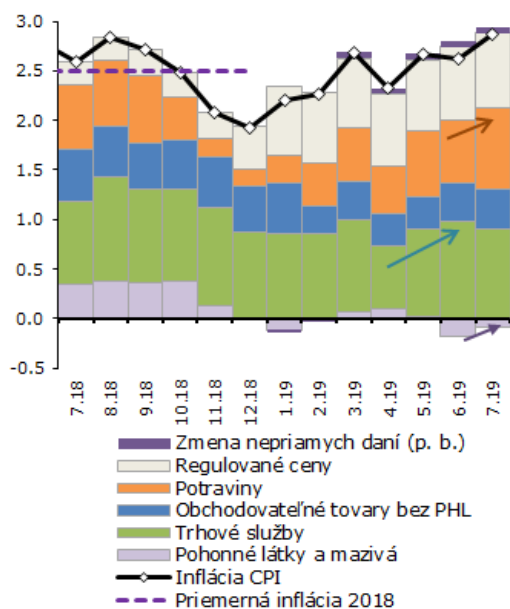


## Inflácia rýchlejšia ako sa čakalo

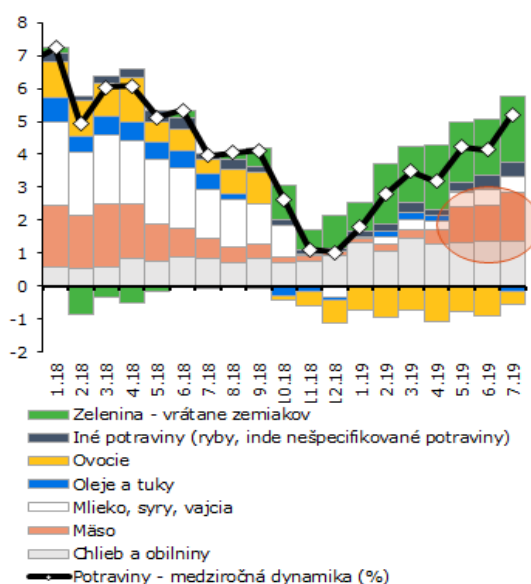
**Ceny v júli narástli medziročne o 2,9 % (v júni 2,6 %). K zrýchleniu prispeli najmä ceny potravín a pohonných látok. Inflácia bola mierne rýchlejšia ako predpoklady v P2Q-2019. Dopytová inflácia spomalila mierne na 2,1 % (v júni 2,2 %).**

K zrýchleniu inflácie prispeli ceny potravín a pohonných látok (príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

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



Zdroj: ŠÚSR, NBS

**Ceny pohonných látok po júnovom výraznom poklese (o 5 %) medzimesačne v júli mierne rástli (o 1,3 %). Premietlo sa to do zmiernenia medziročného poklesu ich cien. Napriek júlovej korekcii bola ich dynamika (v dôsledku výrazného poklesu cien v júni) pomalšia ako predpoklady P2Q-2019. Cena ropy je aktuálne pod tlakom možného prehlbenia colnej vojny medzi USA a Čínou. To pôsobí na zvyšovanie rizika nižšieho budúceho dopytu po rope.**

**Ceny potravín zaznamenali zrýchlenie medziročného rastu na 5,2 % (v júni 4,1 %). Júlová dynamika bola vyššia ako očakávania. Rýchlejší rast cien potravín najvýraznejšou mierou prispel k rýchlejšej inflácii oproti predpokladom v P2Q-2019. Dynamika cien potravín by**

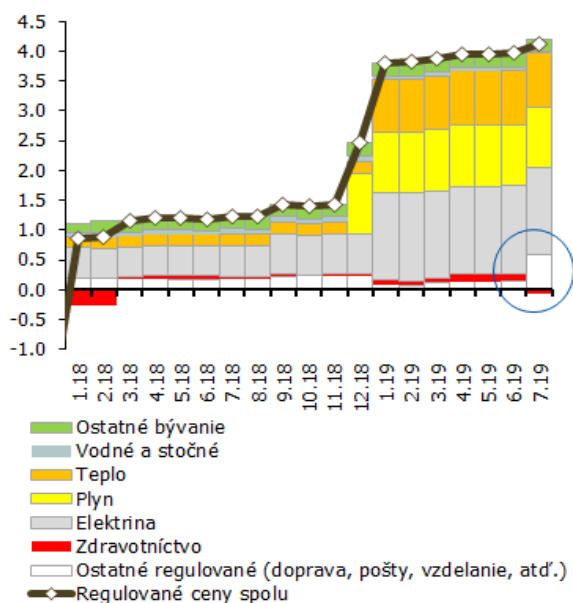
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných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

sa mala do konca roka pohybovať v blízkosti 5 % v súlade s medziročným rastom miezd a predpokladaným vývojom cien agrokomodít.

V rámci regulovaných cien rástli ceny poštovného.

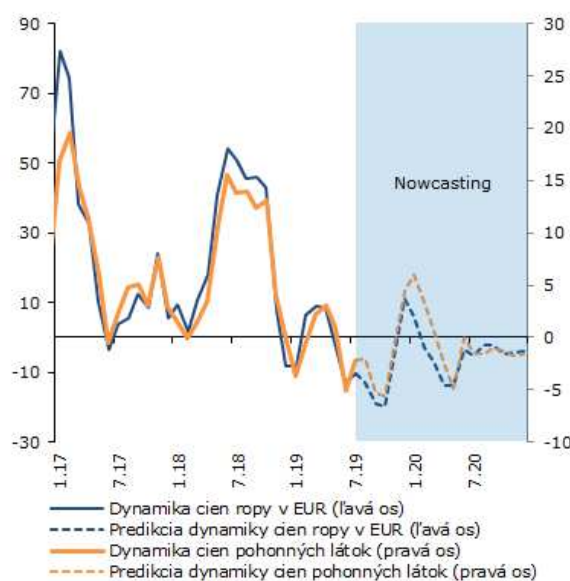
**Napriek miernemu spomaleniu bola dopytová inflácia v júli 2019 mierne vyššia v porovnaní s P2Q-2019.** Prispel k tomu rast cien pobytových zájazdov pri mori (0,18 percentálneho bodu k dopytovej inflácii).

Dynamika regulovaných cien zrýchlila – rástli ceny poštovného (príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medziročný pokles cien pohonných látok sa zmiernil (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

**Inflácia v júni 2019 bola mierne vyššia ako očakávaná v P2Q-2019 v dôsledku pôsobenia kombinácie externých a domácich faktorov.** Naďalej predpokladáme v roku 2019 priemernú infláciu okolo 2,5 %. Rizikom je prehlbovanie colných bariér medzinárodného obchodu

Vývoj predpokladaného a skutočného vývoja inflácie CPI v júli 2019

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	Trhové služby	CPI	Čistá inflácia bez pohonných látok	Medziročný vývoj
C2	predpoklad v P2Q-2019 na júl 2019 <sup>1</sup>	4.3	1.9	3.9	1.0	3.2	2.78	2.0	
D1	júl 2019 skutočnosť <sup>1</sup>	5.2	-2.2	4.2	1.2	3.1	2.87	2.1	
D1C2	Chyba predikcie P2Q-2019 <sup>2</sup>	0.13	-0.14	0.04	0.09	-0.04	0.09	0.05	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso a ovocie    ropa jún    poštovné    pobyty pri mori

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)