

Šet

makroeko

**Ministerstvo
odbor Ho**

**čření pro
onomického v**

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
duben 2017

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
<http://www.mfcr.cz/makrope>

Šetření prognóz

makroekonomického vývoje ČR

duben 2017

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

Cílem šetření makroekonomických prognóz (tzv. Kolokvia), které provádí MF ČR, je zjistit názor relevantních institucí na budoucí vývoj české ekonomiky a vyhodnotit základní tendence, s nimiž zúčastněné instituce ve svých předpovědích počítají. Výsledky 43. Kolokvia, které se konalo v dubnu 2017, vycházejí z předpovědí 19 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Akcenta CZ, Citibank, CYRRUS, Česká spořitelna, ČSOB, Deloitte, Generali Investments CEE, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, ING Bank, Komerční banka, Raiffeisenbank, Roklen Fin, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byla přiřazena prognóza EK (European Economic Forecast z února 2017).

Základní tendence vývoje v letech 2017–2020, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2017), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2019 a 2020, které jsou chápány jako indikativní výhled, je ale srovnání komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2017–2020 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 11 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky 1 a 2.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2017 a 2018 lze shrnout takto:

- Respondenti šetření pro letošní rok v průměru počítají s růstem HDP o 2,6 %, v roce 2018 by se pak růst mohl nepatrně zrychlit na 2,7 %. Tvorba hrubého fixního kapitálu by se po poklesu v roce 2016 v souvislosti s ukončením programového období 2007–2013 mohla v letošním roce zvýšit o 2,8 %, v roce 2018 by se růst investic díky čerpání z finanční perspektivy 2014–2020 mohl zrychlit na 3,3 %. Dynamika investic, které jsou dovozně nejvíce náročnou složkou domácí poptávky, se pak promítá v příspěvku čistých vývozů k růstu HDP. Ten by se z 0,6 p. b. v roce 2017 mohl v roce 2018 snížit na 0,3 p. b. Růst ekonomiky by v tomto i příštím roce měly podpořit také výdaje na konečnou spotřebu domácností i sektoru vládních institucí.
- Podle průměru prognóz zúčastněných institucí by se míra inflace měla letos zrychlit na 2,4 %, k čemuž přispěje mj. nárůst ceny ropy. V roce 2018, kdy by se již ve vývoji spotřebitelských cen měl projevovat protiinflační efekt posilujícího měnového kurzu, by průměrná míra inflace měla dosáhnout 2,0 %.
- Situace na trhu práce by se díky růstu ekonomiky měla zlepšovat. Instituce v průměru počítají s růstem zaměstnanosti o 0,7 % v roce 2017 a o 0,3 % v roce 2018. Míra nezaměstnanosti by naopak měla klesat, byť již jen mírně. Vzhledem k aktuálně velmi nízké míře nezaměstnanosti, která přibližně odpovídá přirozené míře nezaměstnanosti, je však prostor pro její další pokles omezený. Letos by tak míra nezaměstnanosti v průměru za celý rok mohla dosáhnout 3,7 %, v roce 2018 pak 3,6 %.
- Instituce v průměru očekávají, že se objem mezd a platů v roce 2017 zvýší o 5,5 %, v roce 2018 by pak mělo dojít k mírnému zpomalení růstu na 4,9 %. Na dynamiku mezd a platů bude kromě letošního zvýšení minimálních a zaručené mzdy příznivě působit stále zřetelnější nesoulad mezi poptávkou po práci a její nabídkou.
- Pro roky 2017 a 2018 respondenti v průměru počítají s přebytkem běžného účtu platební bilance ve výši cca 1 % HDP, tedy na obdobné úrovni jako v roce 2016.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2017 a 2018

