

31.05.2023

Inflacja znowu w dół

Inflacja obniżyła się w maju o kolejne 1,7 pkt. proc. To głównie efekt spadku cen paliw i wolniejszego wzrostu cen żywności. Inflacja bazowa wyhamowała dość zauważalnie. Spodziewamy się jednocyfrowych odczytów inflacji w październiku.

Inflacja spadła w maju z 14,7 do 13,0% tj. poniżej rynkowych prognoz (13,2%). Wskaźnik hamuje już trzeci miesiąc z rzędu – łącznie od szczytu CPI obniżyło się już o 5,4 pkt. proc. Do spadku przyczyniły się głównie niższe ceny paliw i wolniejszy wzrost cen żywności. Szacujemy, że inflacja bazowa spadła z 12,2 do 11,3-11,4%.

Ceny paliw znajdują się obecnie w deflacji. W maju koszt tankowania obniżył się o 4,8% względem poprzedniego miesiąca. Szacujemy, że najmocniej spadły ceny diesla - o 6,9%, nieco wolniej taniała benzyna oraz LPG – o ok. 3,2-3,5%. Oznacza to, że ceny paliw są obecnie o 9,5% niższe niż w kwietniu 2022 r. W marcu roczne tempo wzrostu było zbliżone do zera. Spadek cen pogłębi się w kolejnych miesiącach – w czerwcu ceny paliw będą niższe o ponad 15% r/r. Wpływ cen paliw na inflację zacznie stopniowo zanikać od września.

Komunikat GUS wskazuje także na wolniejszy wzrost cen żywności – dynamika spadła z 19,7 do 18,9%/r. Dalszym spadkom cen będą pomagać niższe koszty nawozów – Bank Światowy szacuje, że globalne ceny nawozów DAP spadły o 33%, a mocznikowych o 66%. Taka skala spadku wpłynie także na znaczące obniżenie cen żywności w Europie oraz Polsce.

Inflacja CPI spadnie do jednocyfrowych poziomów w okolicach październikach – ta część dezinflacji będzie szybka. Dalsze hamowanie inflacji do celu NBP będzie jednak przebiegać wolniej. Inflacja bazowa pozostanie wysoka na dłużej, a w przyszłym roku nie doświadczymy korzystnych efektów statystycznych.

Polski Instytut Ekonomiczny to publiczny think tank ekonomiczny z historią sięgającą 1928 roku. Jego obszary badawcze to przede wszystkim makroekonomia, energetyka i klimat, handel zagraniczny, foresight gospodarczy, gospodarka cyfrowa i ekonomia behawioralna. Instytut przygotowuje raporty, analizy i rekomendacje dotyczące kluczowych obszarów gospodarki oraz życia społecznego w Polsce.

Kontakt dla mediów:

Marcin Klucznik
Analityk – zespół makroekonomii
Email: marcin.klucznik@pie.net.pl
twitter: [@MarcinKlucznik](https://twitter.com/MarcinKlucznik)
tel: 503 457 274