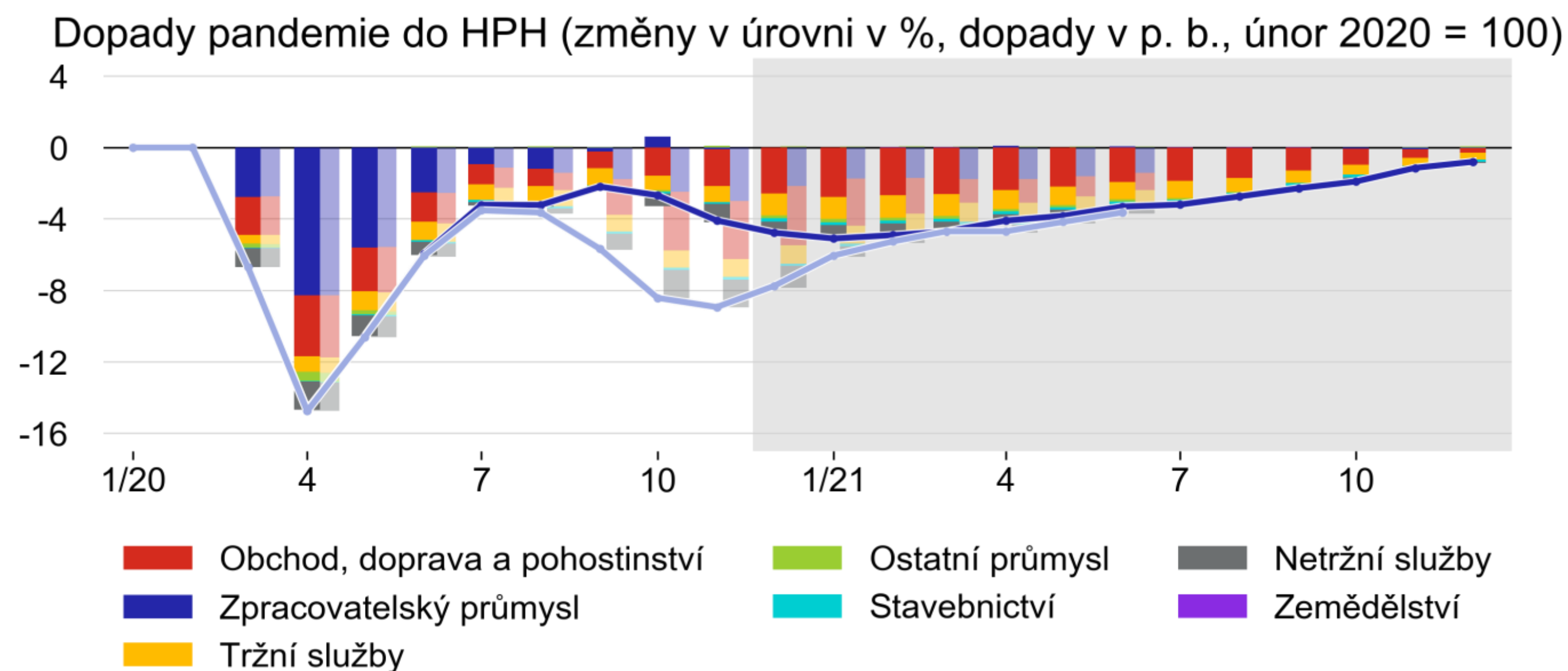
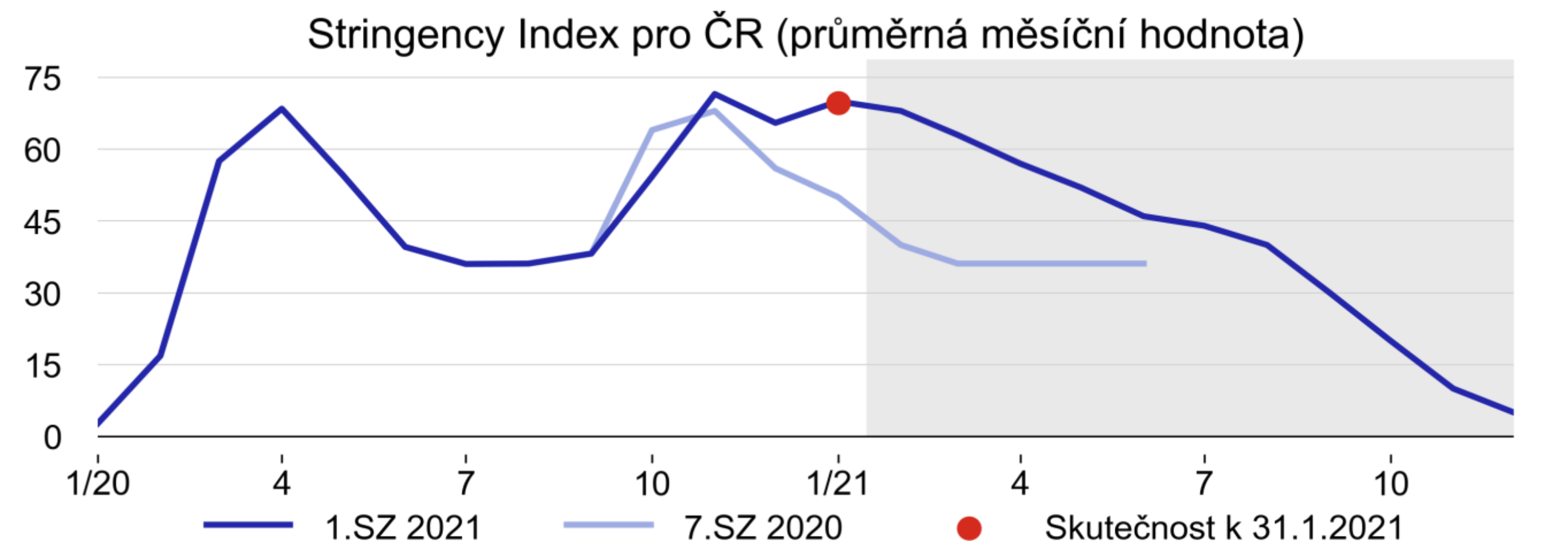

Co čekat od roku 2021?

Vojtěch Benda
člen bankovní rady

Praha, 2021

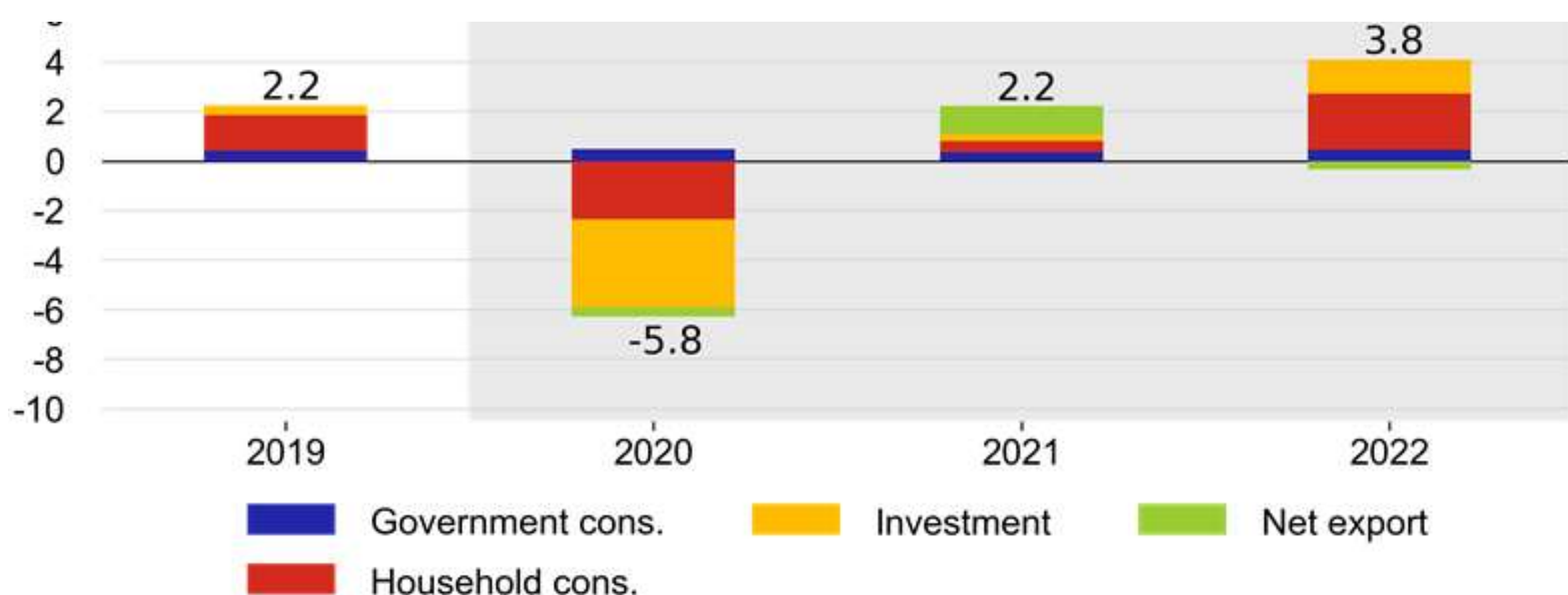
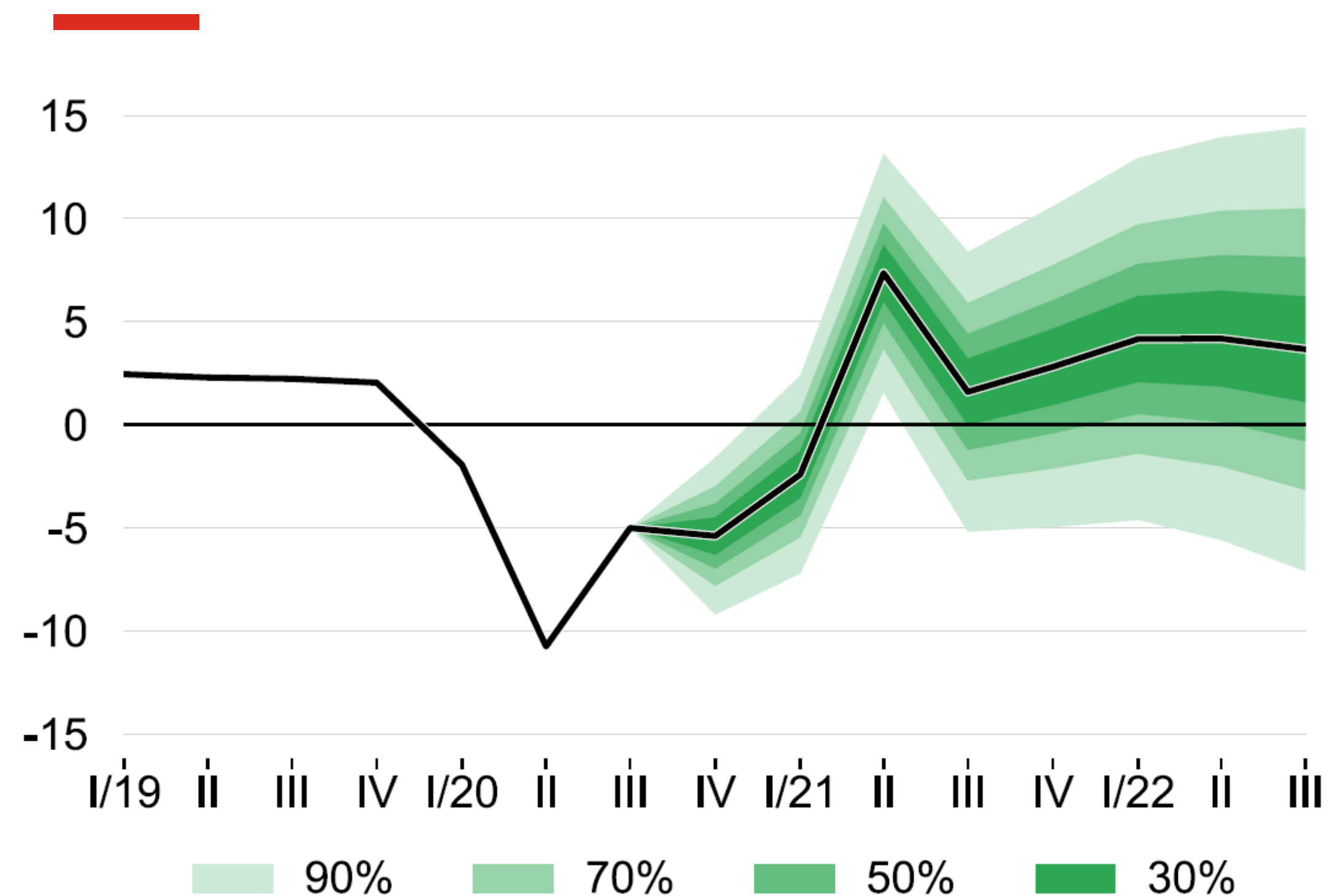


Jak se Covid-19 projevuje v ekonomice?

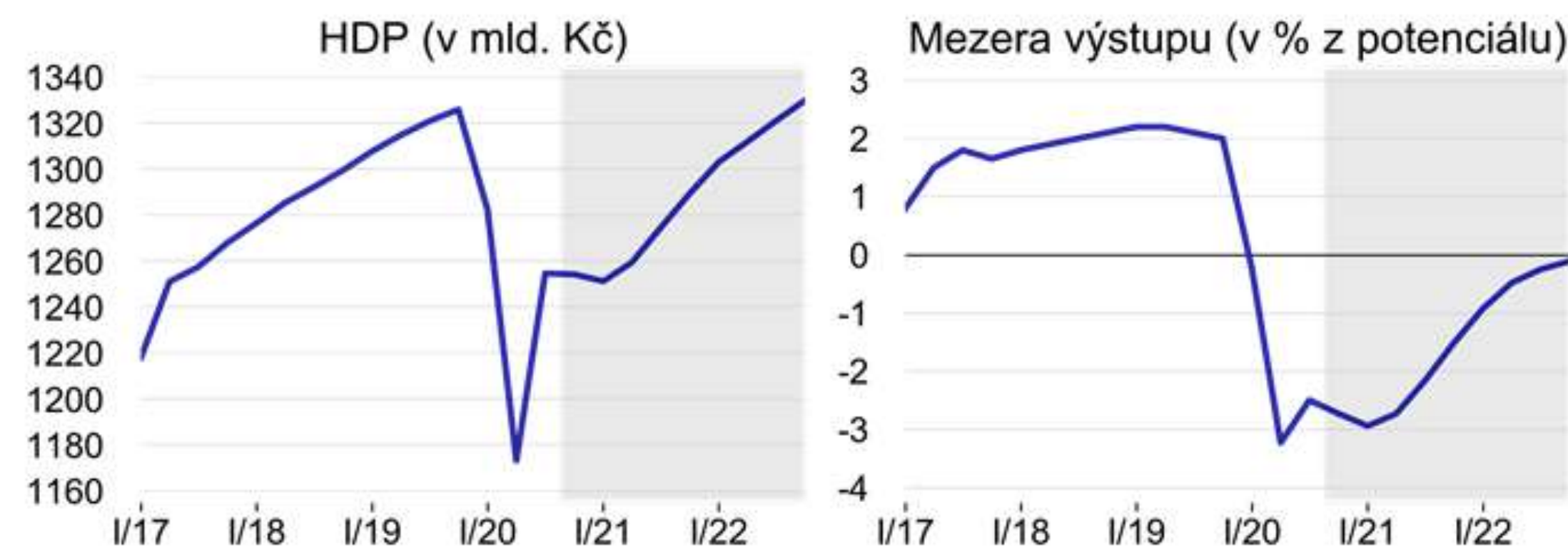


- **Stringency index měří přísnost protiepidemických opatření**
 - Očekáváme velmi pozvolné uvolňování současných opatření
- Klíčová otázka je, jak se pandemická omezení projevují v růstu HDP (či přidané hodnoty, HPH)
- Rozdíl dopadu loňské jarní vlny a podzimní druhé vlny
- Zejména průmysl je nyní vůči opatřením imunní
- Dopad přetrvává v oblastech služeb

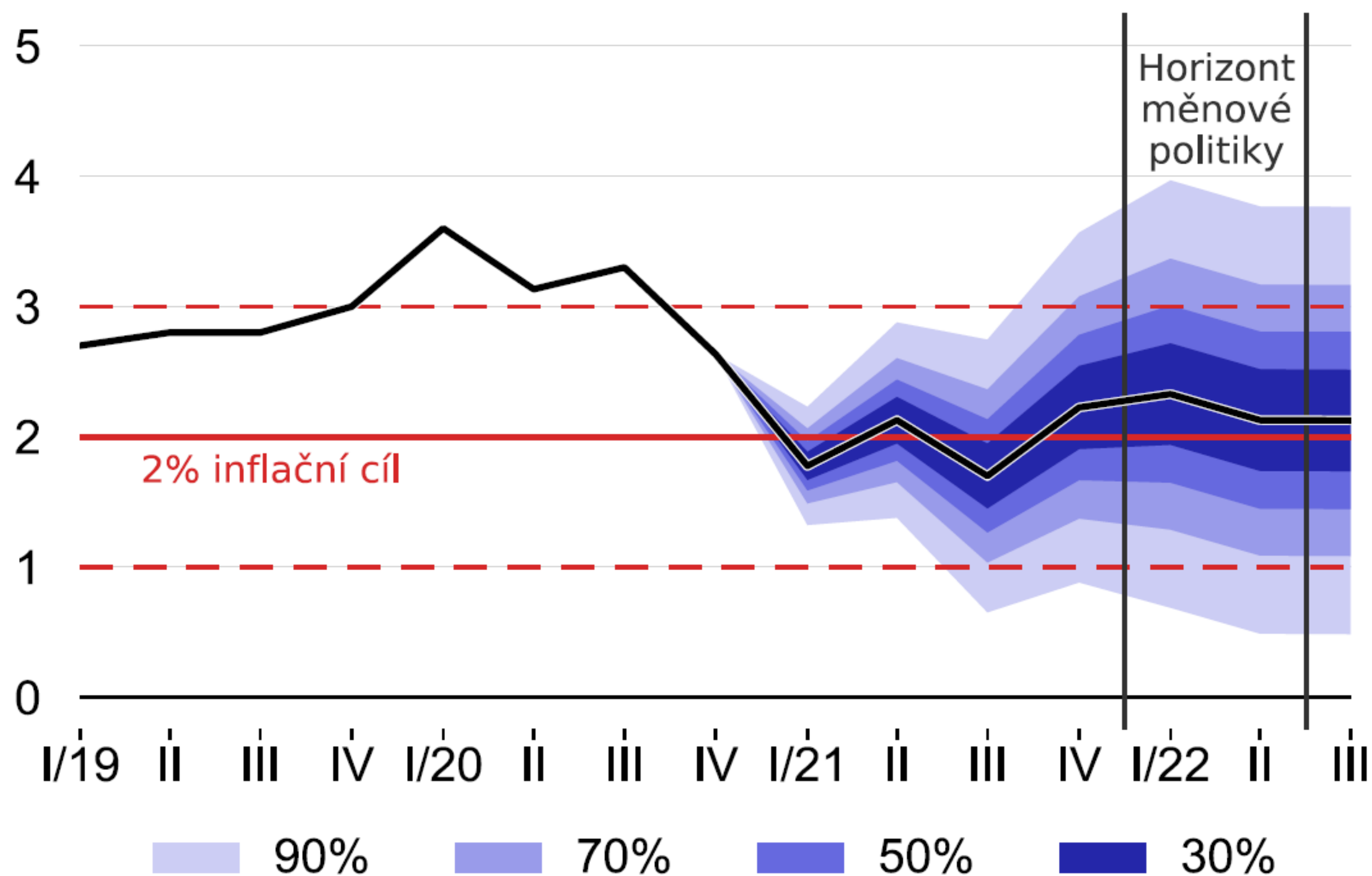
Prognóza růstu HDP: návrat k růstu



- **Letos nás čeká návrat k meziročnímu růstu**
 - To je zřejmé již z „efektu základny“, kdy k velkému poklesu došlo loni v prvním pololetí, od té doby dochází k postupnému návratu
- Tahounem letošního růstu je čistý vývoz, další složky se obnovují jen zvolna
- Předpandemické úrovně ekonomika dosáhne až ke konci roku 2022