		2017						2018					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	1,5	1,3	1,5	1,6	1,7	1,8	1,6
Cena ropy Brent	USD/barel	52	54	55	56	58	56	48	57	58	60	65	57
3M PRIBOR	průměr v %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,4	0,6	0,9	1,2	0,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	0,8	0,8	1,0	1,0	2,0	0,9	1,0	1,3	1,5	1,6	2,1	1,5
Měnový kurz CZK/EUR		26,0	26,5	26,6	26,7	27,0	26,9	25,1	25,4	25,8	26,1	27,0	26,3
Měnový kurz USD/EUR		1,03	1,05	1,07	1,08	1,10	1,05	1,01	1,05	1,09	1,12	1,15	1,05
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,0	2,5	2,6	2,7	2,8	2,5	2,0	2,5	2,7	2,8	3,6	2,5
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,9	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,1	0,0	0,1	0,3	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,1	0,2	0,6	0,8	1,6	0,2	-0,3	0,2	0,3	0,4	0,8	0,2
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,3	2,6	2,7	2,8	3,2	2,4	1,9	2,4	2,6	2,9	3,1	2,7
Spotřeba vlády	reálný růst v %	0,7	1,6	1,9	2,2	2,7	1,7	1,0	1,5	1,8	1,9	4,2	1,5
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	0,5	2,0	2,8	3,7	5,0	3,8	2,0	3,0	3,3	3,5	5,0	3,0
Deflátor HDP	růst v %	0,0	1,1	1,4	1,7	2,3	1,1	1,4	1,6	1,8	2,0	2,3	1,8
Průměrná míra inflace	v %	2,2	2,3	2,4	2,5	2,7	2,4	1,3	1,9	2,0	2,1	2,3	1,7
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,2	0,5	0,7	1,0	1,1	1,1	0,0	0,1	0,3	0,4	0,7	0,3
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	3,3	3,6	3,7	3,8	3,9	3,4	3,1	3,5	3,6	3,8	3,9	3,3
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,8	5,4	5,5	5,7	6,3	5,7	4,0	4,5	4,9	5,2	5,5	4,8
Saldo běžného účtu	v % HDP	-1,4	0,8	0,9	1,3	1,9	0,4	-1,1	0,6	1,0	1,3	2,5	0,5

Pozn.: Údaje ve sloupci P25 (P75) odpovídají 1. (3.) kvartilu vzorku prognóz pro daný ukazatel.

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2019 a 2020

		2019				2020			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,1	1,6	2,0	1,7	0,6	1,4	1,7	1,7
Cena ropy Brent	USD/barel	52	60	70	56	55	61	75	57
3M PRIBOR	průměr v %	0,5	1,2	2,5	0,5	0,7	1,5	2,3	0,7
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,3	1,9	2,5	2,0	1,5	2,3	3,8	2,3
Měnový kurz CZK/EUR		23,9	25,1	26,0	25,6	22,7	24,6	26,0	25,0
Měnový kurz USD/EUR		1,00	1,13	1,20	1,05	1,00	1,13	1,21	1,05
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,3	2,6	3,3	2,4	1,5	2,4	3,1	2,3
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,3	0,0	0,1	0,0	-0,7	-0,1	0,0	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,3	0,2	0,6	0,4	-0,6	0,2	0,4	0,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,4	2,6	3,3	2,2	0,3	2,4	3,1	2,1
Spotřeba vlády	reálný růst v %	1,0	1,8	3,7	1,4	1,0	1,8	2,8	1,4
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	2,8	3,6	5,5	3,0	2,8	3,8	6,1	3,0
Deflátor HDP	růst v %	1,3	1,7	2,1	1,9	0,7	1,8	3,5	1,9
Průměrná míra inflace	v %	1,5	1,9	2,2	1,8	1,3	1,9	2,2	1,8
Zaměstnanost	růst v %	-0,2	0,1	0,3	0,3	-0,5	0,0	0,3	0,3
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	3,0	3,6	4,0	3,2	2,9	3,6	4,0	3,1
Objem mezd a platů	nom. růst v %	2,0	4,2	5,5	4,5	0,4	3,7	5,3	4,2
Saldo běžného účtu	v % HDP	-1,3	1,0	2,8	1,0	-1,7	1,1	3,4	1,5

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

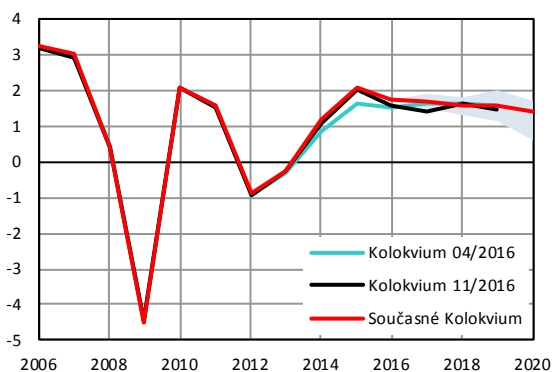
Přehled ukazatelů

Grafické znázornění minulého a předpokládaného vývoje jednotlivých ukazatelů zachycují grafy 1–18. Pro porovnání jsou zahrnuty i konsensuální předpovědi dvou předchozích Kolokvií. Krajní prognózy ukazatelů (sloupce min. a max. v tabulkách 1 a 2) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA19

