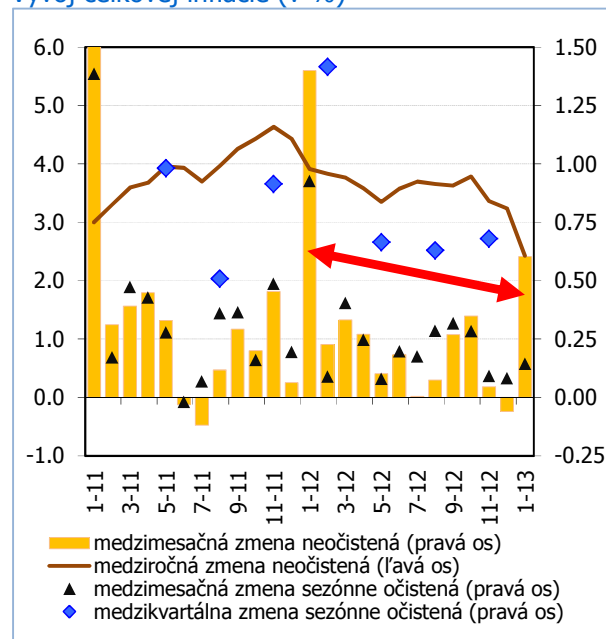


Rýchly komentár

CPI: Inflácia sa v súlade s očakávaniami spomalila

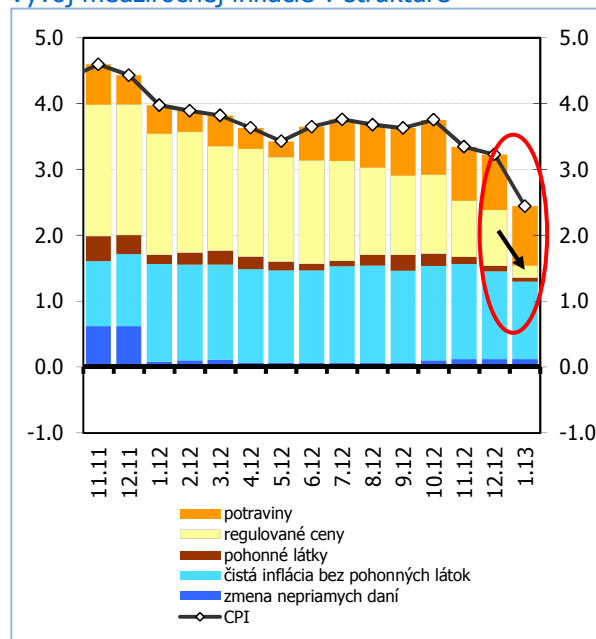
Na základe údajov Štatistického úradu SR medziročný **rast spotrebiteľských cien** meraných národným indexom CPI **spomalil z decembrových 3,2 % na 2,4 % v januári** pri medzimesačnom raste cien „iba“ o 0,6%. K spomaleniu inflácie prispel najmä nižší rast regulovaných cien energií v januári 2013 v porovnaní s januárom 2012, ale aj spomalenie čistej inflácie bez pohonných látok.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zdrojom rastu celkovej cenovej hladiny na medzimesačnej báze boli najmä nákladové faktory. Rýchlejšie ako očakávania rástli ceny tepla, poštových služieb a ceny sezónnych potravín (ovocia a zeleniny). Naopak, výrazne nižší ako očakávaný rast zaznamenali ceny trhových služieb. V ich dynamike sa pravdepodobne naďalej prejavuje pretrvávajúci slabý spotrebiteľský dopyt. To sa premieta aj do nízkeho medziročného rastu tržieb hotelov a reštaurácií. Na základe konjunkturálnych prieskumov klesá aj dôvera v službách, predovšetkým v dôsledku negatívnych očakávaní týkajúcich sa úspor.

Najmä pomalšia medziročná dynamika cien trhových služieb predstavuje do budúcej krátkodobej predikcie riziko smerom k nižšej medziročnej čistej inflácii bez pohonných látok v priebehu roka 2013.

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 Q3	0.4	1.6	0.5	0.5	0.6	0.3	3.7
2012 Q4	0.5	1.4	1.2	0.5	0.7	0.6	3.5
2012 November	0.2	0.0	-2.0	0.1	0.1	0.0	3.4
2012 December	0.2	0.1	-0.8	0.1	0.1	-0.1	3.2
2013 Január	0.1	0.6	-0.1	0.0	0.1	0.6	2.4

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)