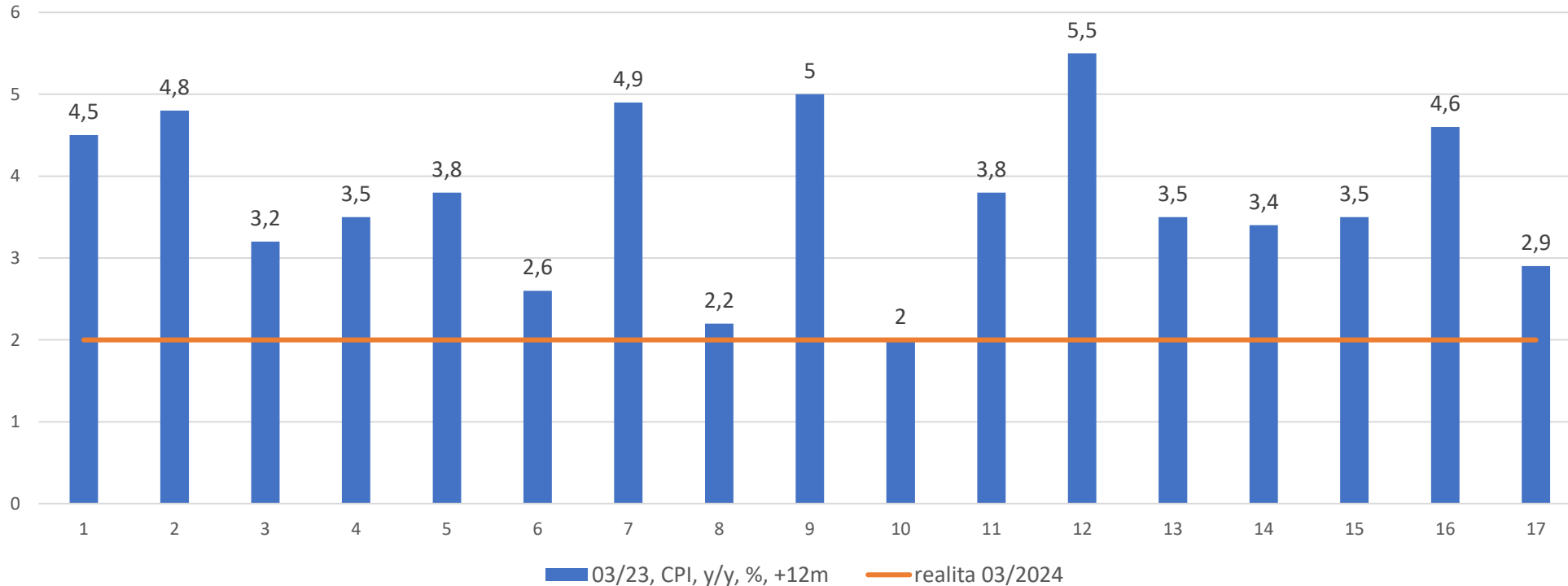


Rok 2024: zkrocení inflace a obnovení hospodářského růstu

Eva Zamrazilová
Diskusní fórum ČNB – Pardubice
23. 4. 2024



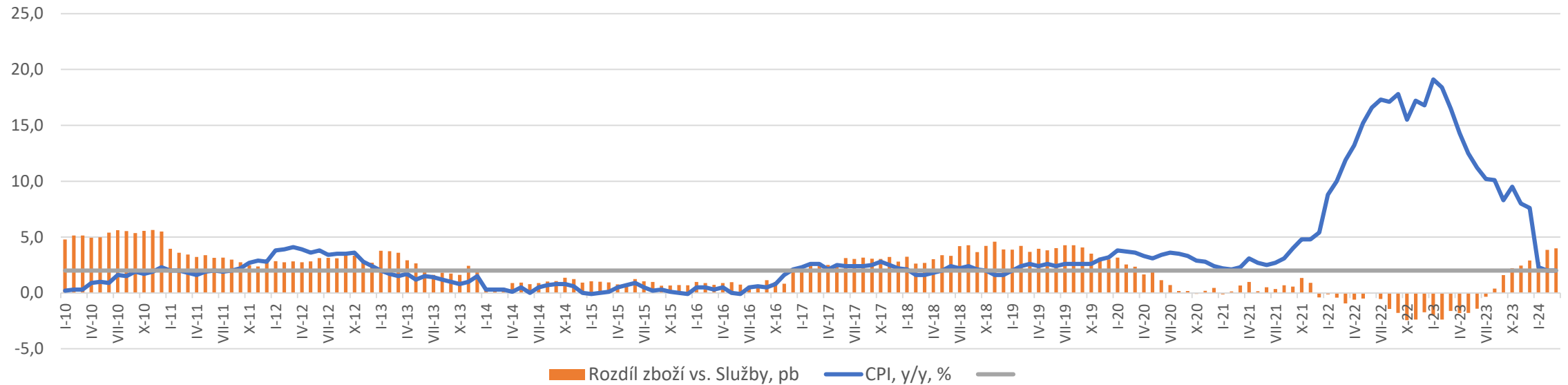
Inflační očekávání analytiků – pohled do zpětného zrcátka



Zdroj: ČNB

- Březnová meziroční inflační očekávání analytiků v roce 2023 nebyla dostatečně vpředhledící
- Průměr 3,7 %
 - 6 ze 17 odhadů nad 4 %
 - jen 4 analytici mezi 2 a 3 %
- ČNB čekala v únoru 2023 pro Q1/2024 CPI ve výši 2,3 %

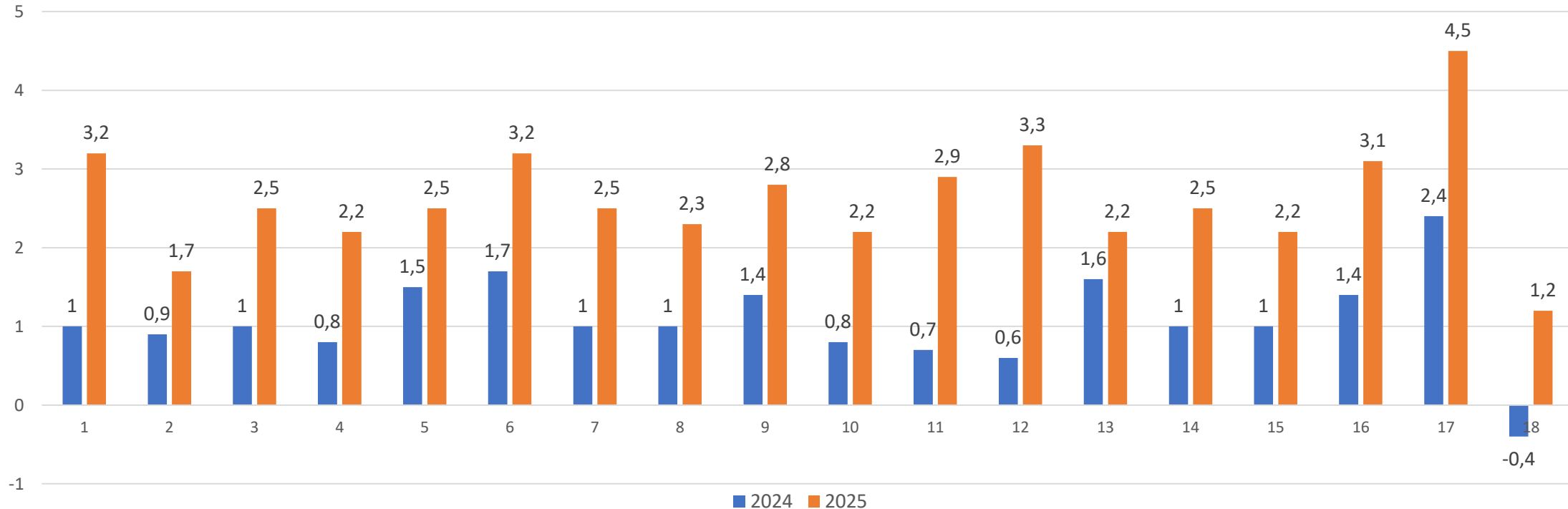
Vývoj inflace a diferenciacie zboží vs. služby



Zdroje: ČSÚ, ČNB

- Kromě inflační epizody 2021–2023 byl růst cen ve službách vyšší
- Průměrná odchylka v období 2017–2019 činila 3,4 p. b.
- Od počátku 2024 rozdíl cca 4 p. b. – jde o projev pokračující konvergence ekonomiky, či inflační riziko do budoucna?
- Jeden z důvodů pro měnovou politiku „higher for longer“

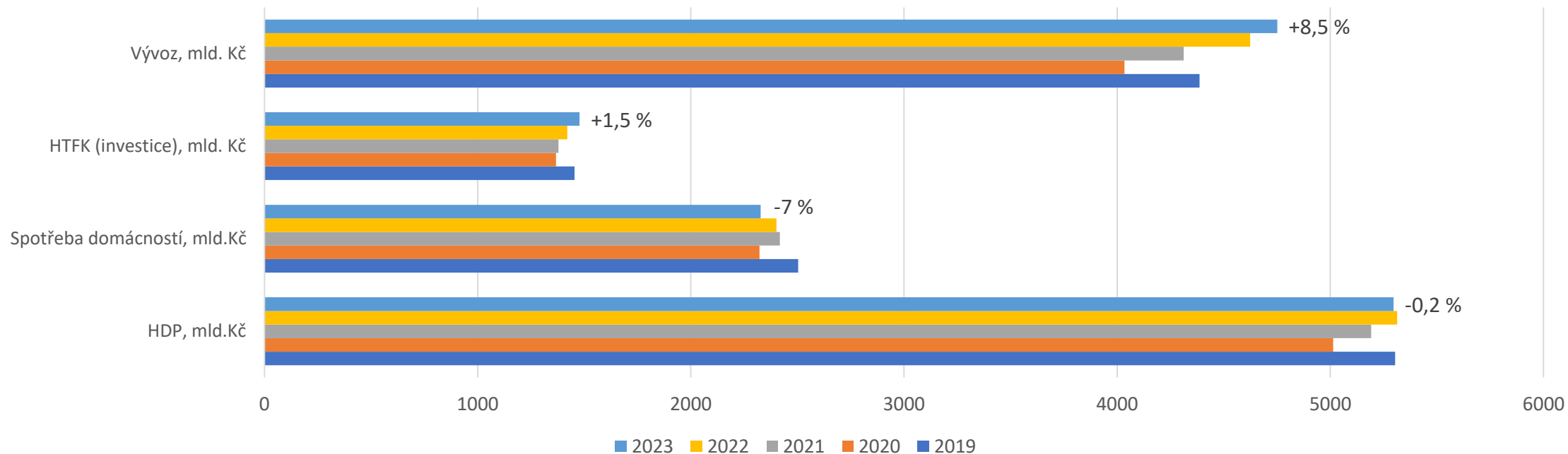
Očekávání vývoje HDP, y/y, %



Zdroj: ČNB

- Předpověď růstu HDP 2024 – IOFT průměr 1,1 % (-0,4 % až 2,4 %), MF 1,4 %
- Předpověď růstu HDP 2025 – IOFT průměr 2,6 % (1,2 % až 4,5 %), MF 2,6 %
- Dosažení předpandemické úrovně HDP v r. 2024

