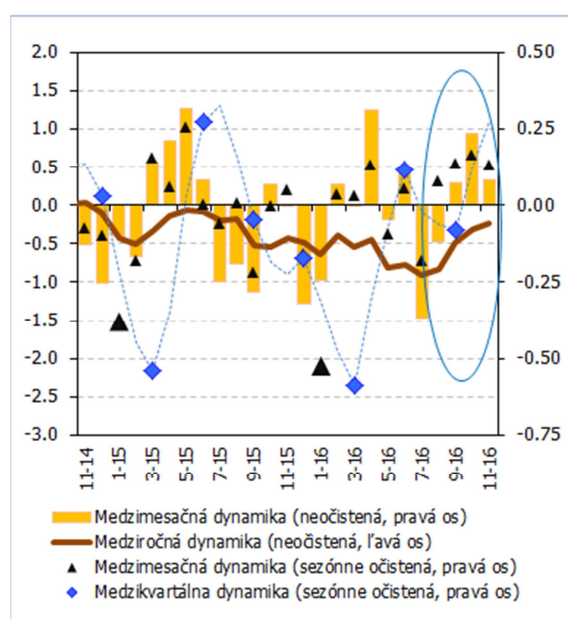


Rýchly komentár

Inflácia: v novembri v súlade s očakávaniami pokračovalo spomaľovanie poklesu cien

Inflácia v novembri dosiahla -0,2 % (v októbri -0,3 %) a plne naplnila predikciu P4Q-2016. Inflácia tak vplyvom cien potravín a energií pokračuje v postupnom zrýchľovaní. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla rovnakú úroveň 0,6 % medziročne ako v októbri.

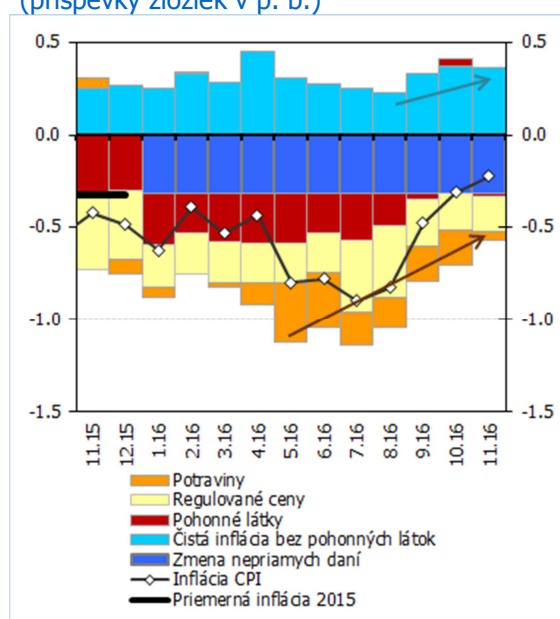
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

