

Průzkum makroekonomických prognóz

MF ČR provádí dvakrát ročně průzkum (tzv. Kolokvium), jehož cílem je zjistit názor relevantních institucí na budoucí vývoj české ekonomiky a vyhodnotit základní tendence, s nimiž zúčastněné instituce ve svých předpovědích počítají. S výsledky příslušného Kolokvia bývá také srovnáván makroekonomický rámec státního rozpočtu a rozpočtového výhledu, makroekonomický scénář Konvergenčního programu a predikce MF ČR. Výsledky 35. Kolokvia, které se konalo v dubnu 2013, vycházejí z předpovědí 16 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, CERGE-EI, Citibank, Česká spořitelna, ČSOB, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, Komerční banka, Liberální institut, Generali PPF Asset Management, Raiffeisenbank, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z února 2013) a MMF (World Economic Outlook z dubna 2013).

Základní tendence vývoje v letech 2013–2016, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci, jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2015 a 2016, které jsou chápány jako indikativní výhled, je však srovnání komplikováno tím, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2013–2016 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 8 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR (duben 2013) uvádí Tabulky 1 a 2.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2013 a 2014

| | | 2013 | | | | 2014 | | | |
|--|------------------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| | | min. | průměr | max. | MF ČR | min. | průměr | max. | MF ČR |
| <i>Předpoklady</i> | | | | | | | | | |
| HDP zemí EA12 | <i>reálný růst v %</i> | -0,5 | -0,3 | 0,5 | -0,4 | -0,3 | 0,9 | 1,5 | 0,6 |
| Cena ropy Brent | <i>USD/barel</i> | 105 | 112 | 130 | 108 | 96 | 110 | 140 | 102 |
| 3M PRIBOR | <i>průměr v %</i> | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,6 |
| Výnos do spl. 10R st. dluhopisů | <i>průměr v %</i> | 1,9 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 2,5 | 2,9 | 2,3 |
| Měnový kurz CZK/EUR | | 25,0 | 25,4 | 25,8 | 25,4 | 24,5 | 25,0 | 25,8 | 25,2 |
| Měnový kurz USD/EUR | | 1,24 | 1,30 | 1,35 | 1,30 | 1,17 | 1,29 | 1,35 | 1,30 |
| <i>Hlavní indikátory</i> | | | | | | | | | |
| Hrubý domácí produkt | <i>reálný růst v %</i> | -0,7 | -0,1 | 0,4 | 0,0 | 0,5 | 1,5 | 2,2 | 1,2 |
| Příspěvek změny zásob | <i>p.b.</i> | -1,4 | -0,2 | 0,4 | 0,3 | -0,8 | 0,1 | 0,5 | 0,5 |
| Příspěvek zahr. obchodu | <i>p.b.</i> | 0,2 | 0,7 | 1,6 | 0,4 | -1,4 | 0,6 | 1,9 | 0,3 |
| Spotřeba domácností | <i>reálný růst v %</i> | -1,3 | -0,6 | 0,4 | -1,2 | 0,1 | 0,9 | 1,7 | 1,0 |
| Spotřeba vlády | <i>reálný růst v %</i> | -1,0 | -0,4 | 0,2 | -0,2 | -1,7 | 0,0 | 0,5 | -1,7 |
| Tvorba fixního kapitálu | <i>reálný růst v %</i> | -2,1 | -0,7 | 1,0 | -0,4 | -0,2 | 1,5 | 3,2 | 0,9 |
| Deflátor HDP | <i>růst v %</i> | 0,3 | 1,1 | 1,8 | 0,4 | 0,5 | 1,2 | 2,0 | 0,9 |
| Průměrná míra inflace | <i>v %</i> | 1,6 | 2,1 | 3,0 | 2,1 | 1,4 | 1,9 | 3,0 | 1,7 |
| Zaměstnanost | <i>růst v %</i> | -1,0 | -0,3 | 0,2 | -0,2 | -0,5 | 0,0 | 0,5 | 0,0 |
| Míra nezaměstnanosti VŠPS | <i>v %</i> | 7,1 | 7,6 | 8,1 | 7,6 | 7,0 | 7,7 | 8,4 | 7,7 |
| Objem mezd a platů | <i>nom. růst v %</i> | -0,2 | 1,4 | 2,5 | 1,4 | 1,6 | 2,5 | 3,6 | 2,7 |
| Běžný účet platební bilance | <i>v % HDP</i> | -2,5 | -2,0 | 0,1 | -2,3 | -2,8 | -1,8 | 0,5 | -2,3 |

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2015 a 2016

| | | 2015 | | | | 2016 | | | |
|--|------------------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| | | min. | průměr | max. | MF ČR | min. | průměr | max. | MF ČR |
| <i>Předpoklady</i> | | | | | | | | | |
| HDP zemí EA12 | <i>reálný růst v %</i> | 1,1 | 1,3 | 1,8 | 1,2 | 1,3 | 1,5 | 1,8 | 1,6 |
| Cena ropy Brent | <i>USD/barel</i> | 94 | 111 | 122 | 99 | 92 | 107 | 120 | 96 |
| 3M PRIBOR | <i>průměr v %</i> | 0,6 | 1,0 | 1,5 | 0,7 | 1,0 | 1,6 | 2,5 | 1,0 |
| Výnos do spl. 10R st. dluhopisů | <i>průměr v %</i> | 2,6 | 3,0 | 3,8 | 2,7 | 2,8 | 3,3 | 3,8 | 3,1 |
| Měnový kurz CZK/EUR | | 23,8 | 24,7 | 25,8 | 24,9 | 23,1 | 24,4 | 25,8 | 24,6 |
| Měnový kurz USD/EUR | | 1,15 | 1,28 | 1,35 | 1,30 | 1,10 | 1,26 | 1,34 | 1,30 |
| <i>Hlavní indikátory</i> | | | | | | | | | |
| Hrubý domácí produkt | <i>reálný růst v %</i> | 1,8 | 2,2 | 2,8 | 2,1 | 2,0 | 2,5 | 3,0 | 2,6 |
| Příspěvek změny zásob | <i>p.b.</i> | 0,0 | 0,2 | 0,6 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Příspěvek zahr. obchodu | <i>p.b.</i> | -0,5 | 0,4 | 0,8 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,5 |
| Spotřeba domácností | <i>reálný růst v %</i> | 0,5 | 1,5 | 2,1 | 2,1 | 1,4 | 2,2 | 2,5 | 2,5 |
| Spotřeba vlády | <i>reálný růst v %</i> | -0,8 | 0,1 | 1,2 | -0,8 | -0,1 | 0,3 | 1,2 | 0,1 |
| Tvorba fixního kapitálu | <i>reálný růst v %</i> | 1,4 | 2,7 | 4,0 | 2,6 | 3,0 | 3,5 | 4,0 | 3,1 |
| Deflátor HDP | <i>růst v %</i> | 0,9 | 1,7 | 3,3 | 1,4 | 1,1 | 1,6 | 3,0 | 1,1 |
| Průměrná míra inflace | <i>v %</i> | 1,2 | 1,9 | 2,2 | 1,9 | 1,1 | 1,7 | 2,0 | 1,1 |
| Zaměstnanost | <i>růst v %</i> | -0,1 | 0,2 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,5 | 0,2 |
| Míra nezaměstnanosti VŠPS | <i>v %</i> | 6,9 | 7,4 | 8,1 | 7,3 | 6,7 | 7,1 | 7,8 | 6,7 |
| Objem mezd a platů | <i>nom. růst v %</i> | 2,2 | 3,4 | 4,4 | 4,4 | 2,7 | 3,5 | 4,0 | 4,0 |
| Běžný účet platební bilance | <i>v % HDP</i> | -2,5 | -1,5 | 0,6 | -2,5 | -2,8 | -1,3 | 0,6 | -2,8 |

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2013 a 2014 lze shrnout takto:

- Instituce v průměru očekávají, že v letošním roce bude HDP *de facto* stagnovat, pro rok 2014 však již počítají s růstem ekonomického výkonu o 1,5 %. Rovněž MF ČR ve své aktuální predikci předpokládá, že ekonomika bude letos stagnovat, pro rok 2014 je pak predikce MF ČR nepatrně konzervativnější.
- Navzdory zvýšení obou sazeb DPH o 1 p.b., k němuž došlo s účinností k 1. lednu 2013, počítají instituce pro letošní rok jen s mírným růstem spotřebitelských cen o 2,1 %. V blízkosti cíle ČNB by se měla míra inflace držet i v roce 2014. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu.
- Mírný pokles zaměstnanosti, s nímž pro tento rok instituce v průměru počítají, by měl být následován stagnací v roce 2014. Tento vývoj je s predikcí MF ČR konzistentní.
- Míra nezaměstnanosti by se podle prognóz zúčastněných institucí měla zvýšit ze 7,0 % (v průměru za celý rok) v roce 2012 na 7,6 % v letošním roce a dále na 7,7 % v roce 2014. Tyto odhady se zcela shodují s predikcí MF ČR.
- Zúčastněné instituce v průměru počítají se zrychlením růstu objemu mezd a platů z letošních 1,4 % na 2,5 % v roce 2014. Predikce MF ČR se od průměru prognóz ostatních institucí téměř neliší.
- Instituce v průměru očekávají, že se poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP bude v tomto i příštím roce pohybovat okolo 2 %. Stejný názor má i MF ČR.

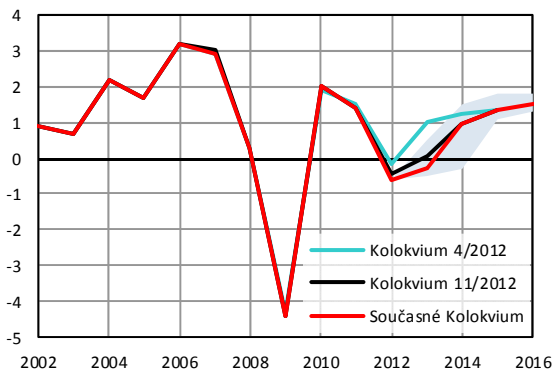
Přehled ukazatelů

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 EA12

reálný růst v %

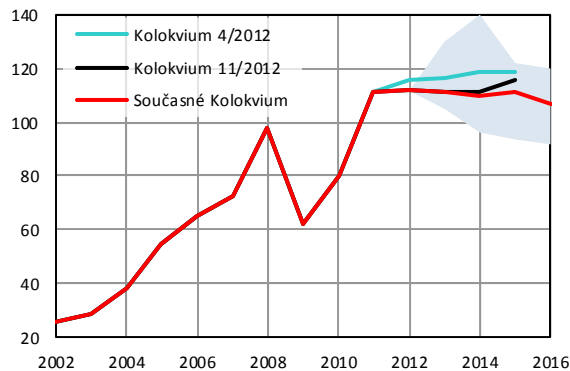
Pro letošní rok se očekává mírný pokles HDP v EA12



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

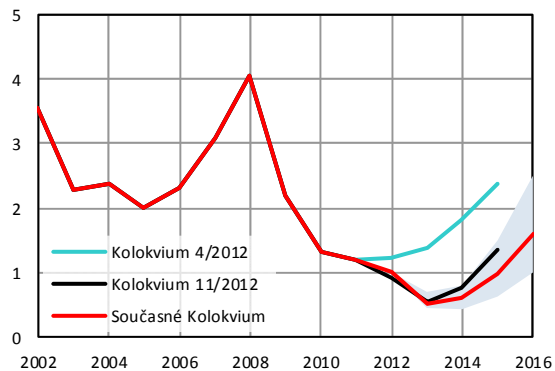
Ceny ropy Brent okolo 110/USD barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

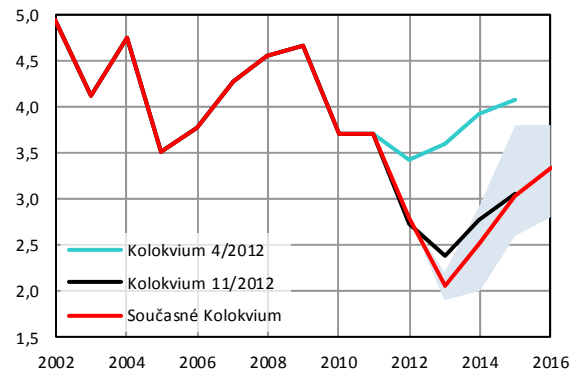
Krátkodobé sazby na historicky nízkých úrovních



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

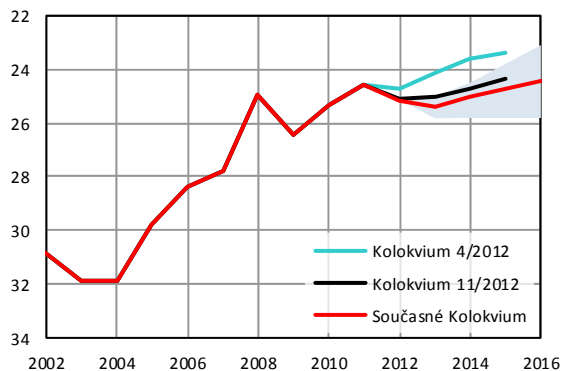
průměr v %

České státní dluhopisy by se měly těšit vysoké důvěře finančních trhů



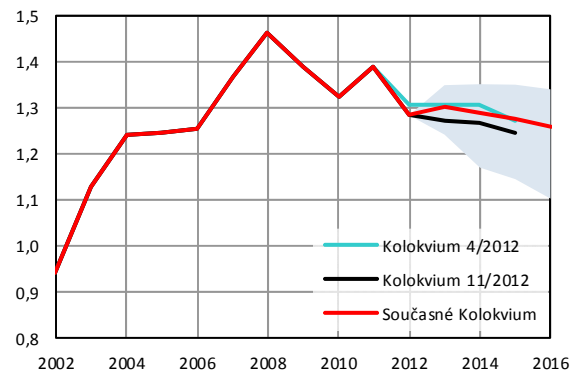
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Změna odhadů ve směru slabších úrovní CZK



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

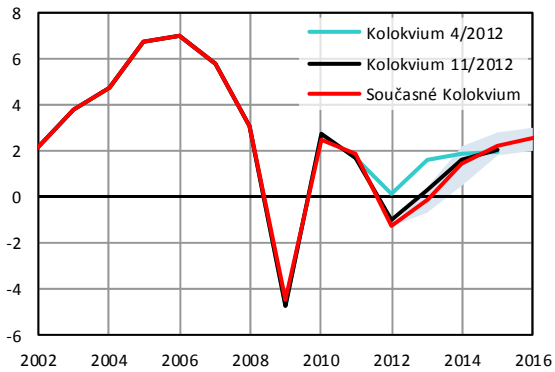
Kurz dolaru vůči euru pod úrovní 1,30 USD/EUR



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

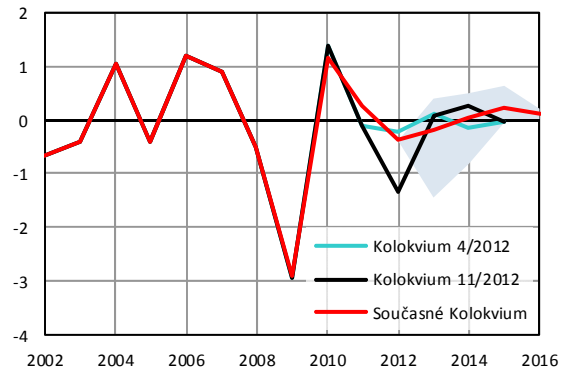
Po stagnaci HDP v roce 2013 pozvolné oživování ekonomiky



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

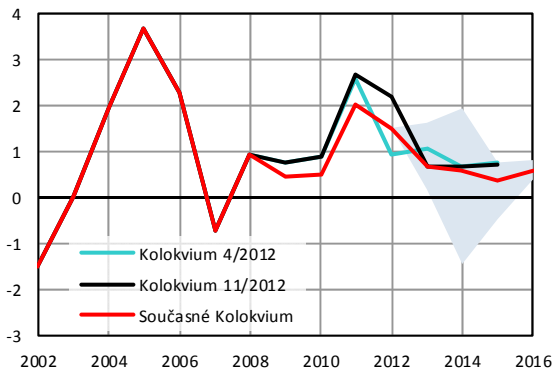
Zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

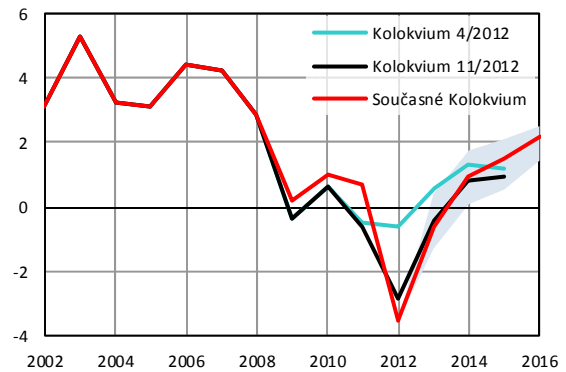
Kladný příspěvek zahraničního obchodu v celém horizontu prognóz



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

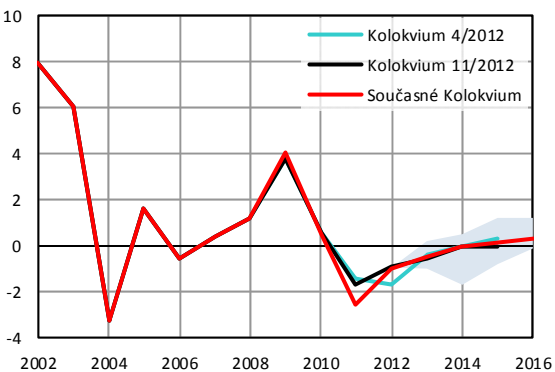
Pokles spotřeby domácností i v letošním roce



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

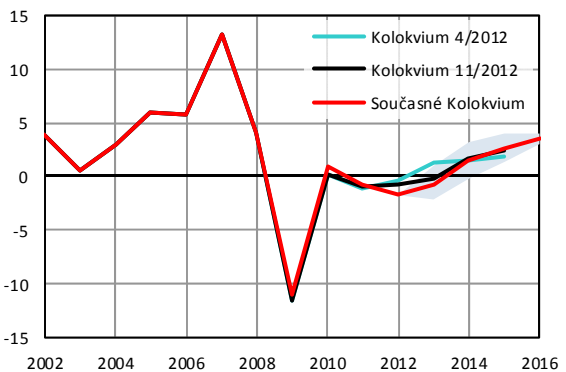
Očekává se úsporné chování sektoru vlády



