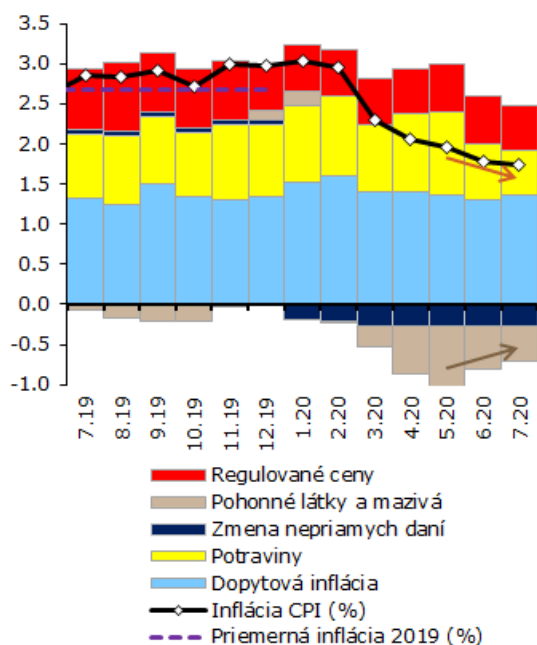


Inflácia v júli spomalila na 1,7 %.

Inflácia CPI pokračovala v spomaľovaní, keď dosiahla 1,7 % (v júni 1,8 %). Prispel najmä pokračujúci pokles cien potravín. Proti výraznejšiemu oslabeniu inflácie pôsobilo neočakávané zrýchlenie dopytovej inflácie.

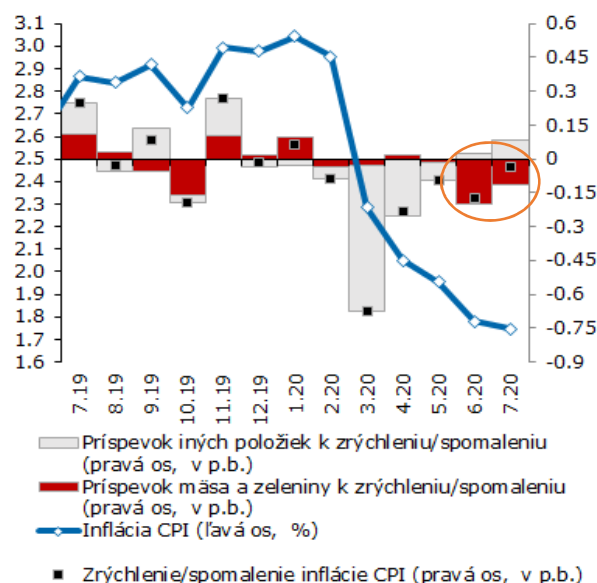
Inflácia sa spomalila len mierne. Prispel k tomu vývoj cien potravín (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Aktuálne najmä ceny mäsa a zeleniny spomaľujú infláciu CPI (medziročný rast v %, spomalenie v p. b.)



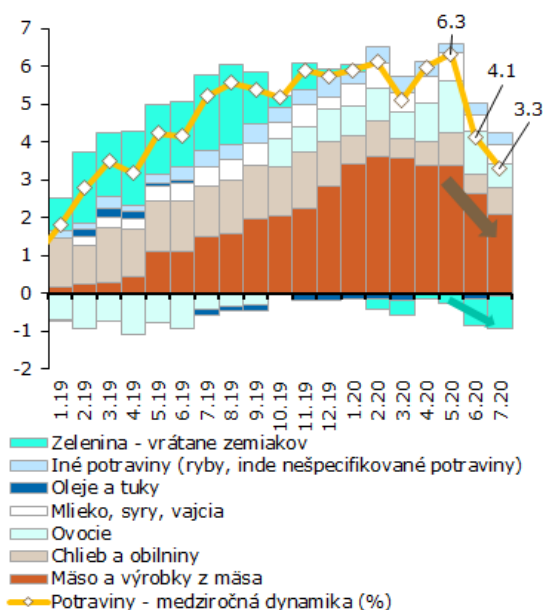
Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Medziročný rast cien potravín pokračuje v spomaľovaní. Podieľa sa najvýraznejšou mierou na oslabovaní inflácie CPI. Ceny potravín klesli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 1,0 % a tlmiačo by mali pôsobiť aj naďalej. Zníženie cien zaznamenali druhý mesiac najmä zelenina a mäso..

Na začiatku nasledujúceho roku by mali rásť ceny cigariet o približne 11 %. Vplyv na infláciu odhadujeme na úrovni 0,3 percentuálneho bodu.

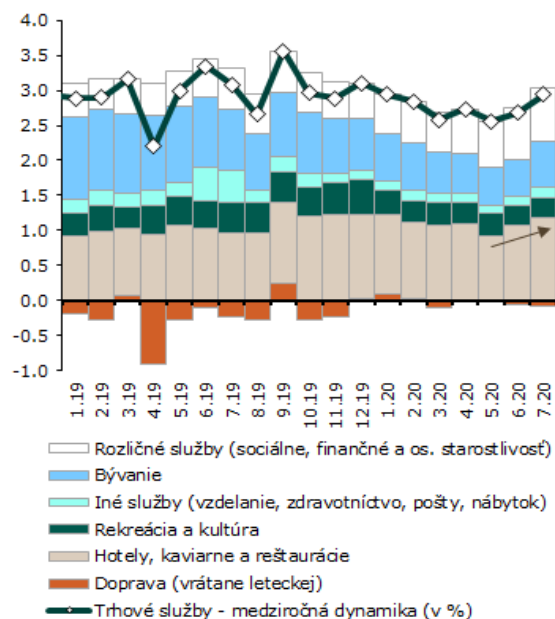
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Vývoj cien potravín - odznievanie ponukového šoku cien mäsa pokračuje (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

K miernemu zrýchľovaniu trhových služieb prispievajú ceny hotelov, kaviarní a reštaurácií (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Dopytová inflácia mierne zrýchlila na 2,2 %. Zrušenie opatrení na domácom trhu, obmedzený dopyt po zahraničných dovolenkových destináciách a výpadky tržieb vo vybraných službách sa premieta do pokračujúceho zrýchlenia rastu cien služieb hotelov, kaviarní a reštaurácií. Tohtoročné zhoršenie situácie na trhu práce by sa malo premietnuť tlmiačo v cenovom vývoji až v nasledujúcom roku. **Dopytová inflácia CPI je naďalej rýchlejšia ako očakávania.**

V júli medzimesačne rástli ceny benzínu a nafty. Medziročný pokles cien pohonných látok tak spomalil. Do konca roka očakávame stabilizáciu úrovne cien motorových palív. Napriek tomu ich úrovne budú nižšie v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Ceny pohonných látok by tak naďalej mali prispievať k miernejšej inflácii.

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júli 2020

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Dopytová inflácia	CPI	Medziročný vývoj
Predpoklad v P2Q-2020 na júl 2020 ¹	5.5	-15.4	3.4	1.6	1.69	
Júl 2020 skutočnosť ¹	3.3	-13.5	3.3	2.2	1.75	
Chyba predchádzajúcej predikcie P2Q ²	-0.36	0.06	0.02	0.37	0.06	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

zelenina a mäso

hotely, kaviarne a reštaurácie

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 P2Q v p. b.

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk