

### 3.5 Inflacija

Cene življenjskih potrebščin, ki so se lani znižale, se bodo letos in v naslednjih dveh letih ob predpostavki zmerne gospodarskega okrevanja postopno povečale proti dvema odstotkoma. V prvih osmih mesecih letošnjega leta se je medletna rast cen okrepila (na 1 %<sup>41</sup>). K rasti so ob koncu prvega četrtletja največ prispevale višje cene energentov, tako zaradi nizke osnove ob začetku epidemije<sup>42</sup> kot tudi letošnje rasti cen nafte. Postopoma so se pričele krepiti tudi cene neenergetskega industrijskega blaga, kar je po naši oceni posledica naslednjih dejavnikov: (i) visokih cen surovin, (ii) ozkih grl v proizvodnji, (iii) večjega povpraševanja ob postopnem rahljanju omejitvenih ukrepov, (iv) višjih stroškov<sup>43</sup> in (v) drugačnih sezonskih gibanj cen v določenih skupinah proizvodov (obleka in obutev). V prihodnjih mesecih pričakujemo, da se bo prispevek energentov k inflaciji ohranil na doseženih

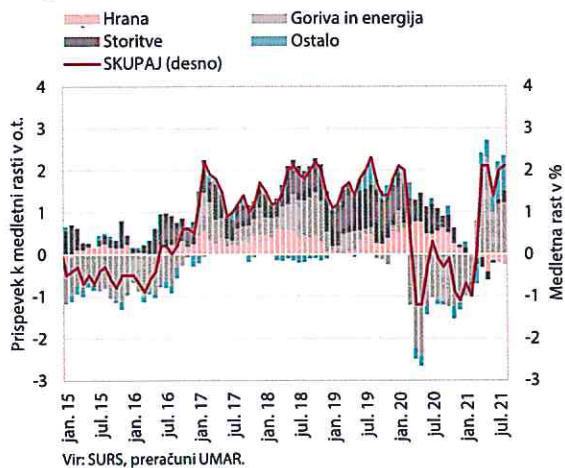
ravnih, omejitveni dejavniki proizvodnje in solidno povpraševanje pa se bodo v nekoliko večjem obsegu pretili tudi v cene blaga in storitev, kar bo vplivalo na višjo inflacijo. Rast cen hrane in storitev naj bi letos ostala zmerne. Vse to bo v povprečju letošnjega leta vplivalo na skupno 1,4-odstotno rast cen življenjskih potrebščin,<sup>44</sup> ki se bo v letu 2022 še okrepila (na 2 %), na kar bo poleg visokega prenosa iz letošnjega leta vplivala višja rast cen storitev ob postopnem okrevanju storitvenih dejavnosti, katerih delovanje je bilo zaradi ukrepov za preprečevanje širjenja okužb bolj omejeno. Inflacija bo okoli 2-odstotna tudi leta 2023, ko se bo rast cen storitev ob manjšem vplivu omejitvenih ukrepov še nekoliko okrepila. Rast cen neenergetskega industrijskega blaga se bo postopoma upočasnila, a bo še vedno višja kot v letih pred izbruhom epidemije, saj ocenjujemo, da se bo vztrajanje cen neenergetskih surovin okrog doseženih ravni pretilo v končne cene v daljšem časovnem obdobju. Postopno se bodo krepile tudi cene hrane.

■ Tabela 6: Napoved inflacije

v %	2020	2021		2022		2023
		marec 2021	september 2021	marec 2021	september 2021	september 2021
Inflacija – dec/dec.	-1,1	1,1	2,5	1,5	1,9	2,0
Inflacija – povprečje leta	-0,1	0,8	1,4	1,2	2,0	1,9

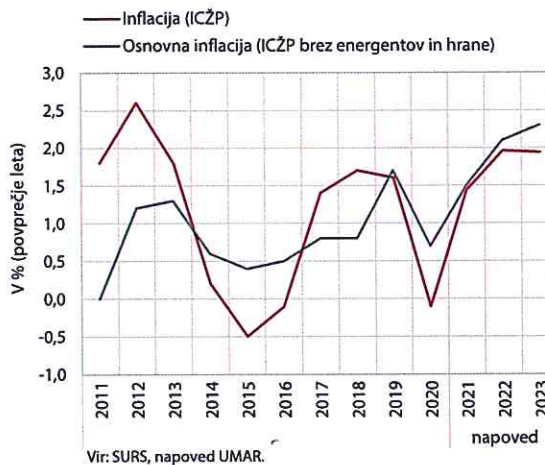
Vir: SURS (2021b), 2021–2023 napoved UMAR.

■ Slika 42: K inflaciji največ prispevajo rasti cen energentov, krepí se tudi prispevek neenergetskega industrijskega blaga



Vir: SURS, preračuni UMAR.

■ Slika 43: Inflacija bo v naslednjih dveh letih okoli dveh odstotkov



Vir: SURS, napoved UMAR.

<sup>41</sup> Povprečna medletna rast v prvih osmih mesecih; avgusta je bila medletna rast že 2,1 %.

<sup>42</sup> Takrat so ob padcu globalnega povpraševanja padle cene naftnih derivatov, znižale pa so se tudi cene električne energije, ki jih je Vlada z namenom blaženja posledic kriznih razmer znižala za gospodinjstva in malo gospodarstvo od začetka marca do konca maja.

<sup>43</sup> Cene pomorskega tovornega prometa so medletno višje za skoraj 130 %.

<sup>44</sup> Zaradi spremenjene strukture trošenja, ki je povezana z epidemijo, so se v letu 2021 nekoliko izraziteje spremenile tudi uteži posameznih skupin v indeksu cen življenjskih potrebščin. Okrepil se je delež hrane, znižal pa delež energentov (predvsem naftnih derivatov) in storitev (najbolj počitnic v paketu).