

Tisková konference bankovní rady ČNB

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

31. července 2003

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

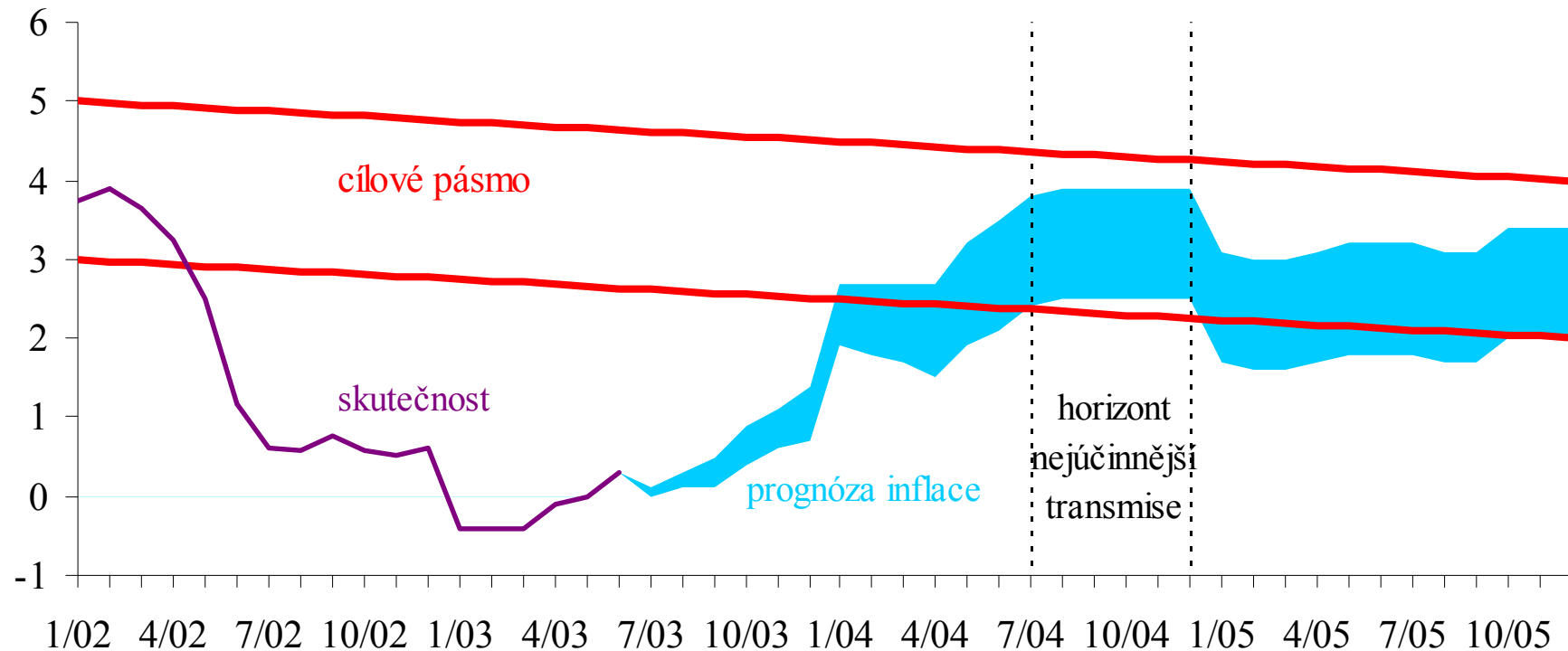
- Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla snížit limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace o 0,25pb na 2,0 %.

Vnější prostředí

SROVNÁNÍ PREDIKCÍ CONSENSUS FORECASTS

		2003	2004
Spotřebitelské ceny v SRN (ke konci roku)	duben	1.2	1.2
	červenec	0.9	0.8
Ceny prům. výrobců v SRN (ke konci roku)	duben	1.3	1.0
	červenec	1.2	0.7
HDP v SRN (celorok)	duben	0.5	1.7
	červenec	0.1	1.5
Cena ropy uralské (průměr)	duben	25.3	22.2
	červenec	25.2	22.3
Kurz USD/EUR (průměr)	duben	1.1	1.1
	červenec	1.1	1.2

Červencová prognóza inflace



Se základním scénářem prognózy a jeho předpoklady je konzistentní pokles úrokových sazeb v druhé polovině roku 2003 a jejich stabilita v průběhu následujícího roku

Úpravy nepřímých daní a jejich časování

- předpoklad prognózy - úpravy nepřímých daní jen k 1.1. 2004 a 1.5. 2004
- opuštění předpokladů o přeřazení skupiny pohostinství a ubytování do vyšší sazby DPH
- nepřímé dopady jsou nyní odhadnuty na nižší úrovni (2/3) než v minulé prognóze vzhledem k nízkoinflačnímu prostředí
- měnová politika v prognóze na primární dopady nepřímých daní nereaguje

Červencová prognóza

Prognóza inflace (CPI) v:

červenci 2004 (+4 čtvrtletí)

2.4 - 3.8 %

prosinci 2004 (+6 čtvrtletí)

2.5 - 3.9 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2003

2.1 - 2.9 %

2004

2.1 - 3.8 %

Hlavní nejistoty prognózy

- časování změn nepřímých daní
- reforma veřejných financí - realizace a časování
- neustálé oddalování zahraničního oživení, vliv nízké zahraniční inflace
- transmise měnového kurzu do reálné ekonomiky
- inflační očekávání a jejich implikace - vnímání reálných úrokových sazeb ekonomickými subjekty, přenos do mezd