

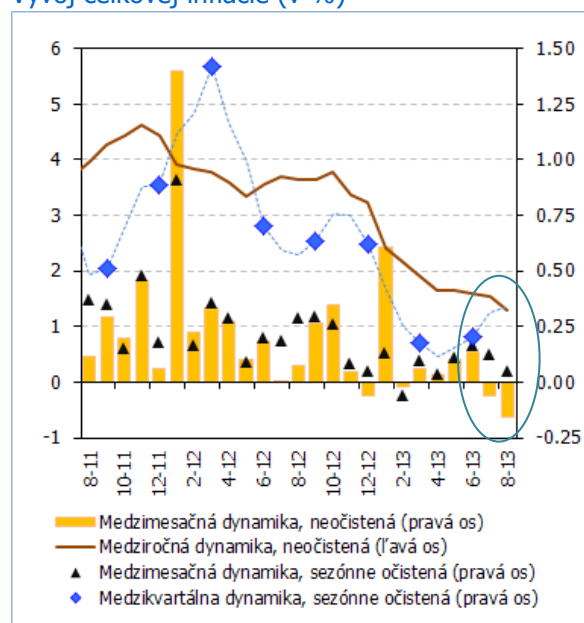


Rýchly komentár

Inflácia: v auguste spomalila na 1,3 %.

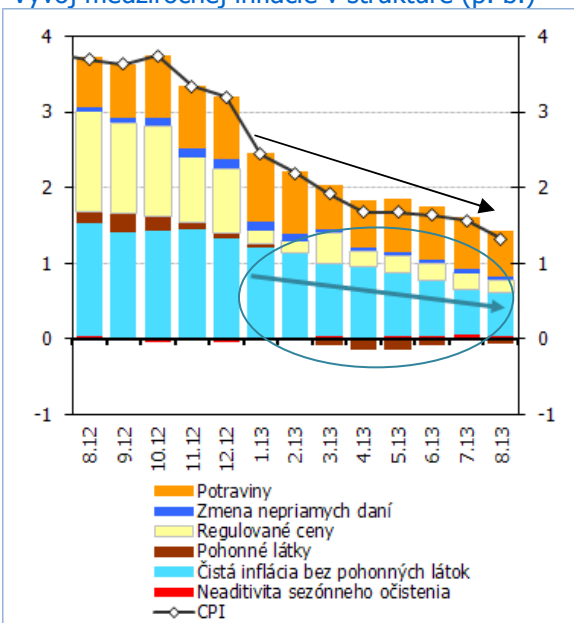
Inflácia v auguste pokračovala v trende spomaľovania a dosiahla úroveň 1,3 %, pri medzimesačnom poklese cien o 0,2 %. Augustové spomalenie inflácie sa nieslo v znamení výraznejšieho poklesu cien potravín, pričom ceny pohonných látok, regulovaných cien a trhových služieb rástli len mierne. Júlový pokles cenovej hladiny potravín nebol len výsledkom sezónneho poklesu nespracovaných potravín zeleniny, ale aj niektorých cien spracovaných potravín.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

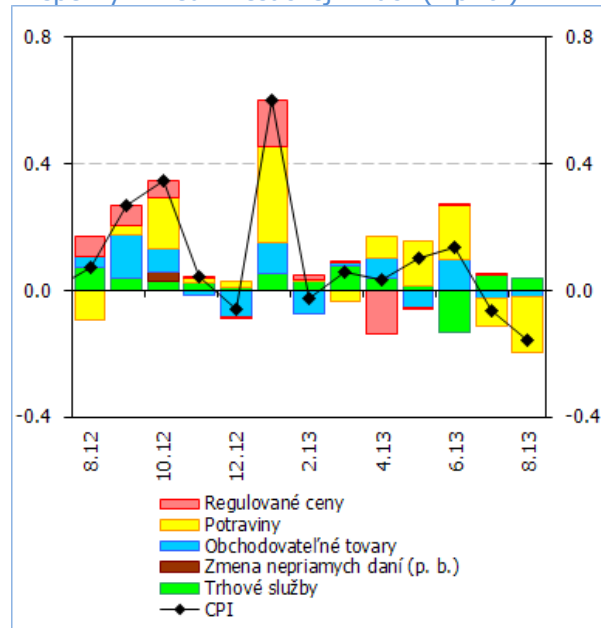


Zdroj: ŠÚSR, NBS

Celková inflácia bola v auguste mierne nižšia ako očakávania NBS. V rámci štruktúry, pomalšie ako predpoklady rástli ceny potravín a regulovaných cien. **Čistá inflácia bez pohonných látok** v porovnaní s júlom **mierne spomalila**. Očakávame, že do konca roka 2013 by sa mala pohybovať v blízkosti 1 % a od začiatku roka 2014 začne zrýchľovať v súvislosti s postupným oživením ekonomickej aktivity v prostredí nízkych úrokových mier.

Vyššie ceny ropy v prípade dlhodobejšej eskalácie napätia na Blízkom východe v strednodobom horizonte môžu predstavovať riziko pre vývoj cien pohonných látok a s časovým oneskorením i cien plynu. Na základe aktuálneho vývoja inflácie **predpokladáme v nasledujúcich troch mesiacoch kulmináciu spomalenia inflácie CPI** s najnižšími prepokladanými úrovňami v mesiacoch október a november.

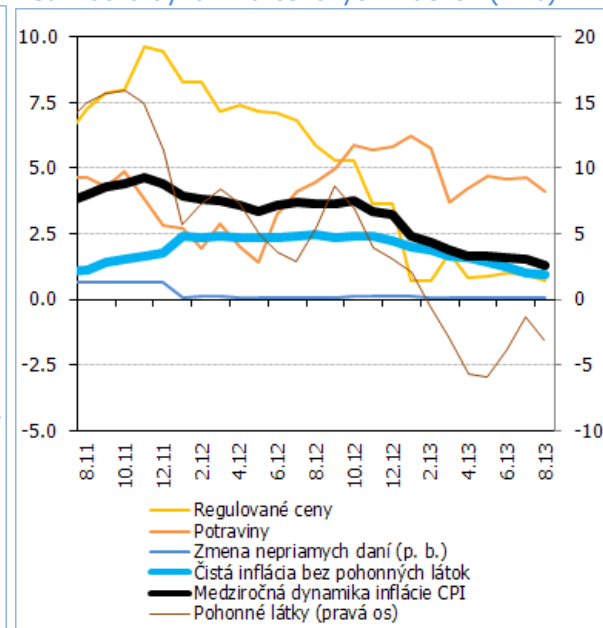
Príspevky k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne neočistená inflácia

Medziročná dynamika cenových indexov (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne neočistená inflácia

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúce mu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulovalné 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
2013 Q1	0.3	0.6	-2.4	0.1	0.2	0.6	2.2
2013 Q2	-0.3	1.0	-2.7	0.3	0.2	0.2	1.6
2013 Jún	0.1	0.8	1.2	0.0	0.2	0.1	1.6
2013 Júl	0.1	0.3	0.5	0.1	0.1	-0.1	1.5
2013 August	0.0	-0.1	1.1	0.1	0.0	-0.2	1.3

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)