

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
květen 2019

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

Vychází 2x ročně, zdarma

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

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

květen 2019

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 47. Kolokvia, které se konalo v květnu 2019, vycházejí z předpovědí 16 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; Akcenta CZ; Česká spořitelna; Československá obchodní banka; Deloitte ČR; Generali Investments CEE, investiční společnost; Hospodářská komora ČR; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd Univerzity Karlovy; ING Bank ČR; Komerční banka; Raiffeisenbank; Svaz průmyslu a dopravy ČR; UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přiřazeny prognózy Evropské komise (European Economic Forecast z května 2019) a Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook z dubna 2019).

Základní tendence vývoje v letech 2019–2022, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2019), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2021 a 2022, které jsou chápány jako indikativní výhled, je ale srovnání komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2019–2022 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 10 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky 1 a 2.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2019 a 2020 lze shrnout takto:

- Respondenti šetření v průměru počítají s růstem HDP o 2,5 % v roce 2019 a s jeho nepatrným snížením na 2,4 % v roce 2020. Ekonomika by měla být tažena výhradně domácí poptávkou, což zároveň podpoří růst dovozu. Čisté vývozy by tak letos měly hospodářskou dynamiku mírně snižovat, a to i díky očekávanému pomalejšímu růstu v eurozóně. Spotřebu domácností bude pozitivně ovlivňovat situace na trhu práce, která podporuje růst mezd a platů. Výdaje domácností na konečnou spotřebu by tak v letech 2019 a 2020 mohly vzrůst o 2,8 %, resp. 2,6 %. Růst spotřeby sektoru vládních institucí by se měl ze 3,7 % v roce 2018 zpomalit na 2,5 % v roce 2019 a dále na 1,8 % v roce 2020. Tvorba hrubého fixního kapitálu by měla růst výrazně pomaleji než v minulém roce, a to o 3,6 % v roce 2019 a 2,5 % v roce 2020.
- Podle průměru prognóz zúčastněných institucí by se míra inflace měla letos pohybovat mírně nad 2 %, v roce 2020 by pak v průměru měla činit 2,0 %. Měnový kurz bude působit mírně protiinflačně, domácí poptávkové tlaky však budou inflaci zvyšovat.
- Situace na trhu práce by měla zůstat napjatá. Instituce v průměru považují prostor pro další pokles míry nezaměstnanosti za vyčerpaný, a ta by tak v tomto i příštím roce mohla dosáhnout 2,3 %. Zaměstnanost by se v roce 2019 mohla zvýšit o 0,3 %, v roce 2020 by však vlivem demografických faktorů a nízké nezaměstnanosti měla stagnovat.
- Instituce v průměru očekávají, že se objem mezd a platů letos zvýší o 7,0 %, v roce 2020 by pak mohlo dojít ke zpomalení na 5,4 %. Kromě přetrvávajícího nedostatku pracovní síly bude na dynamiku mezd a platů v letošním roce příznivě působit zvyšování minimální a zaručené mzdy a také růst platů v sektoru vládních institucí.
- Pro roky 2019 a 2020 respondenti v průměru počítají s nepatrným přebytkem běžného účtu platební bilance ve výši 0,3 % HDP, resp. 0,2 % HDP.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2019 a 2020

