

Rizika predikce

Centrální scénář této Makroekonomické predikce s sebou přináší očekávání meziroční stagnace reálného HDP v roce 2013. **Rizika predikce jsou však vychýlena směrem dolů.**

V rámci předpokladů centrálního scénáře o vnějším prostředí došlo (obdobně jako u Zimní prognózy EK z února letošního roku) k dalšímu **zhoršení výhledu ekonomického vývoje v eurozóně** na tento i příští rok.

Ve 4. čtvrtletí 2012 došlo v eurozóně k překvapivě hlubokému poklesu ekonomické aktivity, a to i v zemích jejího „jádra“. Předstihové indikátory pak na období nejbližších 6 měsíců poskytují smíšené signály.

Ve vnějším prostředí považujeme za nejvýznamnější **ekonomické riziko** hrozbu přelití recese z jižního křídla eurozóny do zemí hlavních obchodních partnerů ČR, zejména do Německa. Naplnění tohoto rizika by vedlo k ještě citelnějšímu snížení příspěvku zahraničního obchodu ke změně HDP, než s jakým je v predikci počítáno.

Ekonomická situace se v problémových zemích dále zhoršuje. Řecko se nachází v hluboké depresi. Úhrnný pokles jeho HDP proti roku 2007 by měl letos podle prognózy EK dosáhnout 23,6 %. Takový ekonomický propad (již srovnatelný s velkou depresí let 1929–1933, kdy se např. výkonnost ekonomiky USA podle údajů OECD snížila o 28,5 %) se přitom v poválečné historii vyspělých zemí, s výjimkou Lotyšska (mezi 1. čtvrtletím 2008 a 3. čtvrtletím 2009 se HDP kumulativně propadl téměř o čtvrtinu), ještě nevyskytl.

Úhrnný ekonomický pokles Portugalska proti 3. čtvrtletí 2010 dosáhl již 7,0 %. Ekonomický výkon Kypru se zatím proti 2. čtvrtletí 2011 snížil o 4,2 %, plnění záchranného programu (kombinace fiskální restrikce, strukturálních reforem a restrukturalizace a citelného

omezení velikosti bankovního sektoru) však ekonomiku zřejmě uvrhne do deprese. Rozsahem relativně menší, ale rovněž citelná, je hloubka recese v Itálii (kumulativní pokles HDP proti 2. čtvrtletí 2011 o 3,7 %) a ve Španělsku (kumulativní pokles o 2,5 %). Hluboký propad problémových ekonomik, spojený s nárůstem nezaměstnanosti a mizivými vyhlídkami na dohledné zlepšení ekonomické situace, akceleruje **politická a sociální rizika**. Jejich odrazem je např. patový výsledek voleb v Itálii.

Ve srovnání s druhou polovinou roku 2012 považujeme krátkodobá **rizika vztahující se k dluhové krizi v eurozóně** za méně závažná. Situace na finančních trzích se postupně zklidnila, k čemuž přispěla např. možnost intervencí ECB na sekundárním trhu státních dluhopisů v rámci programu OMTs či spuštění mechanismu ESM. Jak však v březnu ukázal průběh vyjednávání o záchranném programu pro Kypr, ani v této oblasti nelze vyloučit téměř nic.

Co se týče vnitřních rizik, centrální scénář predikce opět počítá s poklesem domácí poptávky v roce 2013. **I vnitřní ekonomická rizika zůstávají mírně vychýlena směrem dolů.**

Úroveň důvěry v další ekonomický vývoj je stále velmi nízká, i když únorové výsledky konjunkturálních indikátorů v průmyslu a u spotřebitelů naznačily možnost mírného zlepšení.

„Tvrdá“ data však zatím u spotřebitelů potvrzují opatrné chování a zvyšování míry úspor pro případ dalšího zhoršení ekonomické situace. Obdobně je tomu i v podnikatelském sektoru, který z téhož důvodu odkládá mnohá investiční rozhodnutí. Tento faktor je pravděpodobně hlavní příčinou zamrznutí domácí poptávky v české ekonomice.