

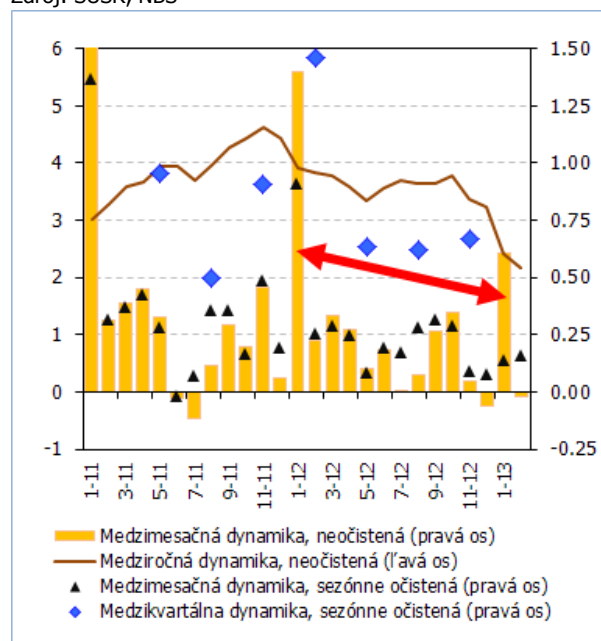
Rýchly komentár

CPI: Spomalenie februárovej inflácie mierne predstihlo očakávania, najmä v dôsledku vývoja čistej inflácie.

Medziročný **rast spotrebiteľských cien** meraných národným indexom CPI **spomalil z januárových 2,4 % na 2,2 % vo februári** pri medzimesačnej stagnácii cien. K spomaleniu inflácie prispelo spomalenie dynamiky čistej inflácie bez pohonných látok, cien potravín a pohonných látok.

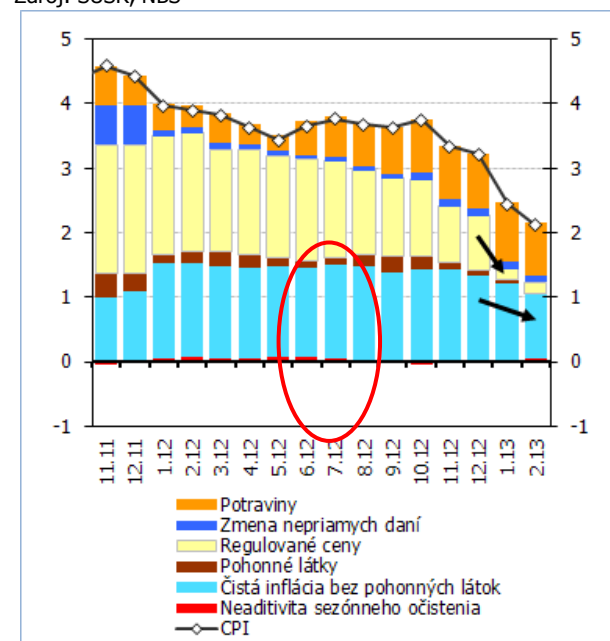
Vývoj celkovej inflácie (v %)

Zdroj: ŠÚSR, NBS



Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre

Zdroj: ŠÚSR, NBS



Cenové prostredie vo februári nevykazovalo známky výrazných dopytových alebo nákladových impulzov. **V porovnaní s našimi očakávaniami bol vývoj inflácie mierne pomalší (0,1 p.b.), najmä z dôvodu vývoja čistej inflácie bez pohonných látok. Vo vývoji čistej inflácie bez pohonných látok (trhové služby a obchodovateľné tovary bez pohonných látok) je badateľný trend spomaľovania úrovne medziročného rastu.** Bez dodatočných dopytových impulzov zo strany pretrvávajúceho slabého spotrebiteľského dopytu očakávame jej dynamiku na konci roka 2013 pod úrovňou 2%.

V rámci štruktúry inflácie ceny potravín stagnovali pri raste sezónnych cien ovocia, zeleniny, a naopak poklesu cien spracovaných potravín a mäsa. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok mierne klesali, pričom k ich poklesu prispel najviac vývoj cien nealkoholických nápojov, odevov a obuvi. Podľa predpokladov len mierne rástli ceny trhových služieb a regulovaných cien.

Ďalšie spomalenie medziročnej dynamiky cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok predstavuje do budúcej krátkodobej predikcie riziko smerom k nižšej medziročnej čistej inflácii bez pohonných látok v priebehu roka 2013.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúce mu 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
2012 Q3	0.4	1.6	0.5	0.5	0.6	0.3	3.7
2012 Q4	0.5	1.3	1.2	0.5	0.7	0.6	3.5
2012 December	0.2	0.1	-0.9	0.1	0.1	-0.1	3.2
2013 Január	0.1	0.6	-0.5	0.1	0.1	0.6	2.4
2013 Február	0.1	0.5	-1.3	0.1	0.2	0.0	2.2

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 (branislav.karmazin@nbs.sk)