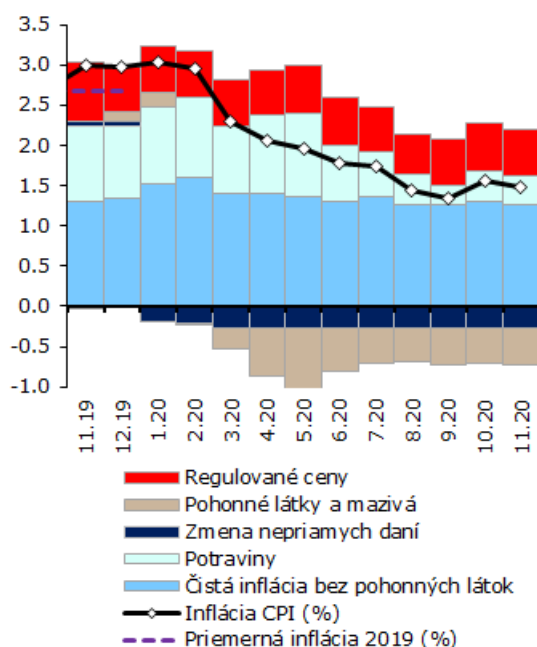


## V novembri inflácia mierne spomalila.

**Inflácia spomalila na 1,5 %. Prispelo zmiernenie tempa rastu cien potravín a obchodovateľných tovarov.**

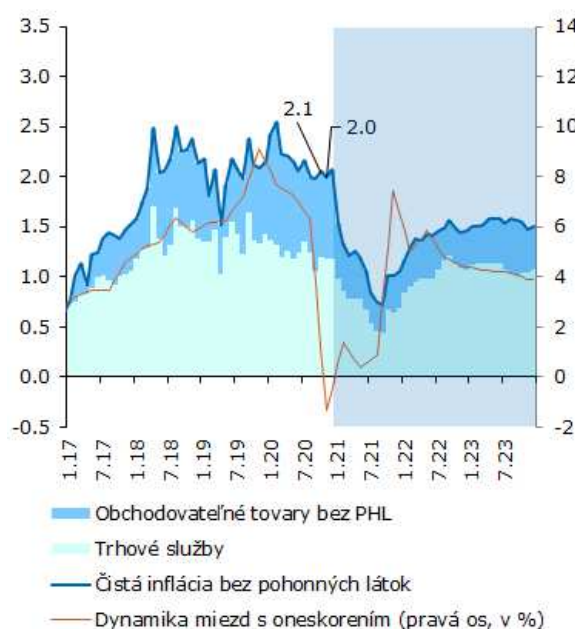
Inflácia spomalila len mierne (medziročný rast v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Čistá inflácia bez pohonných látok mierne oslabila (medziročný rast v %, príspevky p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

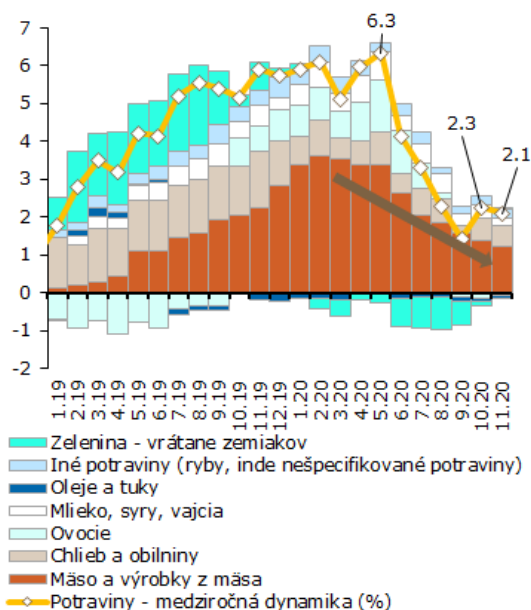
**Rast cien potravín v novembri oslabil len mierne.** Prispel k tomu najmä pomalší rast cien mäsa a masových výrobkov. Na začiatku nasledujúceho roka by sa mali ceny agrokomodít premietnuť do medziročného poklesu cien potravín. Očakávame, že by mohol pretrvať až do polovice roka 2021.

**Čistá inflácia bez pohonných látok bola aj novembri (2 %) nad'alej vyššia ako očakávania.** Jej výraznejšie spomalenie v priebehu prvej polovice roka 2021 by malo odrážať prostredie nízkych importných cien, základného efektu rastu cien tlače v januári 2020, oslabeného rastu miezd a spotrebiteľského dopytu.

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.

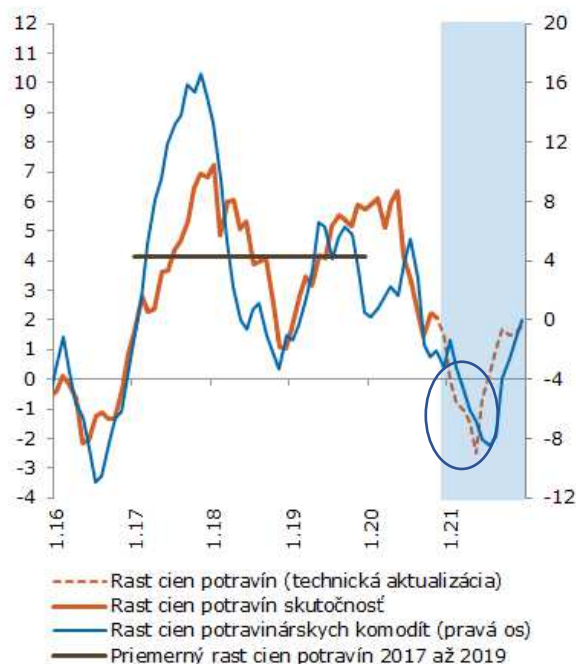
**V nasledujúcom roku aj prispením výrazného poklesu regulovaných cien energií by mala priemerná inflácia dosiahnuť úroveň pod 1 %. Rizikom smerom k vyššej inflácii je zrušenie stravovania zadarmo.**

K oslabeniu inflácie prispeli aj ceny potravín (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Ceny komodít a očakávaný pokles cien potravín (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

### Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v novembri 2020

|                                                     | Potraviny | Pohonné látky | Regulované ceny | Čistá inflácia bez pohonných látok | CPI  | Medziročný vývoj |
|-----------------------------------------------------|-----------|---------------|-----------------|------------------------------------|------|------------------|
| Predpoklad v P3Q-2020 na november 2020 <sup>1</sup> | 1.9       | -13.5         | 3.5             | 1.6                                | 1.20 |                  |
| November 2020 skutočnosť <sup>1</sup>               | 2.1       | -13.7         | 3.5             | 2.0                                | 1.49 |                  |
| Chyba predchádzajúcej predikcie P3Q <sup>2</sup>    | 0.05      | 0.00          | 0.03            | 0.23                               | 0.29 |                  |

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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 P3Q v p. b.

Branislav Karmažin

[analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk)