

Průzkum prognóz makroekonomického vývoje ČR

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 39. Kolokvia, které se konalo v dubnu 2015, vycházejí z předpovědí 20 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Citibank, CYRRUS, Česká spořitelna, ČSOB, Generali Investments CEE, Hospodářská komora ČR, IDEA CERGE-EI, Institut ekonomických studií FSV UK, ING Bank, J&T Banka, Komerční banka, Liberální institut + Národohospodářská fakulta VŠE, Raiffeisenbank, Svaz českých a moravských výrobních družstev, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z února 2015) a MMF (World Economic Outlook z dubna 2015).

Základní tendence vývoje v letech 2015–2018, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2015), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2017 a 2018, které jsou chápány jako indikativní výhled, je srovnání komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2015–2018 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 12 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky 1 a 2.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2015 a 2016 lze shrnout takto:

- Letos by se HDP mohl zvýšit o 2,4 %, pro rok 2016 instituce v průměru počítají s mírným zrychlením růstu na 2,6 %. V obou letech by měl být růst ekonomiky tažen domácí poptávkou, a to jak výdaji na konečnou spotřebu, tak investicemi do fixního kapitálu. Zanedbatelný příspěvek čistých vývozu k růstu HDP odráží nejen očekávaný slabý růst v eurozóně (stěžejní obchodní partner ČR), ale též vyšší dovozy v důsledku relativně solidního růstu domácí poptávky.
- Rok 2015 by se měl, obdobně jako předchozí rok, vyznačovat velmi nízkou inflací, a to především kvůli výrazně protiinflačnímu působení ceny ropy. Průměrná míra inflace by tak letos mohla dosáhnout 0,3 %, v roce 2016 by se růst spotřebitelských cen mohl zrychlit na 1,5 %.
- Situace na trhu práce by se díky růstu ekonomiky měla zlepšovat. Růst zaměstnanosti by se v tomto i příštím roce mohl držet mírně nad hranicí 0,5 %, zatímco míra nezaměstnanosti by měla pozvolna klesat – letos by v průměru za celý rok měla dosáhnout 5,7 %, v roce 2016 pak 5,5 %.
- Objem mezd a platů by si měl udržet dynamiku z předchozího roku. Pro rok 2015 instituce v průměru počítají s jeho růstem o 3,2 %, v roce 2016 by se pak mzdy a platy mohly zvýšit o 3,3 %.
- V letech 2015 i 2016 by měl běžný účet platební bilance vykázat mírný přebytek. Na saldo běžného účtu bude příznivě působit nízká cena ropy.

Tabulka 1: 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	reálný růst v %	0,8	1,3	1,6	1,4	1,0	1,6	2,0	1,8
Cena ropy Brent	USD/barel	53	59	80	60	62	70	90	68
3M PRIBOR	průměr v %	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,6	0,3
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	0,4	0,6	0,9	0,6	0,4	0,9	1,9	0,8
Měnový kurz CZK/EUR		27,0	27,5	28,0	27,5	26,3	27,2	28,0	27,5
Měnový kurz USD/EUR		1,00	1,08	1,17	1,07	0,91	1,05	1,17	1,05
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,8	2,4	2,7	2,7	1,6	2,6	3,2	2,5
Příspěvek změny zásob	p.b.	-1,0	0,0	0,7	0,0	-0,2	0,1	0,5	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-0,4	0,0	0,5	-0,3	-0,2	0,3	0,9	0,0
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,7	2,2	2,8	2,8	1,5	2,2	2,9	2,3
Spotřeba vlády	reálný růst v %	1,0	2,0	4,0	1,7	0,4	1,6	4,0	1,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	3,0	4,3	5,8	5,3	2,5	3,7	4,9	4,2
Deflátor HDP	růst v %	0,2	1,4	2,1	1,9	0,4	1,5	2,5	1,4
Průměrná míra inflace	v %	-0,1	0,3	0,9	0,3	0,5	1,5	2,0	1,5
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,2	0,7	1,3	0,7	0,0	0,6	1,2	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	5,3	5,7	6,1	5,7	4,4	5,5	6,0	5,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	0,5	3,2	4,1	4,0	0,4	3,3	4,2	4,1
Saldo běžného účtu platební bilance	v % HDP	0,1	0,8	1,6	1,3	-0,5	0,5	1,6	0,9

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2017 a 2018

	2017				2018				
	min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR	
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	0,8	1,6	1,9	1,9	0,9	1,6	2,2	2,1
Cena ropy Brent	USD/barel	70	75	85	74	70	76	80	77
3M PRIBOR	průměr v %	0,3	0,6	1,1	0,4	0,4	1,1	1,9	0,5
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	0,4	1,4	2,1	1,2	0,5	1,9	2,8	1,8
Měnový kurz CZK/EUR		25,5	26,4	27,4	27,2	25,3	26,0	27,3	26,8
Měnový kurz USD/EUR		0,80	1,03	1,20	1,05	0,70	1,07	1,30	1,05
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,0	2,6	3,2	2,3	2,0	2,5	3,1	2,3
Příspěvek změny zásob	p.b.	-0,1	0,1	0,4	0,0	-0,1	0,1	0,5	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-0,3	0,1	0,6	0,1	-0,3	0,1	0,6	0,1
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,3	2,3	3,0	2,2	1,4	2,3	3,0	2,1
Spotřeba vlády	reálný růst v %	0,2	1,5	4,0	1,5	0,2	1,4	3,0	1,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	2,6	3,8	5,4	3,2	2,9	3,8	5,3	3,2
Deflátor HDP	růst v %	1,4	1,6	2,0	1,4	1,1	1,8	2,6	1,5
Průměrná míra inflace	v %	1,0	1,7	2,2	1,8	1,2	1,9	2,2	1,9
Zaměstnanost	růst v %	0,0	0,5	1,2	0,1	0,1	0,5	1,2	0,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	3,9	5,2	6,0	5,4	3,8	5,1	6,0	5,3
Objem mezd a platů	nom. růst v %	2,1	3,5	4,5	4,1	2,4	3,5	4,2	4,1
Saldo běžného účtu platební bilance	v % HDP	-0,8	-0,1	0,6	0,4	-1,2	-0,3	0,6	0,0

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

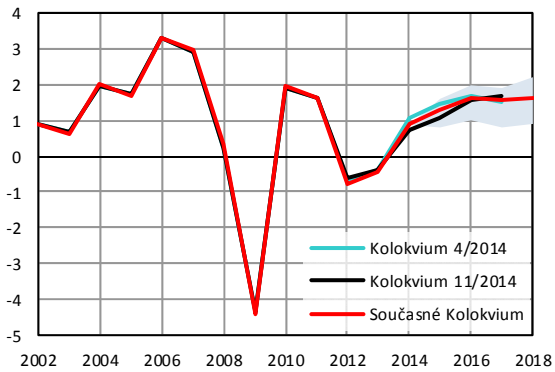
Přehled ukazatelů

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 %

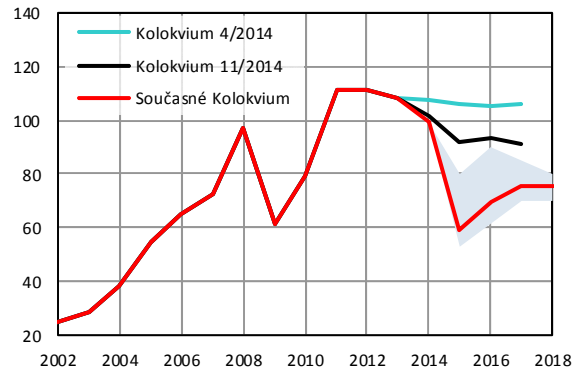
Pozvolný růst HDP v EA12 by měl pokračovat



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

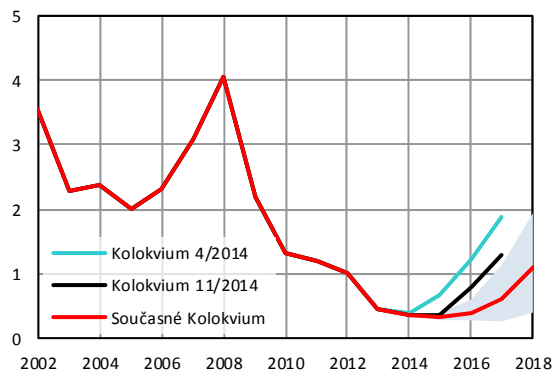
Výrazná revize predikcí směrem dolů



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

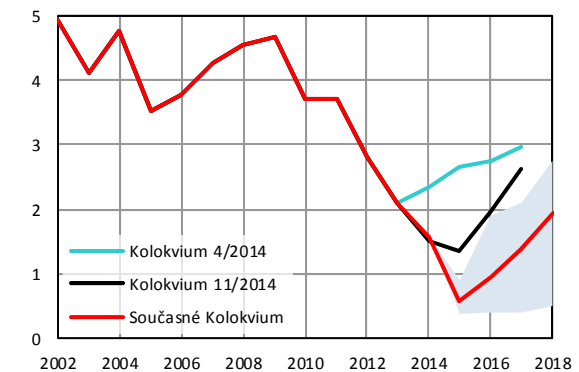
Výraznější růst krátkodobých sazeb až v roce 2018



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

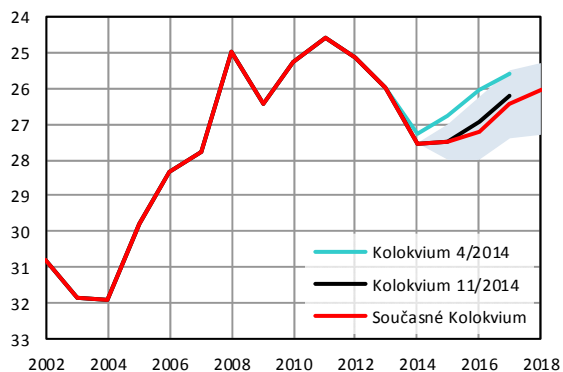
průměr v %

Velmi nízké výnosy českých státních dluhopisů v celém horizontu



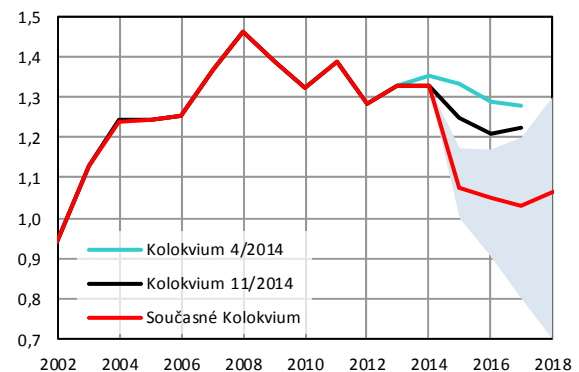
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

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



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

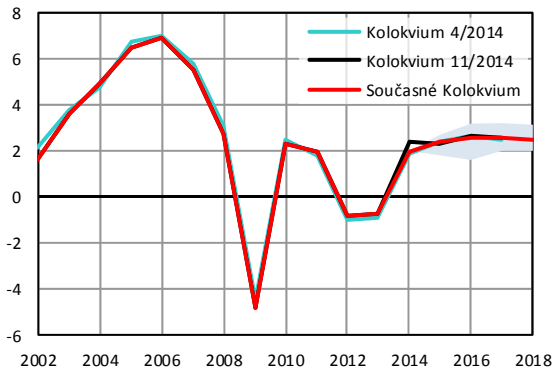
Výrazná revize predikcí ve směru silnějšího dolaru vůči euru



