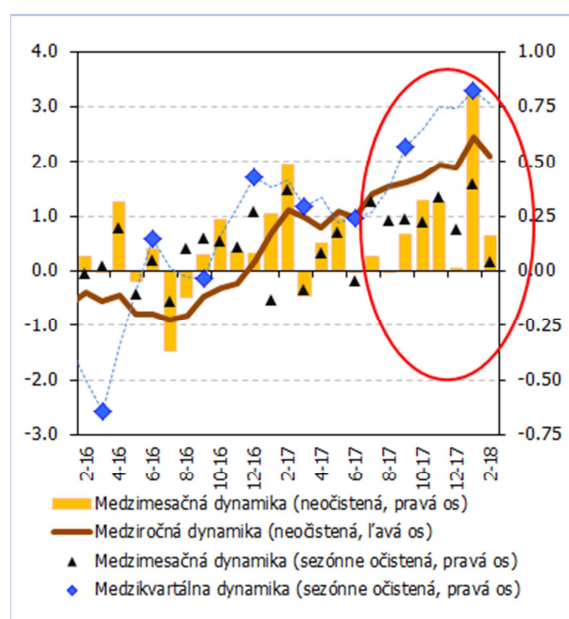


Rýchly komentár

Inflácia: vo februári inflácia spomalila na 2,1 % vďaka potravinám.

Ceny vo februári medziročne rástli o 2,1 % (v januári 2,4 %). Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila na 1,8 % (v januári 1,6 %). Medziročný rast cien potravín spomalil rýchlejšie ako predpoklady. V marci 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,3 % v dôsledku zrýchlenia cien trhových služieb a nespracovaných potravín.

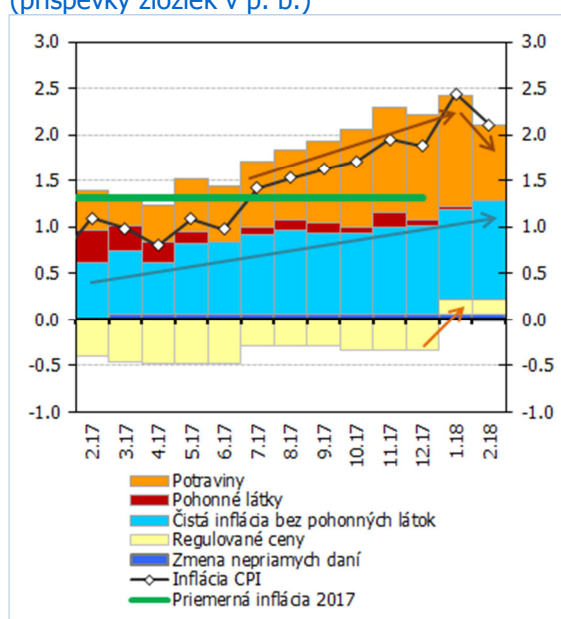
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Najvýznamnejším **faktorom spomalenia inflácie CPI bolo** vo februári **spomalenie dynamiky cien potravín**. Ceny potravín vo februári klesli a **ponukový šok v cenách spracovaných potravín odznieva rýchlejšie a väčšou intenzitou ako boli očakávania**. K spomaleniu inflácie prispeli v rámci cien potravín ceny výrobkov z mlieka, tukov, vajec a zeleniny. Medziročný rast cien potravín dosiahol vo februári 4,9 % (v januári 7,3 %).

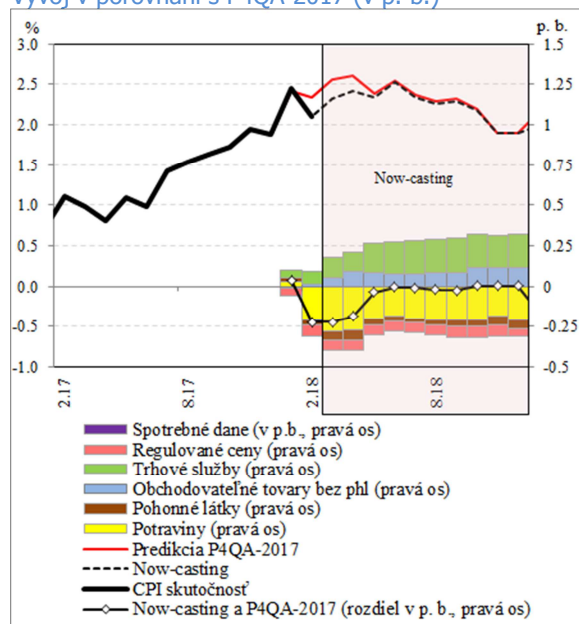
Ceny pohonných látok klesli vplyvom poklesu cien ropy v priebehu februára. Pohonné látky tak zaznamenali spomalenie medziročného rastu.

Čistá inflácia bez pohonných látok vo februári zrýchlila vplyvom zrýchlenia rastu cien služieb. Zrýchľovanie cien služieb by malo v priebehu roku 2018 pokračovať pod vplyvom nákladových a dopytových impulzov domácej ekonomiky.

Inflácia bola vo februári 2018 nižšia ako predpoklady predikcie P4QA-2017. Pomalšie ako očakávania rástli ceny potravín, regulovaných cien energií (v januári nižší ako predpokladaný rast ich cien). Naopak mierne rýchlejšie rastú ceny služieb.

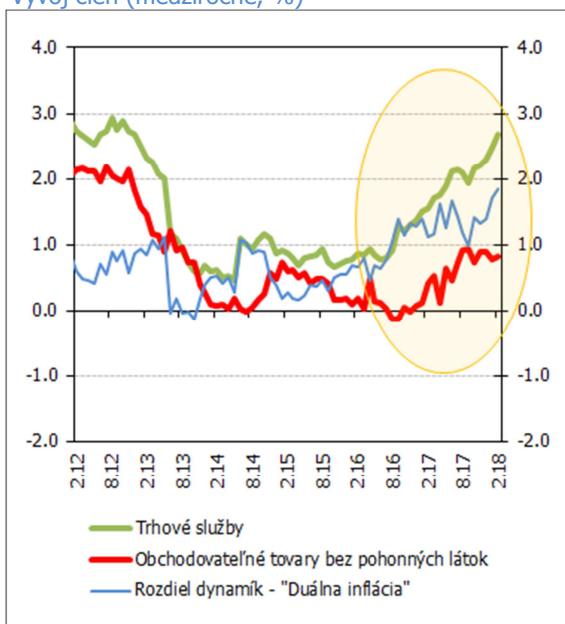
V marci 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,3 % v dôsledku zrýchlenia cien trhových služieb a nespracovaných potravín. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 prekročiť 2 %.**

Vývoj v porovnaní s P4QA-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj cien (medziročne, %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v januári 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P4QA-2017 na január 2018 ¹	6.1	1.6	1.2	1.6	2.34	0.04	
D1	január 2018 skutočnosť ¹	4.9	-0.1	0.9	1.8	2.11	0.04	
D1C2	Chyba predikcie P4Q-2017 ²	-0.21	-0.03	-0.07	0.09	-0.23	0.00	

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-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
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2017 Q3	0.1	1.9	-0.7	0.4	0.6	0.2	1.5
2017 Q4	0.2	2.3	4.0	0.4	0.7	0.6	1.8
2017 December	0.0	0.6	0.0	0.1	0.2	0.0	1.9
2018 Január	0.8	0.7	2.1	0.1	0.4	0.8	2.4
2018 Február	0.1	-0.9	-1.3	0.3	0.0	0.2	2.1

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