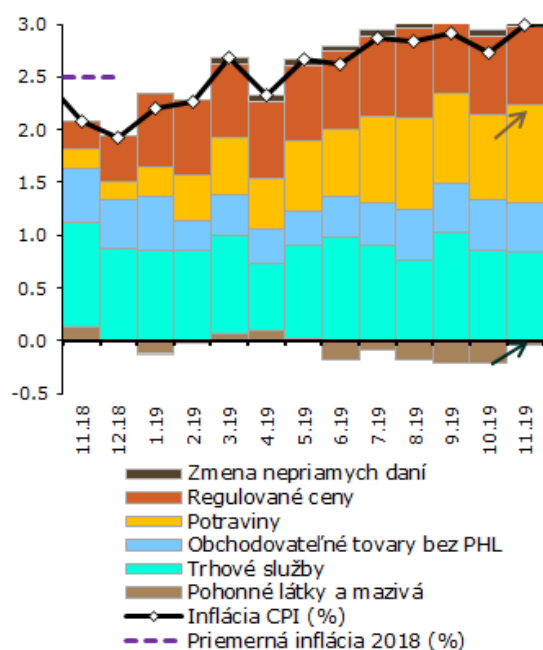


Inflácia zrýchlila. Sú za tým potraviny a pohonné látky.

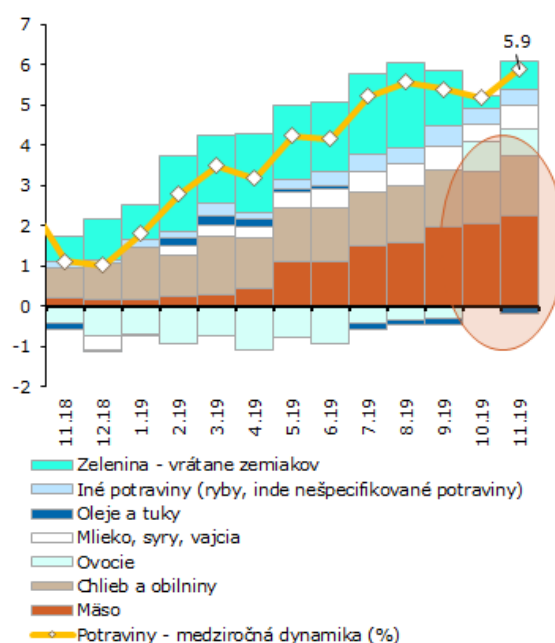
Ceny v novembri narástli medziročne o 3,0 % (v októbri 2,7 %). Dopytová inflácia bola 2,1 % (rovnako v októbri).

K zrýchleniu inflácie prispeli ceny potravín a pohonných látok (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Na rast cien potravín naďalej vplýva najmä rast cien mäsa a výrobkov z múky (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

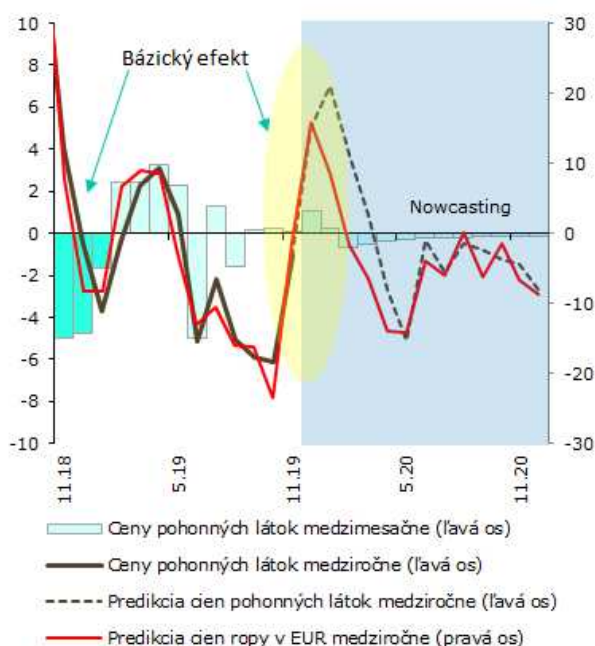
K zrýchleniu inflácie CPI v závere roka 2019 prispeli najmä ceny potravín a bázičkový efekt v cenách pohonných látok. Medziročný rast cien potravín atakujúci v novembri takmer 6 % je výsledkom pôsobenia externých aj domácich faktorov. V cenách potravín sa zosilnil vplyv ponukového šoku na trhu s mäsom. Náklady práce kontinuálne tlačia na rast cien výrobkov z múky.

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.

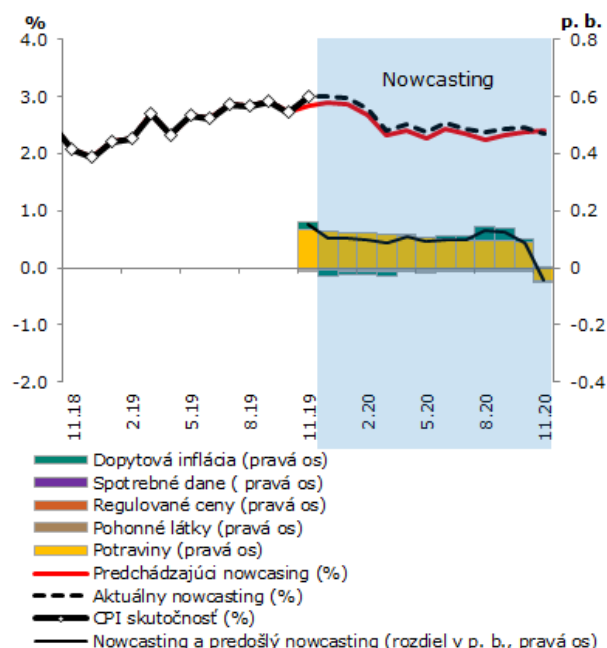
Ceny pohonných látok pripeli k zrýchleniu inflácie v dôsledku očakávaného silného bazického efektu. V novembri medzimesačne rástli len mierne, ale na prelome rokov 2018 a 2019 zaznamenali (v novembri až januári) výrazný pokles cien. Bazický efekt by tak mal pôsobiť aj v nasledujúcich dvoch mesiacoch. Medziročná dynamika pohonných látok by mala v decembri 2019 a januári 2020 zaznamenať kladné hodnoty.

Dynamika regulovaných cien, ako aj dopytová inflácia, boli v novembri stabilizované a podľa predpokladov.

Bazický efekt v cenách pohonných látok prispieva k zrýchleniu inflácie v závere roka 2019 (v %, príspevky v p. b.)



Inflácia bola rýchlejšia ako očakávania v predošlom nowcastingu kvôli potravinám (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v novembri 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v minulom nowcastingu na november 2019 ¹	5.0	-0.8	4.0	2.0	2.84	
D1	November 2019 skutočnosť ¹	5.9	-1.0	4.0	2.1	2.99	
D1C2	Chyba predchádzajúceho nowcastingu ²	0.13	-0.01	0.00	0.03	0.15	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso,
zelenina

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 predchádzajúceho nowcastingu v p. b.

Branislav Karmažin

analytici@nbs.sk