

Průzkum makroekonomických prognóz

Makroekonomické rámce státního rozpočtu a rozpočtového výhledu a predikce MF ČR jsou pravidelně srovnávány s výsledky šetření makroekonomických ukazatelů u významných relevantních institucí (tzv. Kolokvium), jehož poslední kolo proběhlo v listopadu 2010. Výsledky 30. kola šetření vycházejí z předpovědí 15 institucí (Atlantic, Bank of America Merrill Lynch, CERGE-EI, ČNB, ČSOB, Generali PPF Asset Management, ING, Komerční banka, MF ČR, MPO, MPSV, Patria, Raiffeisen, Svaz českých a moravských výrobních družstev, UniCredit). K nim byly pro větší reprezentativnost průzkumu přiřazeny prognózy dvou mezinárodních institucí (MMF, OECD).

Cílem Kolokvia je získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2010 až 2013, přičemž roky 2012 a 2013 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální prognózu MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Všeobecně lze shrnout, že až na výjimky se předpovědi MF ČR výrazně neliší od průměru předpovědí ostatních institucí.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2010 a 2011

		2010				2011			
		min.	průměr	max.	predikce MF	min.	průměr	max.	predikce MF
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	1,6	1,9	2,6	1,6	0,9	1,5	2,0	1,5
Cena ropy Brent	USD/barel	78	81	85	78	82	88	95	84
3M PRIBOR	průměr v %	1,2	1,3	1,6	1,3	1,2	1,5	2,3	1,3
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,4	3,8	3,9	3,7	3,4	3,9	4,3	3,9
Měnový kurz CZK/EUR		24,8	25,2	25,3	25,3	23,9	24,3	24,8	24,2
Měnový kurz USD/EUR		1,30	1,33	1,35	1,31	1,29	1,34	1,42	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,8	2,2	2,7	2,2	1,1	2,0	2,8	2,0
Příspěvek změny zásob	p.b.	1,2	1,7	2,6	1,4	0,0	0,9	2,1	0,4
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-0,1	0,7	1,4	0,7	-1,0	0,8	1,6	1,5
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,1	1,0	1,8	1,5	-0,3	0,9	2,1	1,5
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-0,5	0,7	1,9	0,2	-5,9	-1,7	1,2	-4,5
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	-4,9	-2,4	0,5	-3,0	-0,4	2,1	5,8	1,3
Deflátor HDP	růst v %	-1,2	-0,5	0,7	-0,5	0,6	1,5	2,2	1,3
Průměrná míra inflace	v %	1,2	1,5	1,6	1,5	1,8	2,1	2,7	2,2
Zaměstnanost	růst v %	-1,2	-0,8	0,2	-1,2	-2,0	0,0	0,8	0,8
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	7,2	7,6	8,7	7,4	6,6	7,5	8,5	7,2
Objem mezd a platů	nom. růst v %	-0,5	0,9	3,0	0,5	-0,5	2,0	3,8	3,4
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-3,5	-2,2	-1,1	-1,4	-3,5	-2,1	-0,6	-1,1

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2012 a 2013

		2012			2013		
		min.	průměr	max.	min.	průměr	max.
<i>Předpoklady</i>							
HDP zemí EA12	reálný růst v %	1,2	2,0	3,2	1,5	2,2	3,5
Cena ropy Brent	USD/barel	89	94	105	85	101	120
3M PRIBOR	průměr v %	1,8	2,4	3,5	2,3	3,2	3,6
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,9	4,2	4,6	4,1	4,4	4,8
Měnový kurz CZK/EUR		23,1	23,7	24,6	22,2	23,4	24,4
Měnový kurz USD/EUR		1,22	1,31	1,41	1,28	1,31	1,37
<i>Hlavní indikátory</i>							
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,4	2,9	4,5	2,7	3,4	4,0
Příspěvek změny zásob	p.b.	-0,3	0,4	2,5	0,0	0,9	2,5
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-1,5	0,4	1,0	-0,8	0,3	1,0
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,9	2,5	4,0	1,3	3,0	3,6
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-1,7	0,7	2,2	-3,5	-0,7	1,4
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,2	3,6	6,2	0,6	3,5	5,6
Deflátor HDP	růst v %	1,1	1,8	2,1	1,3	1,9	2,6
Průměrná míra inflace	v %	1,7	2,3	2,8	2,0	2,3	2,8
Zaměstnanost	růst v %	-1,6	0,0	0,7	-0,6	0,2	0,8
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,7	7,1	7,9	6,5	6,9	7,2
Objem mezd a platů	nom. růst v %	-0,4	3,3	5,4	-0,2	3,5	5,5
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-3,5	-2,1	-0,7	-3,5	-2,3	-1,1

Prameny tabulek: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:

- V průměru instituce očekávají, že v roce 2010 dosáhne růst HDP 2,2 %. Pro rok 2011 se počítá s mírným zpomalením růstu na 2,0 %. Predikce MF ČR je pro oba roky přesně v souladu s průměrem předpovědí. Od roku 2012 by se měl ekonomický růst zrychlovat na cca 3,4 % v roce 2013.
- Prokazuje se, že inflační očekávání jsou pevně ukotvena. Průměrná míra inflace by se v celém predikčním horizontu měla držet na nízkých úrovních poblíž inflačního cíle ČNB. Predikce MF ČR je v souladu s průměrem předpovědí.
- Ekonomické oživení by mělo být taženo spíše růstem produktivity práce s omezenou tvorbou nových pracovních míst. Podle průměru prognóz by v tomto roce měla zaměstnanost klesnout o 0,8 %, v letech 2011 a 2012 by měla stagnovat a v roce 2013 zaznamenat nepatrný nárůst o 0,2 %. Ve srovnání s průměrem predikcí ostatních institucí počítá MF ČR s výraznějším propadem zaměstnanosti v roce 2010 a naopak s rychlejším růstem (0,6–0,8 %) v letech následujících.
- Míra nezaměstnanosti by v letošním roce měla dosáhnout vrcholu na 7,6 % (v průměru za celý rok), v letech následujících by měla zvolna klesat. Predikce MF ČR je zhruba v souladu s průměrem prognóz.
- Po loňské stagnaci objemu mezd a platů by podle aktuálních prognóz měly mzdy a platy v letošním roce vzrůst o 0,9 %. Očekává se, že v letech 2011–2013 bude docházet ke zrychlování růstové dynamiky, ta by však neměla dosáhnout úrovní před rokem 2009. Predikce MF ČR počítá s pomalejším zvyšováním mezd a platů v roce 2010 a s rychlejším růstem v letech následujících.

Příští Kolokvium se bude konat v květnu 2011.

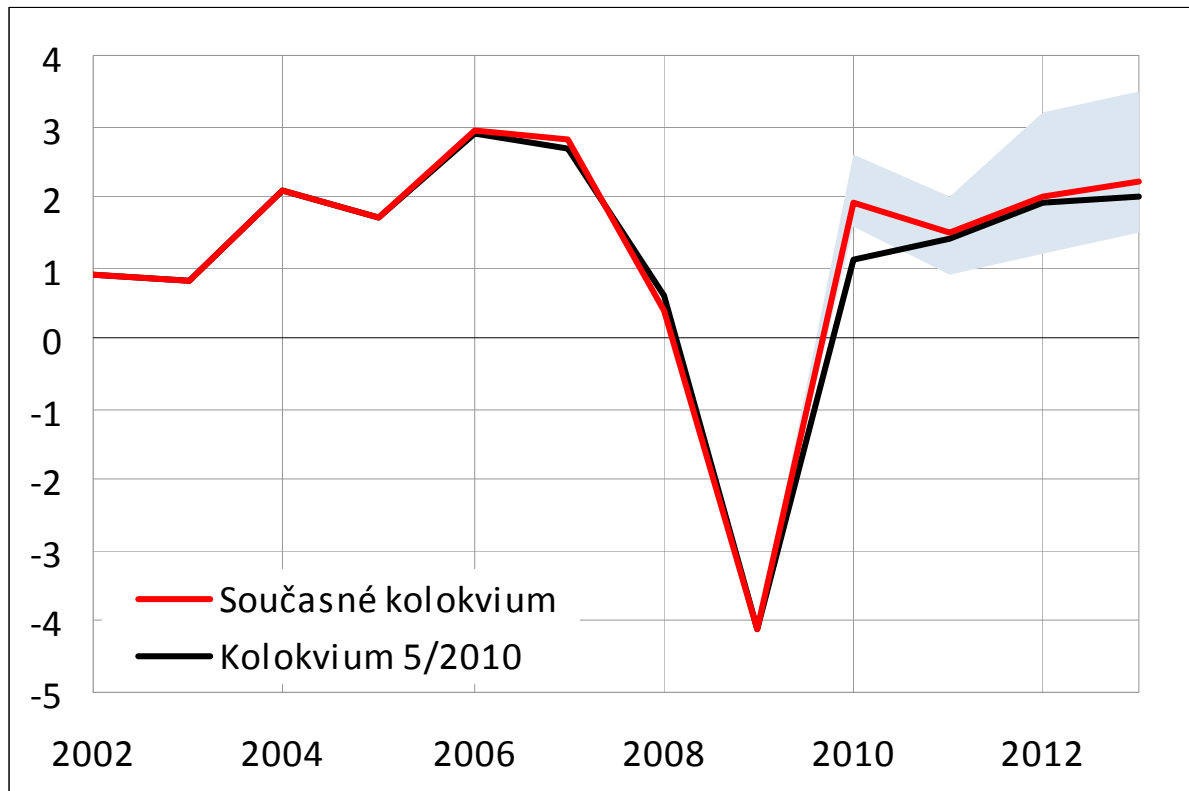
Seznam ukazatelů:

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) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12.....	4
Graf 2: Cena ropy Brent.....	5
Graf 3: 3M PRIBOR	6
Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů	7
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR.....	8
Graf 6: Měnový kurz USD/EUR.....	9
Graf 7: Hrubý domácí produkt	10
Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP	11
Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP	12
Graf 10: Spotřeba domácností	13
Graf 11: Spotřeba vlády.....	14
Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu	15
Graf 13: Deflátor HDP.....	16
Graf 14: Průměrná míra inflace.....	17
Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS).....	18
Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	19
Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept).....	20
Graf 18: Běžný účet platební bilance	21

