

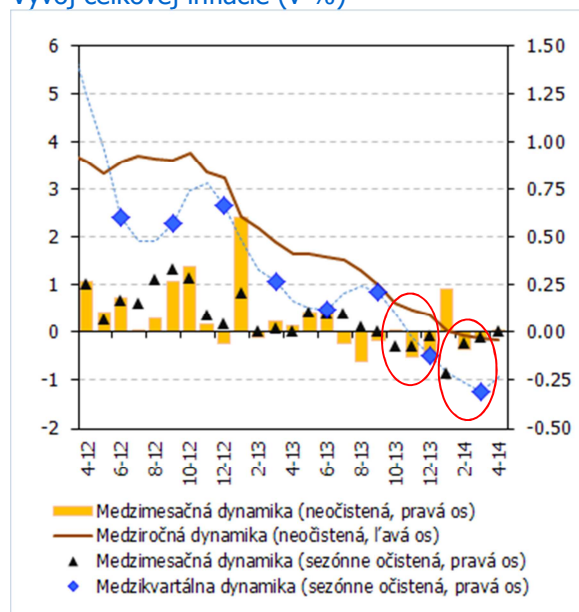


Rýchly komentár

Inflácia: v apríli ceny medzimesačne stagnovali

Medziročná zmena cenovej hladiny CPI v apríli dosiahla -0,2 %. Medzimesačne ceny v apríli rovnako ako v marci stagnovali.

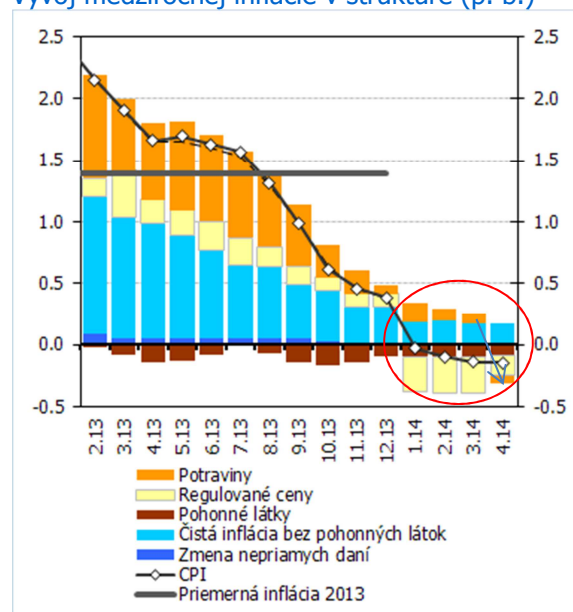
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

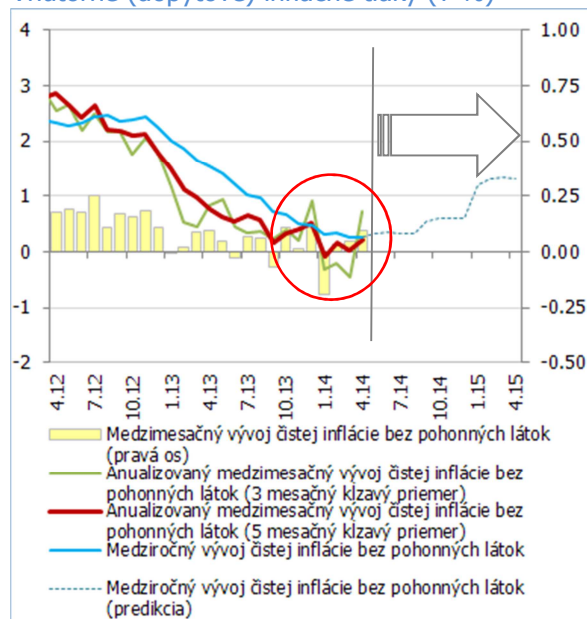
Poznámka: sezónne očistené

Medziročný pokles cenovej hladiny bol v apríli mierne rýchlejší ako predpoklady NBS.

