

Pytacie Państwo w listach:

1. inflacja spada

2. wszędzie tak samo

=> więc co u licha jest nie tak
z polityką pieniężną w Polsce?

Odpowiedź skrywają

MAGICZNE EFEKTY BAZY

Inflacja obniża się:

1. głównie z powodu efektów bazy

- inflacja niższa 5,1 pkt proc. od sty-cze 2023
- z tego 4,6 pkt proc to efekty bazy

Inflacja obniża się:

2. w innych krajach porównywalnie, o ile
 - przed rokiem rosła podobnie w tych krajach
 - a też: na dużych liczbach, umykają istotne różnice

Inflacja obniża się:

3. zmyleni wysokimi efektami bazy, zapominamy, że inflacja nadal nie jest pod kontrolą

5,6% - wzrost cen zrealizowany w tym tylko roku (czyli bez efektów bazy)

O co chodzi?

Czym są efekty bazy?

$$\textit{inflacja} = \frac{\textit{cena "dziś"}}{\textit{cena "przed rokiem"}} - 1$$

baza

Jeśli cena „przed rokiem” była wysoka,
to dzielimy przez większą liczbę.

Przykład

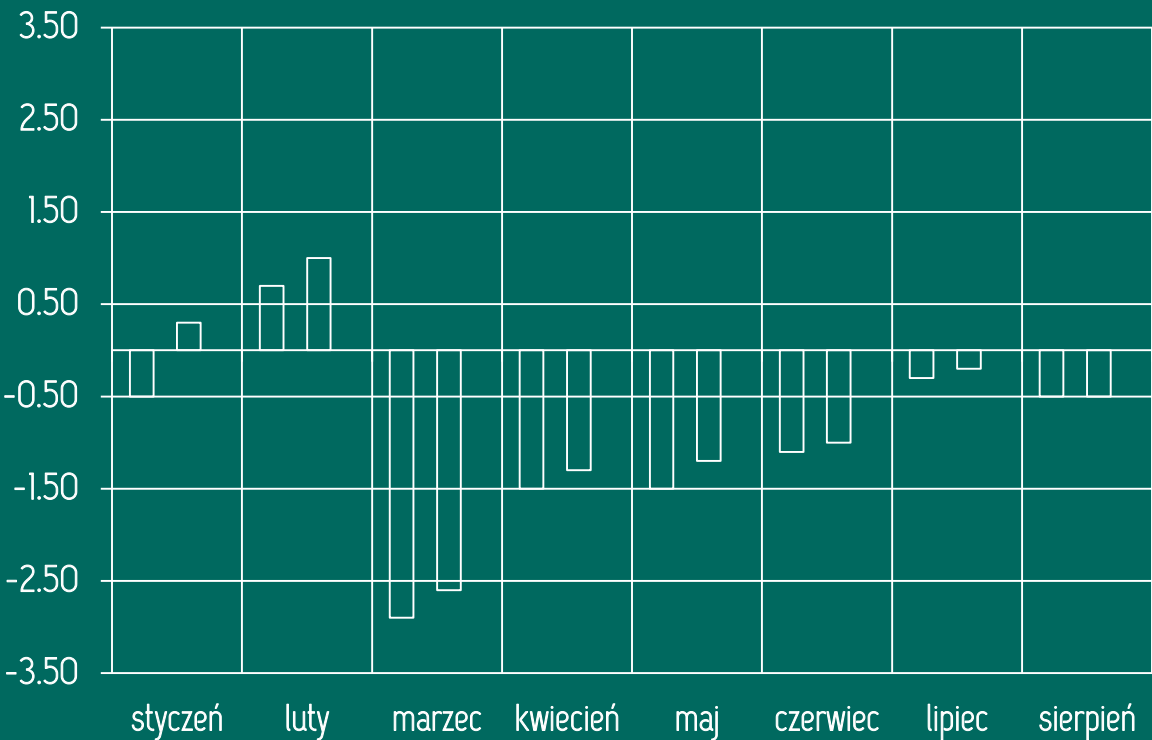


	2021	2022	2023
cena	10	15	20
wzrost ceny r/r		+5	+5
inflacja r/r		50%	33%

- Czyli cena wzrosła o tyle samo w złotych
- Ale w procentach inflacja to:
 - w 2022 roku: 50%
 - w 2023 roku: 33%(inflacja spada, choć wzrost cen ten sam)

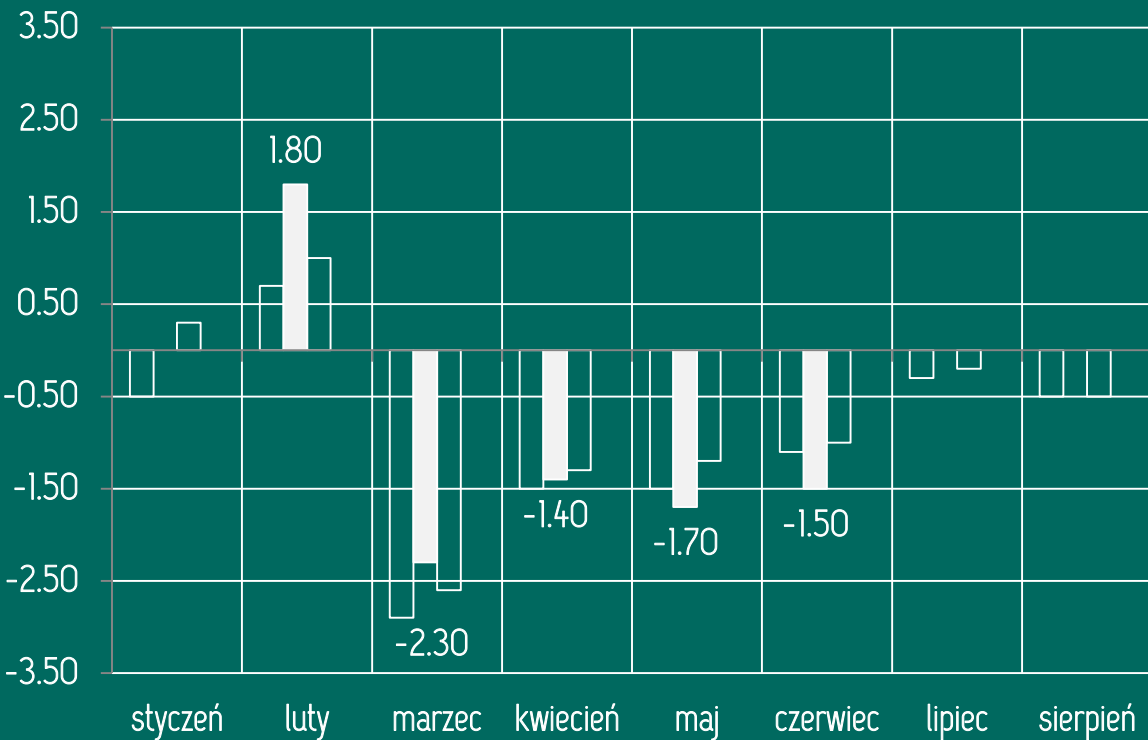
Ten przykład jest ciut tendencyjny, ale mechanizm działa identycznie przy mniej „poręcznych” wzrostach cen.

□ zakres szacowanego efektu bazy dla zmian inflacji r/r



□ zakres szacowanego efektu bazy dla zmian inflacji r/r

■ o ile zmieniła się inflacja r/r



Czyli praktycznie cały spadek
inflacji r/r to efekty bazy

Od lutego do kwietnia 2023:

inflacja większa, niż wynika z efektów bazy.

W maju i czerwcu 2023:

realizacje inflacji korzystniejsze niż efekty bazy.

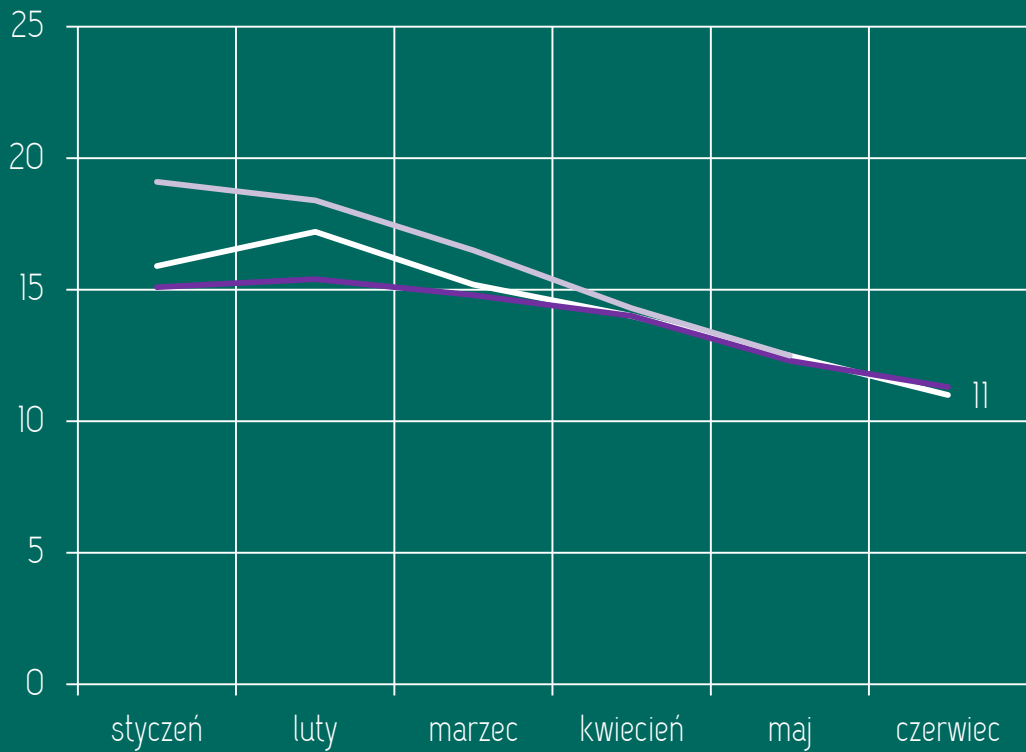
Łącznie:

inflacja niższa o **5,1 pkt. proc.** (niż w styczniu 2023)

z czego: ok. **4,6 pkt. proc.** to efekty bazy.

