

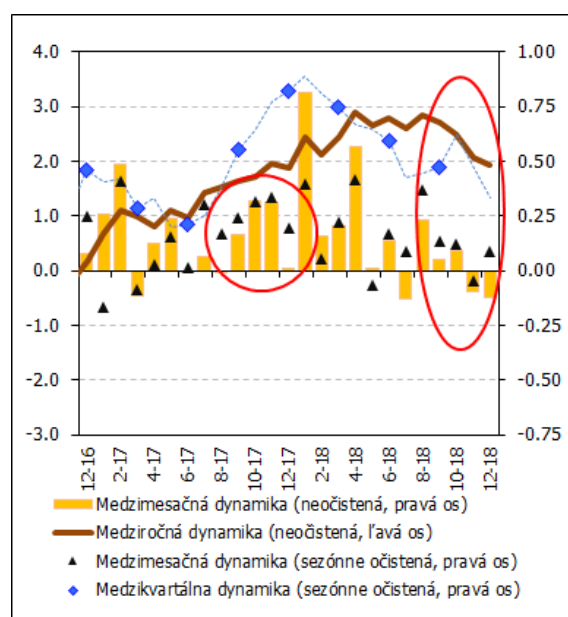


Rýchly komentár

Inflácia: Inflácia v decembri spomalila vplyvom cien ropy a leteniek.

Ceny rástli v decembri medziročne o 1,9 % (v novembri 2,1 %). Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 2,1 % (v novembri 2,4 %). Spomalenie celkovej inflácie CPI bolo ovplyvnené najmä cenami pohonných látok a leteniek. Priemerná inflácia CPI za celý rok 2018 dosiahla 2,5 %.

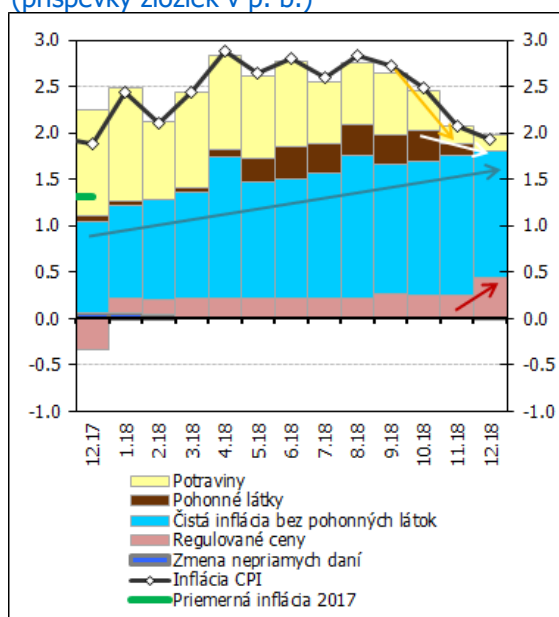
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

V spomalení dynamiky pohonných látok sa prejavil pokračujúci výrazný pokles cien ropy na svetových trhoch. Ceny ropy v eurách po kulminácii v októbri klesli v priebehu dvoch mesiacov o takmer 30 %. Ceny pohonných látok klesli v novembri a decembri spolu o takmer 10 %. Aktuálny vývoj ceny benzínu a nafty tak výrazne prispel k spomaleniu inflácie.

V rámci regulovaných cien v decembri rástli ceny plynu pre domácnosti podľa predpokladov o 5,8 %.

Ceny potravín v decembri medziročne rástli o 1 %. Rast ich cien bol ale nižší, ako boli očakávania. Predpokladáme, že od januára 2019 začne rast cien potravín po krátkodobom minime zrýchľovať.

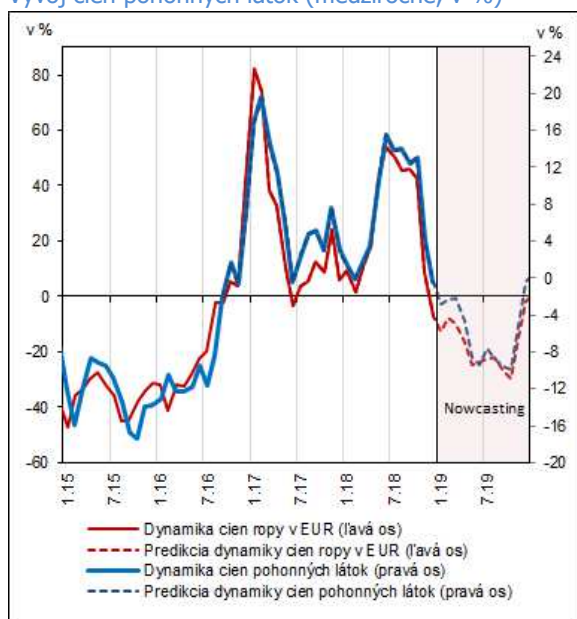
Dopytová inflácia spomalila najmä vplyvom poklesu cien leteniek a vyššieho sezónneho predvianočného poklesu cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok ako minulý rok.

Inflácia bola v decembri 2018 nižšia ako očakávania. V januári 2019 očakávame infláciu 2,6 %. Inflácia by mala zrýchliť v dôsledku rastu regulovaných cien energií pre domácnosti a zrýchlenia rastu cien potravín.

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.

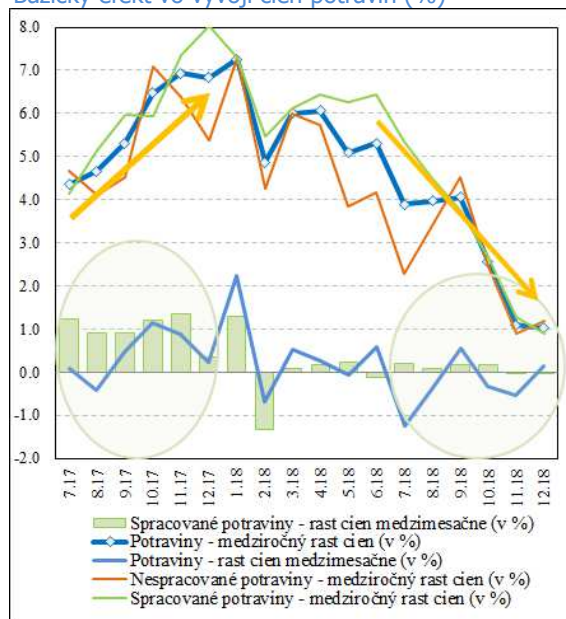
© Všetky práva vyhradené.

Vývoj cien pohonných látok (medziročne, v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Bázický efekt vo vývoji cien potravín (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v decembri 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P4Q-2018 na december 2018	2.2	6.4	2.5	2.3	2.44	0.00	
D1	december 2018 skutočnosť¹	1.0	-0.4	2.5	2.1	1.93	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P4Q-2018²	-0.18	-0.22	0.00	-0.10	-0.50	0.00	

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 P4Q-2018 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
2018	1.3	4.2	7.3	2.1	2.5	2.5	2.5
2018 Q3	0.2	0.5	1.3	0.6	0.5	0.1	2.7
2018 Q4	0.6	0.0	-1.5	0.5	0.3	0.1	2.2
2018 September	0.3	0.6	0.7	-0.1	0.1	0.1	2.7
2018 Október	0.1	-0.3	1.2	0.2	0.1	0.1	2.5
2018 November	0.0	-0.6	-3.7	0.2	0.0	-0.1	2.1
2018 December	1.0	0.2	-3.5	0.0	0.1	-0.1	1.9

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

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.