

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. Výsledky 37. Kolokvia, které se konalo v dubnu 2014, vycházejí z předpovědí 17 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, CERGE-EI, Citibank, Česká spořitelna, ČSOB, Generali PPF Asset Management, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, Komerční banka, Liberální institut, Next Finance, Patria Finance, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank Czech Republic & Slovakia). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z února 2014), MMF (World Economic Outlook z dubna 2014) a OECD (Hospodářský přehled ČR z března 2014).

Základní tendence vývoje v letech 2014–2017, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci, jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2016 a 2017, které jsou chápány jako indikativní výhled, je srovnání komplikováno tím, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2014–2017 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 10 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR (duben 2014) uvádí tabulky 1 a 2.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2014 a 2015

		2014				2015			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	<i>reálný růst v %</i>	0,6	1,1	1,5	1,1	1,0	1,4	1,7	1,5
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	102	108	120	105	95	106	120	101
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,2	0,4	0,5	0,4	0,3	0,7	1,1	0,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	2,2	2,3	2,5	2,4	2,3	2,7	3,3	2,6
Měnový kurz CZK/EUR		27,0	27,3	27,5	27,3	26,1	26,8	27,5	27,2
Měnový kurz USD/EUR		1,30	1,35	1,41	1,35	1,25	1,33	1,46	1,35
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	1,1	1,8	2,7	1,7	2,0	2,4	3,1	2,0
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-0,5	0,0	0,5	0,2	-0,1	0,1	0,9	0,1
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	0,5	0,9	1,6	0,5	0,3	0,8	2,2	0,6
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	0,2	0,7	1,5	0,6	0,0	1,5	2,2	1,5
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	0,1	1,0	2,0	0,8	0,2	1,1	2,4	0,7
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	-0,3	1,5	4,4	2,7	1,7	3,1	5,1	2,0
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,0	1,6	2,5	1,8	1,1	1,7	2,5	1,7
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	0,9	1,1	1,5	1,0	1,2	2,1	2,7	2,3
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	-0,6	0,3	1,0	0,2	-0,6	0,3	0,8	0,2
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	6,6	6,9	7,4	6,8	6,2	6,7	7,5	6,6
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	0,0	1,9	3,2	1,8	1,5	3,2	5,8	3,5
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-2,3	-0,6	1,1	-0,4	-1,9	-0,5	2,2	-0,3

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2016 a 2017

		2016				2017			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	<i>reálný růst v %</i>	1,0	1,7	2,1	1,8	0,2	1,5	2,1	2,1
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	94	105	128	97	90	106	136	95
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,8	1,2	1,5	0,8	1,0	1,9	3,0	1,0
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	2,4	2,8	3,0	2,8	2,4	3,0	3,4	3,0
Měnový kurz CZK/EUR		25,1	26,0	26,8	26,8	24,9	25,6	26,5	26,4
Měnový kurz USD/EUR		1,20	1,29	1,41	1,35	1,15	1,28	1,41	1,35
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	2,1	2,6	3,0	2,2	2,1	2,5	3,0	2,5
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	0,0	0,2	0,4	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	0,2	0,7	1,2	0,6	-1,2	0,3	1,0	0,6
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	1,5	2,0	2,5	1,9	1,3	2,3	3,2	1,9
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	0,0	1,1	2,8	1,2	0,2	1,4	3,1	1,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	2,1	3,7	4,7	2,1	2,5	4,0	5,7	3,1
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	0,9	1,7	2,5	0,9	1,3	1,9	2,5	1,3
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	1,4	1,8	2,4	1,4	1,8	2,1	2,8	2,1
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	0,0	0,3	0,5	0,2	0,1	0,3	0,5	0,2
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	6,0	6,3	6,5	6,4	5,8	6,0	6,7	6,0
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	2,0	3,5	5,9	3,6	1,2	3,7	6,1	4,1
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-1,7	-0,4	1,3	-0,5	-1,8	-0,6	0,5	-0,6

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2014 a 2015 lze shrnout takto:

- Letos by se HDP mohl zvýšit o 1,8 %, pro rok 2015 instituce v průměru počítají se zrychlením růstu na 2,4 %. Domácí poptávka i čisté vývozy by v obou letech měly k růstu HDP přispívat kladně. Zatímco letos by příspěvky hrubých domácích výdajů a zahraničního obchodu měly být vyrovnané, v roce 2015 by již tahounem růstu měla být domácí poptávka, zejména pak spotřeba domácností a tvorba hrubého fixního kapitálu.
- Navzdory oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB by se rok 2014 měl vyznačovat velmi nízkou inflací. Protiinflačně totiž kromě záporné produkční mezery působí také výrazné snížení cen elektřiny. Průměrná míra inflace by tak letos mohla dosáhnout 1,1 %, v roce 2015 by se růst spotřebitelských cen mohl zrychlit na 2,1 %.
- Situace na trhu práce by se měla pozvolna zlepšovat. Zaměstnanost by se v tomto i příštím roce měla zvýšit o 0,3 %, zatímco míra nezaměstnanosti by měla pozvolna klesat – letos by mohla v průměru za celý rok dosáhnout 6,9 %, v roce 2015 pak 6,7 %.
- Po loňském poklesu o 0,9 % by se letos objem mezd a platů měl zvýšit o 1,9 %, pro rok 2015 zúčastněné instituce v průměru počítají s růstem o 3,2 %.
- V letech 2014 i 2015 by mohl deficit běžného účtu dosáhnout cca 0,5 % HDP. Běžný účet platební bilance by tak měl být téměř vyrovnaný.

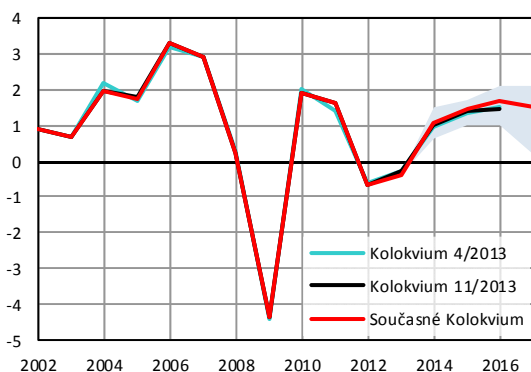
Přehled ukazatelů

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 %

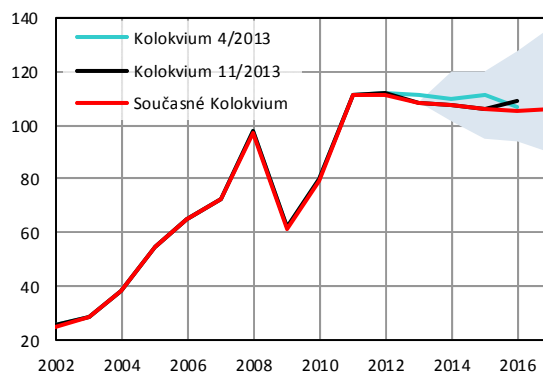
Po dvou letech poklesu pozvolný růst HDP v EA12



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

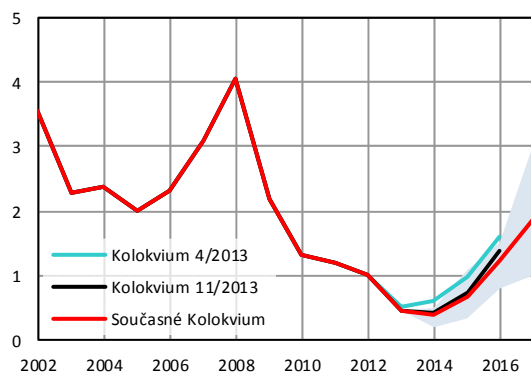
Ceny ropy Brent pod hranicí 110 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