V porovnaní s očakávaniami **výrazne spomalila dynamika cien potravín najmä v dôsledku aprílového poklesu cien spracovaných potravín.** Klesli najmä ceny olejov a tukov, výrobkov s obsahom cukru. Nenaplnil sa tak predpoklad sezónneho nárastu cien potravín pred Veľkou nocou. Nižšiu ako očakávanú dynamiku dosiahli aj regulované ceny (zdravotníctvo). Naopak **rýchlejšie rástla čistá inflácia bez pohonných látok.** K jej rýchlejšiemu rastu dopomohol z obchodovateľných tovarov rast cien oblečenia a obuvi. Z cien služieb prispel rast cien finančných služieb poskytovaných bankou. Akcelerácie čistej inflácie sa dočkáme pravdepodobne až v poslednej tretine roka 2014 pod vplyvom predpokladaného zrýchlenia spotreby domácností podmieneného zrýchlením reálnych miezd a postupného spomaľovania poklesu importných cien.

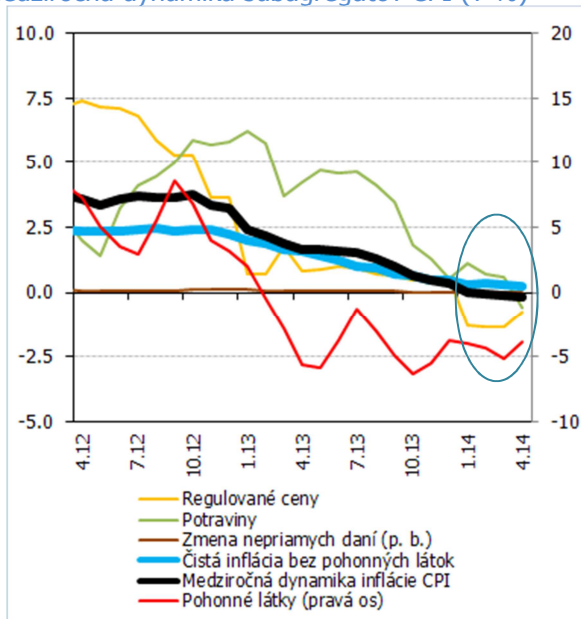
V roku 2014 predpokladáme naďalej prostredie nízkej inflácie a mierne nižšej v porovnaní s predikciou z P1Q-2014. Koncom tohto roka by sa však inflácia mala zrýchliť. Rizikom nasledujúceho cenového vývoja smerom nadol ako aj nahor je volatilný vývoj cien potravín.

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	
	apríl 2013 skutočnosť ¹	0.5	-1.4	-0.7	0.2	0.0	Medzimesečný vývoj
A	predpoklad na apríl 2014 ¹	0.3	-0.1	0.2	0.0	0.1	
B	apríl 2014 skutočnosť ¹	-0.7	0.1	0.0	0.2	0.0	
AB	rozdiel príspevkov ²	-0.16	0.00	-0.05	0.10	-0.11	
A	marec 2014 skutočnosť ³	0.7	-4.3	-1.4	0.3	-0.1	Medziročný vývoj
B	predpoklad na apríl 2014 ³	0.4	-4.0	-0.5	0.1	-0.1	
C	apríl 2014 skutočnosť ³	-0.6	-3.8	-0.7	0.3	-0.2	
AC	vývoj dynamiky v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom	výrazné spomalenie dynamiky	spomalenie poklesu	spomalenie poklesu	rovnaká	mierne zrýchlenie poklesu	
BC	rozdiel príspevkov ⁴	-0.16	0.00	-0.05	0.10	-0.11	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medzimesečná dynamika; 2) Príspevok k medzimesečnej 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	-2.1	0.1	-0.1	-0.2	0.5
2014 Q1	-1.1	0.1	-1.4	-0.1	-0.3	0.0	-0.1
2014 Február	0.0	-0.4	-0.8	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
2014 Marec	0.0	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0	-0.1
2014 Apríl	0.0	-0.3	-0.4	0.1	0.0	0.0	-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