

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 36. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2013, 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, Patria Finance, Raiffeisenbank, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z listopadu 2013), MMF (World Economic Outlook z října 2013) a OECD (Economic Outlook z listopadu 2013).

Základní tendence vývoje v letech 2013–2016, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci, jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. Výjimkou je vývoj měnového kurzu CZK/EUR, neboť většina institucí již ve svých prognózách zohledňuje dopady devizových intervencí ČNB. U předpovědí pro roky 2015 a 2016, které jsou chápány jako indikativní výhled, je srovnání komplikováno tím, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2013–2016 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 11 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR (říjen 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	0,1	-0,3	0,6	1,0	1,5	1,0
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	105	108	110	108	102	108	120	103
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,4	0,5	0,5	0,5	0,2	0,4	0,6	0,5
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	2,1	2,1	2,3	2,1	2,0	2,5	3,1	2,4
Měnový kurz CZK/EUR		25,7	26,2	27,0	25,8	25,4	26,7	27,3	25,8
Měnový kurz USD/EUR		1,30	1,33	1,38	1,31	1,28	1,32	1,38	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	-1,5	-1,2	-0,4	-1,0	0,5	1,6	2,3	1,3
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-1,6	-0,7	1,5	-0,7	-0,2	0,2	1,0	0,4
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	0,2	0,7	1,5	0,6	0,4	1,0	1,7	0,6
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	-0,4	0,1	0,6	0,2	0,3	0,8	1,8	0,9
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	0,1	1,0	1,8	0,8	-2,5	0,3	1,5	0,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	-5,2	-4,2	-2,5	-4,8	-0,9	0,7	3,7	-0,8
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,2	1,5	2,1	1,2	0,5	1,2	1,7	0,5
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	1,2	1,4	1,8	1,4	0,7	1,3	2,2	0,7
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	0,0	0,8	1,2	1,2	-1,0	0,2	0,8	0,4
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	7,0	7,1	7,6	7,1	6,8	7,3	8,0	7,3
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	-0,5	0,6	1,6	0,8	0,5	1,9	3,2	2,5
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-2,2	-1,4	-0,3	-1,7	-2,3	-0,9	1,5	-1,4

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>	1,0	1,4	2,0	1,2	1,1	1,4	1,7	1,5
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	95	106	120	98	95	109	128	95
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,3	0,7	1,2	0,7	0,7	1,4	2,0	1,0
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	2,3	2,8	3,5	2,7	2,3	3,0	3,8	3,1
Měnový kurz CZK/EUR		25,5	26,0	27,0	25,8	25,0	25,5	26,0	25,8
Měnový kurz USD/EUR		1,20	1,31	1,40	1,30	1,15	1,28	1,40	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	2,0	2,5	3,8	2,2	2,2	2,6	3,0	2,7
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-0,3	0,1	0,6	0,2	0,0	0,2	0,7	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	0,4	0,9	2,5	0,5	-0,4	0,6	2,0	0,7
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	0,6	1,6	2,3	2,1	1,5	2,1	2,8	2,5
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	-0,3	0,6	1,3	-0,3	0,2	1,0	3,6	0,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	1,4	3,0	6,3	2,6	2,0	3,3	4,5	3,1
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	0,5	1,4	2,1	1,5	0,3	1,3	2,4	0,9
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	1,3	2,0	2,7	1,9	0,9	1,8	2,7	0,9
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	-0,7	0,2	0,6	0,1	0,0	0,3	1,0	0,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	6,0	7,0	7,5	7,1	5,3	6,6	7,0	6,6
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	1,6	3,7	5,4	4,6	2,2	3,8	6,6	3,9
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-1,9	-0,6	2,3	-1,5	-1,7	-0,7	0,8	-1,7

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

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

- Zejména kvůli citelnému propadu tvorby hrubého kapitálu by letos mělo dojít k poklesu HDP o 1,2 %. Pro rok 2014 se již počítá s růstem ekonomiky o 1,6 %, a to při kladném příspěvku všech dílčích složek užití.
- Navzdory zvýšení obou sazeb DPH o 1 p. b., k němuž došlo s účinností k 1. lednu 2013, by letos průměrná míra inflace měla dosáhnout jen 1,4 %. Obdobným tempem by pak spotřebitelské ceny měly růst i v příštím roce. Proti proinflačním dopadům devizových intervencí ČNB proti koruně bude působit zejména výrazné snížení cen elektřiny.
- Růst zaměstnanosti by se měl zpomalit z relativně silných (zejména v kontextu celkové ekonomické situace) 0,8 % v tomto roce na 0,2 % v roce 2014.
- Míra nezaměstnanosti by se z loňských 7,0 % měla nepatrně zvýšit na 7,1 %. V roce 2014 by nezaměstnanost měla vyvrcholit, přičemž v průměru za celý rok se míra nezaměstnanosti očekává na úrovni 7,3 %.
- Růst objemu mezd a platů by se měl zrychlit, a to z letošních 0,6 % na 1,9 % v roce 2014.
- Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl být velmi nízký – z předpokládaných 1,4 % v roce 2013 by se v příštím roce mohl snížit na 0,9 %. Deficit běžného účtu v tomto rozsahu je plně konzistentní s obvyklou definicí vnější makroekonomické rovnováhy.

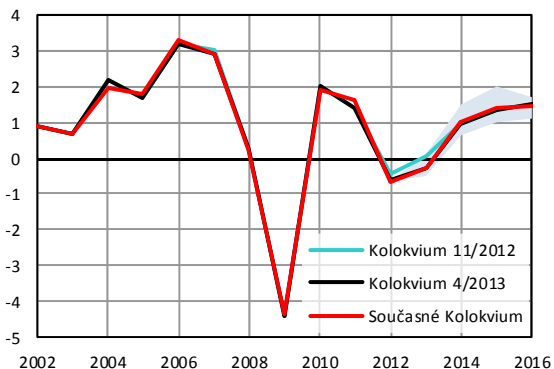
Přehled ukazatelů

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 %

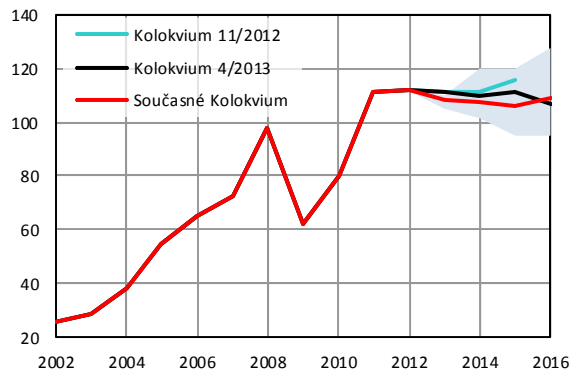
Po mírném poklesu v roce 2013 by měl HDP EA12 pozvolna růst



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

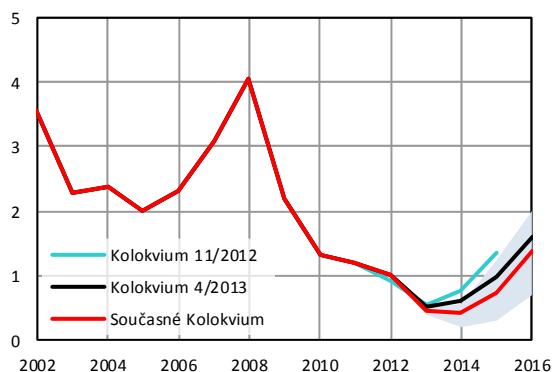
Ceny ropy Brent pod hranicí 110/USD barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

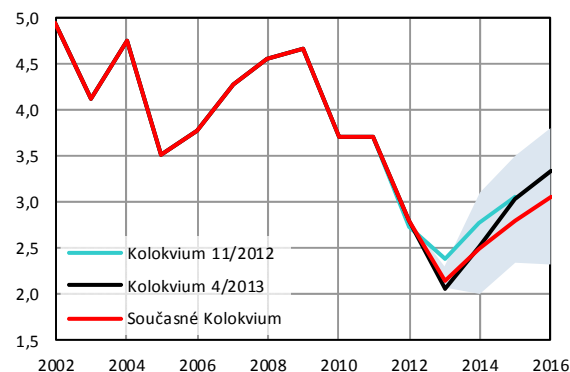
Krátkodobé sazby na historicky nízkých úrovních



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

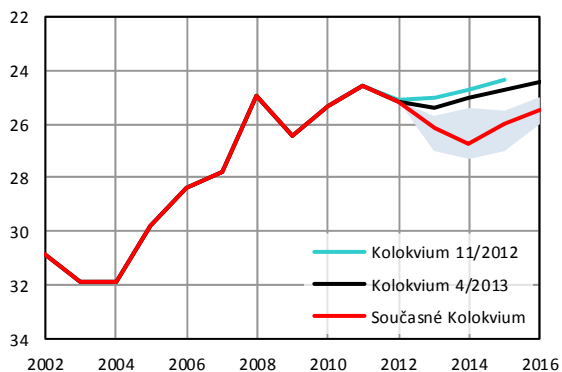
průměr v %

České státní dluhopisy by se měly těšit vysoké důvěře finančních trhů



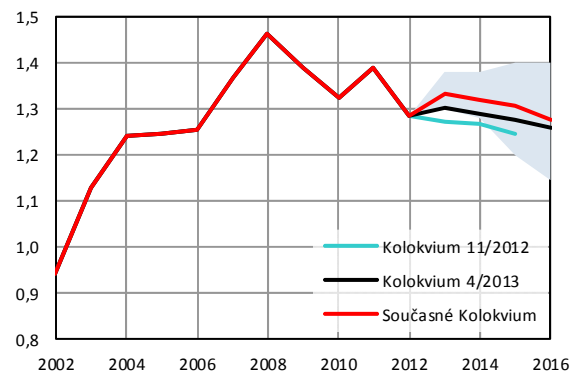
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Změna odhadů ve směru slabších úrovní CZK odráží intervence ČNB



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

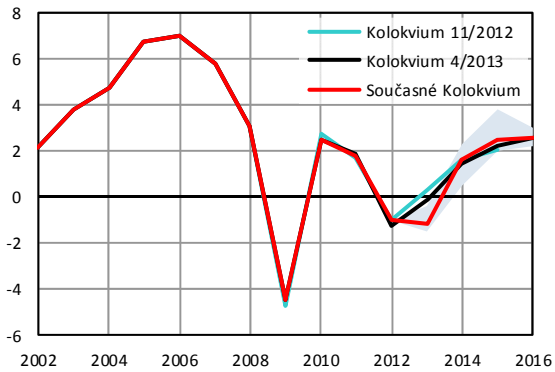
Kurz dolaru vůči euru okolo 1,30 USD/EUR



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

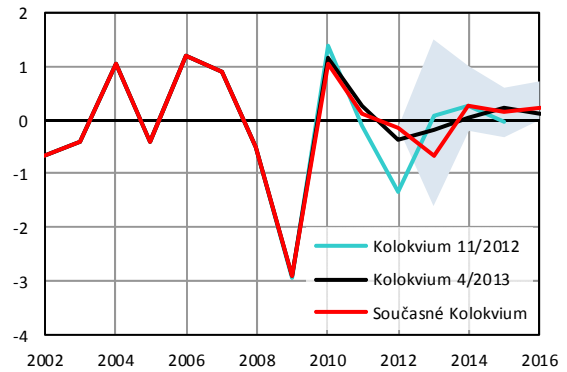
Po poklesu HDP v roce 2013 pozvolné oživování ekonomiky



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

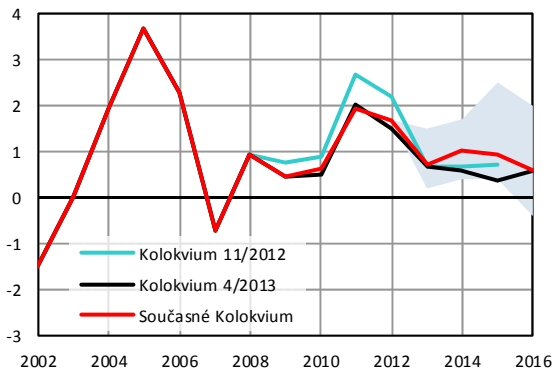
Příspěvek změny zásob k růstu HDP v letech 2014–16 zanedbatelný



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

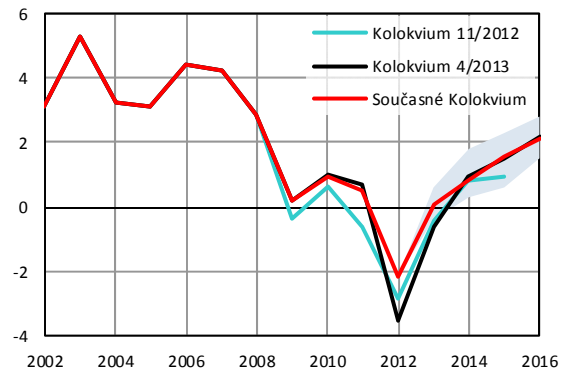
Příspěvek zahraničního obchodu v celém horizontu prognóz kladný



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

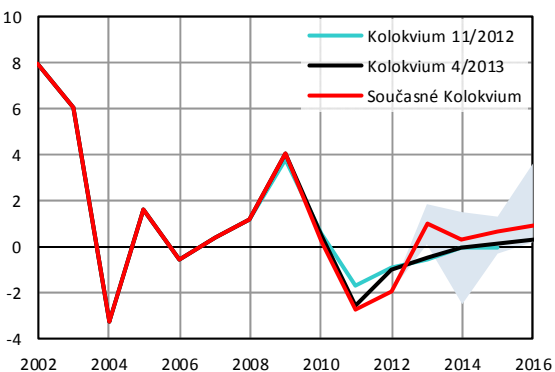
Pozvolné zrychlování růstu spotřeby domácností



