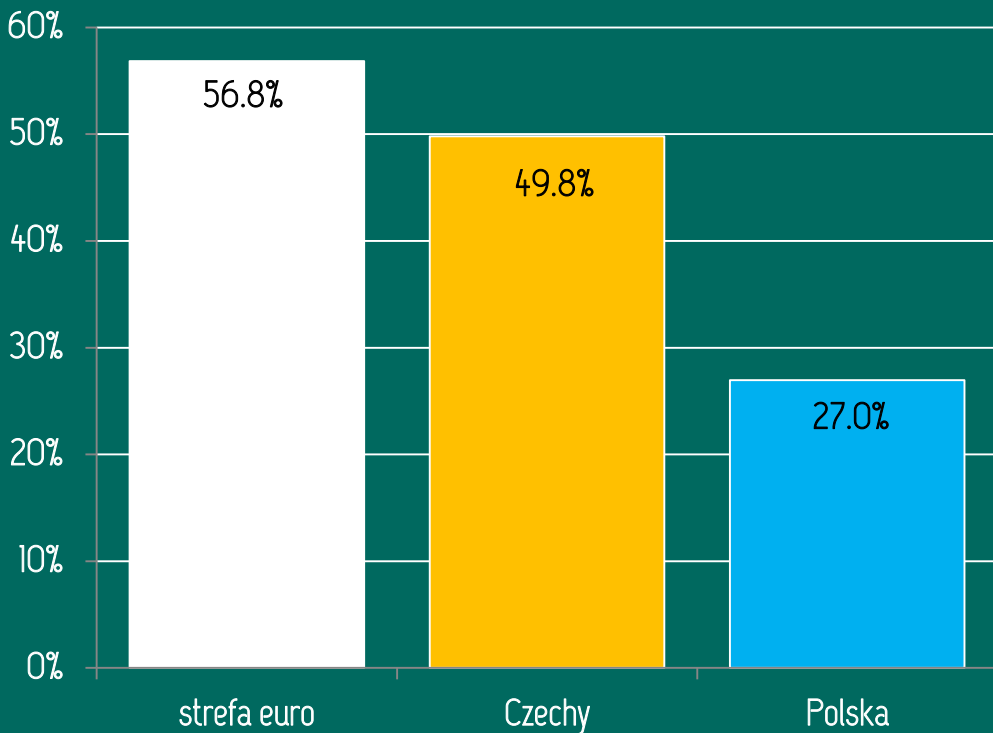


Jak dobrze nam idzie
inflacja w celu?



Inflacja w okolicach celu

% czasu w okresie 2004-2022



To miara i tak wyrozumiąta,
bo przechodząc sponad celu
do ponizej celu nie da się
uniknąć przez jakiś czas celu.

Jaki procent czasu spełnione są na raz dwa warunki:

- w celu obecnie

oraz

- w celu także za 6 miesięcy?

