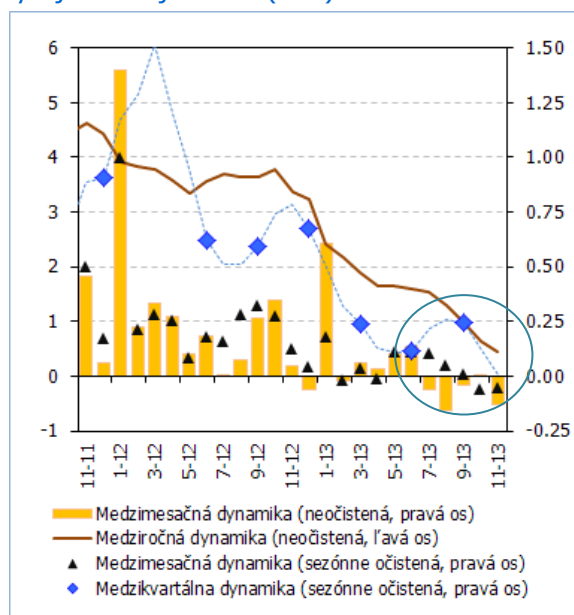


Rýchly komentár

Inflácia: v novembri pokračuje v spomaľovaní

Inflácia v novembri spomalila na 0,5 %, pri medzimesačnom miernom poklese cien o 0,1 %. Najvýraznejšie ku uvedenému vývoju prispelo spomalenie medziročného rastu cien potravín (spomalenie dynamiky o 0,5 p.b.) a mierne spomalenie dynamiky čistej inflácie bez pohonných látok (o 0,2 p.b.). **Od júla medziročný rast cien potravín spomalil o 3,4 p.b.** (z 4,7 % v júli na 1,3 % v novembri).

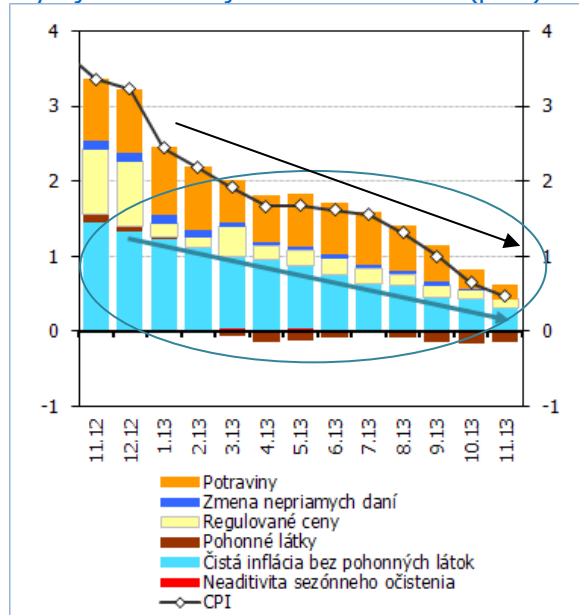
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: čistá inflácia bez pohonných látok pozostáva z vývoja cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

