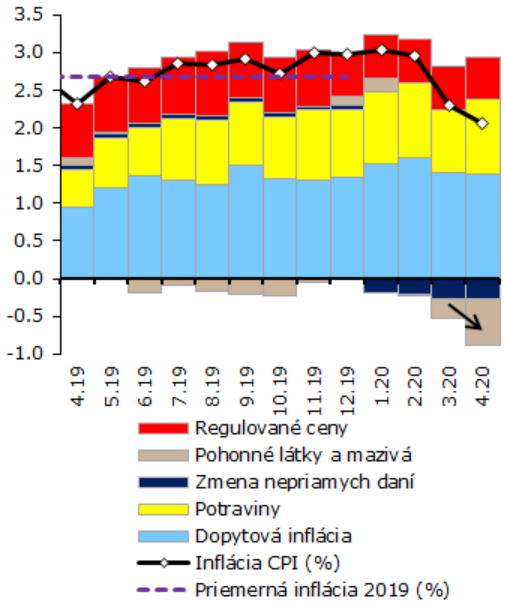
Inflácia v apríli spomalila vďaka pádu cien ropy.

Inflácia CPI mierne spomalila. Prispelo najmä výrazné prehĺbenie poklesu cien pohonných látok. Dopytová inflácia ostala na úrovni 2,2 %.

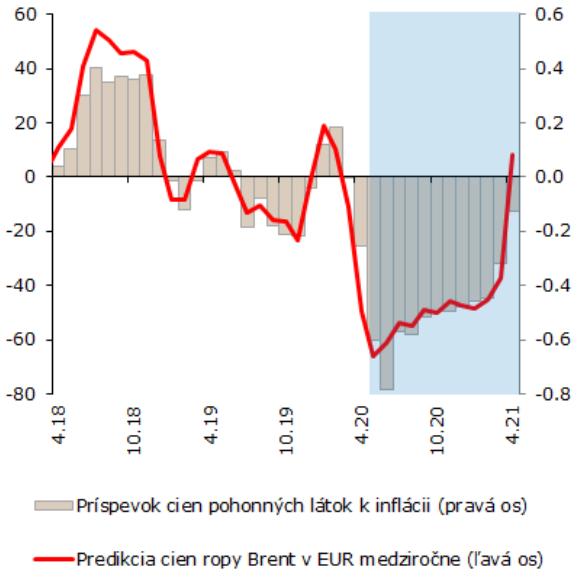
Inflácia spomalila. Prispel k tomu najmä vývoj cien pohonných látok. (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Pohonné látky by mali do konca roka prispievať k inflácii CPI negatívne (medziročný rast v %, príspevky v p .b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Inflácia CPI spomalila na 2,1 % (v marci 2,3 %). V aprílovej inflácii sa efekt pandémie koronavírusu premietal najmä vo výraznom poklese cien pohonných látok. V nasledujúcom mesiaci by mala inflácia CPI pokračovať v spomalení.

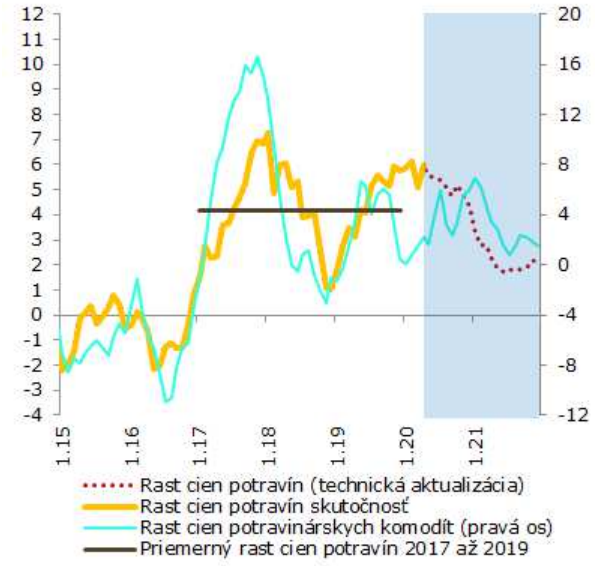
Medziročný pokles cien pohonných látok na Slovensku sa v apríli prehĺbil. Ceny ropy reagovali na výrazný pokles svetového dopytu po prepade svetovej ekonomickej aktivity a zavádzaní obmedzení proti šíreniu epidémie. Neskorá reakcia a obmedzenie ponukovej strany poslalo cenu ropy Brent na najbližších zopár mesiacov k dlhoročným minimám. Vývoj cien bude závisieť od rýchlosti zotavovania sa najväčších ekonomík.

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.

Dopytová inflácia dosiahla 2,2 % (rovnako ako v marci). Efekty koronavírusovej krízy sa premietli zatiaľ len v spomalení medziročného rastu cien obchodovateľných tovarov rekreácie, kultúry a tovarov osobnej hygieny. Proti plnému prenosu vplyvu koronavírusu na dopytovú infláciu pôsobia znížené možnosti merania cien počas obdobia obmedzenia najmä činnosti poskytovateľov služieb. Oslabenie dopytovej inflácie očakávame po výraznejšom uvoľnení opatrení. Aj to s časovým oneskorením, keď sa začne premietať do cien služieb pokles spotrebiteľského dopytu.

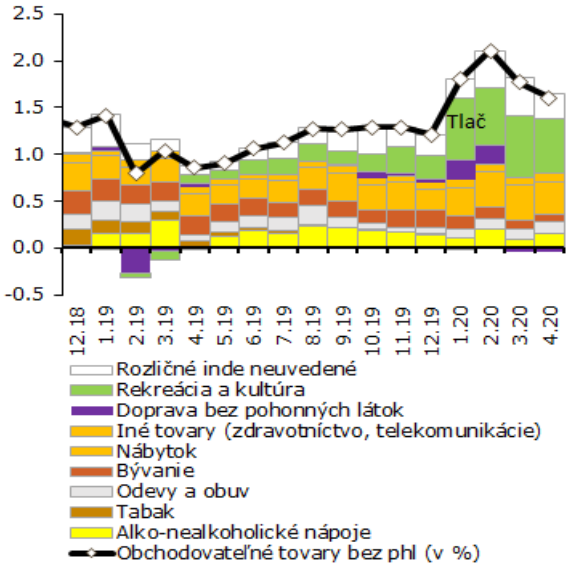
Dynamika cien potravín dočasne zrýchlila. Prispel k tomu aprílový rast cien ovocia a zeleniny. V nasledujúcich mesiacoch by malo odznievanie ponukového šoku cien mäsa prispievať k postupnému oslabovaniu dynamiky cien potravín a tiež inflácie.

Ceny potravín by mali začať prispievať k spomaleniu inflácie (medziročne v %, príspevky v p .b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

K spomaleniu dynamiky obchodovateľných tovarov prispeli ceny rekreácie, kultúry a osobnej hygieny (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v apríli 2020

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v v P1Q-2020 na apríl 2020 [1]	5.2	-14.4	3.6	2.4	2.19	
D1	Apríl 2020 skutočnosť [1]	6.0	-18.1	3.3	2.2	2.05	
D1C2	Chyba predchádzajúcej predikcie P1Q [2]	0.12	-0.12	-0.05	-0.09	-0.14	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

ovocie a zelenina — ropa — tovary rekreácie, kultúry a osobnej hygieny

Poznámka: Čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok
1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe inflácie CPI z predchádzajúcej predikcie P1Q v p. b.

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk