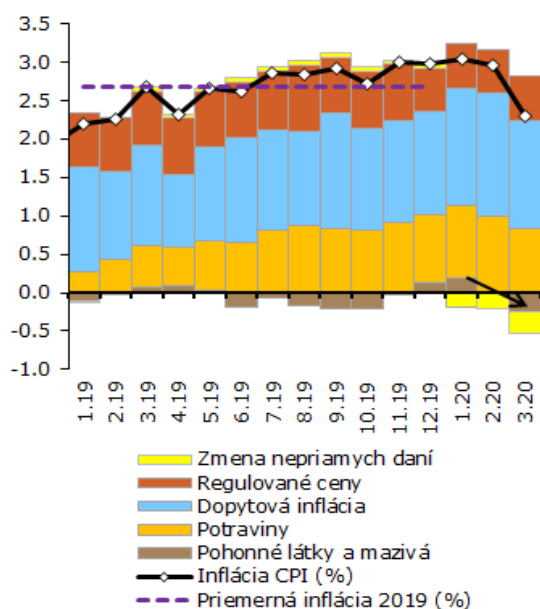


Inflácia v marci spadla na 2,3 %.

Inflácia CPI výrazne spomalila. Prispel najmä pokles cien pohonných látok. Oslabila aj dopytová inflácia na 2,2 %.

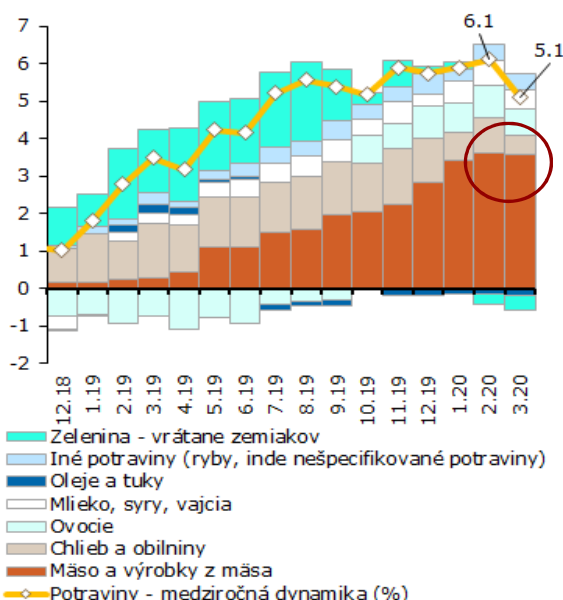
Inflácia spomalila. Prispeli k tomu takmer všetky zložky. (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Dynamika cien mäsa kulminuje a nebude ďalej akcelerovať ceny potravín (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Inflácia CPI spomalila mierne viac, ako sa predpokladalo. Začali pôsobiť aj ekonomické efekty pandémie koronavírusu, keď sa už v marci čiastočne premietal kolaps cien ropy do poklesu cien pohonných látok. V nasledujúcom mesiaci by mala inflácia pokračovať v spomalení.

Dynamika cien pohonných látok sa znížila. Ceny ropy sa v marci prepadli vplyvom dramatického previsu ponuky nad dopytom. Do polovice apríla sa zatiaľ napriek dohode medzi krajinami OPEC+ o obmedzení produkcie ceny ropy nezotavili. Trh očakával vyššie obmedzenia produkcie ropy. V apríli by tak mal pokračovať tlak na výrazný pokles cien

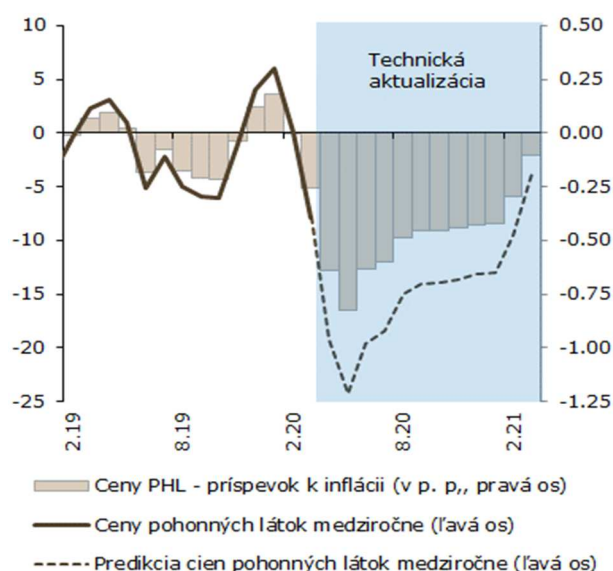
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

pohonných látok. Tie by tak mali predstavovať v roku 2020 silný impulz na spomalenie rastu cien.

Dopytová inflácia po kulminácii na začiatku roka v marci spomalila. Efekty koronavírusovej krízy očakávame v dopytovej inflácii v apríli. Prepád dopytu by mal zasiahnuť najmä tovary dlhodobej spotreby, reštauračné služby a služby spojené s ubytovaním. Proti plnému prenosu výrazného oslabenia mzdových impulzov by mala pôsobiť rigidita úprav cien služieb smerom nadol a aktuálne obmedzené možnosti zaznamenávania ich cien. K spomaleniu dopytovej inflácie by mal prispieť aj oslabený rast importných cien.

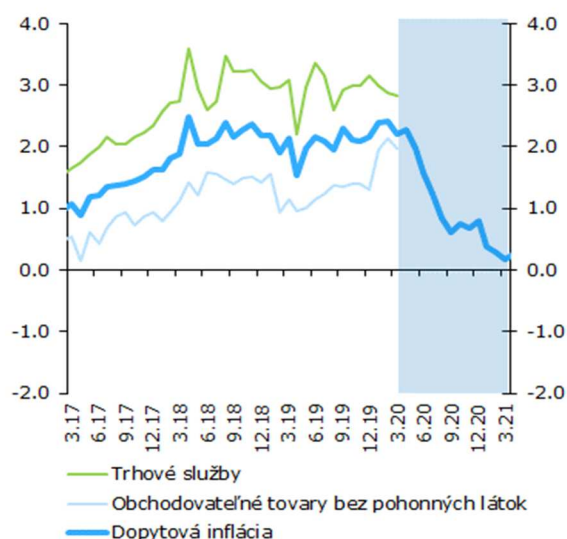
Spomaľovanie dynamiky cien agrokomodít a nákladov práce sa s časovým oneskorením prenáša do cien potravín. Vo februári a marci dynamika cien mäsa kulminovala. V nasledujúcich mesiacoch by mal byť vývoj cien mäsa jedným z faktorov spomaľovania inflácie.

Pohonné látky ešte spomalia a výraznejšie by mali prispievať k spomaleniu inflácie (v %, príspevky v p.b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Dopytová inflácia a jej možný vývoj v prípade 12 týždňového trvania aktuálne platných opatrení (medziročne v %.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v marci 2020

		Potravin	Pohonné látky	Regulované ceny	Dopytová inflácia	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v P1Q-2020 na marec 2020 ¹	5.4	-7.0	3.6	2.4	2.48	
D1	Marec 2020 skutočnosť ¹	5.1	-7.8	3.4	2.2	2.28	
D1C2	Chyba predchádzajúcej predikcie P1Q ²	-0.04	-0.03	-0.05	-0.08	-0.20	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

zelenina

ropa

voľby

pomalší sezónny
rast cien odevov
a obuvi

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe inflácie CPI z predchádzajúcej predikcie P1Q v p. b.

Branislav Karmažin

analytici@nbs.sk