

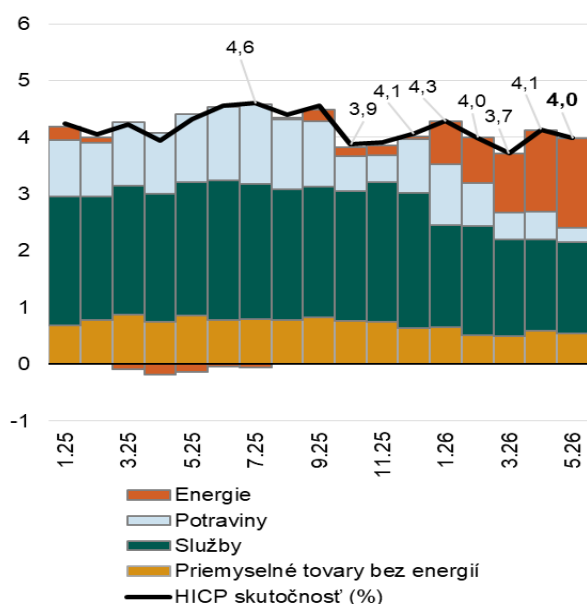
Ceny potravín pomáhajú udržiavať infláciu okolo 4 %

Medziročná miera inflácie sa v máji prakticky nezmenila, keďže tlmiaci vplyv cien potravín vyvážil tlaky zo zdraženia energií v dôsledku konfliktu na Blízkom východe. Ceny potravín po predchádzajúcich poklesoch opäť rástli, no miernejšie než sa očakávalo.

Podľa rýchleho odhadu inflácie meranej indexom HICP spotrebiteľské ceny v porovnaní s aprílom narástli o 0,4 %. Medziročná miera inflácie tak dosiahla 4,0 % (graf 1), čo v porovnaní s aprílom predstavuje nepatrný pokles. Tento vývoj je v súlade s jarnou prognózou NBS (graf 2), podľa ktorej v roku 2026 očakávame priemernú infláciu na úrovni približne 3,9 %.

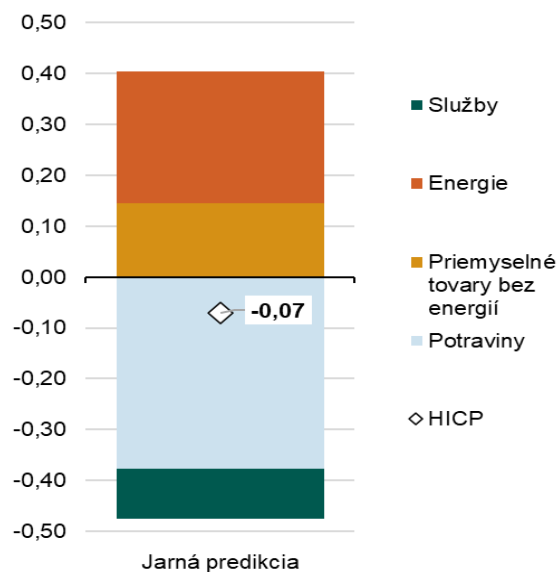
Inflácia v eurozóne v máji zrýchlila na 3,2 % z aprílových 3,0 %. Slovensko má siedmu najvyššiu infláciu spomedzi krajín eurozóny. Na čele rebríčka stále dominuje Bulharsko, kde rast cien dosiahol aj v máji viac ako 6 %. Jadrová inflácia na Slovensku je štvrtá najvyššia spomedzi krajín eurozóny.

Graf 1
Flash inflácia HICP a jej štruktúra
(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Graf 2
Štruktúra májovej chyby jarnej predikcie
(príspevky v p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Ceny potravín vrátane alkoholu a tabaku sa po troch medzimesačných poklesoch vrátili k rastu. V porovnaní s aprílom sa zvýšili takmer o 0,6 %, čo sa blíži historickému priemeru pre mesiac máj (graf 3). Napriek májovému medzimesačnému nárastu celkovej infláciu tlmili, hoci by sa v nasledujúcich mesiacoch do ich cien mohli začať premietat' zvýšené ceny energií.

Zdraženie energií zostáva jedným z hlavných zdrojov inflačných tlakov a aktuálne sa na celkovom cenovom náraste podieľa až 40 %. Do cien pohonných látok sa s minimálnym časovým oneskorením premietajú rastúce ceny ropy, ktoré reagujú na zvýšené geopolitické napätie na Blízkom východe.