Graf 1: **Hrubý domácí produkt zemí EA12**
reálný růst v %

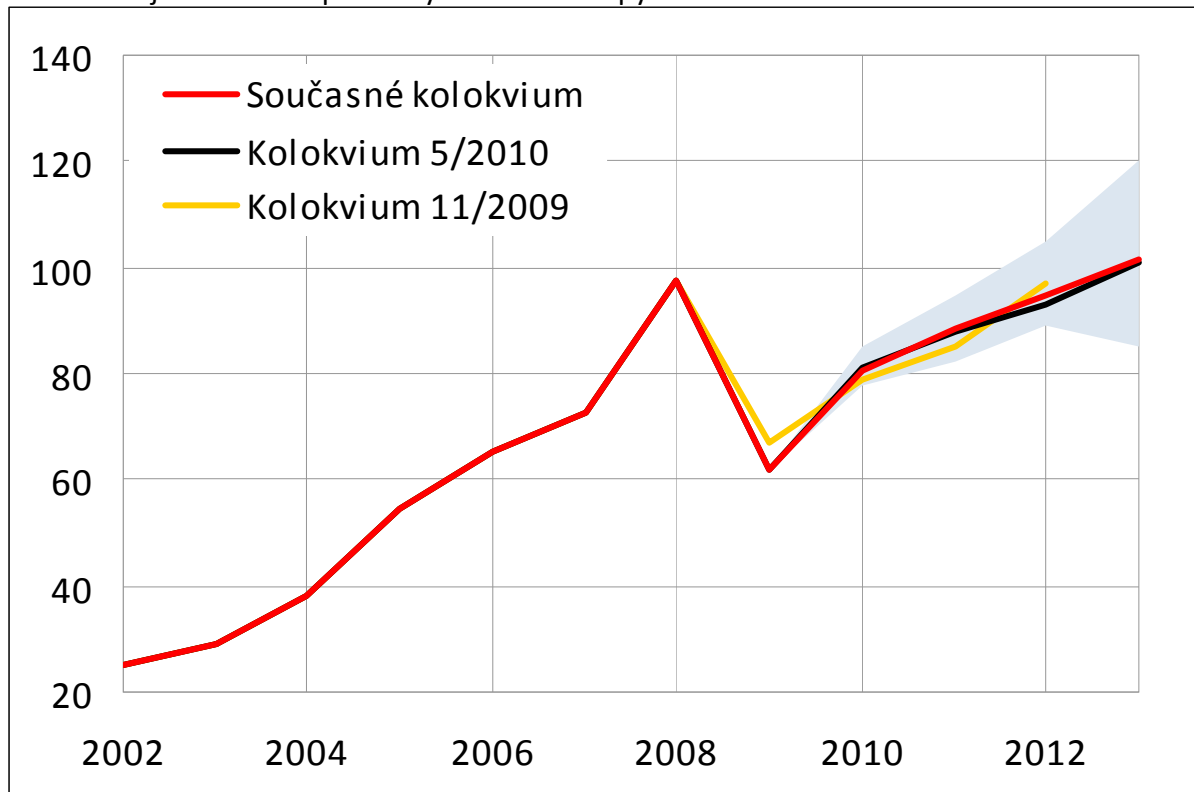
Letošní růst oproti dřívějším odhadům vyšší, v roce 2013 mírně nad 2 %



