

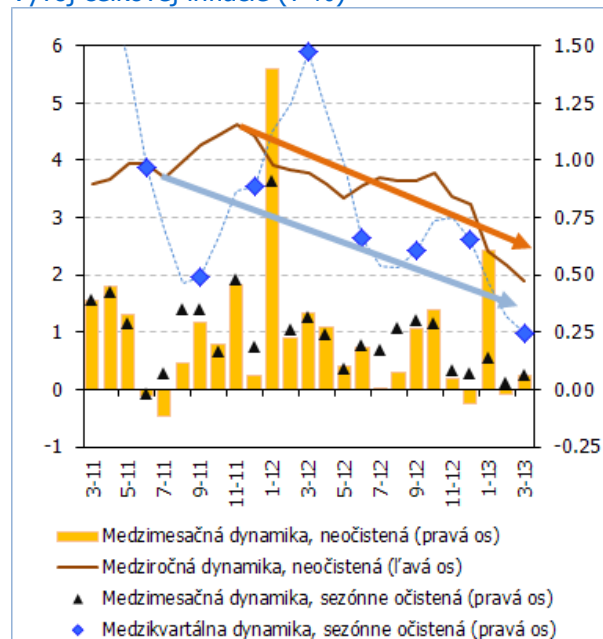


Rýchly komentár

CPI: marcová inflácia spomalila pod 2 % najmä v dôsledku vývoja cien potravín.

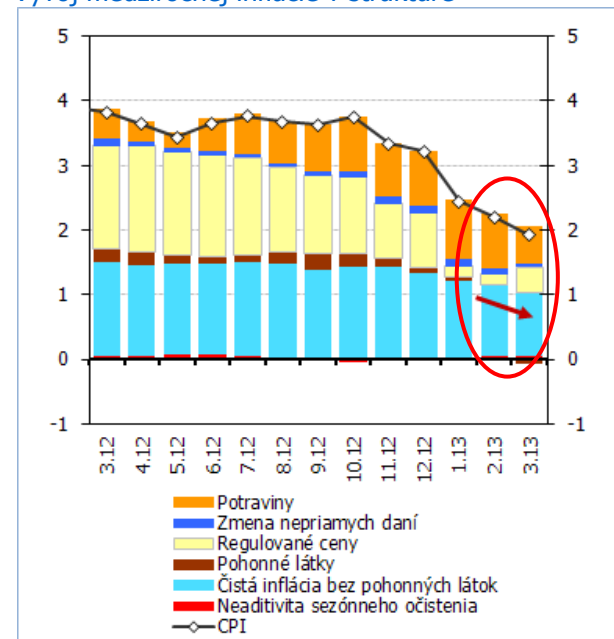
Medziročný **rast spotrebiteľských cien** meraných národným indexom CPI **spomalil z februárových 2,2 % na 1,9 % v marci** pri miernom medzimesačnom raste cien. K spomaleniu inflácie prispeli najmä potraviny a obchodovateľné tovary.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre



Zdroj: ŠÚSR, NBS

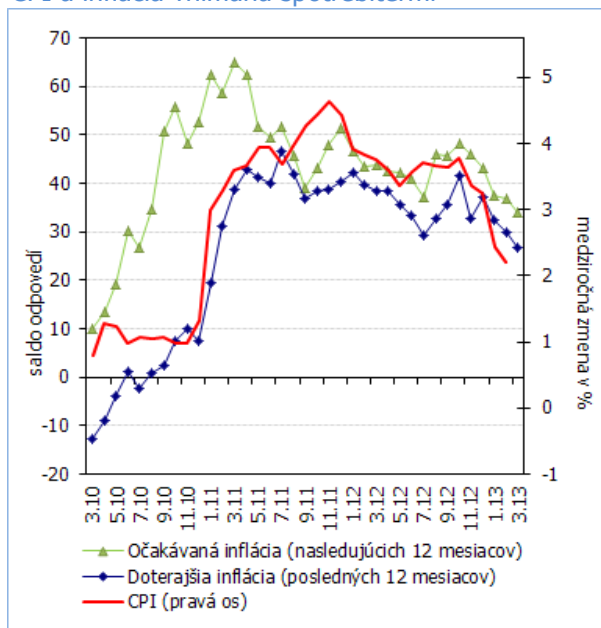
Inflácia bola mierne nižšia ako očakávania. V rámci štruktúry inflácie mierne rýchlejšie ako očakávania klesali ceny nespracovaných potravín. Ceny obchodovateľných tovarov stagnovali, pričom sa prepočítavali ich mierny rast. Vo vývoji čistej inflácie bez pohonných látok (trhové služby a obchodovateľné tovary bez pohonných látok) tak pokračuje trend spomaľovania úrovne medziročného rastu.

Nastúpený trend nízkej inflácie je výsledkom nízkeho dopytu po službách a len mierneho očakávaného rastu cien tovarov v maloobchode (konjunkturálne prieskumy). Mierne spomalenie inflácie HICP sa očakáva aj v krajinách eurozóny.

V rámci štruktúry inflácie medzimesačne mierne rástli ceny služieb pod vplyvom rastu cien nákladov spojených s bývaním v rodinnom dome a cien služieb rekreácie a kultúry. Uvedený vývoj bol kompenzovaný poklesom cien nespracovaných potravín (ovocia) a stagnáciou regulovaných cien a cien obchodovateľných tovarov bez pohonných hmôt.

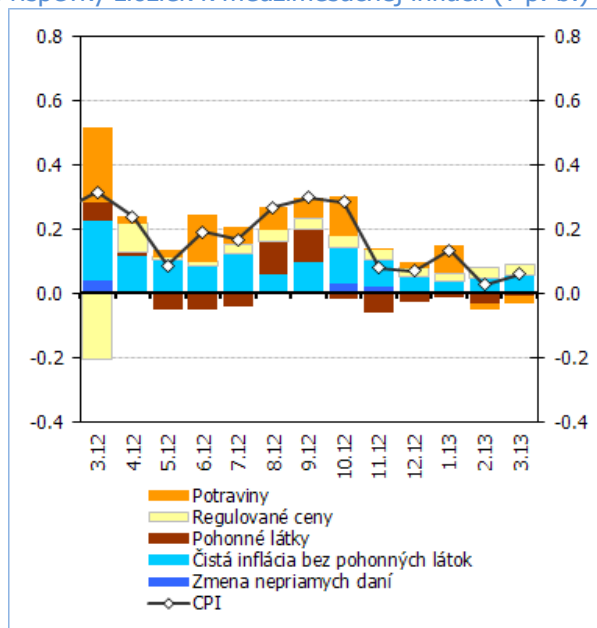
Na základe aktuálneho vývoja inflácie v marci naďalej predpokladáme, že medziročný rast cien by sa v nasledujúcich mesiacoch roka 2013 mal pohybovať pod úrovňou 2 %.

CPI a inflácia vnímaná spotrebiteľmi



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Príspevky zložiek k medzimesačnej inflácii (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistená 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
2012 Q4	0.4	1.3	1.3	0.5	0.7	0.6	3.5
2013 Q1	0.4	0.5	-2.7	0.2	0.2	0.6	2.2
2013 Január	0.1	0.6	-0.5	0.1	0.1	0.6	2.4
2013 Február	0.2	-0.1	-1.3	0.1	0.0	0.0	2.2
2013 Marec	0.2	-0.2	-0.3	0.1	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 (branislav.karmazin@nbs.sk)