

To wszystko, panie,  
z powodu Putina



Jak silnie na gospodarkę  
oddziałuje **nagły i skokowy**  
wzrost cen energii?

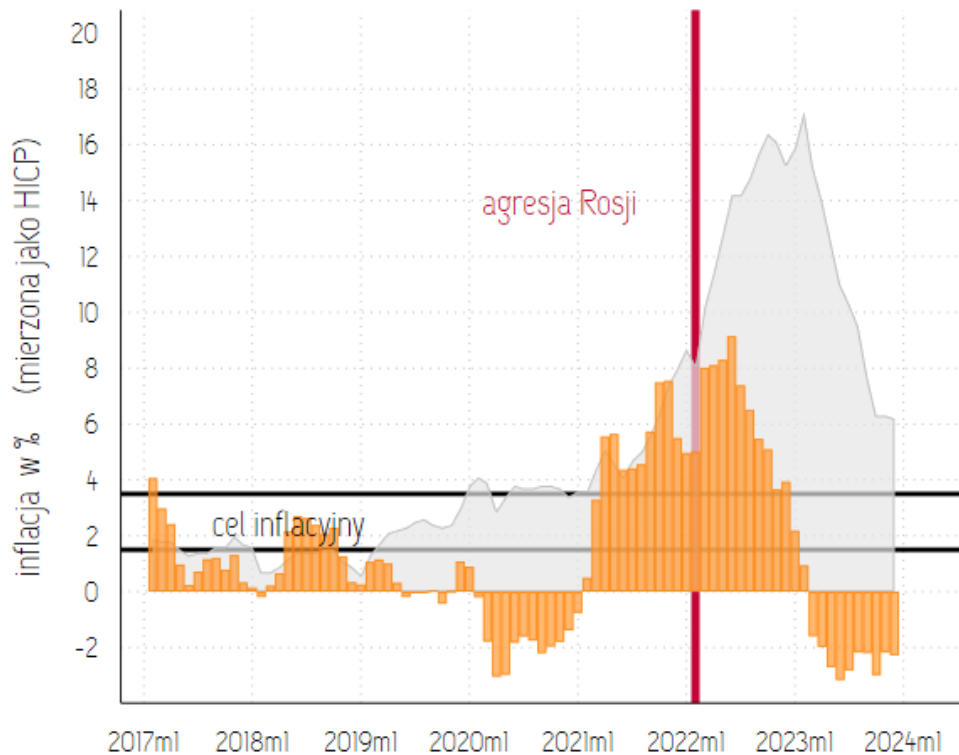
W znacznie  
mniejszym stopniu,  
niż mogłoby się wydawać.

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

Co wychodzi?

FAKT #1

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



# FAKT #1

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

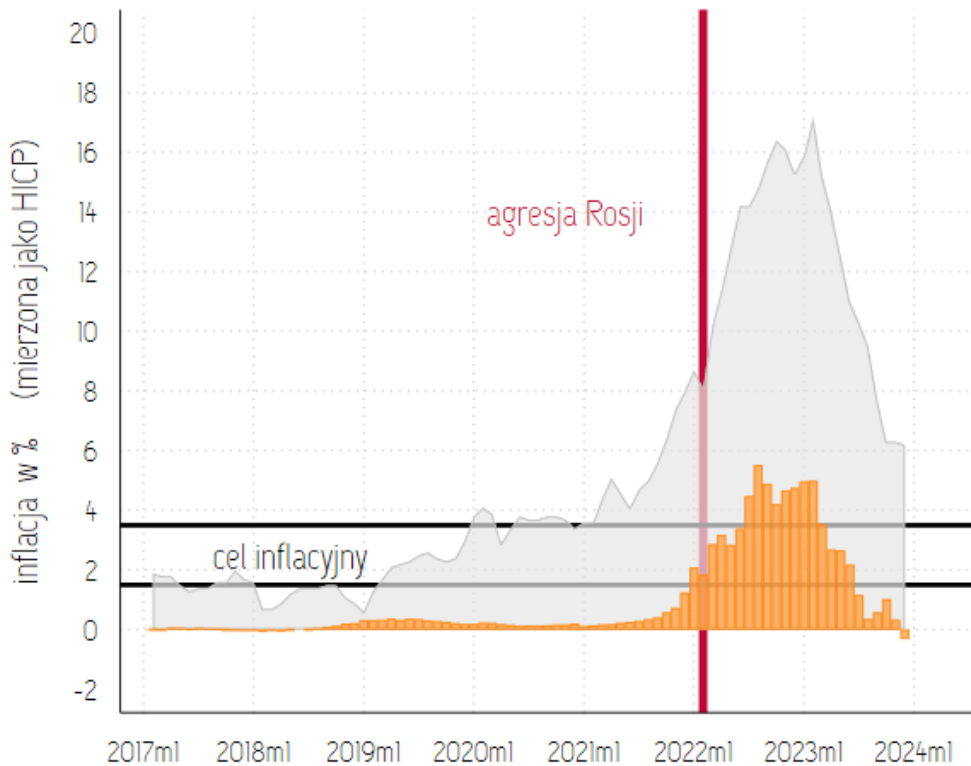
Tak, tak, spadek wskaźnika cen r/r.

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

FAKT #2



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



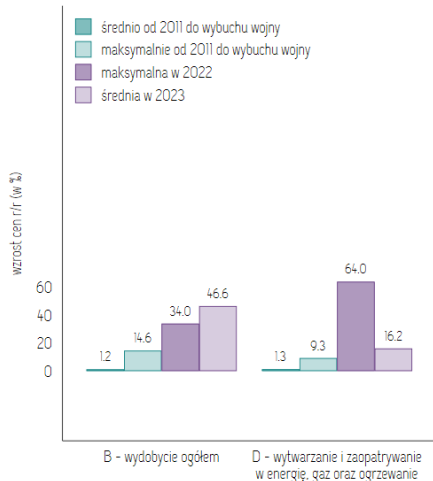
# FAKT #2

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

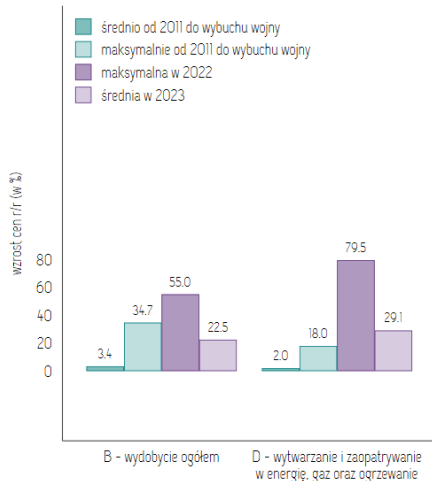
No i też byłaby już deflacja.

FAKT #3

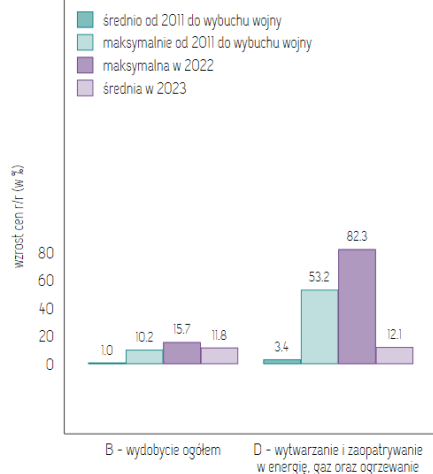
## Czechy



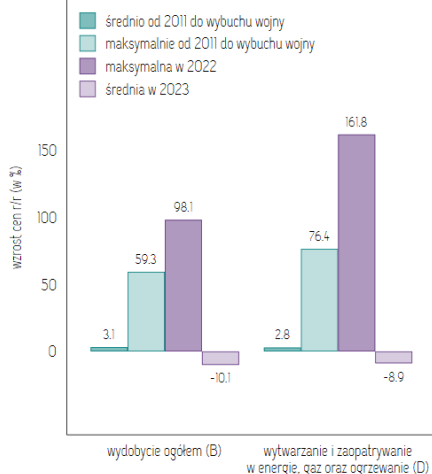
## Polska

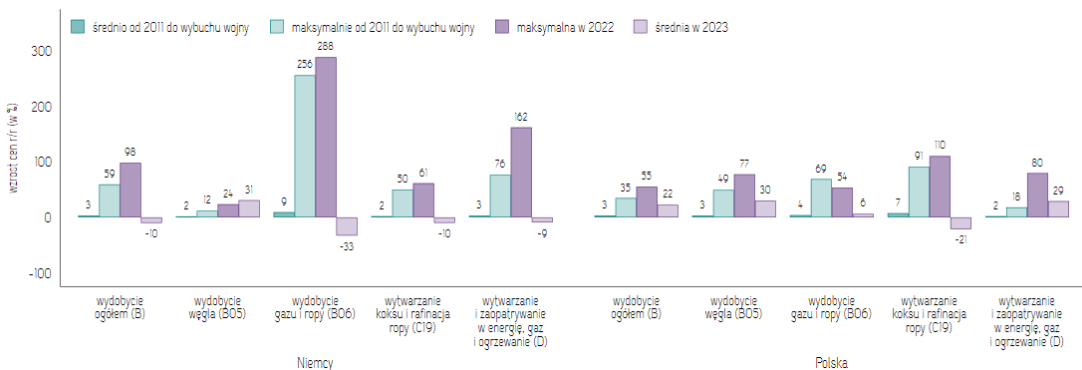


## Francja



## Niemcy





Wzrost cen dla producentów w Niemczech był zdecydowanie wyższy niż w Polsce (inflacja jest w Niemczech niższa).

# FAKT #3

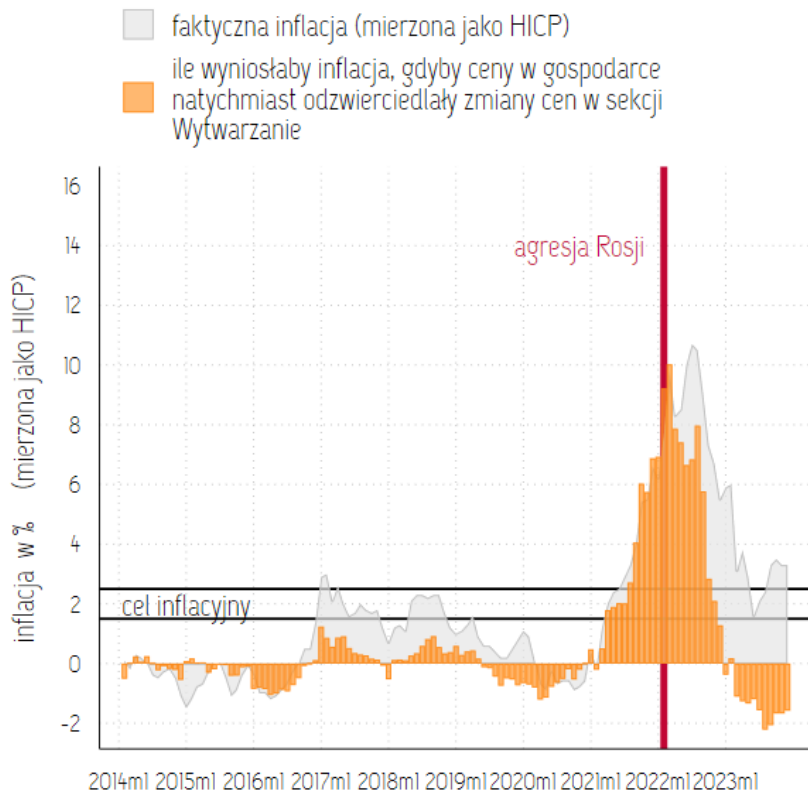
Skala szoku z cen nośników energii, z którymi poradzić sobie musiały gospodarki, bardzo się różniła. Polska dotknięta w relatywnie mniejszym stopniu.

# CIEKAWOSTKA

W niektórych krajach siła impulsu ze strony cen nośników energii wystarczająca, by wygenerować zaobserwowany tam wzrost inflacji.

Ale nie jest to związane z agresją Rosji na Ukrainę i inflacja obecnie wskazuje na istotną rolę innych czynników.

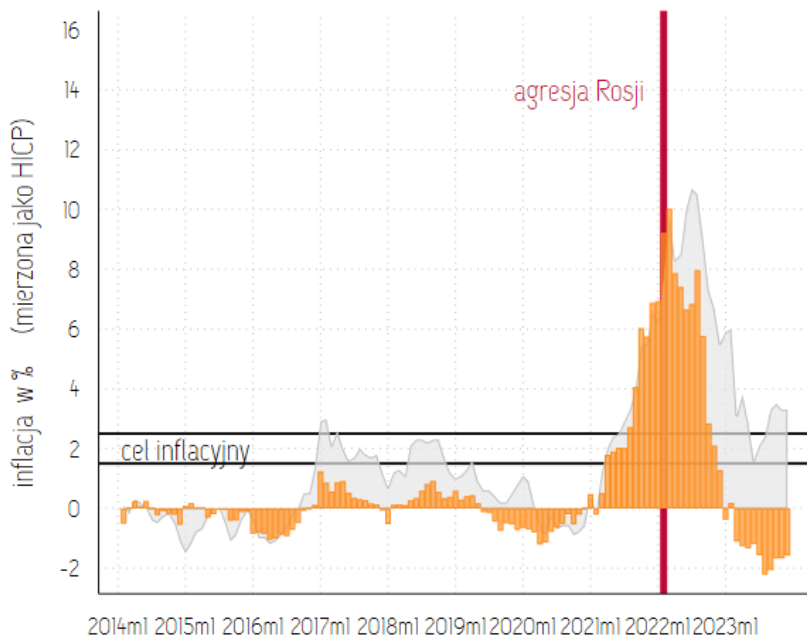
# Niemcy





# Hiszpania

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



# 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... (tu wstawić wedle uznania wszystkie kolejne kroki od produkcji do ostatecznego nabywcy).

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

Teza o tzw. putinflacji niezmiennie nie pasuje do danych.

Znaczna część wzrostu inflacji nie była spowodowana cenami nośników energii. Można i należało jej przeciwdziałać.