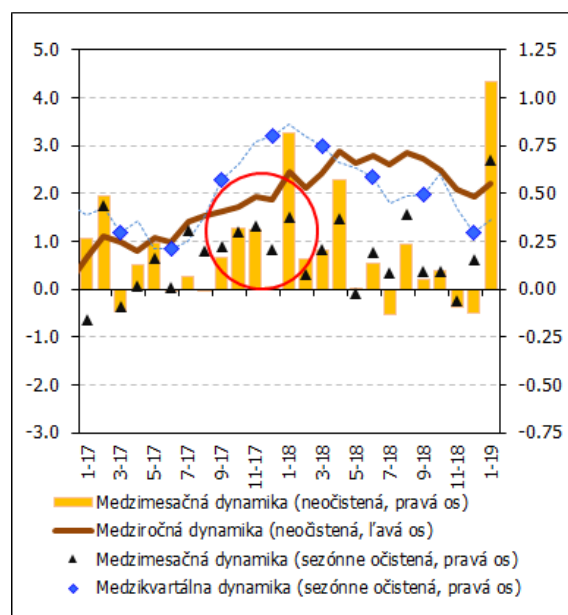


Rýchly komentár

Inflácia: Inflácia v januári zrýchlila, ale zaostala za očakávaniami.

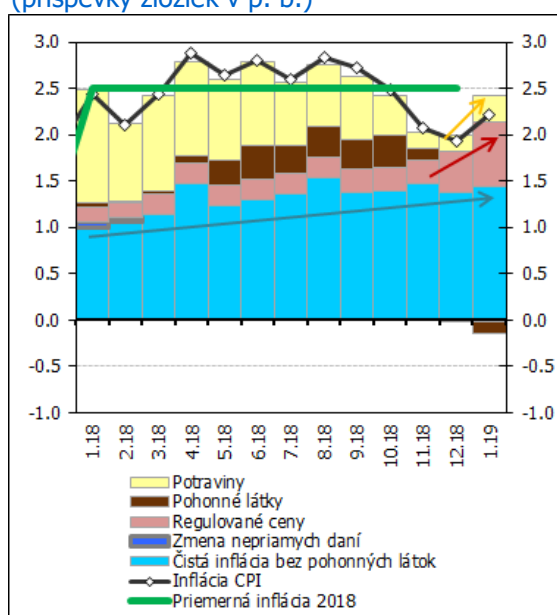
Ceny rástli v januári medziročne o 2,2 % (v decembri 1,9 %). Čistá inflácia bez pohonných látok len mierne zrýchlila na 2,2 % (v decembri 2,1 %). Zrýchlenie inflácie CPI bolo ovplyvnené najmä rastom regulovaných cien energií a spracovaných potravín.

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

Zrýchlenie inflácie bolo determinované januárovým rastom najmä cien elektrickej energie (o 6,7 %) a tepla (o 6,1 %) pre domácnosti. V raste regulovaných cien energií sa prejavil rast cien energetických komodít na európskych trhoch. Nebyť poklesu cien regulovaných taríf¹, vyplývajúcich z rozhodnutia ÚRSO v závere roka 2018, rast cien elektriky pre domácnosti mohol byť ešte vyšší.

K zrýchleniu inflácie CPI prispel aj rast spracovaných potravín. Rástli najmä ceny základných potravín - chleba, pekárenských výrobkov, olejov a tukov. Okrem sezónneho vplyvu sa do ich rastu pravdepodobne premietol aj vplyv nákladových faktorov rastu mzdových nákladov, ako aj cien energií.

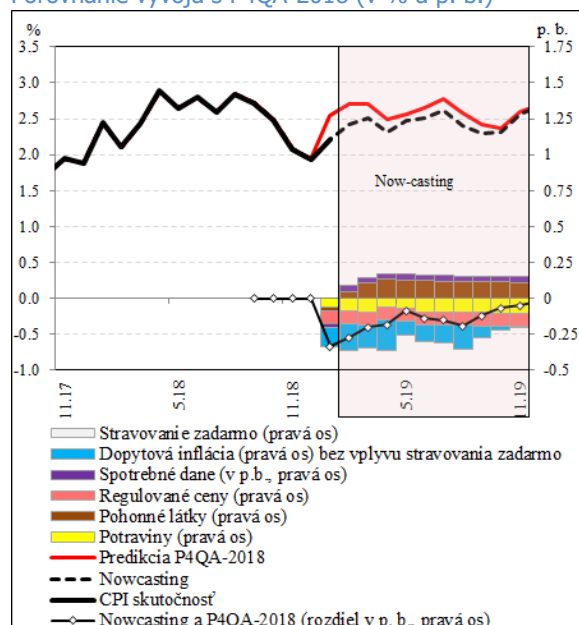
Proti rýchlejšej inflácii pôsobil tretí mesiac pokračujúci pokles cien pohonných látok. Premietol sa do prehĺbenia medziročného poklesu ich cien. Vo februári by už ceny benzínu a nafty mali medzičasne mierne rásť v dôsledku mierneho oživenia cien ropy Brent.

¹ TPS tarifa za prevádzkovanie systému a TSS tarifa za systémové služby zmenená rozhodnutím ÚRSO dňa 20.12.2018 s platnosťou od 1.1.2019

Dopytová inflácia zrýchliła len mierne a zaostala za očakávaniami vyplývajúcimi z aktuálneho vývoja na trhu práce a cyklickej pozície ekonomiky.

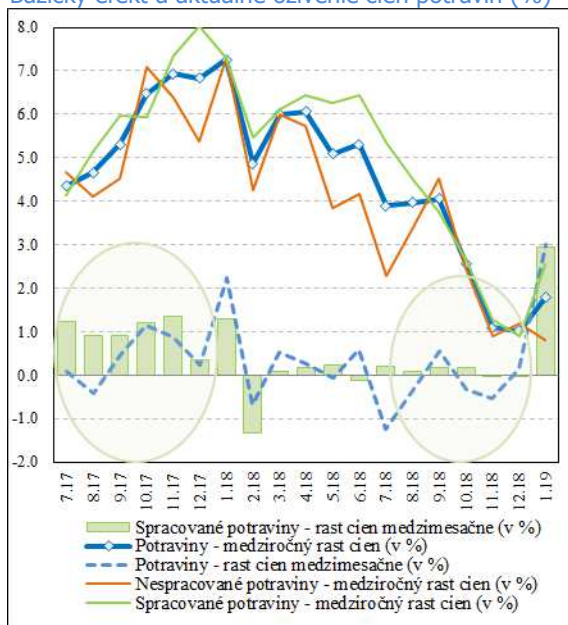
Inflácia v januári 2019, napriek zrýchleniu oproti decembru 2018, bola nižšia ako očakávaná (regulované ceny, dopytová inflácia). Vo februári 2019 očakávame infláciu 2,4 %. Inflácia by mala mierne zrýchliť v dôsledku rastu cien potravín a pohonných látok.

Porovnanie vývoja s P4QA-2018 (v % a p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Bázický efekt a aktuálne oživenie cien potravín (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v januári 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P4QA-2018 na január 2019 ¹	2.2	-2.8	4.4	2.4	2.58	0.00	
D1	január 2019 skutočnosť ¹	1.8	-3.7	3.8	2.2	2.21	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P4QA-2018 ²	-0.07	-0.03	-0.09	-0.17	-0.37	-0.02	

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 P4Q-2018 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
2018	1.3	4.2	7.3	2.1	2.5	2.5	2.5
2018 Q3	0.2	0.5	1.3	0.5	0.5	0.1	2.7
2018 Q4	0.6	-0.1	-1.5	0.4	0.3	0.1	2.2
2018 November	0.0	-0.6	-3.6	0.2	-0.1	-0.1	2.1
2018 December	1.0	0.2	-3.5	0.1	0.2	-0.1	1.9
2019 Január	2.1	1.3	-0.9	0.2	0.7	1.1	2.2

elektrická energia a teplo

nákladové faktory

ropa

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