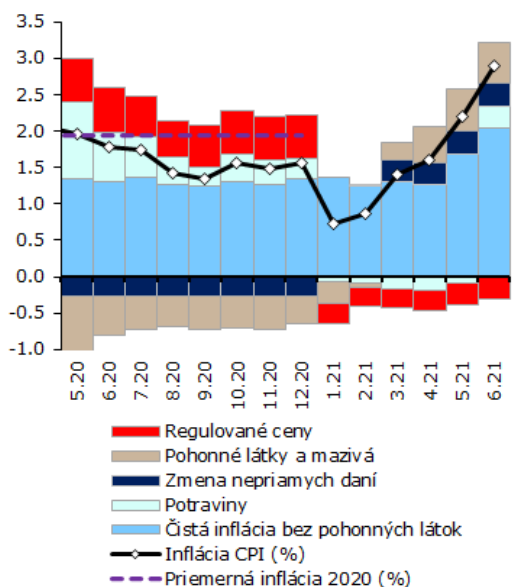


Ceny vstupov naďalej zrýchľujú infláciu.

Inflácia CPI v júni zrýchlila až na 2,9 %. Vysoké ceny vstupov sa premietajú najmä do rýchleho rastu cien bývania. Prispeli aj ceny potravín.

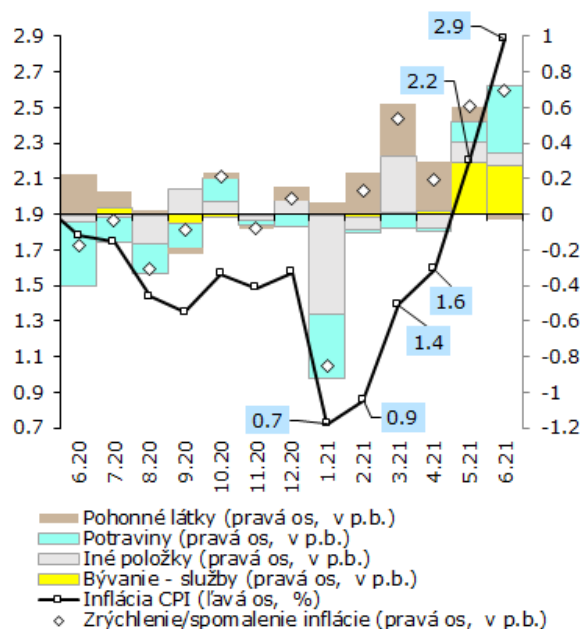
Inflácia aj čistá inflácia bez pohonných látok zrýchlila (medziročný rast v %, príspevky zložiek v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, NBS

Zložky inflácie očistené o vplyv zmeny nepriamych daní

K zrýchleniu inflácie v máji a júni prispeli ceny služieb bývania a potraviny (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočet NBS

Ceny bývania poskočili druhý mesiac. Za ich rastom je aj v júni rast nákladov spojených s bývaním v rodinnom dome. Príčinou sú vysoké ceny stavebných materiálov používaných pri stavebných, rekonštrukčných prácach, v dôsledku ich nedostatku a obmedzenej ponuky. Rast cien vstupov sa premieta do cien výraznejšie, ako sa očakávalo. Ak sa rast nákladov bývania nezastaví, môžeme na Slovensku očakávať najvyššiu infláciu CPI za osem a pol roka. Vďaka rastu cien bývania zrýchľovala aj čistá inflácia bez pohonných látok. Naopak výrazné zrýchlenie čistej inflácie HICP neočakávame. V čistej inflácii HICP náklady spojené s bývaním v rodinnom dome nie sú súčasťou harmonizovaného spotrebného koša.

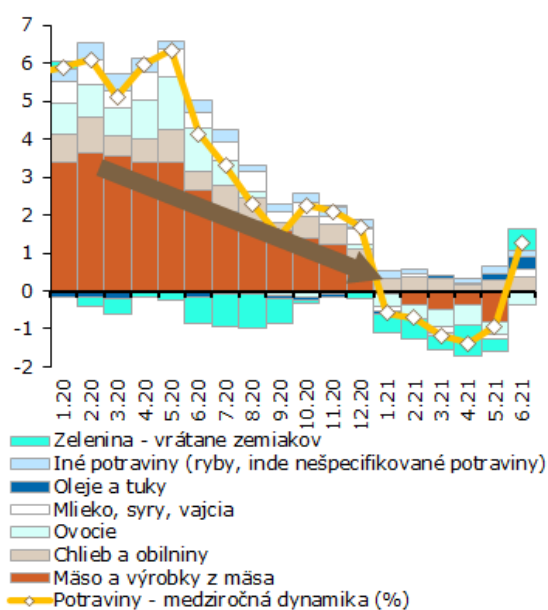
Rýchle komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov úseku meny, štatistiky a výskumu (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „Analytici ÚMS“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných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

Uvedené náklady tak prispievajú v júni 0,56 percentuálneho bodu k rýchlejšej inflácii CPI oproti HICP.

Ceny potravín v júni už medziročne rástli. Prispeli k tomu nízka porovnávacía báza cien potravín v júni 2020 a nedávny rast cien agrokomodít. **Rast cien potravín by mal do konca roka 2021 zrýchliť nad 5%** v dôsledku prenosu vysokej dynamiky cien vstupov.

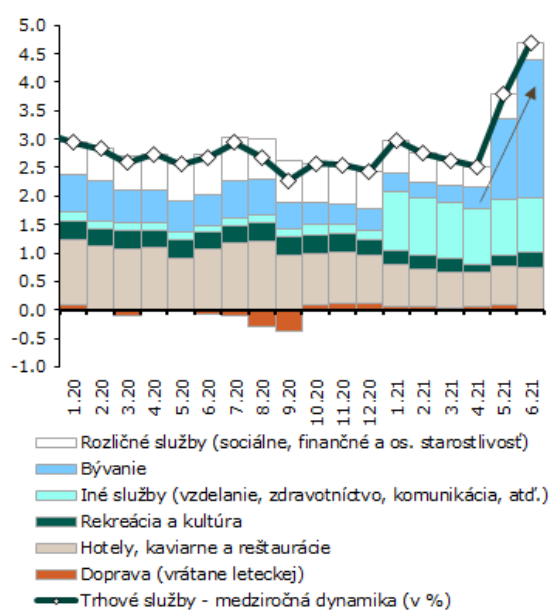
Pretrvávajúci optimizmus pomáha aktuálne držať ceny ropy v blízkosti niekoľkoročného maxima. Tempo rastu cien pohonných látok by ale v druhej polovici roka malo spomaľovať v dôsledku bazického efektu.

Potraviny v júni už medziročne rástli (medziročne v %, príspevky v p. b.)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Vysoké ceny vstupov sa premetli aj do silného rastu cien bývania (medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS

Branislav Karmažin
analytici@nbs.sk