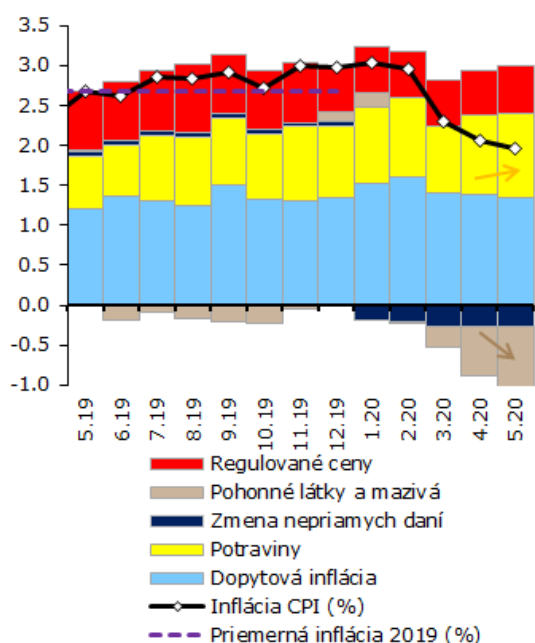


Inflácia v máji spomalila vplyvom nízkych cien ropy.

Inflácia CPI mierne spomalila. Prispelo najmä očakávané prehĺbenie poklesu cien pohonných látok. Dopytová inflácia spomalila na 1,8 %.

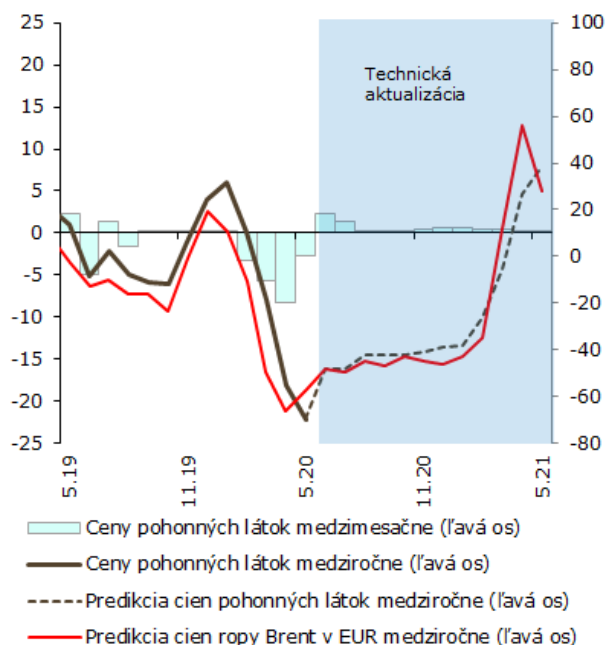
Inflácia sa spomalila, keď k tomu prispel najmä vývoj cien pohonných látok (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Pohonné látky pravdepodobne dosiahli dno v máji 2020 (medziročný rast v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Medziročne v máji ceny rástli o 2,0 % (v apríli 2,1 %). Aj v májovej inflácii sa efekty pandémie zhmotnili najmä v prehĺbení medziročného poklesu cien pohonných látok. Ich ceny pravdepodobne dosiahli dno. V nasledujúcich mesiacoch predpokladáme postupný rast cien benzínu a nafty. To prispeje k oslabeniu ich negatívneho príspevku k inflácii.

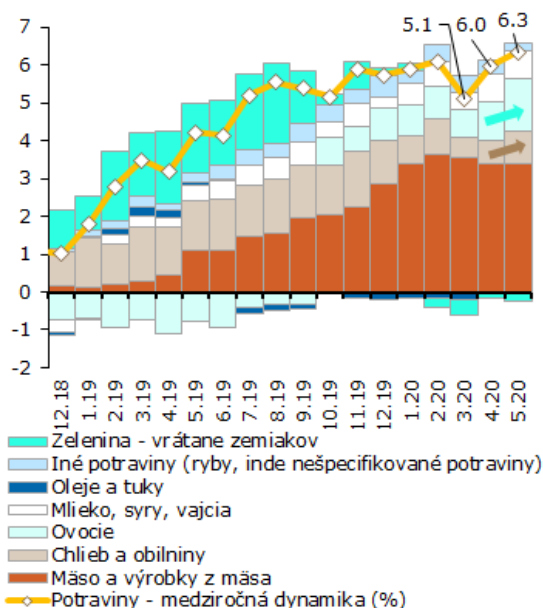
Dopytová inflácia dosiahla 1,8 % (spomalila). Prekážky v meraní a imputácia cien z predchádzajúceho mesiaca vplývala na spomalenie cien trhových služieb hotelov, kaviarní a reštaurácií. V júni by malo pôsobiť postupné uvoľnenie opatrení na obmedzenie prekážok

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.

v meraní cien a zreteľnejšie premietanie sa cenových vplyvov pandémie do spomalenia dopytovej inflácie. Pokles spotrebiteľského dopytu by mal oslabiť v krátkom horizonte najmä medzioročné rast cien tovarov dlhodobej spotreby a služieb hotelov, kaviarní a reštaurácií.

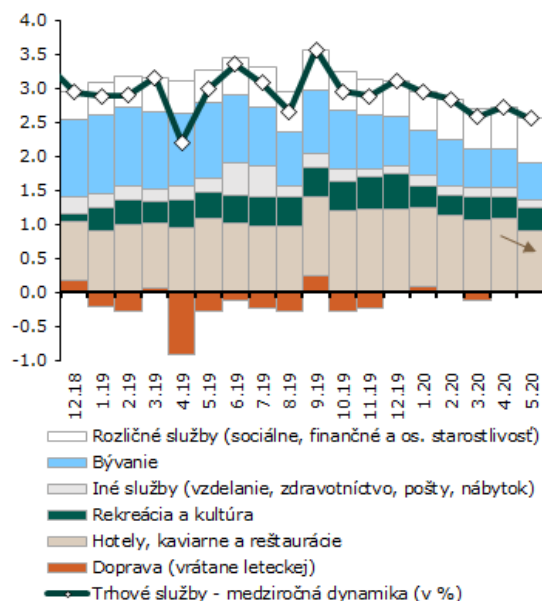
Medzioročne **ceny potravín zrýchlili a tlmili výraznejšie spomalenie inflácie CPI**. Prispel rast cien ovocia, výrobkov z múky a májový 2 % rast cien mäsa. V dôsledku toho sa zastavilo odznievanie ponukového šoku. Vývoj cien mäsa výraznou mierou prispievajú k relatívne vysokému rastu cien a k vysokej inflácii v porovnaní ostatnými krajinami eurozóny.

Ceny potravín zrýchlili a odznievanie ponukového šoku cien mäsa sa zastavilo (medzioročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

K spomaleniu dynamiky trhových služieb prispeli najmä imputácia cien hotelov, kaviarní a reštaurácií (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v máji 2020

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Dopytová inflácia	CPI	Medzioročný vývoj
C2	Predpoklad v P1Q-2020 na máj 2020 ¹	5.5	-22.7	3.4	2.2	1.81	
D1	Máj 2020 skutočnosť ¹	6.3	-22.2	3.5	2.1	1.96	
D1C2	Chyba predchádzajúcej predikcie P2Q ²	0.14	0.02	0.02	-0.04	0.15	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

ovocie, výrobky z múky a mäso

Poznámka: Dopytová inflácia pozostáva z cien trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez pohonných látok

1) Medzioročná dynamika; 2) Príspevok k chybe inflácie CPI z predchádzajúcej predikcie P2Q v p. b.

Branislav Karmažin

analytici@nbs.sk