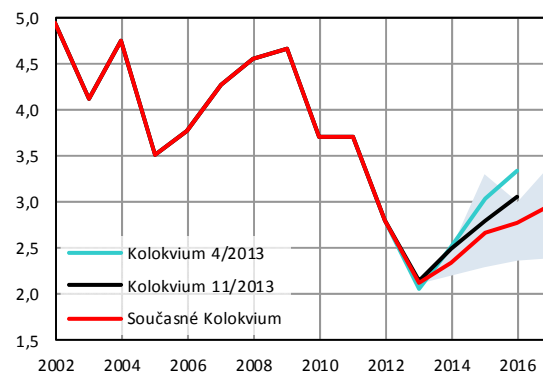
Růst krátkodobých sazeb až v roce 2015



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

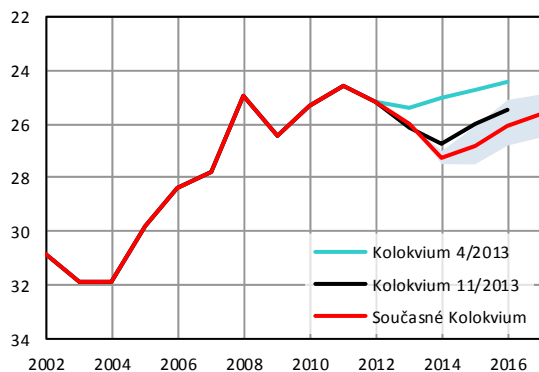
průměr v %

Vysoká důvěra finančních trhů v české státní dluhopisy



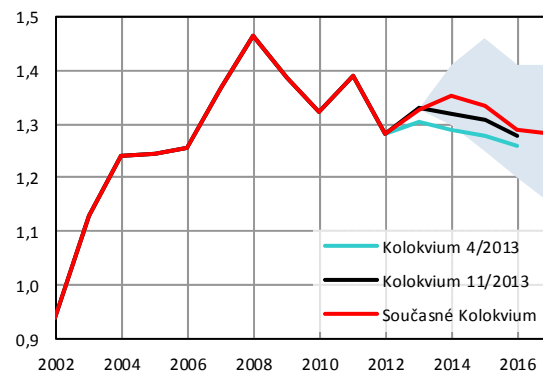
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Další změna odhadů ve směru slabších úrovní CZK



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

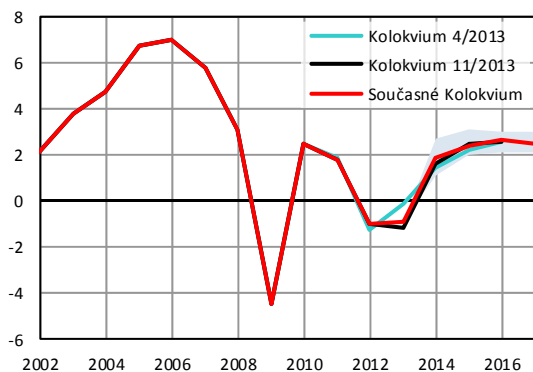
Kurz dolaru vůči euru okolo 1,30 USD/EUR



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

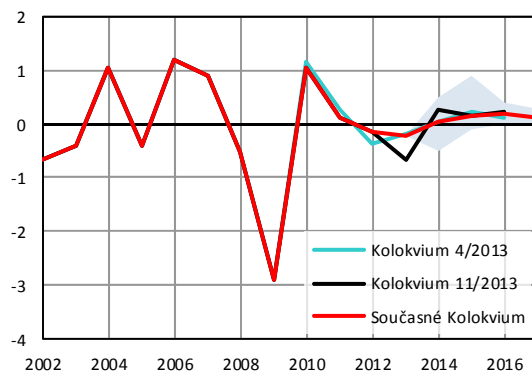
Po poklesu HDP v letech 2012 a 2013 pozvolné oživování ekonomiky



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

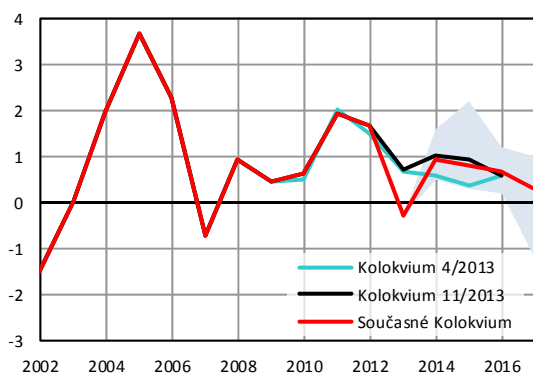
Příspěvek změny zásob k růstu HDP zanedbatelný



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

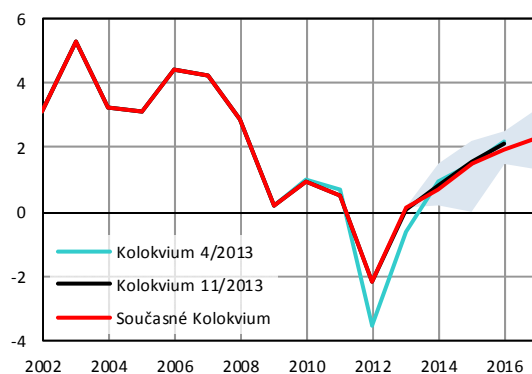
Příspěvek zahraničního obchodu v celém horizontu prognóz kladný



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

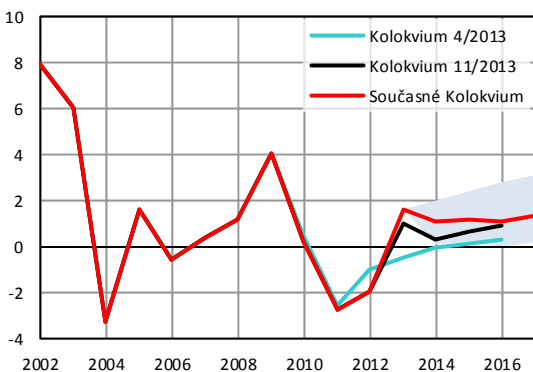
Pozvolné zrychlování růstu spotřeby domácností



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

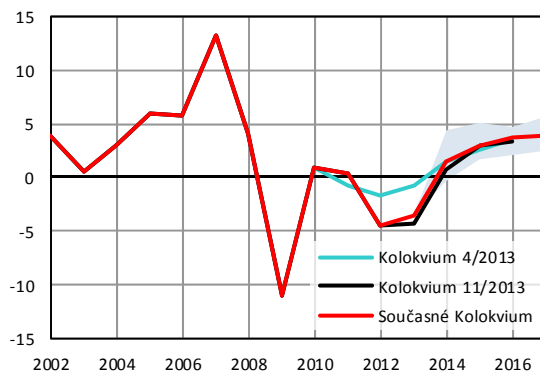
Umírněný růst spotřeby vlády



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

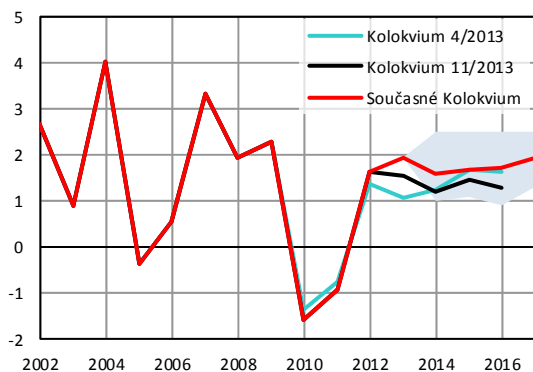
Velmi pomalý růst investiční aktivity v celém horizontu prognóz



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

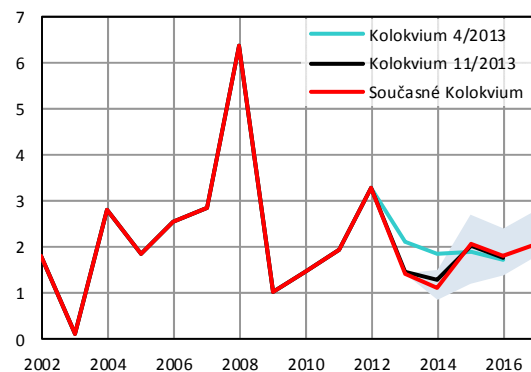
Růst deflátoru HDP v rozmezí 1,5–2,0 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

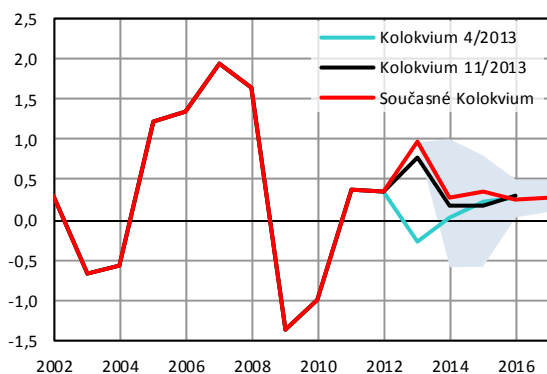
Inflace velmi nízká, inflační očekávání ukotvena v blízkosti cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

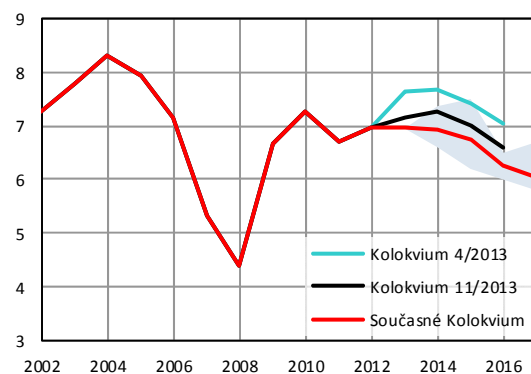
Mírný růst zaměstnanosti v celém horizontu prognóz



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

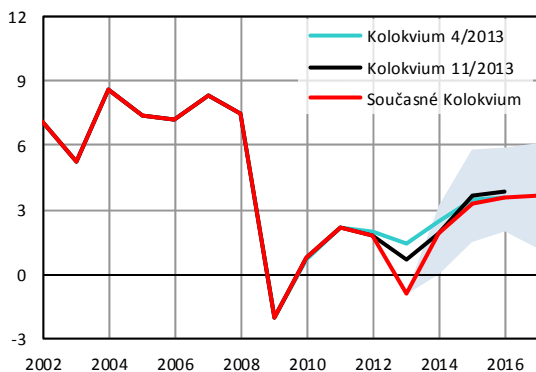
Pozvolné snižování míry nezaměstnanosti



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zrychlování tempa růstu objemu mezd a platů nad hranici 3 %



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Běžný účet platební bilance téměř vyrovnaný

