

ALERT RYZYKA

5 stycznia 2023 r.

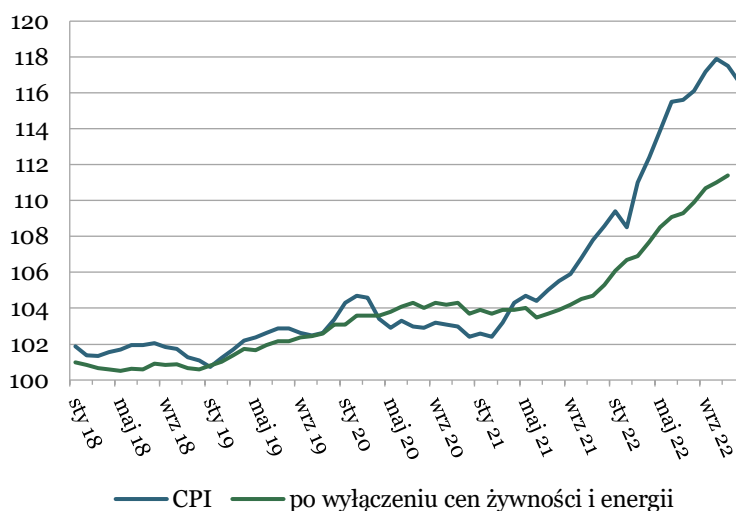
Zgodnie z danymi GUS ceny towarów i usług konsumpcyjnych według szybkiego szacunku w grudniu 2022 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku wzrosły o 16,6%, a w stosunku do poprzedniego miesiąca wzrosły o 0,2%.

Spośród głównych kategorii, monitorowanych w szybkim odczycie, żywność i napoje bezalkoholowe zdrożały w skali roku o 21,5% i o 1,4% w porównaniu z poprzednim miesiącem. Paliwa do prywatnych środków transportu podrożały w ujęciu rocznym o 13,5%, taniejac przy tym w ujęciu miesięcznym o 1,6%. Natomiast ceny nośników energii wzrosły w skali roku o 31,2%, spadając zarazem o 3,3% w skali miesięcznej.

INFLACYJNE PLATEAU

Dzisiejszy szybki odczyt GUS wskazał na pewne osłabienie presji inflacyjnej w grudniu 2022 r. Sprzyjały temu korzystne warunki meteorologiczne, przekładające się na obniżenie cen paliw opałowych. Umiarkowanie stabilne pozostały też ceny paliw napędowych. Przełożyło się to na niższą roczną dynamikę cen nośników energii i paliw do prywatnych środków transportu. Na odczyt inflacji oddziaływał przy tym efekt bazy, jako że w grudniu 2021 r. inflacja mierzona wskaźnikiem CPI sięgała już 8,6% r/r.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz wskaźnik inflacji bazowej (z wyeliminowaniem cen żywności i energii)



Źródło: GUS, NBP.

KOMENTARZ

Grudniowy odczyt wskaźnika CPI utrzymuje Radę Polityki Pieniężnej w komforcie decyzyjnym, nie dostarczając nowych informacji, które uzasadniałyby zmianę oceny procesów inflacyjnych i w konsekwencji zmianę nastawienia w polityce pieniężnej. W rezultacie większość członków Rady nadal będzie wyrażać brak poparcia dla wniosków o podwyżki podstawowych stóp procentowych NBP. Potwierdza to informacja opublikowana po wczorajszym posiedzeniu Rady, która była niemal kopią informacji przekazywanych po posiedzeniach w poprzednich miesiącach. Można więc uznać, że mimo braku formalnego potwierdzenia w tym zakresie, cykl podwyżek podstawowych stóp procentowych NBP został w praktyce zakończony. Zmiany w polityce pieniężnej, do których dojdzie zapewne na początku 2024 r., będą już ukierunkowane na obniżenie restrykcyjności tej polityki i będą prowadzić do niższego poziomu stopy referencyjnej.

Stanowiska Rady nie zmieni zapewne spodziewany wzrost wskaźnika CPI w pierwszych miesiącach 2023 r. Można się bowiem spodziewać, że ceny dóbr i usług konsumpcyjnych wzrosną wskutek częściowego wygaszenia tzw. tarczy antyinflacyjnej i dorocznej zmiany cenników przez przedsiębiorstwa, która tym razem będzie bardziej odczuwalna niż w minionych latach wskutek wyższych cen energii i ciepła. Jednak szybkie wchodzenie polskiej gospodarki w fazę spowolnienia aktywności gospodarczej, a zapewne również techniczna recesja w pierwszej połowie roku, skutkująca spadkiem popytu, ograniczy możliwość przerzucania wyższych kosztów działalności przedsiębiorstw na konsumentów. Przyspieszy to proces dezinflacji w drugiej połowie 2023 r.