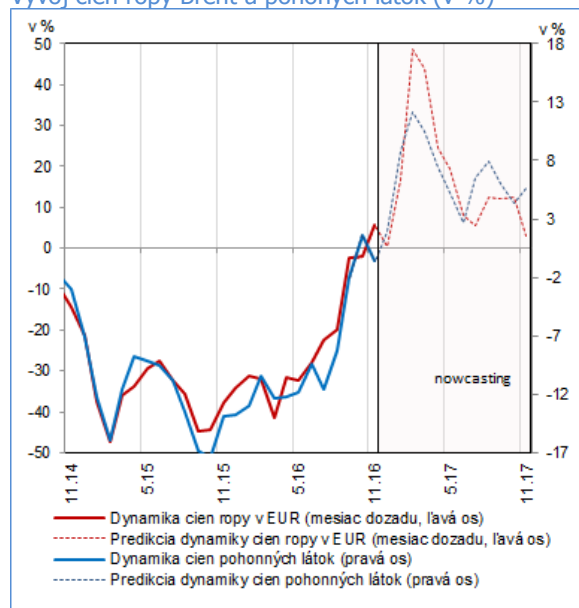
Poznámka: sezónne očistené

Trend postupného zrýchľovania dynamiky cien je podporený najmä pokračujúcim spomaľovaním medziročného poklesu cien potravín a pohonných látok od polovice roka 2016. Silný základný efekt odznenia vplyvu nižšej DPH by mal byť ďalším impulzom k zrýchleniu inflácie začiatkom roka 2017. Predpokladaný rast cien potravinárskych komodít a ropy Brent by sa mali premietnuť s relatívne krátkym časovým oneskorením do zrýchlenia rastu spotrebiteľských cien potravín a pohonných látok aj na Slovensku. Medziročný rast ich cien by mohol pretrvať počas celého roka 2017. Na základe medializovaných informácií by mali ceny plynu pre domácnosti klesnúť s účinnosťou od januára 2017 o 2,6 % a elektrickej energie o 4,3 %. Pokles cien tepla by mal byť výraznejší ako boli očakávania v P4Q-2016. Uvedené zmeny prispievajú k udržaniu regulovaných cien v zápornej dynamike aj počas roka 2017. Ceny trhových služieb sa zväčša najviac menia v mesiaci január. Očakávame tak, že priaznivý vývoj na trhu práce by sa mohol premietnuť do januárového nárastu cien trhových služieb. Čistá inflácia bez pohonných látok pomaly zrýchľuje. Rast domáceho dopytu, silný trh práce a predpokladaná postupná akcelerácia importných cien by sa mali preniesť aj do rastu domácej cenovej hladiny.

V prípade, ak by sa ceny ropy a agrokomodít odklonili od očakávaných rastov, boli by práve ceny potravín a energií najväčším rizikom pre odlišný vývoj inflácie.

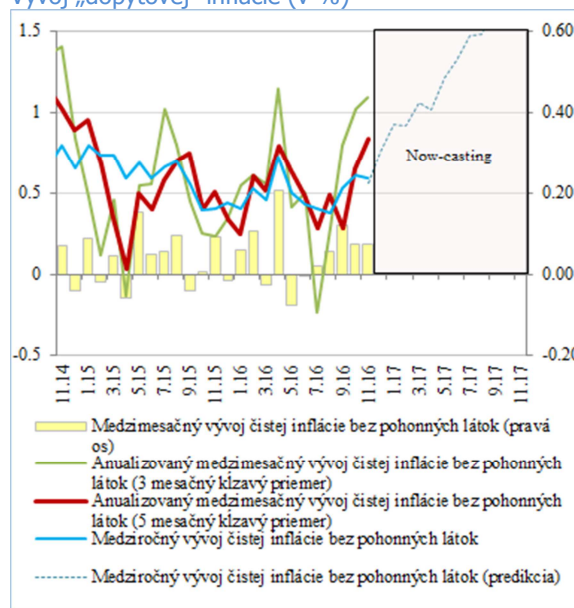
Priemerná inflácia by mala v roku 2017 dosiahnuť úroveň mierne nad 1 %.

Vývoj cien ropy Brent a pohonných látok (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj „dopytovej“ inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviný	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C	predpoklad v P4Q na november 2016 ¹	-0.7	1.3	-0.9	0.6	-0.22	0.0	
D	november 2016 skutočnosť ¹	-0.4	-0.6	-0.9	0.6	-0.23	0.0	
DC	Chyba predikcie P4Q-2016 ²	0.05	-0.04	0.00	-0.02	0.00	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 P2Q-2016

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviný	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI	CPI	CPI
2015	-1.6	-0.4	-12.7	0.6	-0.3	-0.3	-0.3
2016 Q2	0.1	-0.4	3.0	0.2	0.1	0.3	-0.7
2016 Q3	-0.8	-0.3	-0.4	0.1	-0.1	-0.4	-0.7
2016 September	0.1	0.0	2.4	0.1	0.1	0.1	-0.5
2016 Október	0.3	0.1	2.1	0.1	0.2	0.2	-0.3
2016 November	0.0	0.6	-0.3	0.1	0.1	0.1	-0.2

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