

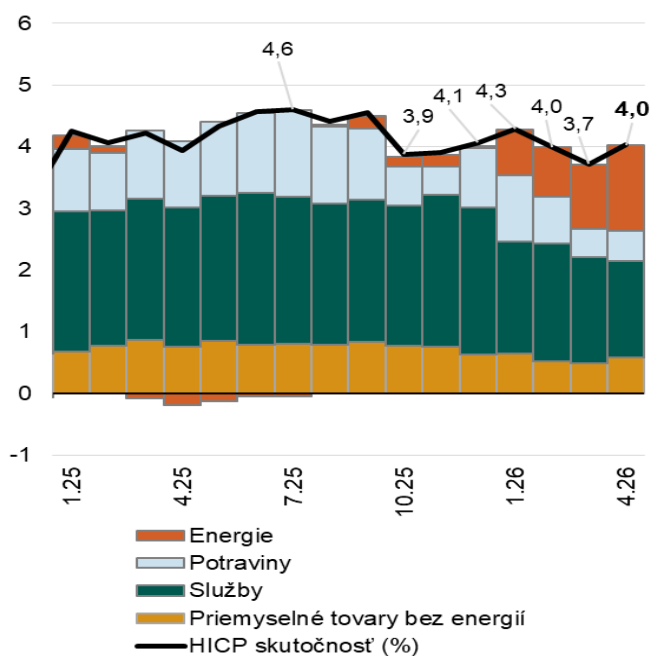
Inflácia zrýchlila, ale menej ako sme čakali

Rast cien sa v apríli 2026 zrýchlil, no pomalšie, ako sme predpokladali. Odchýlku spôsobilo ďalšie zlacnenie potravín, keď sa nenaplnili naše očakávania, že po dvoch mesiacoch poklesov ich ceny opäť vzrastú.

Podľa rýchleho odhadu inflácie meranej indexom HICP spotrebiteľské ceny v porovnaní s marcom vzrástli o 0,4 %, čo medziročnú mieru inflácie zvýšilo na 4,0 % (graf 1). Za očakávaniami jarnej predikcie NBS napriek tomu zaostala o 0,3 percentuálneho bodu (graf 2), najmä vďaka potravinám a službám.

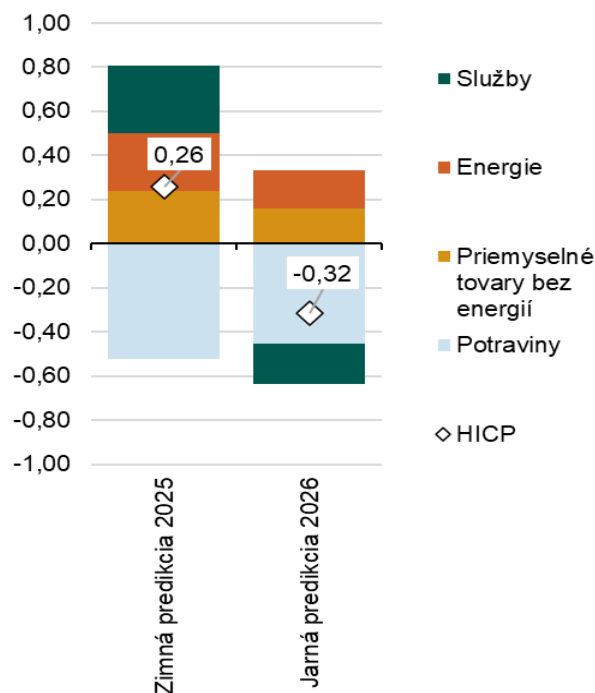
Inflácia v eurozóne v apríli zrýchlila na 3,0 % z marcových 2,6 %. Slovensko má vďaka miernejšiemu vplyvu cien energií až siedmu najvyššiu infláciu spomedzi krajín eurozóny. Na čele rebríčka je Bulharsko, kde rast cien prevyšil 6 %.

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Ceny potravín vrátane alkoholu a tabaku¹ v apríli mierne poklesli (graf 3). Po ich predošlom historicky najväčšom marcovom poklese, ktorý súvisel aj so zvýšenou konkurenciou medzi reťazcami pred Veľkou nocou, sme naopak čakali v apríli návrat k ich medzi mesačnému rastu. Kompenzovalo by to výrazný pokles cien v predchádzajúcich dvoch mesiacoch. Tento predpoklad sa nenaplnil pravdepodobne aj v dôsledku pokračujúceho poklesu cien rastlinnej či živočíšnej výroby, ako aj nižších odbytových cien slovenských potravinárov pre domáci trh (graf 4). Vzhľadom na aktuálne turbulencie na trhoch s energiami a inými vstupmi pre poľnohospodárstvo bol takýto vývoj prekvapivý, no vyššie náklady by sa s časovým oneskorením mali v cenách prvovýroby a priemyselnej výroby prejavovať.

¹ Potraviny vrátane cien alkoholu a tabaku sú pre zjednodušenie v celom texte uvádzané ako potraviny.

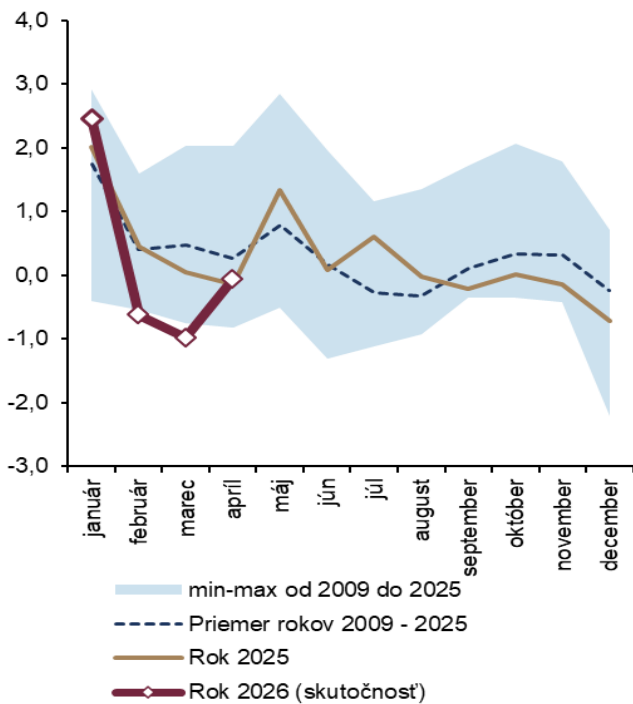
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku menovej politiky a bankových obchodov (UMB). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici NBS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím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

Rast cien energií v porovnaní s obdobím od vypuknutia konfliktu v Perzskom zálive nie je zatiaľ taký dramatický ako v niektorých krajinách EÚ. Ceny energií na Slovensku v porovnaní s marcom vzrástli na základe rýchleho odhadu o 2,4 %. Vplyv drahšej ropy na infláciu je v súčasnosti relatívne miernejší aj vzhľadom k nižšiemu podielu výdavkov na pohonné látky (napríklad v porovnaní s Luxemburskom). Ceny pohonných látok bez daní na čerpacích staniciach sú na základe údajov Európskej komisie aktuálne nižšie ako v ostatných krajinách V4, ale najvyššie vrátane daní.

Tempo rastu cien služieb a bežných tovarov v obchodoch sa spomalilo už druhý mesiac po sebe. Práve vývoj v službách najviac prispel k spomaleniu tzv. jadrovej inflácie HICP, ktorá zachytáva vývoj cien bežných tovarov a služieb. Do cien sa z nákladovej strany premieta slabnúci rast miezd, ale brzdí ich aj slabý spotrebiteľský dopyt, na ktorý poukazujú odpovede firiem v prieskume ekonomického sentimentu (ekonomických nálad) najmä v obchode. Jadrová inflácia dosiahla v apríli podľa rýchleho odhadu úroveň 3,6 %, čo je aj napriek jej spomaleniu jedna z rýchlejších spomedzi krajín eurozóny.

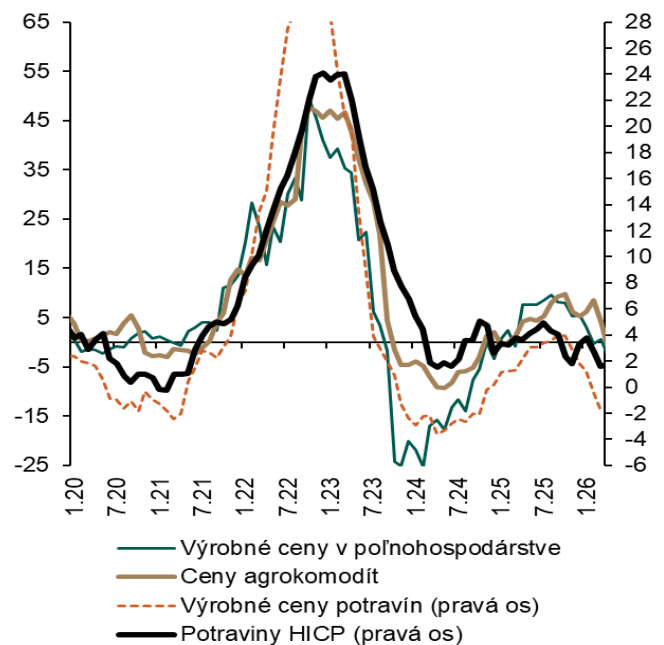
Predpokladáme, že celková inflácia HICP v máji zvoľní na 3,8 %. Cenový vývoj je však naďalej ovplyvnený prostredím veľkej neistoty spojenej s geopolitickým pnutím, čo sa môže prejavíť v cenových rozhodnutiach.

Graf 3
Rozptyl medzimesačného vývoja cien potravín (%)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS

Graf 4
Ceny agrokodit, poľnohospodárskej výroby, priemyselnej výroby a potravín (medziročná zmena v %)



Zdroj: Európska komisia, výpočty NBS k 30. 4. 2026

Branislav Karmažin
info@nbs.sk