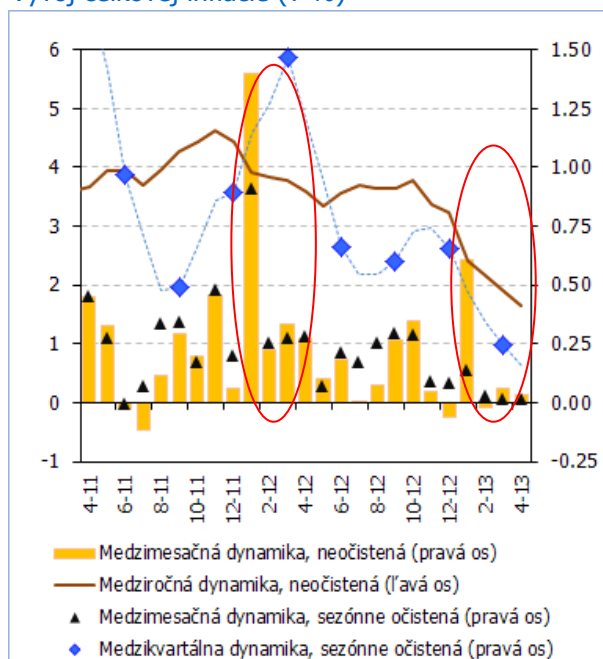


Rýchly komentár

Inflácia: Rast cien sa spomalil aj v apríli najmä v dôsledku vývoja cien energií.

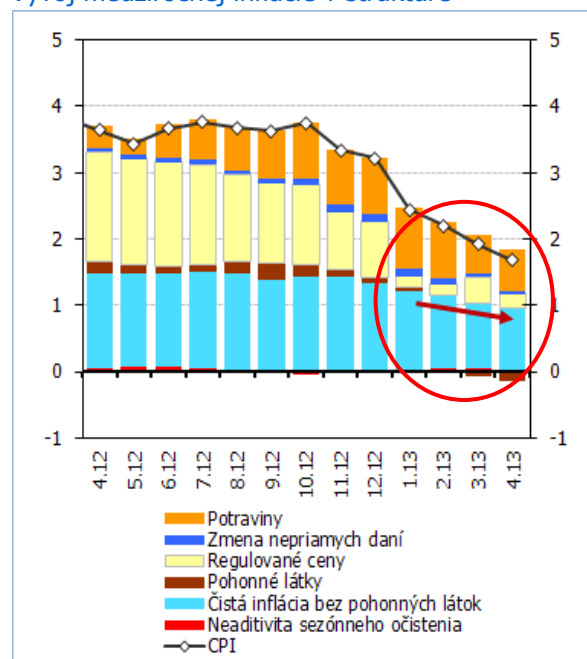
Medziročný **rast spotrebiteľských cien** CPI **spomalil z 1,9 % v marci na 1,7 % v apríli** pri medzimesačnej stagnácii cien. K spomaleniu inflácie prispeli najmä regulované ceny a ceny pohonných látok.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre



Zdroj: ŠÚSR, NBS

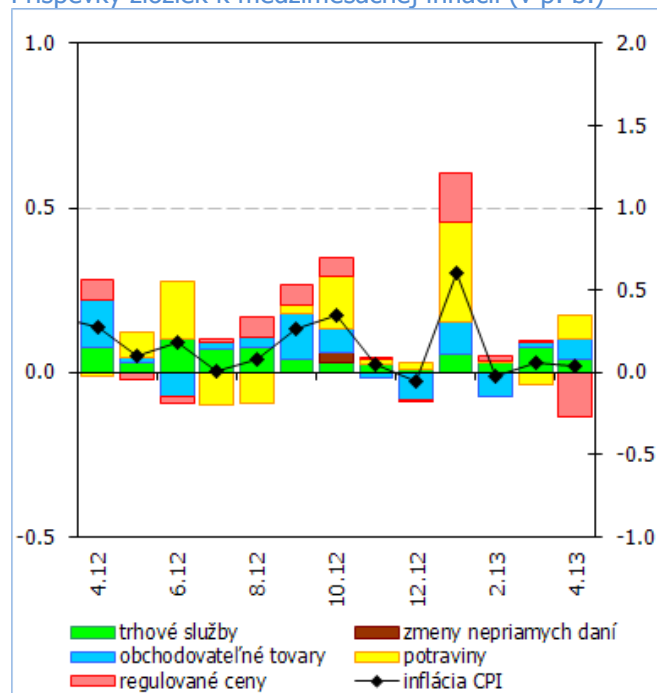
Inflácia bola mierne nižšia ako očakávaná. Mierne pomalší vývoj tak niekoľko mesiacov po sebe prekonáva predpoklady NBS týkajúce sa spomaľovania medziročného rastu cenovej hladiny v roku 2013. Ceny rástli pomalšie najmä vďaka vývoju regulovaných cien. **Pokles cien elektrickej energie sa premietol už v aprílovej inflácii** pričom NBS očakávala jej pokles v máji. Mierne pomalšie ako predpoklady rástli ceny trhových služieb. Naopak rýchlejšie rástli ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok a ceny potravín.

Čistá inflácia bez pohonných látok (trhové služby a obchodovateľné tovary bez pohonných látok) pokračuje v trende spomaľovania. **Nízka inflácia CPI je výsledkom aktuálneho poklesu cien energetických komodít na svetových trhoch, relatívne vysokej miery úspor, nízkeho stagnujúceho domáceho spotrebiteľského dopytu a aktuálneho spomalenia rastu importných cien.**

V apríli **medzimesačne** rástli ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok (najmä obuvi a odevov) a ceny potravín (najmä ovocia a zeleniny). Uvedený vývoj bol kompenzovaný poklesom cien pohonných látok odrážajúci pokles cien ropy a poklesom regulovaných cien ovplyvnených poklesom cien elektrickej energie pre domácnosti.

Na základe aktuálneho vývoja inflácie v apríli **nie je dôvod predpokladať, že medzoročný rast cien by mohol v nasledujúcich mesiacoch roka 2013 prekročiť úroveň 2 %.**

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne neočistená 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	0.5	1.3	1.1	0.5	0.7	0.6	3.5
2013 Q1	0.4	0.5	-3.0	0.2	0.2	0.6	2.2
2013 Február	0.1	-0.1	-1.4	0.1	0.0	0.0	2.2
2013 Marec	0.1	-0.3	-0.8	0.1	0.0	0.1	1.9
2013 Apríl	-0.5	0.5	-1.6	0.1	0.0	0.0	1.7

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)