reálný růst v %

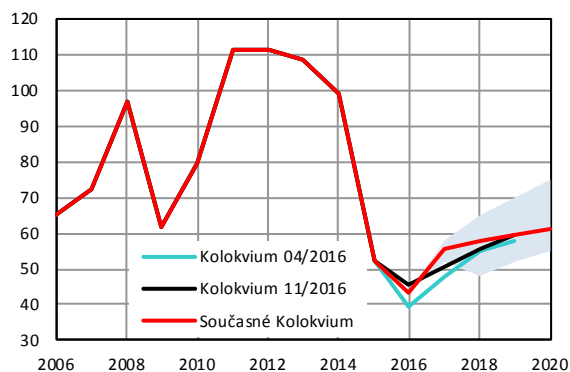
Pokračování pozvolného růstu v EA19



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

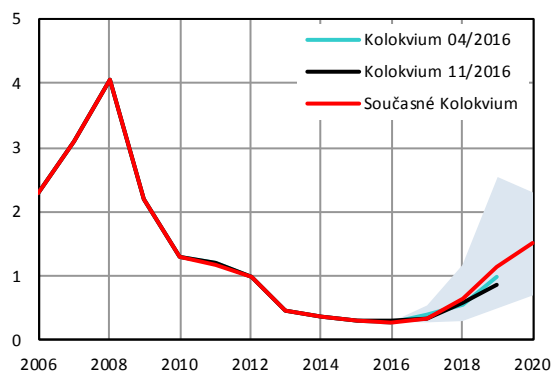
Výraznější nárůst jen v roce 2017, v dalších letech pozvolný růst ceny



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

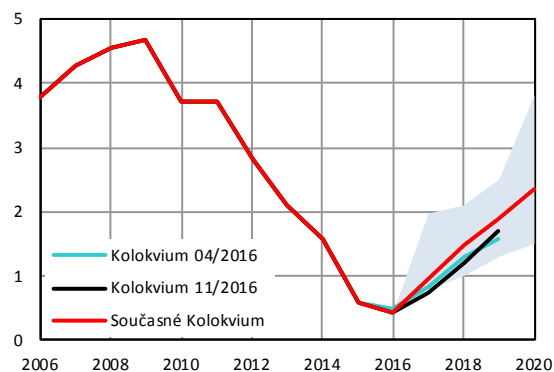
Mírné zvýšení krátkodobých sazeb až v roce 2018



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

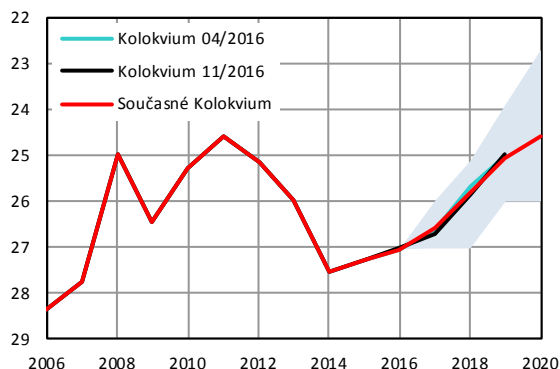
průměr v %

Postupný růst výnosů českých státních dluhopisů z historických minim



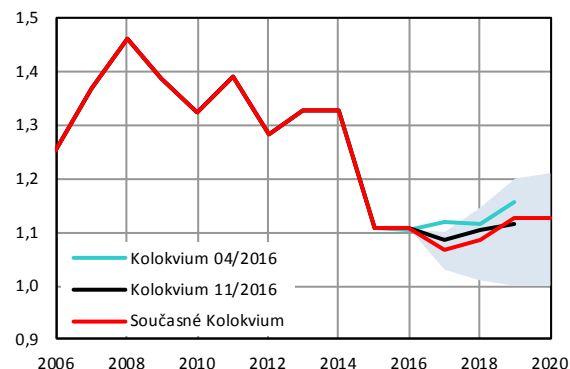
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Očekávání apreciacie koruny téměř beze změny



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

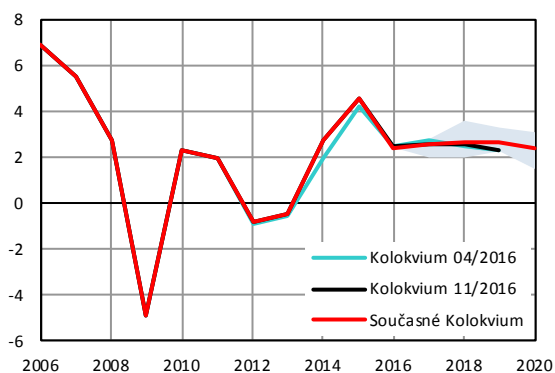
Měnový kurz okolo 1,10 USD/EUR



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

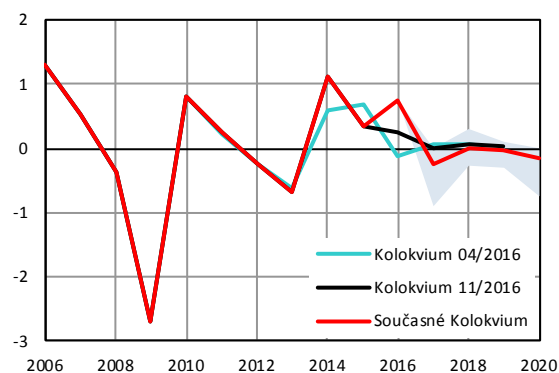
Shoda názorů na růst HDP okolo 2,6 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

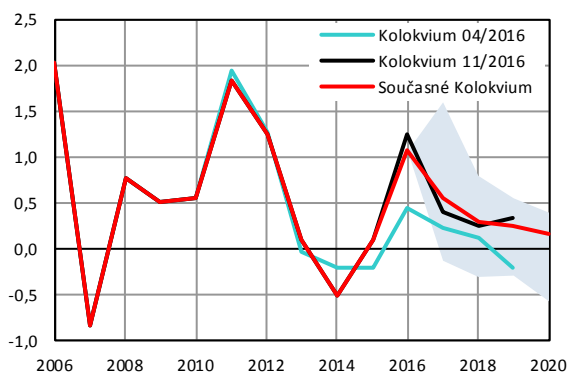
Zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

p. b.

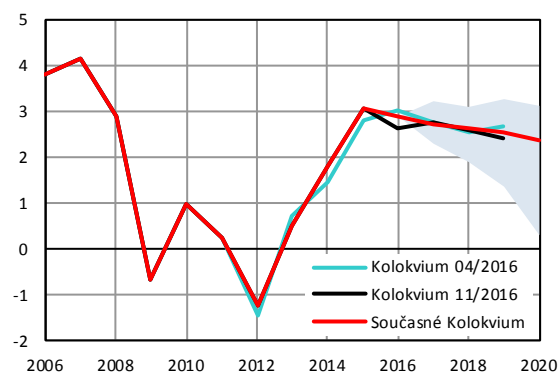
Kladný příspěvek čistých vývozů k růstu HDP



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

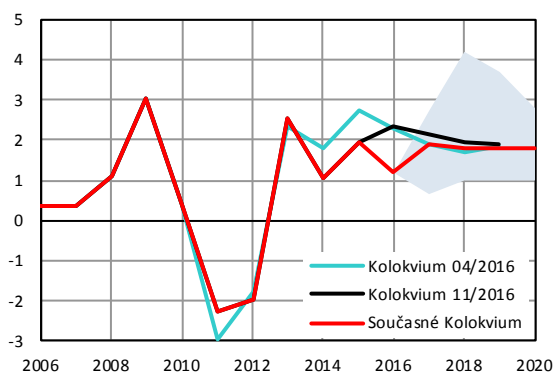
Pokračování solidního růstu spotřeby domácností



