

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 38. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2014, vycházejí z předpovědí 16 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Citibank, Cyrrus, ČSOB, Generali PPF Asset Management, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, J&T Banka, Komerční banka, Liberální institut, Next Finance, Raiffeisenbank ČR, Svaz průmyslu a dopravy ČR). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z listopadu 2014), MMF (World Economic Outlook z října 2014) a OECD (Economic Outlook z listopadu 2014).

Základní tendence vývoje v letech 2014–2017, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci, jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. Za zmínku rovněž stojí až na výjimky nezvykle nízké rozpětí, v němž se predikce pro jednotlivé ukazatele pohybují. U předpovědí pro roky 2016 a 2017, které jsou chápány jako indikativní výhled, je srovnání značně komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2014–2017 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 12 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR (říjen 2014) uvádí tabulky 1 a 2. Do určité, byť patrně velmi malé, míry je také srovnání predikcí v celém uvažovaném období ovlivněno proběhnuvším přechodem na systém národních účtů ESA 2010 a v oblasti platební bilance pak přechodem na šesté vydání Manuálu k sestavení platební bilance a investiční pozice vůči zahraničí.

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	0,5	0,8	0,9	0,7	0,4	1,0	1,6	1,1
Cena ropy Brent	90	102	112	105	80	92	120	101
3M PRIBOR	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	0,9	1,5	1,7	1,7	1,1	1,3	1,7	1,7
Měnový kurz CZK/EUR	27,5	27,5	27,6	27,5	27,2	27,5	28,0	27,5
Měnový kurz USD/EUR	1,30	1,33	1,35	1,34	1,11	1,25	1,38	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>								
Hrubý domácí produkt	2,0	2,4	2,6	2,4	2,0	2,3	2,7	2,5
Příspěvek změny zásob	-0,4	0,1	0,5	0,4	-0,2	0,1	0,5	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	-0,5	0,2	0,5	-0,1	-0,4	0,1	0,5	0,0
Spotřeba domácností	1,1	1,5	1,9	1,4	1,4	1,9	2,4	1,7
Spotřeba vlády	1,2	1,7	2,2	1,9	0,9	1,6	2,4	2,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	3,8	4,3	5,0	4,5	3,0	4,2	5,3	4,9
Deflátor HDP	0,8	2,0	2,6	2,4	1,2	1,8	2,5	1,8
Průměrná míra inflace	0,3	0,5	0,8	0,5	0,7	1,4	1,9	1,5
Zaměstnanost	0,2	0,6	1,0	0,4	-0,1	0,4	0,9	0,3
Míra nezaměstnanosti VŠPS	6,0	6,3	7,0	6,3	5,8	6,2	6,6	6,1
Objem mezd a platů	2,7	3,0	3,9	2,9	2,5	3,4	4,4	3,9
Běžný účet platební bilance	-0,9	-0,2	0,4	0,0	-0,8	-0,4	0,2	-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>	1,2	1,5	1,9	1,8	1,4	1,7	2,1	2,1
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	85	94	125	98	80	91	100	96
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,4	0,8	1,2	0,8	1,0	1,3	1,6	1,0
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	1,5	2,0	2,3	2,1	1,8	2,6	3,5	2,4
Měnový kurz CZK/EUR		26,2	27,0	27,6	27,4	25,5	26,2	27,3	26,9
Měnový kurz USD/EUR		1,02	1,21	1,30	1,30	1,04	1,22	1,32	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	2,2	2,6	3,2	2,5	2,0	2,5	3,1	2,5
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0	0,1	0,4	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	0,2	0,4	0,6	0,5	0,1	0,3	0,5	0,5
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	1,5	2,1	2,5	1,9	1,1	2,2	2,9	1,9
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	0,4	1,3	2,3	1,3	0,2	1,0	2,2	1,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	3,3	4,3	7,5	3,3	3,0	4,0	6,1	3,2
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,2	1,6	2,2	1,2	1,3	1,7	2,5	1,3
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	1,6	2,0	2,2	1,9	1,4	2,0	2,3	2,0
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	0,2	0,4	1,0	0,2	0,2	0,3	0,7	0,2
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	5,6	5,9	6,3	5,9	5,4	5,7	6,0	5,7
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	3,4	3,9	4,8	4,1	2,1	3,4	4,1	4,1
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-2,5	-0,5	0,2	-0,5	-2,1	-0,9	0,0	-0,8

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 2,4 %, pro rok 2015 instituce v průměru počítají s nepatrným zpomalením růstu na 2,3 %. V obou letech by měl být růst ekonomiky téměř výhradně tažen domácí poptávkou, a to jak výdaji na konečnou spotřebu, tak investicemi do fixního kapitálu. Zanedbatelný příspěvek čistých vývozů k růstu HDP je dán nejen očekávaným slabým růstem v eurozóně (stěžejní obchodní partner ČR), ale též vyššími dovozy v důsledku relativně solidního růstu domácí poptávky.
- 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 0,5 %, v roce 2015 by se růst spotřebitelských cen mohl zrychlit na 1,4 %.
- Situace na trhu práce by se měla pozvolna zlepšovat. Růst zaměstnanosti by se v tomto i příštím roce mohl pohybovat okolo 0,5 %, zatímco míra nezaměstnanosti by měla pozvolna klesat – letos by v průměru za celý rok měla dosáhnout 6,3 %, v roce 2015 pak 6,2 %.
- Po loňském poklesu o 0,4 % by se letos objem mezd a platů měl zvýšit o 3,0 %, pro rok 2015 zúčastněné instituce v průměru počítají s růstem o 3,4 %.
- V letech 2014 i 2015 by mohl deficit běžného účtu dosáhnout cca 0,3 % HDP. Běžný účet platební bilance by tak měl být téměř vyrovnaný.

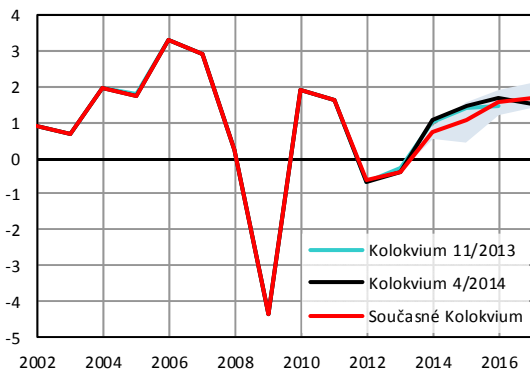
Přehled ukazatelů

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 %

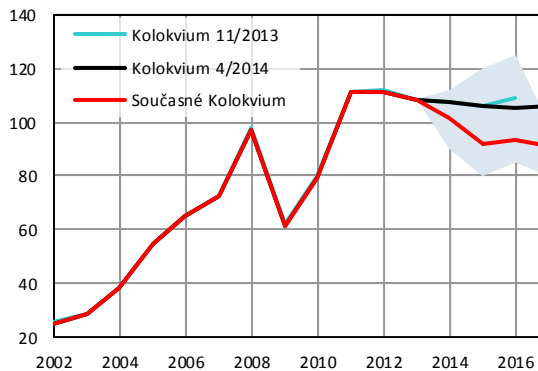
Po dvou letech poklesu pozvolný růst HDP v EA12



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

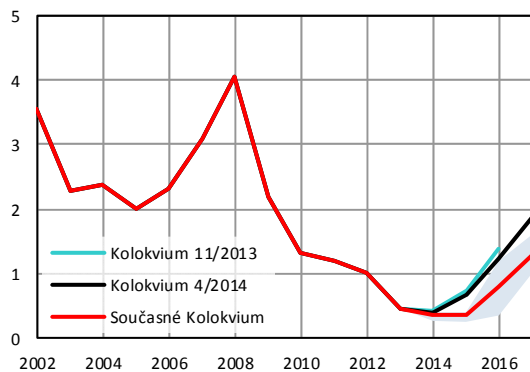
Pokles ceny ropy Brent pod hranici 95 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

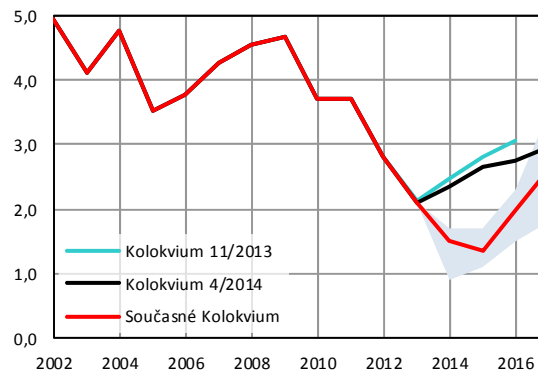
Růst krátkodobých sazeb až v roce 2016



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

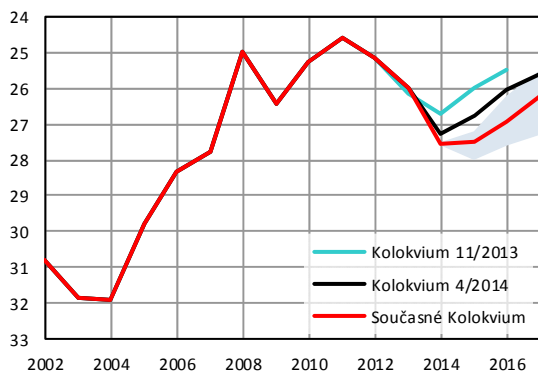
průměr v %

Vysoká důvěra finančních trhů v české státní dluhopisy



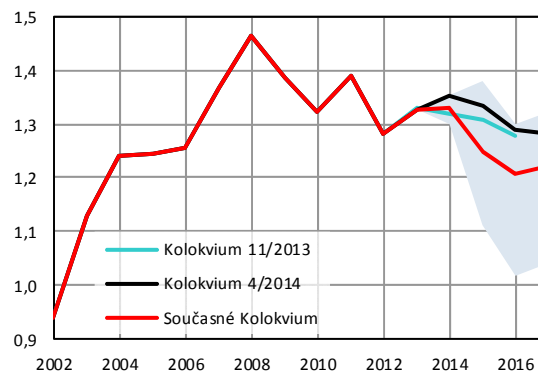
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Posílení koruny nad hladinu 27 korun za euro až v roce 2017



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

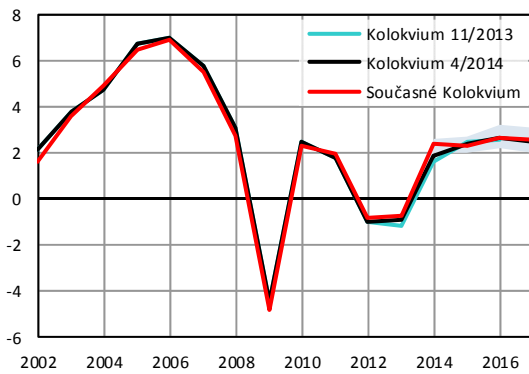
Posílení dolaru pod hranici 1,25 USD/EUR



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

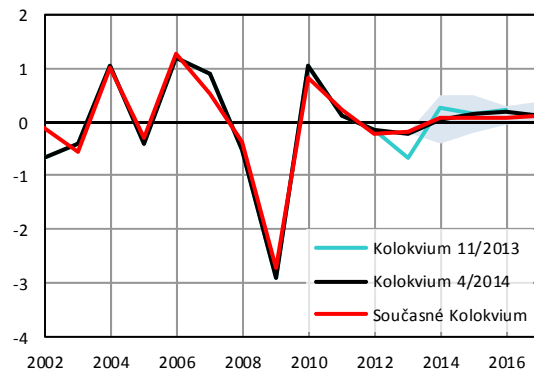
Růst HDP okolo 2,5 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

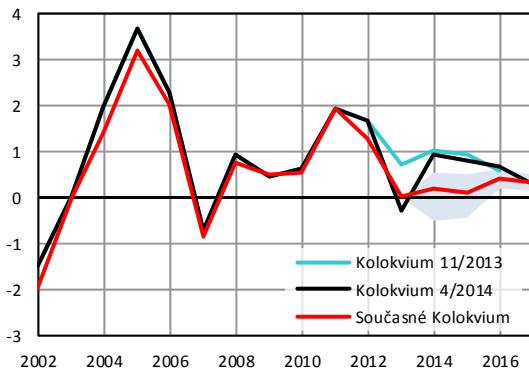
Příspěvek změny zásob k růstu HDP zanedbatelný



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

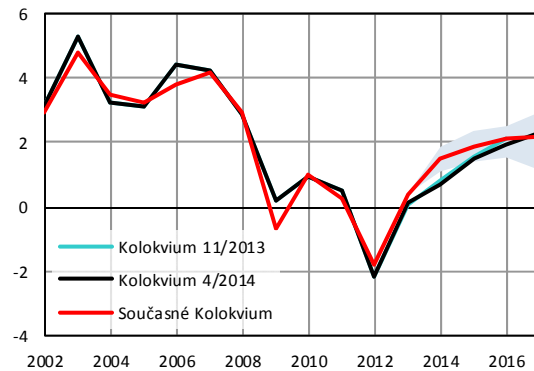
Nízký, byť kladný, příspěvek čistých vývozu k růstu HDP



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

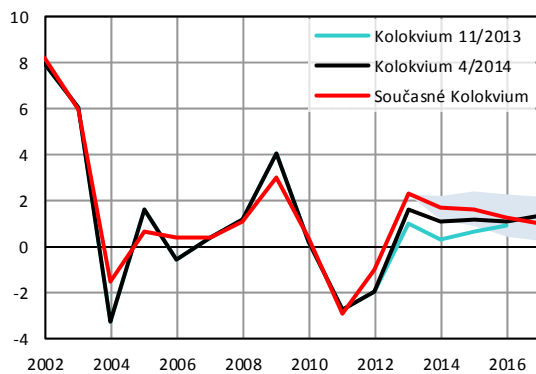
Růst spotřeby domácností okolo 2 % v letech 2015–2017



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

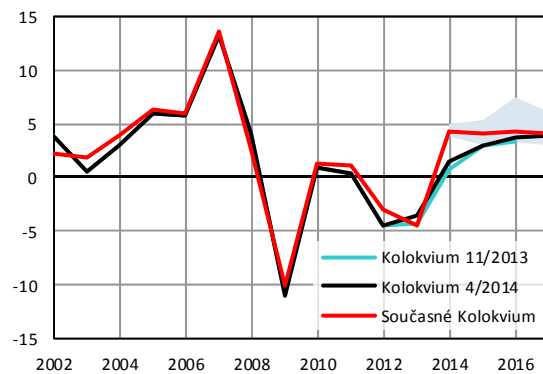
Umírněný růst spotřeby vlády



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

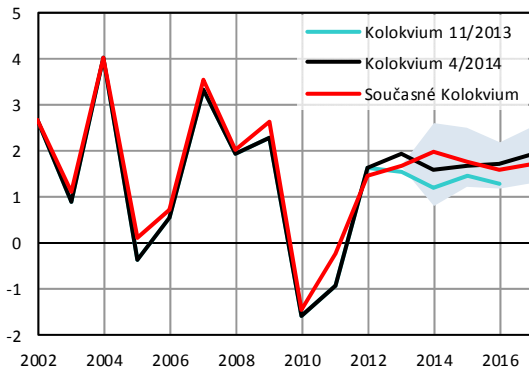
Růst investic do fixního kapitálu okolo 4 % ročně



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

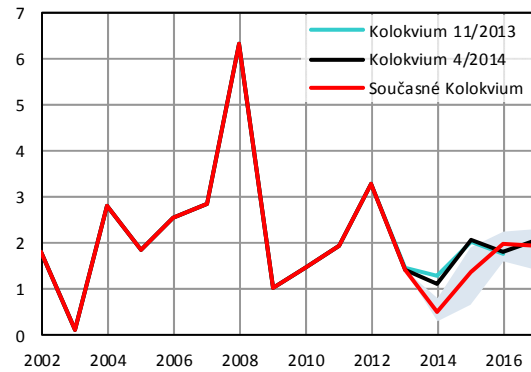
Růst deflátoru HDP v rozmezí 1,5–2,0 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

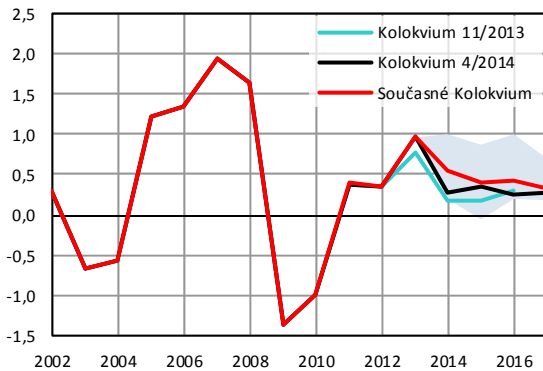
Inflace velmi nízká, inflační očekávání ukotvena v blízkosti cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

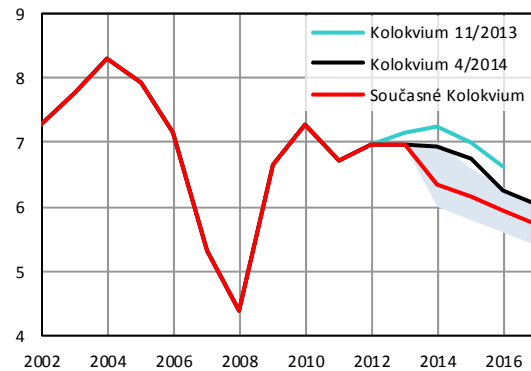
Mírný růst zaměstnanosti v celém horizontu prognóz



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

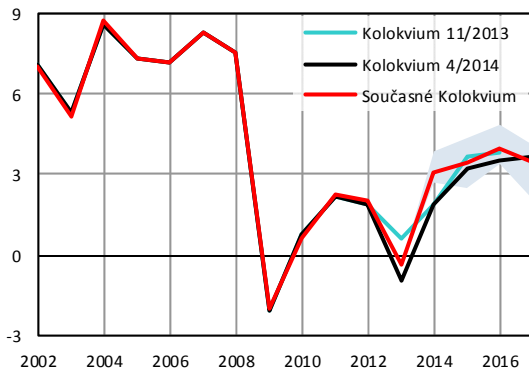
Pozvolné snižování míry nezaměstnanosti



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Tempo růstu objemu mezd a platů nad hranicí 3 %



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Deficit běžného účtu platební bilance pod hranicí 1 % HDP