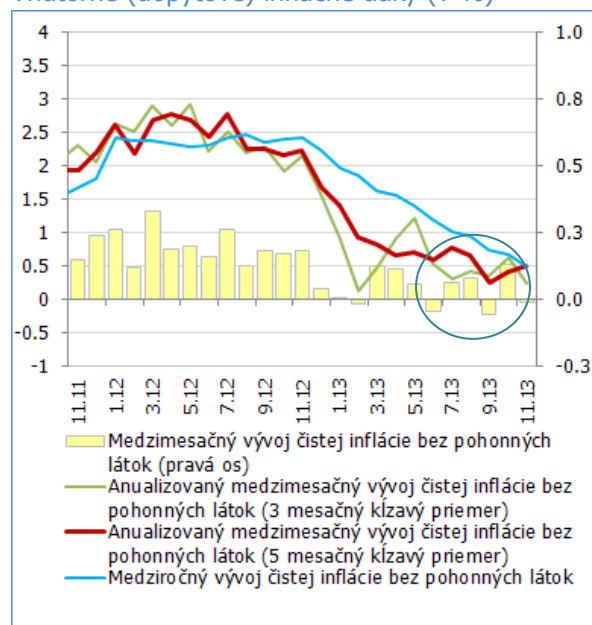


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Inflácia CPI v novembri opäť spomalila, pričom NBS naopak očakávala mierne zrýchlenie dynamiky na 0,7 % (pri medzimesačnom miernom raste cien o 0,1 %). **Spomalenie medziročného rastu celkovej cenovej hladiny bolo výsledkom najmä pomalšej ako očakávanej dynamiky cien potravín a čistej inflácie bez pohonných látok.** Ceny potravín medzimesačne klesajú už piaty mesiac po sebe (zásluhou nespracovaných potravín). Spotrebiteľský dopyt domácností aktuálne nepreukazuje významné prorastové impulzy do vývoja dopytovej inflácie (tvorenej trhovými službami a obchodovateľnými tovarmi bez pohonných látok). V rámci cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok spomalila dynamika cien nábytku, rekreácie, kultúry a nealkoholických nápojov. Nízka aktuálna, ako aj očakávaná inflácia, by mohli vytvárať priestor pre budúci rast reálnych príjmov domácností.

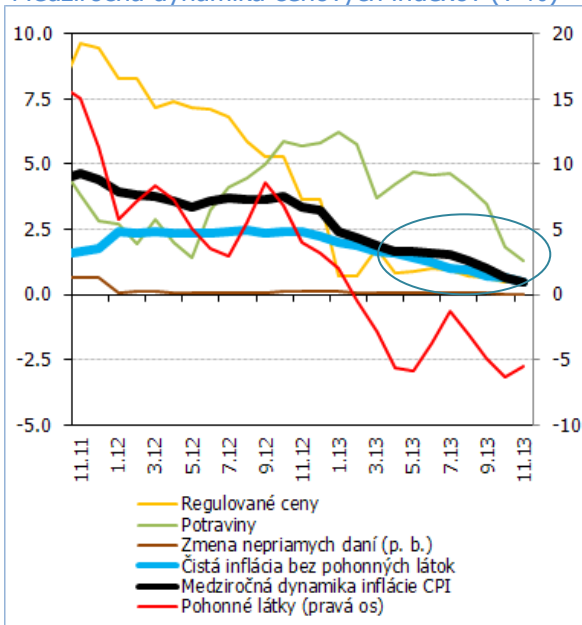
V roku 2014 predpokladáme pretrvávajúce prostredie nízkej inflácie v dôsledku očakávanej zápornej dynamiky cien energií. Tlmiaco by mala pôsobiť aj cyklická pozícia ekonomiky. Inflácia by na druhej strane mohla v priebehu roka 2014 mierne zrýchľovať ako odraz predpokladaného postupne zrýchľujúceho tempa ekonomického rastu a importných cien.

Vnútrotné (dopytové) inflačné tlaky (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Medziročná dynamika cenových indexov (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne neočistená inflácia

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
november 2012 skutočnosť ¹	0.1	-2.8	0.0	0.2	0.0	
A predpoklad na november 2013 ¹	0.2	-0.5	0.0	0.1	0.1	
B november 2013 skutočnosť ¹	-0.4	-2.0	0.0	0.0	-0.1	
AB rozdiel príspevkov ²	-0.10	-0.03	0.00	-0.11	-0.24	
október 2013 skutočnosť ³	1.8	-6.3	0.5	0.7	0.6	Medziročný vývoj
A predpoklad na november 2013 ³	1.9	-4.1	0.5	0.7	0.7	
B november 2013 skutočnosť ³	1.3	-5.5	0.5	0.5	0.5	
AB rozdiel príspevkov ⁴	-0.10	-0.03	0.00	-0.11	-0.24	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k medziročnej dynamike;

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2012	6.3	3.7	5.7	2.4	3.6	3.6	3.6
2013 Q2	-0.5	0.9	-2.5	0.3	0.1	0.2	1.6
2013 Q3	0.1	0.8	1.7	0.1	0.2	-0.1	1.3
2013 September	0.2	-0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0	1.0
2013 Október	0.0	-0.6	-2.9	0.1	-0.1	0.0	0.6
2013 November	0.1	-0.3	-0.9	0.0	-0.1	-0.1	0.5

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

1) Sezónne očistené údaje (vlastné očistenie, X12)

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

3) Sezónne neočistené údaje

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk