

Rizika predikce

Výkonnost české ekonomiky je v posledním období velmi rozkolísaná. Po hlubokém a překvapivém mezičtvrtletním propadu HDP o 1,3 % v 1. čtvrtletí 2013 následoval ve 2. čtvrtletí nárůst o 0,6 %. **V tak volatilních podmínkách je předpovídání budoucího vývoje velmi obtížné, predikce MF ČR je ale v souladu se svým posláním spíše konzervativní.**

Růst HDP ve 2. čtvrtletí 2013 byl sice zčásti ovlivněn kompenzací jednorázových nepříznivých okolností z předchozího čtvrtletí (reakce ekonomických subjektů na změnu spotřebních daní z tabáku a cigaret, špatné počasí), analýza hrubé přidané hodnoty, která není ovlivněna daňovými změnami, však naznačuje, že se ekonomika ve 2. čtvrtletí pravděpodobně vymanila z recese. Udržitelnost a intenzita oživení je ale velkou neznámou.

Pro rok 2014 centrální scénář této Makroekonomické predikce počítá s meziročním růstem reálného HDP o 1,3 %, přičemž domácí i zahraniční poptávka by se na tomto výsledku měly podílet rovným dílem. **Rizika tohoto vývoje považujeme v zásadě za vyrovnaná.**

Ve **vnějším prostředí** vnímáme jako nejvýznamnější **negativní ekonomické riziko** stále ještě nevyřešenou krizi v eurozóně. Z krátkodobého pohledu je možné konstatovat, že se situace zklidnila a velké otřesy

nejsou příliš pravděpodobné. To ale neznamená, že by rizika případné eskalace krize v eurozóně bylo možné zcela zanedbat (více viz kapitola A.1).

Na druhé straně lze akcentovat **pozitivní riziko** dané možností, že by **oživení německé ekonomiky** mohlo být oproti centrálnímu scénáři predikce **silnější**. Za období od roku 2000 dosahuje korelační koeficient cyklických složek HDP¹ Německa a ČR bez zpoždění téměř 85 %. Česká ekonomika je tedy s německou velmi synchronizována. Změna cyklického vývoje v SRN se tudíž projevuje i na cyklickém vývoji v ČR.

Největším negativním rizikem uvnitř české ekonomiky je riziko politické nestability. V době zpracování této predikce nebyly známy výsledky předčasných voleb do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky. Mnohé bude záviset na tom, jak rychle se po volbách podaří sestavit novou vládu a jak silná a stabilní tato vláda bude. Rovněž tak není možné předvídat hospodářskou politiku budoucí vlády.

Úroveň důvěry v další ekonomický vývoj je stále nízká, i když výsledky konjunkturálních indikátorů naznačují zlepšení ve všech zkoumaných segmentech, v menší míře dokonce i ve stavebnictví. To by mohlo zakládat **pozitivní riziko** dynamičtějšího oživení, než se kterým počítá centrální scénář.

¹ *Cyklická složka HDP je odvozena z časové řady očištěné o vliv sezón a pracovních dnů pomocí Hodrickova-Prescottova filtru.*