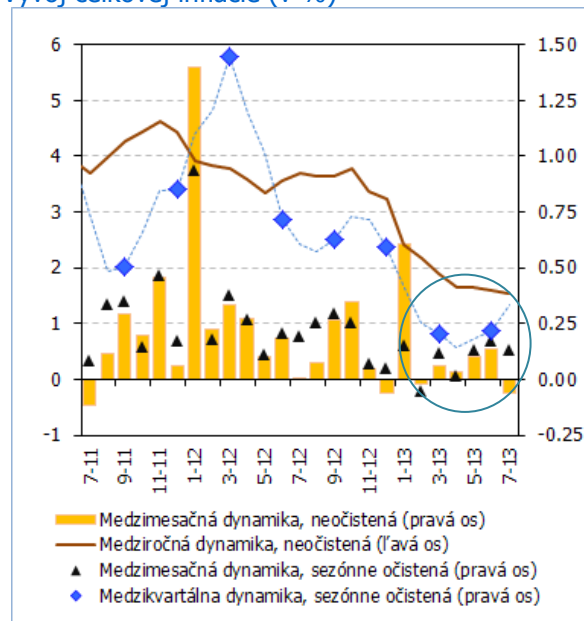


Rýchly komentár

Inflácia: v júli dosiahla úroveň 1,5 %.

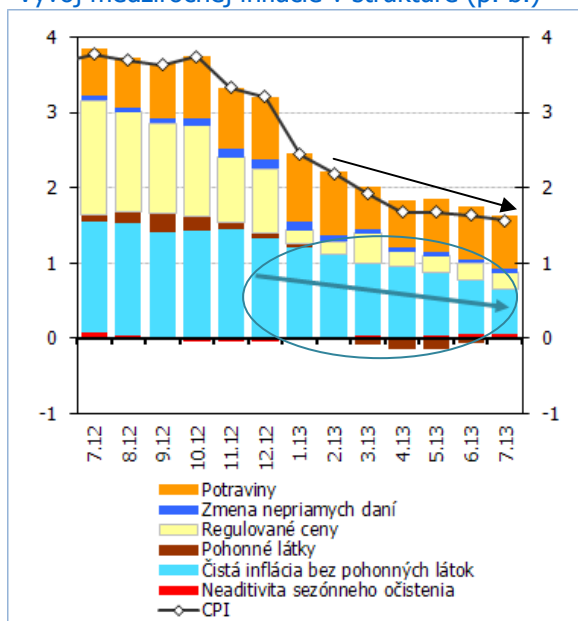
Medziročný **rast cenovej hladiny (CPI) v júli pokračoval v spomaľovaní, keď dosiahol 1,5 %, pri medzimesačnom miernom poklese** cien o 0,1 %. K júlovému medzimesačnému poklesu prispel predovšetkým **pokles cien potravín**, mierny pokles cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. Kompenzáciu predstavoval mierny rast cien trhových služieb. **Pokles cenovej hladiny potravín pod vplyvom poklesu cien nespracovaných potravín** bol posezónneho charakteru. Klesali najmä ceny zeleniny, ktoré tak prispeli k nižšej inflácii 0,1 percentuálneho bodu.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



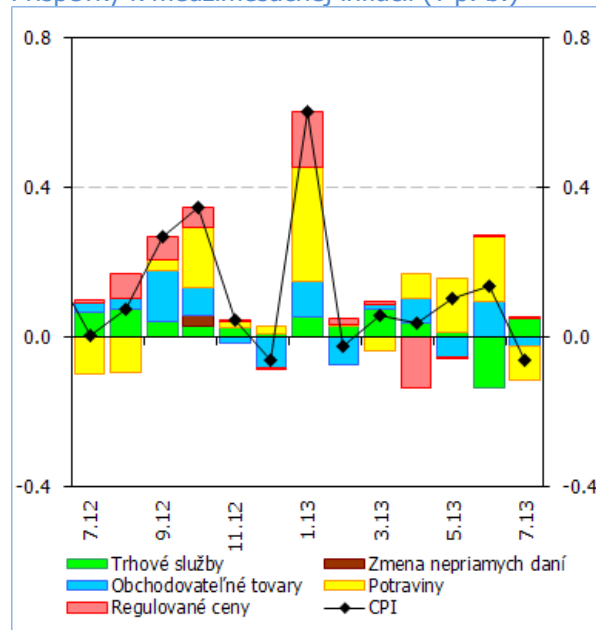
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Celková inflácia bola v júli mierne nižšia ako očakávania NBS. V rámci štruktúry, mierne pomalšie ako predpoklady rástli ceny nespracovaných potravín, obchodovateľných tovarov a regulovaných cien. Naopak len ceny spracovaných potravín rástli mierne rýchlejšie. **Čistá inflácia bez pohonných látok mierne spomalila.** Očakávame, že v priebehu nasledujúcich mesiacov sa bude pohybovať v blízkosti 1 % a následne môže začať od začiatku roka 2014 postupne zrýchľovať.

Aktuálne záporná dynamika **importných cien a spotrebiteľský dopyt so známami mierneho oživenia v súčasnosti vytvára podmienky na nízku čistú infláciu bez pohonných látok.** Predpokladaná vysoká úroda potravinárskych obilnín, ktorá mohla vytvárať tlak na pokles spotrebiteľských cien, môže byť kompenzovaná horšími výsledkami krmných plodín ovplyvnených aktuálnym suchým európskym počasím. Ceny ropy mierne vzrástli, ale zo strednodobého horizontu pod vplyvom nižších odhadov rastu svetovej ekonomiky, nemožno očakávať výraznejší cenový šok.

Na základe aktuálneho vývoja inflácie **predpokladáme už len mierne spomalenie inflácie CPI k úrovni pod 1,5 %** s najnižšími predpokladanými úrovňami v mesiacoch október a november.

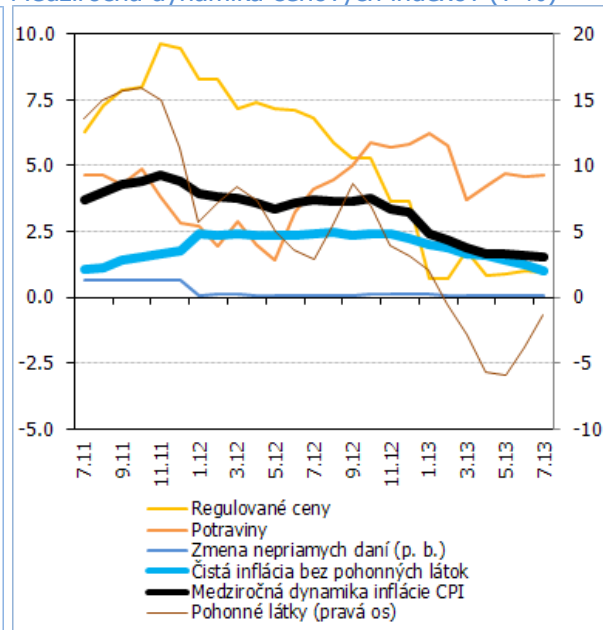
Príspevky k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



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
	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
2013 Q1	0.4	0.6	-2.5	0.1	0.2	0.6	2.2
2013 Q2	-0.4	1.1	-2.8	0.3	0.2	0.2	1.6
2013 Máj	0.1	0.7	-1.9	0.1	0.1	0.1	1.7
2013 Jún	0.1	0.8	1.2	0.0	0.2	0.1	1.6
2013 Júl	0.1	0.4	0.5	0.1	0.1	-0.1	1.5

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)