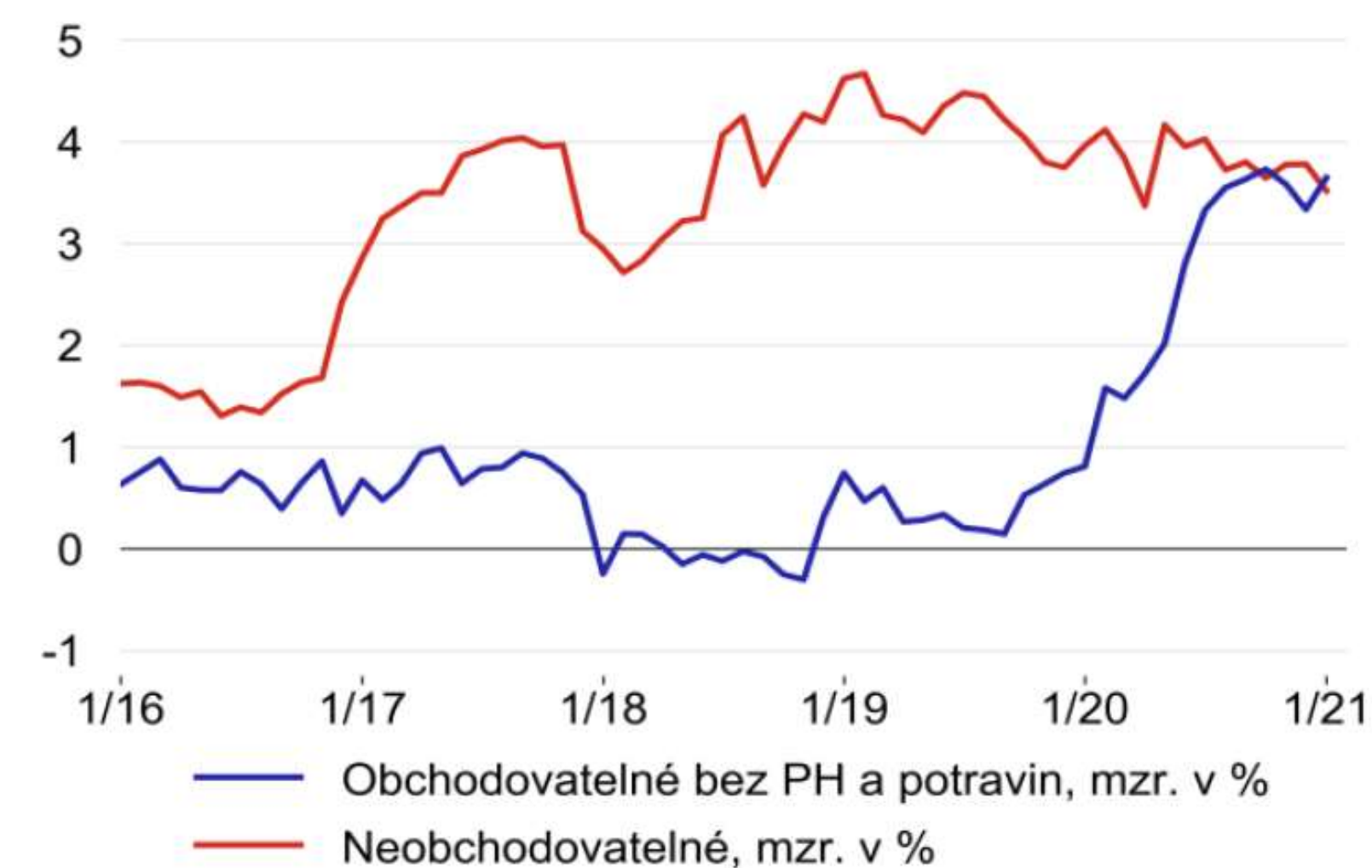


Prognóza inflace: letos v blízkosti cíle



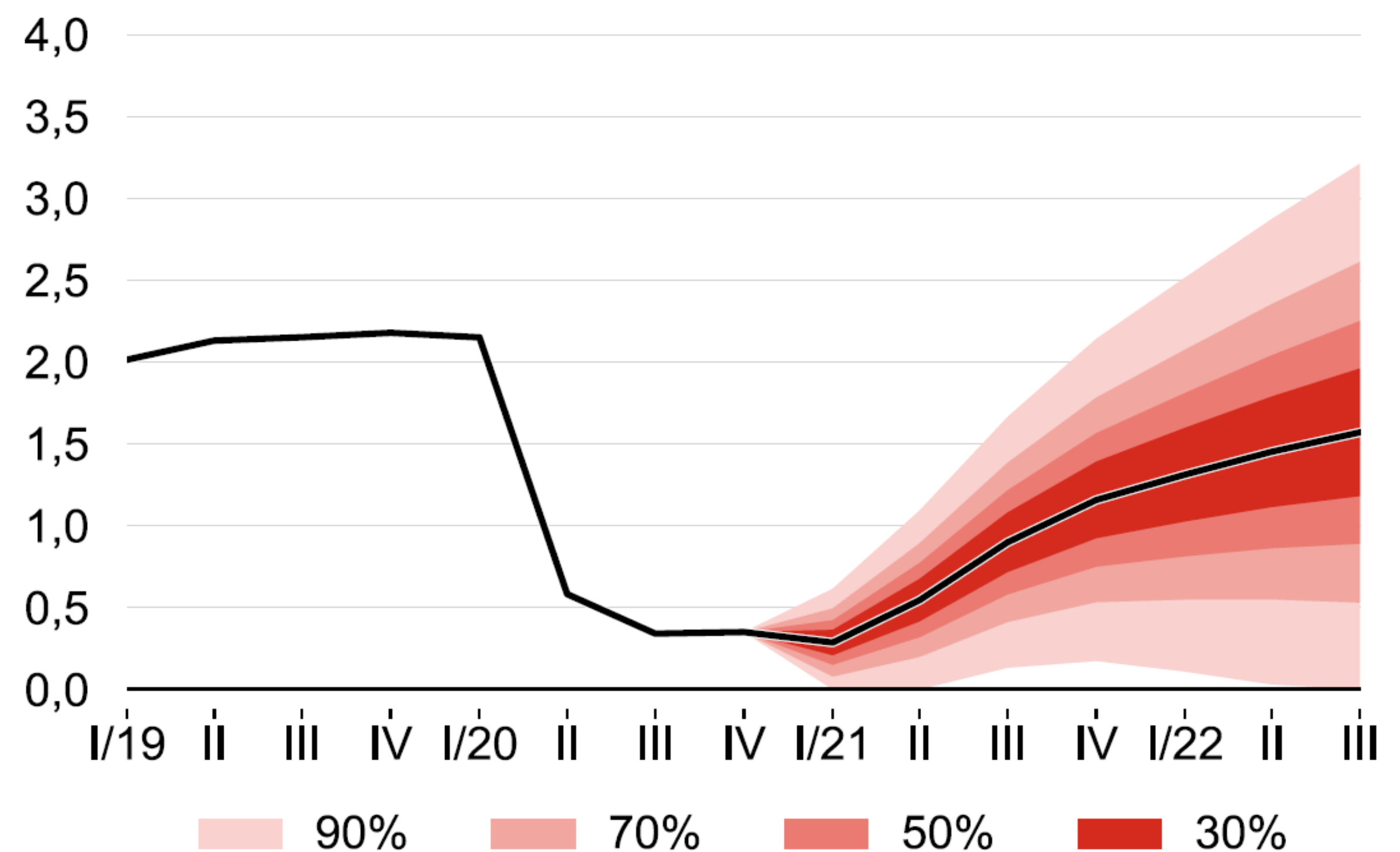
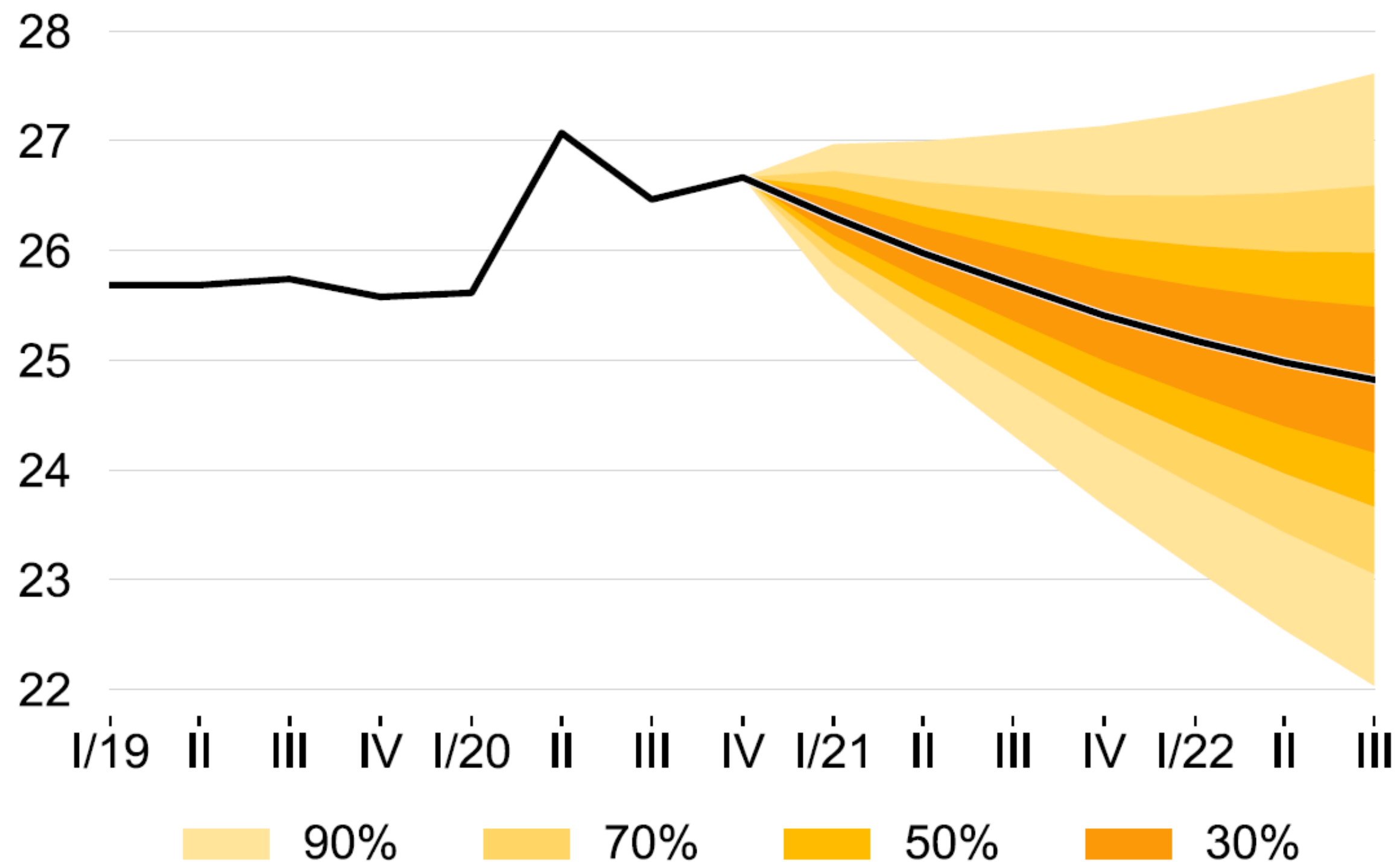
• Inflace se dostala do blízkosti cíle

- Lednové číslo 2,2 % je nad naši prognózou, znamená, že se letos budeme pohybovat zhruba v blízkosti 2% cíle či lehce nad ním
- Vedle cen potravin dále solidně rostou jádrové ceny, ceny pohonných hmot i energií spíše klesají
- Rostou ceny zboží i služeb v rámci jádrové inflace:



Pozvolně posilující koruna i první krok(y) zvyšování sazeb

- Prognóza předpokládá posilování kurzu směrem k úrovni 25 CZK/EUR, které by měla koruna dosáhnout v příštím roce. Pohyb tímto směrem již pozorujeme (současná úroveň kolem 25,70)
- Vzhledem ke stabilní inflaci poblíž cíle, návratu ekonomiky k růstu i postupnému odeznění protiepidemických opatření bude na místě vést diskusi o růstu sazeb směrem k neutrálnímu působení. Nyní sazby nepokrývají inflaci, reálně jsou záporné a měnová politika zůstává výrazně expanzivní.



Děkuji za pozornost

Vojtěch Benda

člen bankovní rady ČNB

vojtech.benda@cnb.cz

www.cnb.cz

