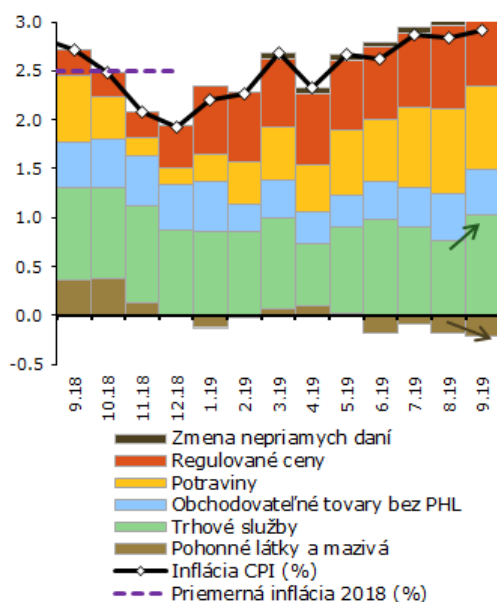


## Inflácia výrazne rýchlejšia, ako sa čakalo

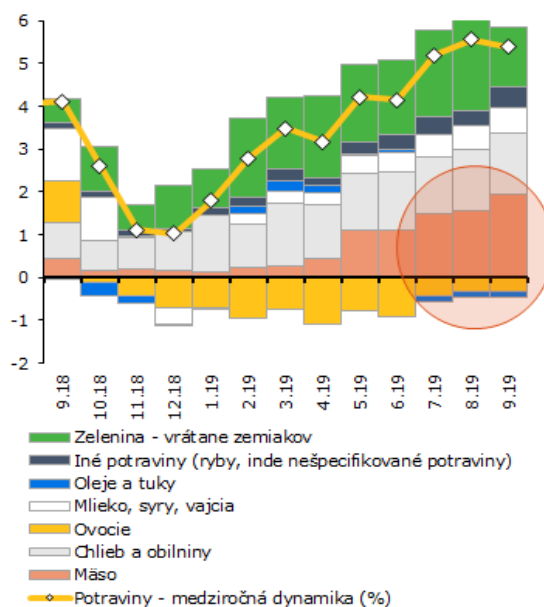
**Ceny v septembri narástli medziročne o 2,9 % (v auguste 2,8 %). Dopytová inflácia zrýchliła na 2,4 % (v auguste 2,0 %). Inflácia CPI bola výrazne rýchlejšia ako predpoklady v P3Q-2019 vďaka regulovaným cenám a rastu cien potravín.**

K zrýchleniu inflácie prispeli ceny trhových služieb (v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Na dynamiku cien potravín aktuálne vplyva najmä rast cien mäsa (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

**Ceny potravín pokračujú v medziročnom raste vyššom ako 5 %.** Vývoj cien mäsa a výrobkov z múky prispievajú najväčšou mierou k ich dynamickému rastu. Z domácich faktorov vplyva na medziročný rast nákladov práce producentov pečárnských výrobkov rast minimálnej mzdy a nočných príplatkov. Podobný vývoj je možné očakávať aj v nasledujúcom roku. V cenách mäsa sa naďalej premieta nižšia ponuka na svetovom trhu s bravčovým mäsom.

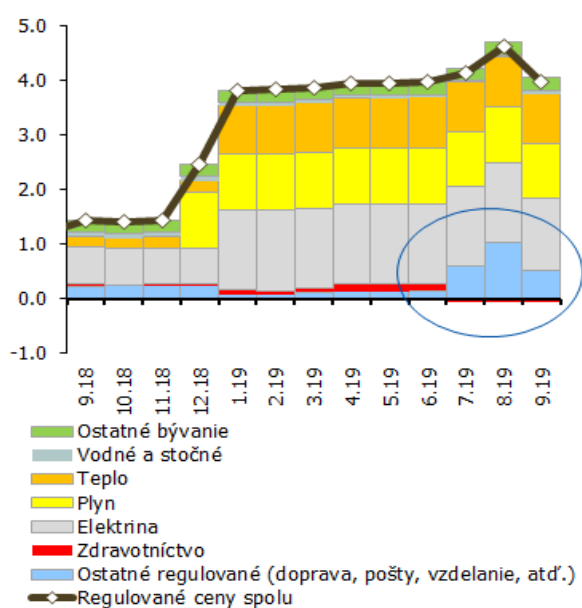
V septembri sa očakávalo výrazné spomalenie dynamiky regulovaných cien v dôsledku „stravovania zadarmo“ žiakov na prvom stupni základných škôl (príspevok k inflácii je -0,25 percentuálneho bodu). Ceny stravovania na základných školách klesli podľa predpokladov, ale naopak rástli ceny stravovania v materských školách o viac ako 20 %. **Vplyvom silného rastu**

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.

cien kombinovanej dopravy, poplatkov v školstve, stravovania v materských a stredných školách regulované ceny spomalili miernejšie, ako sa očakávalo.

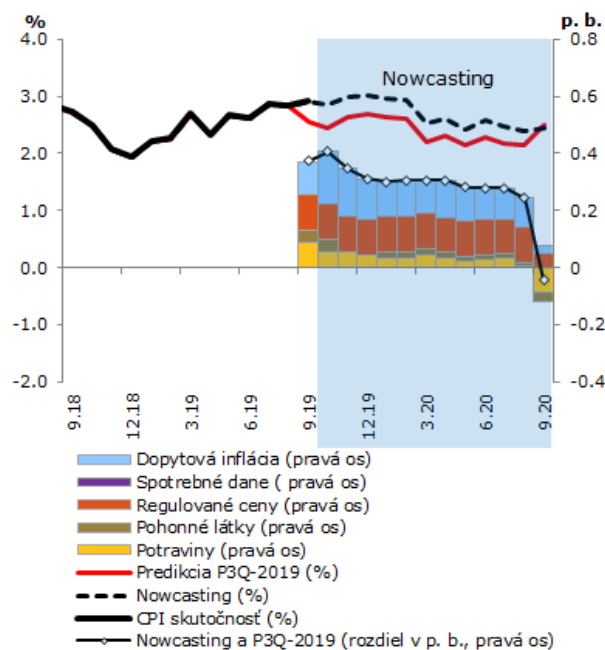
**Dopytová inflácia bola v septembri 2019 vyššia v porovnaní s P3Q-2019.** Prispel k tomu najmä rast cien bývania, závodného stravovania a vývoj cien leteniek. Rast cien potravín vplyva prostredníctvom rastu cien závodného stravovania aj na vyššiu ako predpokladanú dopytovú infláciu. Ceny leteniek po augustovom výraznom raste nekorigovali cenovú hladinu smerom nadol.

Dynamika regulovaných cien spomalila najmä pre stravovanie zadarmo na základných školách (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Inflácia bola rýchlejšia ako očakávaná v P3Q najmä vďaka potravinám a regulovaným cenám (v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

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

		Potraviny	Pohonné látky	Regulované ceny	Čistá inflácia bez pohonných látok	CPI	Medziročný vývoj
C2	Predpoklad v P3Q-2019 na september 2019 <sup>1</sup>	4.8	-7.2	3.3	2.2	2.51	
D1	September 2019 skutočnosť <sup>1</sup>	5.4	-5.9	4.0	2.4	2.92	
D1C2	Chyba predikcie P3Q-2019 <sup>2</sup>	0.09	0.05	0.12	0.12	0.41	

Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

mäso

doprava,  
školsťvo

bývanie,  
stravovanie

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 P3Q-2019 v p. b.

Branislav Karmažin

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