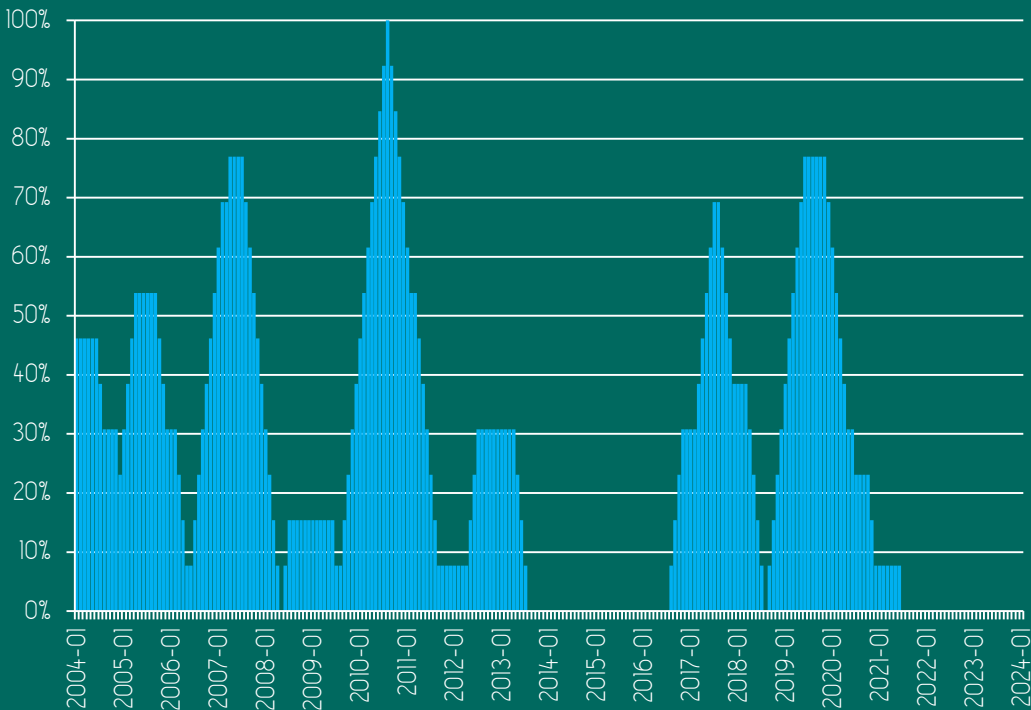
9.8%

33.6% w Czechach
43.8% w strefie euro

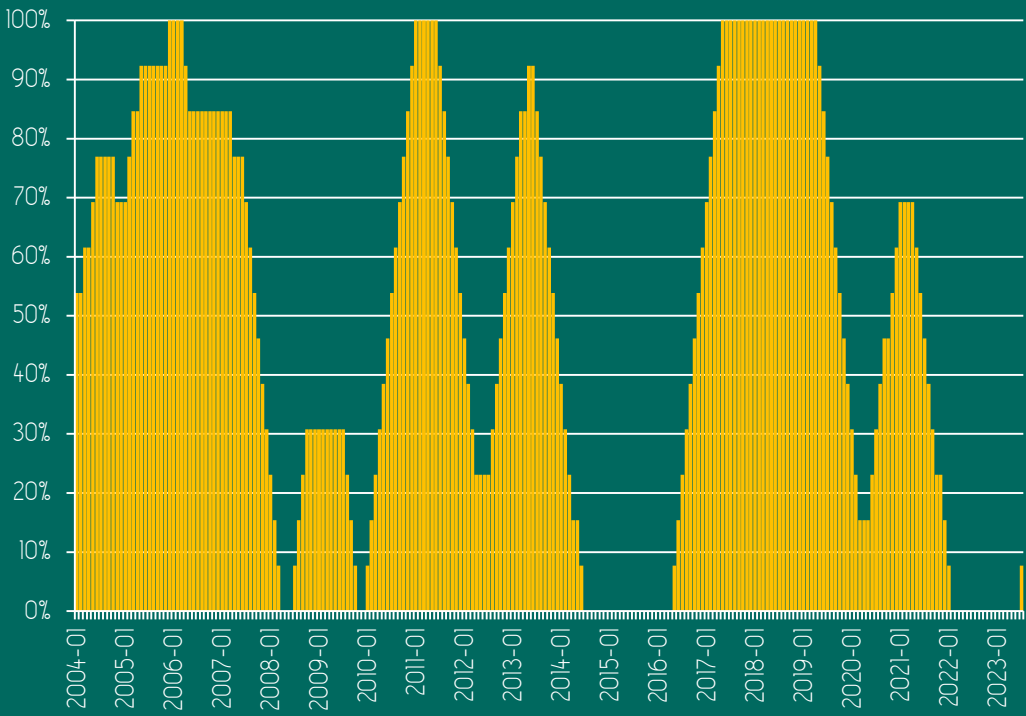
Skąd się biorą takie wyniki?