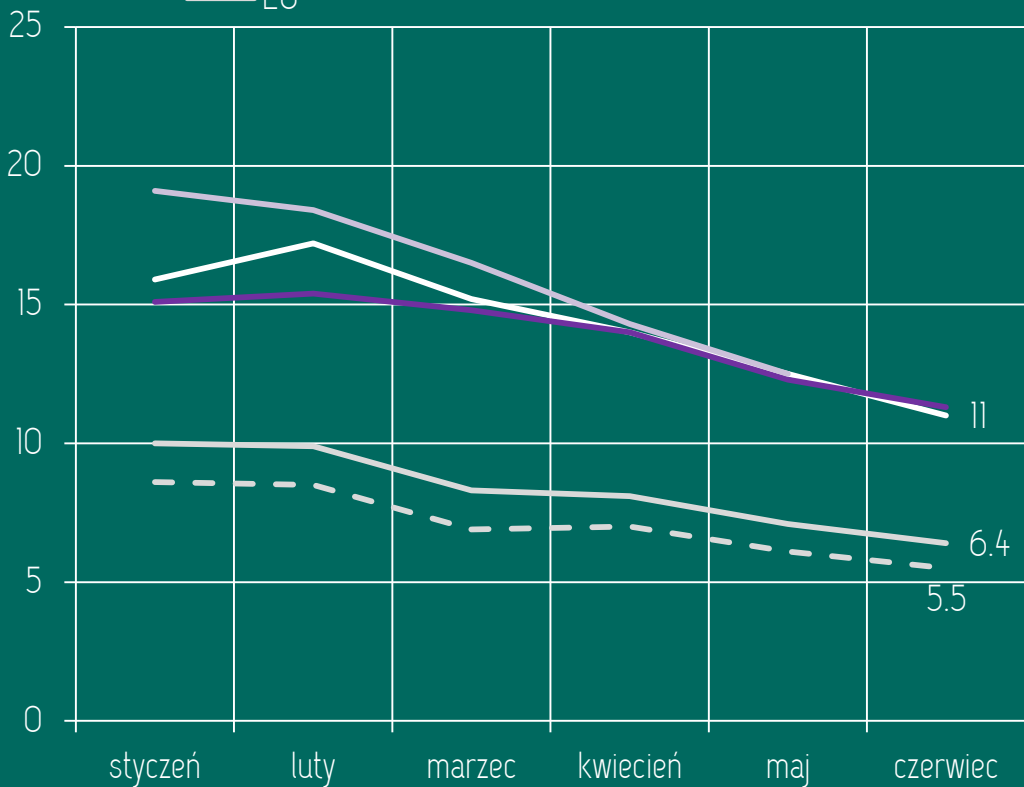
Efekty bazy działają
oczywiście i w innych krajach

— Polska
— Słowacja
— Czechy



Ale poziom w Polsce był i jest
bardzo wysoki

- Polska
- Słowacja
- Czechy
- - EA (strefa euro)
- EU



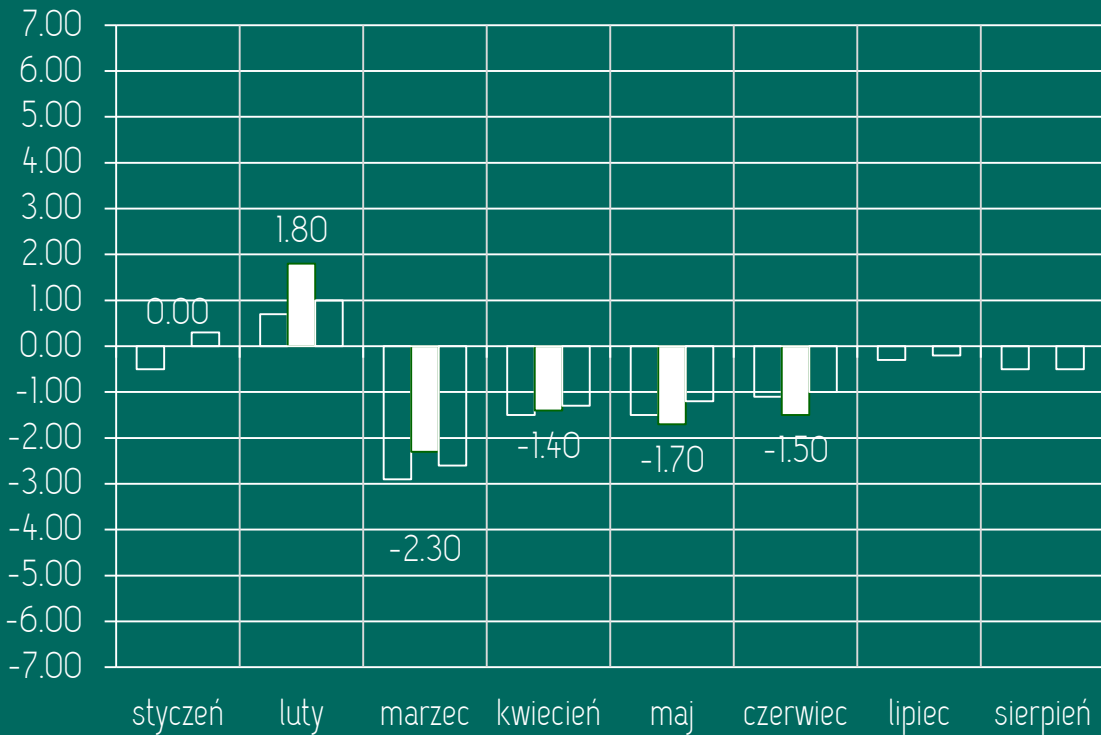
Porównajmy efekty bazy do
inflacji m/m

Inflacja m/m:

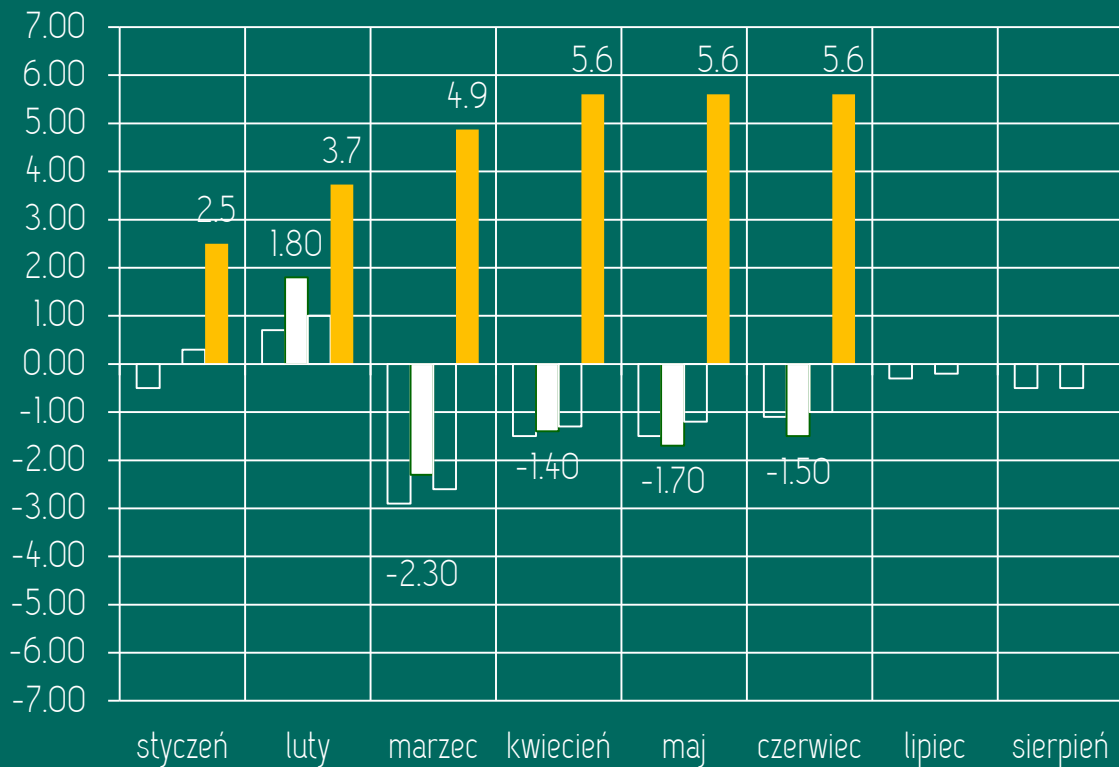
- pozbawiona jest efektów bazy z minionego roku
- można ją „poskładać” w inflację w tym roku (np. od stycznia do czerwca 2023)

□ zakres szacowanego efektu bazy dla zmian inflacji r/r

■ o ile zmieniła się inflacja r/r



- zakres szacowanego efektu bazy dla zmian inflacji r/r
- o ile zmieniła się inflacja r/r
- o ile łącznie wzrosła inflacja w 2023 r



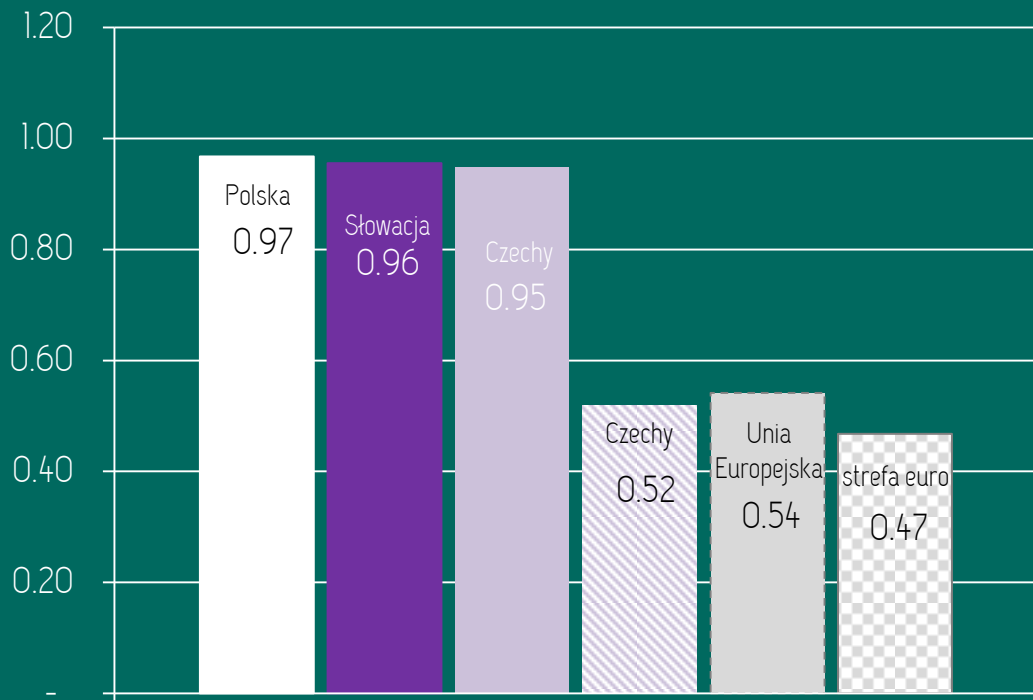
A jak wygląda inflacja m/m w porównaniu do innych krajów?

W Polsce nadal jest wysoka

(w tym porównaniu jest unijna definicja koszyka konsumpcji, nie nasza krajowa, stąd drobne różnice w wartościach)

Cel dla PL: 0.2 inflacji m/m (średnio)

Cel dla UE/EA: 0.16 inflacji m/m (średnio)



Średni miesięczny wzrost cen, w okresie od września 2022 r. do czerwca 2023 r.

(= ostatnia podwyżka stóp procentowych przez RPP)

Uwaga: wskaźnik dla Czech zawyżony zmianami w podatkach (2022/01), bez tego efektu ~ 0.29-0,58

Podsumujmy (i trochę liczb)

Na razie inflacja spada głównie z powodu efektów bazy

1. Obniżenie inflacji r/r od stycznia do czerwca 2023 w Polsce to **5.1 pkt. proc.**
2. Z tego ok. **4.6 pkt. proc.** to efekty bazy.

Na razie inflacja spada głównie z powodu efektów bazy

3. **5.6%** to zrealizowany wzrost cen od stycznia do czerwca 2023 w Polsce (wyliczony z inflacji m/m).
4. To ponad dwukrotność celu inflacyjnego.

Na razie inflacja spada głównie z powodu efektów bazy

5. W innych krajach efekty bazy są podobne.

6. W takich momentach jak obecnie liczy się poziom inflacji oraz inflacja m/m
Efekty bazy są duże i „zasłaniają” różnice w inflacjach m/m.