Graf 2: Cena ropy Brent

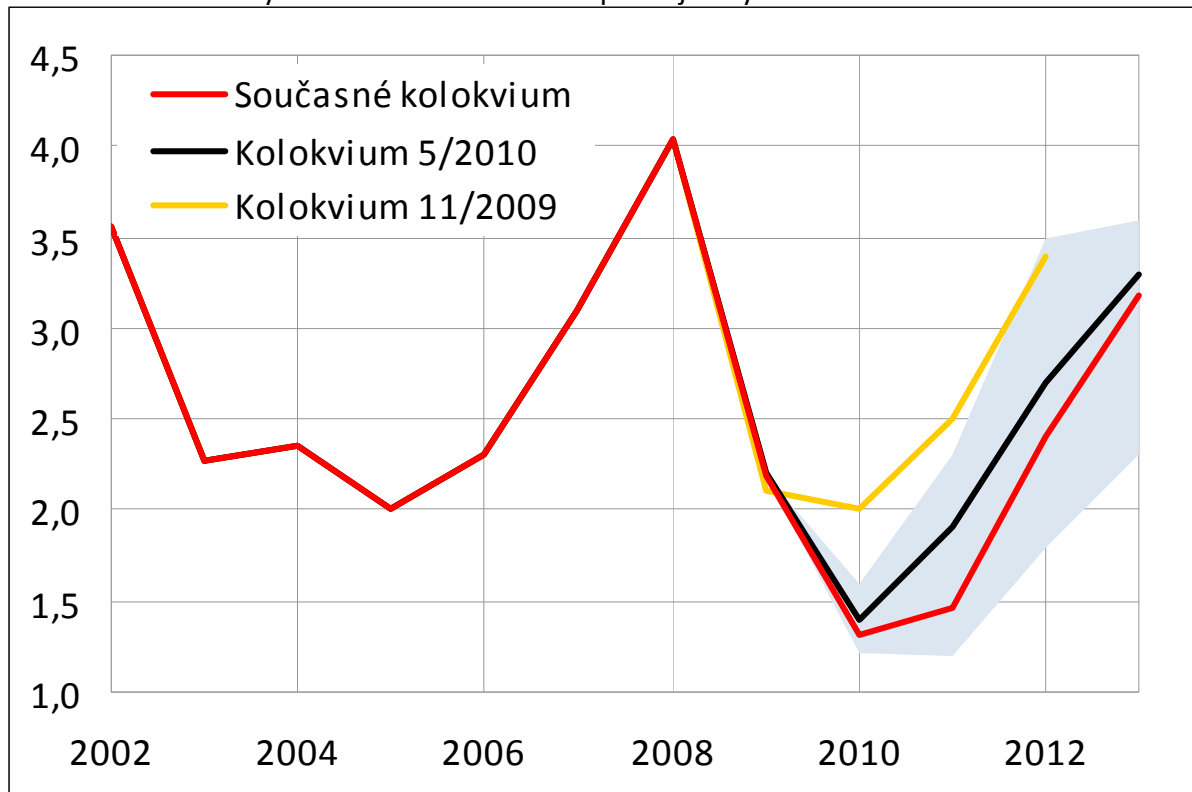
USD/barel

Očekávání jsou stabilní: pozvolný nárůst cen ropy k hranici 100 USD za barel v roce 2013