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

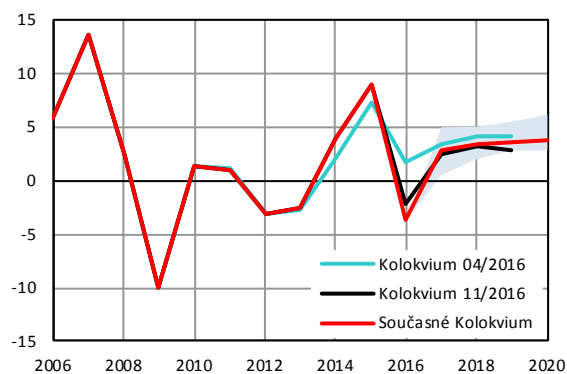
Umírněný růst spotřeby vlády



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

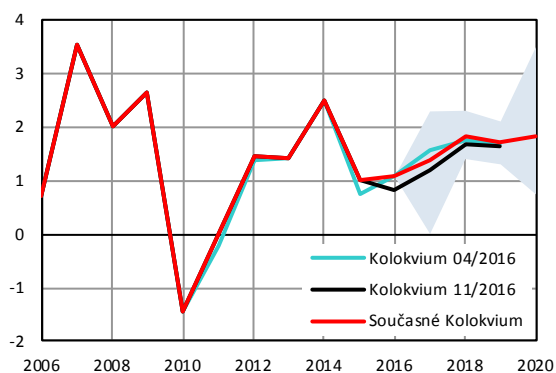
reálný růst v %

Po poklesu v roce 2016 postupné zrychlování růstu investic

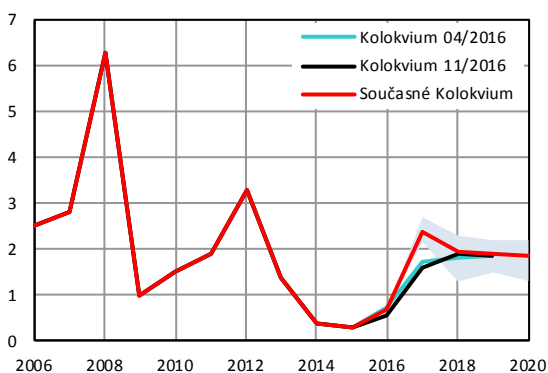


Graf 13: Deflátor HDP*růst v %*

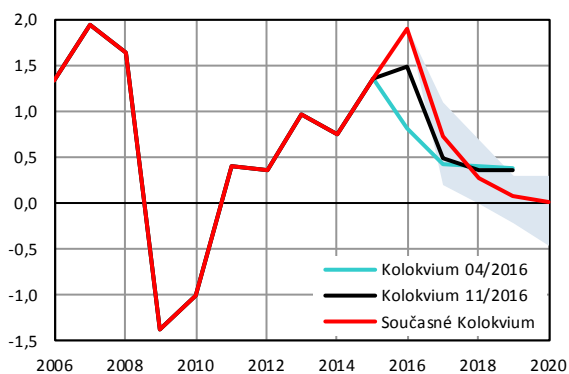
Růst deflátoru HDP pod 2 %

**Graf 14: Průměrná míra inflace***v %*

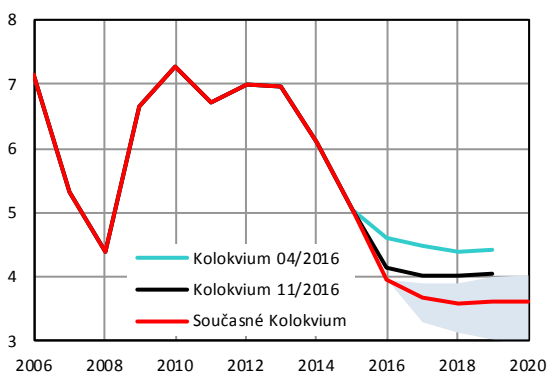
Dočasné zrychlení inflace nad hranici 2 % v roce 2017

**Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)***růst v %*

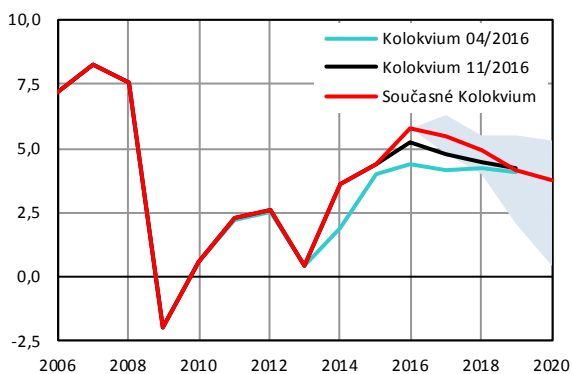
Postupné zpomalování růstu zaměstnanosti

**Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)***v %*

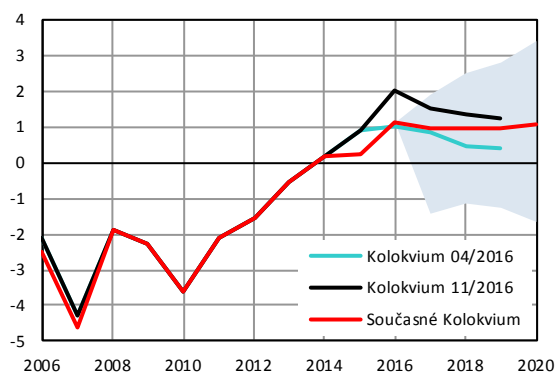
Další posun predikcí směrem dolů

**Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)***nominální růst v %*

Pokračování poměrně dynamického růstu objemu mezd a platů

**Graf 18: Běžný účet platební bilance***v % HDP*

Přebytek běžného účtu okolo 1 % HDP



Ministerstvo financí České republiky
odbor Hospodářská politika
Letenská 15
118 10 Praha 1

<http://www.mfcr.cz>