

Výraznejšiemu poklesu inflácie bránia služby

Inflácia na Slovensku zostala v novembri nezmenená a naďalej patrí medzi najvyššie v Európskej únii. Jej výraznejšiemu poklesu pod 4-percentnú úroveň zabránilo zdražovanie v službách, ktoré vyvážilo vplyv lacnejších potravín. V decembri očakávame návrat inflácie tesne nad 4 %, kde by sa po zdražení energií mala pohybovať aj na začiatku roka 2026.

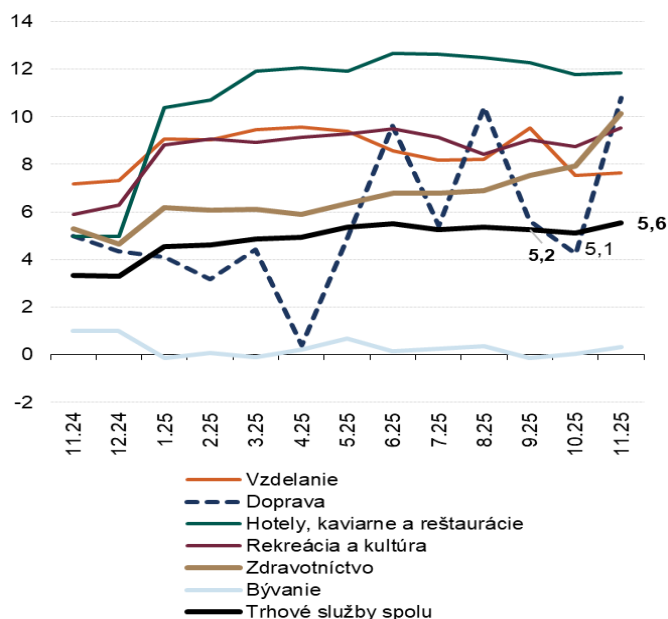
Ceny v novembri podľa národnej metodiky (index CPI) vzrástli medziodročne o 3,7 % - rovnako ako v predošlom mesiaci (graf 3). V porovnaní s októbrom ceny narástli o 0,3 %.

Na stále vysokej celkovej inflácii sa do veľkej miery podieľa neutíchajúci rast cien v službách. V novembri zdraželi o 0,7 %, čím sa medziodročná inflácia v sektore služieb zrýchlila výraznejšie nad 5 %. Vzrástli najmä ceny leteniek, zubného lekárstva a kultúry (graf 1). Výrazný medzimesačný nárast o viac ako 5 % zaznamenalo aj trhové nájomné, ktoré potiahli rastúce ceny nehnuteľností. Keď však na začiatku roka 2026 odznie vplyv zvyšovania sadzieb dane z pridanej hodnoty, inflácia v službách sa spomalí. K jej celkovému utlmeniu by mal prispieť aj miernejší rast miezd a predpokladané ochladzovanie dopytu domácností.

V novembri vzrástli aj regulované ceny. Premietlo sa najmä zavedenie dvojzložkovej ceny a nové cenové rozhodnutia v prípade vodného a stočného (graf 2). **Ceny vodného rástli o 7,6 % a stočného o 5,2 %.**

Graf 1

Vybrané skupiny cien trhových služieb
(medziodročná zmena v %)

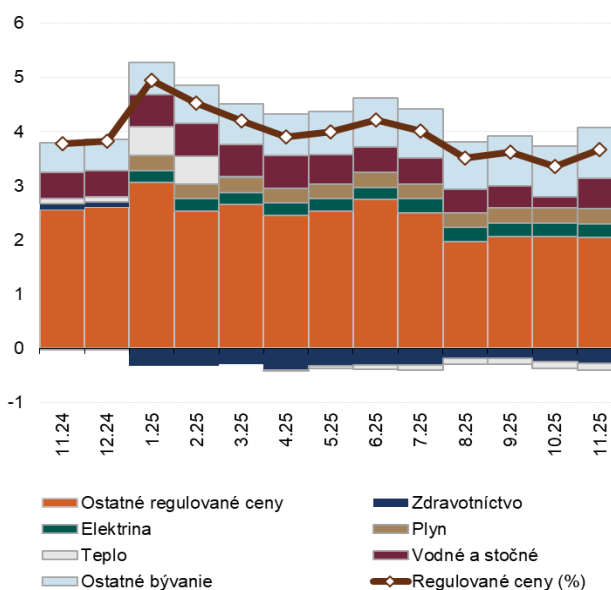


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 2

Štruktúra regulovaných cien
(medziodročná zmena v %, príspevky v p. b.)



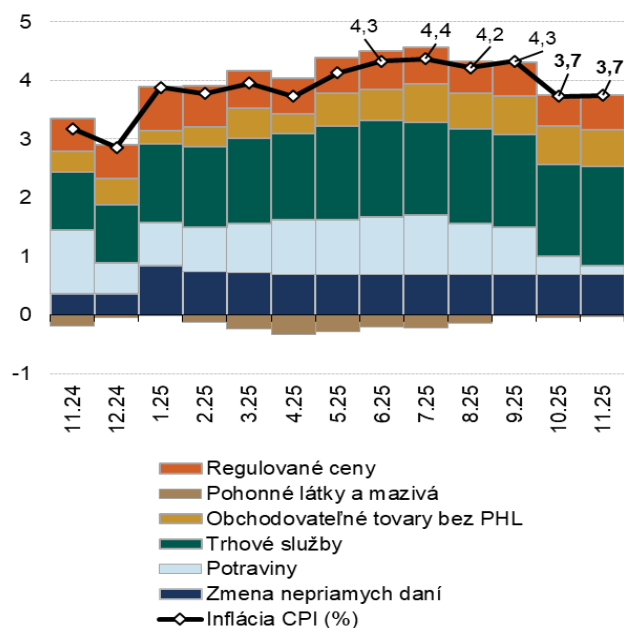
Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Potraviny v porovnaní s októbrom zlacneli o 0,1 %. Ich medziodročný cenový rast sa ďalej spomalil až k 1 %, k čomu pomohol efekt zvýšenia cien mliečnych výrobkov a vajec v novembri minulého roka, ktorého vplyv sa po 12 mesiacoch vytratil (graf 4). Prispelo aj zlacnenie olejov a tukov.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov úseku menovej politiky a bankových obchodov (UMB). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici NBS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Graf 3

Inflácia CPI a jej zložky
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)

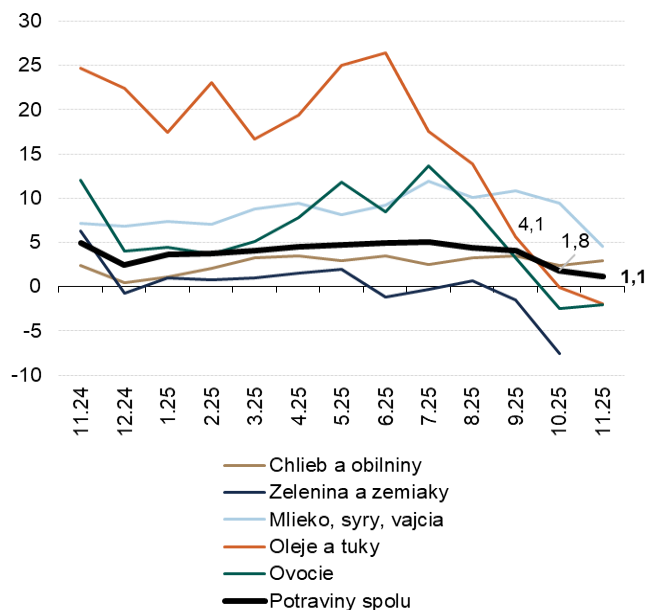


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 4

Vybrané skupiny cien potravín
(medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

V decembri očakávame návrat inflácie meranej indexom CPI k 4 %. Dôvodom bude odznenie vplyvu výrazného poklesu cien potravín v decembri 2024. Odhad cenového vývoja v úvode budúceho roka bude ovplyvnený konečnými rozhodnutiami o regulovaných cenách energií. S prihliadnutím na prezentovaný systém energetickej pomoci odhadujeme v januári 2026 vážený priemerný rast cien elektrickej energie pre domácnosti o 5 %, plynu o 6,9 % a tepla o 23,2 %. Inflácia by aj na začiatku roka 2026 mala ostať pri úrovni 4 %.

Branislav Karmažin

info@nbs.sk