017 skutočnosť ¹	1.6	16.8	-1.7	0.8	0.74	0.0	
DC	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.05	-0.03	-0.01	0.05	0.04	0.00	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: Čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien tržových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P4QA-2016 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviný	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2016 Q3	-0.8	0.3	-0.1	0.1	-0.1	-0.4	-0.7
2016 Q4	0.4	0.7	4.9	0.2	0.4	0.3	-0.1
2016 November	0.0	0.6	-0.6	0.1	0.1	0.1	-0.2
2016 December	0.0	0.4	4.5	0.1	0.2	0.1	0.2
2017 Január	-1.4	0.4	4.9	0.1	0.0	0.3	0.7

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

1) Sezónne očistené údaje (vlastné očistenie, X12)

2) Čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien tržových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

3) Sezónne neočistené údaje

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk