

# ALERT RYZYKA

14 października 2022 r.

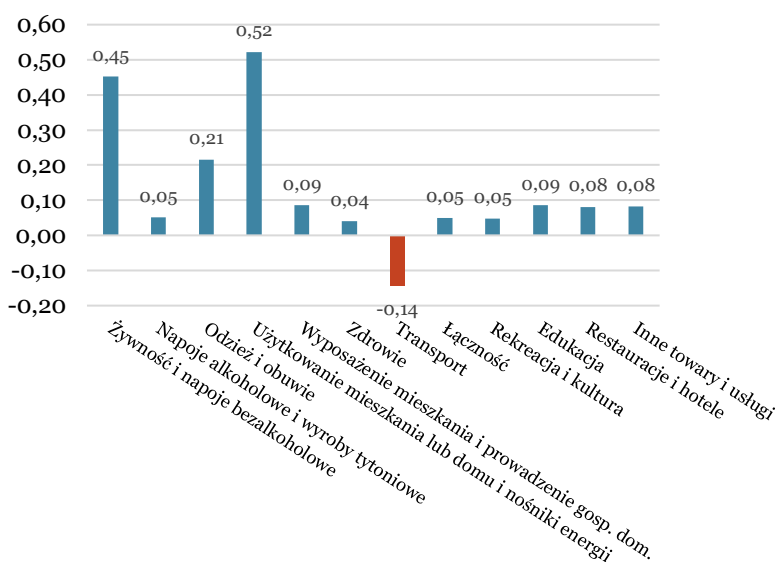
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu br. w porównaniu z wrześniem 2021 r. wzrosły o 17,2% (przy wzroście cen towarów – o 18,7% i usług – o 12,5%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 1,6% (w tym towarów – o 1,7% i usług – o 1,3%).

W skali miesiąca największy wpływ na wskaźnik CPI miały ceny w zakresie mieszkania, żywności oraz odzieży i obuwia, które podwyższyły wskaźnik o 0,64, 0,42 i 0,19 p.p. W porównaniu do września ubiegłego roku wyższe ceny w zakresie mieszkania, żywności, transportu, restauracji i hoteli oraz rekreacji i kultury podniosły wskaźnik CPI odpowiednio o 6,50, 4,78, 1,61, 0,86 i 0,85 p. p.

## INFLACYJNA WIELKA WODA W USŁUGACH

Opublikowane przez GUS szacunki dotyczące wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu br. potwierdziły opublikowany dwa tygodnie temu szybki odczyt. Dane na temat struktury wzrostu cen potwierdzają, że główną przyczyną wzrostu cen jest drożejąca żywność oraz koszty użytkowania mieszkania i nośników energii. Dane GUS wskazują jednak również, że szybko rosną ceny usług, zwiększa się też ich zmienność.

Wpływ wzrostu cen w poszczególnych kategoriach na zmianę cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w porównaniu do sierpnia 2022 r. (p.p.)



Źródło: GUS

## KOMENTARZ

Z danych GUS wynika, że obserwowany wzrost cen w ujęciu miesięcznym dokonuje się nie tylko w kategoriach, które są poza zasięgiem oddziaływania krajowej polityki pieniężnej, czyli w kategoriach cen żywności i energii. Szybko rosną bowiem ceny w kategoriach związanych z usługami, takimi jak np. usługi lekarskie (wzrost cen o 1,4% m/m), usługi transportowe (wzrost cen o 1,0% m/m), usługi telekomunikacyjne (wzrost cen o 1,1% m/m), usługi związane z rekreacją i kulturą (wzrost cen o 4,0% m/m), edukacja (wzrost cen o 7,4% m/m), restauracje i hotele (wzrost cen o 1,7% m/m), usługi fryzjerskie i kosmetyczne (wzrost cen o 0,9% m/m). Obserwowany wzrost cen w tych kategoriach jest częściowo efektem uwolnionego po zniesieniu pandemicznych obostrzeń sanitarnych popytu na usługi, ale wynika również z negatywnego wpływu drastycznego wzrostu kosztów prowadzenia działalności na podmioty świadczące usługi. Ten drugi efekt jest silniej odczuwalny, niż w przedsiębiorstwach produkcyjnych, ponieważ podmioty usługowe prowadzą zazwyczaj działalność w mniejszej skali, a więc silniej odczuwają wzrost kosztów stałych.

Wnioski dla dalszego kształtowania się procesów cenowych nie są niestety optymistyczne. Wspomniany już utrzymujący się wysoki popyt na usługi ułatwia przerzucanie wzrostu kosztów działania na klientów, oddziałując proinflacyjnie. Obserwowane pogorszenie koniunktury nie dotknęło bowiem jeszcze całej gospodarki, koncentrując się głównie w sektorze budownictwa, stąd spadek zagregowanego popytu nie był wystarczający, by powstrzymać wzrost cen usług. Co więcej, w kolejnych miesiącach wzrost ten może jeszcze przyspieszyć.