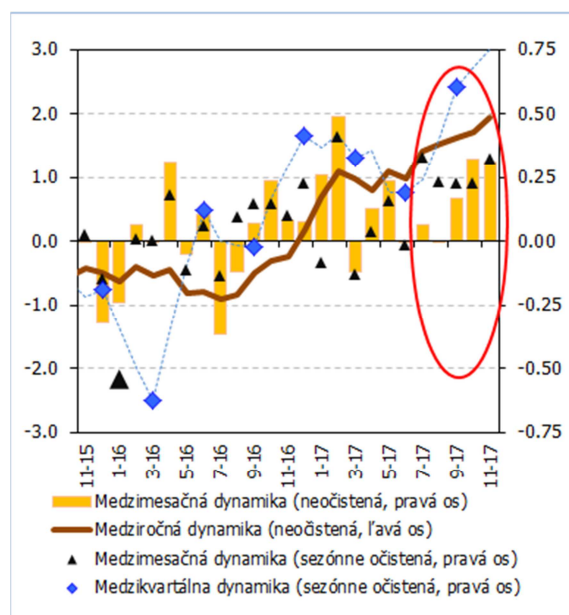


Rýchly komentár

Inflácia: v novembri inflácia pod vplyvom nárastu cien potravín

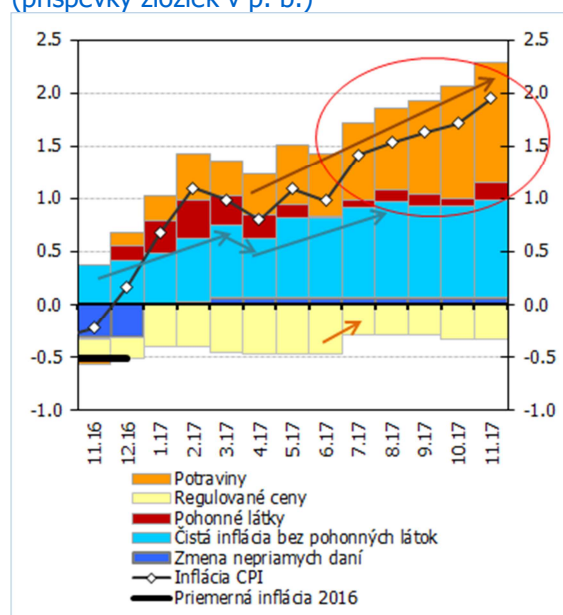
Inflácia CPI v novembri zrýchlila na 1,9 % (z 1,7 % v októbri). Bola výrazne rýchlejšia ako očakávania v P3Q v dôsledku ponukového šoku v cenách potravín (vajcia, výrobky z mlieka). Čistá inflácia bez pohonných látok mierne zrýchlila na 1,5 %.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

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



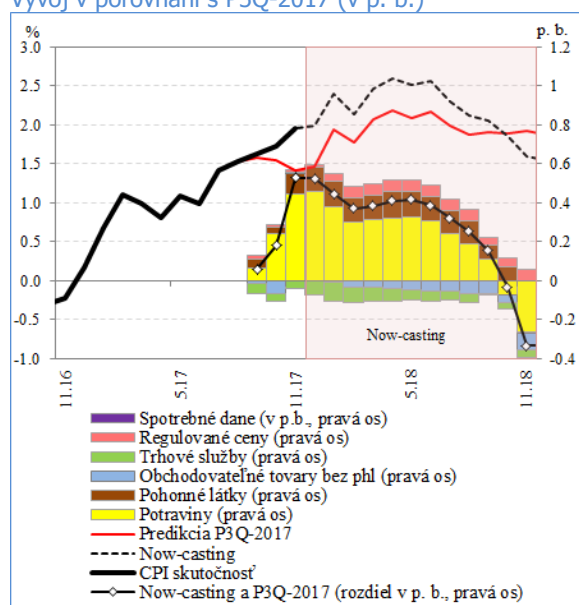
Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Inflácia bola v novembri rýchlejšia ako predpoklady predikcie P3Q-2017. **Prispel k tomu silný rast cien spracovaných potravín** a pohonných látok. V rámci cien potravín **rástli v novembri najmä ceny výrobkov z mlieka (syrov) a vajec**. Ceny vajec narástli v novembri **o 50 %**. **Prispeli tak polovicou (0,16 percentuálneho bodu) k celkovému novembrovému medzimesačnému nárastu cenovej hladiny CPI** na Slovensku. Predpokladáme, že ponukový šok v cenách potravín v priebehu roka 2018 postupne začne odznievať. Na konci roka 2018 očakávame spomalenie medziročnej dynamiky cien spracovaných potravín. Ich vývoj by mal byť determinovaný vývojom na trhu práce, rastom miezd a stabilizovanejším vývojom cien agrokomodít.

