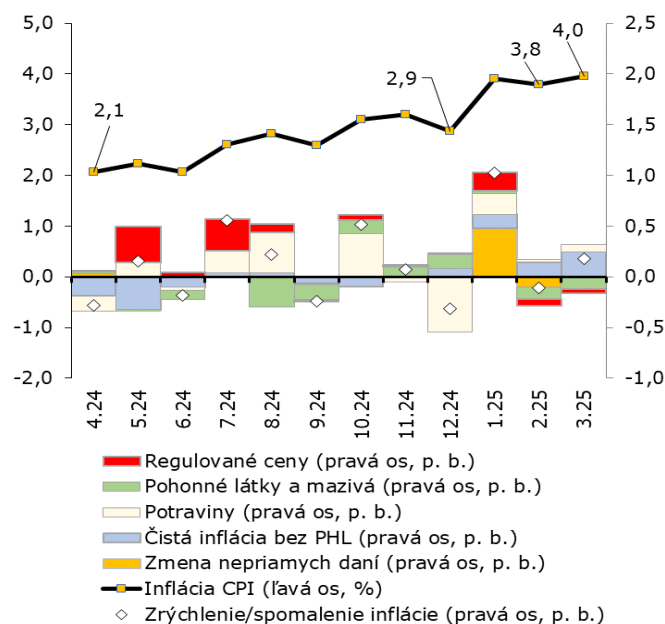


Inflácia zrýchlila v súlade s očakávaniami

Medziročný rast cien sa v marci po predošlom zvoľnení opäť mierne zrýchlil, zostal však v súlade s očakávaniami z jarnej predikcie centrálnej banky. Zvyšovali sa ceny širokého spektra tovarov a služieb. Firmy do nich premietajú zmeny DPH, rast nákladov vrátane miezd a celkovú neistotu.

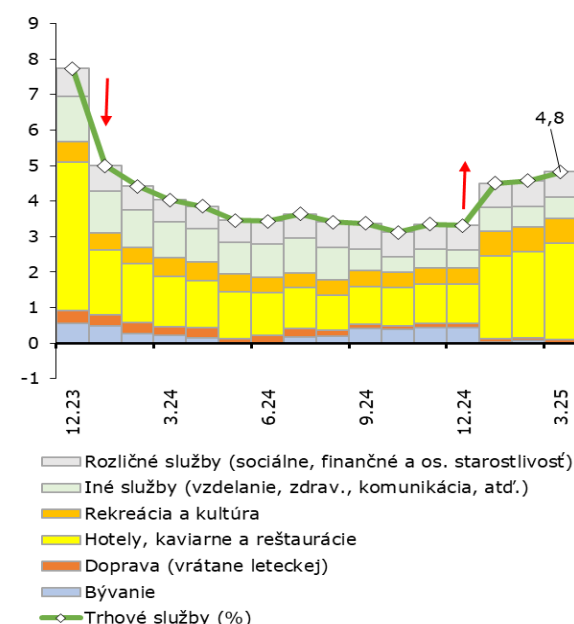
Inflácia meraná národnou metodikou sa v marci vyšplhala na 4 %, čo je najviac od decembra 2023.

Graf 1: Štruktúra zrýchlenia / spomalenia inflácie CPI (medziročná zmena v %, príspevky k zrýchleniu / spomaleniu v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 2: Vývoj cien trhových služieb očistených o vplyv zmeny daní (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

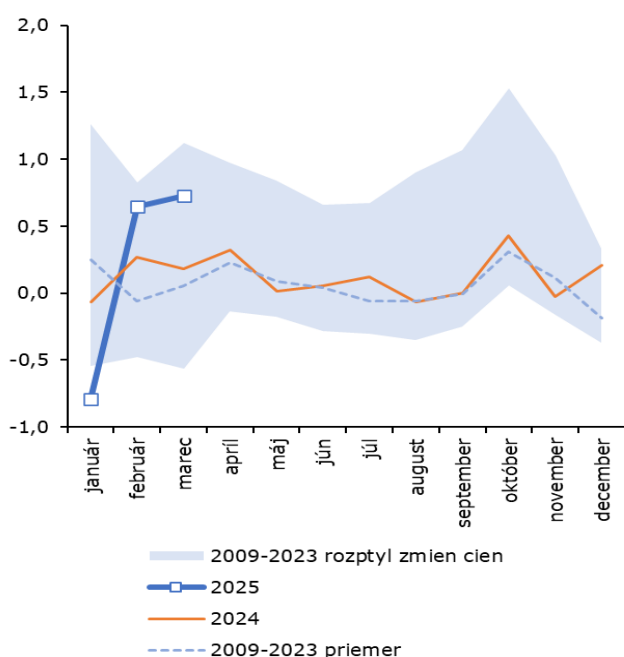
Infláciu ťahajú nahor vyššie ceny tovarov aj služieb (čistá inflácia bez pohonných látok v grafe 1). K vysokému rastu cien v službách naďalej prispievajú najmä ceny reštaurácií, hotelov a služieb ubytovania (graf 2). Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok vo februári aj v marci výrazne rástli (graf 3). Zvýšená DPH sa postupne prenáša do spotrebiteľských cien.

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.

Ceny potravín zrýchlili medziročné tempo rastu na 4,1 %, najmä v dôsledku zdraženia výrobkov z mlieka, vajec a výrobkov z múky (graf 4). Epidémia slintačky a krívačky by mohla mať negatívny vplyv na domácu produkciu živočíšnej výroby, jej dosah na infláciu by však mal byť v strednodobom horizonte obmedzený. Ceny v maloobchode sú ovplyvnené najmä cenovou politikou reťazcov pôsobiacich v stredoeurópskom regióne a vývojom cien na európskom trhu. Výpadok domácej produkcie nedokáže výraznejšie vplývať na pohyb cenovej úrovne na európskych trhoch.

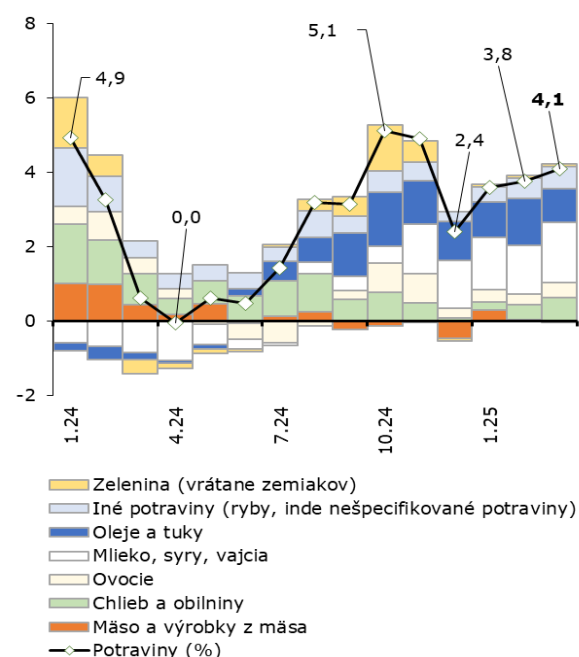
Ceny pohonných látok medziročne poklesli už takmer o 10 % vďaka pádu cien ropy v dôsledku obáv z vývoja svetovej ekonomiky.

Graf 3: Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok očistených o vplyv zmeny daní (medzimesačná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Graf 4: Vývoj cien potravín očistených o vplyv zmeny daní (medziročná zmena v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS

Branislav Karmažin

info@nbs.sk