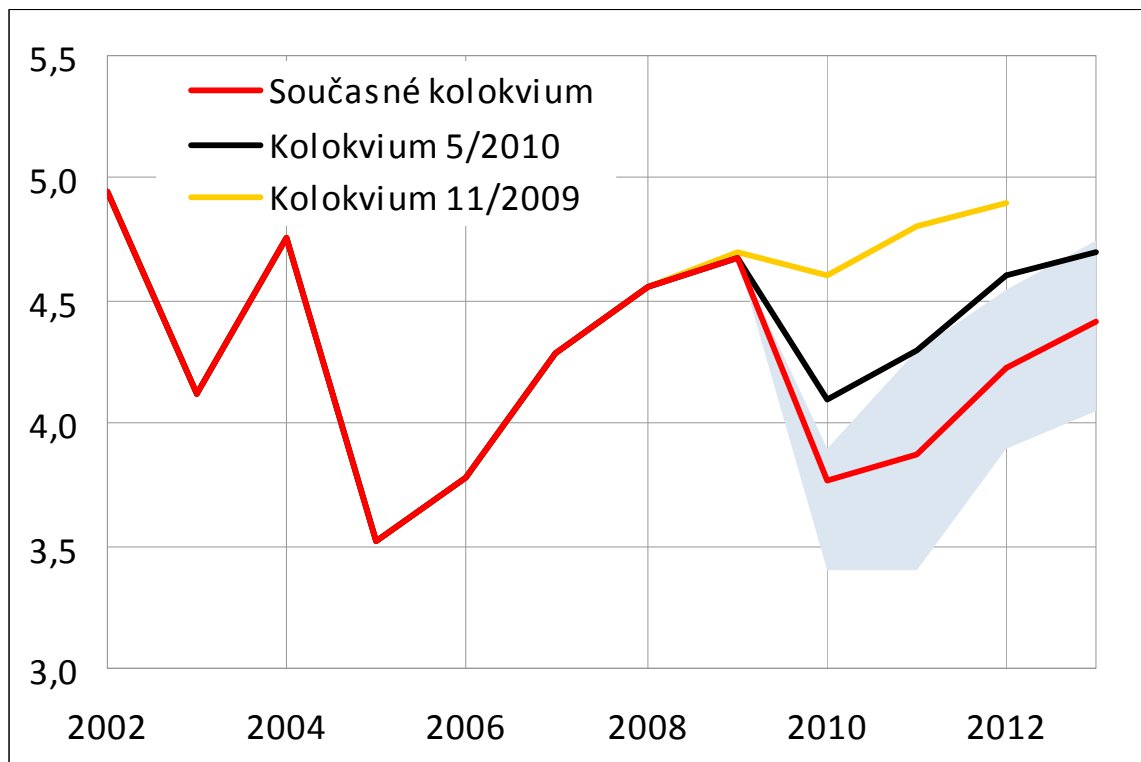
Graf 3: **3M PRIBOR**
průměr v %

Ve srovnání s minulým kolokviem se očekává pozdější zvyšování sazeb ČNB



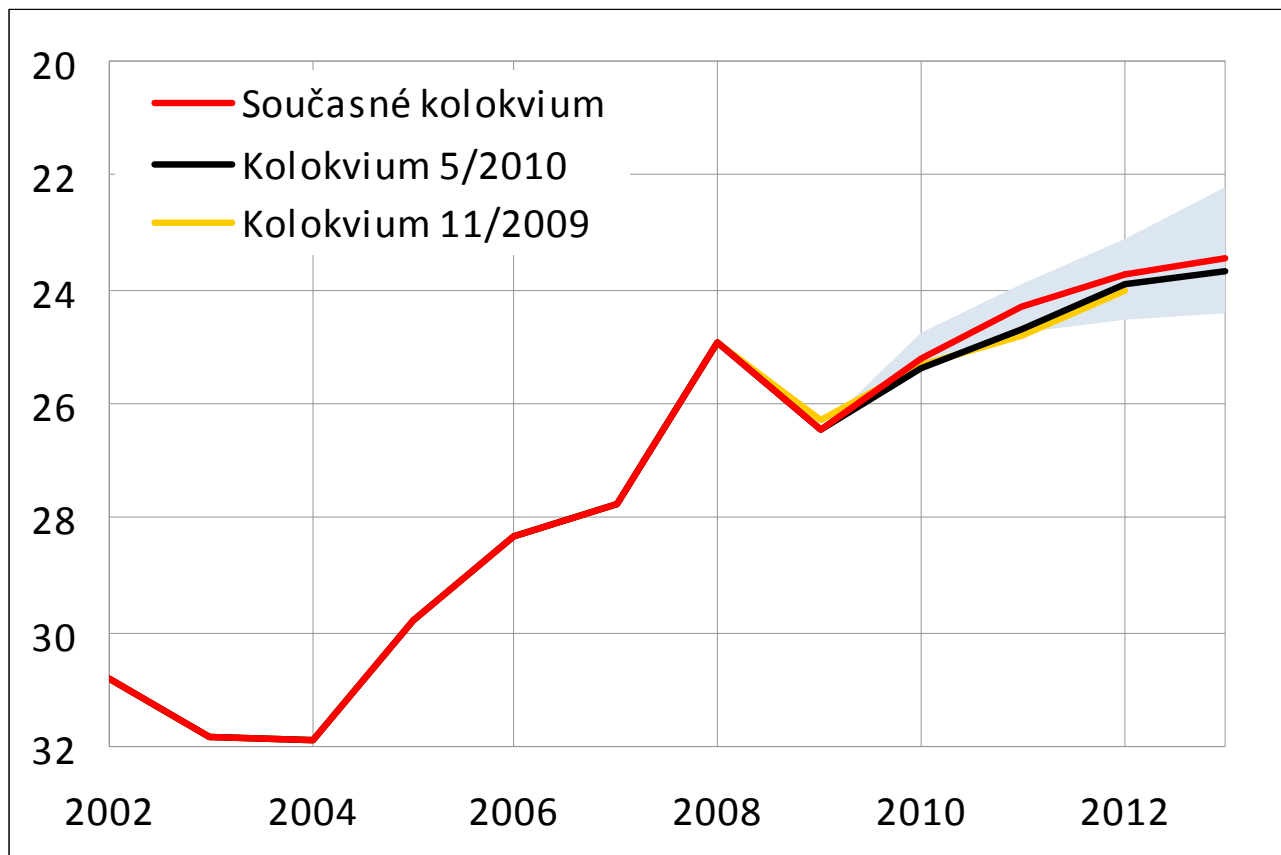
Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů
průměr v %

