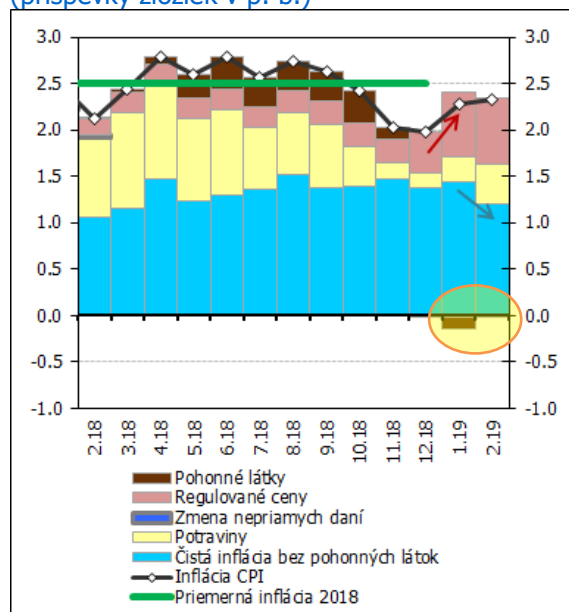


Rýchly komentár

Inflácia: Inflácia vo februári zaostala za očakávaniami.

Ceny narástli vo februári medziročne o 2,3 % (v januári 2,2 %). K miernemu zrýchleniu inflácie CPI prispeli potraviny a pohonné látky. Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 1,8 % (v januári 2,2 %).

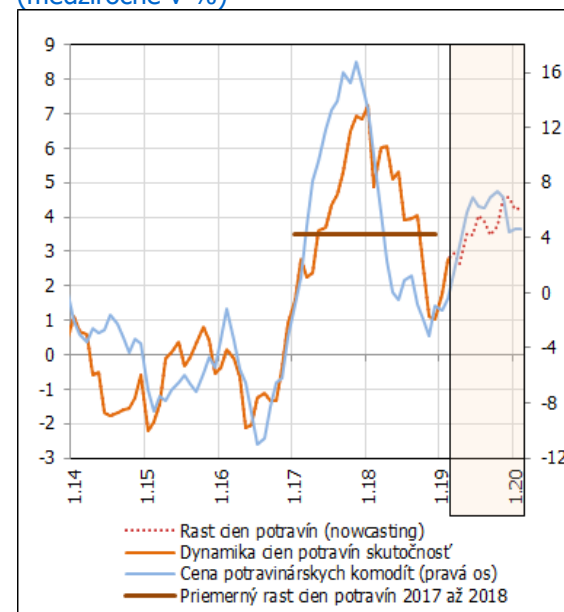
Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Medziročný rast cien potravín vo februári zrýchlil (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vo februári 2019 **rástli ceny pohonných látok, čo prispelo k miernemu zrýchleniu inflácie CPI**. V ich vývoji sa premietal januárový a februárový rast cien ropy Brent. Ďalším proinflatným faktorom bolo zrýchlenie dynamiky cien potravín v dôsledku základného efektu a vývoja cien komodít. Vo februári 2018 ceny potravín medzimesačne poklesli a v roku 2019 naopak mierne rástli (0,3%). **Medziročný rast cien potravín tak zrýchlil na 2,8 % (v januári 1,8 %), čo je však menej ako ich priemerná dynamika za posledné dva roky 2017 a 2018.** V aktuálnom vývoji cien potravín sa naďalej premietajú najmä vývoj cien agrokomodít, rast mzdových nákladov a importných cien.

Medziročný rast cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok vo februári výrazne spomalil. Prispel k tomu najmä vývoj cien ojazdených automobilov, ktorý by mal byť korigovaný v marcovej inflácii. Medzimesačne ich ceny stagnovali, pričom minulý rok v rovnakom období výrazne rástli. Považujeme to len za časový posun a predpokladáme, že ceny ojazdených automobilov zaznamenajú v marci rast. V dôsledku toho by dynamika cien obchodovateľných tovarov mala v marci 2019 zaznamenať zrýchlenie. Vývoj cien automobilov vplýval aj na dopytovú infláciu (o - 0,2 p. b.), ktorá zaostala za očakávaniami. V rámci dopytovej inflácie rástli pomalšie aj ceny služieb, keď zo spotrebiteľského koša na rok 2019 vypadli ceny leteniek do domácich destinácií.

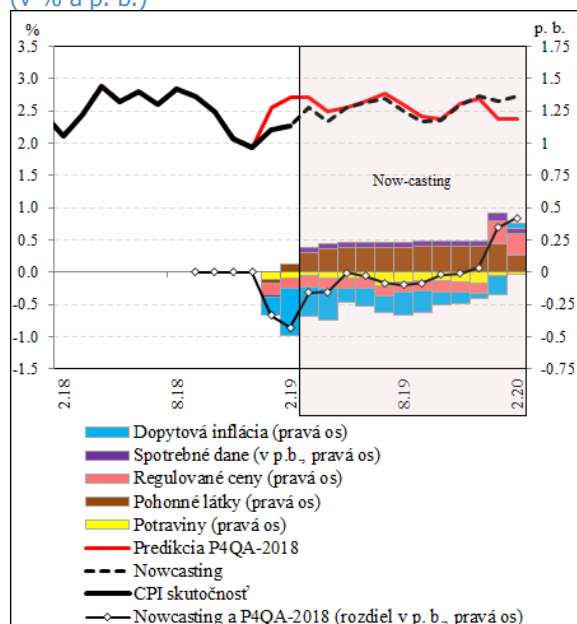
Inflácia vo februári 2019 bola, napriek zrýchleniu, nižšia ako očakávaná v P4QA-2018 (potraviny - január, priemyselné tovary bez pohonných látok – jazdené autá vo februári,

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.

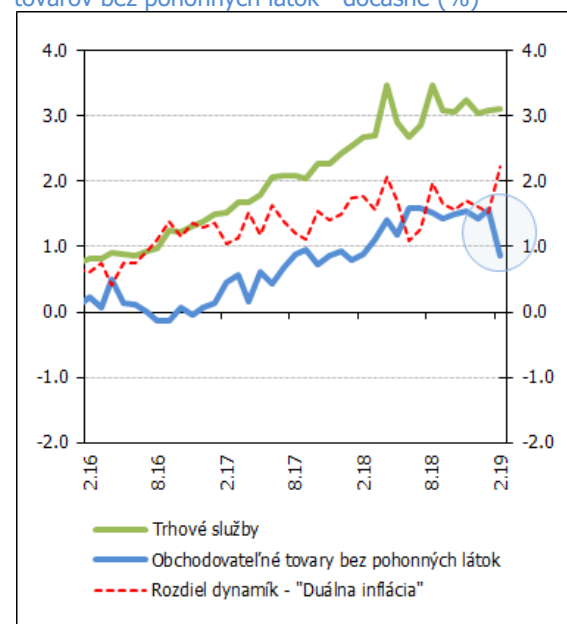
služby- letenky v januári). Na základe aktuálneho vývoja by mohla priemerná inflácia v roku 2019 dosiahnuť 2,5 %.

Inflácia bola nižšia ako predpoklady v P4QA-2018 (v % a p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Ojazdené autá spomalili dynamiku obchodovateľných tovarov bez pohonných látok - dočasne (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI vo februári 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	Trhové služby	CPI	Čistá inflácia bez pohonných látok	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P4QA-2018 na február 2019 ¹	3.1	-2.4	4.4	1.7	3.3	2.74	2.4	
D1	február 2019 skutočnosť ¹	2.8	-0.3	3.8	0.9	2.9	2.27	1.8	
D1C2	Chyba predikcie P4QA-2018 ²	-0.05	0.07	-0.08	-0.27	-0.13	-0.47	-0.40	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

ropa, ojazdené autá, letenky

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 December	1.0	0.2	-3.5	0.1	0.1	-0.1	1.9
2019 Január	2.1	1.4	-0.9	0.2	0.7	1.1	2.2
2019 Február	0.1	0.1	2.3	0.0	0.1	0.2	2.3

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