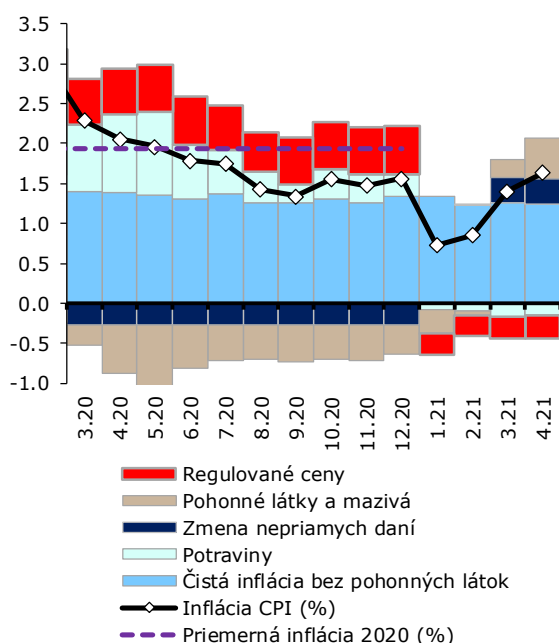


Bázický efekt v cenách pohonných látok zrýchlil infláciu.

Inflácia v apríli mierne zrýchlila na 1,6 % v dôsledku vyšších cien pohonných látok. Ich ceny sa v apríli minulého roka výrazne prepádli. Ceny potravín medziročne klesali.

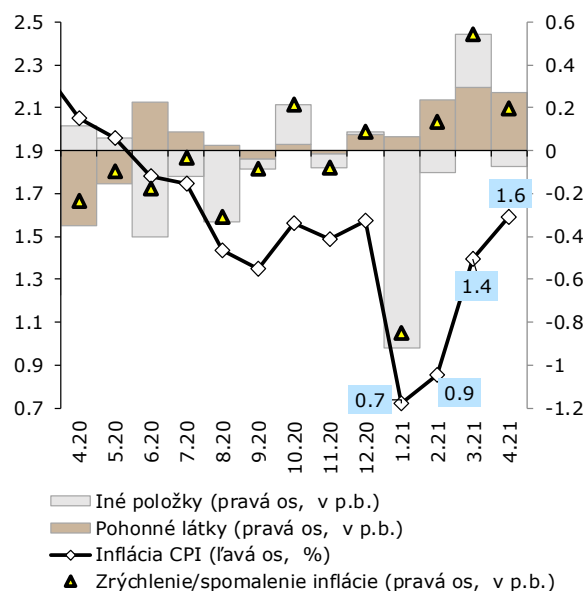
Inflácia mierne zrýchlila (medziročný rast v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

Ceny pohonných látok najviac zrýchľujú infláciu v posledných troch mesiacoch (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

K pokračujúcemu zrýchleniu inflácie CPI prispeli najmä pohonné látky. V apríli 2020, v čase najväčšej neistoty vývoja pandémie, sa ich ceny výrazne prepádli. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka je ich úroveň aktuálne vyššia. Rovnaký efekt sa predpokladá aj v máji, kedy **by mala dynamika cien pohonných látok kulminovať**.

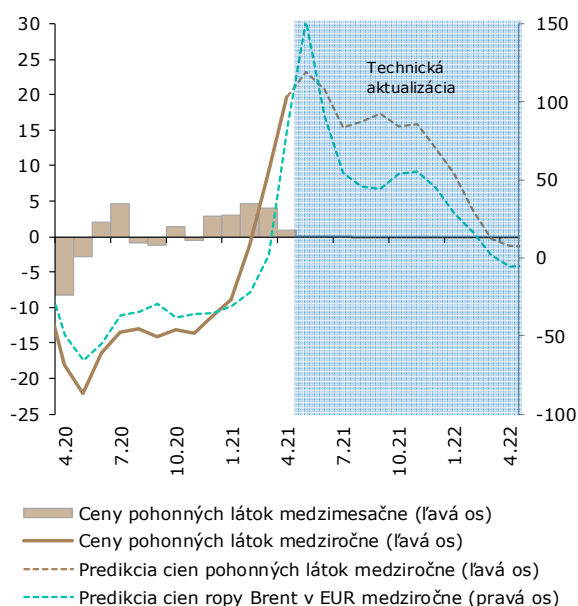
Ceny potravín klesli medziročne už štvrtý mesiac po sebe a klesať by mali ešte v máji. Vysoký rast cien agrokomodít od polovice roka prispeje k rastu cien potravín a dodatočnému

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.

zrýchleniu inflácie k 2 % na konci roka. Na prelome roka 2021 a 2022 by ceny potravín mohli rásť medziročne o 5 %.

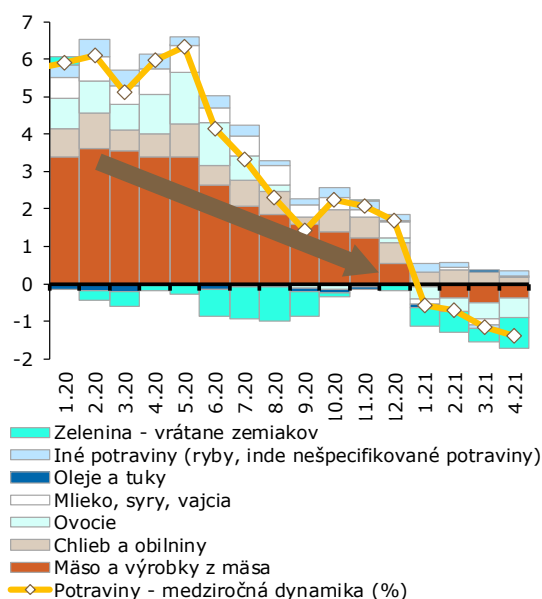
Čistá inflácia bez pohonných látok naďalej stabilná pri úrovni 2,0 %. V nasledujúcich mesiacoch by mala postupne spomaľovať. Očakáva sa miernejší rast cien služieb a priemyselných tovarov ako v minulom roku. Rizikom pre rýchlejší rast cien sú odložený dopyt, naakumulované úspory spotrebiteľov, rast nákladov a obmedzenie ponuky. Zrýchlenie čistej inflácie s oneskoreným prenosom oživenia dopytových tlakov predpokladáme v roku 2022.

Dynamika cien pohonných látok by mala kulminovať v máji (v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Potraviny zatiaľ klesajú. (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk