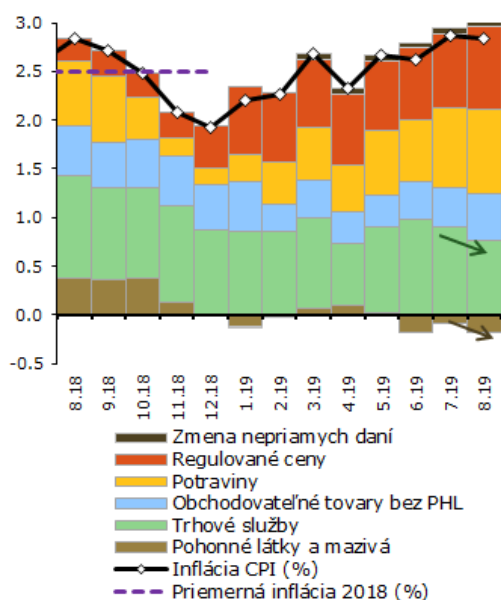


## Inflácia rýchlejšia, ako sa čakalo, najmä pre potraviny

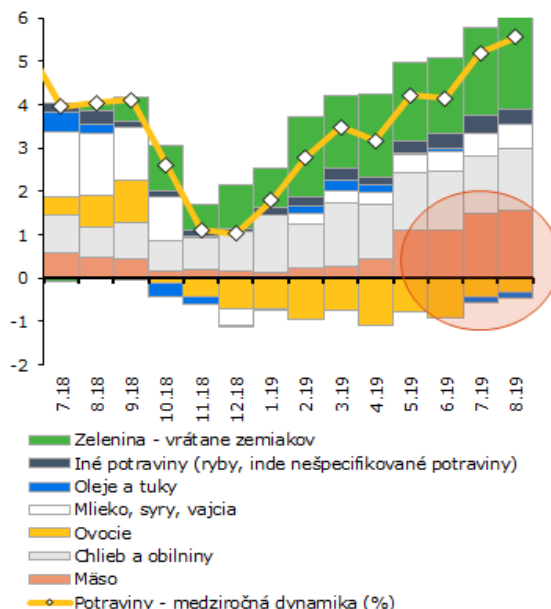
**Ceny v auguste narástli medziročne o 2,8 % (v júli 2,9 %). K zmierneniu inflácie prispeli ceny pohonných látok a trhových služieb. Dopytová inflácia spomalila mierne na 2,0 % (v júli 2,1 %). Napriek miernemu spomaleniu inflácia CPI bola výrazne rýchlejšia ako predpoklady v P2Q-2019.**

K miernemu spomaleniu inflácie prispeli ceny pohonných látok a trhových služieb (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Dynamika cien potravín zrýchlila najmä vďaka vývoju cien mäsa a ovocia (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

**Ceny potravín zaznamenali zrýchlenie medziročného rastu na 5,5 % (v júli 5,2 %). Rýchlejší rast cien potravín (mäso) v júli a auguste najvýraznejšou mierou prispel k rýchlejšej inflácii CPI oproti predpokladom v P2Q-2019. Priemerná dynamika cien potravín by v roku 2019 mohla prekročiť 4 %.**

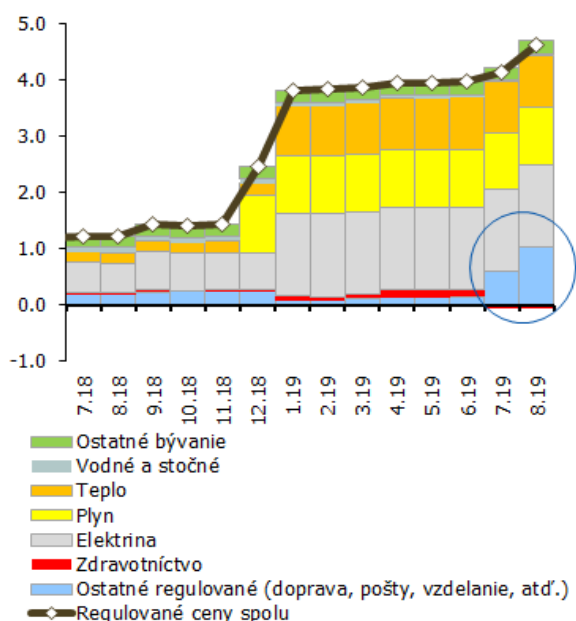
**V rámci regulovaných cien v auguste rástli ceny autobusovej dopravy.** Spolu s júlovým rastom cien poštových služieb tiež prispeli k rýchlejšej ako očakávanej inflácii.

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.

**Dopytová inflácia bola v auguste 2019 mierne vyššia v porovnaní s P2Q-2019.** Prispel k tomu júlový rast cien pobytových zájazdov pri mori a rýchlejší medzimesačný rast cien leteniek (v júli a auguste), ako boli očakávania.

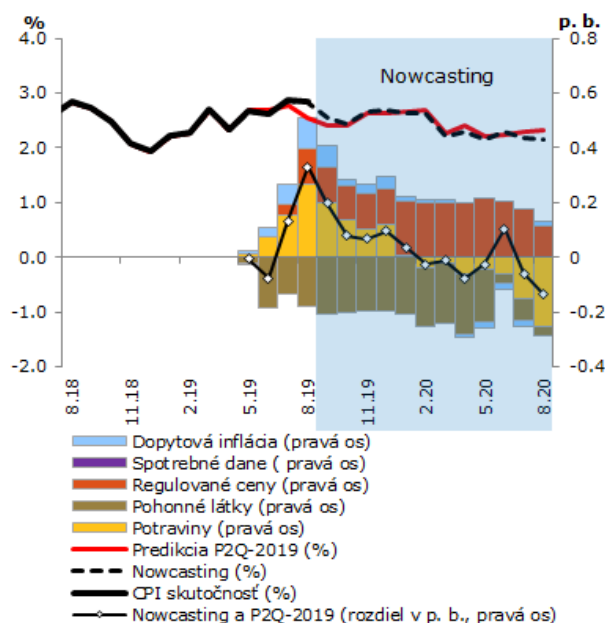
**Ceny pohonných látok v auguste klesli. Medziročný pokles ich cien sa tak prehĺbil.** V dôsledku najmä výrazného júnového poklesu bola ich dynamika pomalšia ako predpoklady P2Q-2019. Cena ropy sú naďalej pod tlakom možného prehĺbenia colných bariér vo svetovom obchode. Rizikom je tak nižší dopyt po rope.

Dynamika regulovaných cien zrýchlila – rástli ceny poštovného a autobusovej dopravy (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Inflácia bola rýchlejšia ako očakávania v P2Q najmä vďaka potravinám (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

### Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v auguste 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P2Q-2019 na august 2019 <sup>1</sup>	4.0	0.3	3.9	1.8	2.51	
D1	august 2019 skutočnosť <sup>1</sup>	5.5	-5.0	4.6	2.0	2.84	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2019 <sup>2</sup>	0.27	-0.18	0.13	0.09	0.33	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso a ovocie    ropa jún    poštovné a doprava    pobyty pri mori a letenky

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

1) Medziročná dynamika; 2) Príspevok k chybe predikcie inflácie CPI z P2Q-2019 v p. b.

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