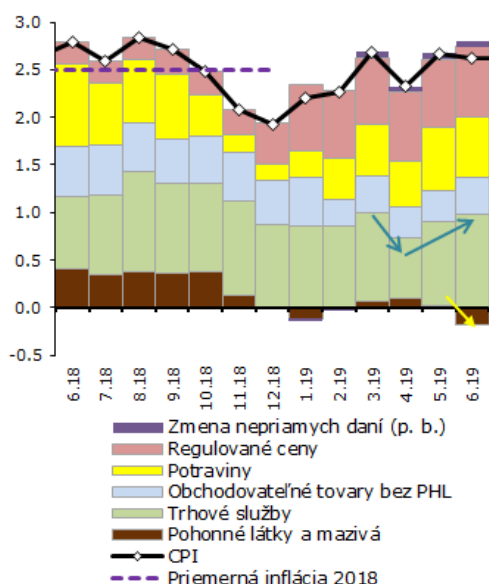


Ropa zmierňuje júnovú infláciu

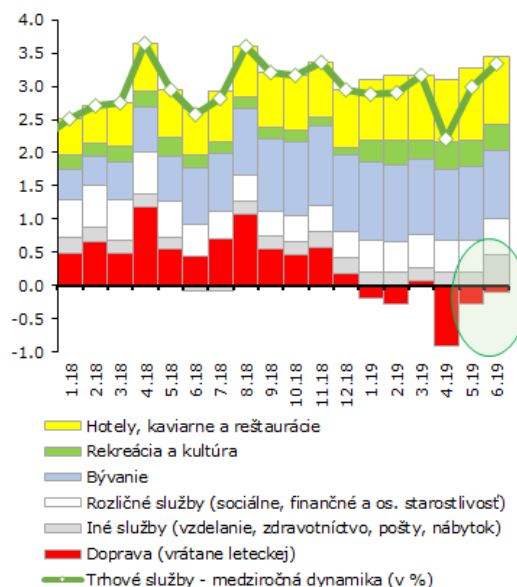
Ceny narástli v júni medziročne o 2,6 % (v máji 2,7 %). Inflácia bola mierne nižšia ako predpoklady v P2Q-2019. K miernemu spomaleniu inflácie prispeli najmä ceny pohonných látok. Naopak dopytová inflácia zrýchlila na 2,2 % (v máji 1,9 %).

Nebyť poklesu cien pohonných látok, inflácia by v júli zrýchlila (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zrýchlenie dynamiky služieb – prispeli letenky a iné služby (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

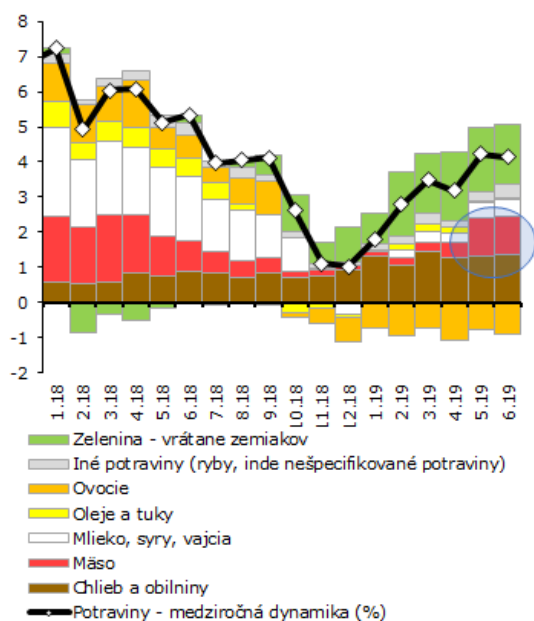
Za miernym spomalením inflácie je najmä júnový pokles cien ropy Brent vyjadrený v eurách. Cena ropy medzimesačne klesla o takmer 10 percent. Bez časového oneskorenia sa jej vývoj premietol na Slovensku do poklesu cien benzínu a nafty. Júnový pokles cien pohonných látok tak prispel k spomaleniu inflácie o 0.2 p. b.. **Nebyť poklesu cien ropy, inflácia by mierne zrýchlila.** V júni ceny potravín (a v rámci nich aj ceny mäsa) rástli medzimesačne len mierne a porovnateľne ako v júni minulého roka. Medziročne ich ceny narástli o 4,1 % (v máji o 4,2 %). Dynamika cien potravín by mala v nasledujúcich mesiacoch pohybovať v rozmedzí 4-5 % v súlade s predpokladaným vývojom cien agrokomodít.

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.

V zrýchlení dynamiky cien služieb a dopytovej inflácie sa prejavil rast cien leteniek, ako aj bázický efekt poklesu cien telekomunikačných služieb v júni 2018.

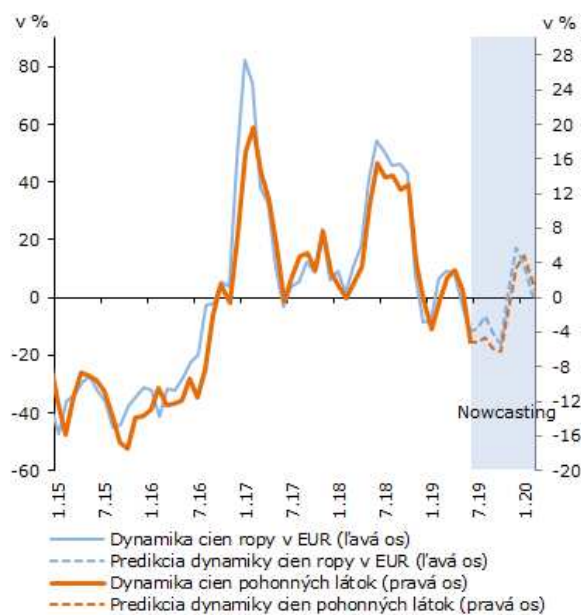
Inflácia v júni 2019 bola mierne nižšia ako očakávania v P2Q-2019 v dôsledku pôsobenia externých faktorov. Naďalej predpokladáme v roku 2019 priemernú infláciu na úrovni 2,5 %. Riziko predstavujú možné geopolitické faktory pôsobiace na vývoj cien ropy.

Rast cien mäsa sa stabilizoval – dynamika cien potravín nezrýchnila (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medzoročný rast cien pohonných látok výrazne spomalil (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júni 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	Trhové služby	CPI	Čistá inflácia bez pohonných látok	Medzoročný vývoj
C2	predpoklad v P2Q-2019 na jún 2019 ¹	3.6	0.3	4.0	1.1	3.4	2.70	2.1	
D1	jún 2019 skutočnosť ¹	4.1	-5.2	4.0	1.2	3.4	2.62	2.2	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2019 ²	0.07	-0.19	0.00	0.03	0.00	-0.08	0.03	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medzoročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P2Q-2019 v p. b.

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk