

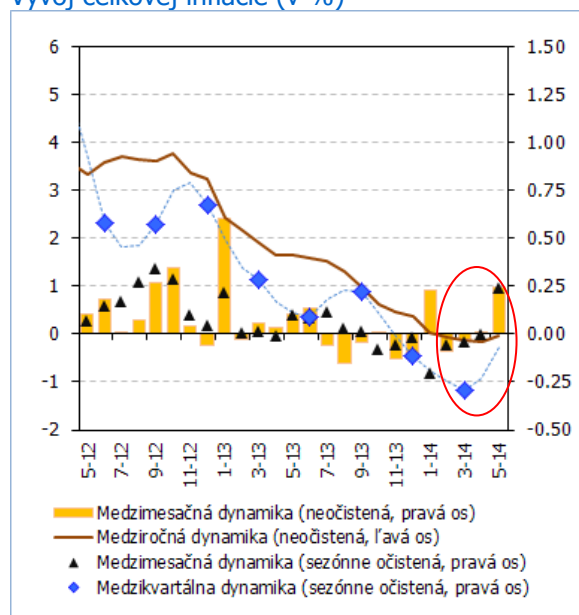


Rýchly komentár

Inflácia: cenový vývoj v súlade s očakávaniami zmenil trend z medziročného poklesu k stagnácii

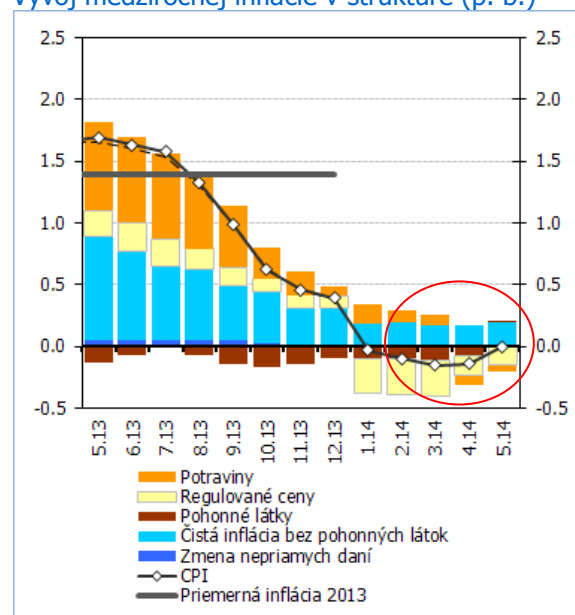
Medziročná zmena cenovej hladiny CPI v máji zaznamenala zrýchlenie na 0,0 % (-0,2 % v apríli). Medzimesačne ceny rástli.

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)

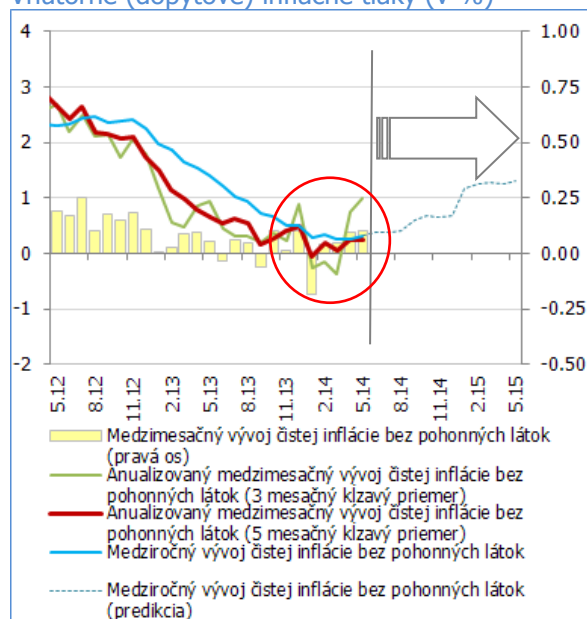


Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Medziročná zmena cenovej hladiny bola v máji vyššia ako predpoklady NBS. Rýchlejšie medzimesačne rástli ceny spracovaných potravín a zaznamenali tak pomalší medziročný pokles, ako sa očakávalo. Uvedený vývoj pravdepodobne predstavoval korekciu predchádzajúceho aprílového „veľkonočného“ poklesu cenovej hladiny spracovaných potravín. K ich rastu v máji prispeli najmä ceny pečiva, mäsa, margarínov, výrobkov s obsahom cukru. Vyššiu ako očakávanú dynamiku dosiahli aj pohonné látky odrážajúc aktuálny rast cien palív v Rotterdame. Vývoj **čistej inflácie bez pohonných látok bol podľa predpokladov.** Už piaty mesiac za sebou zaznamenala dynamiku 0,3 %. Pod vplyvom kombinácie domácich, ako aj externých faktorov (kladná reálna mzda, oživujúci sa apetít spotrebiteľov po tovaroch dlhodobejšej spotreby a službách, spomaľovanie medziročného poklesu importných cien, bázický efekt spomalenia dynamiky služieb koncom roka 2013) by sa dynamika mala v poslednej tretine roka 2014 zrýchliť.

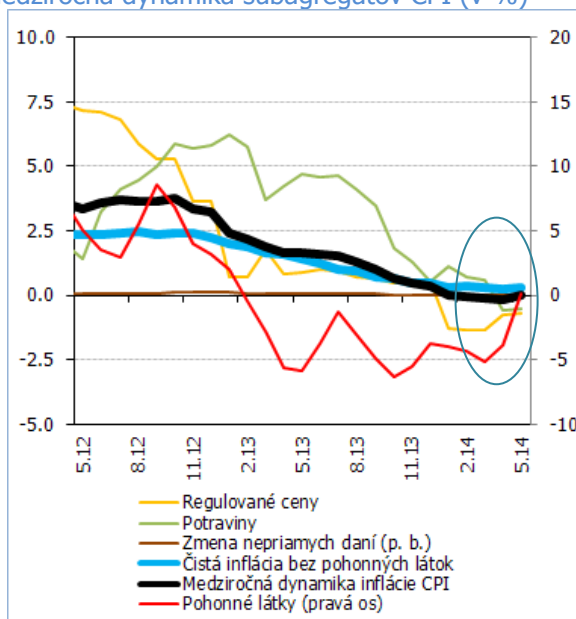
V roku 2014 predpokladáme naďalej prostredie nízkej inflácie porovnateľnej v porovnaní s predikciou z P2Q-2014. Rizikom nasledujúceho cenového vývoja smerom nadol sa javí prípadná dobrá úroda, ktorá by mohla zatlačiť na ceny spracovaných potravín. Naopak rizikom smerom nahor by mohlo byť vývoj výmenného kurzu eura.

Vnútrotné (dopytové) inflačné tlaky (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Medziročná dynamika subagregátov CPI (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medzimesačný vývoj
máj 2013 skutočnosť ¹	0.9	-1.4	0.0	0.0	0.1	
A predpoklad na máj 2014 ¹	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
B máj 2014 skutočnosť ¹	1.0	2.7	0.0	0.0	0.2	
AB rozdiel príspevkov ²	0.15	0.06	0.00	0.00	0.20	
A apríl 2014 skutočnosť ³	0.6	-5.2	-1.4	0.3	-0.1	Medziročný vývoj
B predpoklad na máj 2014 ³	-1.4	-2.5	-0.7	0.3	-0.2	
C máj 2014 skutočnosť ³	-0.5	0.2	-0.7	0.3	0.0	
BC rozdiel príspevkov ⁴	0.15	0.06	0.00	0.00	0.20	

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	-1.9	0.1	-0.1	-0.2	0.5
2014 Q1	-1.1	0.1	-1.5	-0.1	-0.3	0.0	-0.1
2014 Marec	0.0	-0.3	-1.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
2014 Apríl	0.0	-0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.2
2014 Máj	0.0	0.5	2.0	0.1	0.2	0.2	0.0

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