

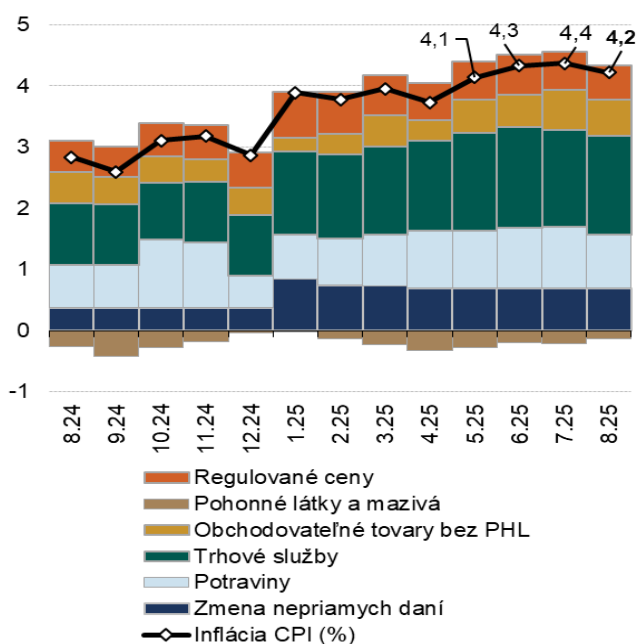
Inflácia konečne spomalila

Inflácia v súlade s našimi očakávaniami v auguste po troch mesiacoch nepretržitých nárastov mierne spomalila. Za zmiernením tempa rastu cien boli potraviny a regulované ceny. Pomohlo najmä medzimesačné zlacnenie olejov a tukov a odznenie vplyvu nárastu regulovaných cien dopravy z augusta minulého roka.

Ceny v auguste podľa národnej metodiky (index CPI) vzrástli medziročne o 4,2 % (graf 1). V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom boli vyššie len o 0,1 %.

Graf 1

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

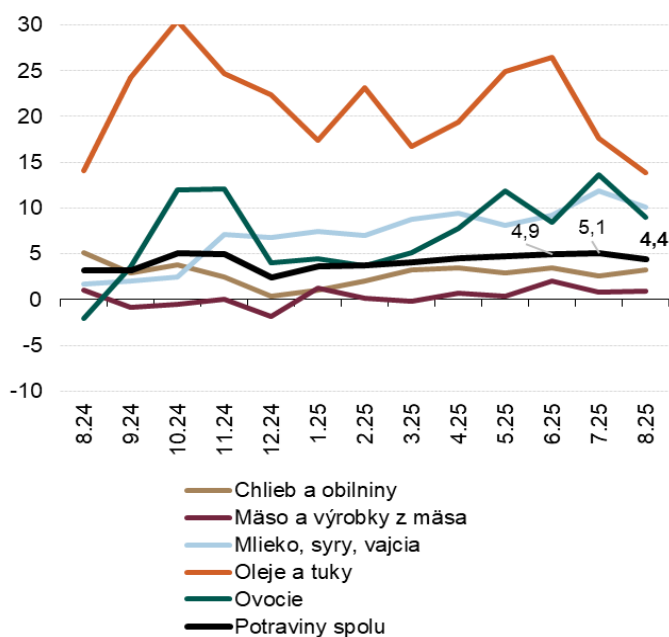


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Všetky výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 2

Vybrané skupiny cien potravín (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Ceny potravín v obchodoch sa v porovnaní s júlom v priemere nezmenili. Medzimesačne poklesli najmä ceny olejov, tukov a masla, ktoré ešte nedávno zaznamenávali rekordné cenové úrovne. To sa prejavilo aj v spomalení tempa ich medziročného zdraženia, ktoré je však naďalej stále dvojciferné (graf 2). Celkovo potraviny za rok zdraželi o viac ako 4 % a nepomáhajú nižším príjmovým skupinám odľahčiť ich výdavky.

