

Putinflacja ...
... rok później



Odpowiedzialny bank centralny ZARZĄDZA OCZEKIWANIAMİ INFLACYJNYMI

Nawet jeśli impuls inflacyjny pojawił się z zewnątrz. W przeciwnym przypadku impulsy się rozlewają.

Jak ceny się „rozlewają”?

Większość dóbr i usług nie służy bezpośrednio gospodarstwom domowym, a pośrednio: by wytworzyć te dobra i usługi które gospodarstwa faktycznie kupią.

Przykład:

Prąd stanowi mniej niż 3% wydatków rodzin w Polsce. Są jednak sektory, w których stanowi ponad 10% kosztów. Te sektory produkują dobra i usługi dla gospodarstw domowych, sprzedając im prąd pośrednio. Gdy rosną ceny prądu, firmy te mogą musieć podnieść ceny. Jeśli oczekiwania inflacyjne są wysokie, mogą je podnieść bardziej.

Jak ceny się „rozlewają”?

Firmy dostosowują się do zmieniających kosztów nie tylko poprzez podwyżki lub obniżki cen swoich produktów i usług, ale także zmieniając proces produkcji. Tyle, że to trwa oraz wymaga najczęściej nakładów inwestycyjnych.

Przykład:

obserwując wzrost cen gazu, hodowca kwiatów może zainwestować w nowy piec, który pozwala ogrzać szklarnie np. peletem. Jeśli firmy wiedzą, że nie będą w stanie przenieść podwyżek kosztów na klientów, robią to zwawiej.

By ocenić siłę impulsu inflacyjnego z cen nośników energii trzeba zmierzyć pełen, rozlany efekt, tj. uwzględnić bezpośrednio i wszystkie pośrednie efekty zmiany cen.

Inflacja to proces a nie wskaźnik

Wiemy dokładnie, ile wynosi udział nośników energii w koszyku konsumpcji rodzin w Polsce. Ale to tylko efekt bezpośredni, czyli pomija wpływ na ceny innych dóbr i usług.

Efekty pośrednie uwzględniają, że kwiaty są droższe, bo droższa jest, i szklarnia, i transport, i... (wstawić wszystko to, co ma znaczenie).

W tej analizie patrzymy na ceny producentów pomiędzy sobą! Zrealizowane, faktyczne ceny, które zafakturowali pomiędzy sobą.

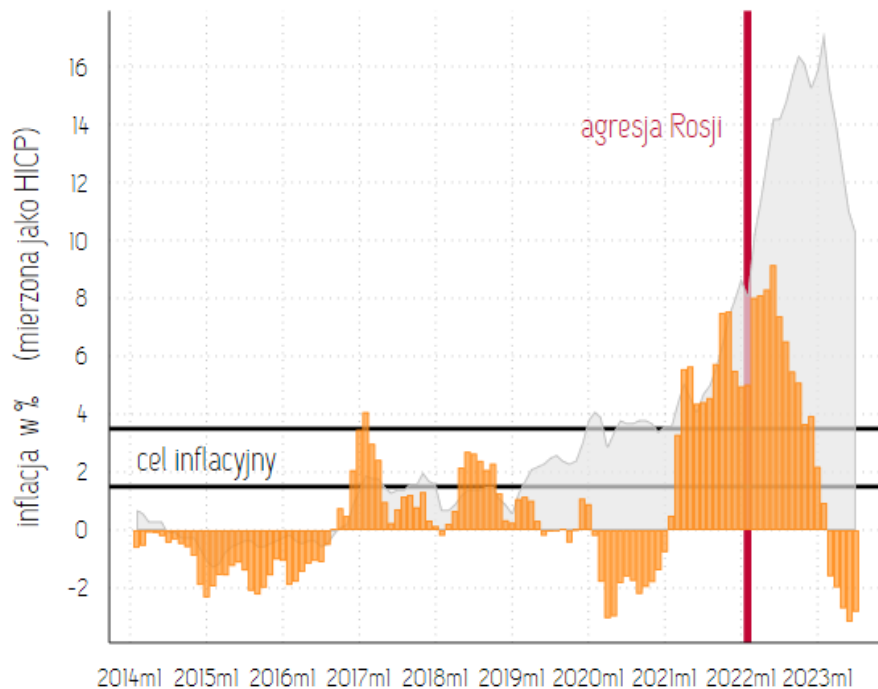
WNIOSEK #1:

Gdyby za inflacją stała cena węgla i paliw płynnych, to powinniśmy już od dawna mieć deflację.

Tak, tak, spadek wskaźnika cen r/r.

No i nie powinniśmy byli mieć aż takiej inflacji w 2022 roku.