Średnia z czasu w celu

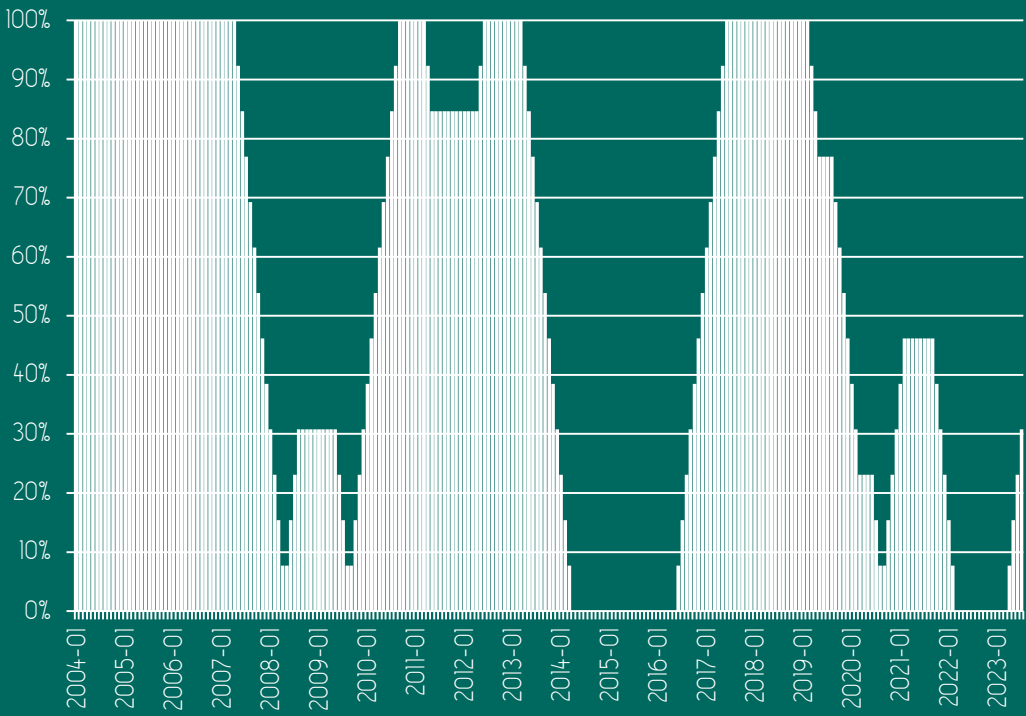
- przez 12 kolejnych miesięcy,
- dla „okienek” przesuwanych
- co miesiąc o miesiąc.



Analogiczna miara dla Czech



I dla strefy euro



Co przed nami?

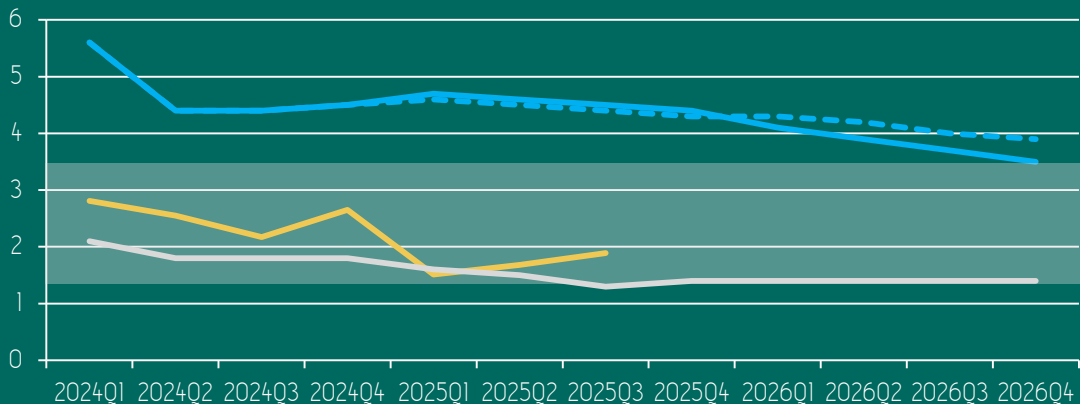
Projekcje NBP, CNB oraz ECB

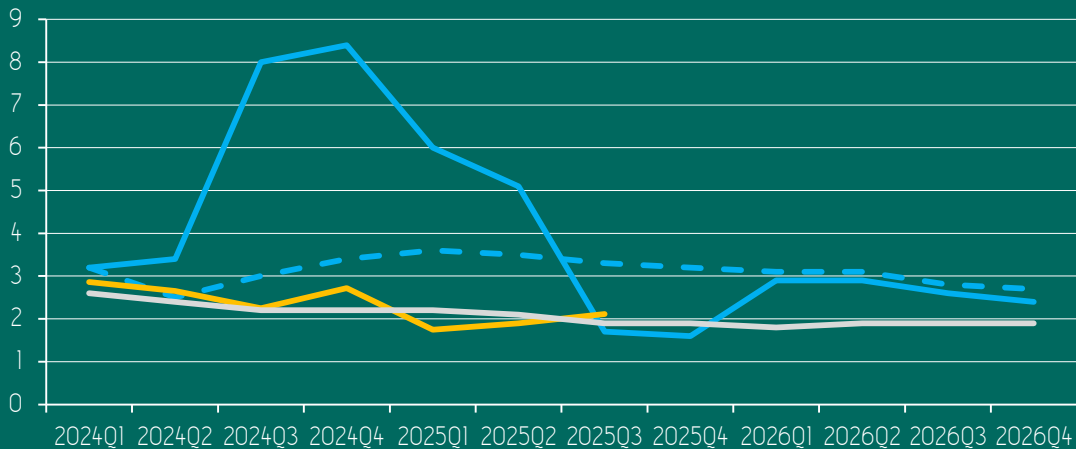
Inflacja bazowa w PL nie będzie w celu.

Inflacja bazowa w strefie euro
(i Czechach też!) jest ustabilizowana.

[szare pole wyznacza cel inflacyjny w Polsce,
cel inflacyjny w strefie euro i Czechach jest niższy]

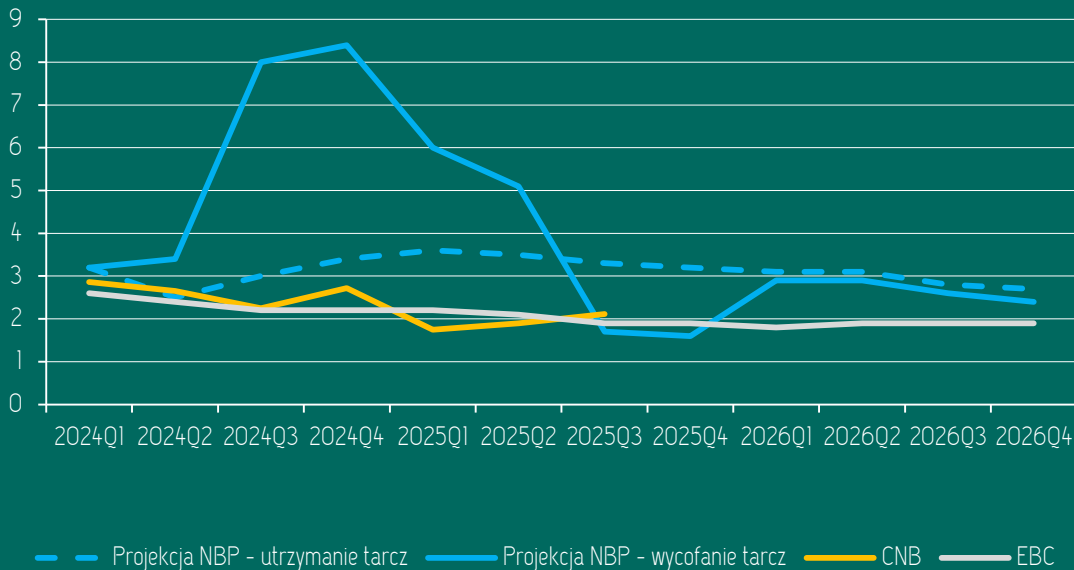
— Projektcja NBP - utrzymanie tarcz — Projektcja NBP - wycofanie tarcz — CNB — EBC





— — Projekcja NBP - utrzymanie tarcz
 — Projekcja NBP - wycofanie tarcz
 — CNB
 — EBC

Skoro wycofywanie tarcz jest w stanie doprowadzić inflację ogółem do poziomów przekraczających 8%, co się stanie z dążeniem do celu, jeśli wydarzy się cokolwiek nieprzewidzianego?



Dlaczego w inflacji ogółem nie widać efektów wycofywania tarcz w strefie euro / Czechach? Bo ich już (prawie) nie ma.

W Czechach tarcze wycofano od stycznia 2023 r., a w strefie pozostały niewielkie i tylko w części krajów.

W celu trzeba być, a nie bywać

- To stabilizuje oczekiwania
- Zwiększa wiarygodność banku centralnego

Na dziś Narodowy Bank Polski

- nie przewiduje inflacji bazowej w celu przez dwa lata
- nie przewidywał jej nigdzie blisko celu od projekcji z listopada 2021 (czyli 2.5 roku)