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

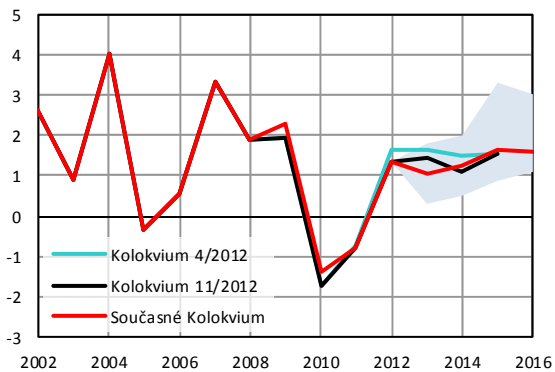
Velmi pomalý růst investiční aktivity až v letech 2014–2016



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

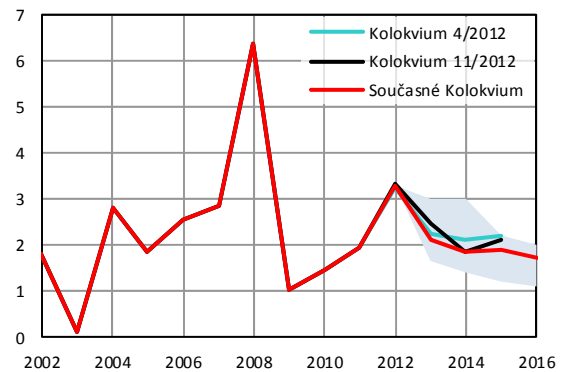
Růst deflátoru HDP v rozmezí 1–2 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

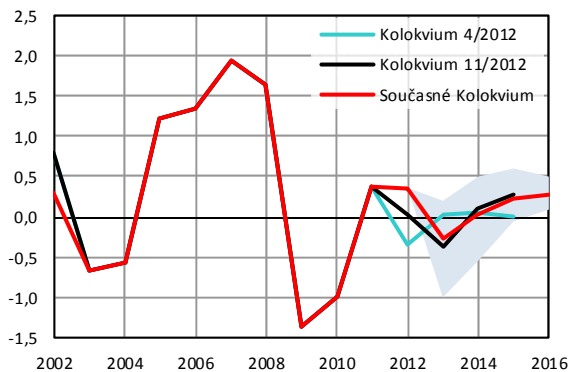
Inflační očekávání pevně ukotvena v blízkosti inflačního cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

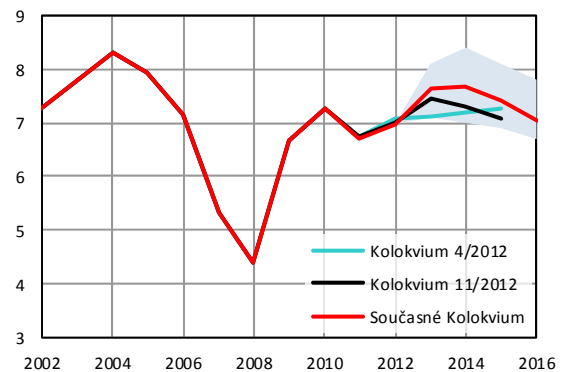
Pokles zaměstnanosti v roce 2013, příští rok stagnace



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

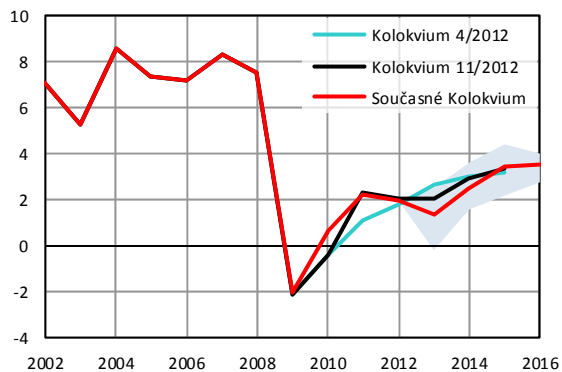
Míra nezaměstnanosti nad 7 % v celém horizontu prognóz



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zrychlování tempa růstu objemu mezd a platů k hranici 4 %



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Postupné snižování deficitu běžného účtu platební bilance

