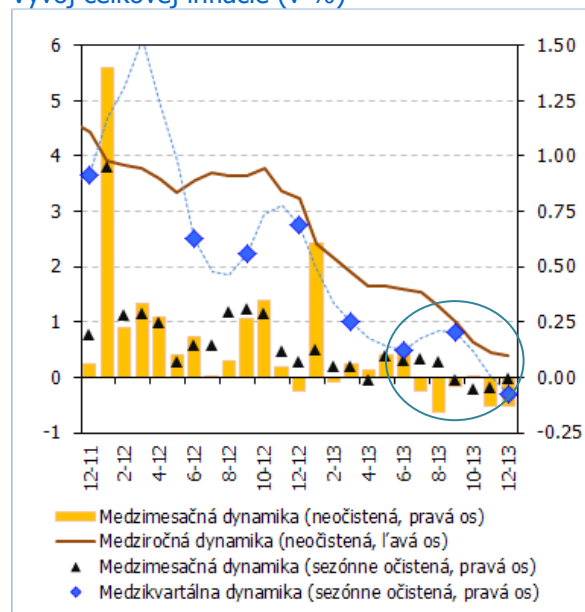


Rýchly komentár

Inflácia: v decembri veľmi nízka

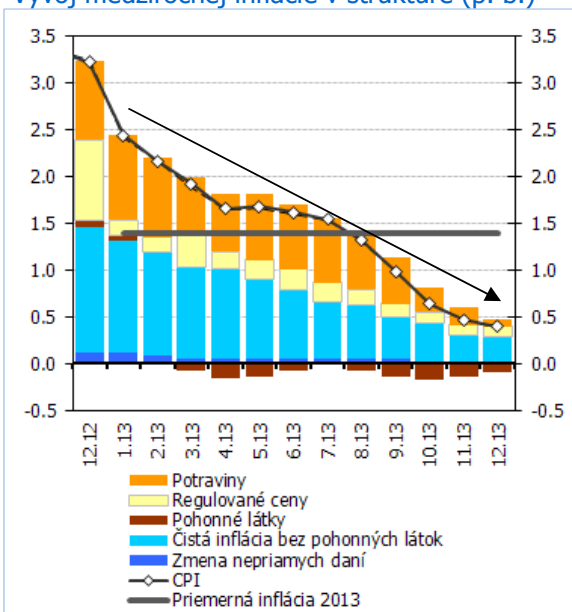
Inflácia v decembri spomalila na 0,4 % a vyrovnala tak historické minimum zaznamenané v novembri 2009 a januári 2010. Medzimesačne ceny mierne klesli o 0,1 %. Najvýraznejšie k uvedenému vývoju prispelo pokračujúce spomaľovanie medziročného rastu cien potravín. **V roku 2013 priemerná inflácia dosiahla 1,4 %.**

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

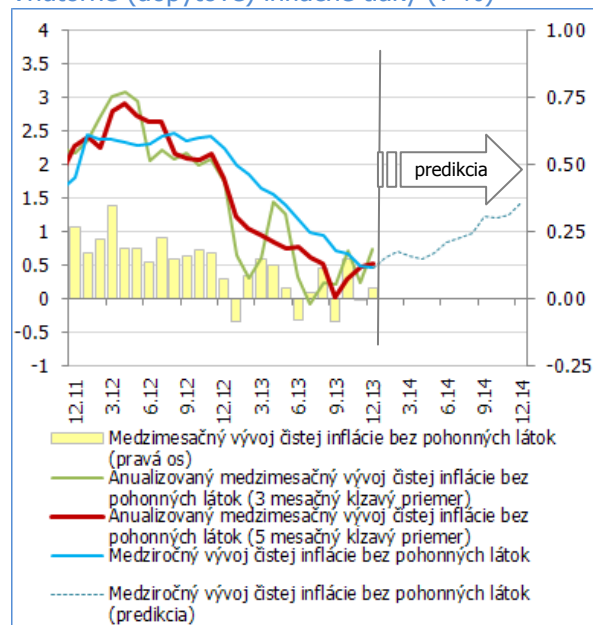
Inflácia CPI v decembri opäť spomalila, pričom NBS očakávala mierne zrýchlenie dynamiky na 0,6 % (pri medzimesačnom miernom raste cien o 0,1 %). **V porovnaní s očakávaniami pomalší medzročný rast celkovej cenovej hladiny** bol druhý mesiac **výsledkom pomalšej ako očakávanej dynamiky cien potravín a mierne pomalšej čistej inflácie bez pohonných látok.** **Od júla medziročný rast cien potravín spomalil o 4,2 p.b.** (z 4,7 % v júli na 0,5 % v decembri) a **medzimesačne klesajú už šiesty mesiac po sebe** (v decembri k poklesu cien potravín prispeli najmä ceny lahôdkového margarínu, cukru, jedlého oleja, citrusových plodov). Vývoj cien potravín sa tak pravdepodobne niesol v znamení zlacňovania „predvianočných“ potravín pod vplyvom vývoja kurzu českej koruny a snahy reťazcov o maximalizáciu tržieb na konci roka v prostredí nevýrazných spotrebných výdavkov. Uvedené faktory sa prejavili aj vo vývoji cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok, kde k poklesu prispeli najmä klesajúce ceny nealkoholických nápojov.

