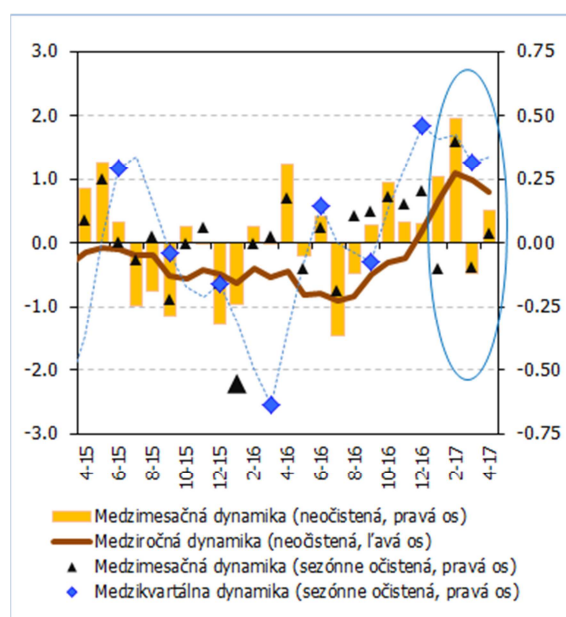


Rýchly komentár

Inflácia: v apríli spomalil medziročný rast cien

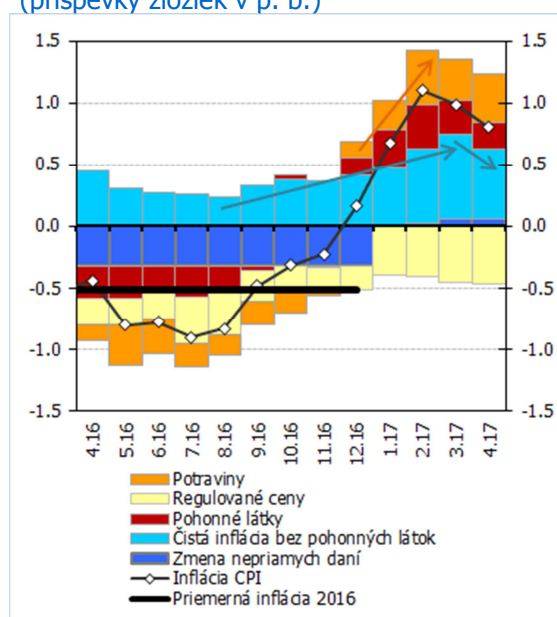
Inflácia CPI v apríli spomalila na 0,8 % (z 1,0 % v marci). Inflácia bola mierne nižšia ako očakávanie v predikcii P1Q-2017. Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 0,9 % z marcových 1,1 %.

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

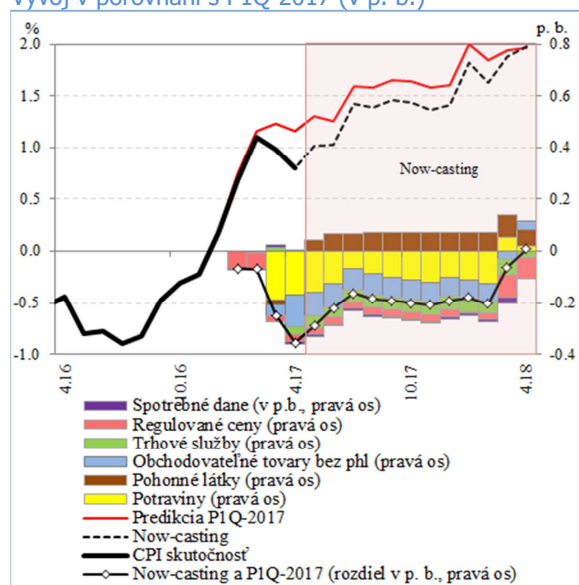
Inflácia bola v apríli mierne nižšia ako očakávania v predikcii P1Q-2017. Pomalšie ako predpoklady rástli ceny potravín a priemyselných tovarov bez energií. Ceny potravín sa po februárovom výraznom raste vrátili na nižšie úrovne rýchlejšie ako boli očakávania (kumulatívne za marec a apríl).

Trend zrýchľovania dynamiky cien sa v apríli dočasne zastavil. K uvedenému vývoju prispelo spomalenie aj tak mierneho medziročného rastu cien obchodovateľných tovarov. Ich pomalý rast aktuálne nekorešponduje s akcelurujúcim rastom importných cien z krajín eurozóny, ako aj mimo nej. V porovnaní s predchádzajúcim rokom bol aprílový sezónny rast cien odevov a obuvi veľmi nízky. V apríli ceny trhových služieb za rok narástli o 1,7 %. Predpokladáme, že silný trh práce by mal pôsobiť na postupné zrýchľovanie rastu cien trhových služieb. Na konci roka by mala ich dynamika prekročiť úroveň 2,5 %.

Rizikami nowcastingu v krátkodobom horizonte je ťažko predpokladateľný vývoj cien ropy s priamym dopadom na vývoj cien pohonných látok, vývoj cien potravinárskych komodít na svetových trhoch a pokračujúci slabší prenos impulzov trhu práce do dopytovej inflácie.

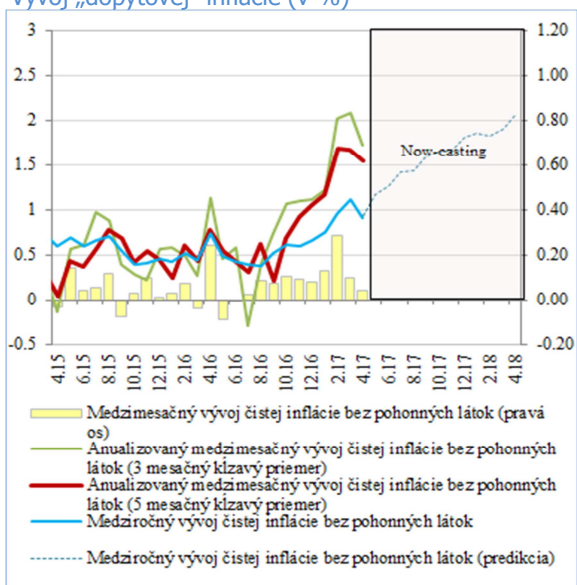
Priemerná inflácia by mala naďalej v roku 2017 prekročiť úroveň 1 %. V máji predpokladáme infláciu v intervale 0,9 – 1,0 %.

Vývoj v porovnaní s P1Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v apríli 2017

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na apríl 2017 ¹	2.1	14.5	-2.2	0.8	0.75	0.08	
C2	predpoklad v P1Q-2017 na apríl 2017 ²	3.4	11.2	-2.2	1.2	1.16	0.07	
D1	apríl 2017 skutočnosť ¹	2.4	11.5	-2.4	0.9	0.80	0.06	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.10	-0.06	-0.01	0.05	0.05	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2017 ²	-0.17	0.01	-0.03	-0.16	-0.36	-0.01	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P4QA-2016 a P1Q-2017 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	Potraviny	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 Q4	0.4	0.8	4.8	0.3	0.5	0.3	-0.1
2017 Q4	-1.8	1.5	7.0	0.4	0.3	0.6	0.9
2017 Február	0.0	1.2	-0.1	0.3	0.4	0.5	1.1
2017 Marec	-0.2	-0.6	-2.1	0.1	-0.1	-0.1	1.0
2017 Apríl	0.0	0.2	-0.7	0.0	0.0	0.1	0.8

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

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.

RÝCHLY KOMENTÁR, 15. MÁJ 2017

2