

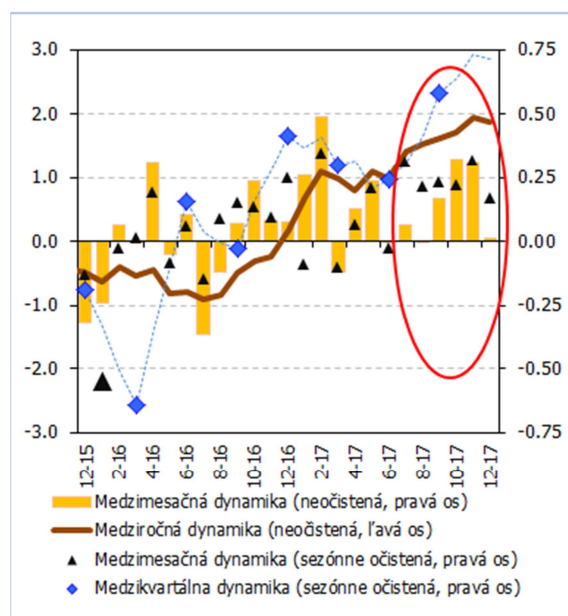


Rýchly komentár

Inflácia: v decembri inflácia rovnako ako v novembri 1,9 %

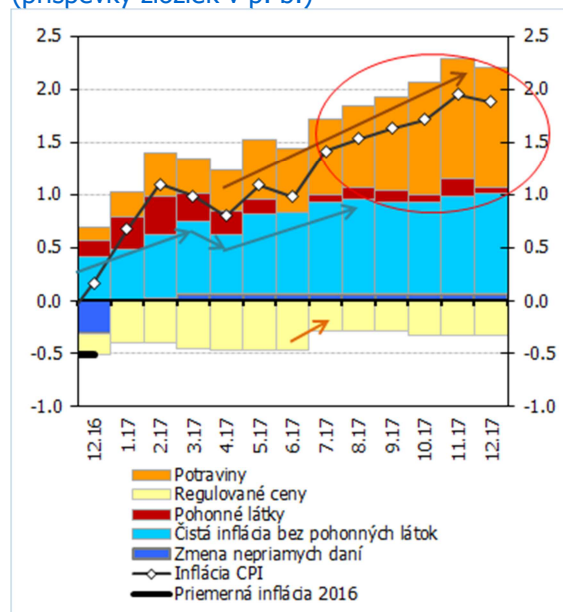
Ceny v decembri medziročne narástli o 1,9 % (v novembri 1,9 %). Decembrová inflácia bola podľa predpokladov v P4Q-2017. Čistá inflácia bez pohonných látok bola na úrovni 1,5 %. Priemerná inflácia CPI v roku 2017 dosiahla 1,3 % (k čomu viac ako polovicou prispeli ceny potravín).

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

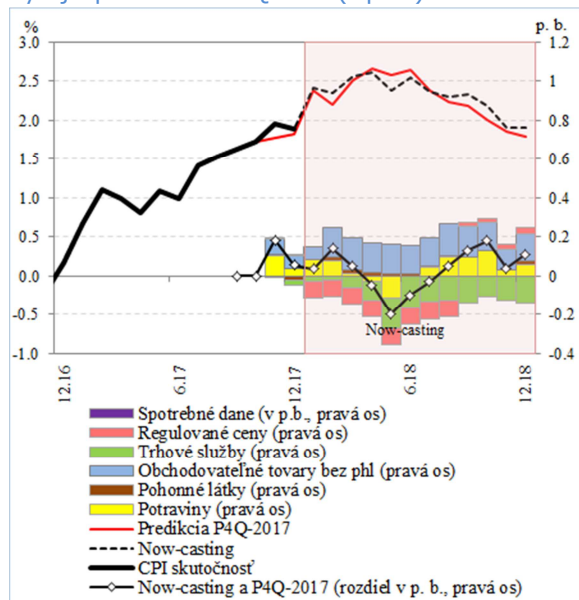
Inflácia bola v decembri podľa predpokladov predikcie P4Q-2017. Mierne rýchlejšie rástli ceny potravín (znova vajcia) a pomalšie ceny pohonných látok. Čistá inflácia bez pohonných látok rástla podľa predpokladov. Vývoj cien potravín v roku 2017 tak prispel viac ako polovicou (0,71 percentuálneho bodu) k priemernej inflácii CPI (1,3 %). Predpokladáme, že ponukový šok v cenách potravín v priebehu roka 2018 postupne začne odznievať. Aktuálny nadštandardný rast cien spracovaných potravín realizovaný za posledných šesť mesiacov by mal výraznou mierou prispievať k celkovej inflácii CPI až do konca prvého polroka 2018. Na konci roka 2018 očakávame spomalenie medziročnej dynamiky cien spracovaných potravín.

V januári najvýznamnejším faktorom očakávaného zrýchlenia inflácie CPI by mal byť rast spotrebiteľských cien elektrickej energie a teda regulovaných cien.

Čistá inflácia bez pohonných látok v decembri stagnovala. Vývoj nominálnych a reálnych miezd by mal pôsobiť na rast cien trhových služieb. Dynamika cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok determinovaná rastom importných cien by sa mala pohybovať pri úrovni 1 % počas celého prvého polroka 2018.

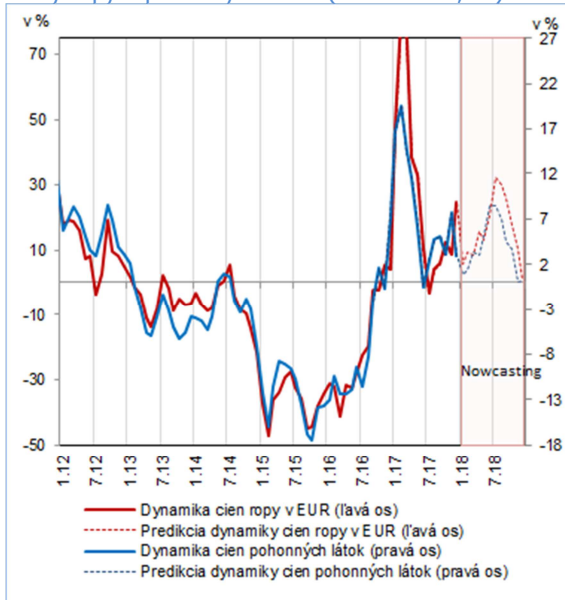
Rizikom nowcastingu je časová dĺžka pôsobenia ponukového šoku v cenách potravín. V januári 2018 predpokladáme infláciu CPI na úrovni 2,4 % v dôsledku rastu regulovaných cien energií. **Priemerná inflácia CPI by mala v roku 2018 dosiahnuť nad 2 %.**

Vývoj v porovnaní s P4Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Ceny ropy a pohonných látok (medziročne, %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v decembri 2017

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1 predpoklad v P4QA-2016 na december 2017 ¹	3.0	7.0	-1.6	1.9	1.52	0.08	
C2 predpoklad v P4Q-2017 na december 2017	6.6	4.1	-1.7	1.5	1.83	0.06	
D1 december 2017 skutočnosť¹	6.8	3.0	-1.7	1.5	1.88	0.06	
D1C1 Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.70	-0.08	-0.01	-0.22	0.36	-0.02	
D1C2 Chyba predikcie P4Q-2017²	0.04	-0.02	0.00	0.04	0.05	0.00	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P4QA-2016 a P4Q-2017 v p. b.

Vývoj inflácie CPI

	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ¹					Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu ³	Zmena voči rovnakému obdobiu minulého roka ³
	Regulované ceny	Potraviny	Pohonné látky (PHL)	Čistá inflácia bez PHL ²	CPI		
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2017 Q3	0.1	1.9	-0.2	0.4	0.6	0.2	1.5
2017 Q4	0.2	2.2	3.9	0.3	0.7	0.6	1.8
2017 Október	0.1	0.9	0.1	0.1	0.2	0.3	1.7
2017 November	0.0	0.9	2.5	0.2	0.3	0.3	1.9
2017 December	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2	0.0	1.9

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