Potraviny vrátane cien alkoholu a tabaku sú pre zjednodušenie v celom texte uvádzané ako potraviny.

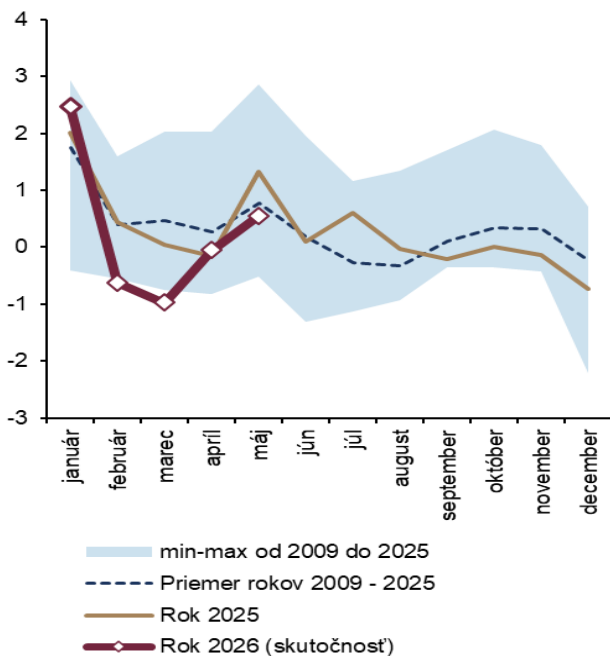
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku menovej politiky a bankových obchodov (UMB). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici NBS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím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

Vysoké veľkoobchodné ceny plynu zároveň predstavujú riziko pre ďalší cenový vývoj v službách, obchode a priemyselnej výrobe pre domáci trh.

Na druhej strane, rast cien širokého spektra tovarov a služieb sa už od novembra 2025 postupne zmiernuje, najmä v dôsledku oslabeného spotrebiteľského dopytu a zvýšenej neistote. Rast cien v službách je však aj napriek tomu z historického pohľadu stále veľmi vysoký, v máji dosiahol 5,1 %. Budúci vývoj cien v sektore služieb je veľmi neistý, keďže bude do značnej miery závisieť od ochoty spotrebiteľov akceptovať vyššie ceny plynúce z nárastu vstupných nákladov. Jadrová inflácia, ktorá zachytáva práve širšie inflačné tlaky, dosiahla v máji podľa rýchleho odhadu úroveň 3,6 % (graf 4). Hoci v porovnaní s aprílom mierne klesla, naďalej patrí medzi tie vyššie spomedzi krajín eurozóny.

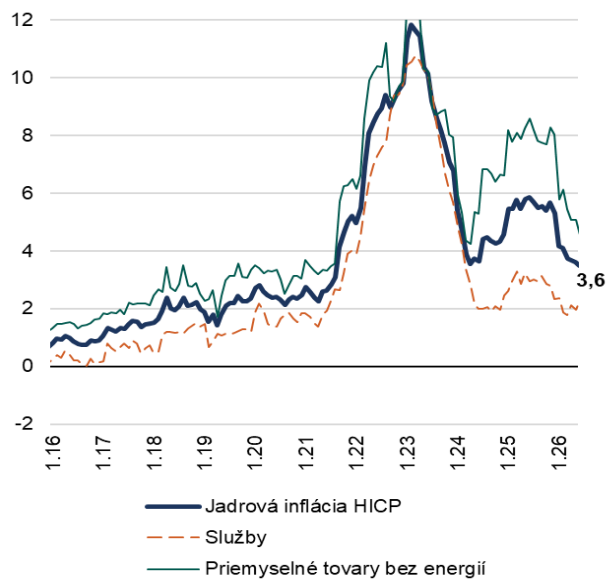
Predpokladáme, že celková inflácia HICP v júni spomalí na 3,9 %, keďže miernejší rast miezd a slabší dopyt domácností budú tmiť rast cien v službách.

Graf 3
Rozptyl medzimesačného vývoja cien potravín (%)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Graf 4
Jadrová inflácia, jej zložky a ich historický vývoj (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Branislav Karmažin
info@nbs.sk