Medziročný rast cien trhových služieb sa v auguste mierne zrýchlil na 5,4 %. Nami očakávanému spomaleniu zdražovania v sektore zabránil vývoj cien v doprave. Najmä spotrebitelia využívajúci leteckú dopravu boli nemilo prekvapení, keď ceny leteniek narástli oproti minulému mesiacu o takmer 80 %. Ceny v hoteloch, kaviarňach a reštauráciách si naďalej udržiavajú vysoký medziročný nárast (graf 3) živý silným rastom miezd v sektore a zjavne aj vysokým domácim dopytom.

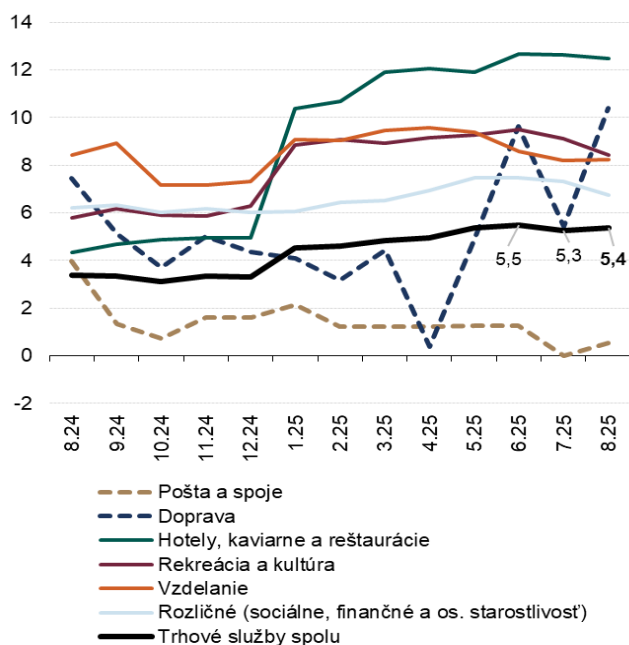
K spomaleniu inflácie pomohlo aj odznenie rastu cien regulovanej dopravy (MHD) z augusta minulého roka (graf 4).

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú 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.

V septembri ešte očakávame dočasné mierne zrýchlenie inflácie. Následne by sa mala pohybovať v posledných mesiacoch roka v úzkom pásme 3,7 až 4,1 %. **Priemerná inflácia meraná indexom CPI by mala za rok 2025 pri zachovaní súčasných vývojových trendov dosiahnuť 4,0 – 4,1 %.**

Graf 3

Vybrané skupiny cien trhových služieb (medziročná zmena v %)

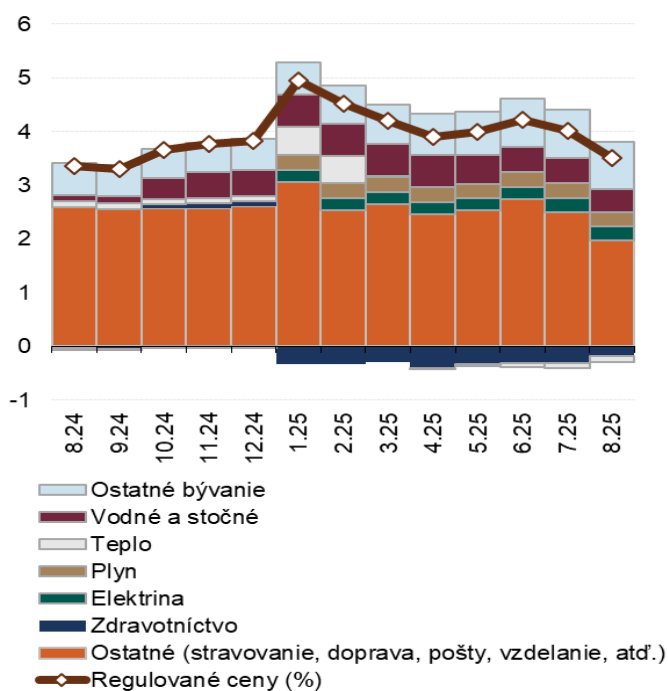


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Všetky výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 4

Rast regulovaných cien a štruktúra (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Branislav Karmažin
info@nbs.sk