- faktyczna inflacja (mierzona jako HICP)
- ile wyniosłaby inflacja, gdyby ceny w gospodarce natychmiast odzwierciedlały zmiany cen w sekcji KoksRafinacja

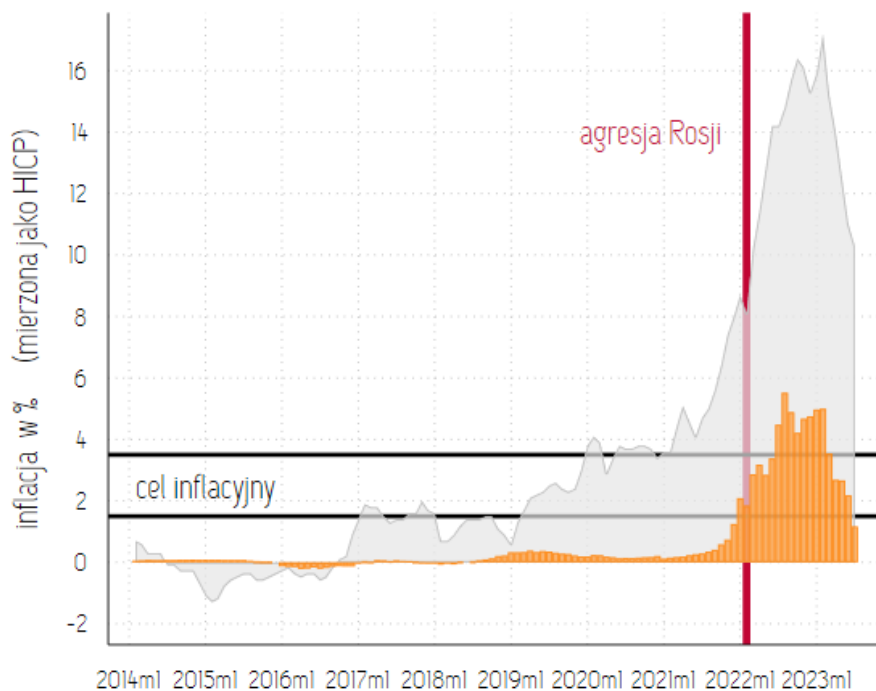


WNIOSEK #2:

Gdyby za inflacją stała cena energii dostarczana przedsiębiorstwom (np. prąd), inflacja nie powinna być przekroczyć 5%.

No i już by była w celu.

- faktyczna inflacja (mierzona jako HICP)
- ile wyniosłaby inflacja, gdyby ceny w gospodarce natychmiast odzwierciedlały zmiany cen w sekcji Wytwarzanie



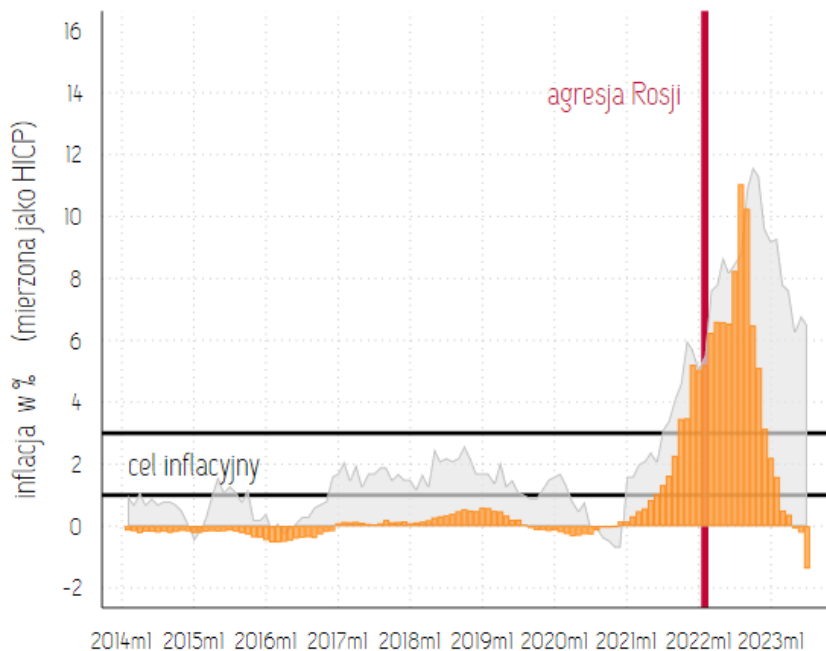
WNIOSEK #3:

W niektórych krajach siła impulsu ze strony cen nośników energii wystarczająca, by wygenerować zaobserwowany tam wzrost inflacji. Ale jeszcze przed agresją Rosji i obecna skala inflacji dużo wyższa.

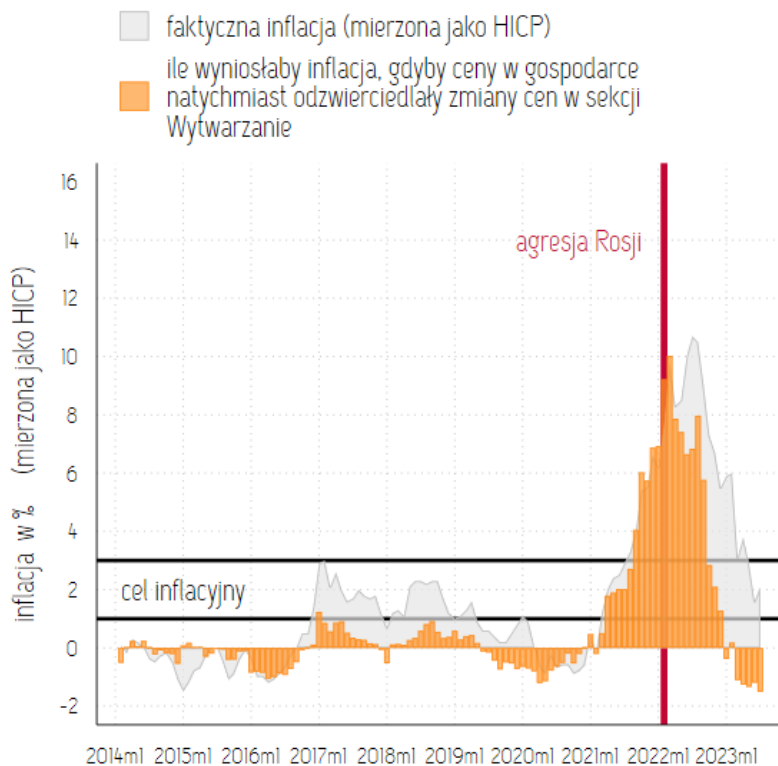
Przykład: wytwarzanie energii, w Niemczech i Hiszpanii.

Niemcy

- faktyczna inflacja (mierzona jako HICP)
- ile wyniosłaby inflacja, gdyby ceny w gospodarce natychmiast odzwierciedlały zmiany cen w sekcji Wytwarzanie



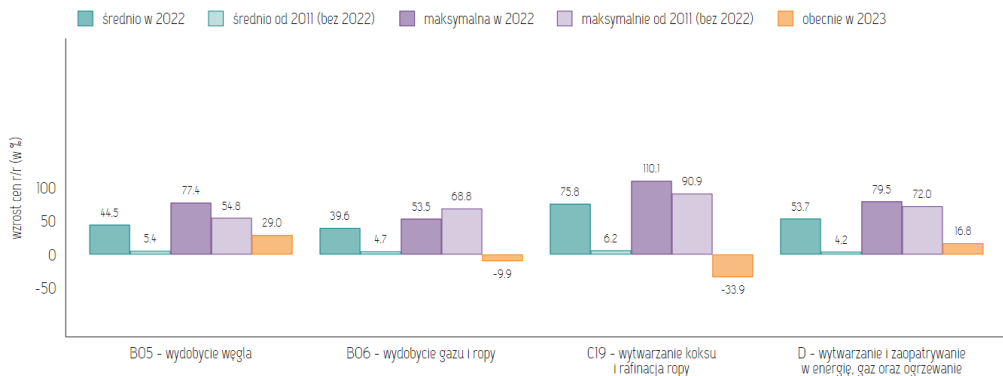
Hiszpania



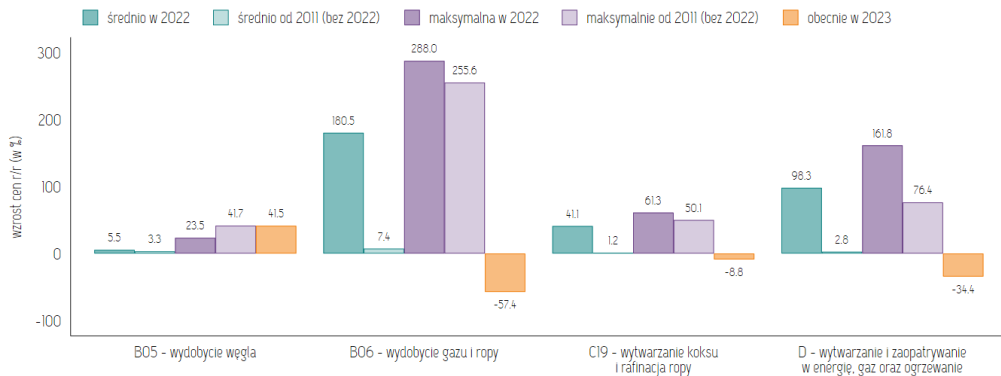
WNIOSEK #4:

Skala szoku z cen nośników energii, z którymi poradzić sobie musiały gospodarki, bardzo się różniła. Na przykład wzrost cen dla producentów w Niemczech był i pozostaje kilkukrotnie wyższy niż w Polsce

Polska



Niemcy



PODSUMOWANIE

Teza o tzw. putinlacji niezmiennie nie pasuje do danych.

Wzrost inflacji ponad szacunki z tej analizy to efekt czynników poddających się oddziaływaniu polityki krajowej.