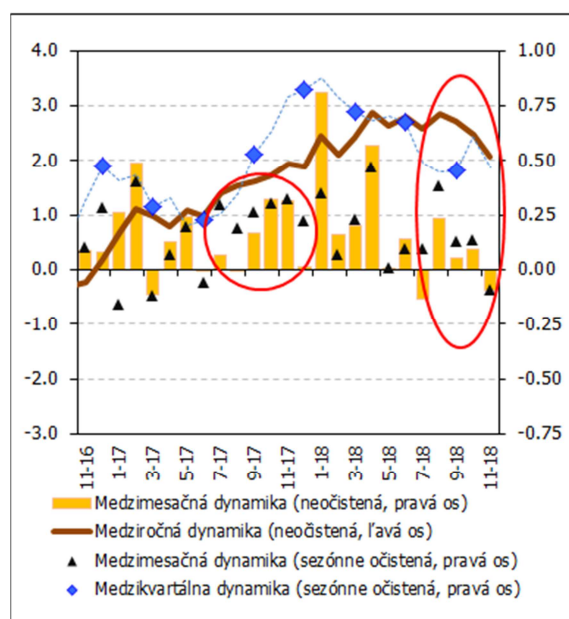


Rýchly komentár

Inflácia: v novembri inflácia spomalila na krátkodobé minimum vplyvom potravín a poklesu ceny ropy vo svete.

Ceny rástli v novembri medziročne o 2,1 % (v októbri 2,5 %). Čistá inflácia bez pohonných látok mierne zrýchlila na 2,4 % (v októbri 2,3 %). Spomalenie celkovej inflácie CPI bolo ovplyvnené takmer výhradne cenami potravín a pohonných látok.

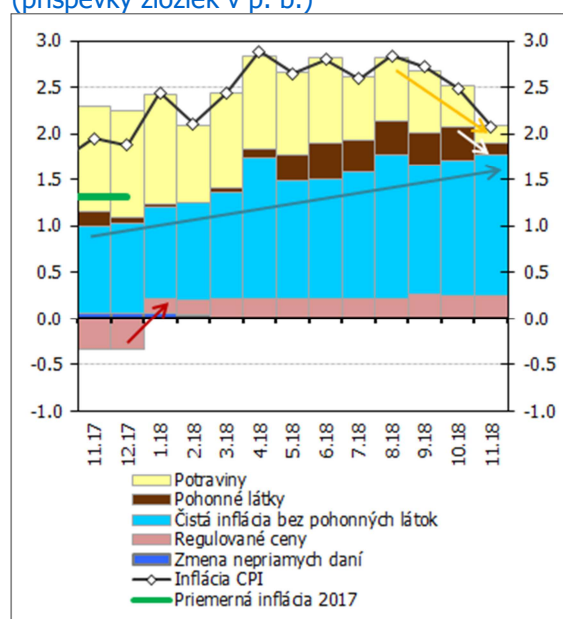
Vývoj celkovej inflácie (v %)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Poznámka: sezónne očistené

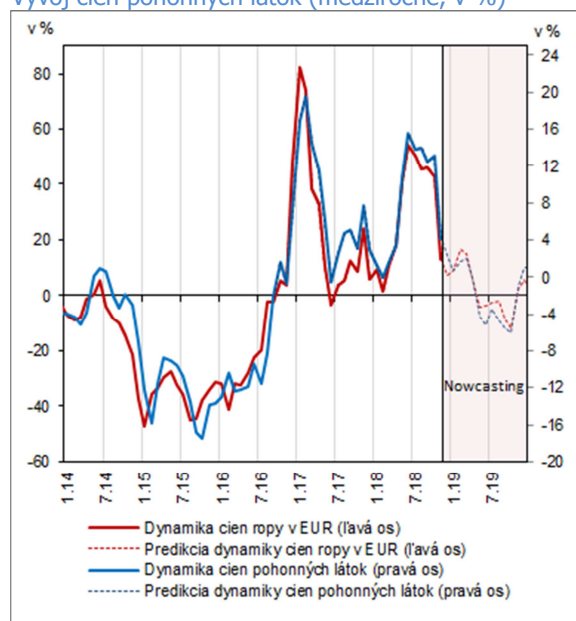
V spomalení dynamiky spracovaných potravín sa prejavilo pokračujúce očakávané pôsobenie bázičného efektu ponukového šoku z minulého roku. Nespracované potraviny spomalili vplyvom neočakávaného výrazného poklesu cien zeleniny a pokračujúceho poklesu cien dovážaného južného ovocia. Dynamika cien potravín sa tak priblížila k 1 %. Predpokladáme, že od januára 2019 začne po krátkodobom minime zrýchľovať. Proinflačným rizikom naďalej ostáva zavedenie odvodu pre reťazce.

