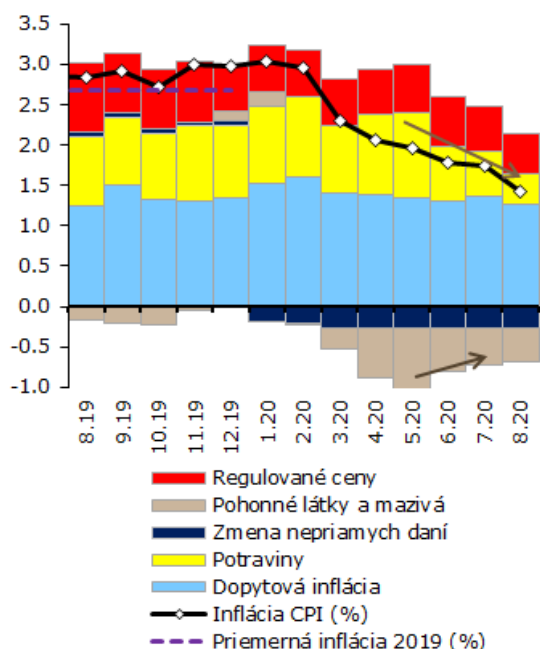


## Rast cien sa aj v auguste zmierňoval.

**Inflácia CPI spomalila na 1,4 % (v júli 1,7 %). Pokračuje v zostupnom trende od februára. K spomaleniu prispeli najmä potraviny a bázické efekty v cenách dopravy. Proti výraznejšiemu oslabeniu inflácie naďalej pôsobí relatívne stabilná dopytová inflácia.**

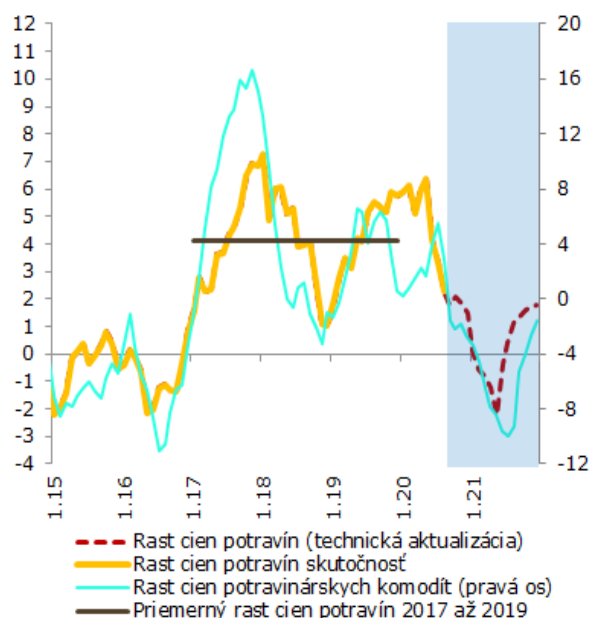
Inflácia sa spomalila. Prispel k tomu najmä vývoj cien potravín (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Ceny potravín spomaľujú v dôsledku poklesu cien agrokomodít na medzinárodnom trhu (medziročný rast v %)



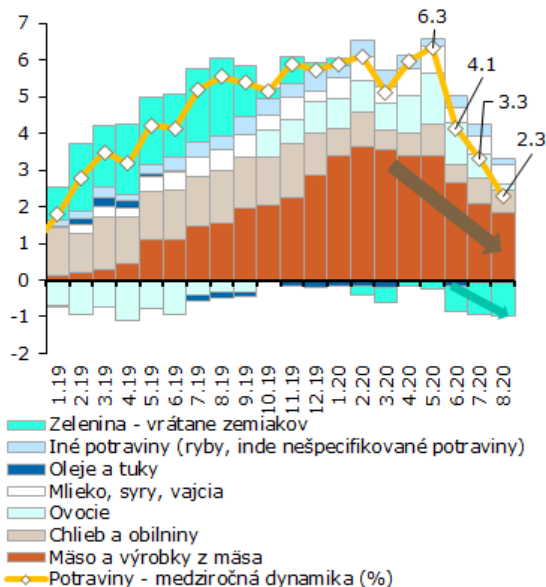
Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

**Dopytová inflácia mierne spomalila na 2,0 %.** Prispel k tomu najmä bázický efekt v cenách leteniek. Ich ceny rástli v auguste 2019 výraznejšie ako v tomto roku. **Naďalej je však dopytová inflácia relatívne stabilná a súčasne výrazne vyššia ako očakávania.** V cenách služieb aktuálne prevažujú nákladové faktory. Efekty slabšieho mzdového vývoja by sa mali s časovým oneskorením prejavovať tlmivco v dopytovej inflácii predovšetkým v priebehu budúceho roka.

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.

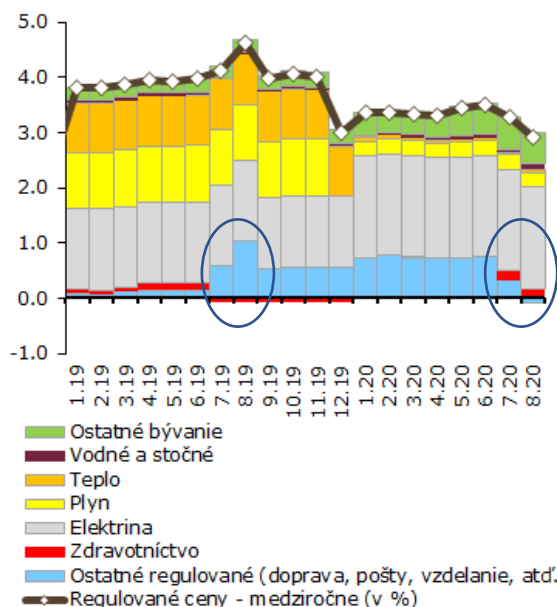
**Vývoj cien potravín tretí mesiac najväčšou mierou prispieva k spomaľovaniu inflácie CPI. Ich ceny klesli v auguste o 1,0 % (rovnako v júli).** Znížili sa najmä ceny ovocia a zeleniny. Ceny potravín by mali spomaľovať až do prvej polovice roka 2021 vplyvom očakávaného poklesu cien agrokomodít na medzinárodných trhoch.

V rámci potravín prispievajú k spomaľeniu ceny mäsa, zeleniny a v auguste ceny ovocia (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

K nižšej inflácii prispel bázický efekt rastu cien poštových služieb (júl) a dopravy (august) v roku 2019 (medziročne v %, príspevky p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Medziročný pokles cien pohonných látok sa mierne spomalil. Ceny pohonných látok by mali prispievať k miernejšej inflácii až do konca prvého štvrtého roka 2021.

K zmierneniu tempa inflácie prispel aj bázický efekt rastu cien autobusovej dopravy v auguste roka 2019. Premietlo sa to do spomalenia medziročného rastu regulovaných cien.

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

	Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Dopytová inflácia	CPI	Medziročný vývoj
Predpoklad v P2Q-2020 na august 2020 <sup>1</sup>	5.2	-13.9	2.9	1.2	1.41	
August 2020 skutočnosť <sup>1</sup>	2.3	-12.9	2.9	2.0	1.44	
Chyba predchádzajúcej predikcie P2Q <sup>2</sup>	-0.49	0.03	0.02	0.48	0.02	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

zelenina, mäso  
a ovocie

stravovanie,  
hotely, osobná  
starostlivosť

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](mailto:analytici@nbs.sk)