V roku 2014 naďalej predpokladáme prostredie veľmi nízkej inflácie, najmä v dôsledku očakávanej zápornej dynamiky cien energií (januárový pokles cien elektriny) a nízkej dynamiky obchodovateľných tovarov. V novembri a decembri inflácia bola kumulatívne nižšia ako očakávania o takmer 0,5 p.b.. Na základe uvedeného aktuálneho vývoja predpokladáme priemerný medziročný rast cien v roku 2014 pomalší v porovnaní s očakávaniami v P4Q-2013. V druhej polovici roka 2014 by sa mala inflácia odraziť od predpokladaných nízkych úrovní v dôsledku očakávaného postupného oživovania ekonomického rastu, importných cien a bázičného efektu výrazného spomalenia cien potravín zo záveru roka 2013.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.

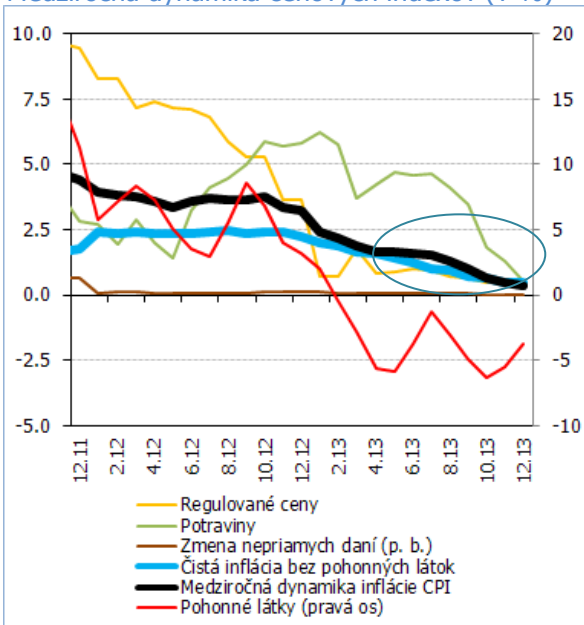
Vnútrotné (dopytové) inflačné tlaky (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Medziročná dynamika cenových indexov (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne neočistená inflácia

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	
	december 2012 skutočnosť ¹	0.1	-1.3	0.0	-0.1	-0.1	Medzimesečný vývoj
A	predpoklad na december 2013 ¹	0.2	-0.3	0.0	0.1	0.1	
B	december 2013 skutočnosť ¹	-0.7	0.6	0.0	-0.1	-0.1	
AB	rozdiel príspevkov ²	-0.13	0.02	-0.01	-0.11	-0.22	
A	november 2013 skutočnosť ³	1.3	-5.5	0.5	0.5	0.5	Medziročný vývoj
B	predpoklad na december 2013 ³	1.3	-4.6	0.5	0.6	0.6	
C	december 2013 skutočnosť ³	0.5	-3.8	0.5	0.5	0.4	
AC	vývoj dynamiky v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom	spomalenie dynamiky	spomalenie poklesu	stabilizovaná dynamika	miernie spomalenie	miernie spomalenie	
BC	rozdiel príspevkov ⁴	-0.13	0.02	-0.01	-0.11	-0.22	

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 predchádzajúcemu 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	3.7	-3.5	1.2	1.4	1.4	1.4
2013 Q3	0.1	0.8	1.8	0.1	0.2	-0.1	1.3
2014 Q3	0.2	-1.1	-1.9	0.1	-0.1	-0.2	0.5
2013 Október	0.0	-0.6	-2.6	0.1	-0.1	0.0	0.6
2013 November	0.1	-0.3	-1.0	0.0	-0.1	-0.1	0.5
2013 December	0.1	-0.5	0.6	0.0	0.0	-0.1	0.4

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