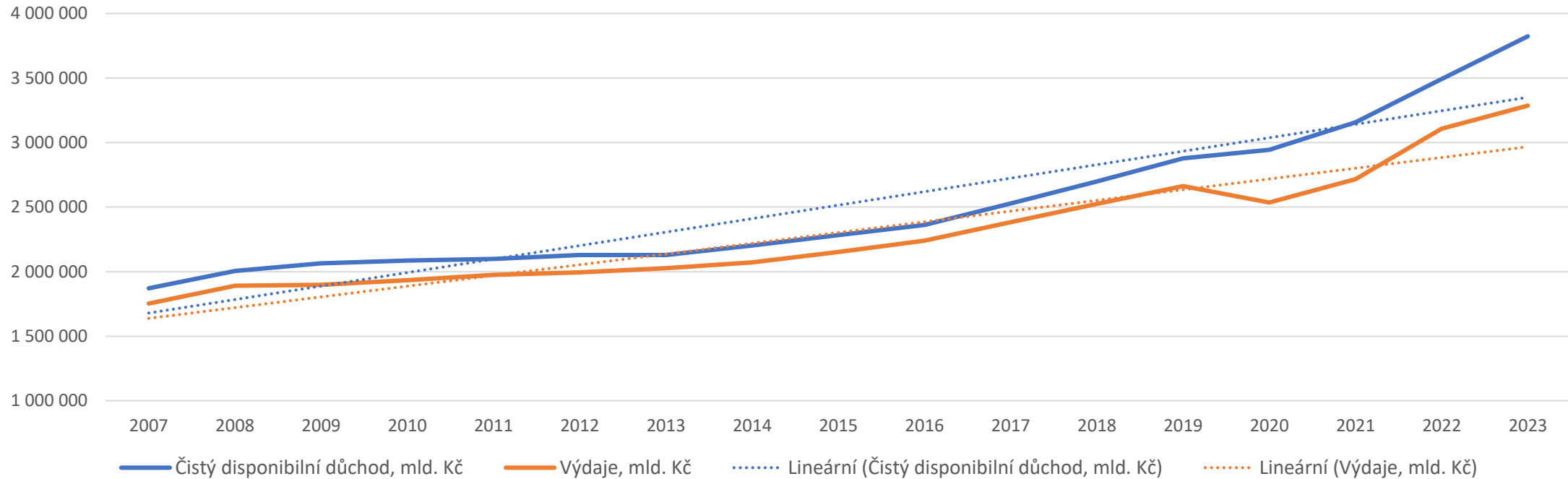
Diferenciace propadu ekonomického výkonu



Zdroj: ČSÚ

- HDP 2023 o 0,2 % pod předcovidovou úrovní
 - Spotřeba domácností -7 %
 - Investice +1,5 %
 - Export +8 %

Čistý důchod domácností vs. výdaje na spotřebu



Zdroj: ČSÚ

- Do roku 2019 dlouhodobě obdobný trend – výdaje kopírovaly vývoj čistého důchodu domácností
- Rok 2020 propad nominálních výdajů
- Od roku 2021 zrychlení růstu čistých důchodů

Čisté jmění domácností

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022, podíl v % | Změna 2022/2019, v % |
|--|-------|-------|-------|-------|-----------------------|-------------------------|
| | 17,86 | 18,98 | 20,24 | 22,94 | 100 | 28,4 |
| Nefinanční aktiva | 7,98 | 8,48 | 9,28 | 10,84 | 47,3 | 35,8 |
| Vyrobena aktiva | 6,17 | 6,51 | 7,01 | 8,12 | 35,4 | 31,6 |
| z toho: byty, domy, jiné budovy | 5,58 | 5,90 | 6,40 | 7,39 | 32,2 | 32,4 |
| Nevyráběná aktiva (např. pozemky) | 1,81 | 1,96 | 2,27 | 2,72 | 11,9 | 50,3 |
| Finanční aktiva | 9,88 | 10,51 | 10,96 | 12,10 | 52,7 | 22,5 |
| Finanční závazky | 2,16 | 2,28 | 2,45 | 2,58 | | 19,4 |
| Čisté jmění | 15,7 | 16,7 | 17,79 | 20,36 | | 29,7 |

Zdroj: ČSÚ

- V obtížném období 2020–2022 domácnosti jako celek udržely reálnou hodnotu čistého jmění
- Omezení spotřeby prostřednictvím zvýšení úspor neznamena pokles bohatství
- Údaje za rok 2023 budou k dispozici v červnu 2024

Děkuji za pozornost

eva.zamrazilova@cnb.cz