Dopytová inflácia mierne zrýchlila po štyroch mesiacoch rovnakej dynamiky. Rast nominálnych a reálnych miezd naďalej pôsobia proinflačne prostredníctvom nákladových, ako aj dopytových tlakov. Tempo rastu cien služieb je mierne nad 2 % medziročne.

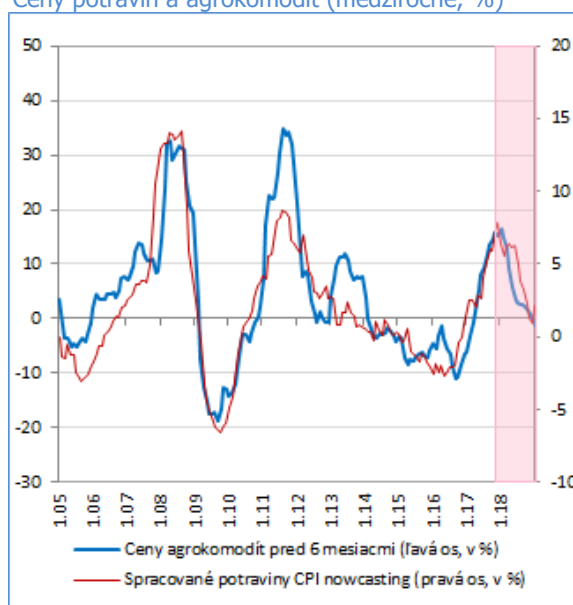
Rizikom nowcastingu je časová dĺžka pôsobenia ponukového šoku v cenách potravín a či sa ceny potravín vrátia na pôvodné úrovne. V decembri 2017 predpokladáme infláciu CPI 2,0 %. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2017 dosiahnuť 1,3 %.**

Vývoj v porovnaní s P3Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Ceny potravín a agrokomodít (medziročne, %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v septembri 2017

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na november 2017 ¹	2.9	11.3	-1.6	1.7	1.47	0.08	
C2	predpoklad v P3Q-2017 na november 20	4.3	2.3	-1.7	1.5	1.42	0.06	
D1	november 2017 skutočnosť ¹	6.9	7.7	-1.7	1.5	1.95	0.06	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.72	-0.07	0.00	-0.15	0.48	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P3Q-2017 ²	0.44	0.11	0.01	-0.03	0.53	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 v P4QA-2016 a P3Q-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
2017 Q2	-0.2	0.7	-5.2	0.3	0.2	0.4	1.0
2017 Q3	0.1	2.0	-0.2	0.4	0.6	0.2	1.5
2017 August	0.0	0.6	2.0	0.1	0.2	0.0	1.5
2017 September	0.1	0.6	2.1	0.1	0.2	0.2	1.6
2017 Október	0.1	1.0	0.1	0.1	0.2	0.3	1.7
2017 November	0.0	0.9	2.5	0.2	0.3	0.3	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. Prezентujú 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.