

Inflace brzdí, vrchol ji ale teprve čeká

svobodny-svet.cz/inflace-brzdi-vrchol-ji-ale-teprve-ceka

11. ledna 2023



Český statistický úřad dnes zveřejnil data o inflaci za prosinec. Spotřebitelské ceny meziměsíčně stagnovaly, ale meziročně vzrostly o 15,8 %. To představuje mírné zpomalení. V listopadu totiž ceny rostly ještě o 16,2 %. Díky prosincovým statistikám můžeme určit i průměrnou meziroční inflaci za celý rok 2022, jež činila nakonec 15,1 %. Vyšší míru inflace jsme tu měli naposledy v roce 1993, kdy činila 20,8 % a byla způsobena transformací, nikoli přehřátím ekonomiky či dražšími vstupy. Dnešní hodnoty se tedy nedají s tehdejší situací úplně srovnávat. Troufnu si proto říct, že aktuální inflace je v rámci samostatné České republiky rekordně vysoká.

Za meziměsíční stagnací cenové hladiny stálo to, že ceny pohonných hmot a alkoholu klesaly a vykompenzovaly růst cen bydlení a potravin. I v meziročním srovnání se příznivě projevil pokles cen pohonných hmot. Nicméně nárůst cen potravin a bydlení byl tak

vysoký, že ho nemohl vyvážit. Například taková vejce jsou meziročně dražší o 92 %, cukr o 99 % a zemní plyn hned o 140 %. Je to šílená a nenormální situace, která je primárně dána dražšími energiemi.

Inflační spirála se naštěstí ještě neroztočila

Zajímavé je, že ceny zboží rostou o 17,8 %, zatímco ceny služeb jen o 12,5 %. To dokazuje, že je inflace nákladová. Projevuje se v cenách zboží, ale v ceně práce je cítit výrazně méně. To je nakonec dobře, protože i díky tomu zatím nepozorujeme spirálu ceny – mzdy – ceny. Takto zraněná ekonomika by se špatně léčila.

Často slýcháme, že jsou u nás vysoké ceny dané tím, že jsme ještě nepřijali euro. To ale není pravda. Na Slovensku se eurem platí, a přesto má země inflaci na úrovni 15 %, přičemž situace v Pobaltí je ještě horší. Slovensko je nám svou strukturou velmi podobné, takže předpokládám, že i kdybychom měli euro, byla by naše inflace podobná té dnešní. Rozdíl by byl pravděpodobně na úrovni desetin procentního bodu.

Z pohledu centrální banky se dnešní statistikou nic nemění. Data ukázala, že inflační tlaky slábnou a že je inflace daná dražší nabídkou. Firmy však od ledna přechází na nové ceníky, takže ceny nejspíš ještě vyskočí. Ačkoliv tento trend pozorujeme každý rok, letos má každý pro zdražení snaží argumentaci. Možná se proto dočkáme i 20% inflace následované výrazným přibrzděním v březnu, které způsobí vyšší srovnávací základna. Během pár měsíců pak inflace klesne až k 10 %, což je i tak vysoká hodnota.

Inflace se blíží vrcholu, ČNB tak nemusí zvyšovat úrokové sazby

Myslím, že inflace dosáhne svého vrcholu nyní v lednu. Vzhledem k tomu, že je nabídková, není potřeba úrokové sazby, které jsou už dnes v mezinárodním porovnání vysoko, dále zvyšovat. Za centrální banku bude pracovat i rekordně silná koruna, jež zlevní zboží z

dovozu. Aby toho nebylo málo, nová čísla nejspíš potvrdí přicházející recesi, ten nejlepší možný lék na inflaci. Očekávám proto mnoho měsíců stagnace úrokových sazeb centrální banky.

Koruna krátce po dnešním zveřejnění statistiky velmi mírně oslabila. Nebylo to ovšem dáno daty, ale sentimentem na trzích. Oslabování totiž začalo ještě před zveřejněním dat. Domnívám se tedy, že koruna ještě nějaký čas zůstane silná.

| Vladimír Pikora, hlavní ekonom skupiny Comfort Finance Group

■ ■ ■ ■ ■ (1 votes, average: **5,00** out of 5)

>> Podpora

Svobodný svět nabízí všechny články zdarma. Náš provoz se však neobejde bez nezbytné finanční podpory na provoz. Pokud se Vám Svobodný svět líbí, budeme vděčni za Vaši pravidelnou pomoc. Děkujeme!

Číslo účtu: 4221012329 / 0800

>> Pravidla diskuze

Než začnete komentovat článek, přečtěte si prosím pravidla diskuze.

>> Jak poslat článek?

Chcete-li také přispět svým článkem, zašlete jej na e-mail: redakce (zavináč) svobodny-svet.cz. Pravidla jsou uvedena [zde](#).

