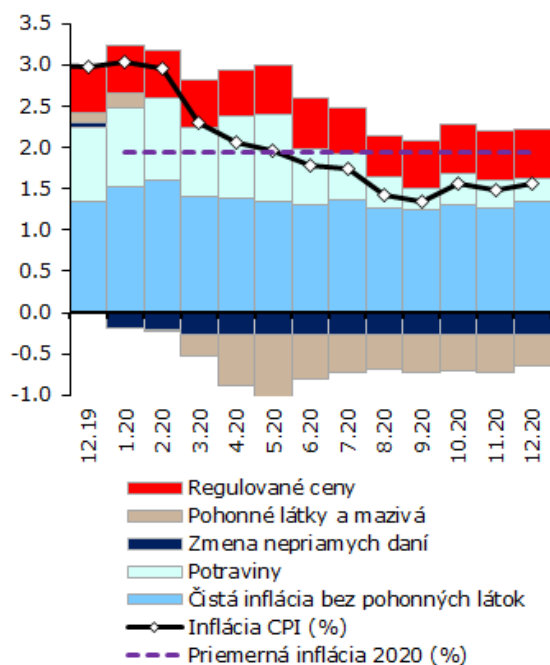


V decembri bola inflácia mierne vyššia ako očakávania.

Inflácia v decembri mierne zrýchlila na 1,6 %. Prispel k tomu vývoj cien obchodovateľných tovarov. Priemerná inflácia v roku 2020 dosiahla 1,9 %.

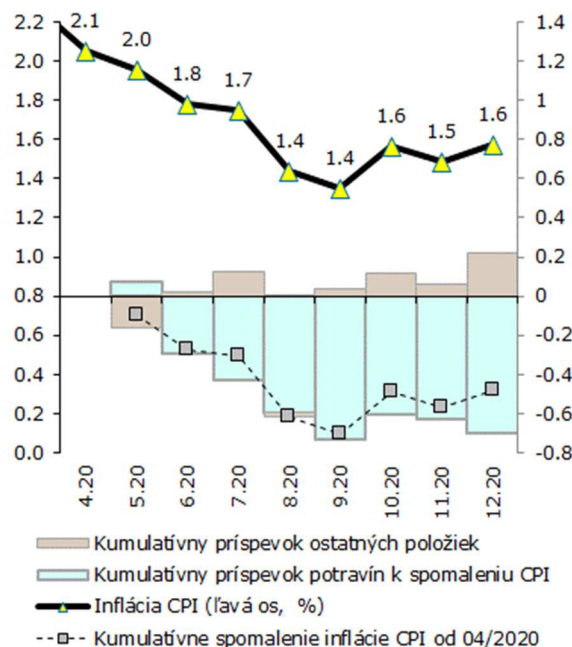
Inflácia mierne zrýchlila (medziročný rast v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Štruktúra spomalenia inflácie od apríla (medziročný rast v %, spomalenie v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Rast cien potravín pokračoval v oslabovaní. Spomalili sa najmä ceny mäsa a výrobkov z mäsa. V posledných dvoch mesiacoch ale zaznamenali výrazný rast ceny sóje. Postupný prenos rastu cien vstupov rastlinnej výroby by sa mohol premietnuť do následného rastu cien výrobkov živočíšnej výroby. Pokles cien potravín v prvej polovici roka 2021 by mohol byť miernejší ako sa očakávalo v poslednej predikcii.

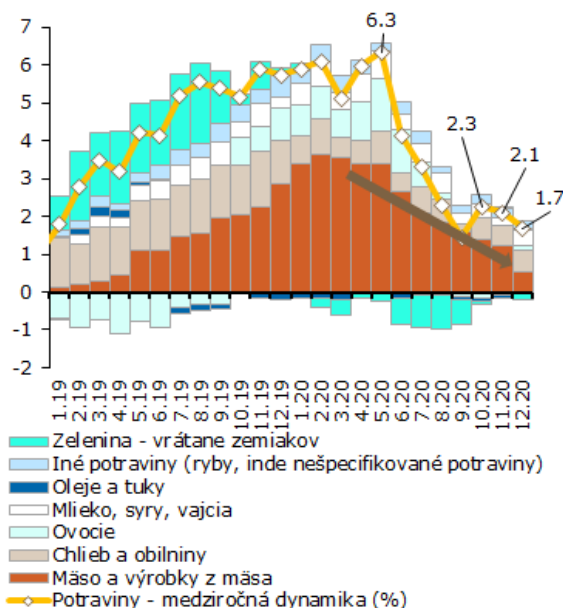
Čistá inflácia bez pohonných látok bola aj na konci roka nad 2 %. Avšak začiatkom roka 2021 očakávame jej pokles pod túto úroveň. Prispieť by mal k tomu najmä bazický efekt rastu

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.

cien tlače v januári minulého roka a pomalší rast cien ojazdených automobilov. Konečne by sa mohli prejaviť aj nízke dovozné ceny a slabší spotrebiteľský dopyt.

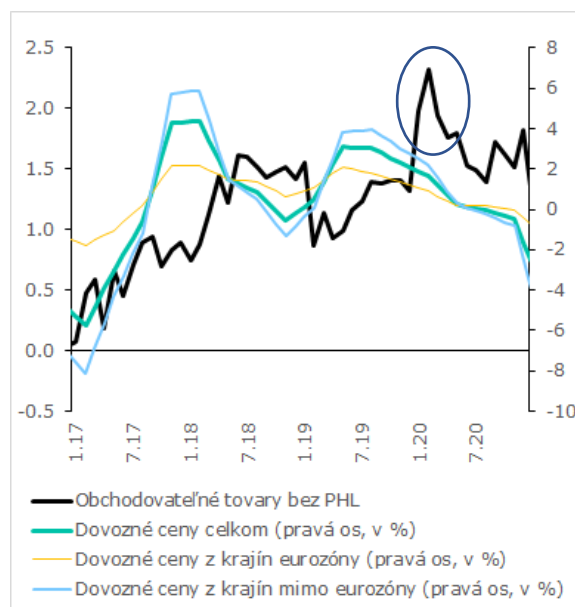
Očakávaný výrazný pokles regulovaných cien energií (spolu o takmer 5%) v januári 2021 pomôže peňaženkam domácností v priebehu celého roka. Inflácia CPI by mala byť v prvom polroku pod 1 %. Rizikom smerom k vyššej inflácii sú rastúce ceny ropy a následný rýchlejší rast cien pohonných látok.

K oslabeniu inflácie prispeli aj ceny potravín (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Obchodovateľné tovary bez PHL a dovozné ceny s oneskorením (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v decembri 2020

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
Predpoklad v P4Q-2020 na december 2020 ¹	1.5	-13.0	3.8	2.0	1.44	
December 2020 skutočnosť ¹	1.7	-11.3	3.6	2.1	1.57	
Chyba predchádzajúcej predikcie P4Q ²	0.04	0.06	-0.04	0.08	0.13	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Poznámka: Dopytová inflácia 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