

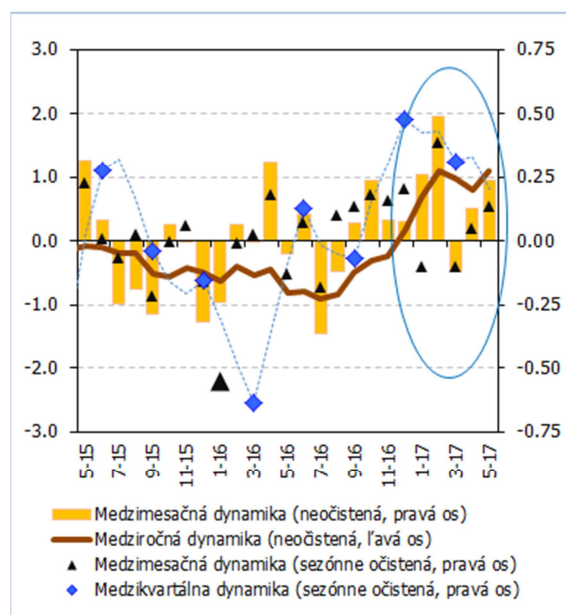


Rýchly komentár

Inflácia: v máji rast cien potiahli potraviny

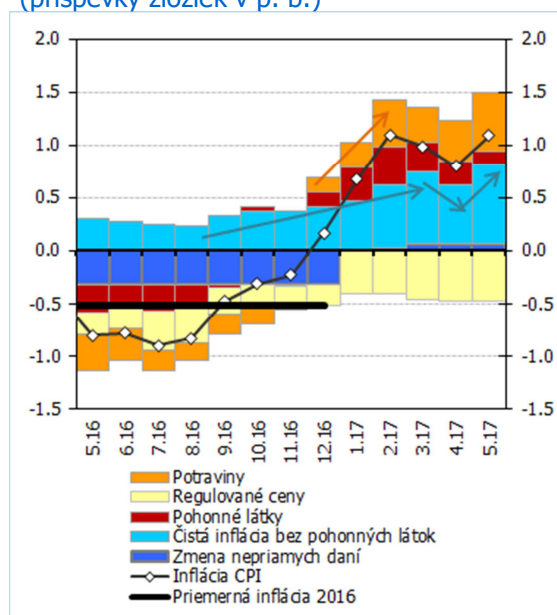
Inflácia CPI v máji zrýchlila na 1,1 % po dvoch mesiacoch mierneho spomaľovania (0,8 % v apríli). Inflácia bola napriek tomu mierne nižšia ako očakávanie v predikcii P1Q-2017. Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila na 1,2 % (v apríli 0,9 %).

Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS
Poznámka: sezónne očistené

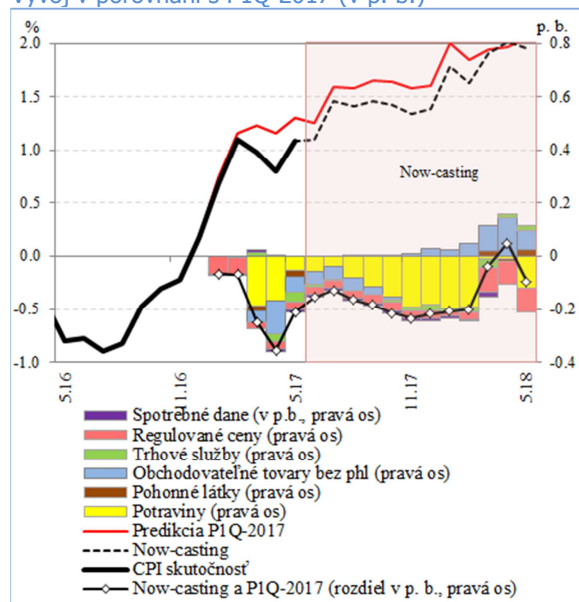
Trend zrýchľovania dynamiky cien sa v máji obnovil po dočasnom (v marci a apríli) miernom spomaľení inflácie. Inflácia bola v máji mierne nižšia ako očakávania v predikcii P1Q-2017. Mierne pomalšie ako predpoklady rástli ceny pohonných látok a dopytová inflácia.

Ceny pohonných látok pokračovali v spomaľovaní medzioročného rastu. Rast zásob ropných derivátov a ropy samotnej v USA dodal impulz na pokles ceny ropy Brent na svetovom trhu. V rámci dopytovej inflácie obchodovateľné tovary bez energií zaznamenali očakávané zrýchlenie dynamiky o takmer 0,5 percentuálneho bodu na 0,7 % medzioročne. Zrýchlenie bolo ovplyvnené aj pokračujúcim rastom cien odevov a obuvi. Obvykle sa ich sezónny rast cien prejaví iba v apríli. Rástli aj ceny nealkoholických nápojov. Uvedený rast pravdepodobne len kompenzoval predveľkonočný pokles cien alkoholických nápojov (ktoré v apríli klesli, ale v máji sa nevrátili na pôvodné úrovne). Celkovo naďalej medzioročný rast cien obchodovateľných tovarov zaostáva za rastom importných cien. V máji ceny trhových služieb za rok narástli o 1,9 % (0,9 % v máji 2016). V aktuálnom mesiaci rástli najmä ceny služieb osobnej starostlivosti. Predpokladáme, že silný spotrebiteľský dopyt sa premieta do pozvoľného zrýchľovania rastu ich cien. Na konci roka by mala dynamika trhových služieb prekročiť úroveň 2,5 %.

Ceny potravín dosiahli medzioročný rast o 3,6 %. V máji rástli najmä ceny nespracovaných (ovocie a mäso) ako aj spracovaných potravín (ceny olejov a tukov).

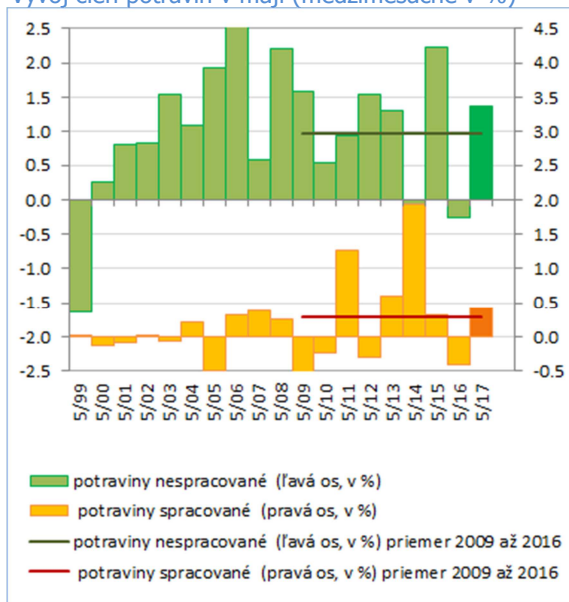
Rizikami nowcastingu v krátkodobom horizonte je vývoj cien potravinárskych komodít na svetových trhoch. **Priemerná inflácia by mala naďalej v roku 2017 prekročiť úroveň 1 %.** V júni 2017 predpokladáme infláciu v intervale **1,0 – 1,1 %**.

Vývoj v porovnaní s P1Q-2017 (v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj cien potravín v máji (medzimesačne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v máji 2017

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C1	predpoklad v P4QA-2016 na apríl 2017 ¹	2.7	11.7	-2.2	1.0	0.91	0.08	
C2	predpoklad v P1Q-2017 na máj 2017 ²	3.9	7.4	-2.2	1.4	1.30	0.07	
D1	máj 2017 skutočnosť ¹	3.6	6.0	-2.4	1.2	1.09	0.06	
D1C1	Chyba predikcie P4QA-2016 ²	0.21	-0.11	-0.01	0.12	0.18	-0.02	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2017 ²	-0.05	-0.03	-0.03	-0.09	-0.21	-0.01	

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 P1Q-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	CPI	CPI
2016	-1.2	-0.8	-7.2	0.5	-0.5	-0.5	-0.5
2016 Q4	0.4	0.9	4.5	0.3	0.5	0.3	-0.1
2017 Q1	-1.8	1.5	6.5	0.4	0.3	0.6	0.9
2017 Marec	-0.2	-0.6	-1.9	0.1	-0.1	-0.1	1.0
2017 Apríl	0.0	0.2	-0.6	0.1	0.0	0.1	0.8
2017 Máj	0.0	0.4	-2.9	0.2	0.1	0.2	1.1

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