



## Informácia o rozdieloch medzi dynamikami CPI a HICP za vybrané členské krajiny EMU

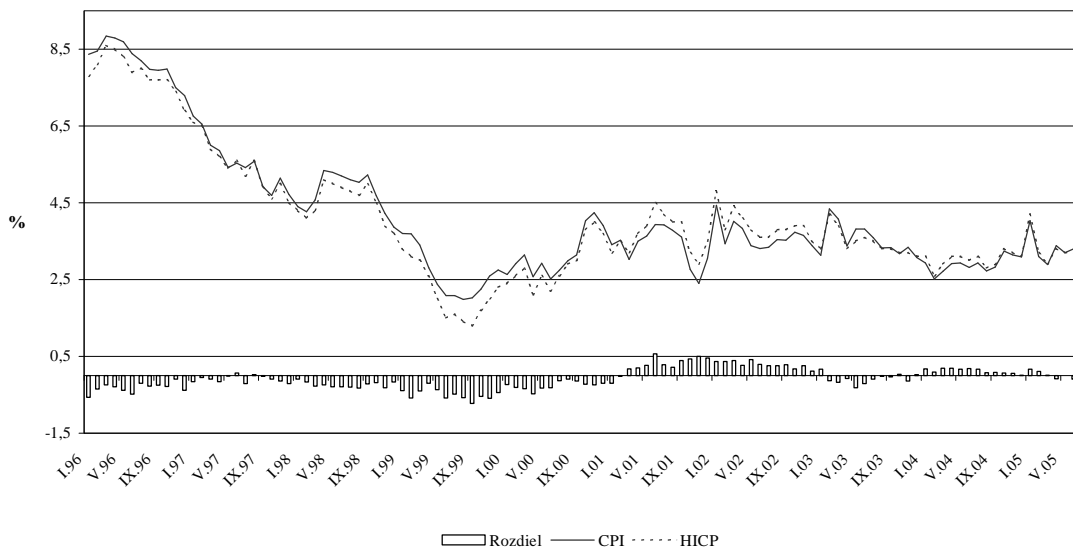
Cieľom informácie je vzájomné porovnanie dynamík CPI a HICP vo vybraných krajinách EMU a na Slovensku. Analýza by mohla pomôcť viac pochopiť rozdiely medzi CPI a HICP, čo následne možno využiť pri tvorbe krátkodobých, ako aj strednodobých predikcií spotrebiteľských cien založených na báze HICP.

Z analyzovaných krajín (Grécko, Španielsko, Portugalsko, Írsko a Slovensko) bolo krajinou s najväčšími rozdielmi medzi oboma indexmi spotrebiteľských cien Írsko a s najmenšími Španielsko, pričom Slovensko môžeme zaradiť ku krajinám s menšími rozdielmi. Tieto rozdiely vyplývajú z toho, do akej miery harmonizované indexy jednotlivých krajín sú porovnateľné s národnými indexmi (aké veľké sú rozdiely v štruktúre spotrebného koša). Tento problém sa z analyzovaných krajín prejavuje hlavne v Írsku.

### Grécko

Rozdiely v medziročnej dynamike CPI a HICP v Grécku by sme mohli rozdeliť do dvoch období. Od roku 1996 do roku 2000 bolo zaznamenaná prevažne rýchlejšia dynamika CPI v rozsahu až do 0,6 percentuálneho bodu. Od roku 2001 až do roku 2005 bola, naopak, zaznamenaná vyššia dynamika medziročnej inflácie meranej HICP s rozdielom až do 0,5 percentuálneho bodu. Zároveň môžeme od roku 2003 pozorovať znižovanie rozdielov, ktoré nepresiahnu 0,2 percentuálneho bodu.

Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP - Grécko



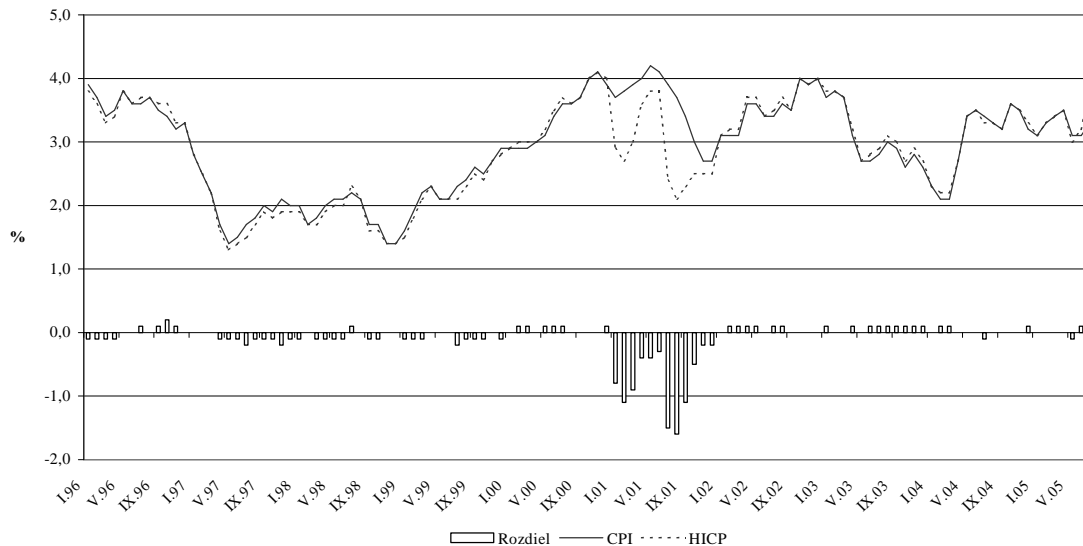
### Španielsko

V prípade Španielska sú rozdiely v medziročnej dynamike CPI a HICP minimálne, najviac do 0,2 percentuálneho bodu, s výnimkou roku 2001, keď tento rozdiel dosiahol až 1,6 p.b. (august 2001). Z dostupných údajov však nie je možné identifikovať príčinu týchto výrazných



rozdielov. Na historických údajoch možno, rovnako ako v prípade iných analyzovaných krajín, pozorovať obdobie od januára 1996 do začiatku roka 2000, keď bola medziročná dynamika CPI rýchlejšia a naopak, od začiatku roka 2000 (s výnimkou roka 2001 a začiatku roka 2002), keď dynamika HICP zaznamenávala prevažne vyššie hodnoty.

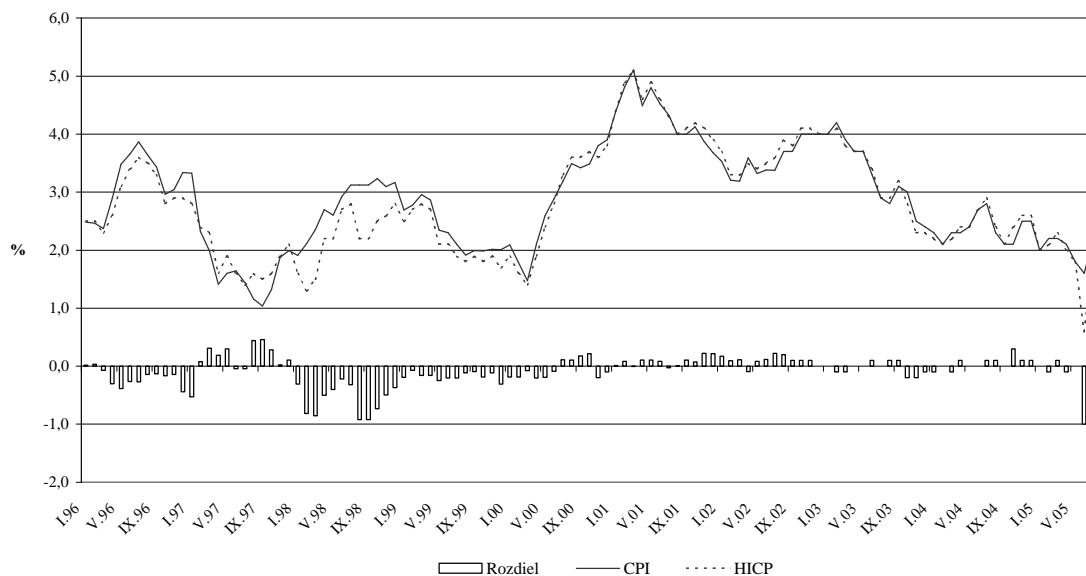
Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP - Španielsko



## Portugalsko

Rozdiely v medziročnej dynamike CPI a HICP sa v Portugalsku v období rokov 1996 až 2005 postupne zmenšovali. Najväčšie rozdiely boli zaznamenané v roku 1998 a to až do 1,0 percentuálneho bodu. Postupne sa však rozdiely zmenšovali a maximálny rozdiel od roku 1999 bol 0,3 percentuálneho bodu s výnimkou posledných dvoch sledovaných mesiacov (jún

Porovnanie medziročnej dynamiky CPI a HICP - Portugalsko



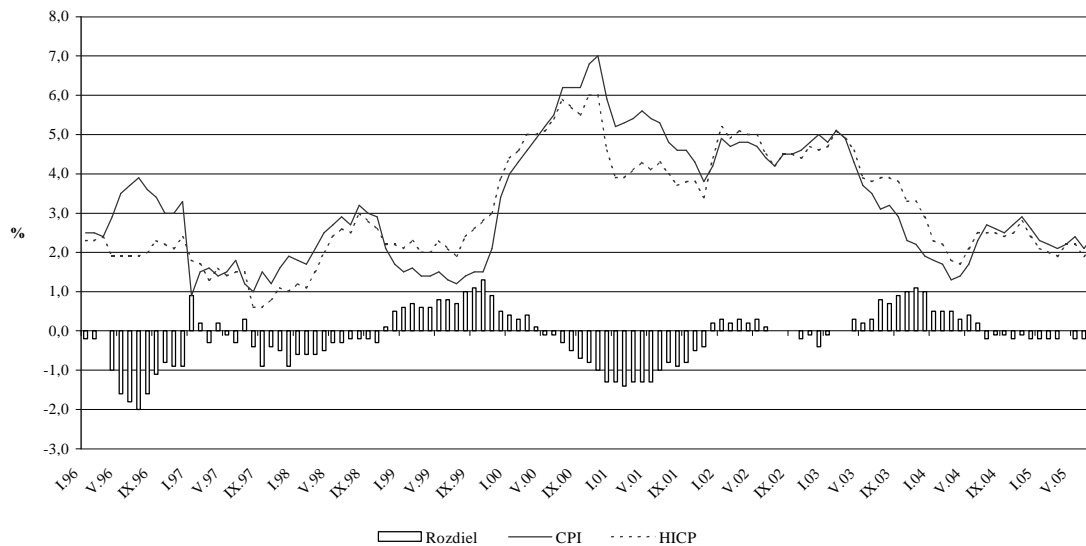


a júl 2005).

## Írsko

Írsko má z analyzovanej skupiny krajín najväčšie rozdiely v medziročnej dynamike medzi CPI a HICP. Najväčší rozdiel (2,0 p.b.) bol zaznamenaný v júli 1996. Tieto veľké rozdiely vznikajú z rozdielnej štruktúry spotrebného koša v HICP a CPI, keď do CPI v Írsku vstupujú aj také položky, ktoré nie sú zahrnuté v HICP, ako napríklad splátky úrokov z hypoték, stavebný materiál, členské v odboroch a pod.

Porovnanie medziročnej dynamiky CPI a HICP - Írsko





Porovnanie CPI inflácie a základných úrokových sadzieb v Írsku (v %)



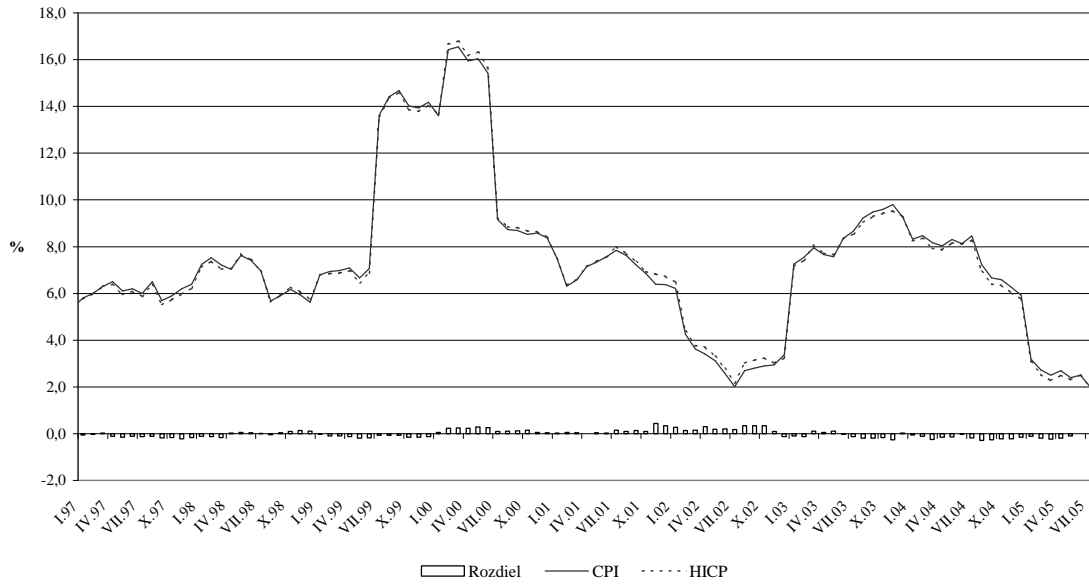
## Slovensko

Vývoj rozdielov v medziročnej dynamike CPI a HICP na Slovensku môžeme rozdeliť do troch období. V období od januára 1997 do decembra 1999, kedy medziročná dynamika CPI dosahovala v prevažnej miere vyššie hodnoty ako HICP. Naopak, vyššiu dynamiku zaznamenalo HICP v období od januára 2000 do decembra 2002. Od januára až po súčasnosť je medziročná dynamika CPI vyššia ako HICP. Najväčší rozdiel bol zaznamenaný v decembri 2001, keď rozdiel v medziročnej dynamike medzi HICP a CPI dosiahol 0,4 p.b. v prospech HICP (dynamika HICP bola rýchlejšia). Najväčší rozdiel v prípade, keď bolo medziročné tempo CPI väčšie ako HICP, bol zaznamenaný v auguste 2004 (0,28 p.b.).

Z celkového počtu 89 pozorovaní (od decembra 1997 do apríla 2005) bola medziročná dynamika CPI vyššia 48-krát a v 41 prípadoch to bolo naopak. Medziročná dynamika CPI bola vyššia v období od decembra 1997 do marca 1998, od januára až do decembra v roku 1999, krátke obdobie od decembra 2002 do marca 2003 a nakoniec od júla 2003 až po súčasnosť.



### Porovnanie medzoročnej dynamiky CPI a HICP - Slovensko



Záverom možno konštatovať, že napriek výraznejším rozdielom zaznamenaným v minulosti, je z dlhodobého hľadiska vo všetkých analyzovaných krajinách badateľný trend v znižovaní rozdielov medzi HICP a CPI.