

# Inflácia mierne vzrástla aj napriek medzimesačnému zlacneniu potravín

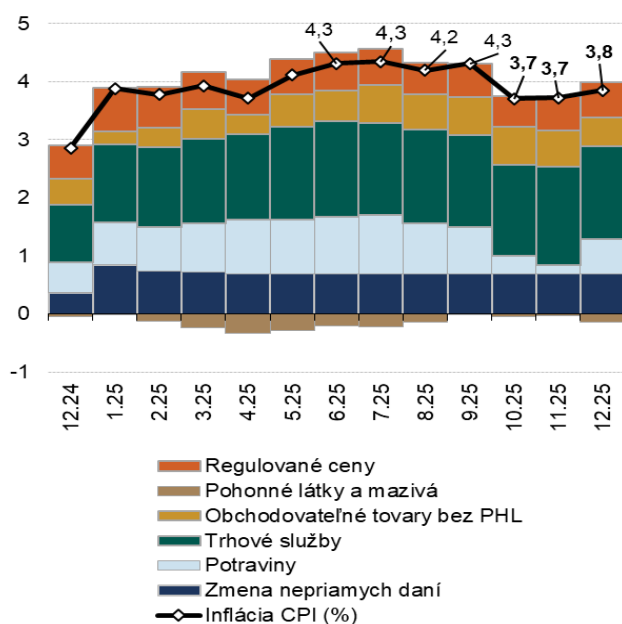
Inflácia zostala v priebehu vlaňajška výrazne vyššia než v eurozóne a nič na tom nezmenili ani decembrové štatistiky.

Vývoj cien potravín v závere roka v súlade s našimi očakávaniami potiahol infláciu mierne nahor. V porovnaní s novembrom potraviny síce zlacneli, no menej než pred rokom. To malo za následok zrýchlenie ich medziročného cenového nárastu a spolu s ním aj celkovej inflácie. V decembri ceny podľa národnej metodiky (index CPI) vzrástli medziročne o 3,8 % (graf 1), čo sa premietlo do priemernej inflácie za celý rok 2025 na úrovni 4 %. Relatívne vysoký vlaňajší cenový rast odzrkadlil konsolidačné opatrenia, pričom vývoj inflácie v priebehu roka bol najmä v jeho druhej polovici v súlade s očakávaniami NBS. Najrýchlejšie rástli ceny trhových služieb a ceny potravín napriek zníženiu sadzieb DPH.

V porovnaní s novembrom ceny poklesli o 0,3 %. Prispeli k tomu najmä potraviny, ktoré medzimesačne **zlacneli o 0,6 %**. Pokles bol síce výraznejší ako býva v decembri obvyklé, avšak hlboko pod zlacnením **o 2,4 % z decembra 2025** (graf 2). Medziročný rast cien potravín sa tak zrýchlil z 1,8 % v novembri na decembrových 3 % (graf 3). Ceny potravín boli v decembri jediné, ktoré prispievali k zrýchleniu inflácie a bez potravín by inflácia spomalila. Od začiatku roka 2026 však v dôsledku priaznivejšieho vývoja cien komodít, ako aj spomaľovania tempa rastu miezd očakávame postupné zmierňovanie rastu cien potravín.

Graf 1

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

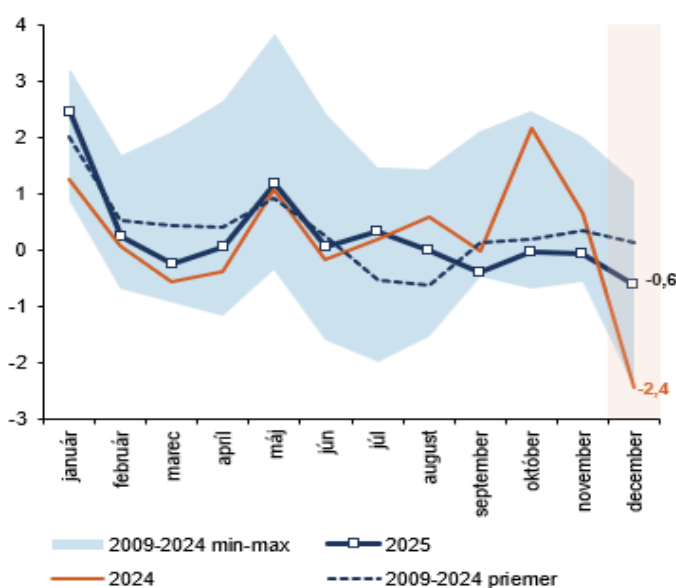


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 2

**Rozptyl vývoja cien potravín**  
(medzimesačná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

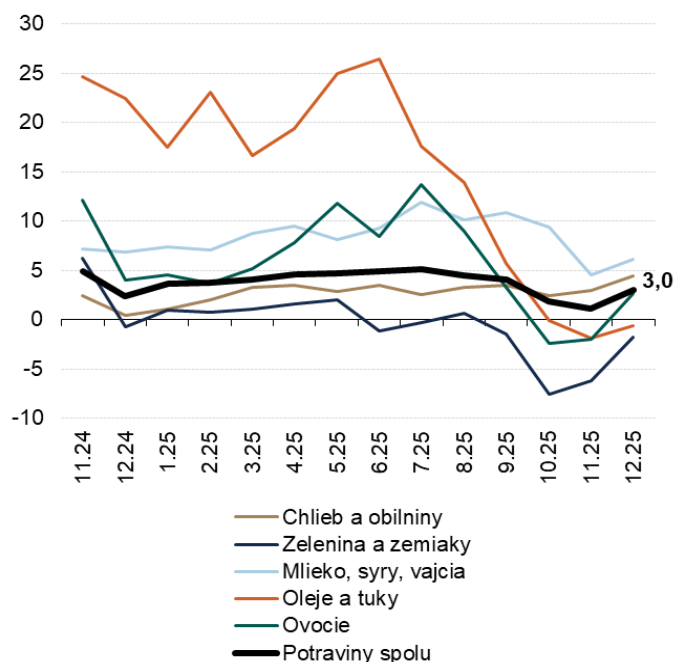
**Ceny trhových služieb aj obchodovateľných tovarov medzimesačne mierne klesli. Zlacneli najmä medzinárodné lety, alkoholické nápoje a pohonné látky.** Spomalila aj čistá inflácia bez pohonných látok, ktorú tvoria ceny poskytovaných služieb a tovarov bez cien na čerpacích staniciach. Napriek tomu je čistá inflácia stále vyššia ako bol priemer v období 05/2009 až 04/2021 (graf 4). Do veľkej miery je to ovplyvnené pretrvávajúcim pomerne silným rastom v cenách služieb. **V novom roku by sa však zdražovanie v sektore služieb malo výrazne oslabiť, keďže vplyv zmien sadzieb DPH z januára minulého roka odznie.** Ceny

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.

obchodovateľných tovarov drží na uzde pomalý rast dovozných cien a klesajúce ceny pohonných látok. Na začiatku roka 2026 však pravdepodobne ich ceny porastú rýchlejšie. V januári 2025 po zavedení vyššej DPH boli totiž predajcovia tovarov v obchodoch veľmi opatrní, a tak ceny tovarov dokonca po očistení o tento vplyv klesali. Tento rok podobný vývoj neočakávame.

Graf 3

### Vybrané skupiny cien potravín (medziročná zmena v %)

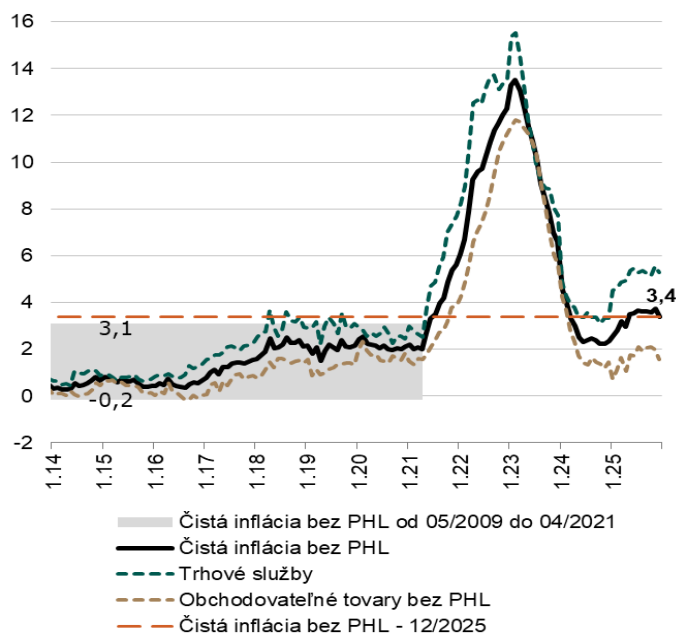


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 4

### Aktuálny a historický vývoj čistej inflácie bez pohonných látok (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

**Inflácia výraznejšie nespomalí ani na začiatku roka 2026, v januári ju očakávame v blízkosti 4 %. Dôvodom bude najmä rast regulovaných cien energií tepla, plynu a elektriny pre domácnosti.**

Branislav Karmažin

[info@nbs.sk](mailto:info@nbs.sk)