

Potraviny stiahli infláciu pod 4 %

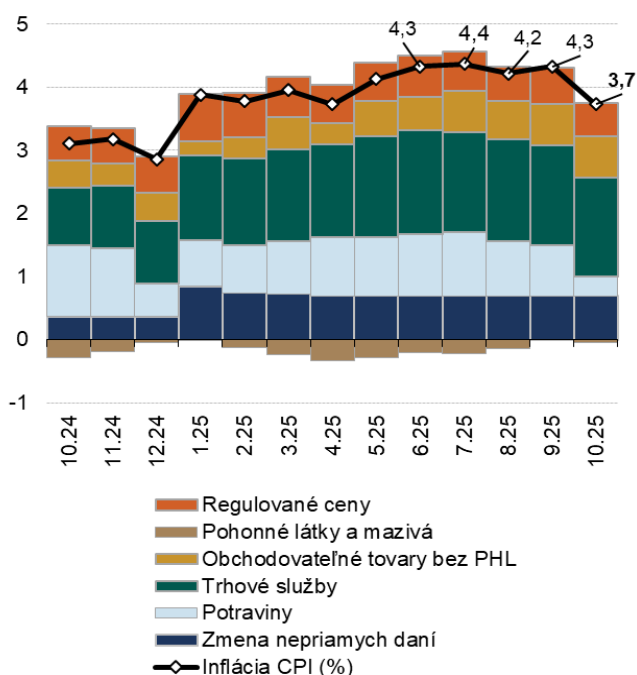
Inflácia v októbri konečne spadla pod štvorpercentnú hranicu, nad ktorou sa pohybovala šesť mesiacov. Dôvodom je najmä zvoľnenie medziročného rastu cien potravín, pričom ceny niektorých služieb naďalej rýchlo rástli. Očakávame, že ku koncu roka sa inflácia k úrovni 4 % ešte vráti.

Ceny v októbri podľa národnej metodiky (index CPI) vzrástli medziročne o 3,7 % (graf 1). V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom boli vyššie len o 0,1 %.

Graf 1

Inflácia CPI a jej zložky

(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



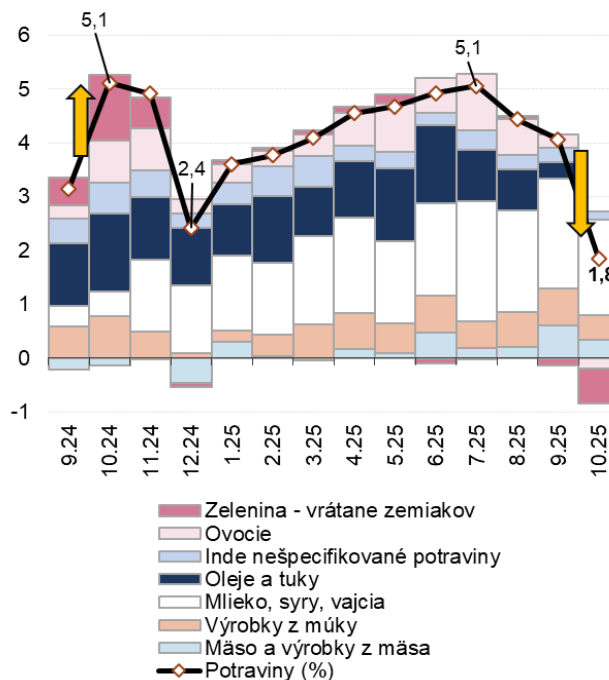
Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Všetky výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 2

Vybrané skupiny cien potravín

(medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Ceny potravín v obchodoch sa v porovnaní so septembrom v priemere nezmenili, avšak ich medziročný rast sa citeľne spomalil pod 2 %. Dôvodom bolo výrazné zdraženie potravín v októbri minulého roka, ktorého vplyv sa po 12 mesiacoch vytratil (graf 2). Medziročný rast sa spomalil najmä pri cenách olejov a tukov, výrobkov z mäsa a mlieka. Zelenina a ovocie už boli dokonca lacnejšie než pred rokom (graf 3). Výraznou záťažou pre peňaženky domácností ostávajú ceny výrobkov z mlieka a vajec. Ich medziročný rast sa drží, napriek októbrovému spomaleniu, pri úrovni 10 %.

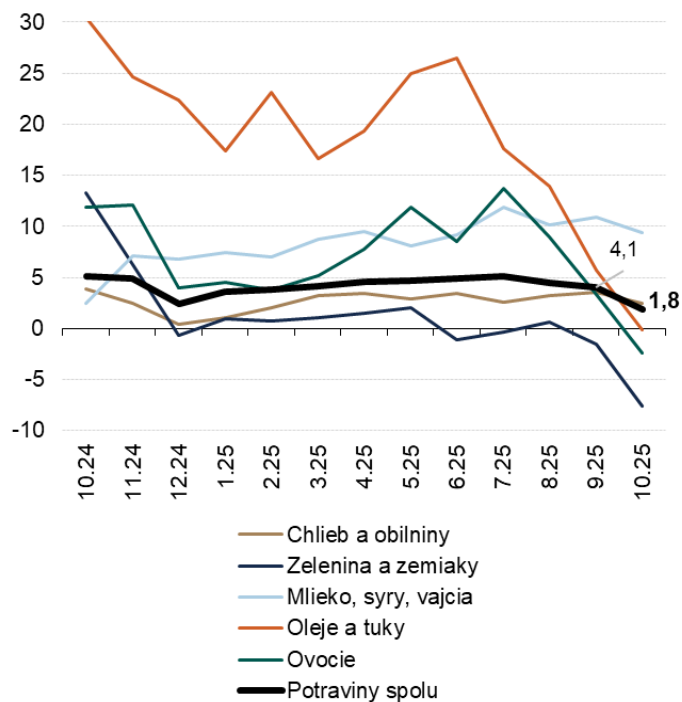
Rast cien trhových služieb sa v októbri síce mierne zvoľnil, no naďalej sa pohybuje okolo 5 %. V cenách hotelov, kaviarní a reštaurácií je však už vidieť prvé náznaky toho, že pomalší rast miezd v ekonomike a oslabený spotrebiteľský dopyt začína tempo zdražovania v službách brzdiť (graf 4). Na začiatku roka 2026 po odznení efektu tohtoročných zmien nepriamych daní a konsolidačných opatrení sa medziročný rast cien gastru a ubytovacích služieb spomalí ešte výraznejšie. Navyše, prípadný výraznejší rast regulovaných cien energií pre domácnosti by mohol spôsobiť dodatočné oslabenie dopytu po službách, čo pomôže držať ich ceny na uzde.

Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

V novembri očakávame ešte mierne spomalenie inflácie, avšak v decembri by sa už mala vrátiť k 4 %. Odhad cenového vývoja v úvode budúceho roka je však ovplyvnený neistotou súvisiacou s regulovanými cenami energií. K dispozícii zatiaľ nie sú detailné informácie o nastavení kompenzačného mechanizmu, ani o spôsobe, akým sa pomoc štátu premietne do cenových štatistík.

Graf 3

Vybrané skupiny cien potravín (medziročná zmena v %)

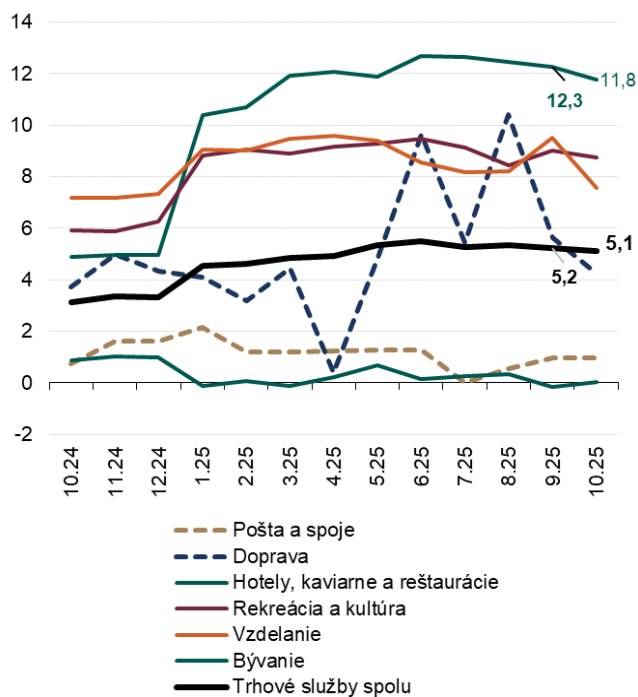


Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Poznámka: Všetky výpočty sú očistené o vplyv zmeny daní.

Graf 4

Vybraté skupiny cien trhových služieb (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Branislav Karmažin

info@nbs.sk