		2019						2020					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,0	1,1	1,2	1,3	1,5	1,0	1,0	1,2	1,4	1,5	1,7	1,4
Cena ropy Brent	USD/barel	65	67	68	69	73	66	61	63	66	67	73	65
3M PRIBOR	průměr v %	2,0	2,1	2,2	2,3	2,3	2,1	1,5	2,2	2,3	2,4	2,5	2,3
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,7	1,9	2,0	2,1	2,2	2,2	1,4	2,0	2,1	2,3	2,6	2,4
Měnový kurz CZK/EUR		25,3	25,5	25,5	25,6	25,9	25,5	24,1	24,9	25,2	25,6	26,4	25,1
Měnový kurz USD/EUR		1,11	1,13	1,14	1,14	1,23	1,14	1,05	1,14	1,17	1,21	1,29	1,14
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,1	2,4	2,5	2,6	3,0	2,4	1,4	2,3	2,4	2,5	2,8	2,4
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,5	0,0	0,1	0,2	0,6	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,7	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,8	-0,4	-0,4	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	0,0	0,0	0,5	0,0
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,1	2,4	2,8	3,0	3,7	2,9	1,7	2,4	2,6	2,9	3,1	2,8
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,8	2,0	2,5	2,8	3,3	2,2	1,0	1,5	1,8	2,0	2,5	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	2,2	3,0	3,6	3,9	5,9	3,1	-1,0	2,7	2,5	3,1	3,6	2,7
Deflátor HDP	růst v %	1,4	2,1	2,5	2,9	3,6	3,0	1,4	1,8	2,0	2,1	2,7	1,9
Průměrná míra inflace	v %	2,2	2,3	2,4	2,5	2,7	2,3	1,6	1,9	2,0	2,1	2,5	1,6
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-0,8	0,4	0,3	0,5	0,6	0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,0	2,1	2,3	2,3	3,1	2,2	1,9	2,1	2,3	2,5	3,2	2,2
Objem mezd a platů	nom. růst v %	5,9	6,6	7,0	7,4	8,8	7,5	4,3	5,0	5,4	5,7	7,2	5,9
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,6	0,1	0,3	0,5	1,1	0,2	-0,9	0,0	0,2	0,5	1,1	0,3

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 roky 2021 a 2022

		2021				2022			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	0,6	1,2	1,7	1,7	1,3	1,5	1,8	1,8
Cena ropy Brent	USD/barel	63	66	72	63	62	66	75	62
3M PRIBOR	průměr v %	1,5	2,2	2,6	2,3	1,8	2,2	2,6	2,3
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,3	2,1	2,6	2,4	1,2	2,2	3,2	2,4
Měnový kurz CZK/EUR		23,3	24,8	26,4	24,6	22,9	24,4	25,9	24,2
Měnový kurz USD/EUR		1,02	1,19	1,29	1,14	1,02	1,21	1,31	1,14
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,6	2,1	2,5	2,3	0,7	2,3	3,0	2,2
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,7	0,0	0,4	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,6	0,3	1,7	0,1	-0,5	0,2	1,1	0,0
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,7	2,0	2,5	2,5	1,9	2,0	2,3	2,1
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,9	1,7	2,3	1,9	1,0	1,5	1,9	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-2,6	1,5	3,6	2,6	1,0	2,5	4,3	2,9
Deflátor HDP	růst v %	1,1	1,7	2,1	1,9	1,1	1,8	2,2	2,0
Průměrná míra inflace	v %	1,3	1,9	2,4	1,8	1,2	1,9	2,3	1,8
Zaměstnanost	růst v %	-0,5	-0,1	0,3	0,1	-0,1	0,1	0,4	0,0
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	2,0	2,7	3,4	2,3	2,0	2,8	3,5	2,3
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,1	4,9	5,9	5,5	3,7	4,8	5,7	5,0
Saldo běžného účtu	v % HDP	-1,1	0,2	1,0	0,4	-1,3	0,2	0,8	0,5

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

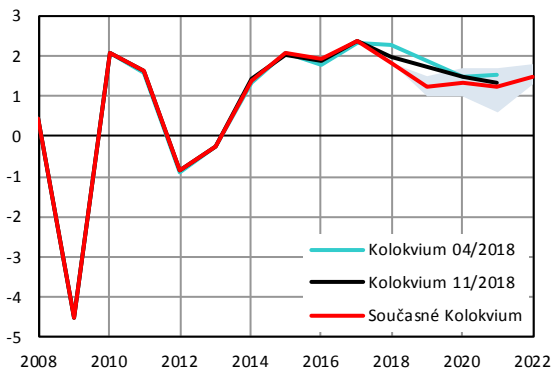
Přehled ukazatelů

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 %

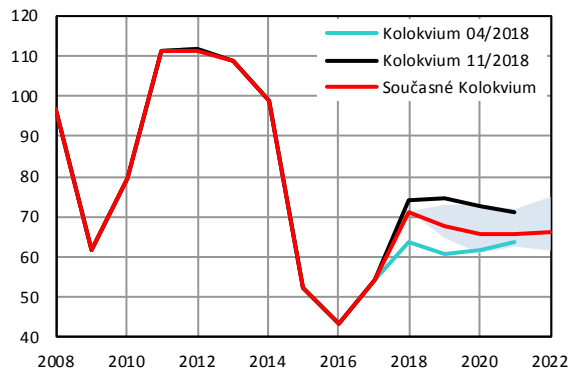
Jen pozvolný ekonomický růst v eurozóně



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

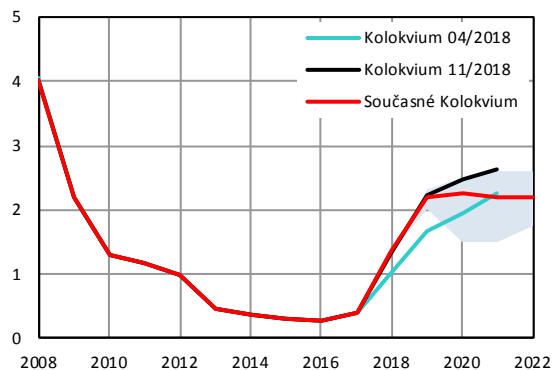
Cena ropy mírně nad 65 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

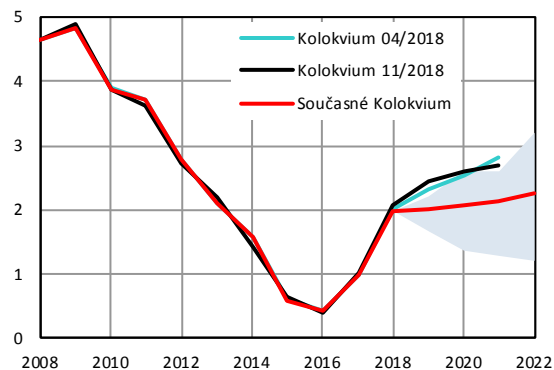
Stagnace krátkodobých sazeb na úrovni okolo 2,2 %



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

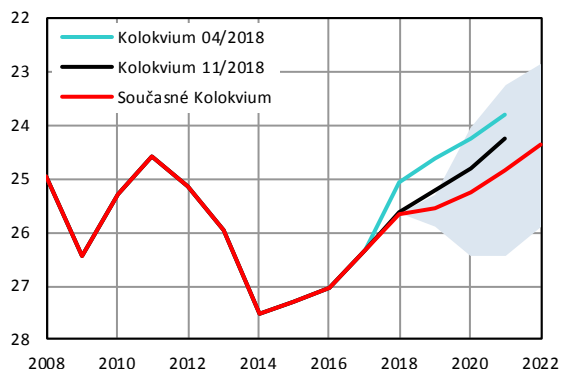
průměr v %

Dlouhodobé úrokové sazby nepatrně nižší než sazby krátkodobé



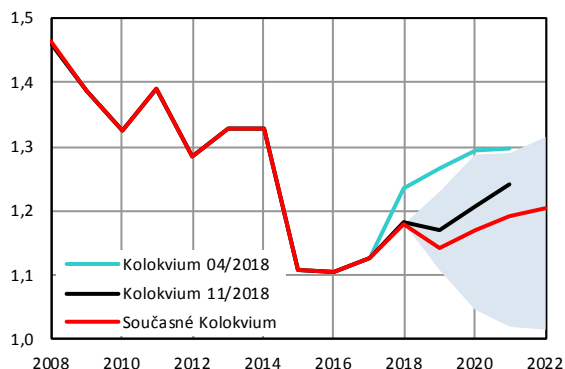
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Kurz v celém horizontu slabší, další vývoj velmi nejistý



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

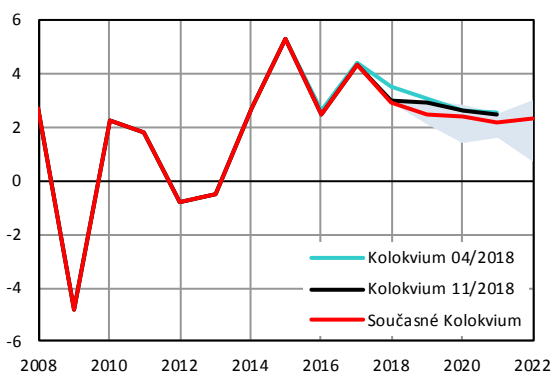
Další úprava prognóz ve směru silnějšího dolaru



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

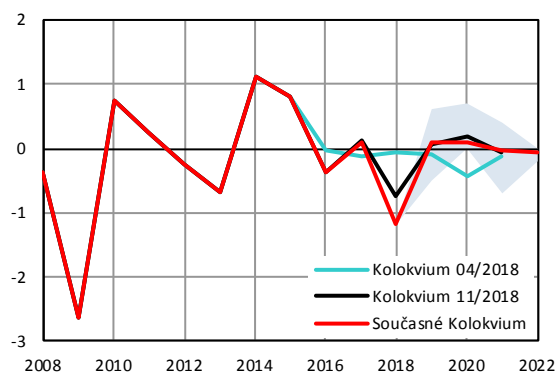
Ekonomický růst mezi 2,0 % a 2,5 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

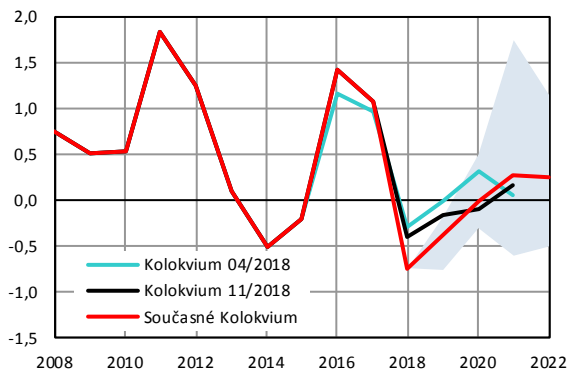
Téměř nulový příspěvek změny zásob v celém horizontu prognóz



Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

p. b.

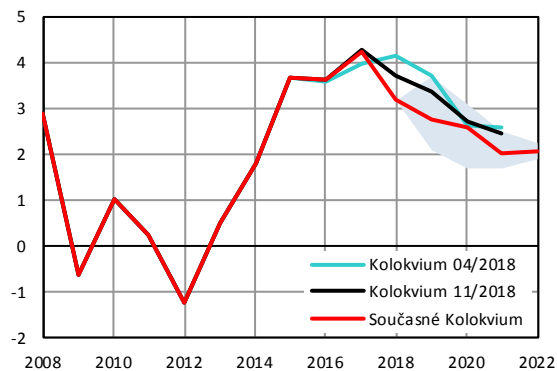
V roce 2019 záporný příspěvek čistých vývozů k růstu HDP



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

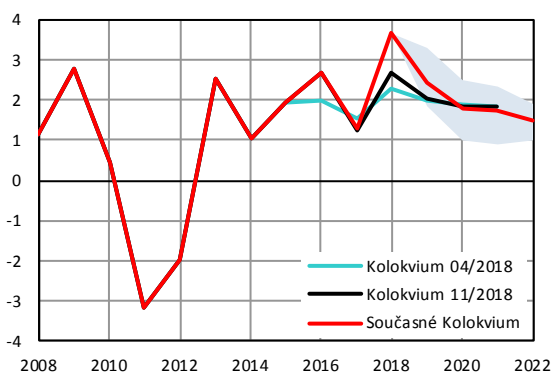
Zpomalování růstu spotřeby domácností ke 2 % v letech 2021–2022



Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

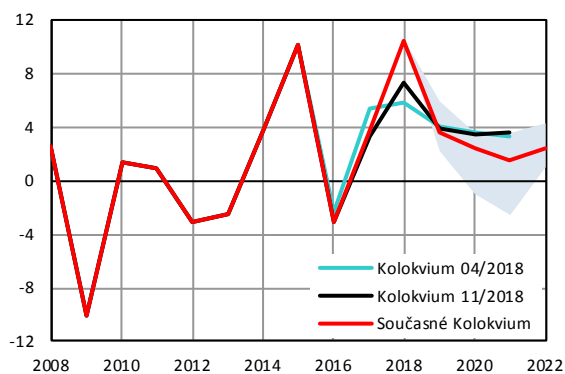
Postupné zvoľňování dynamiky spotřeby sektoru vládních institucí



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

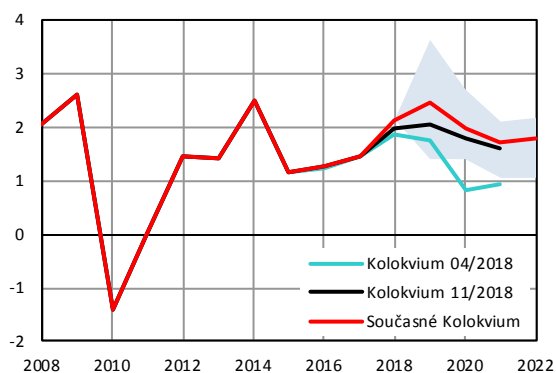
V letech 2019–2022 růst investic v průměru jen o 2,5 % ročně



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

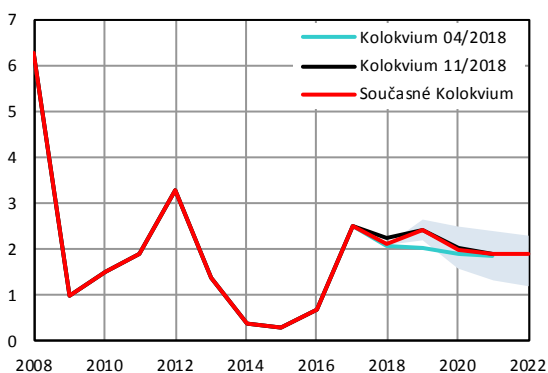
Posun prognóz ve směru rychlejšího růstu deflátoru HDP



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

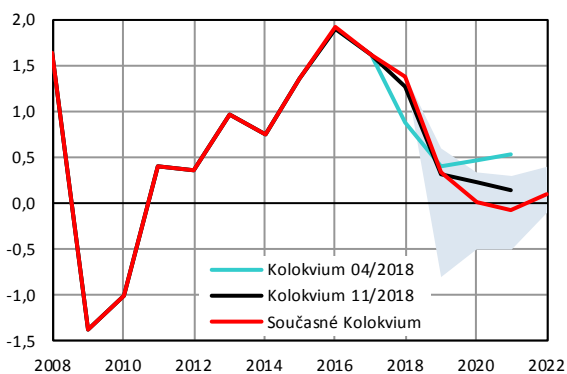
Očekávaný růst spotřebitelských cen téměř beze změn



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

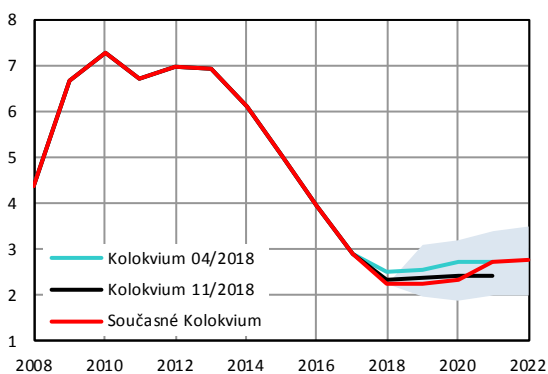
Faktická stagnace zaměstnanosti v letech 2020–2022



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

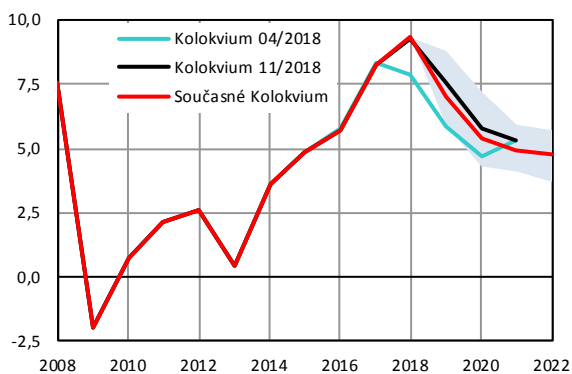
Nárůst míry nezaměstnanosti v druhé polovině horizontu prognóz



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zpomalování růstu mezd a platů k 5 %



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Mírný přebytek na běžném účtu platební bilance

