



**INFLACE**

# INFLACE

= růst celkové cenové úrovně

- **Důsledky:**

- 1) **narušuje signály o relativních cenách**

- 2) **není dokonale predikovatelná – nejistota odrazuje I**

- 3) **redistribuce příjmů**

# PŘÍČINY INFLACE

- 1) **NÁKLADOVĚ TLAČENÁ:** nabídkové šoky (mzdy, ceny surovin)
  - 2) **POPTÁVKOVĚ TAŽENÁ:** poptávka je vyšší než dostupnost zboží a služeb
- **v reálu: kombinace obou**

# DŮSLEDKY INFLACE

- přerozdělení důchodů a bohatství
- pokles kupní síly peněz
- negativně postihuje fixní důchody
- přerozdělení ve prospěch dlužníka  
(nominální  $\times$  reálná úroková míra)
- vysoká inflace: útěk od peněz  $\rightarrow$  více peněz na trhu  $\Rightarrow$  předpoklad pro další růst cen

# INDEXY

- **Většinou vážené průměry cen**
- **Složení koše: dle průzkumu výdajových návyků domácností**
- **Od základního zboží s regulovanými cenami – po veškeré výdaje**
- **Váhy: aktualizovány většinou po 5-10 letech**
- **Ceny: zahrnují daně ze spotřeby a subvence =těžké odstranit**

# CPI

- **Měří cenu koše zboží a služeb**
  - **Význam: indikátor inflace typické domácnosti**
  - **Sleduje se: procentní změny**
- = RPI (Retail Price Index, VB)**
- = HICP (Harmonised Index of Consumer Prices, Eurostat)**

# VARIANTY CPI

- řada zemí vytváří více než 1 CPI:
- USA:
  - CPI-U (urban consumers, 80%)
  - CPI-W (wage earners, 32%)
- VB:
  - RPIX (vyloučeny úrokové platby z hypoték)
  - RPIY (vyloučeny úrokové platby z hypoték a nepřímé daně)

# CPI (2003-2006)

rok	Kanada	Francie	Německo	Itálie	Japonsko	Velká Británie	USA
2003	2,8	2,2	1,0	2,8	-0,3	1,4	2,3
2004	1,8	2,3	1,8	2,3	0,0	1,3	2,7
2005	1,9	1,6	1,2	2	-0,2	2	2,8
2006	1,9	1,7	0,8	2	0,1	2,1	2,6



# SLOŽENÍ SPOTŘEBNÍHO KOŠE V ČR

1. Potraviny a nealkoholické nápoje	164
2. Alkoholické nápoje a tabák	16
3. Odívání a obuv	79
4. Bydlení, voda, energie, paliva	58
5. Bytové vybavení, zař. domácnosti, opravy	93
6. Zdraví	38
7. Doprava	104
8. Pošty a telekomunikace	39
9. Rekreace a kultura	112
10. Vzdělávání	11
11. Stravování a ubytování	47
12. Ostatní zboží a služby	51

# VÁHY JEDNOTLIVÝCH SKUPIN

<b>Oddíly COICOP</b>	<b>Váha v promile</b>
1. Potraviny a nealkoholické nápoje	197,6
2. Alkoholické nápoje, tabák	79,2
3. Odívání a obuv	56,9
4. Bydlení, voda, energie, paliva	236,4
5. Bytové vybavení, zařízení domácnosti; opravy	67,9
6. Zdraví	14,4
7. Doprava	101,4
8. Pošty a telekomunikace	22,5
9. Rekreace a kultura	95,5
10. Vzdělávání	4,5
11. Stravování a ubytování	74,2
12. Ostatní zboží a služby	49,5
<b>Celkem</b>	<b>1 000,00</b>

# VÝPOČET

$$I = \frac{\sum \frac{p_1}{p_0} * p_0 q_0}{\sum p_0 q_0} * 100$$

# POUŽÍVANÉ DRUHY INDEXŮ

- Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen
- Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen ke stejnému měsíci předchozího roku
- Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen k předchozímu měsíci
- Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen k základnímu období (rok 2000=100)

# Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen

Rok											
1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
10,0	9,1	8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9

# Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen ke stejnému měsíci předchozího roku

Rok	Měsíc											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	7,4	7,3	6,8	6,7	6,3	6,8	9,4	9,9	10,3	10,2	10,1	10,0
1998	13,1	13,4	13,4	13,1	13,0	12,0	10,4	9,4	8,8	8,2	7,5	6,8
1999	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,2	1,1	1,4	1,2	1,4	1,9	2,5
2000	3,4	3,7	3,8	3,4	3,7	4,1	3,9	4,1	4,1	4,4	4,3	4,0
2001	4,2	4,0	4,1	4,6	5,0	5,5	5,9	5,5	4,7	4,4	4,2	4,1
2002	3,7	3,9	3,7	3,2	2,5	1,2	0,6	0,6	0,8	0,6	0,5	0,6
2003	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,0	0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,4	1,0	1,0
2004	2,3	2,3	2,5	2,3	2,7	2,9	3,2	3,4	3,0	3,5	2,9	2,8
2005	1,7	1,7	1,5	1,6	1,3	1,8	1,7	1,7	2,2	2,6	2,4	2,2
2006	2,9	2,8	2,8	2,8	3,1	2,8	2,9	3,1	2,7	1,3		

# Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen k předchozímu měsíci

Rok	Měsíc											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1997	1,2	0,3	0,1	0,6	0,1	1,2	3,5	0,7	0,6	0,4	0,4	0,5
1998	4,0	0,6	0,1	0,3	0,1	0,3	1,9	-0,2	0,1	-0,2	-0,2	-0,2
1999	0,8	0,0	-0,2	0,3	-0,1	0,2	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,2	0,5
2000	1,7	0,2	0,0	-0,1	0,2	0,6	0,6	0,2	0,0	0,3	0,1	0,2
2001	1,9	0,0	0,1	0,4	0,6	1,0	1,0	-0,2	-0,7	0,0	-0,1	0,1
2002	1,5	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	0,5	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2	0,2
2003	0,6	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	-0,2	-0,5	0,1	0,5	0,2
2004	1,8	0,2	0,1	0,0	0,4	0,2	0,4	0,0	-0,8	0,5	-0,1	0,1
2005	0,7	0,2	-0,1	0,1	0,2	0,6	0,3	0,0	-0,3	0,9	-0,3	-0,1
2006	1,4	0,1	-0,1	0,1	0,5	0,3	0,4	0,2	-0,7	-0,5		

# Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen k základnímu období (rok 2000=100)

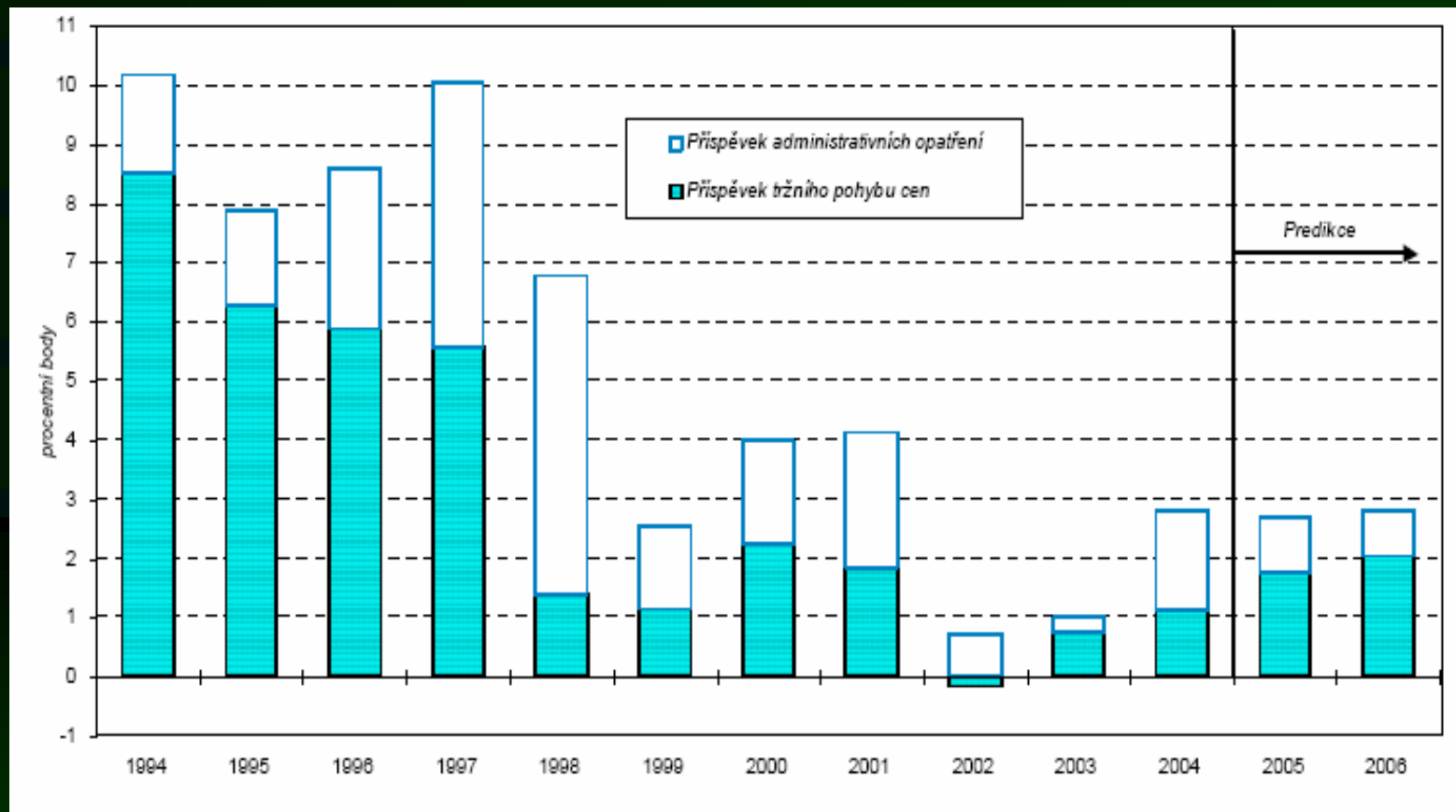
Měsíc	Rok									
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1.	81,7	92,4	95,6	98,9	103,1	106,9	106,5	108,9	110,8	114,0
2.	82,0	93,0	95,6	99,1	103,1	107,1	106,7	109,1	111,0	114,1
3.	82,1	93,1	95,5	99,1	103,2	107,0	106,6	109,2	110,9	114,0
4.	82,6	93,4	95,7	99,0	103,6	106,9	106,8	109,2	111,0	114,1
5.	82,7	93,5	95,7	99,2	104,2	106,8	106,8	109,7	111,2	114,7
6.	83,7	93,8	95,8	99,8	105,2	106,5	106,8	109,9	111,9	115,0
7.	86,6	95,5	96,6	100,4	106,3	107,0	106,9	110,3	112,1	115,5
8.	87,2	95,3	96,7	100,6	106,1	106,8	106,7	110,3	112,1	115,6
9.	87,8	95,4	96,6	100,6	105,3	106,2	106,2	109,4	111,9	114,9
10.	88,1	95,3	96,7	100,9	105,3	105,9	106,3	110,0	112,8	114,3
11.	88,4	95,0	96,9	101,0	105,2	105,7	106,8	109,9	112,5	
12.	88,9	94,8	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	112,4	
<b>Průměr roku</b>	85,2	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	111,7	



# VÝVOJ INFLACE V ČR

Rok										
1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
10,0	9,1	8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8

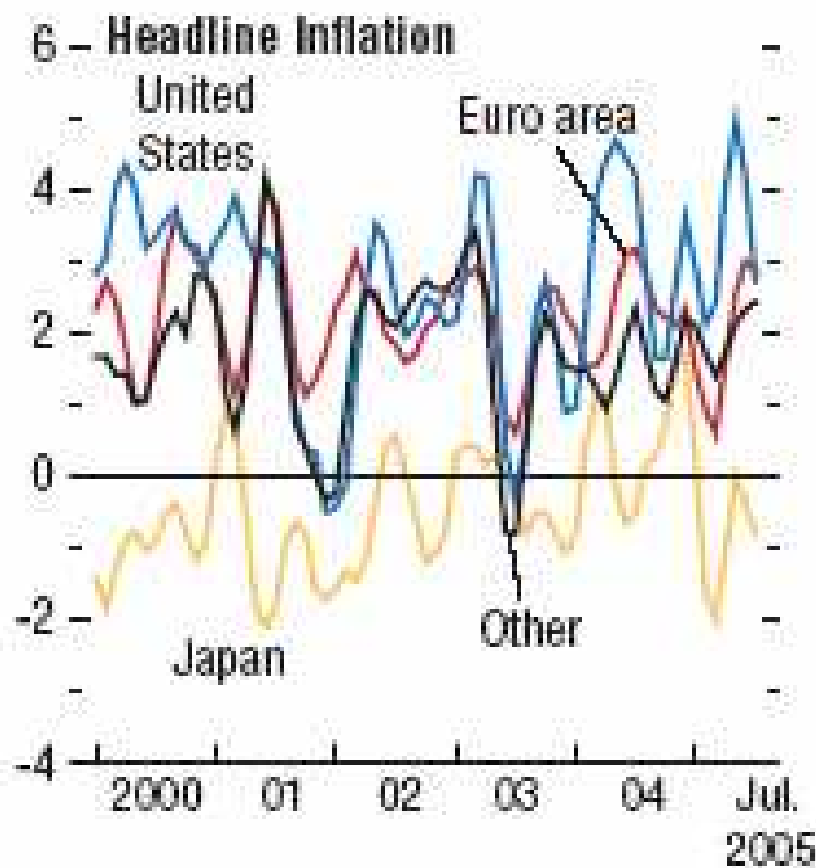
# PROGNÓZY VÝVOJE INFLACE V ČR



# DALŠÍ INDEXY V ČR

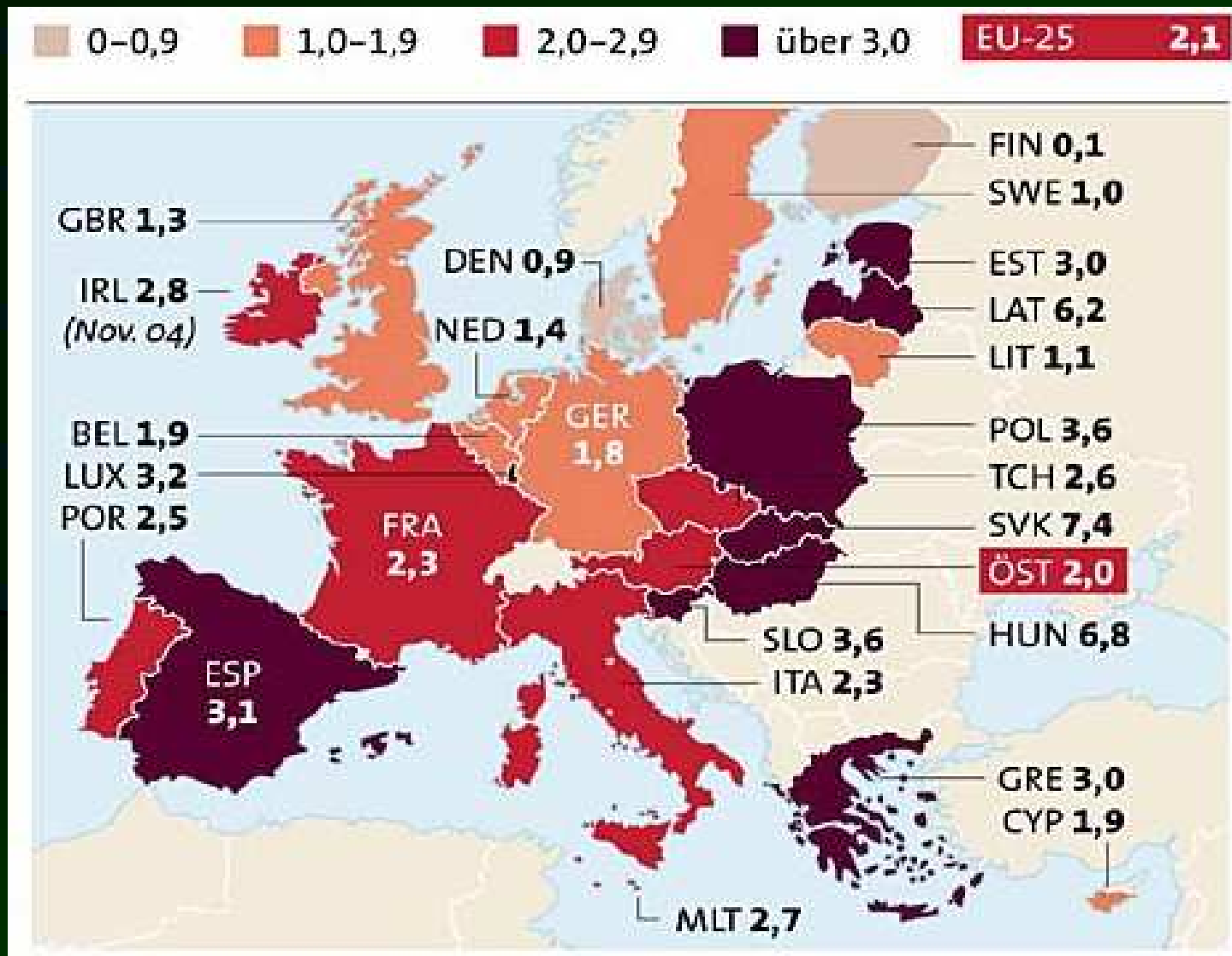
- Indexy cen stavebních prací a stavebních objektů
- Indexy cen průmyslových výrobců
- Indexy cen zemědělských výrobců
- Indexy cen tržních služeb v produkční sféře

