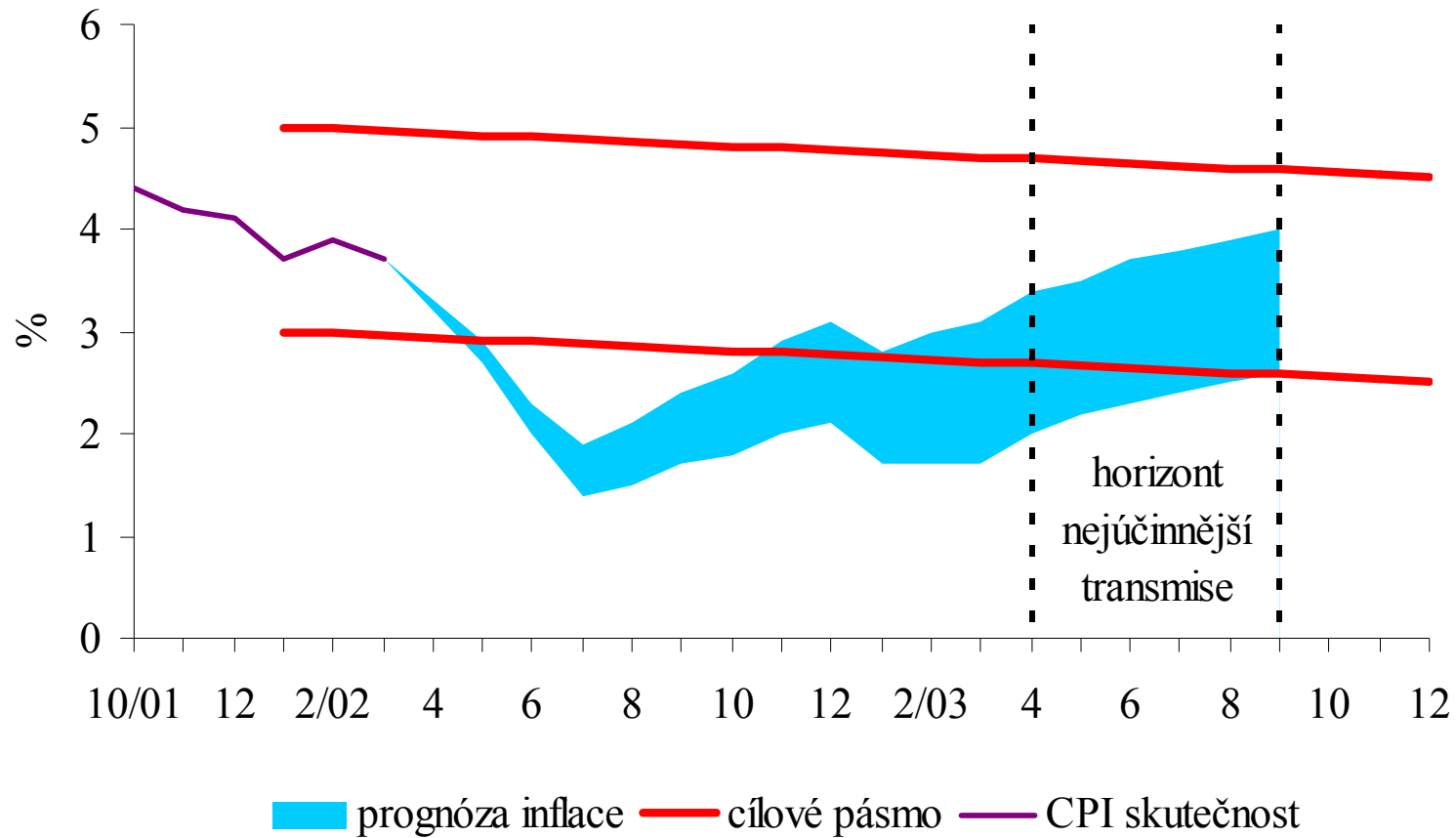


# Tisková konference bankovní rady ČNB

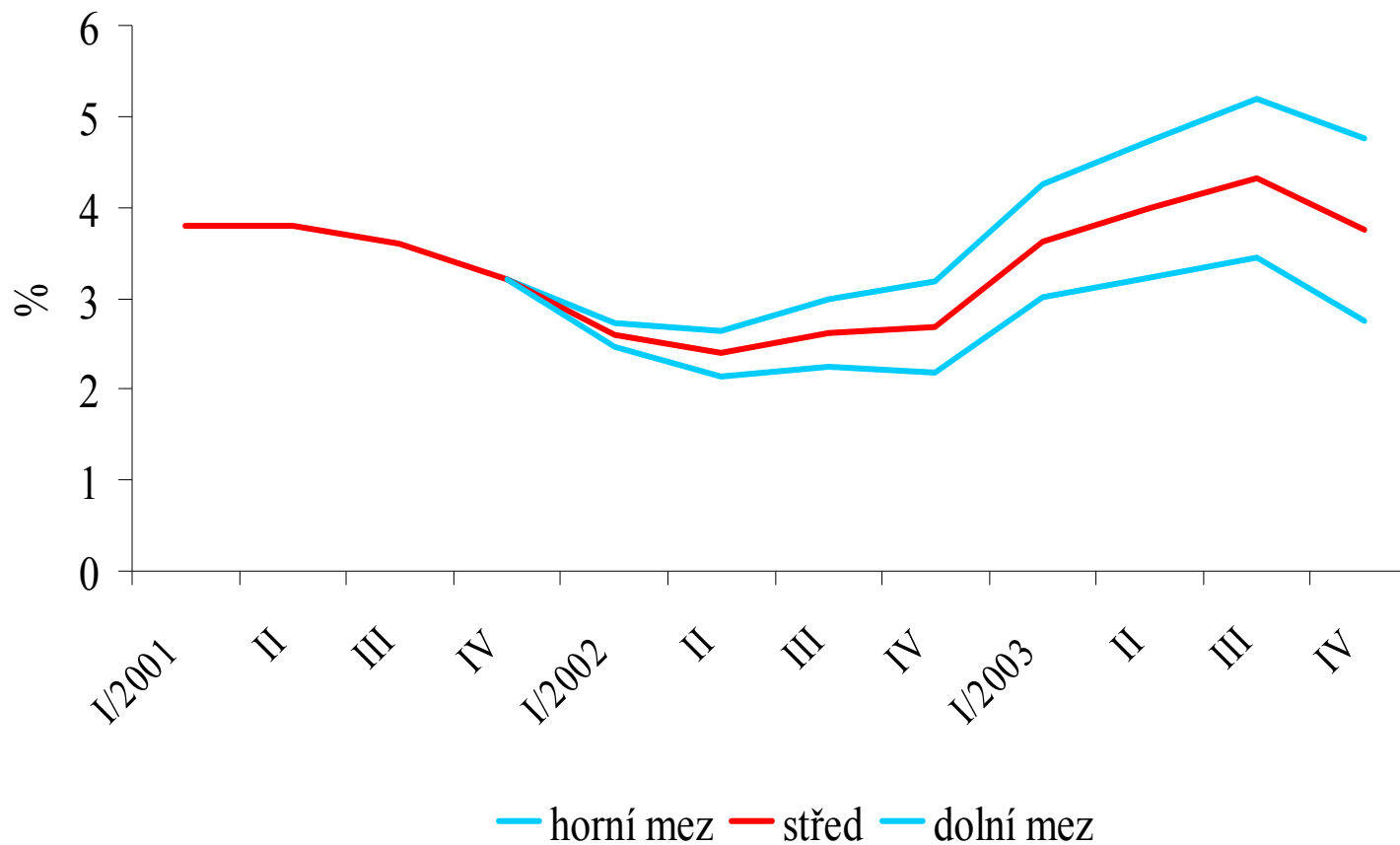
**4. situační zpráva o hospodářském  
a měnovém vývoji**

**25. dubna 2002**

# Nová prognóza inflace



# Nová prognóza HDP



# Nová makroekonomická prognóza

## Inflace (CPI)

	aktuální	(z ledna 2002)
prognóza pro duben 2003 (4 čtvrtletí)	2,0 - 3,4 %	(2,1 - 3,5%)
prognóza pro září 2003 (6 čtvrtletí)	2,6 - 4,0 %	nebylo prognózováno

## Růst HDP

	aktuální	(z ledna 2002)
2001	3,6 %	(2,9 - 3,9%)
2002	2,1 - 3,1 %	(2,4 - 3,4%)
2003	2,9 - 4,9 %	(3,2 - 5,2%)

# Exogenní předpoklady prognózy - duben 2002

(podrobněji ve Zprávě o inflaci, 2. května 2002)

- HDP SRN (2002: 0,9%; 2003: 2,5%)
- PPI SRN (2002: 0,2%; 2003: 1,7%)
- ropa uralská (2002 - 2003: cca 22 USD/barel)

# Hlavní nejistoty budoucího makroekonomického vývoje

- vývoj kurzu koruny
- pružnost cen obchodovatelných komodit směrem dolů
- vývoj veřejných rozpočtů ve střednědobém horizontu

# Důvody pro přijaté měnově politické rozhodnutí

- **predikce inflace** pod cílem a v horizontu nejúčinnější transmise MP ve spodní části cílového koridoru
- **rizika predikce** směrem dolů
  - kurzový vývoj a jeho vliv na ceny obchodovatelných komodit
- **zpřísnění měnových podmínek** v ekonomice:
  - výrazná meziroční apreciacie měnového kurzu
  - očekávaný pokles inflace by vedl k růstu reálných úrokových sazeb