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

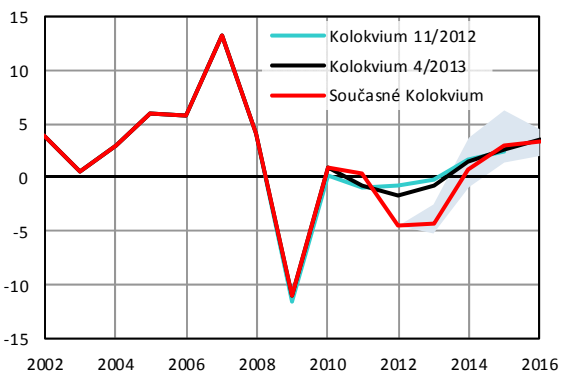
Mírný růst spotřeby vlády odráží změnu nastavení fiskální politiky



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

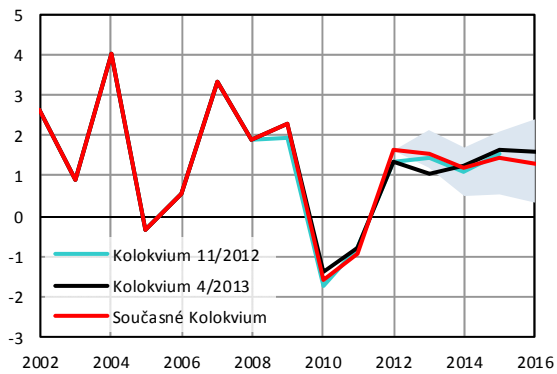
Velmi pomalý růst investiční aktivity až v letech 2014–2016



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

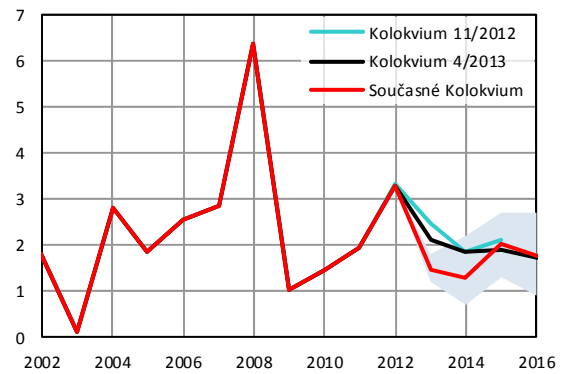
Růst deflátoru HDP v rozmezí 1–1,5 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

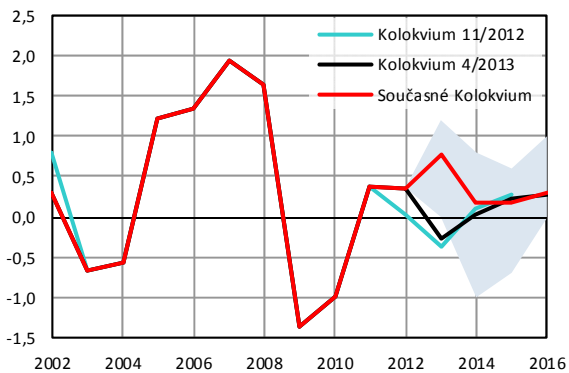
Inflace velmi nízká, inflační očekávání ukotvena v blízkosti cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

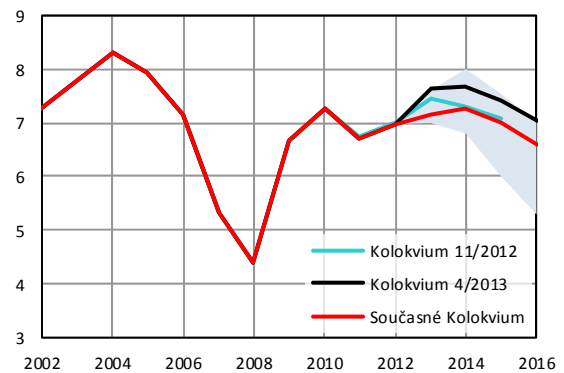
Růst zaměstnanosti v celém horizontu prognóz



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

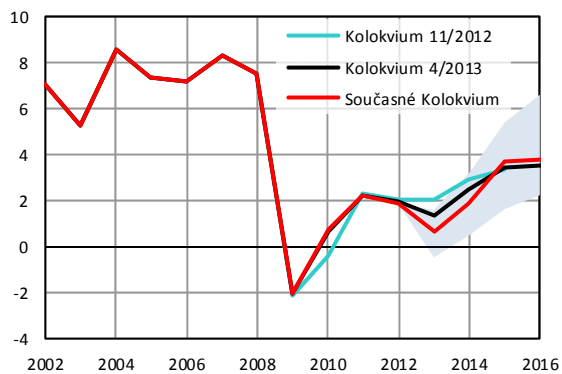
Po kulminaci v roce 2014 pozvolné snižování míry nezaměstnanosti



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

Velmi nízký deficit běžného účtu platební bilance

