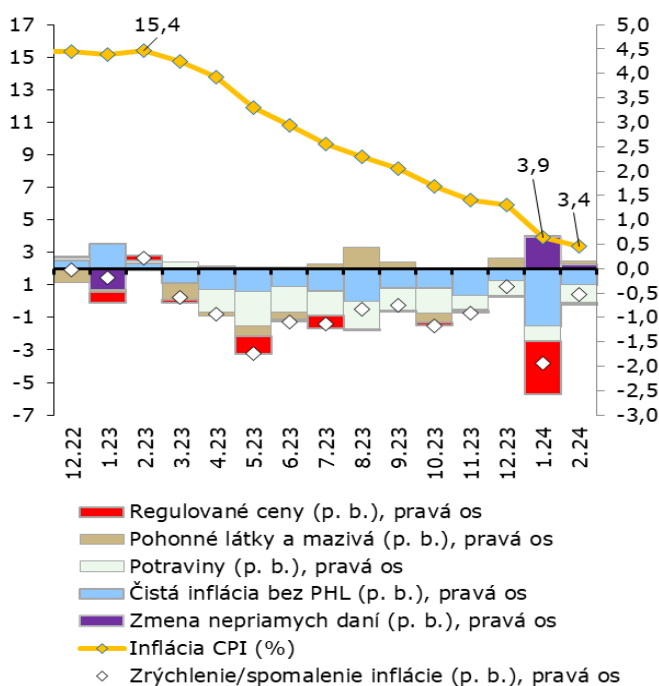


Inflácia vo februári spomalila už na 3,4 %

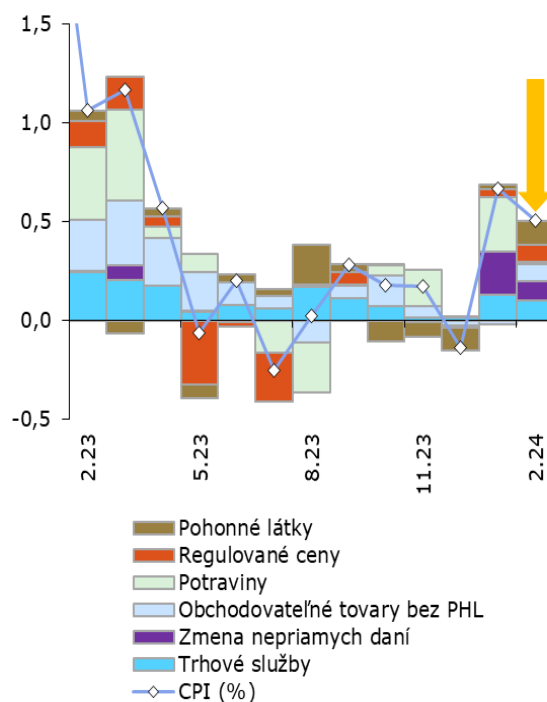
Inflácia CPI pokračovala aj vo februári v spomaľovaní. Prispeli k tomu najmä potraviny a čistá inflácia bez pohonných látok. Medzimesačne ceny rástli o 0,5 %.

Graf 1 Štruktúra zrýchlenia/spomalenia inflácie CPI (medziročná zmena v %, príspevky k zrýchleniu/spomaleniu v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 2 Inflácia CPI a jej štruktúra (medzimesačná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Ceny medzimesačne vo februári rástli, ale oveľa pomalšie ako pred rokom. Vyústilo to do spomalenia medziročnej inflácie bližšie k trom percentám. Podobný vývoj je možné očakávať aj v marci. Inflácia by mala byť už pod úrovňou 3 %.

Čistá inflácia bez pohonných látok spomalila na 4,0 % (zo 4,5 % v januári). Zmiernenie tempa zaznamenali tovary aj služby. Vplyv vysokých trhových cien energií už úplne odznel.

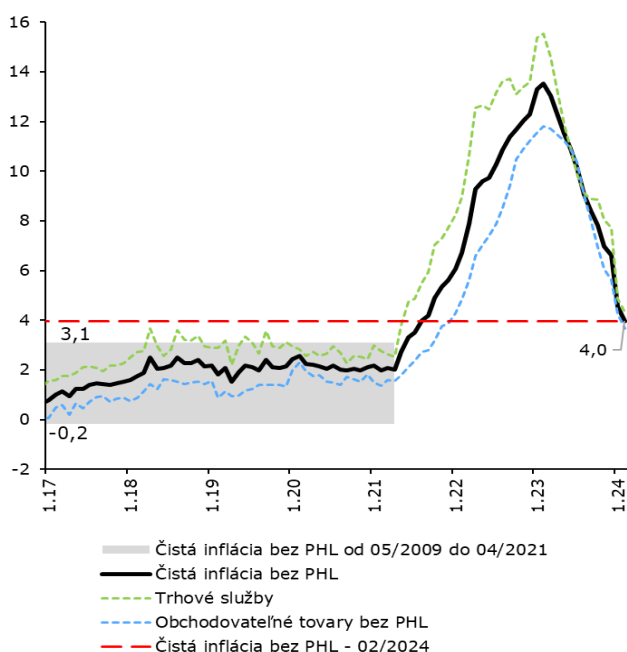
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných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

S oneskorením aktuálne vplýva pokles dovozných cien. V cenách služieb sa premieta aj nízka dynamika cien potravín. K zmierneniu čistej inflácie prispieva aj nízky dopyt.

Ceny potravín sa medzimesačne takmer nezmenili. Medziročne sú ceny potravín vyššie o 3,3 %. V nasledujúcich štyroch mesiacoch by mala ich dynamika spomaliť na približne jedno percento. V tomto období bude vrcholiť prenos poklesu cien agrokomodít, cien prvovýroby a výroby potravín pre domáci trh. Ich vývoj prispeje aj k dosiahnutiu krátkodobého dna celkovej inflácie.

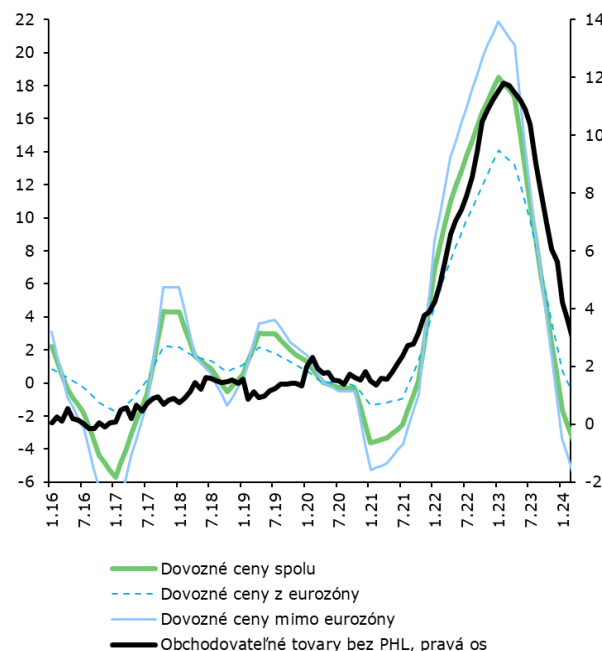
Vplyv zmeny nepriamych a spotrebných daní bol na úrovni +0,10 percentuálneho bodu. Premietol sa rast spotrebných daní na tabakové výrobky. Prenos ich zvýšenia bol rýchlejší ako minulý rok.

Graf 3 Vývoj čistej inflácie bez pohonných látok a jej základných zložiek (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Graf 4 Dovozné ceny posunuté dopredu a obchodovateľné tovary (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk