

**CASE -**

***PROGNOZY INFLACJI***

**STAN NA: KWIECIEŃ 2011 R.**

Warszawa, dnia 9.04.2011 r.

# **Bankowcy nie mają dobrych wieści dla Polaków.**

**Inflacja – definicja:**

**Inflacja jest to zjawisko długotrwałego wzrostu  
średniego poziomu cen w gospodarce.**

**Inną jej definicją może być też długotrwały proces  
obniżania się wartości pieniądza w gospodarce.**

## **Pomiar inflacji**

**Inflacja mierzona jest jako procentowa zmiana  
indeksu cen. Procent ten jest określany jako stopa  
inflacji lub indeks wzrostu cen. Najpopularniejszym  
okresem pomiarowym dla inflacji jest okres 1 roku.**

**W Polsce najczęściej używanym indeksem inflacji jest  
indeks wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych.**

Inflacja nie jest z reguły mierzona na wszystkich produktach dostępnych w gospodarce. Oszacowuje się ją na podstawie mniejszej grupy dóbr, która w swojej budowie ma reprezentować ogół dóbr występujących w gospodarce. Tę grupę dóbr nazywamy koszykiem dóbr.

### Inflacja na świecie

Inflacja powszechnie występuje w światowej gospodarce. W różnych krajach występuje ona z różnym natężeniem. Niski poziom inflacji (kilkuprocentowy) uznawany jest przez większość ekonomistów za korzystny dla gospodarki, dlatego też banki centralne na świecie próbują utrzymywać inflację na takim właśnie niskim poziomie.

### Rodzaje inflacji ze względu na jej przyczyny:

\* **Inflacja popytowa (ciągniona przez popyt)** – Ten rodzaj inflacji powstaje, gdy w obiegu znajduje się zbyt duża ilość pieniędzy. Nadmiar ten może powstawać na różne sposoby: nadmierną kreacją pieniądza kredytowego, nadmierny wzrost płac lub nadmierne wydatki budżetowe. Zjawisko inflacji

ciągniętej przez popyt bardzo wyraźnie widoczne jest w gospodarkach, których rządy finansują wydatki budżetowe przez nadmierną emisję pieniądza – tzw. „drukowanie pieniędzy”.

\* **Inflacja kosztowa (pchana przez koszty)**  
– Ten rodzaj inflacji powstaje w wyniku wzrostu kosztów produkcji. Przyczyny tego wzrostu mogą być wielorakie – kurczenie się zasobów naturalnych, dodatkowe cła lub regulacje przy imporcie itp.

\* **Inflacja wbudowana** – wynikająca z oczekiwań odnośnie inflacji. Według teorii inflacji wbudowanej, w gospodarce występuje zamknięte koło: Pracownicy wymagają podwyżek płac chcąc utrzymać wzrost płac powyżej inflacji, pracodawcy przerzucają ten dodatkowy koszt na klientów i nakręcają tym samym spiralę inflacyjną, to z kolei znów motywuje pracowników do żądania podwyżek płac.

### Rodzaje inflacji ze względu na jej nasilenie

\* **Inflacja pełzająca** – jest to stały niski poziom inflacji. Ten rodzaj inflacji występuje w większości krajów wysokorozwiniętych. Inflacja pełzająca nie zakłóca niekorzystnie na procesów gospodarczych oraz jest kontrolowalna poprzez narzędzia polityki

monetarnej. Cel inflacyjny większości banków centralnych w rozwiniętych gospodarkach to właśnie inflacja pełzająca w okolicach 1-3%

\* **Inflacja krocząca** – jest to podwyższony poziom inflacji (5-15%). Inflacja krocząca jest pierwszym momentem wymykania się inflacji spod kontroli. Oczekiwania inflacyjne w gospodarce wzmagają się, co dodatkowo wspomaga proces inflacyjny. Inflacja zaczyna się systematycznie nasilać.

\* **Inflacja galopująca** – z inflacją galopującą mamy do czynienia, gdy stopa inflacji wynosi powyżej 15%. W takich warunkach podejmowanie decyzji i planowanie przez przedsiębiorstwa staje się utrudnione, narastają zakłócenia w przebiegu procesów gospodarczych, a wzrost gospodarczy zaczyna wyhamowywać.

\* **Hiperinflacja** – wstępuje, gdy stopa inflacji osiąga kilkadziesiąt procent. W takich warunkach racjonalne gospodarowanie i planowanie staje się niemożliwe. Przedsiębiorstwa nie są w stanie prowadzić rachunku ekonomicznego. Skutkuje to załamaniem w gospodarce.

## Kontrola inflacji

Za kontrolowanie inflacji w większości krajów odpowiedzialne są banki centralne. W Polsce jest to Narodowy Bank Polski (NBP). NBP wyznacza cel inflacyjny, do którego chce dążyć – stopę inflacji, którą uważa na najbardziej korzystną dla gospodarki. Następnie wpływa na poziom inflacji poprzez odpowiednie dostosowywanie stóp procentowych – tak, aby jak najbardziej zbliżyć go do celu inflacyjnego.

Źródło: <http://www.findict.pl/slownik/inflacja>, 6.04.2011 r.

## Case.

Zdaniem analityków wzrost cen będzie dużo wyższy od zakładanego przez NBP. Do tego sugerują, że polska gospodarka będzie rozwijać się wolniej, niż planuje bank centralny.

Prognozy te oparte są na prostym modelu - **przewidywanych cenach trzech najczęściej kupowanych produktów**, w oparciu o które konsumenci wyrabiają sobie opinię o przyszłej ścieżce cen.

Są to **paliwa (benzyna), mięso (wieprzowina) i pszenica (pieczywo, artykuły mączne)**. W ub. tygodniu ogłoszono, że oczekiwania inflacyjne sektora prywatnego (firm, analityków i gospodarstw domowych) w okresie najbliższych 12 miesięcy wzrosły w marcu do 4,6 proc. rdr w porównaniu z 3,2 proc. w lutym.

**Stopa inflacji towarów i usług konsumpcyjnych za styczeń i luty wyniosła 3,6 proc. rdr.**

***"Oczekiwania inflacyjne mają zasadniczy wpływ na inflację bazową, która we wrześniu br. sięgnie 3,3 proc. rdr wobec 1,7 proc. rdr obecnie" - oceniają analitycy banku.***

**Stopa inflacji towarów i usług konsumpcyjnych, według prognoz BofA ML, w najbliższych miesiącach będzie się podnosić w sierpniu sięgając poziomu 4,8 proc. rdr i nie będzie zgodna z celem inflacyjnym NBP - 2,5 proc. rdr przed drugim półroczem 2012 r.**

***"Jest to wyższy poziom inflacji niż przewiduje to centralny scenariusz NBP zakładający szczytowy punkt inflacji na ok. 3,5 proc. w I kw. i obniżkę stopy inflacji do 2,5 proc. w I kw. 2012 r. Głównymi powodami różnic między prognozą NBP, a naszą są ceny artykułów żywnościowych i surowców. NBP oczekuje, iż począwszy od III kw. br. ceny żywności przyniosą inflacyjną ulgę, a energii w latach 2011-12 wzrosną średnio o 6 proc." - napisali.***



**W odróżnieniu od NBP, BofA ML zakłada, że baryłka benchmarkowej ropy Brent utrzyma się na poziomie zbliżonym do 110 USD do końca 2012 r. Bank ma także nieco mniej optymistyczny pogląd na perspektywę dla polskiego PKB. Zakłada, iż w br. wzrośnie on o 4,0 proc. wobec 4,3 proc. przyjęte w prognozie NBP.**

**Jeśli zatem tempo PKB będzie odpowiadać prognozie BofA ML, to w 2012 r. presja inflacyjna zelżeje.**

***Analicyści BofA ML sądzą, iż ożywienie gospodarki nie jest na tyle silne, by popyt konsumpcyjny generował presję inflacyjną, a ryzyko, iż wzrost będzie poniżej potencjału (tzn. będzie niższy niż 4. proc.) skłoni RPP do wspierania kursu złotego na poziomie ok. 4 PLN/EUR.***

**Z tych przesłanek wyprowadzają wniosek, iż zakres zacieśnienia polityki pieniężnej może się okazać umiarkowany i mniejszy niż rynek się spodziewa.**

**Za 2011 r. analitycy BofA ML przewidują łączną skalę wyżek stóp o dalsze 50 pb.**

**BofA ML oczekuje też, że NBP zdecyduje się na dalsze prewencyjne posunięcia nastawione na zadłużenie gospodarstw domowych w walutach obcych.**

**W tym kontekście liczy się z podniesieniem stopy rezerwy obowiązkowej dla pożyczek w walutach obcych w najbliższych kwartałach.**

Źródło: PAP

<http://gospodarka.dziennik.pl/forsal/artykuly/329849,bankowcy-ostzegaja-ceny-mocno-pojda-w-gore.html>

por. <http://gospodarka.dziennik.pl/twoje-finanse/artykuly/329807,stopy-procentowe-w-gore-raty-kredytow-juz-drozeja.html>

Przygotował:

(-) Wojciech Bugajski

## ZADANIA DLA STUDENTÓW:

1. PROSZĘ O PRZYGOTOWANIE W FORMIE TABELI I WYKRESU DANYCH DOTYCZĄCYCH STOPY INFLACJI W POLSCE R/R (ROK DO ROKU, CZYLI NP. OD GRUDNIA DO GRUDNIA) W OKRESIE 1990 – 2010. DANE MOŻNA POZYSKAĆ ZE STRON INTERNETOWYCH NP. [WWW.NBP.PL](http://WWW.NBP.PL).
2. W JAKI SPOSÓB NBP KONTROLUJE WYSOKOŚĆ INFLACJI?
3. JAKIE KROKI PODEJMUJE RPP ABY OSIĄGNĄĆ CO ROKU CEL INFLACYJNY?
4. JAKIE SKUTKI NIESIE INFLACJA DLA GOSPODARKI?
5. PROSZĘ PRZYGOTOWAĆ INFORMACJE O PROGNOZIE INFLACJI NA ROK 2011 PRZYGOTOWANYCH PRZEZ WYBRANE INSTYTUCJE FINANSOWE (DO WYBORU PROSZĘ WZIĄĆ 4 INSTYTUCJE) I DOKONAĆ ICH PORÓWNAŃ WRAZ Z WYSUNIĘCIEM STOSOWNYCH WNIOSKÓW.

Wszelkie porównania mile będą widziane w formie tabel / wykresów.

POWODZENIA.... :-)