# INFLACE V PRŮMYSLOVÝCH ZEMÍCH



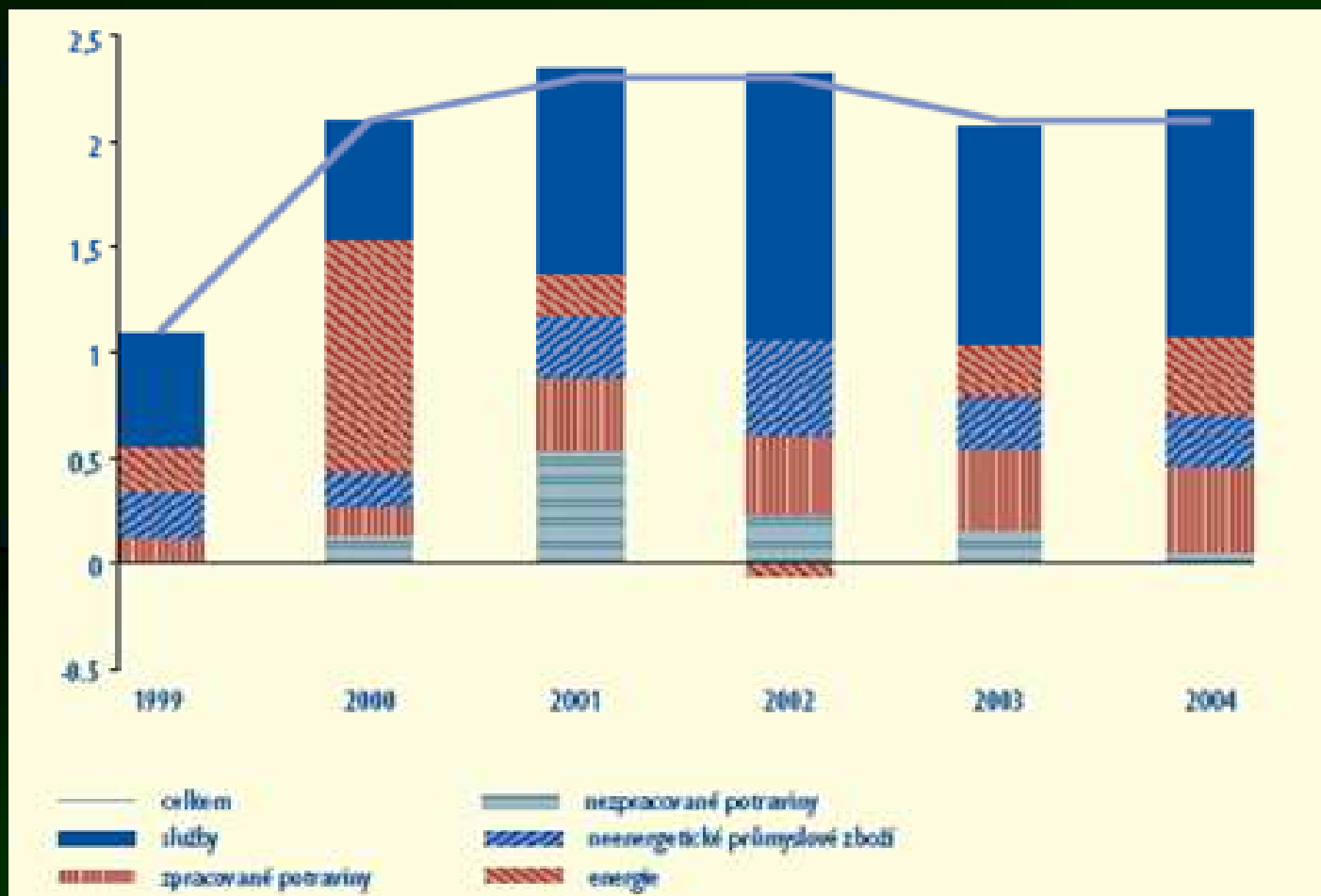
# MÍRA INFLACE

## (r.2004)

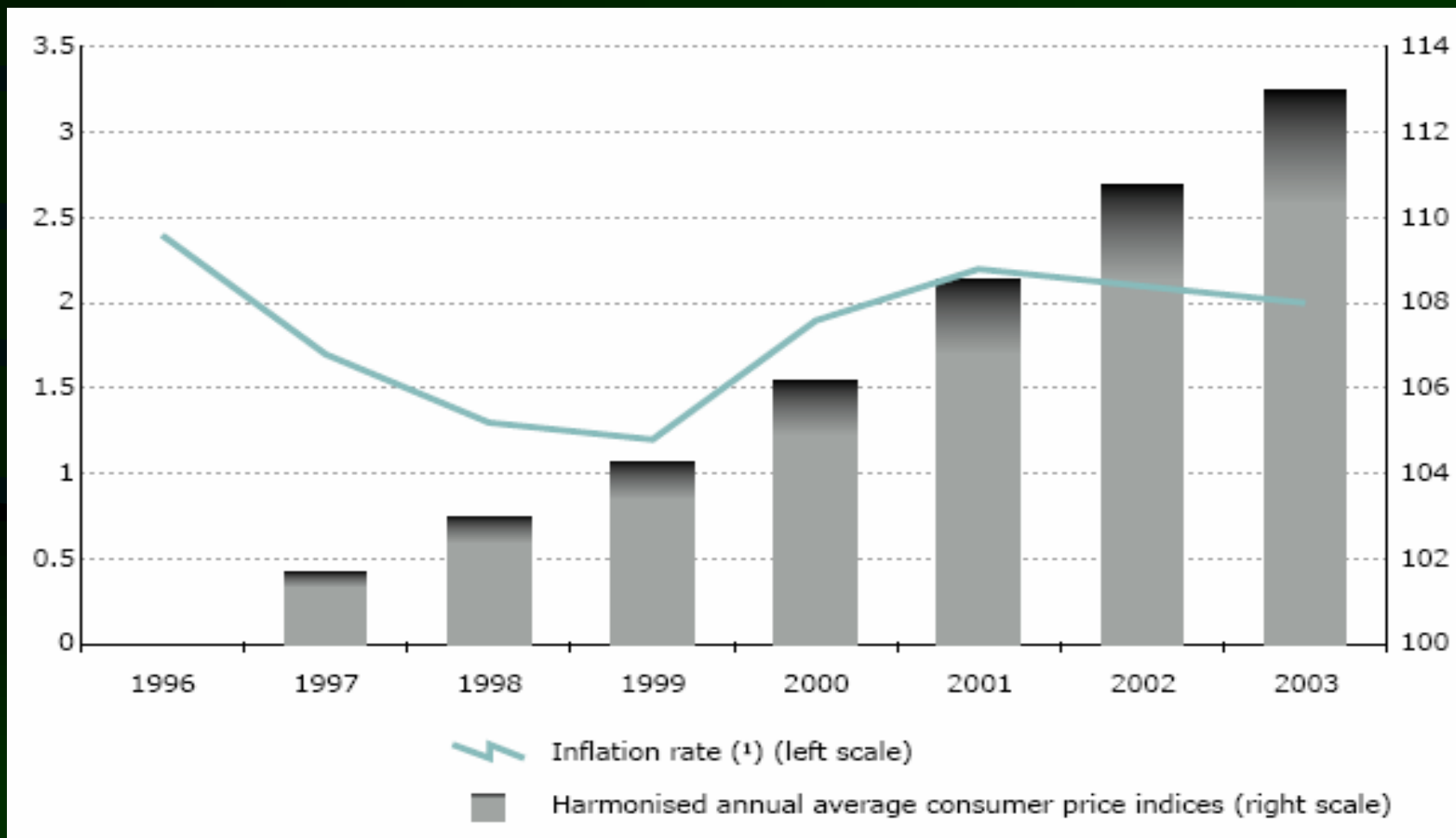


# INFLACE V EUROZÓNĚ

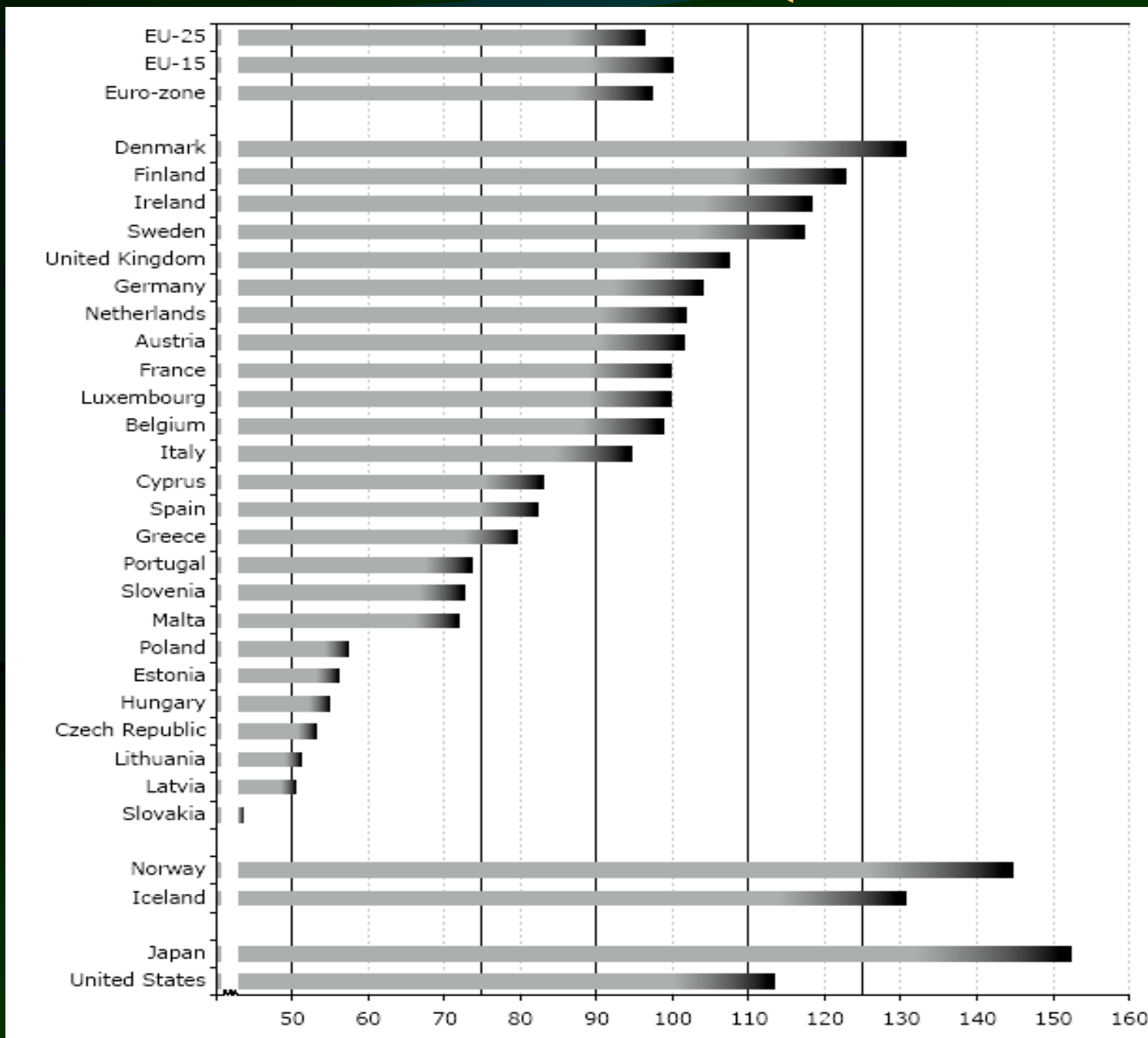
## (meziroční změna, %)



# INDEXY SPOTŘEBITELSKÝCH CEN (EU-15)



# CENOVÁ ÚROVEŇ (EU-15=100)





# DOPAD ZVÝŠENÍ CENY ROPY O 10 USD (z 12 na 22 USD, %)

	1 rok po šoku	2 roky po šoku
<b>ÚROVEŇ HDP:</b>		
USA	-0,2	-0,2
Japonsko	-0,4	-0,5
EU	-0,2	-0,2
<b>ÚROVEŇ SPOTŘEBITELSKÝCH CEN:</b>		
USA	0,4	0,6
Japonsko	0,5	0,7
EU	0,6	1,1
<b>BÚ (% HDP):</b>		
USA	-0,1	-0,1
Japonsko	-0,2	-0,2
EU	-0,1	0