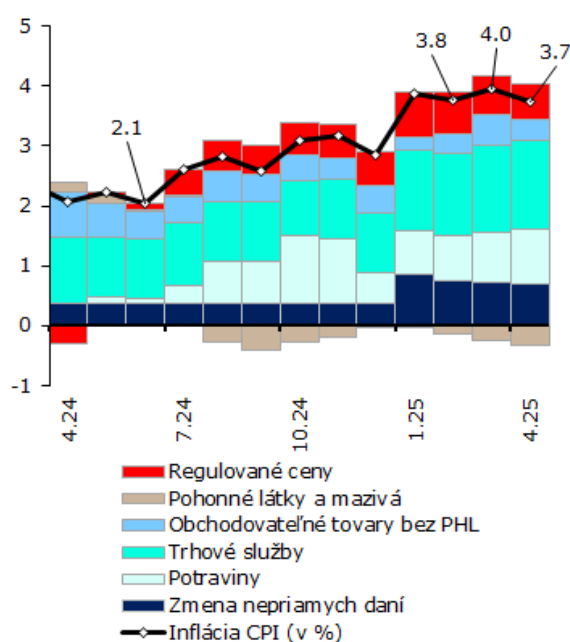


Inflácia aj vďaka lacnejšiemu tankovaniu prekvapujúco spomalila

Inflácia po predošlom náraste v apríli poľavila. Spotrebiteľské ceny boli nižšie ako očakávania jarnej predikcie NBS. Pomohlo najmä miernejšie tempo zdražovania bežných tovarov a lacnejšie tankovanie.

Medziročne ceny v apríli narástli o 3,7 %, čo bolo najpomalšie v tomto roku (Graf 1). Infláciu od začiatku roka ťahajú hlavne služby. Paradoxne najmä tie, pri ktorých bola zavedená nižšia DPH.

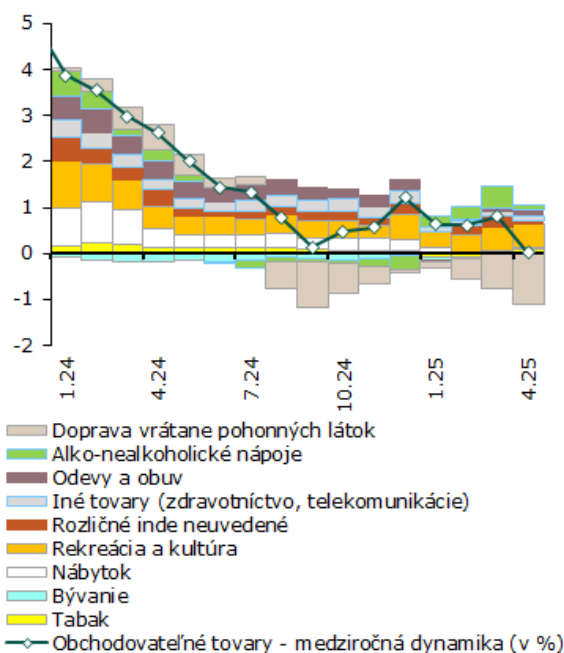
Graf 1: Štruktúra inflácie CPI (medziročná zmena v %, príspevky k CPI v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Všetky výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 2: Vývoj cien obchodovateľných tovarov (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

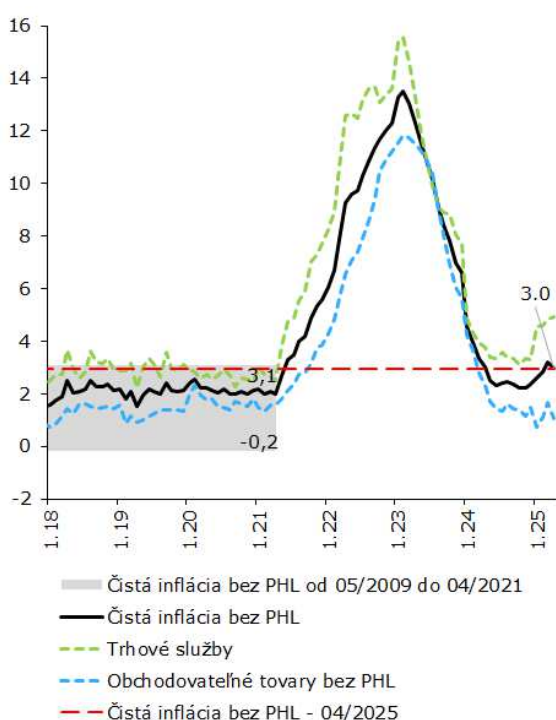
Na druhej strane, infláciu spomalilo ďalšie zlacnenie pohonných látok a nižšie ceny ojazdených automobilov spolu s **miernejším rastom cien alkoholických nápojov** (destilátov a vína; Graf 2). **Ceny pohonných látok na čerpacích staniciach v apríli medziročne klesli takmer o 12 % v reakcii na pokračujúce zlacnenie ropy.** Spôsobili ho obavy z vývoja svetovej ekonomiky a tým aj dopytu po rope. Situácia sa však po ohlásení pozastavenia platnosti nových cieľ medzi USA a Čínou môže rýchlo obrátiť.

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.

Čistá inflácia bez pohonných látok¹, ktorá zohľadňuje ceny bežných tovarov a služieb, **mierne spomalila** (Graf 3). Na zvýšených úrovniach ju však naďalej drží rast cien služieb. Medziročne dosiahla úroveň 3 %, čo predstavuje hornú hranicu jej dlhodobého rozptylu (z rokov 2009 až 2021, v ktorých bola relatívne stabilná).

Tempo rastu cien potravín v apríli zrýchlilo na 4,6 %. K zdražovaniu prispievajú najmä **výrobky z mlieka, vajec, olejov a tukov** (Graf 4). Aktuálny rast cien potravín viac-menej korešponduje (s miernym oneskorením) s vývojom cien agrokomodít a cien výrobcov potravín pre domáci trh.

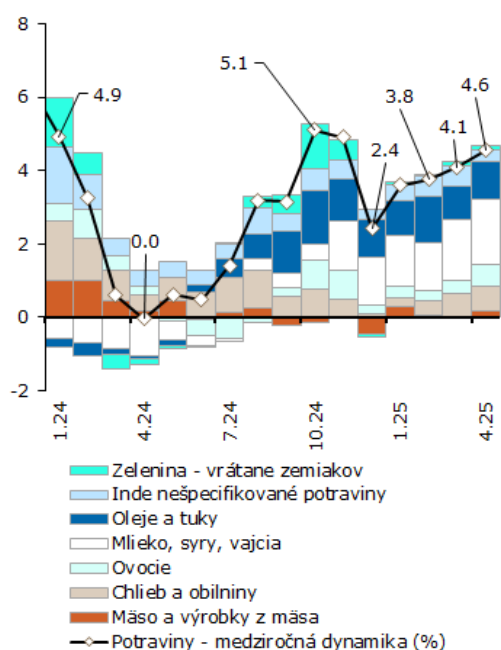
Graf 3: Vývoj čistej inflácie bez pohonných látok a jej zložiek (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Všetky výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 4: Vývoj cien potravín (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Branislav Karmažin

info@nbs.sk

¹ Čistá inflácia bez pohonných látok – Celková inflácia CPI bez regulovaných cien, potravín, pohonných látok a vplyvu zmien daní – pomáha sledovať vývoj trhových cien služieb a obchodovateľných tovarov