# Řítíme se do spirály inflace. Přitvrdit, padlo

- CZ24 News | 25. května 2023

**ČESKO: Člen Bankovní rady ČNB Tomáš Holub zvedl varovný prst a upozornil, že se Česko řítí do mzdově-inflační spirály. Naznačil také, že jeho kolegové v bankovní radě v čele s guvernérem Alešem Michlem, nedělají dost pro to, aby pádu Česka do mzdově-inflační spirály zamezili.**

Ekonom Tomáš Holub, člen Bankovní rady ČNB, varuje, že se Česko již zřítilo do inflační spirály a teď bude její zastavení náročnější a také ekonomicky bolestnější. Holub k tomu zveřejnil prezentaci, ve které upozorňuje, že hlavním úkolem ČNB je tuto inflační spirálu co nejvíce zbrzdit. Je přesvědčen, že mělo dojít k dalšímu zvýšení úrokových sazeb, ale stávající guvernér Aleš Michl již tři čtvrtě roku vystupuje proti dalšímu zvyšování sazeb.

Ekonom Lukáš Kovanda k tomu napsal pár slov a upozornil, že Holubovu zprávu lze vnímat jako kritiku těch členů bankovní rady, kteří další zvyšování úrokových sazeb blokovali.

„Dnešní Holubova slova tak lze vnímat jako zásadní kritiku většiny zbývajících členů Bankovní rady ČNB, včetně guvernéra Aleše Michla, kteří tedy v Holubově vidění částečné mzdově-inflační spirále zabránit nedokázali. Podle Holuba přitom má být zabránění spirále za současných podmínek dvouciferné inflace prioritou před případnými negativními dopady zvýšení úrokových sazeb. S těmi by si, jak také naznačuje, reálná ekonomika (tedy zejména domácnosti a firmy) v situaci velmi nízké míry nezaměstnanosti poradila. Většina Bankovní rady ČNB to ale vidí jinak," napsal Kovanda.

Lukáš Kovanda taktéž upozornil, že zvýšení úrokových sazeb ze 7 procent doporučuje i odborný aparát ČNB.

**Holub ve své prezentaci** upozornil, že další vývoj inflace mohou ovlivnit tři věci. Vývoj války na Ukrajině, cena energií a budoucí nastavení zahraniční měnové politiky.



**Lukáš Kovanda**
@LukasKovanda

**Česko se už dostalo do mzdově-inflační spirály, varuje člen bankovní rady ČNB Holub. Znamená to, že zkrocení inflace si vyžádá delší čas a napáchá větší ekonomické a sociální škody**

Česká ekonomika se už částečně ocitla ve mzdově-inflační spirále, soudí Tomáš Holub, největší z takzvaných jestřábů bankovní rady ČNB. Holub to uvedl ve své dnes zveřejněné prezentaci (cnb.cz/export/sites/c, str. 19).

Holub opakovaně v rozporu se všemi či většinou členů bankovní rady ČNB hlasuje pro zvýšení základní úrokové sazby. Podle jeho přesvědčení je totiž nyní hlavním úkolem měnové politiky bránit právě tomu, aby se tuzemská ekonomika dostala do mzdově-inflační spirály.

Dnešní Holubova slova tak lze vnímat jako zásadní kritiku většiny zbývajících členů bankovní rady ČNB, včetně guvernéra Aleše Michla, kteří tedy v Holubově vidění částečné mzdově-inflační spirále zabránit nedokázali.

Podle Holuba přitom má být zabránění spirále za současných podmínek dvouciferné inflace prioritou před případnými negativními dopady zvýšení úrokových sazeb. S těmi by si, jak také naznačuje, reálná ekonomika (tedy zejména domácnosti a firmy) v situaci velmi nízké míry nezaměstnanosti poradila.

Většina bankovní rady ČNB to ale vidí jinak. Větším rizikem je dle této většiny nyní dopad dalšího zvýšení základní úrokové sazby do reálné ekonomiky. Tato většina bankovní rady už takřka rok drží základní úrokovou sazbu ČNB neměnně na úrovni sedmi procent, přestože i vlastní analytický aparát ČNB doporučuje úrok zvýšit.

Pokud by se česká ekonomika opravdu ocitla ve mzdově-inflační spirále, byť částečné, znamená to, že celkové zkrocení inflace si vyžádá delší čas a napáchá větší ekonomické a sociální škody, než se dosud předpokládalo. K úplnému zkrocení inflace totiž může být s vyšší pravděpodobností třeba například znatelnějšího nárůstu míry nezaměstnanosti.

ZDROJ