

Tisková konference bankovní rady ČNB

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

29. ledna 2004

Přijaté měnově-politické rozhodnutí

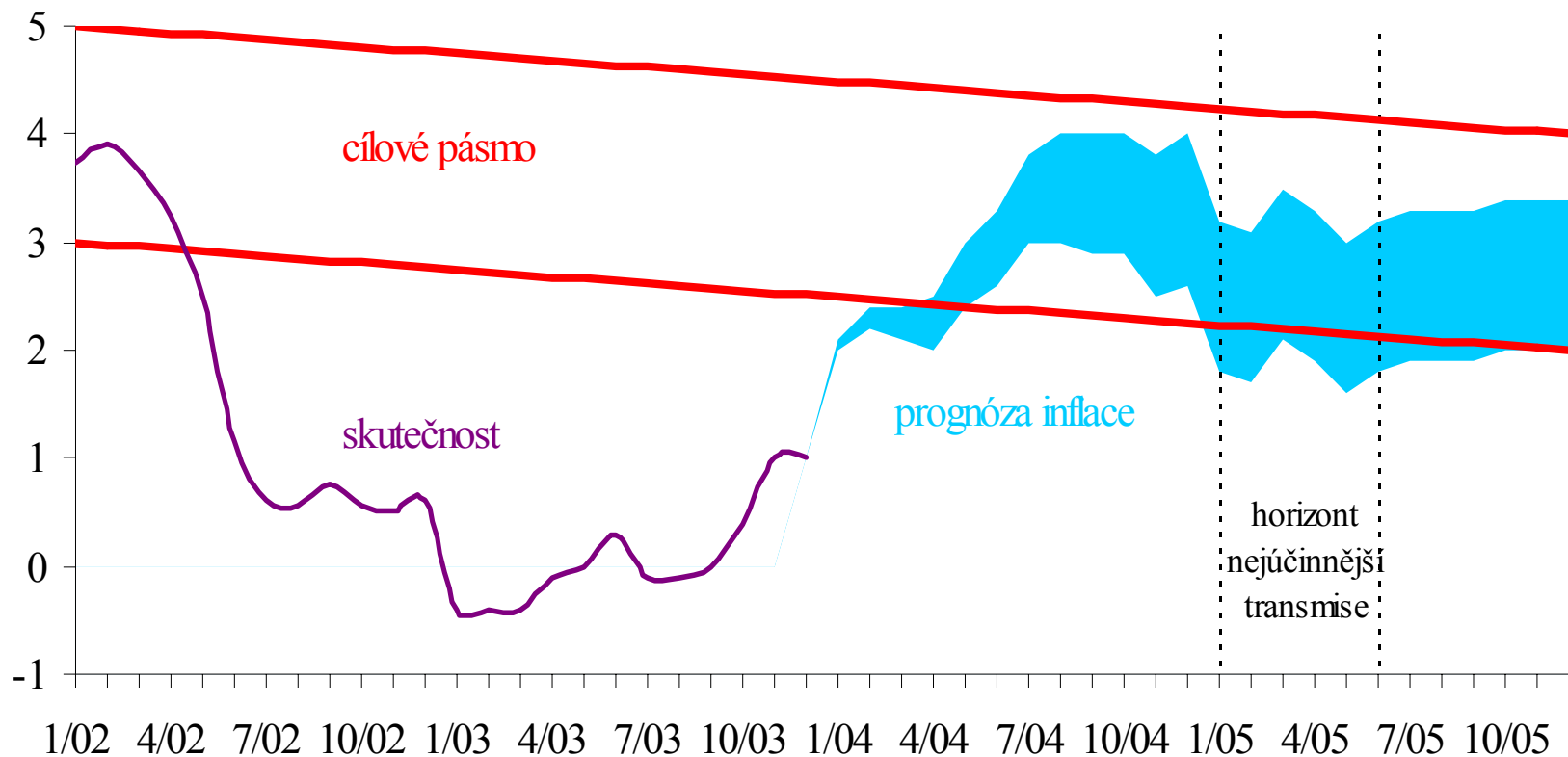
Bankovní rada ČNB se na dnešním jednání rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni.

Vnější prostředí

SROVNÁNÍ PŘEDPOKLADŮ PROGNÓZ

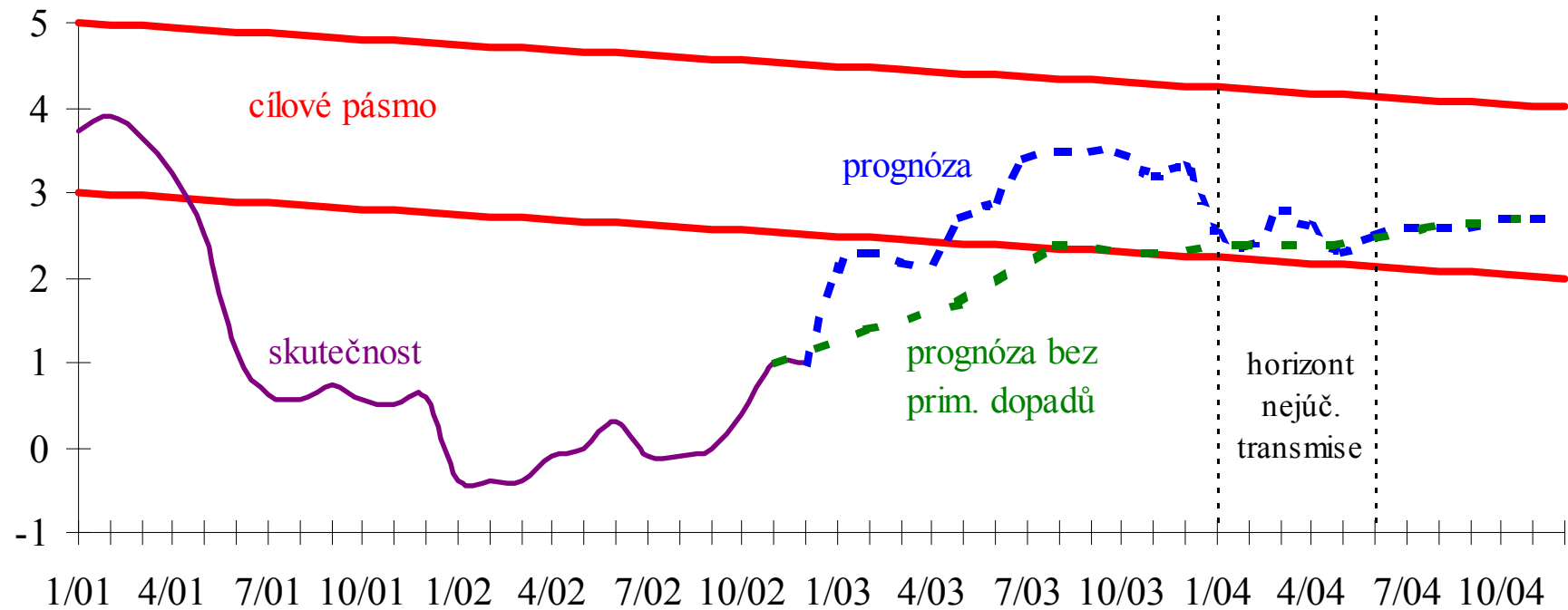
		2004	2005
Růst spotřebitelských cen v SRN (průměr)	říjen	0,90	1,60
	leden	1,20	1,40
Růst cen prům. výrobců v SRN (průměr)	říjen	0,70	1,20
	leden	0,80	1,30
HDP v SRN (celorok)	říjen	1,60	2,00
	leden	1,80	1,70
Cena ropy uralské (průměr)	říjen	23,50	23,10
	leden	24,15	23,40
Kurz USD/EUR (průměr)	říjen	1,13	1,12
	leden	1,21	1,21

Lednová prognóza inflace



S prognózou je konzistentní stabilita úrokových sazeb v první polovině roku 2004 a poté jejich růst.

Prognóza předpokládá, že ČNB bude reagovat jen na sekundární dopady harmonizačních daňových úprav



Lednová prognóza

Prognóza inflace (CPI) v:

prosinci 2004 (+4 čtvrtletí)

2.6 - 4.0 %

červnu 2005 (+6 čtvrtletí)

1.8 - 3.2 %

Prognóza růstu HDP v roce:

2004

2.9 - 3.4 %

2005

3.4 - 4.9 %

Hlavní nejistoty prognózy

- nejistoty spojené s dopadem daňových úprav
 - prognóza nezahrnuje přesun pohostinství a ubytování do základní sazby DPH, protože konečná podoba všech úprav je momentálně diskutována a je nejistá
 - v souladu s minulým chováním bude měnová politika reagovat pouze na sekundární dopady (přímé dopady „skokových úprav“ nepřímých daní spadají do institutu výjimek z plnění cíle)
 - pro hrubé posouzení vypracován alternativní scénář pracující s přesunem služeb pohostinství a ubytování do 22% DPH uvažující nulový důchodový efekt: dopad do inflace max. 1%, předpokládá částečné snížení marží
- riziko pokračující apreciace EUR vůči USD
 - vedlo by ke zpomalení předpokládaného oživení v eurozóně s dopadem na zahraniční inflaci
 - přímý i nepřímý vliv (přes zpomalení domácí ekonomiky) na inflaci v ČR

Ilustrace možného vlivu přesunu „pohostinství a ubytování“ do základní sazby DPH

