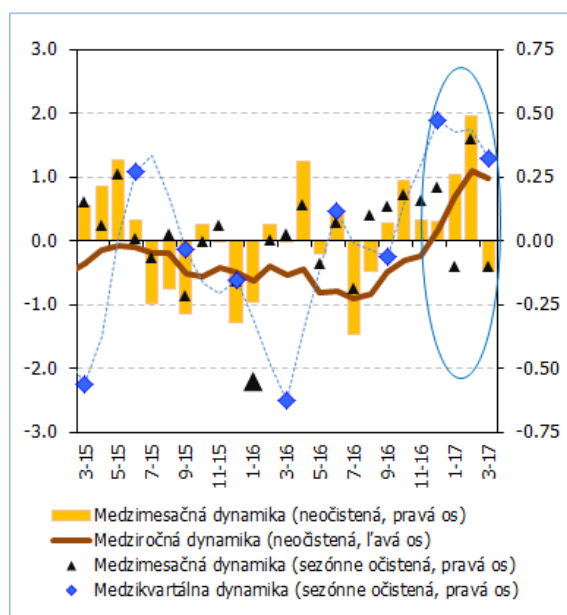


Rýchly komentár

Inflácia: v marci sa inflácia vrátila k 1 %, nepokračoval februárový rast cien potravín

Inflácia CPI v marci spomalila na 1,0 % (z revidovaných 1,1 % vo februári v dôsledku revízie cien elektrickej energie). Cenový vývoj bol pomalší ako predpoklady predikcie P1Q-2017. Inflácia spomalila v dôsledku poklesu cien potravín a odznievania efektu „zlého juhoeurópskeho počasia“. Čistá inflácia bez pohonných látok pokračovala v miernom zrýchľovaní z februárových 1,0 na 1,1 % medziročne.

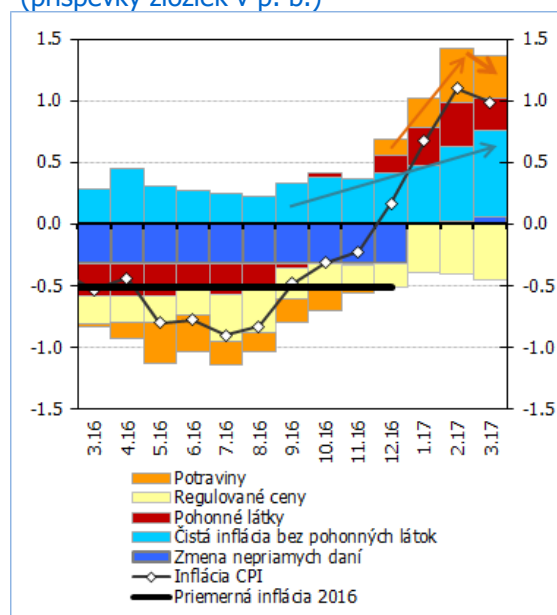
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Trend zrýchľovania dynamiky cien sa v marci potvrdil v čistej inflácii bez pohonných látok. Podporilo ho zrýchlenie rastu cien trhových služieb. Predpokladáme, že silný trh práce sa postupne premieta aj do nákladových a s časovým oneskorením aj dopytových cenových impulzov v rámci vývoja cien trhových služieb.

Efekt zlého počasia, ktorý sa pravdepodobne prejavil vo februárovom výraznom raste cien nespracovaných potravín, odznieva relatívne rýchlo. V marci klesli aj ceny spracovaných potravín, pričom NBS predpokladala ich rast.

ŠÚ SR pristúpil na základe platného cenového rozhodnutia ÚRSO k revízii vývoja cien elektrickej energie od začiatku roka 2017. Na základe zverejnených údajov sa potvrdili naše predpoklady o výraznejšom poklese cien elektriny. Ich ceny po revízii klesli v januári o 4,6 %, čo je v súlade s predpokladmi v P1Q-2017.

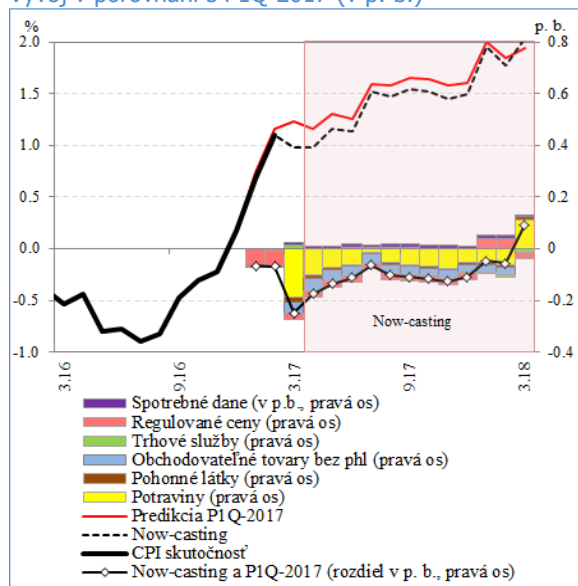
Medziročné tempo rastu cien pohonných látok v marci spomalilo v súvislosti s nedávnym poklesom cien ropy Brent na svetovom trhu ovplyvnenom previsom ponuky.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.

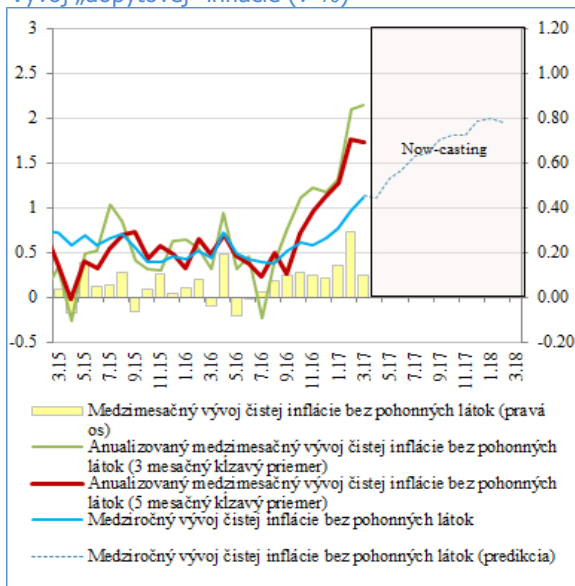
Priemerná inflácia by mala naďalej v roku 2017 prekročiť úroveň 1 %.

Vývoj v porovnaní s P1Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na marec 2017 ¹	2.1	19.2	-2.2	0.9	0.86	0.00	
C2	predpoklad v P1Q-2017 na marec 2017²	3.4	15.5	-2.2	1.2	1.24	0.03	
D1	marec 2017 skutočnosť¹	2.3	14.4	-2.3	1.1	0.99	0.04	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.09	-0.09	0.00	0.15	0.12	0.04	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2017²	-0.19	-0.02	-0.02	-0.03	-0.25	0.01	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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 P4QA-2016 a P1Q-2017 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2016 Q4	0.4	0.8	4.6	0.3	0.5	0.3	-0.1
2017 Q4	-1.8	1.5	6.8	0.4	0.3	0.6	0.9
2017 Január	-1.7	0.4	4.9	0.1	-0.1	0.3	0.7
2017 Február	0.0	1.1	0.0	0.3	0.4	0.5	1.1
2017 Marec	-0.2	-0.6	-2.4	0.1	-0.1	-0.1	1.0

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, analytici@nbs.sk