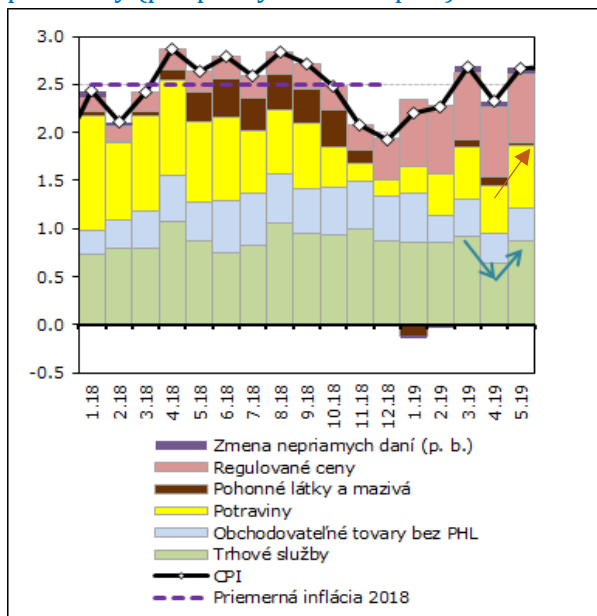


Inflácia: v máji podľa predpokladov zrýchlila

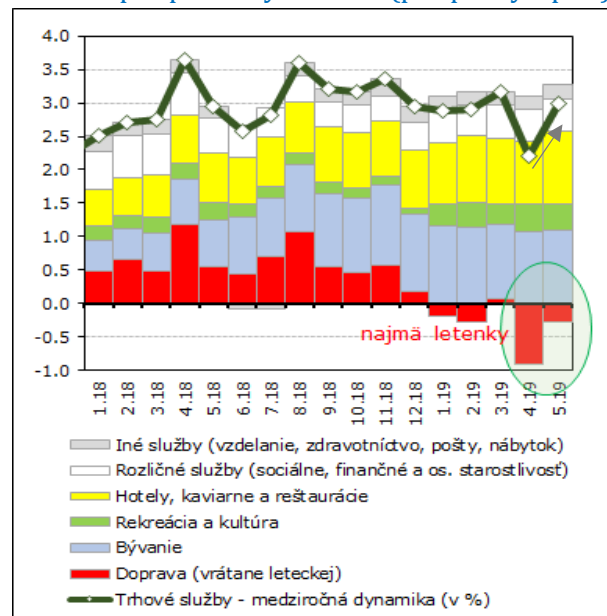
Ceny narástli v máji medziročne o 2,7 % (v apríli 2,3 %). Inflácia v máji 2019 bola podľa očakávaní v P2Q-2019. K zrýchleniu inflácie prispeli najmä ceny služieb a potravín. Dopytová inflácia sa v máji vrátila na 1,9 % (v apríli 1,5 %). Potvrdil sa predpoklad jej aprílového dočasného spomalenia (ceny leteniek a alkoholických nápojov).

K zrýchleniu inflácie prispeli najmä služby a potraviny (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

K opätovnému zrýchleniu dynamiky cien služieb prispeli ceny leteniek (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

