

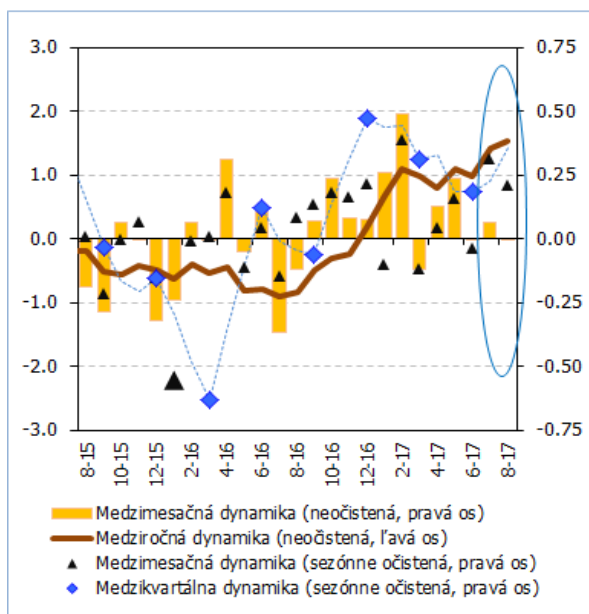


Rýchly komentár

Inflácia: V auguste pokračovalo zrýchľovanie inflácie

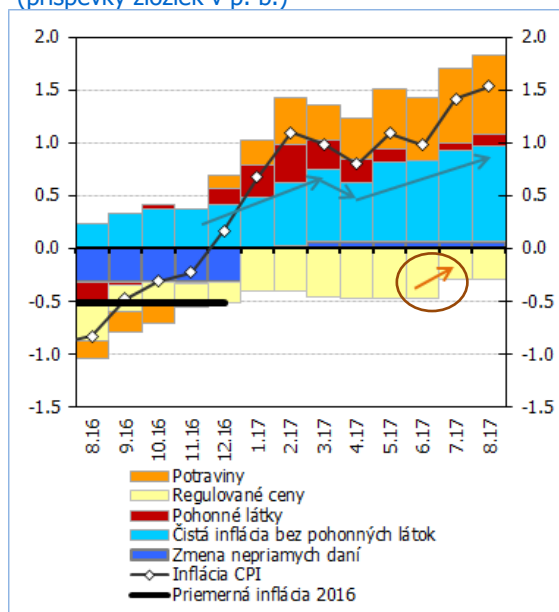
Inflácia CPI v auguste dosiahla 1,5 % (1,4 % v júli). Rýchlejšie oproti predpokladom rástli ceny potravín. Čistá inflácia bez pohonných látok dosiahla 1,4 % (v júli rovnako 1,4 %).

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS.
Poznámka: Sezónne očistené.

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



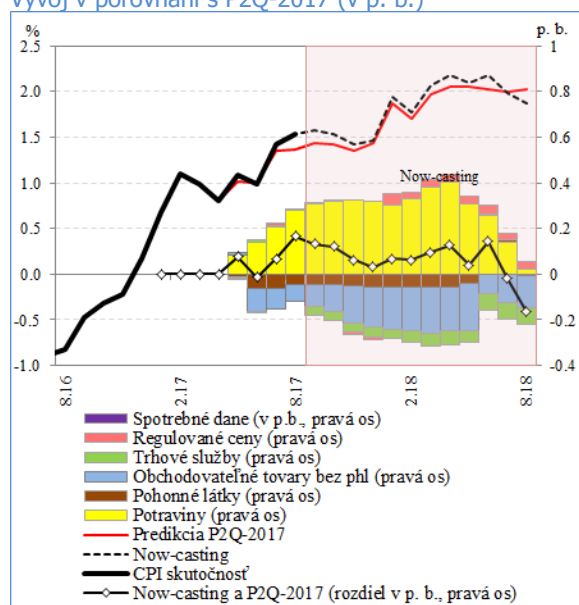
Zdroj: ŠÚSR, NBS.
Poznámka: Sezónne očistené.

Inflácia bola v auguste vyššia (o 0,17 percentuálneho bodu) ako predpoklady predikcie P2Q-2017. V rámci štruktúry rýchlejšie ako predpoklady rástli ceny potravín. Naopak, mierne pomalšie rástli ceny obchodovateľných tovarov. **Ceny potravín rástli medziročne rýchlejšie najmä v dôsledku pokračujúceho rastu cien spracovaných potravín. Rástli naďalej ceny mlieka, mliečnych výrobkov a čerstvého masla.** Augustový pokles cien nespracovaných potravín bol na úrovni dlhoročného priemeru. Naopak, rast cien spracovaných potravín bol vysoko nad dlhodobým priemerom. **To naďalej výraznou mierou prispieva k rýchlejšiemu rastu inflácie v porovnaní s očakávaniami v predikcii P2Q-2017.**

Dopytová inflácia zaznamenala rovnaké tempo ako v júli. V krátkodobom horizonte očakávame pokračujúce mierne zrýchľovanie cien trhových služieb v dôsledku nákladových, ako aj dopytových impulzov. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok pod vplyvom posilneného výmenného kurzu by mali zaznamenať mierne spomalenie medziročného rastu.

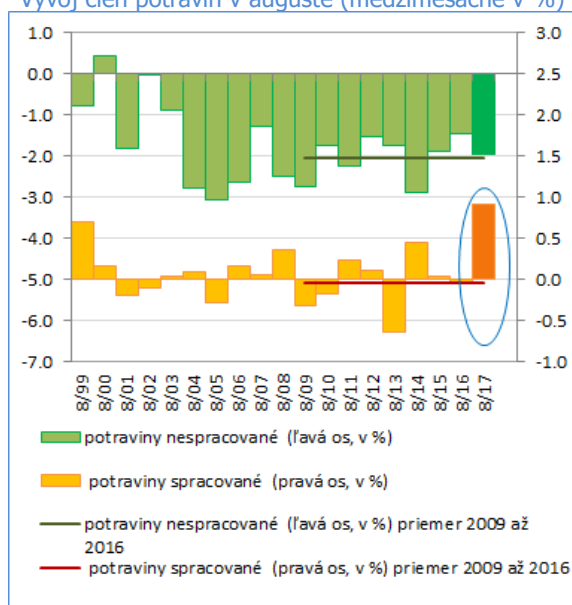
Rizikami nowcastingu smerom nahor v krátkodobom horizonte je aktuálny vývoj cien potravinárskych komodít. V septembri 2017 predpokladáme infláciu 1,6 %.

Vývoj v porovnaní s P2Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS.

Vývoj cien potravín v auguste (medzimesačne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS.

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júli 2017

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na júl 2017 ¹	2.7	14.3	-1.4	1.4	1.37	0.08	
C2	predpoklad v P2Q-2017 na júl 2017 ²	3.0	7.2	-1.5	1.6	1.36	0.06	
D1	júl 2017 skutočnosť ¹	4.7	4.7	-1.5	1.4	1.53	0.06	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.36	-0.18	-0.01	0.01	0.16	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2017 ²	0.28	-0.05	0.00	-0.07	0.17	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 P4QA-2016 a P2Q-2017 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcejmu 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 Q1	-1.8	1.5	6.5	0.4	0.3	0.6	0.9
2017 Q2	-0.2	0.6	-5.5	0.3	0.2	0.4	1.0
2017 Jún	0.0	0.2	-3.2	0.0	0.0	0.0	1.0
2017 Júl	0.1	0.9	0.6	0.2	0.3	0.1	1.4
2017 August	0.0	0.5	1.8	0.1	0.2	0.0	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, 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.