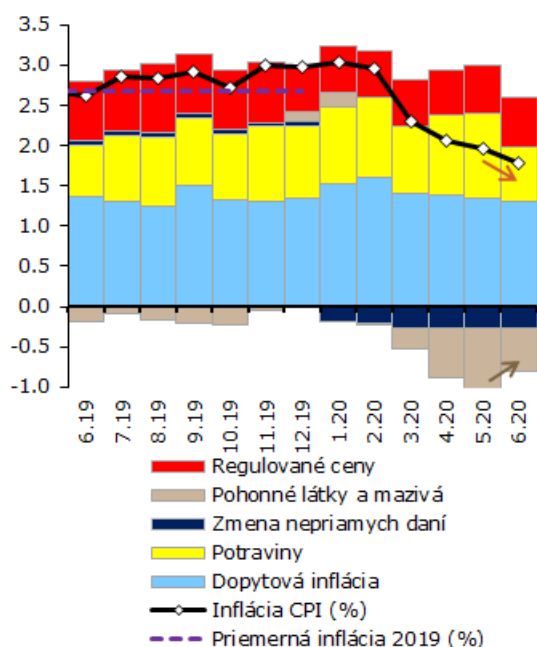


Inflácia v júni spomalila vďaka poklesu cien potravín.

Inflácia CPI pokračovala v spomaľovaní, keď dosiahla 1,8 % (v máji 2,0 %). Prispel najmä výrazný júnový pokles cien potravín. Dopytová inflácia zatiaľ výraznejšie nespomaľuje.

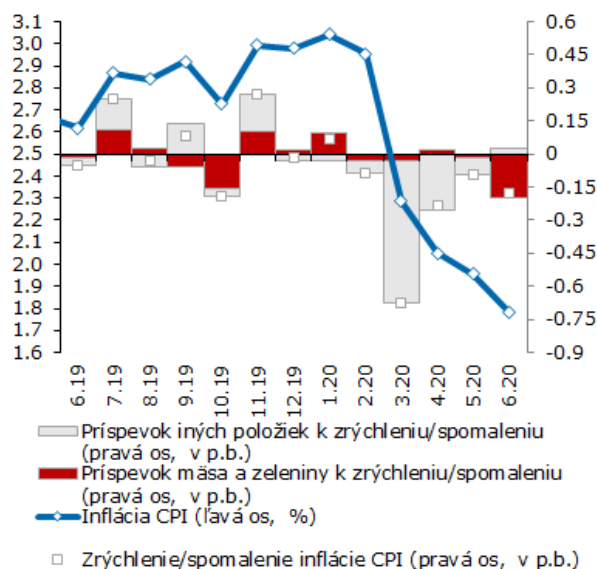
Inflácia sa spomalila. Prispel najmä vývoj cien potravín (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Ceny mäsa a zeleniny spomalili infláciu CPI (medziročný rast v %, spomalenie v p. b.)

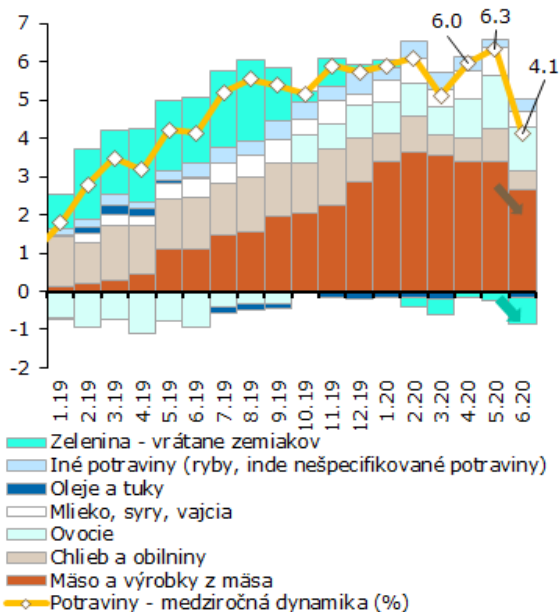


Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Medziročný rast cien potravín sa výrazne spomalil a najvýraznejšou mierou prispel k oslabeniu inflácie CPI. Ceny potravín klesli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o takmer 1,6 %. Zníženie cien zaznamenali najmä zelenina a mäso. Pri mäse odznieval ponukový šok. Ceny potravín by mohli aj v nasledujúcich mesiacoch pôsobiť tlmiaco na cenový vývoj.

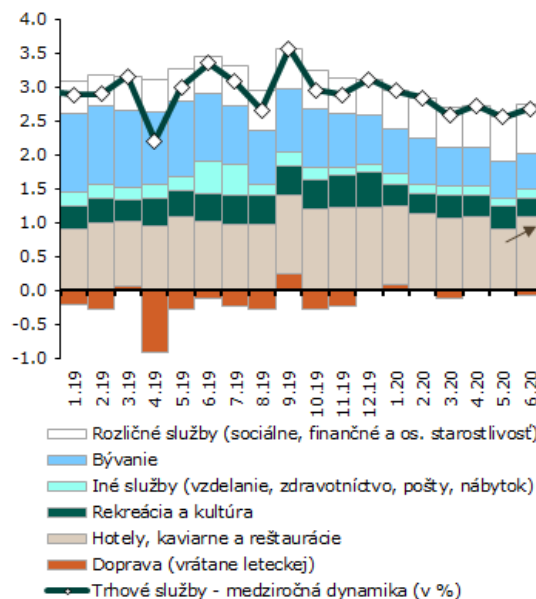
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných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

Vývoj cien potravín- odznievanie ponukového šoku cien mäsa sa zrýchlilo (medziročne v %, príspevky v p.b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

K miernemu zrýchleniu trhových služieb prispeli ceny hotelov, kaviarní a reštaurácií (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Dopytová inflácia dosiahla 2,1 % a prispieva najvýznamnejšie k celkovému rastu spotrebiteľských cien Zrušenie obmedzení sa v júni prekvapivo premietlo do mierného zrýchlenia rastu cien trhových služieb hotelov, kaviarní a reštaurácií. Naakumulované jednotkové náklady a pokles tržieb počas trvania obmedzení môžu byť jedným z faktorov, ktoré prispievajú k uvedenému vývoju. Zhoršenie situácie na trhu práce sa zatiaľ nepremietlo do cenového vývoja. **Dopytová inflácia CPI je tak zatiaľ rýchlejšia ako očakávaná.**

Medziročný pokles cien pohonných látok v máji dosiahol krátkodobé dno. V júni ich ceny medzimesačne rástli a pôsobili proti výraznejšiemu spomaleniu inflácie. V nasledujúcich mesiacoch predpokladáme postupný mierny rast cien pohonných látok.

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júni 2020

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Dopytová inflácia	CPI	Medziročný vývoj
Predpoklad v P2Q-2020 na jún 2020 ¹	5.6	-15.9	3.6	1.9	1.92	
Jún 2020 skutočnosť ¹	4.1	-16.3	3.5	2.1	1.78	
Chyba predchádzajúcej predikcie P2Q ²	-0.23	-0.01	0.02	0.13	-0.13	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

zelenina
a mäso

hotely,
kaviarne a
reštaurácie

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

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

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk