

Abstrakt

Inflační diferencíaly znamenají v prostřední měnové unie i rozdíly v reálné úrokové míře. V krátkém období tak na HDP působí procyklicky, jednak přímo a prostřednictvím efektu bohatství taky nepřímo. V delším období kumulují se inflační diferencíaly zhoršují reálný měnový kurz a postupně tak převážají jejich anticyklický vliv. Pro dynamiku HDP z toho plyne předpoklad delších a hlubších cyklů. Po teoretické analýze mechanismu tato práce kvantifikuje jednotlivé efekty pro případ EMU a zabývá se očekávanými změnami vlastností cyklu po zavedení Eura. GMM a Kivietovy odhady modelů s panelovými daty většinou potvrzují statistickou signifikanci popsaných efektů. Další výsledky ukazují pozitivní souvislost mezi absolutní velikostí inflačních diferencíalů a růstem amplitudy cyklů, prodloužením jejich délky a prodloužením doby nutné k návratu do rovnováhy po poptávkovém šoku.