Po výraznom poklese cien ropy Brent sa medziročný rast cien pohonných látok spomalil. V novembri klesli ich ceny takmer o 5 %. Aktuálny vývoj ceny benzínu a nafty tak významnou mierou prispeli k spomaleniu inflácie.

Inflácia bola v novembri 2018 nižšia ako očakávania. Priemerná inflácia CPI za celý rok 2018 by mala dosiahnuť 2,5 % (v decembri očakávame infláciu 2,2 %). Inflácia by mala mierne zrýchliť v dôsledku decembrového rastu cien plynu pre domácnosti.

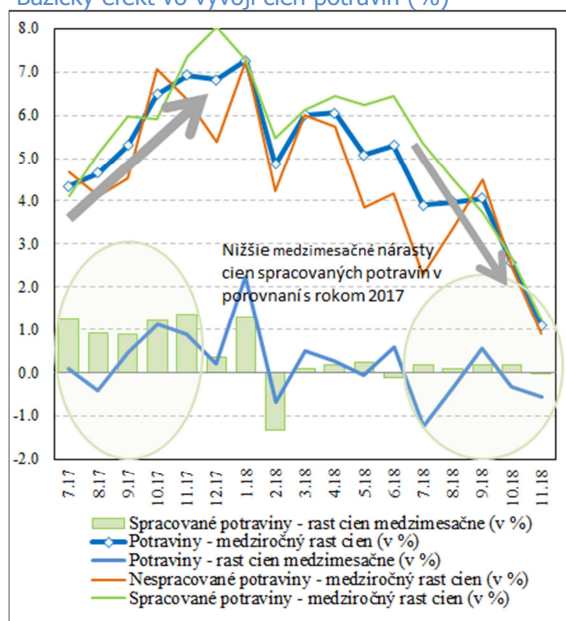
Naďalej tiež predpokladáme rast cien elektrickej energie a tepla v januári 2019. Tieto faktory prispievajú k skokovitému zrýchleniu inflácie v januári 2019.

Vývoj cien pohonných látok (medziročne, v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Bázický efekt vo vývoji cien potravín (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v novembri 2018

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Zmena nepriamych daní	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P3Q-2018 na november 2018	1.8	8.5	1.2	2.4	2.28	0.00	
D1	november 2018 skutočnosť ¹	1.1	4.1	1.4	2.4	2.07	0.00	
D1C2	Chyba predikcie P3Q-2018 ²	-0.11	-0.14	0.03	0.01	-0.21	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 v P3Q-2018 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
2017	-1.9	4.2	7.6	1.2	1.3	1.3	1.3
2018 Q2	0.0	0.3	3.5	0.7	0.7	0.8	2.8
2018 Q3	0.2	0.3	2.1	0.6	0.5	0.1	2.7
2018 August	0.0	0.6	1.3	0.4	0.4	0.2	2.8
2018 September	0.3	0.6	0.6	-0.1	0.1	0.1	2.7
2018 Október	0.1	-0.4	1.2	0.2	0.1	0.1	2.5
2018 November	0.0	-0.5	-5.2	0.2	-0.1	-0.1	2.1

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

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.