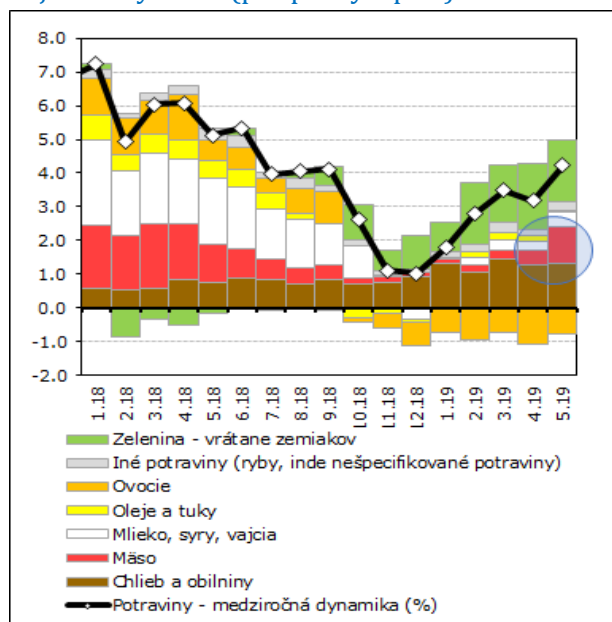
Hlavnými faktormi zrýchlenia májovej inflácie bola stabilizácia cien leteniek, rast cien mäsa. Medziročný pokles cien leteniek sa v máji spomalil a najvýraznejšou mierou prispeli k návratu inflácie nad 2,5 %. Medziročný rast cien potravín dosiahol 4,2 %. Je determinovaný najmä rastom nákladov práce v maloobchode a vývojom cien agrokomodít. K zrýchleniu dynamiky cien potravín prispel najmä rast cien bravčového mäsa a výrobkov z neho. Potvrdil sa tak predpoklad z minulého mesiaca a aj v nasledujúcom období očakávame pokračujúci rast mäsa v dôsledku dopytového tlaku ázijského trhu. K vyššiemu rastu cien potravín prispievajú aj vysoké ceny zemiakov (suché počasie v prvej tretine roka v Európe). V budúcom roku tak môžeme očakávať bázičný efekt v cenách mäsa a zemiakov, ktorý by mal pôsobiť deflacione.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Aprílové výrazné spomalenie dopytovej inflácie bolo dočasné. K návratu takmer k 2 % prispeli letenky a alkoholické nápoje. Naplnili sa tak očakávania, že aprílový pokles cien alkoholu bol dočasný a pravdepodobne ovplyvnený veľkonočnými sviatkami.

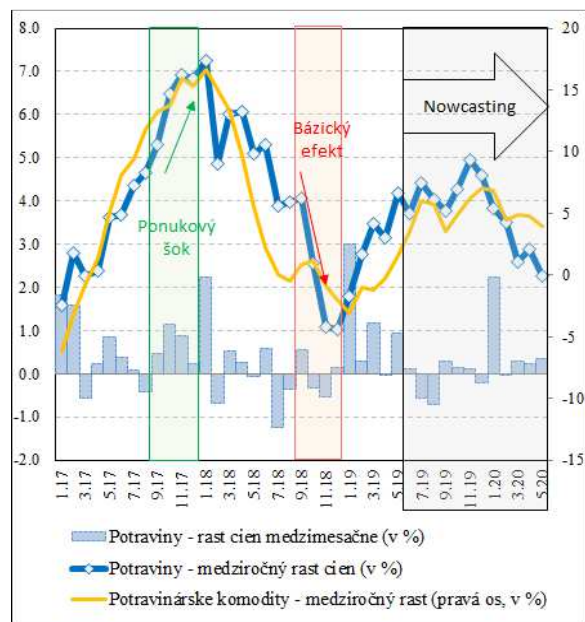
Inflácia v máji 2019 bola podľa očakávaní v P2Q-2019. Na základe aktuálneho vývoja naďalej predpokladáme v roku 2019 priemernú infláciu na úrovni 2,5 %. Riziko predstavuje vývoj cien ropy Brent.

K zrýchleniu dynamiky cien potravín prispeli najmä ceny mäsa (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medziročný rast cien potravín v máji zrýchlil (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v máji 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	Trhové služby	CPI	Čistá inflácia bez pohonných látok	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P2Q-2019 na máj 2019 ¹	4.1	1.6	4.0	1.1	2.8	2.68	1.9	
D1	máj 2019 skutočnosť ¹	4.2	0.9	4.0	1.0	3.0	2.67	1.9	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2019 ²	0.01	-0.02	0.00	-0.04	0.05	-0.01	0.01	

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-2019 v p. b.

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk