

Inflation Expectations in the Czech Interbank Market

Martin Fukač*

Last version: 19/12/2004

Abstract

Monthly data on the inflation expectations of financial analysts in the Czech Republic exhibit a tendency for permanent bias and ineffectiveness which violates the rational expectations hypothesis assumed in macroeconomic models. This paper asks whether the surveyed data include any monetary-policy relevant information, in other words, whether the surveyed expectations correspond to the true market expectations, and hence should be reflected in macro models of the Czech economy instead of the rational expectations hypothesis. Using a methodology based on a simple Fisher rule, it is found that the difference between the surveyed and market expectations is not statistically significant.

Abstrakt

Inflační očekávání na českém finančním trhu měřená Českou Národní Bankou vykazují při srovnání se skutečnou inflací tendence být vychýlená a nevydatná, což porušuje předpoklady hypotézy racionálních očekávání standardně přijímané při makroekonomickém modelování. Tento článek zkoumá otázku, zda tato očekávání představují relevantní informaci pro monetární politiku, jinými slovy zda měřená očekávání jsou shodná se skutečným tržním očekáváním a tudíž jejich charakter by měl být zohledněn v makroekonomických modelech české ekonomiky místo předpokladu o jejich racionalitě. Metodologie založená na Fisherově vztahu mezi nominální úrokovou mírou a očekávanou inflací naznačuje, že rozdíl mezi měřenými a skutečnými očekáváním není statisticky významný.

Keywords: inflation expectations, nominal interest rate, Fisher rule

JEL classification: C52, E43, E44

* Center for Economic Research and Graduate Education of Charles University in Prague-Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic, (CERGE-EI), Politických vězňů 7, 111 21 Prague 1, Czech Republic; e-mail: martin.fukac@cerge-ei.cz

The author would like to thank Jordi Galí, Michal Kejak, Evžen Kočenda, Jan Kmenta, and Peter Tóth for helpful discussions and comments. The author is also grateful to Laura Mentz for her excellent editing assistance. The support from the World Bank Research Fellowship and the grant support from

GAČR No.402/02/0393 is also appreciated. The usual disclaimer applies.