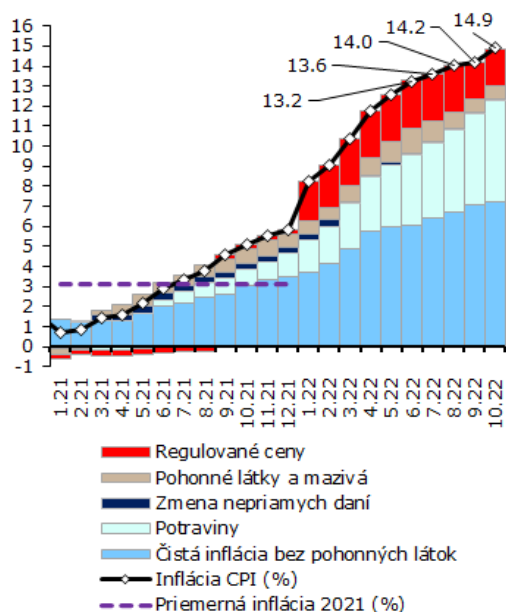


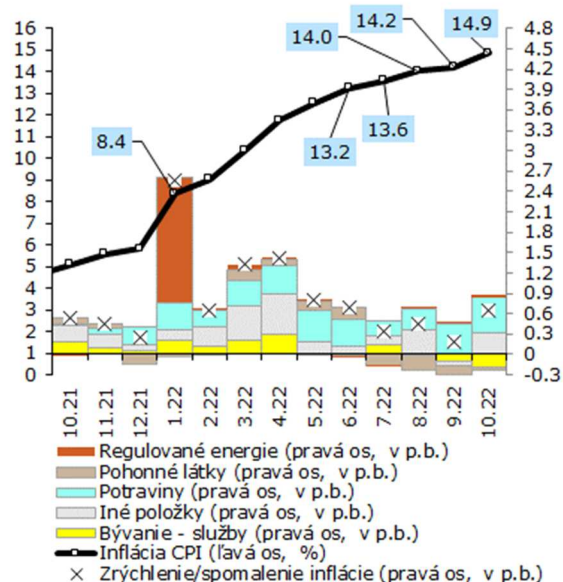
Inflácia: Silný rast cien potravín tlačí infláciu hore.

Inflácia CPI zrýchlila v októbri o 0,7 percentuálneho bodu na 14,9 %. K zrýchleniu prispeli najmä ceny potravín. Medzimesačne ceny narástli o 1,2 % (v septembri 2022 o 0,6 %).

Štruktúra inflácie CPI (medziročne v %, príspevky k inflácii v p. b.)



Štruktúra zrýchlenia inflácie (inflácia CPI v %, zrýchlenie a príspevky k zrýchleniu v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

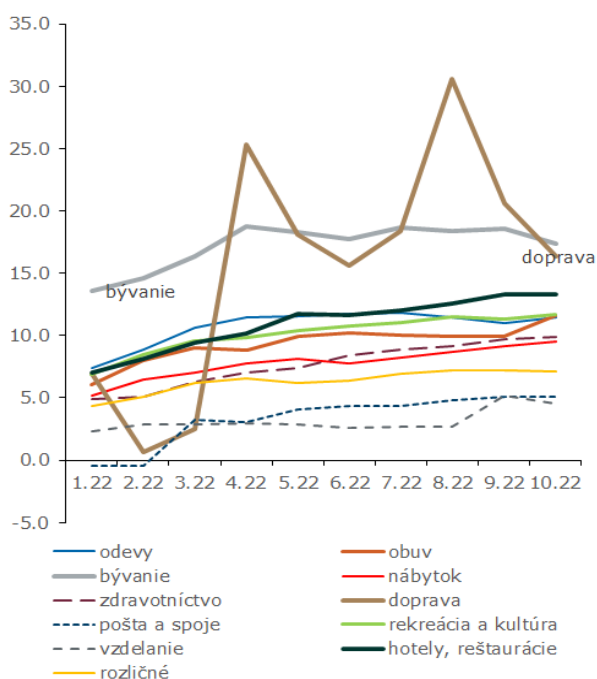
Pozn.: Zložky inflácie sú očistené o vplyv zmeny nepriamych daní.

K zrýchleniu inflácie dopomohol vývoj cien potravín a cien obchodovateľných tovarov previazaných na prichádzajúcu zimu. Potraviny aktuálne prispievajú tretinou k enormne vysokej inflácii. Dynamika cien potravín v októbri dosiahla takmer 27 %. Predpoklady vývoja výrobných cien ale naznačujú vrcholiaci tlak na spotrebiteľské ceny potravín. Začiatkom budúceho roka by mohol medziročný rast ich cien spomaliť. Cenová hladina potravín by mala naďalej rásť, ale pomalšie ako doteraz. Rizikom však naďalej ostáva vývoj konfliktu na Ukrajine a dodatočný nárast cien energetických vstupov v ekonomike

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.

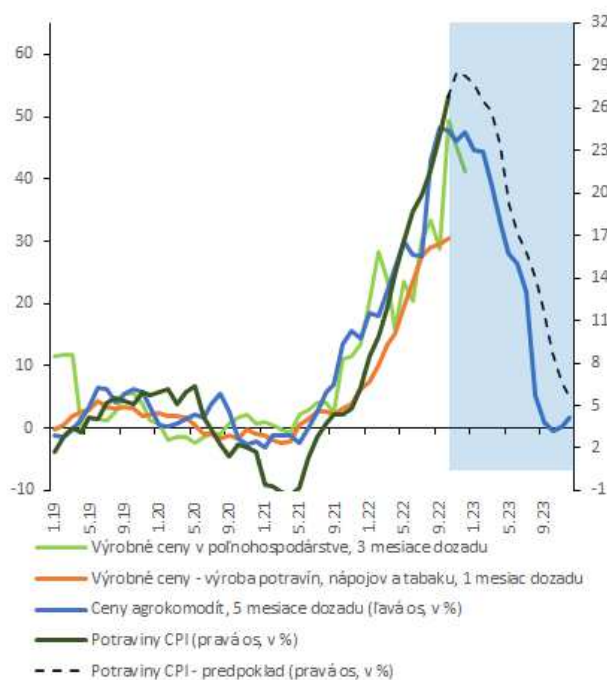
Čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila vplyvom zdraženia tovarov. Blížiac sa zima a vysoké ceny energií sa premietli do výraznejšieho rastu cien pevných palív, zimného oblečenia a obuvi ako v minulých rokoch. Vplyv vysokých cien energií má výrazný dopad na cenotvorbu poskytovateľov služieb, ako aj cien maloobchodu. Dovožné ceny tiež naznačujú trvácnejší charakter tlakov, ktorý sa premieta do rastu domácich výrobcov a spotrebiteľských cien obchodovateľných tovarov. Na spomalenie medziročného tempa cien trhových služieb vplýval bázický efekt v službách spojených s bývaním (nákladov bývania v rodinnom dome) a výraznejší posezónny pokles cien leteckej dopravy. Ceny iných služieb naďalej zrýchľovali najmä v dôsledku tlaku vyšších nákladov a cien vstupov. Oproti už pravdepodobne pôsobí oslabenie dopytu domácností. V reálnom vyjadrení tržby trhových služieb už v auguste a septembri klesali.

Vývoj cien služieb (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Agrokomodity, výrobné ceny v poľnohospodárstve, PPI potraviny a CPI potraviny (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk