

Tisková konference bankovní rady ČNB

3. Situační zpráva o hospodářském a měnovém vývoji

3. května 2012

Přijaté měnověpolitické rozhodnutí a poměr hlasování

- Po projednání situační zprávy rozhodla bankovní rada ČNB většinou hlasů ponechat limitní úrokovou sazbu pro dvoutýdenní repo operace nezměněnou na stávající úrovni 0,75 %.
- Pro toto rozhodnutí hlasovali čtyři přítomní členové bankovní rady, dva členové hlasovali pro snížení sazeb o 0,25 procentního bodu a jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb o 0,25 procentního bodu.

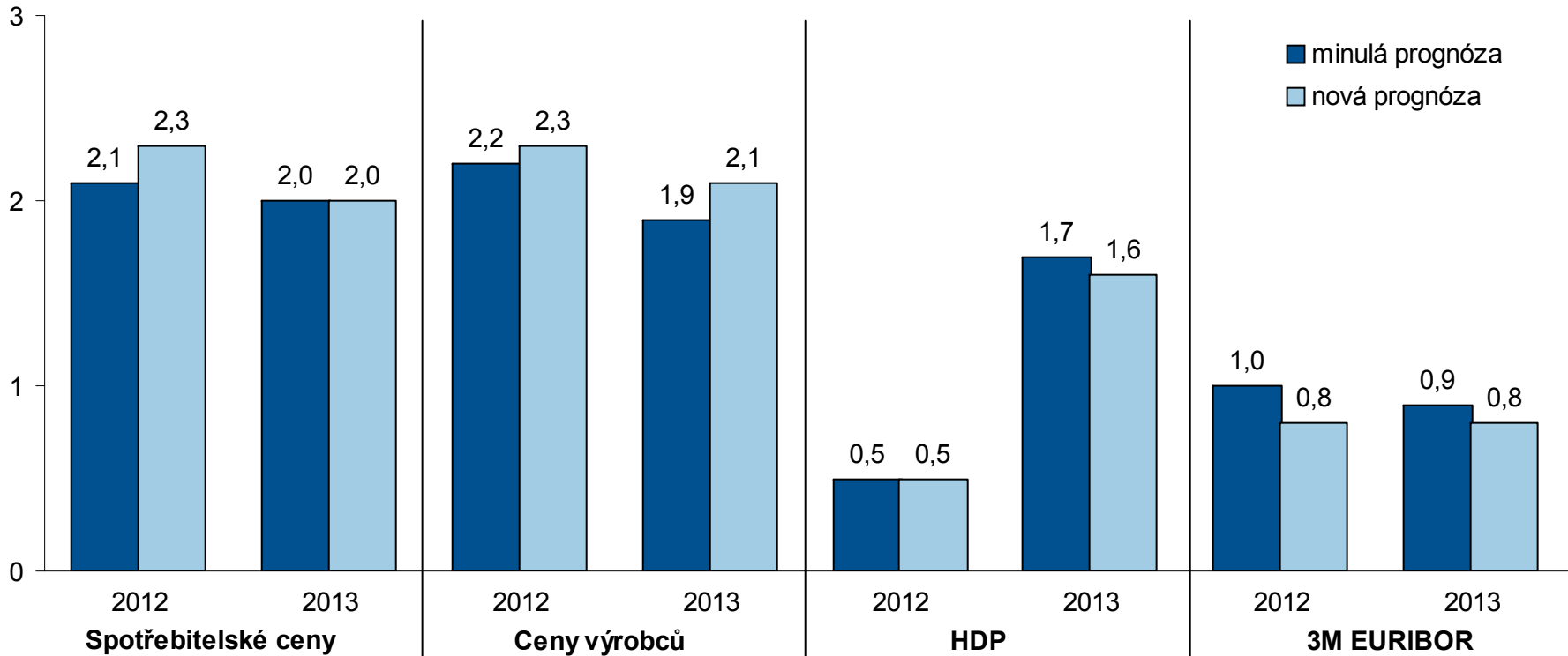
Důvody rozhodnutí

- Celková inflace se v důsledku zvýšení DPH bude ve zbytku letošního roku pohybovat poblíž současných zvýšených hodnot. Měnověpolitická inflace se bude v letošním roce pohybovat v horní polovině tolerančního pásma. V příštím roce celková i měnověpolitická inflace klesnou mírně pod cíl.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb ve zbývající části letošního roku a jejich následný nárůst od druhé poloviny roku 2013.
- Rizika prognózy jsou proinflační.

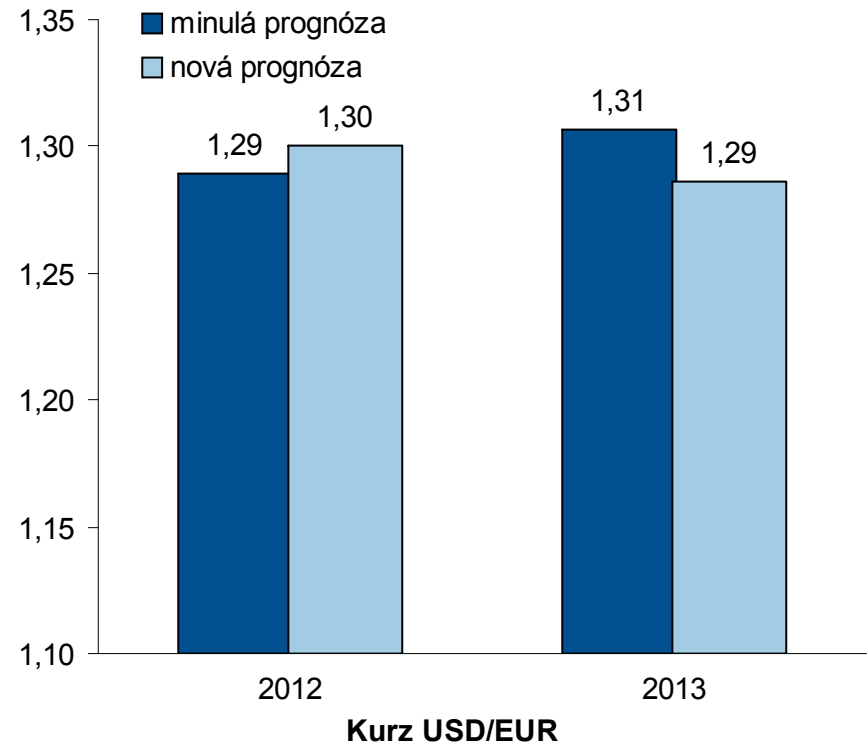
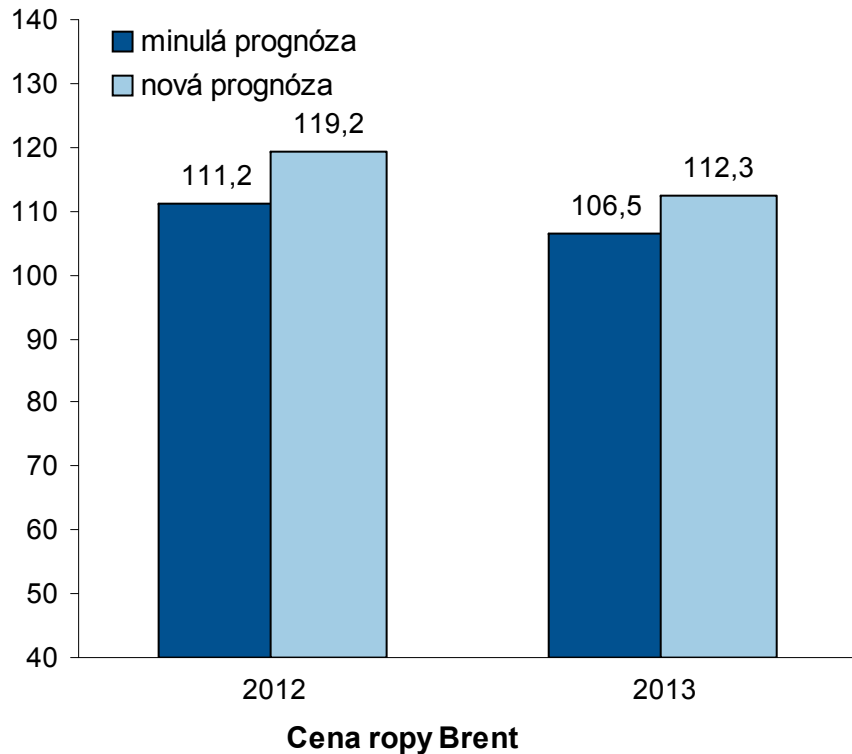
Shrnutí základního scénáře prognózy

- Domácí faktory (slabá domácí poptávka a nízký růst mezd) v současnosti tlumí cenový vývoj. Zdrojem inflace jsou zvýšení DPH, ceny potravin, regulované ceny a postupné prosakování předešlého oslabení měnového kurzu do cen.
- Celková inflace se bude ve zbytku roku 2012 pohybovat poblíž současných zvýšených hodnot, v roce 2013 pak klesne pod cíl. Měnověpolitická inflace se bude v letošním roce pohybovat v horní polovině tolerančního pásma, v roce 2013 pak klesne mírně pod cíl.
- Česká ekonomika bude v letošním roce stagnovat vlivem výrazného zpomalení zahraniční poptávky a pokračující domácí fiskální konsolidace. V příštím roce v souvislosti s oživením zahraniční poptávky poroste o necelá 2 %.
- Nominální měnový kurz vůči euru bude pozvolna posilovat.
- S prognózou je konzistentní pokles tržních úrokových sazeb ve zbývajících částech letošního roku a jejich následný mírný nárůst od druhé poloviny roku 2013.

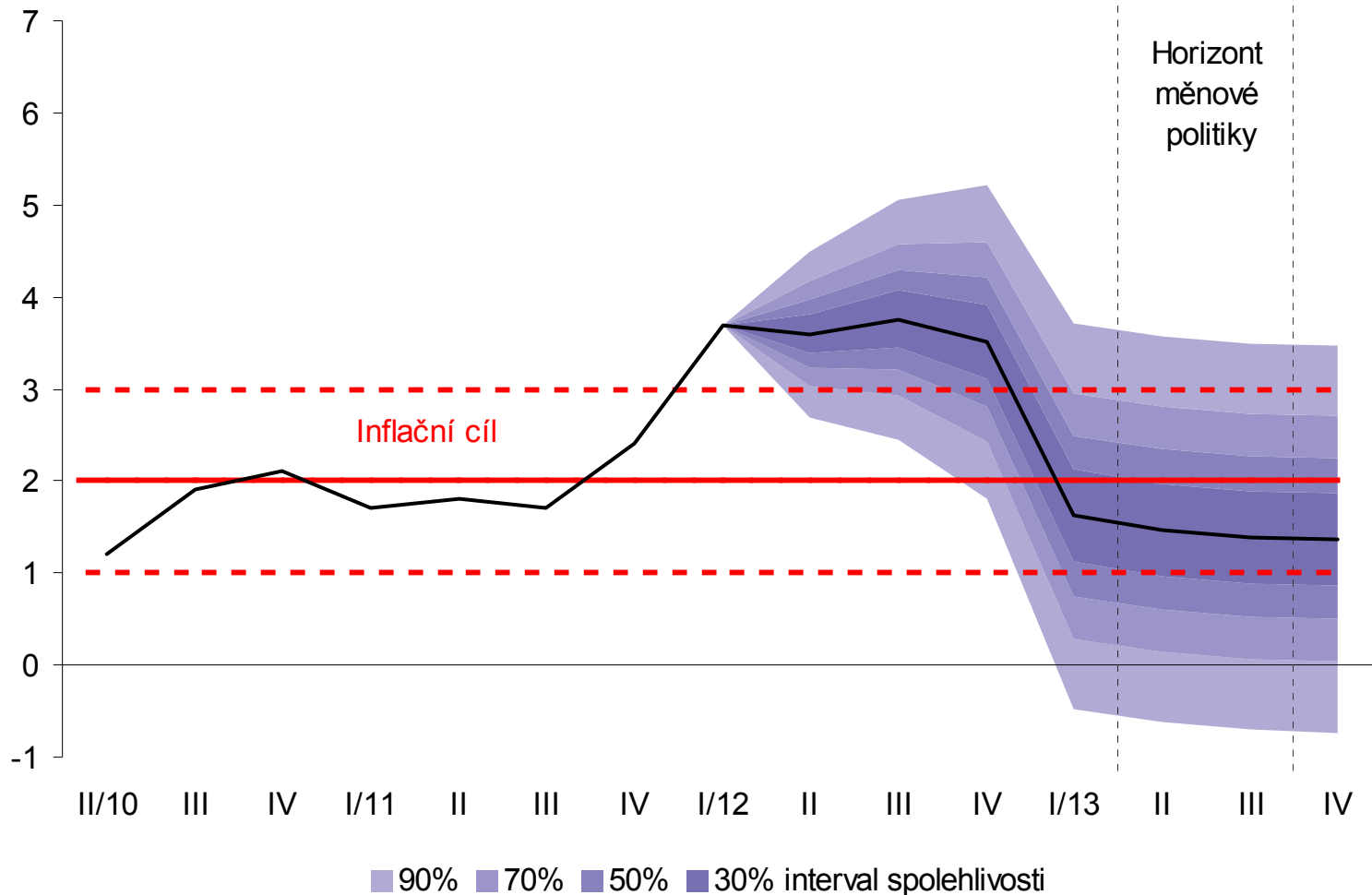
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy pro efektivní eurozónu



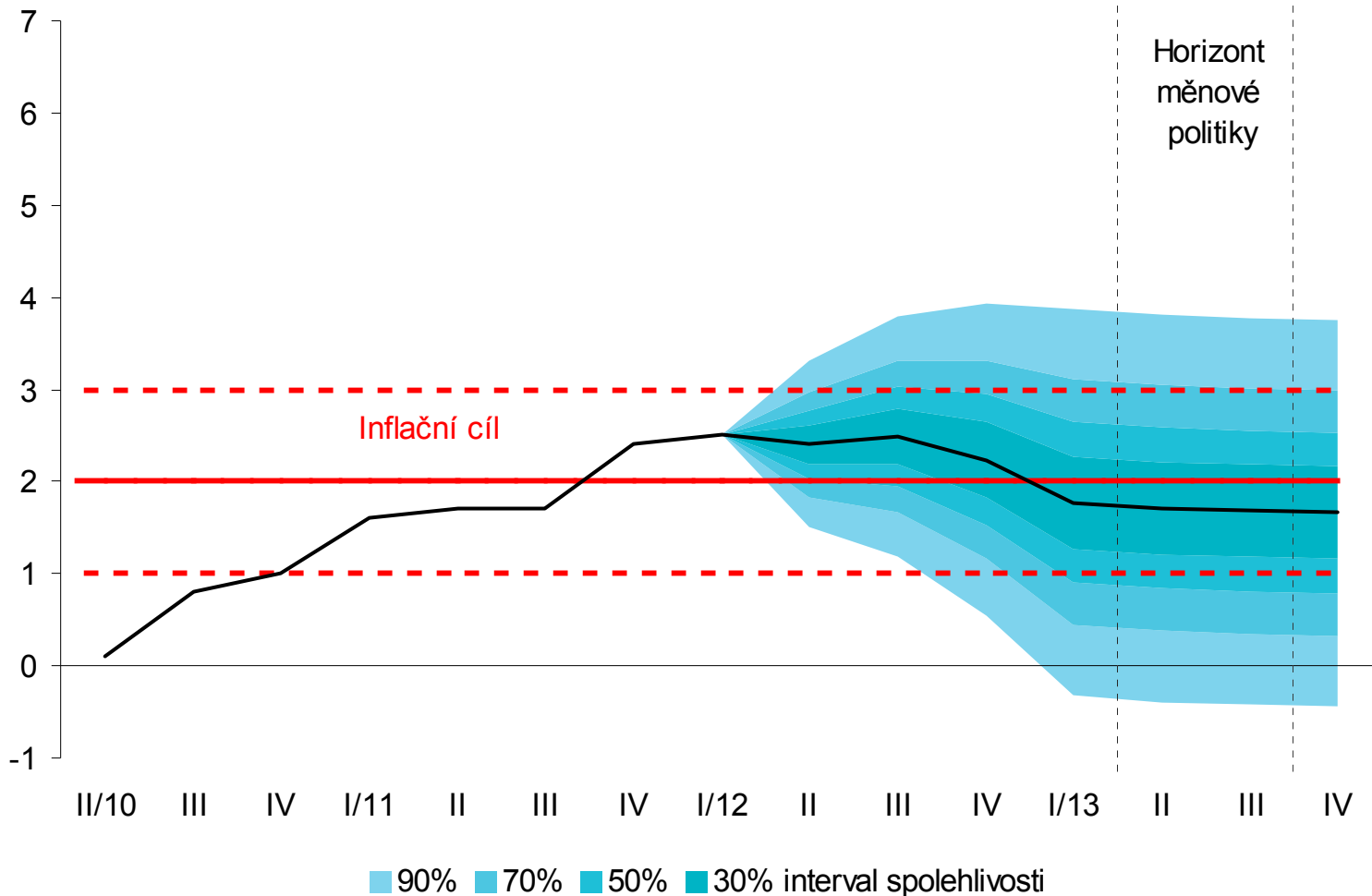
Srovnání předpokladů nové a minulé prognózy



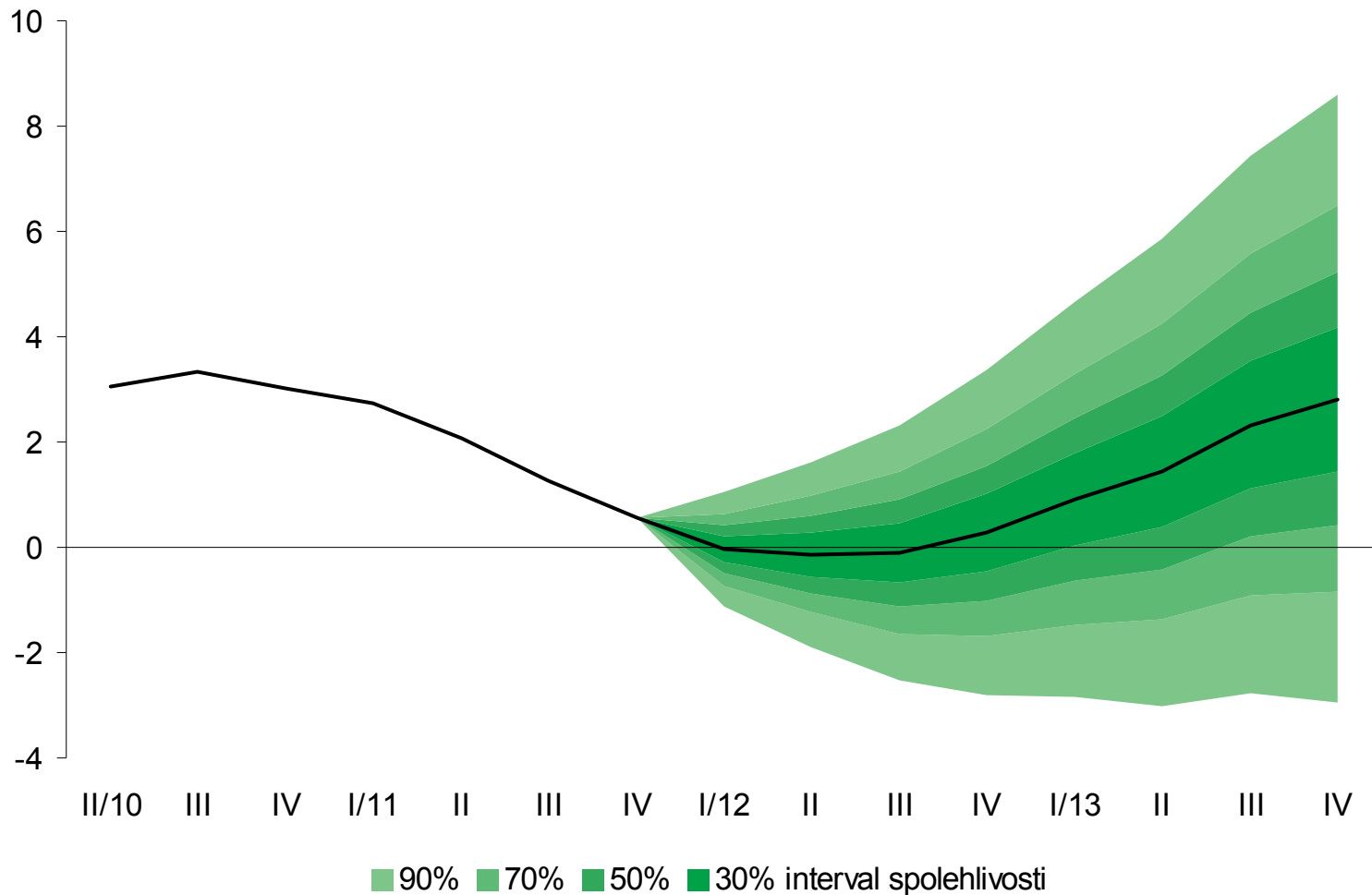
Prognóza celkové inflace



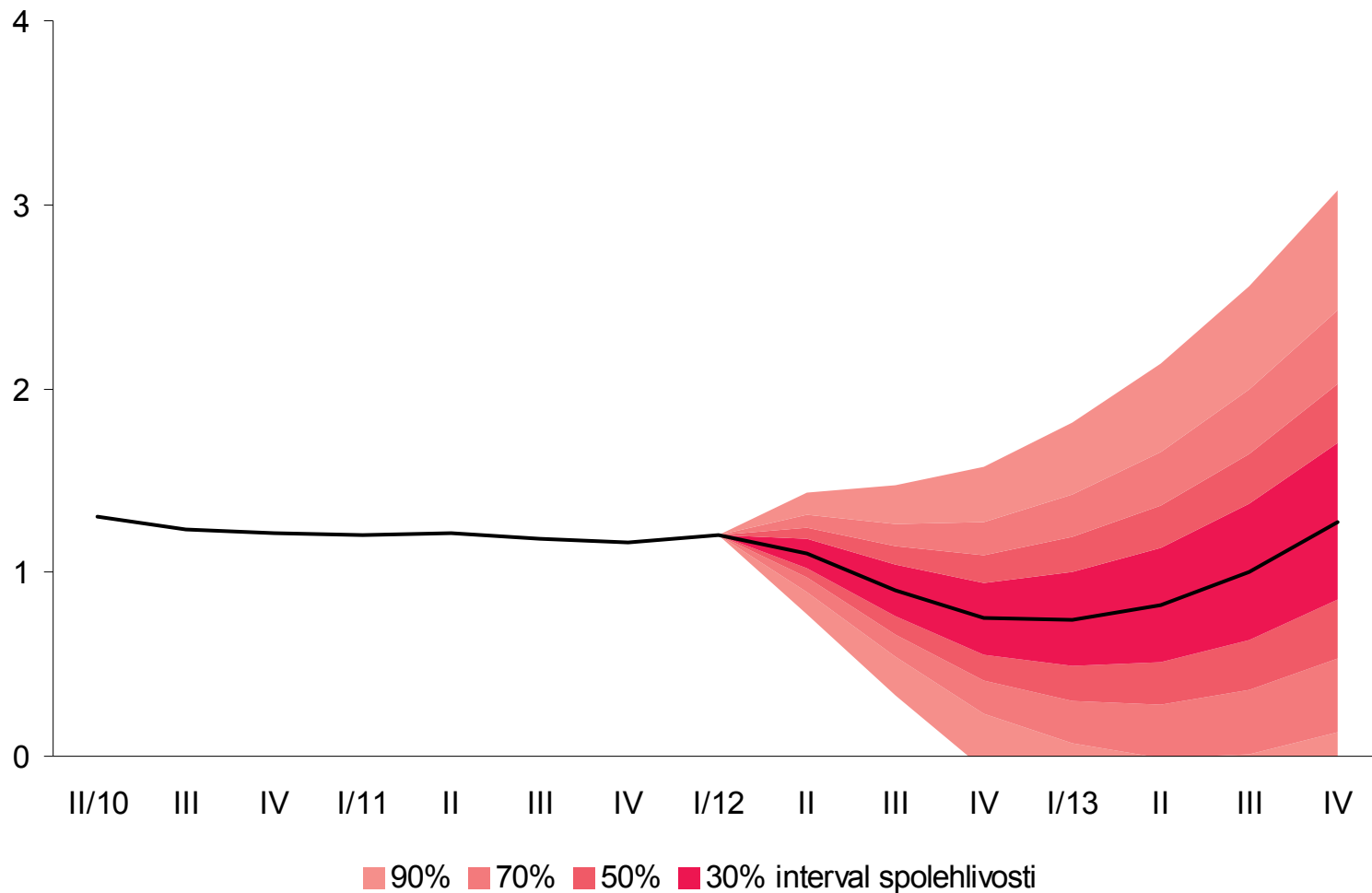
Prognóza měnověpolitické inflace



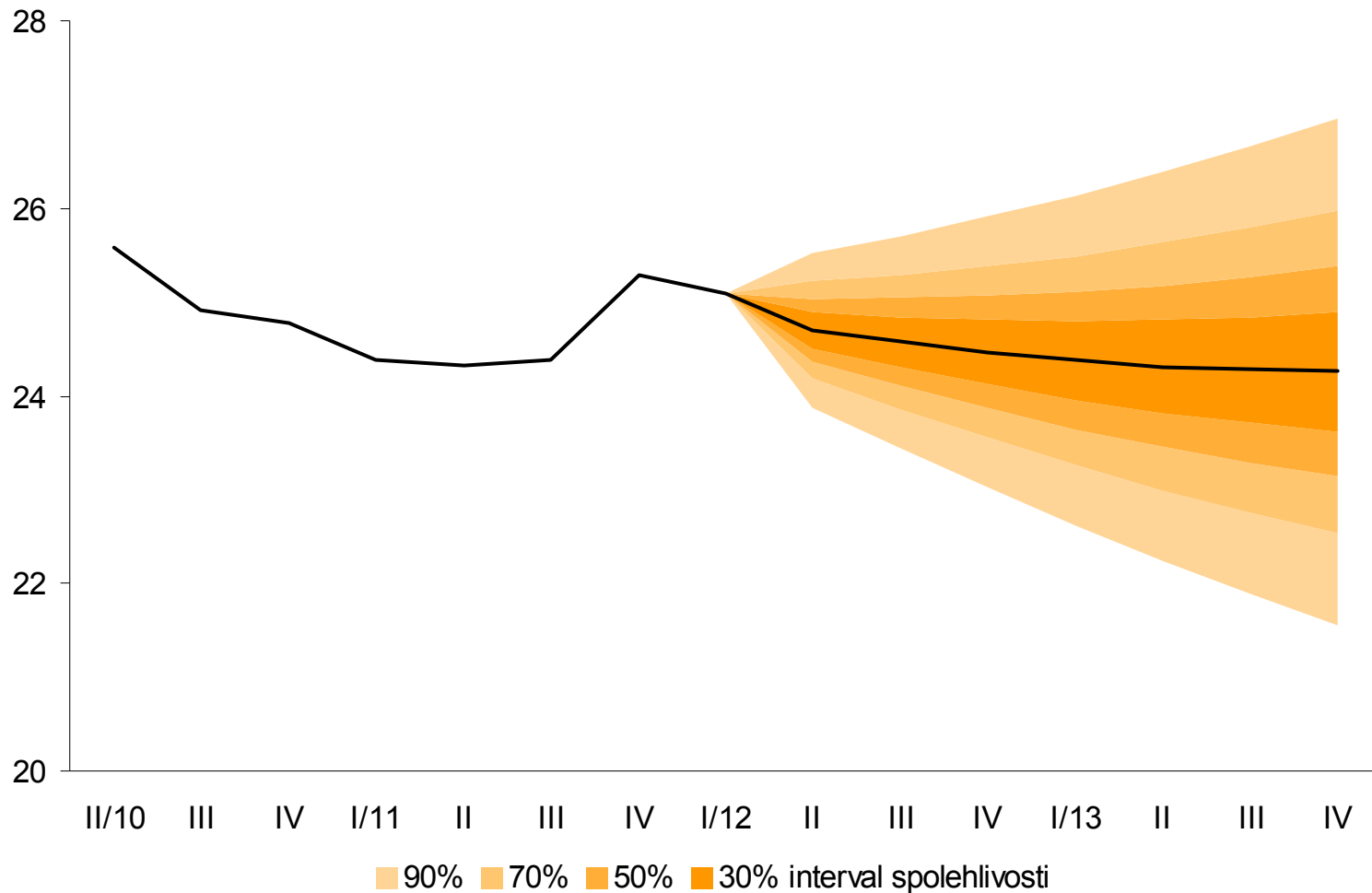
Prognóza HDP



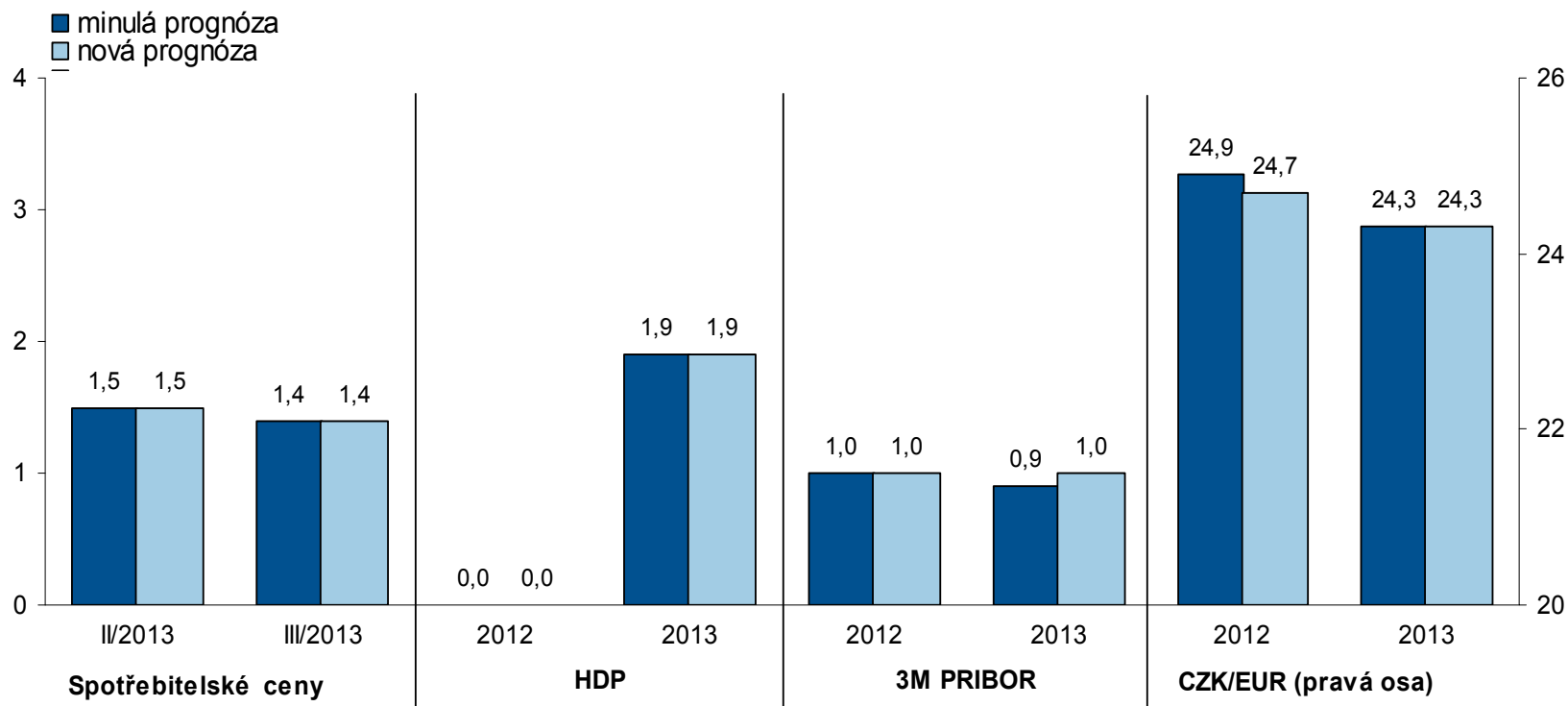
Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



Prognóza kurzu CZK/EUR (čtvrtletní průměry)



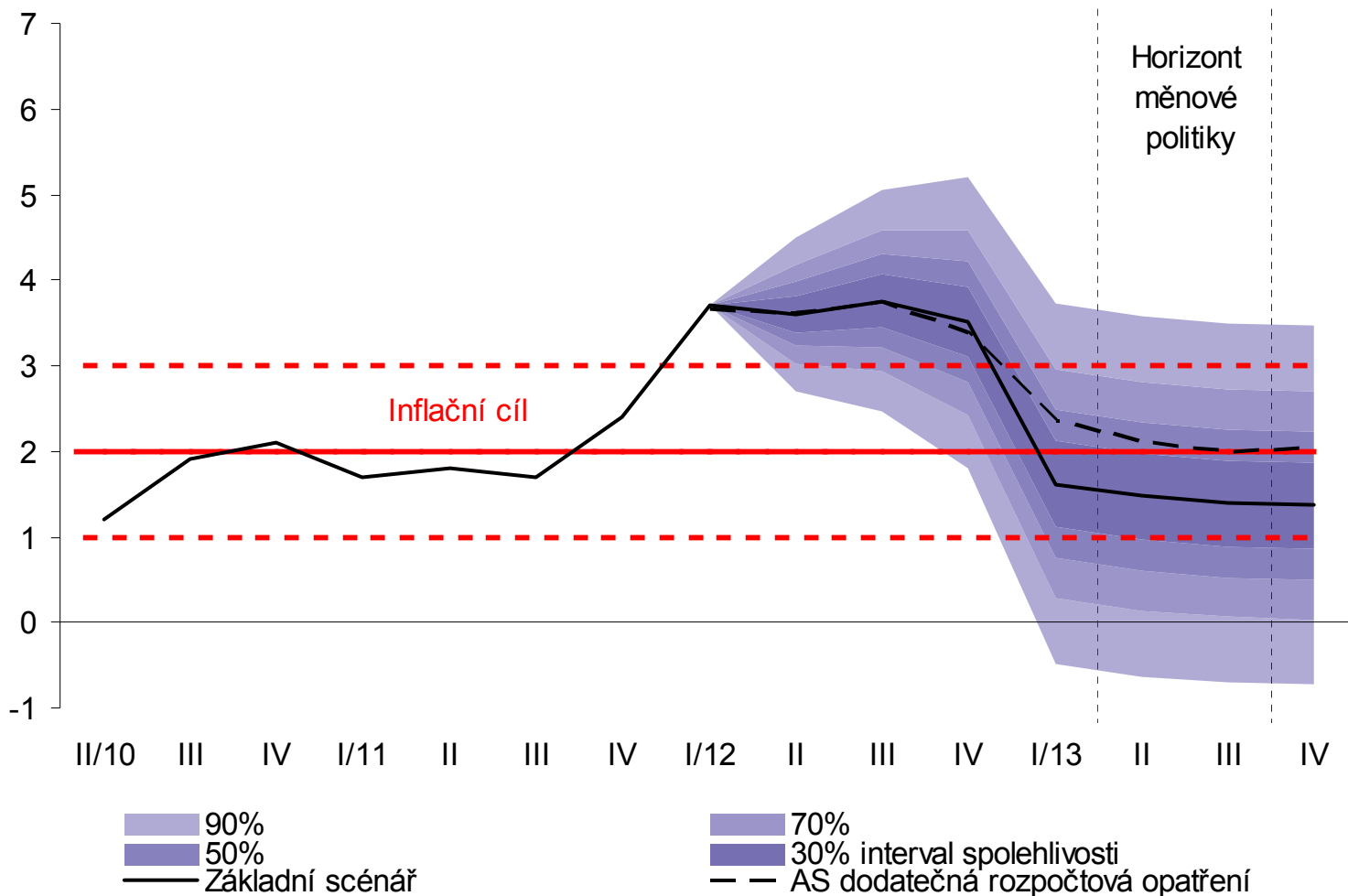
Srovnání s minulou prognózou



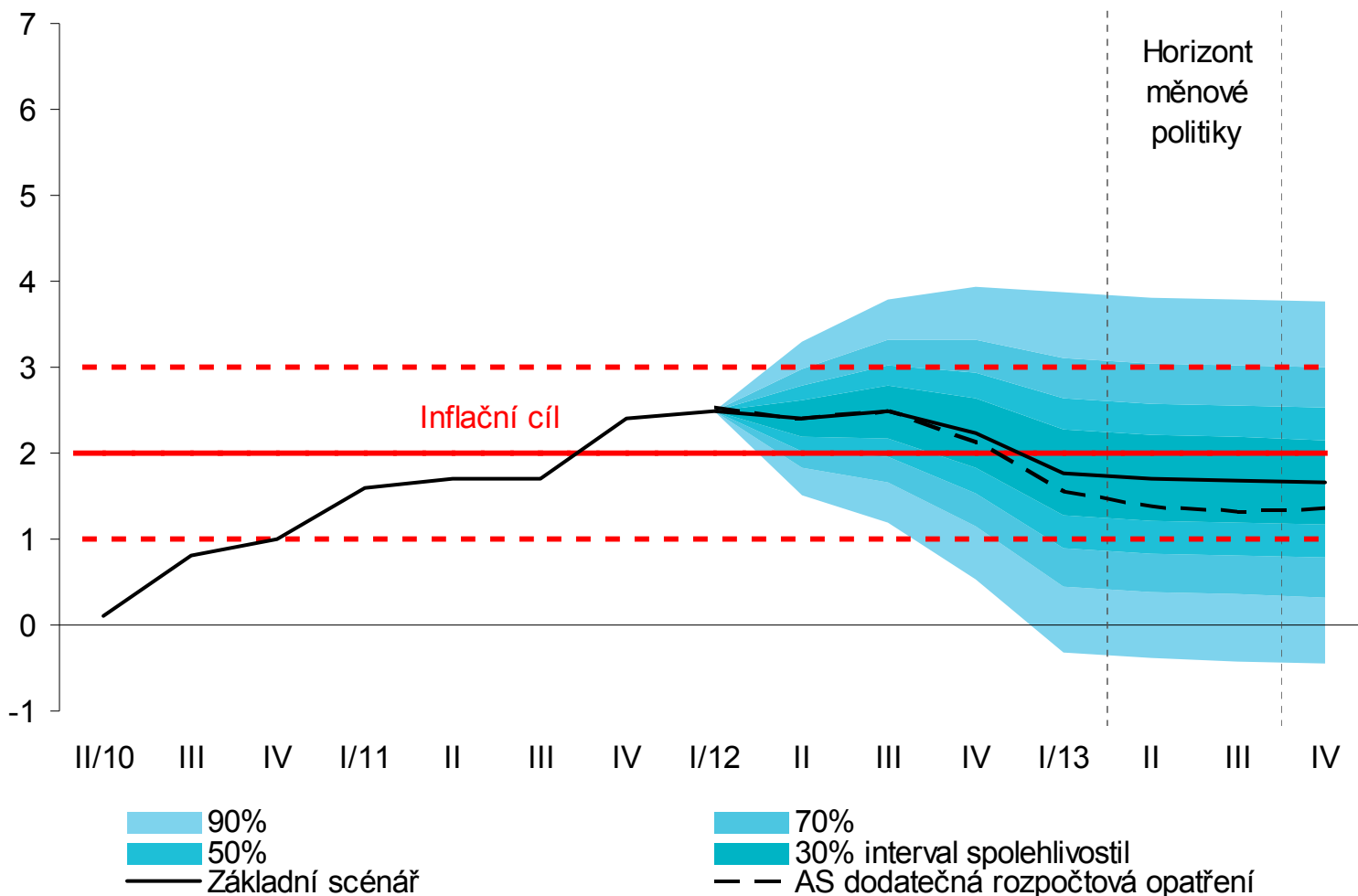
Alternativní scénář dodatečných rozpočtových opatření

- Alternativní scénář prognózy zachycuje vládou plánovaná rozpočtová opatření pro rok 2013 směřující k další fiskální konsolidaci, která z větší části vyžadují úpravu platných zákonů.
- Fiskální restrikce prostřednictvím zvýšení obou sazeb DPH a utlumení nominálního disponibilního důchodu omezí zejména spotřebu domácností, což vyústí v pomalejší růst HDP oproti základnímu scénáři.
- Primární dopady zvýšení sazeb DPH povedou k vyšší celkové inflaci.
- V souladu s minulými zkušenostmi a utlumenou ekonomickou aktivitou se nepředpokládají výrazné druhotné dopady zvýšení DPH do inflace.
- Úrokové sazby tak reagují svou nižší hodnotou od konce roku 2012 jen na protiinflační tlak (viditelný v měnověpolitické inflaci) vyvolaný pomalejším růstem HDP.
- Měnový kurz se od hodnot základního scénáře téměř neodlišuje.

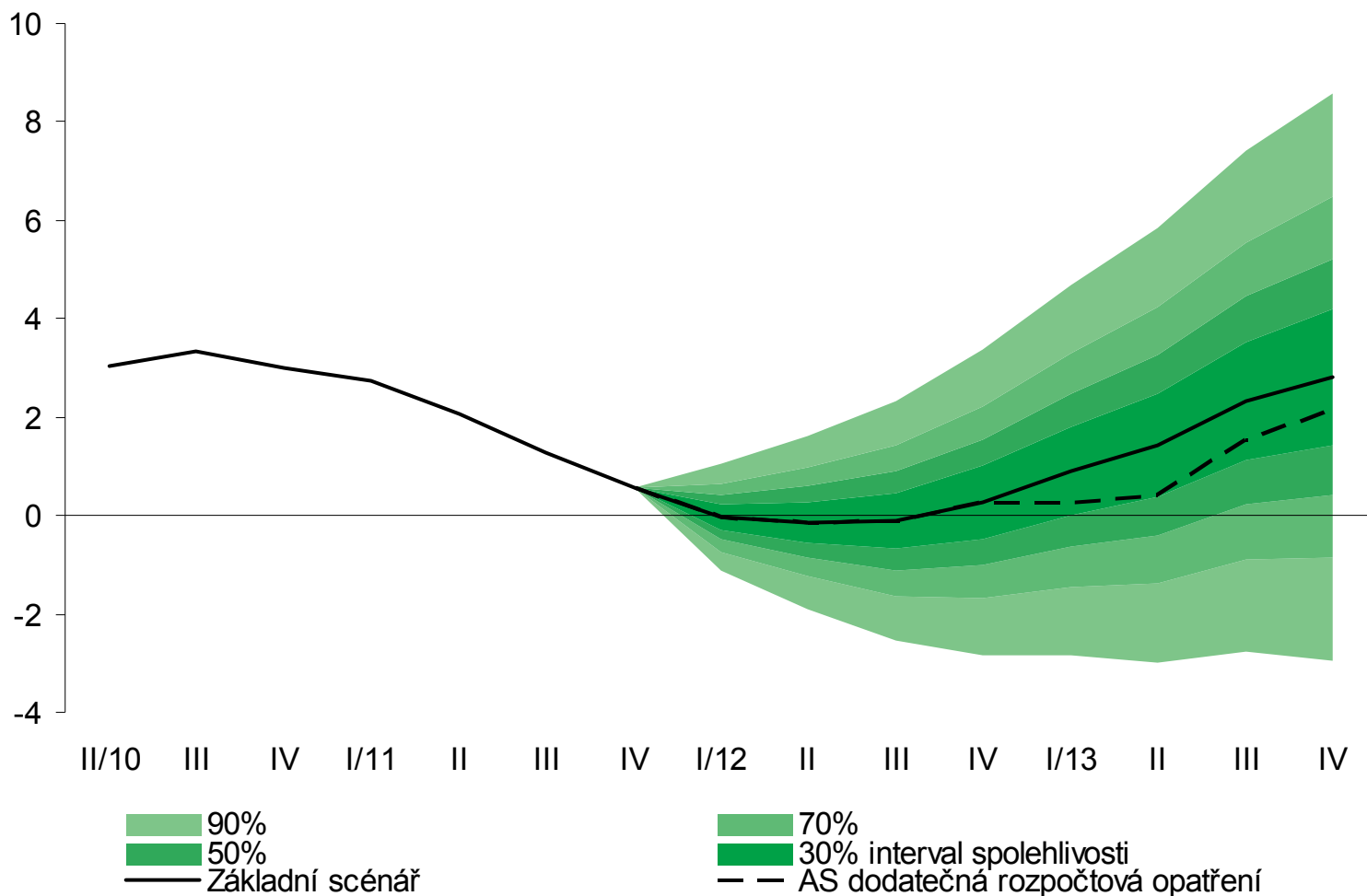
Alternativní scénář dodatečných rozpočtových opatření: celková inflace



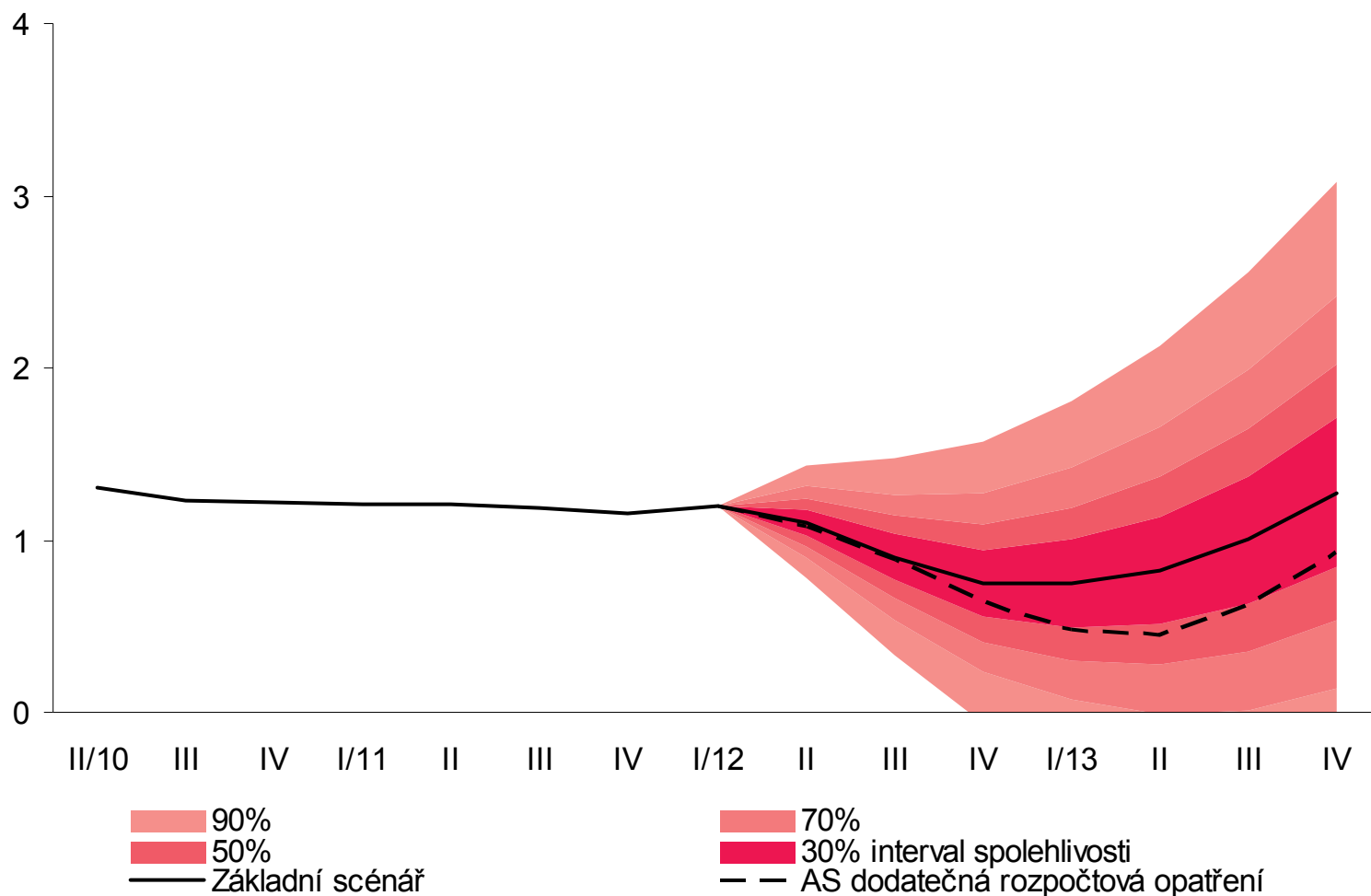
Alternativní scénář dodatečných rozpočtových opatření: měnověpolitická inflace



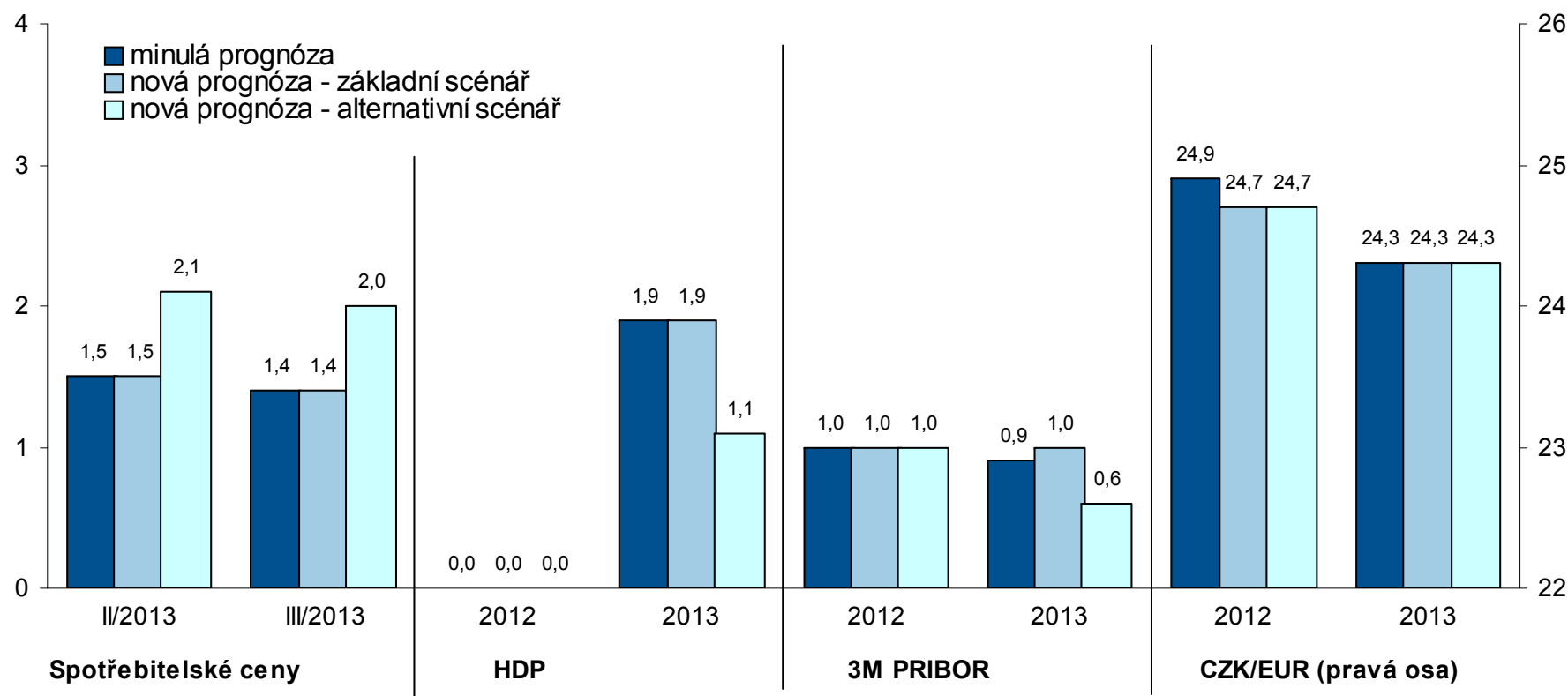
Alternativní scénář dodatečných rozpočtových opatření: HDP



Alternativní scénář dodatečných rozpočtových opatření: 3M PRIBOR



Srovnání alternativního scénáře se základním scénářem a minulou prognózou



Hlavní rizika prognózy

Rizika prognózy jsou proinflační

Protiinflační riziko:

- poptávkové dopady dodatečných fiskálních opatření (v duchu alternativního scénáře)

Proinflační rizika:

- případné zvýšení inflačních očekávání
- mírně slabší kurz koruny vůči euru
- riziko vyšších cen komodit, zejména ropy

Obousměrné riziko:

- zahraniční ekonomický vývoj



Děkuji za pozornost

Více informací o prognóze
naleznete na stránkách

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

a ve Zprávě o inflaci II/2012, jež
bude zveřejněna 11. května 2012.