

Tisková konference bankovní rady

8. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

21. prosince 2011

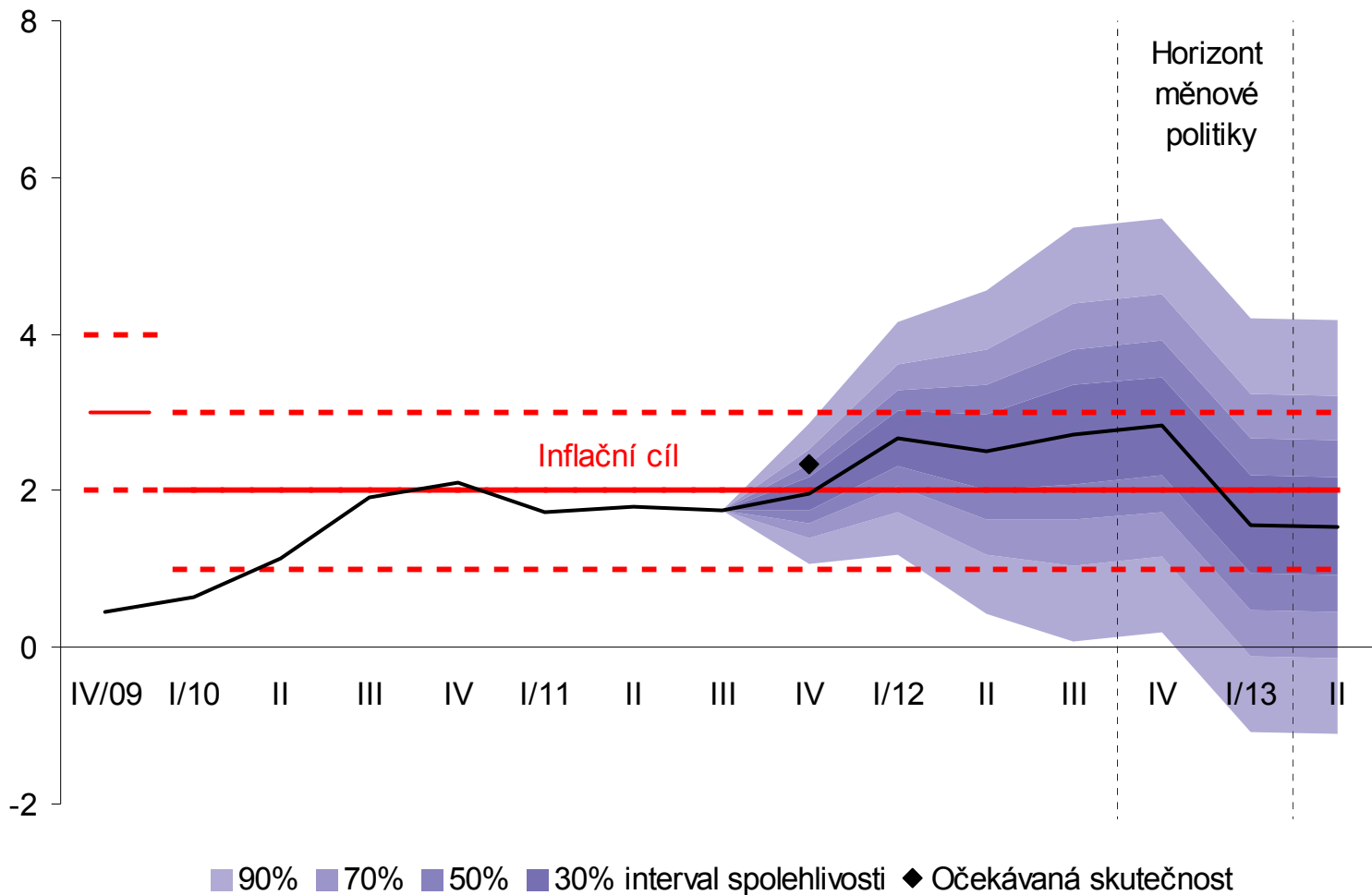
Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy bankovní rada jednomyslně rozhodla ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace na stávající úrovni 0,75 %.

Důvody rozhodnutí

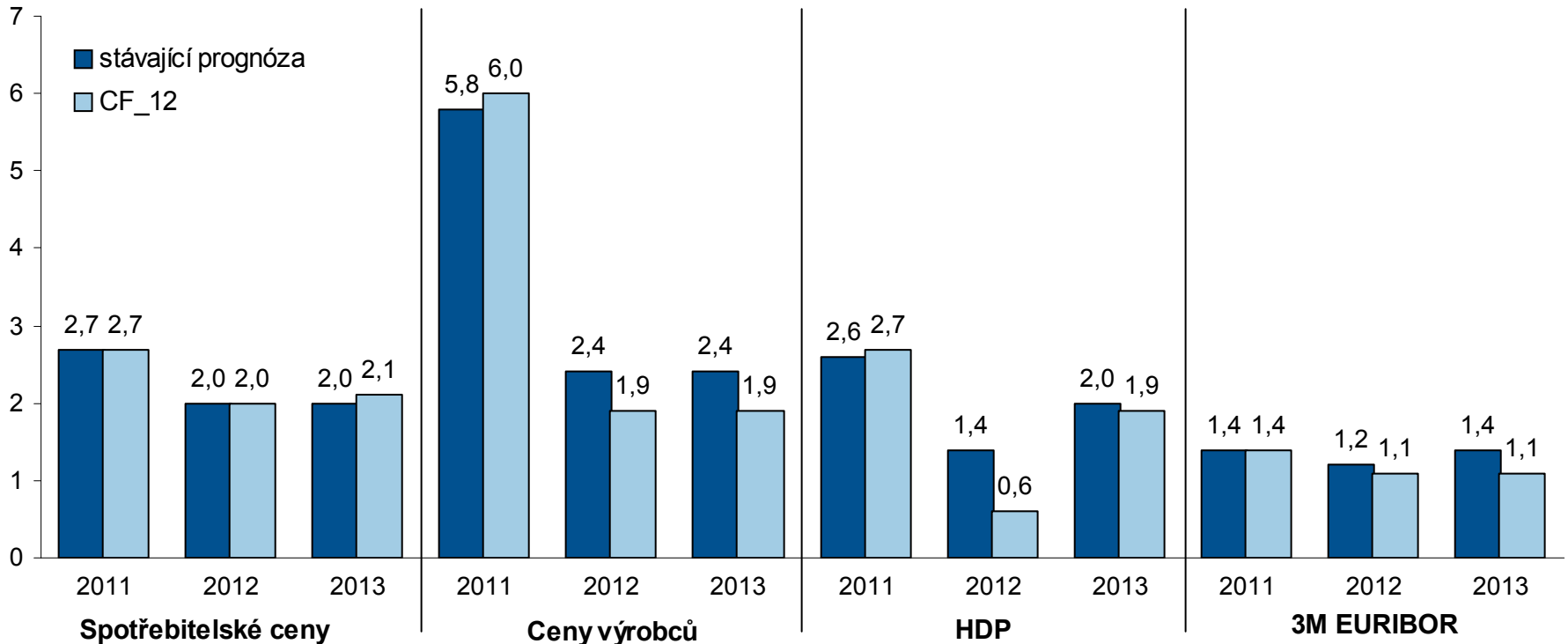
- Dle stávající prognózy se bude měnověpolitická inflace v letech 2012 a 2013 pohybovat mírně pod inflačním cílem. Celková inflace vlivem zvýšení DPH v roce 2012 dočasně vzroste těsně pod 3 %, od začátku roku 2013 se pak sníží pod cíl.
- S prognózou je konzistentní mírný pokles tržních úrokových sazeb na začátku prognózy a jejich stabilita až do přelomu let 2012 a 2013.
- Rizika prognózy jsou mírně proinflační, resp. ve směru mírně vyšších úrokových sazeb ve srovnání se základním scénářem stávající prognózy.
- Rizika prognózy HDP a měnového kurzu jsou vychýlena ve směru alternativního scénáře s tím, jak vývoj vnějšího prostředí vykročil ve směru naplňování této alternativy.

Aktuální prognóza inflace a očekávaná skutečnost ve čtvrtém čtvrtletí 2011



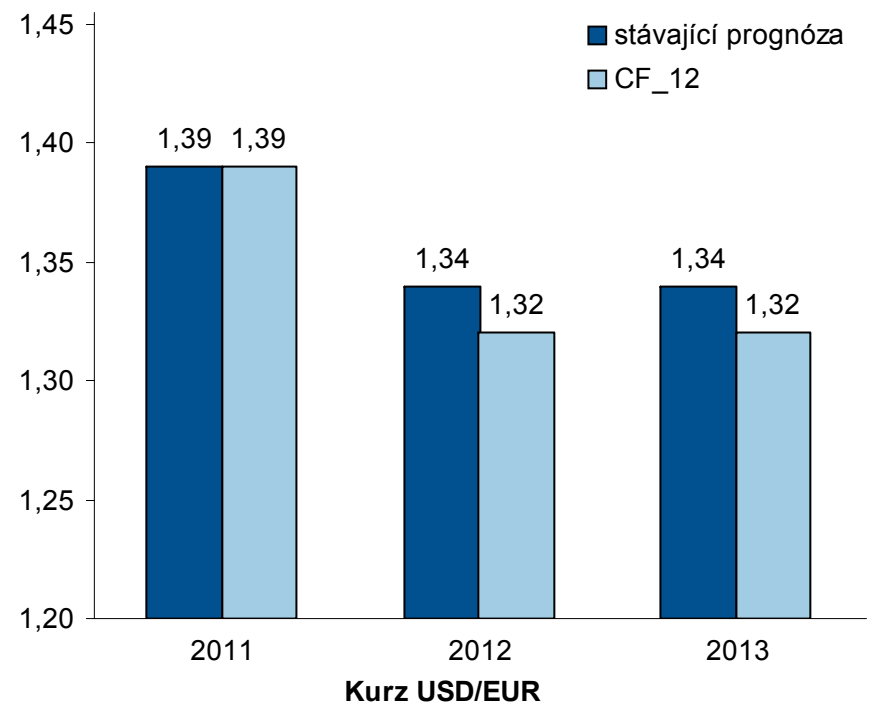
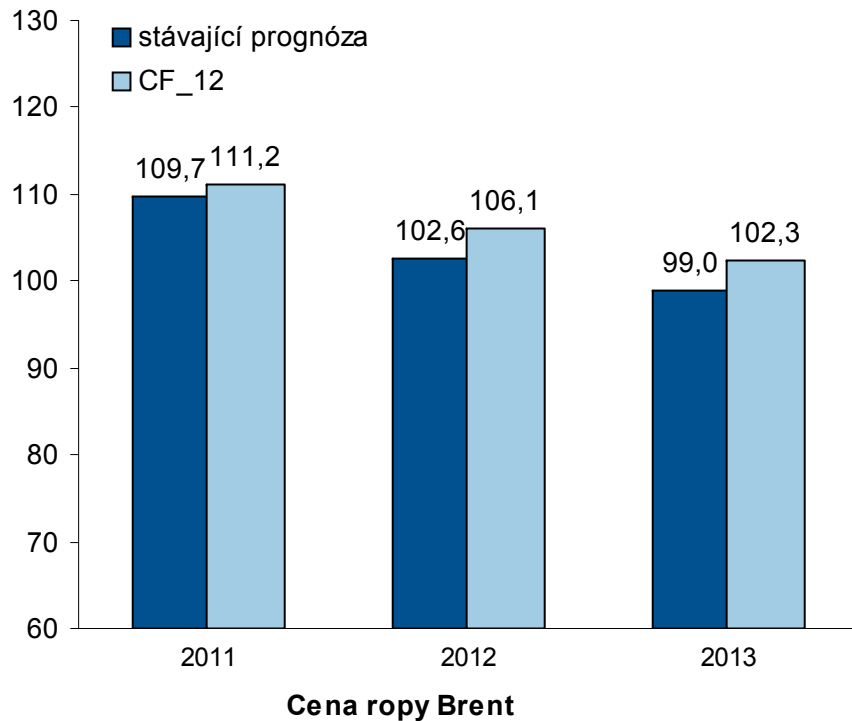
Vnější prostředí (i)

Srovnání předpokladů aktuální prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním pro efektivní eurozónu



Vnější prostředí (ii)

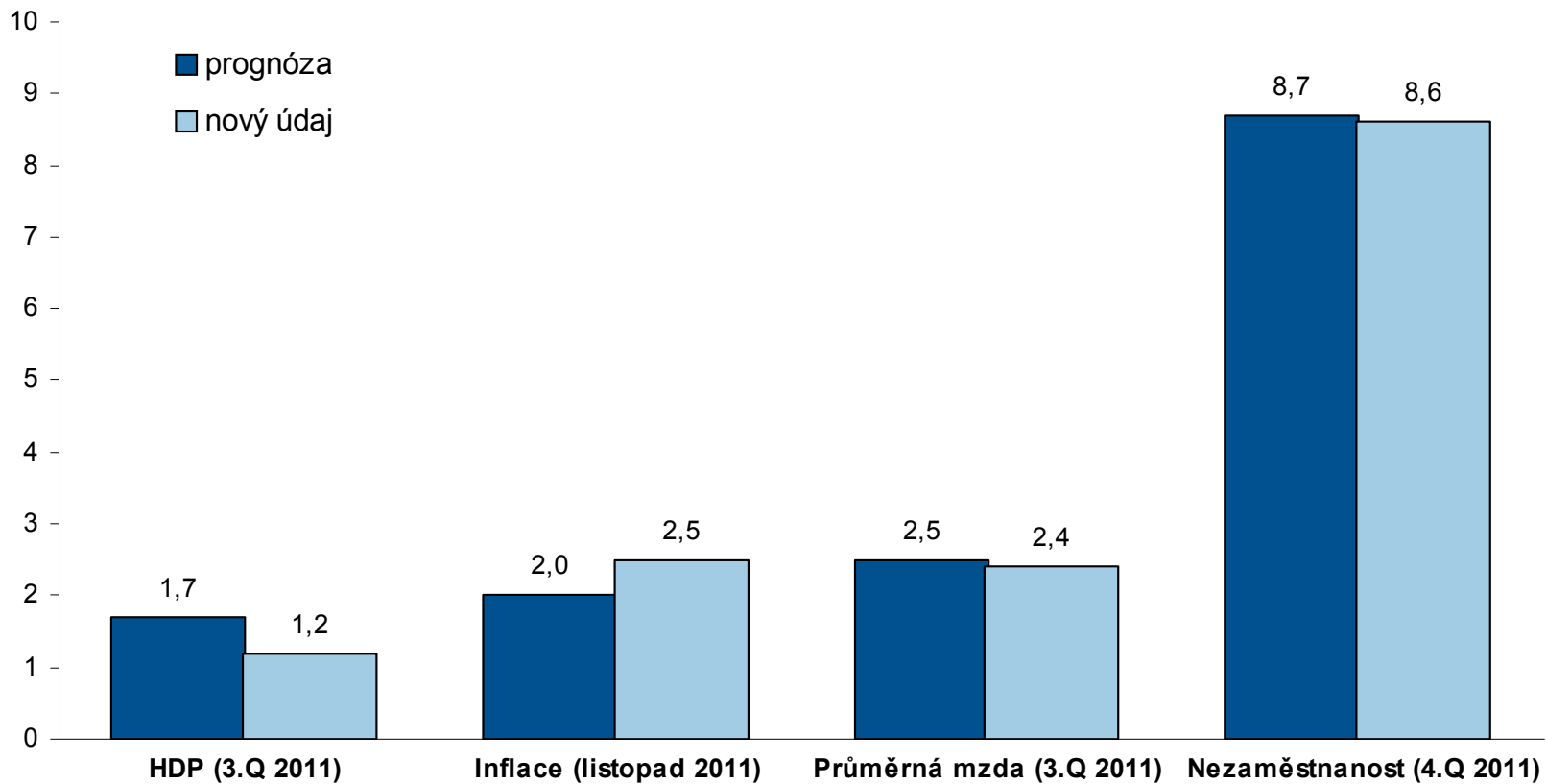
Srovnání předpokladů aktuální prognózy s prosincovým výhledem založeným na šetření Consensus Forecasts a tržních očekáváním



Vývoj domácí ekonomiky od posledního měnového zasedání BR

- Růst české ekonomiky ve třetím čtvrtletí 2011 dále zpomalil (meziročně na 1,2 %, mezičtvrtletně HDP poklesl o 0,1 %, sezonně očištěno). K meziročnímu růstu přispěl v souladu s prognózou jen čistý vývoz.
- Říjnový růst průmyslové výroby (meziročně o 1,7 %, meziměsíčně po očištění o 0,1 %) potvrzuje zpomalující růst ekonomiky.
- Celková zaměstnanost ve 3.čtvrtletí 2011 meziročně vzrostla (o 0,3 %). Míra obecné nezaměstnanosti mezičtvrtletně poklesla (na 6,6 % s.o.), pokles registrované nezaměstnanosti se během čtvrtého čtvrtletí zastavil.
- Meziroční růst průměrné nominální mzdy v podnikatelské sféře ve 3.čtvrtletí 2011 mírně zpomalil (na 2,7 %), v nepodnikatelské sféře zrychlil na 1,1 %.
- Mzr. růst cen průmyslových výrobců v listopadu nadále zhruba stagnoval na poměrně vysoké úrovni (5,6 %), což odráží jen velmi pozvolné odeznívání dopadů nedávného prudkého nárůstu světových cen komodit.

Srovnání posledního vývoje s prognózou ČNB



Poznámka: v %, u nezaměstnanosti je uvedeno srovnání očekávané skutečnosti s prognózou pro dané čtvrtletí

Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou mírně proinflační.

Hlavní proinflační rizika:

- slabší kurz koruny
- vyšší pozorovaná inflace a její krátkodobý výhled

Hlavní protiinflační riziko:

- aktuální a budoucí inflační tlaky z domácí ekonomiky

Zesilují rizika ve směru nižšího HDP a slabšího kurzu koruny v duchu alternativního scénáře.



Děkuji za pozornost

Zápis z dnešního jednání BR
bude spolu s Grafem rizik
inflační prognózy (GRIP)
zveřejněn 6. ledna 2012 na
stránkách

http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/br_zapisy_z_jednani/