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

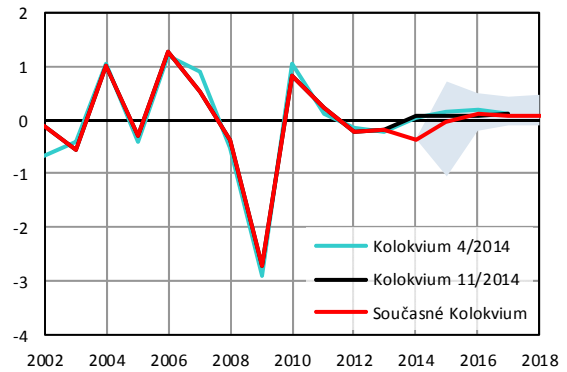
Růst HDP okolo 2,5 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

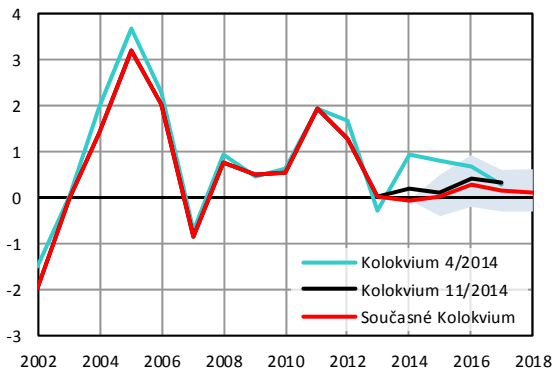
Příspěvek změny zásob k růstu HDP v podstatě nulový



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

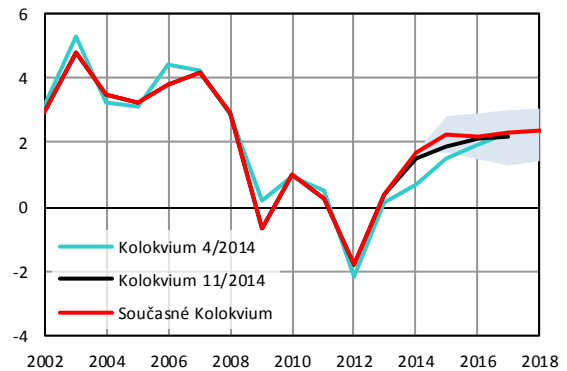
Příspěvek čistých vývozů k růstu HDP rovněž zanedbatelný



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

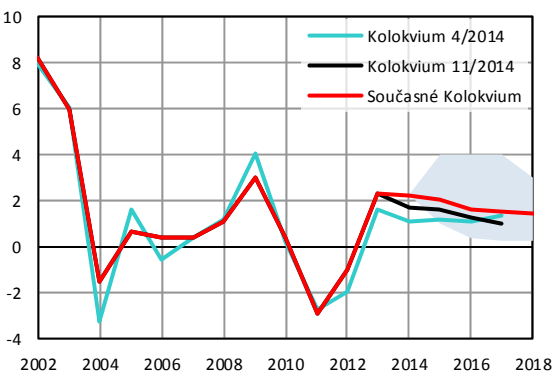
Růst spotřeby domácností mírně nad hranicí 2 %



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

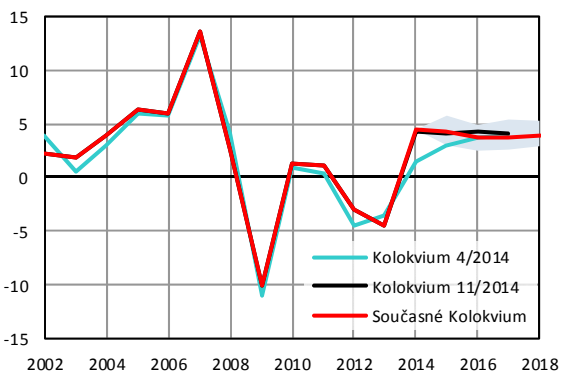
Umírněný růst spotřeby vlády



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

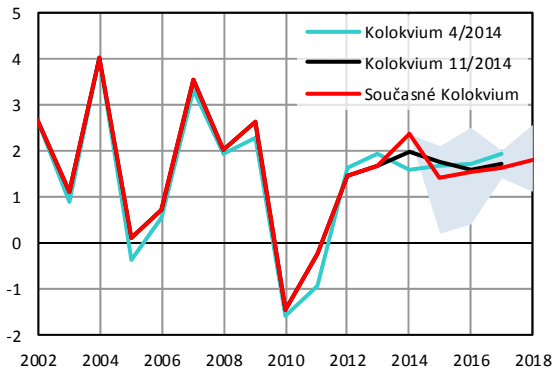
Růst investic do fixního kapitálu okolo 4 % ročně



Graf 13: Deflátor HDP

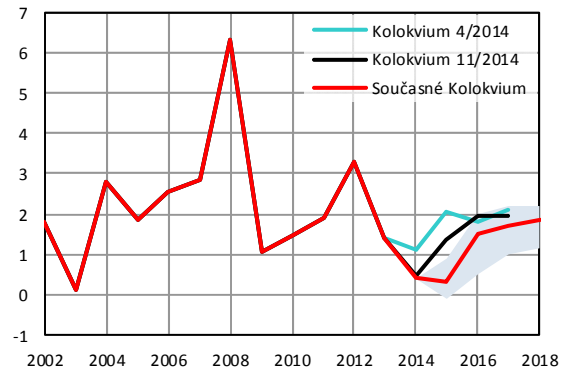
růst v %

Růst deflátoru HDP pod 2 %

**Graf 14: Průměrná míra inflace**

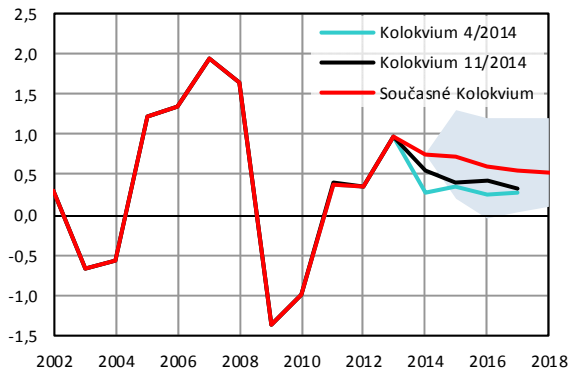
v %

Inflace velmi nízká, zejména pak v roce 2015

**Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)**

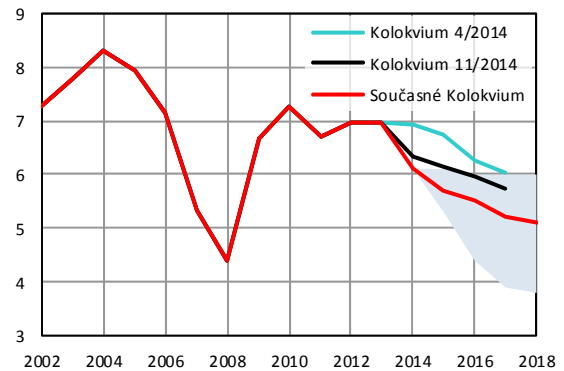
růst v %

Růst zaměstnanosti v celém horizontu prognóz

**Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)**

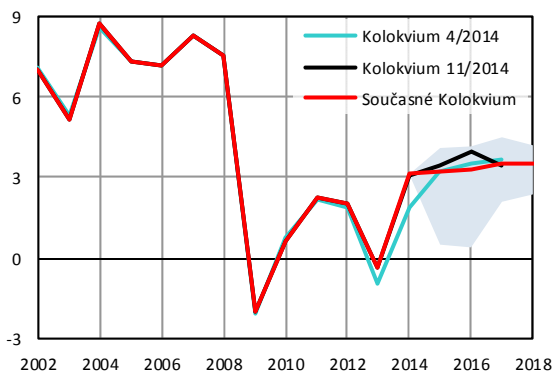
v %

Pokračující 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

Běžný účet platební bilance v letech 2015 a 2016 v přebytku

