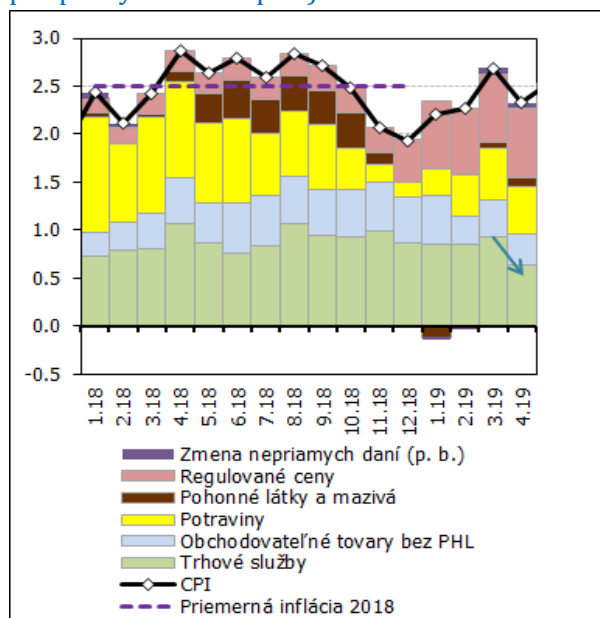


## Inflácia: v apríli spomalila najmä vďaka službám

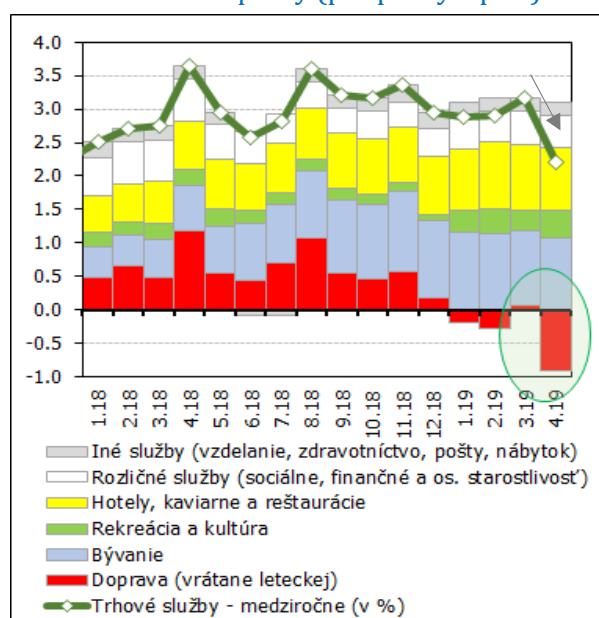
Ceny narástli v apríli medziročne o 2,3 % (v marci 2,7 %). Inflácia v apríli 2019 bola podľa očakávaní v P1Q-2019. K spomaleniu inflácie prispeli najmä ceny služby. To sa premietlo aj do spomalenia dopytovej inflácie na 1,5 % (v marci 2,1 %). V máji očakávame jej korekciu a opätovné zrýchlenie (ceny leteniek, alkoholických nápojov).

K spomaleniu inflácie prispeli najmä služby  
príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

K spomaleniu dynamiky služieb prispel pokles  
cien leteniek - dopravy (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

**Inflácia HICP, ako aj dopytová inflácia, spomalila najmä v dôsledku výrazného aprílového poklesu cien leteniek.** Minulý rok ich ceny v apríli naopak výrazne rástli. Vývoj ich cien zostáva naďalej volatilný.

K nižšej inflácii prispel aj aprílový pokles cien alkoholických nápojov. To sa premietlo do mierneho spomalenia medziročného rastu cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. Ich pokles bude pravdepodobne dočasný a ovplyvnený veľkonočnými sviatkami. V máji očakávame rast ich cien.

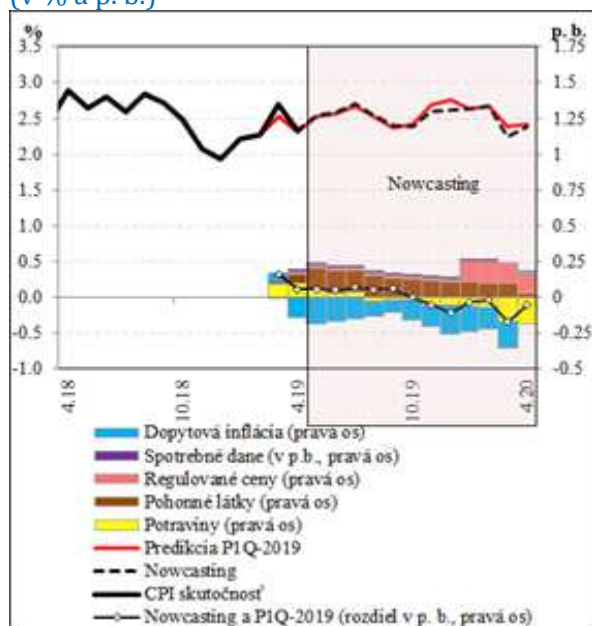
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Medziročná dynamika cien potravín zostala nad 3 % a je rýchlejšia ako celková inflácia CPI. V máji predpokladáme, že ceny potravín budú rásť. Priestor na rast indikuje vývoj cien agrokomodít a pokračujúci rast cien bravčového mäsa.

Dopytová inflácia je v porovnaní s dynamikou miezd v ekonomike SR veľmi nízka.

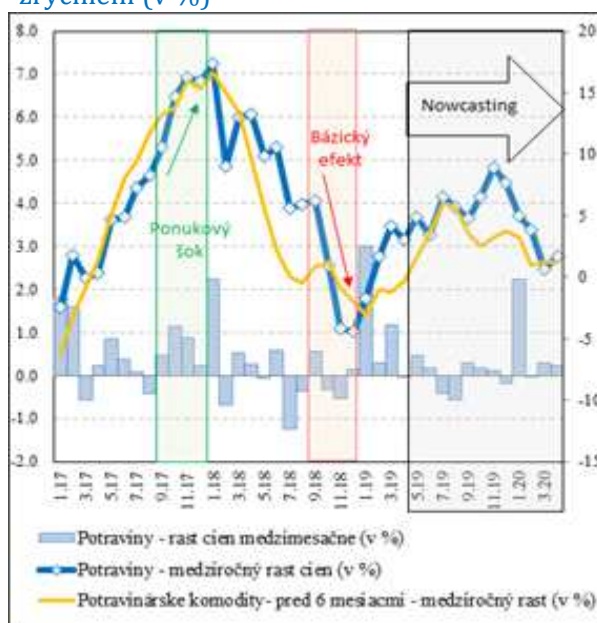
**Inflácia v apríli 2019 bola podľa očakávaní v P1Q-2019 (vyššie potraviny a pohonné látky, nižšia dopytová inflácia). Na základe aktuálneho vývoja naďalej predpokladáme v roku 2019 priemernú infláciu na úrovni 2,5 %.**

Inflácia bola podľa predpokladov v P1Q-2019 (v % a p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medziročný rast cien potravín v apríli nad 3 % zrýchlení (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v apríli 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	Trhové služby	CPI	Čistá inflácia bez pohonných látok	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P1Q-2019 na apríl 2019 <sup>1</sup>	2.5	1.0	3.9	1.2	2.5	2.27	1.8	
D1	apríl 2019 skutočnosť <sup>1</sup>	3.1	3.1	4.0	0.9	2.2	2.33	1.5	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2019 <sup>2</sup>	0.10	0.07	0.02	-0.09	-0.06	0.06	-0.14	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

chlieb, bravčového mäsa, zelenina

letenky - zahraničné destinácie

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 P1Q-2019 v p. b.

Branislav Karmažin

[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)