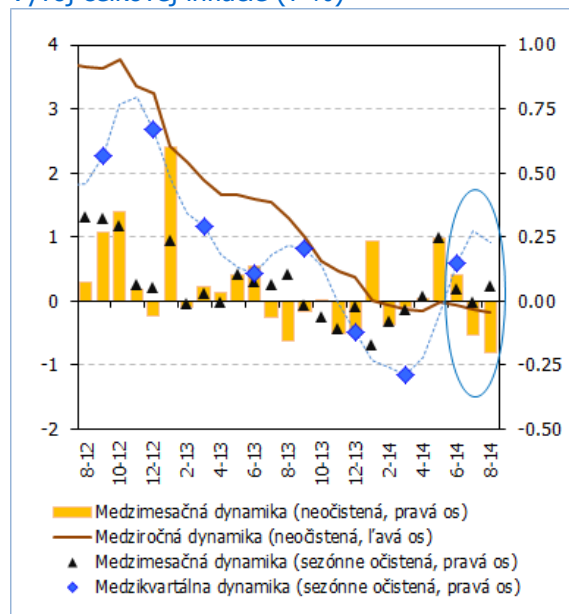


Rýchly komentár

Inflácia: V auguste klesli ceny najmä kvôli potravinám

Medziročná zmena cenovej hladiny CPI v auguste zaznamenala pokles o 0,2 % (v júli o 0,1 %). Medzimesačne ceny klesli mierne o 0,2 %.

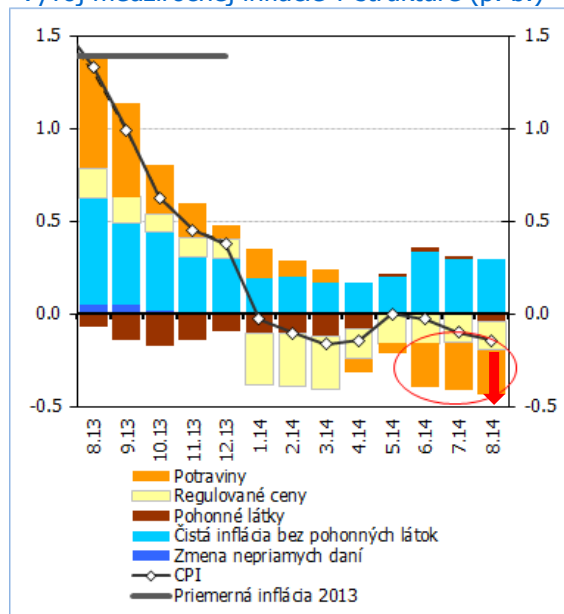
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



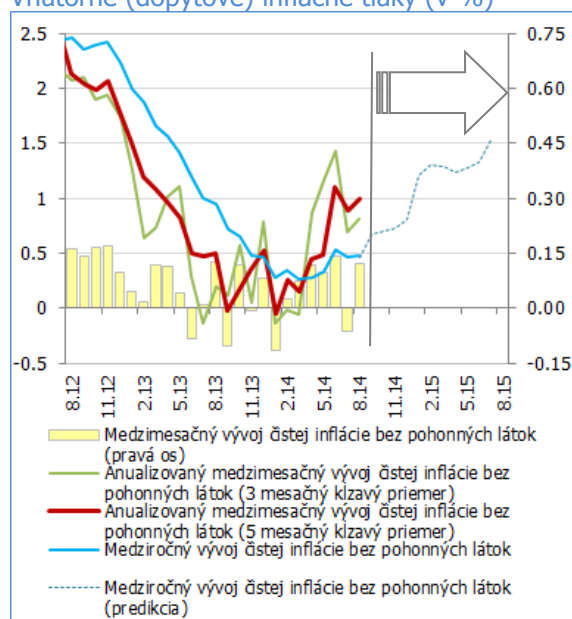
Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Ceny v auguste klesali mierne rýchlejšie ako očakávania NBS. V rámci štruktúry inflácie rýchlejšie v porovnaní s predpokladmi klesali ceny potravín a mierne pomalšie rástla čistá inflácia bez pohonných látok. V rámci cien potravín rýchlejšie ako predpoklady klesali ceny nespracovaných potravín (najmä cien zeleniny). Nižšie ceny komodít predstavujú priestor na nižšiu dynamiku celkovej cenovej hladiny v roku 2015 v porovnaní s predpokladmi P2Q-2014. V čistej inflácii je postupne možné očakávať výraznejší rastový impulz zo strany reálnej súkromnej spotreby a oživenia maloobchodných tržieb. Rast miezd v roku 2014 by sa mohol preniesť do vyšších cien služieb v budúcom roku. Okrem domácich faktorov, aj dovezené ceny pod vplyvom oslabujúceho výmenného kurzu eura voči doláru by mohli pôsobiť proinflačne prostredníctvom zrýchlenia dynamiky priemyselných tovarov.

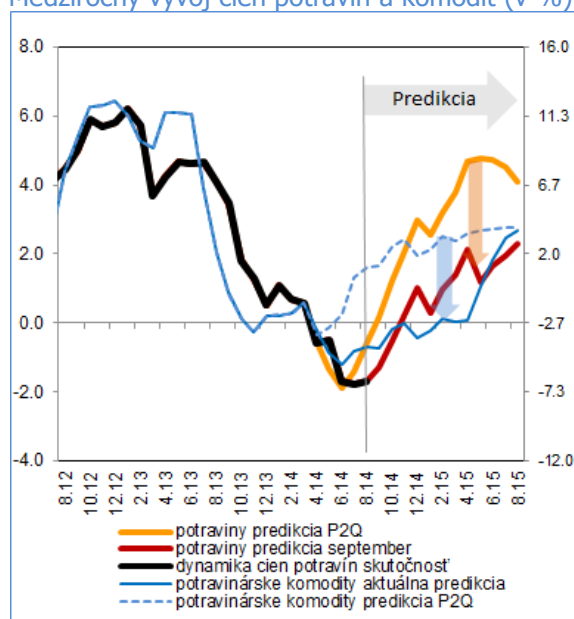
V roku 2014 naďalej očakávame stagnáciu cien porovnateľnú s predpokladmi v predikcii P2Q-2014. V roku 2015 by mal medziročný rast cien dosiahnuť úroveň nad 1 %. Riziko cenového vývoja smerom nadol predstavuje vývoj cien potravín pod vplyvom poklesu cien poľnohospodárskych komodít a aktuálneho geopolitického vývoja. Naopak rizikom smerom nahor by mohla byť korekcia dovozných cien pod vplyvom aktuálneho mierneho oslabenia vývoja výmenného kurzu v porovnaní s predpokladmi v P2Q.

Vnútročné (dopytové) inflačné tlaky (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Medziročný vývoj cien potravín a komodít (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	
august 2013 skutočnosť ¹	-1.2	1.1	0.0	0.0	-0.2	Medzimesačný vývoj
A predpoklad na august 2014 ¹	-0.9	-0.9	0.2	0.1	-0.1	
B august 2014 skutočnosť ¹	-1.1	-1.6	0.0	0.0	-0.2	
AB rozdiel príspevkov ²	-0.04	-0.01	-0.02	-0.05	-0.13	
A júl 2014 skutočnosť ³	-1.8	0.6	-0.7	0.5	-0.1	Medziročný vývoj
B predpoklad na august 2014 ³	-1.5	-1.3	-0.6	0.5	0.0	
C august 2014 skutočnosť ³	-1.7	-2.0	-0.7	0.5	-0.2	
BC rozdiel príspevkov ⁴	-0.04	-0.01	-0.02	-0.05	-0.13	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: čistá inflácia bez PHL pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzimesačná dynamika; 2) Príspevok k medzimesačnej dynamike; 3) Medziročná dynamika; 4) Príspevok k medziročnej dynamike

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
2013	0.8	3.8	-3.4	1.2	1.4	1.4	1.4
2013 Q4	0.2	-1.3	-1.8	0.1	-0.1	-0.2	0.5
2014 Q1	-1.1	0.0	-1.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.1
2014 Q2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1
2014 Jún	0.0	-0.4	1.2	0.1	0.0	0.1	-0.1
2014 Júl	0.0	0.1	0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
2014 August	0.0	0.0	-1.3	0.1	0.1	-0.2	-0.2

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