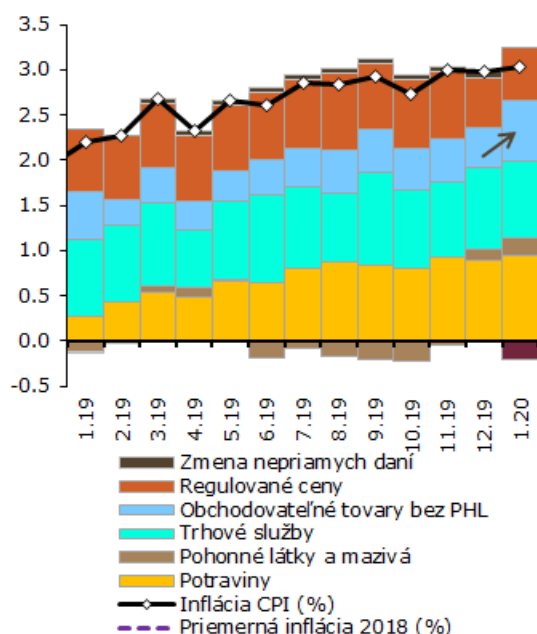


Inflácia v januári 3 %. Ceny potravín rástli medzimesačne najviac od roku 1997.

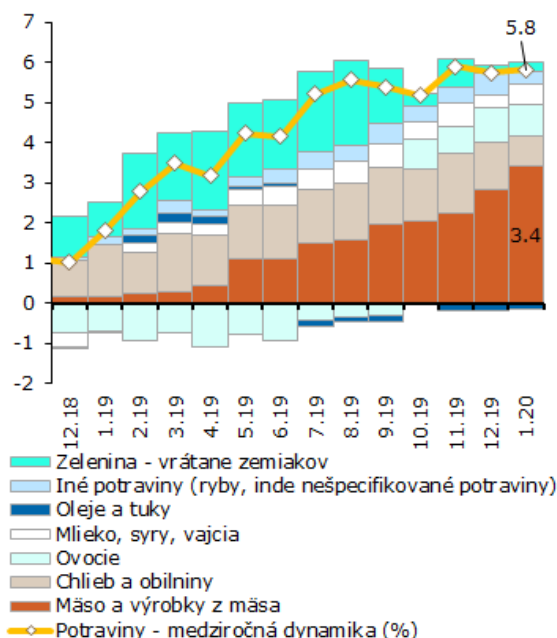
Inflácia CPI tretí mesiac dosiahla 3,0 %. Dopytová inflácia zrýchlila na 2,4 %.

Inflácia tretí mesiac na úrovni 3 % (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Ceny mäsa prispievajú k dynamike potravín viac ako polovicou (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Inflácia dosiahla rovnakú úroveň ako v decembri 2018. V nasledujúcich mesiacoch by mala inflácia postupne spomaľovať.

Ceny potravín rástli v januári medzimesačne najviac od roku 1997. Medziročný rast ich cien sa tak nespomalil. Ceny potravín boli vyššie ako očakávania najmä v dôsledku pokračujúceho rastu cien mäsa na svetovom trhu. **Vývoj cien mäsa a výrobkov z mäsa aktuálne prispieva už viac polovicou k celkovému rastu cien potravín na Slovensku.** Ceny potravín so zníženou DPH v januári 2020 po očistení o vplyv zmeny nepriamych daní

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.

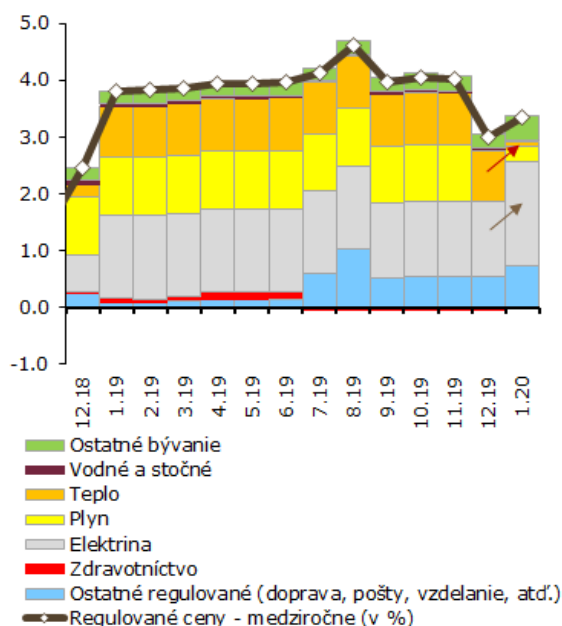
medzimesačne výrazne rástli (o 7,6 %). Nižšia DPH na vybrané potraviny sa zatiaľ nepremietla plnou mierou do ich cien.

Ceny pohonných látok medziročne rástli v dôsledku bazického efektu. Aktuálny pokles cien ropy by sa mal preniesť do spomalenia dynamiky cien pohonných látok v nasledujúcom období.

Dynamika regulovaných cien v januári mierne zrýchlila. Rástli najmä ceny elektriny (o 8,8 %) plynu (o 1,6 %), poplatky v školstve a ceny za odvoz odpadu. Na január sa predpokladala vyššia dynamika regulovaných cien. Tlmiaco ale pôsobil pomalší nárast cien tepla a plynu.

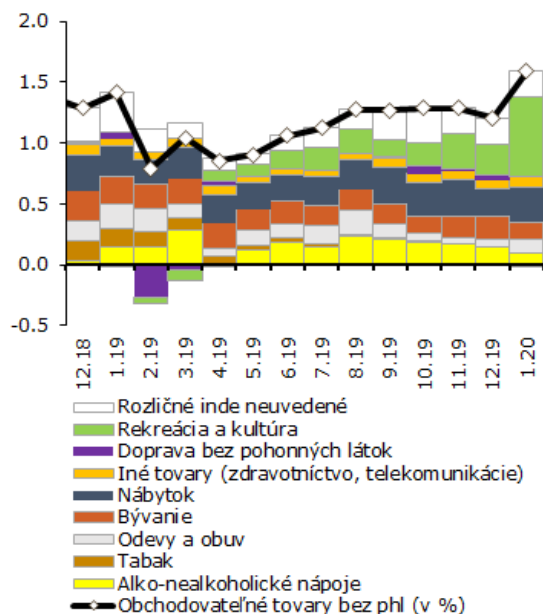
Dopytová inflácia zrýchlila nad očakávania. V januári rástli najmä ceny tovarov spojených s dopravou a najmä ceny tlače (rekreácia a kultúra) napriek poklesu DPH. Dopytová inflácia by sa mala v priebehu celého roka 2020 pohybovať nad úrovňou 2 %.

Regulované ceny zrýchlili, ale pomalšie ako predpoklady – teplo (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Obchodovateľné tovary prispeli k rýchlejšej inflácii ako predpoklady (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v januári 2020

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v P4Q-2019 na január 2020 ¹	4.9	7.3	3.9	2.1	2.88	
D1	Január 2020 skutočnosť ¹	5.9	6.0	3.4	2.4	3.04	
D1C2	Chyba predchádzajúcej predikcie P4Q ²	0.19	-0.04	-0.15	0.18	0.16	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso

teplo, plyn

tlač, doprava

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 P4Q v p. b.

Branislav Karmažin

analytici@nbs.sk