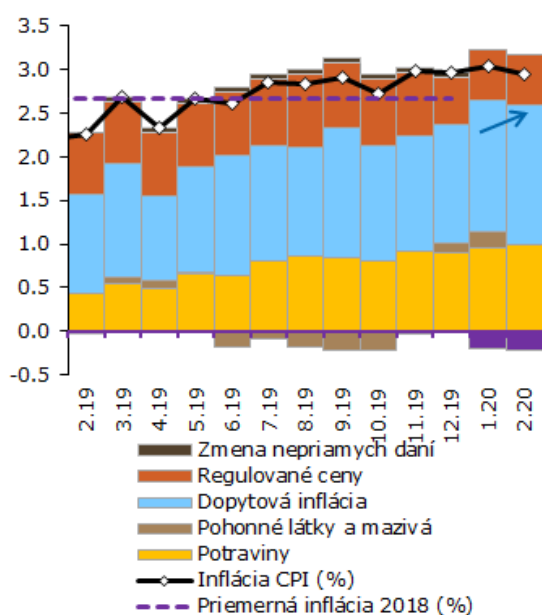


Inflácia aj vo februári 3 %. Spomalenie je na obzore.

Inflácia CPI štvrtý mesiac dosiahla 3,0 %. Dopytová inflácia zrýchlila na 2,6 %.

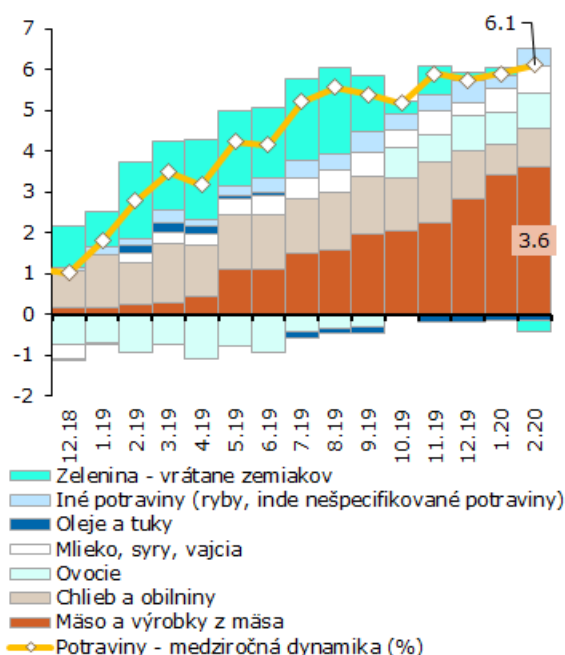
Inflácia štvrtý mesiac na úrovni 3 %. Dopytová inflácia zrýchlila (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Ceny mäsa prispievajú k dynamike potravín viac ako polovicou (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Inflácii CPI sa nedarilo spomaliť od novembra 2019. V nasledujúcom mesiaci by ale malo pôsobiť najmä výrazné spomalenie cien pohonných látok a inflácia by mala zamieriť viditeľne pod 3%.

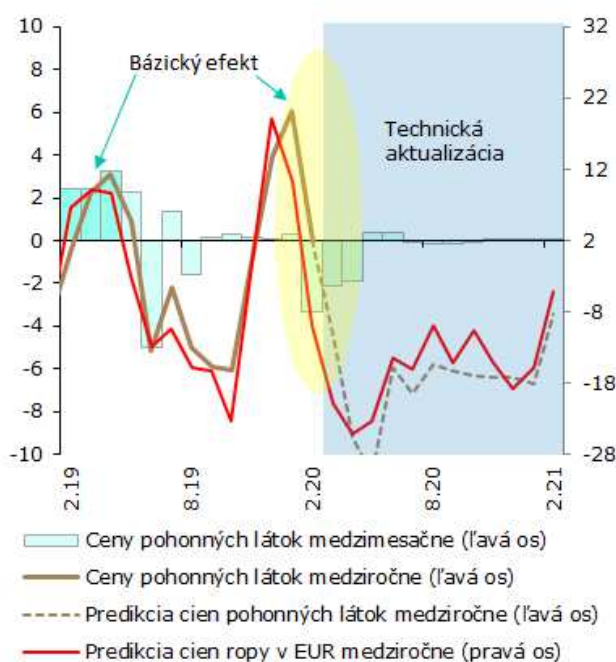
Ceny potravín rástli aj vo februári. Medzироčný rast ich cien tak pokračoval v zrýchľovaní. Bol súčasne vyšší ako očakávania v predikcii P4Q najmä v dôsledku nekončiaceho rastu cien mäsa. **Vývoj cien mäsa a výrobkov z mäsa je jedným z najvýraznejších inflačných faktorov za posledných 12 mesiacov.**

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.

Dynamika cien pohonných látok spomalila. Vzhľadom na aktuálny prepád cien ropy na svetových trhoch je možné očakávať ešte dodatočné spomalenie, ako je predikované v technickej aktualizácii (s dátumom uzávierky ceny ropy z 5.3.2020). Pri cene ropy Brent na úrovni 34 USD za barel počas celého roka by inflácia CPI mohla byť nižšia až o 0,4-0,5 p. b.. Externé prostredie tak predstavuje najvýznamnejšie riziko dezinflačného vývoja.

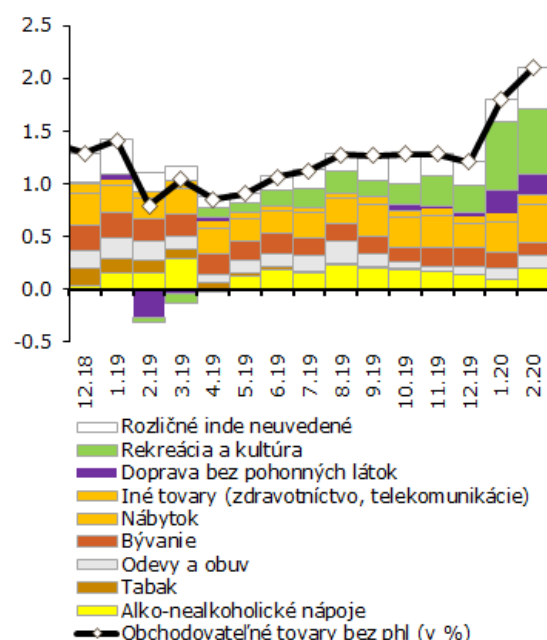
Dopytová inflácia zrýchlila a je rýchlejšia ako očakávania. Kulminácia dopytovej inflácie je ovplyvnená rastom miezd (premieta sa vo vývoji najmä cien služieb s časovým oneskorením) a pokračujúcim rastom importných cien. Zrýchlil sa rast cien tlače, dopravy a tovarov osobnej starostlivosti v rámci obchodovateľných tovarov. V nasledujúcich mesiacoch predpokladáme s prihliadnutím na postupné oslabovania tlakov na trhu práce spomalenie dopytovej inflácie. Rizikom smerom k nižšej dopytovej inflácii je možný dramatickejší priebeh v opatreniach týkajúcich sa koronavírusu.

Pohonné látky spomalili a spomalia ešte výraznejšie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Obchodovateľné tovary zrýchlili – tlač, doprava, tovary osobnej starostlivosti (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI vo februári 2020

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Dopytová inflácia	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v P4Q-2019 na február 2020 ¹	4.3	4.1	3.9	2.2	2.7	
D1	Február 2020 skutočnosť ¹	6.1	0.0	3.4	2.6	3.0	
D1C2	Chyba predchádzajúcej predikcie P4Q ²	0.3	-0.1	-0.1	0.3	0.3	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso ropa elektrina, teplo, plyn tlač, doprava, tovary osobnej starostlivosti

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe inflácie CPI z predchádzajúcej predikcie P4Q v p. b.

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk