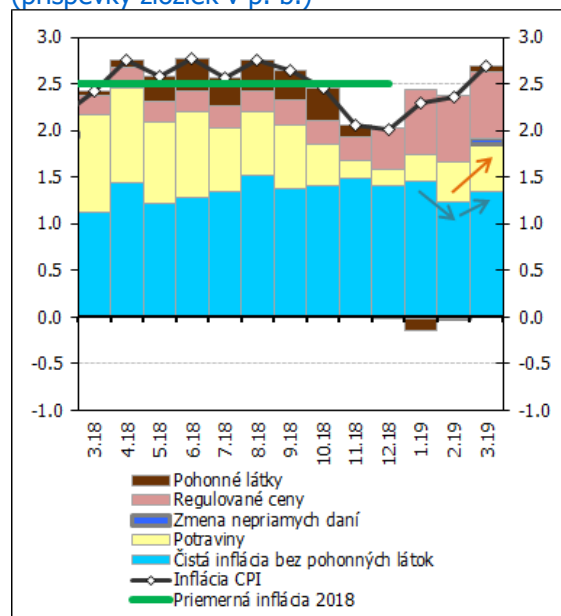


Rýchly komentár

Inflácia: Inflácia v marci zrýchlila.

Ceny narástli v marci medziročne o 2,7 % (vo februári 2,3 %). K očakávanému zrýchleniu inflácie CPI prispeli všetky zložky inflácie okrem regulovaných cien. Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila na 2,1 % (vo februári 1,8 %).

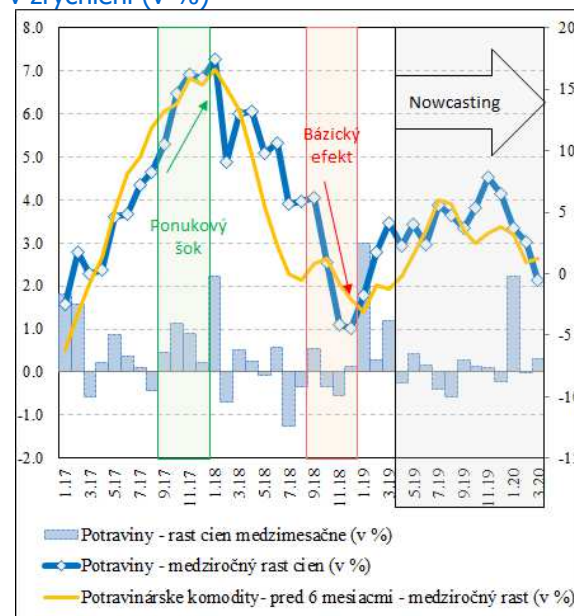
Vývoj medziročnej inflácie v štruktúre (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

Medziročný rast cien potravín v marci pokračoval v zrýchlení (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

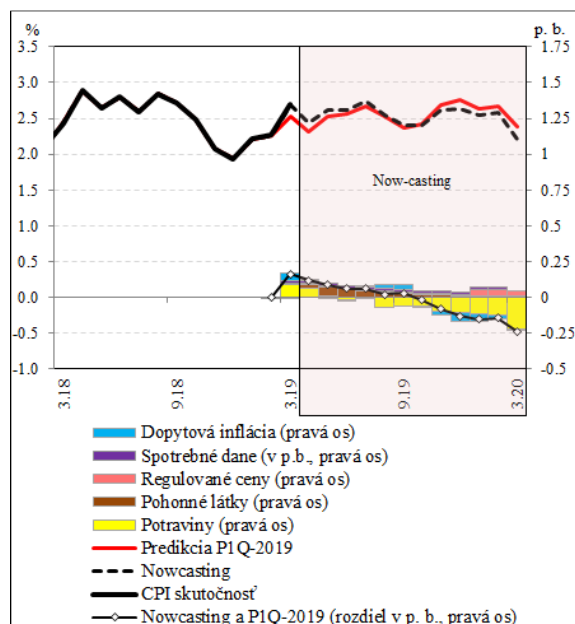
V marci **k zrýchleniu inflácie prispel najmä rast cien pohonných látok, potravín, leteniek a ojazdených automobilov**. V raste cien benzínu a nafty sa premietal rast cien ropy Brent. V rámci cien potravín rástli ceny chleba, výrobkov z múky, výrobkov z bravčového mäsa, výrobkov z mlieka a cien ovocia.

Medziročná dynamika cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok podľa predpokladov v marci zrýchlila, po výraznom spomalení vo februári. **Prispel k tomu časový posun vo vývoji cien ojazdených automobilov**. Ich ceny mali rásť už vo februári (ako v predchádzajúcom roku), ale nakoniec rástli až v marci. Ojazdené autá prispeli aj k zrýchleniu dopytovej inflácie.

V rámci dopytovej inflácie zrýchlili dynamiku aj ceny služieb. Dopomohol najmä rýchlejší marcový rast cien leteniek do zahraničných destinácií. Rástli aj ceny služieb osobnej starostlivosti a bývania, v ktorých sa mohli premietat impulzy z vývoja trhu práce.

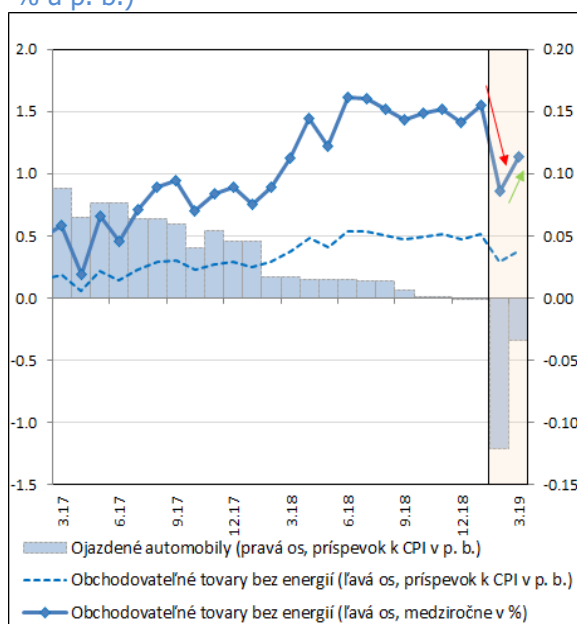
Inflácia v marci 2019 bola mierne vyššia ako očakávania v P1Q-2019 (potraviny, letenky). Na základe aktuálneho vývoja by mohla dosiahnuť v priemere 2,5 %.

Inflácia bola mierne vyššia ako predpoklady v P1Q-2019 (v % a p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Ojazdené autá – po spomalení (február) zrýchlili v marci obchodovateľné tovary bez phl a CPI (v % a p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v marci 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	Trhové služby	CPI	Čistá inflácia bez pohonných látok	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P1Q-2019 na marec 2019 ¹	2.9	2.4	3.8	1.2	2.9	2.53	2.0	
D1	marec 2019 skutočnosť ¹	3.5	2.3	3.9	1.1	3.2	2.70	2.1	
D1C2	Chyba predikcie P1Q-2019 ²	0.09	0.00	0.01	-0.03	0.07	0.17	0.05	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

ovocie, chlieb, výrobky z bravčového mäsa

letenky - zahraničné destinácie

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 P1Q-2019 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
2018	1.3	4.2	7.3	2.1	2.5	2.5	2.5
2018 Q4	0.6	0.3	-1.5	0.5	0.4	0.1	2.2
2019 Q1	2.9	1.8	-2.7	0.5	1.0	1.3	2.4
2019 Január	2.1	1.1	-1.0	0.2	0.7	1.1	2.2
2019 Február	0.1	0.3	2.3	-0.1	0.1	0.2	2.3
2019 Marec	0.1	1.0	1.4	0.3	0.5	0.6	2.7

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

agrokomodity a trh práce

ropa

letenky a ojazdené autá

Branislav Karmažin, analytici@nbs.sk

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.