Proti minulému kolokviu další výrazné snížení výhledu vlivem větší důvěry v českou ekonomiku, tendence k růstu vlivem vyšší nabídky SD a očekávanému zvyšování krátkodobých sazeb však zůstává



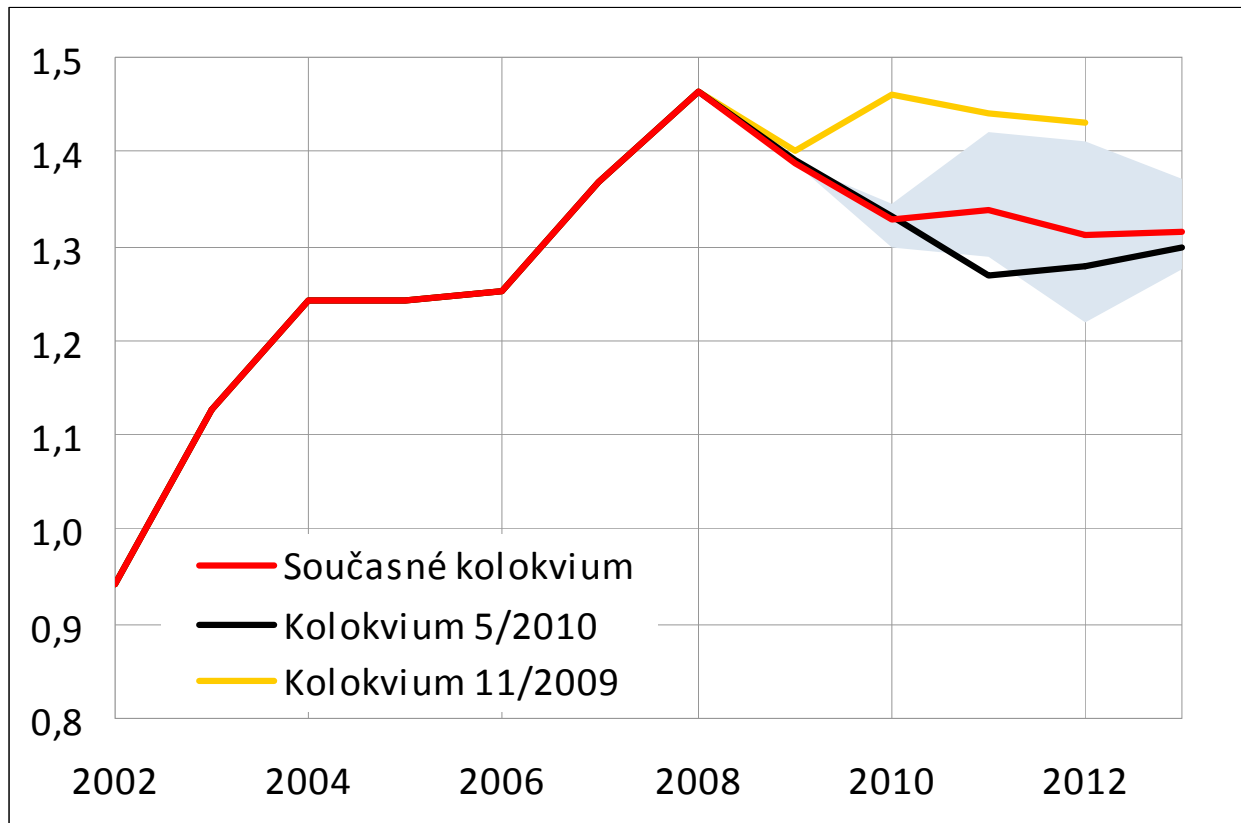
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Koruna by vůči euru měla i nadále posilovat



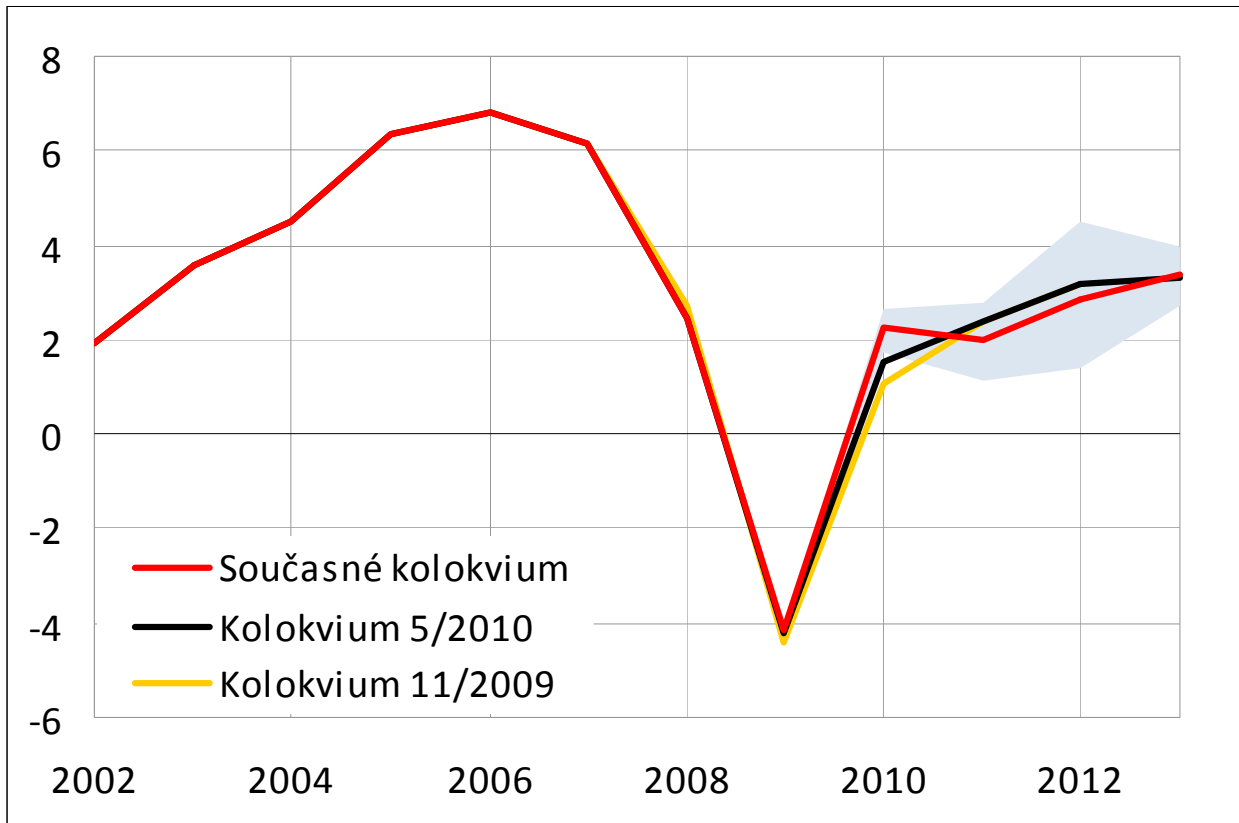
Graf 6: **Měnový kurz USD/EUR**

Prognózy kurzu USD/EUR v úzkém pásmu 1,30–1,35 až do roku 2013, a to i přes současnou volatilitu kurzu



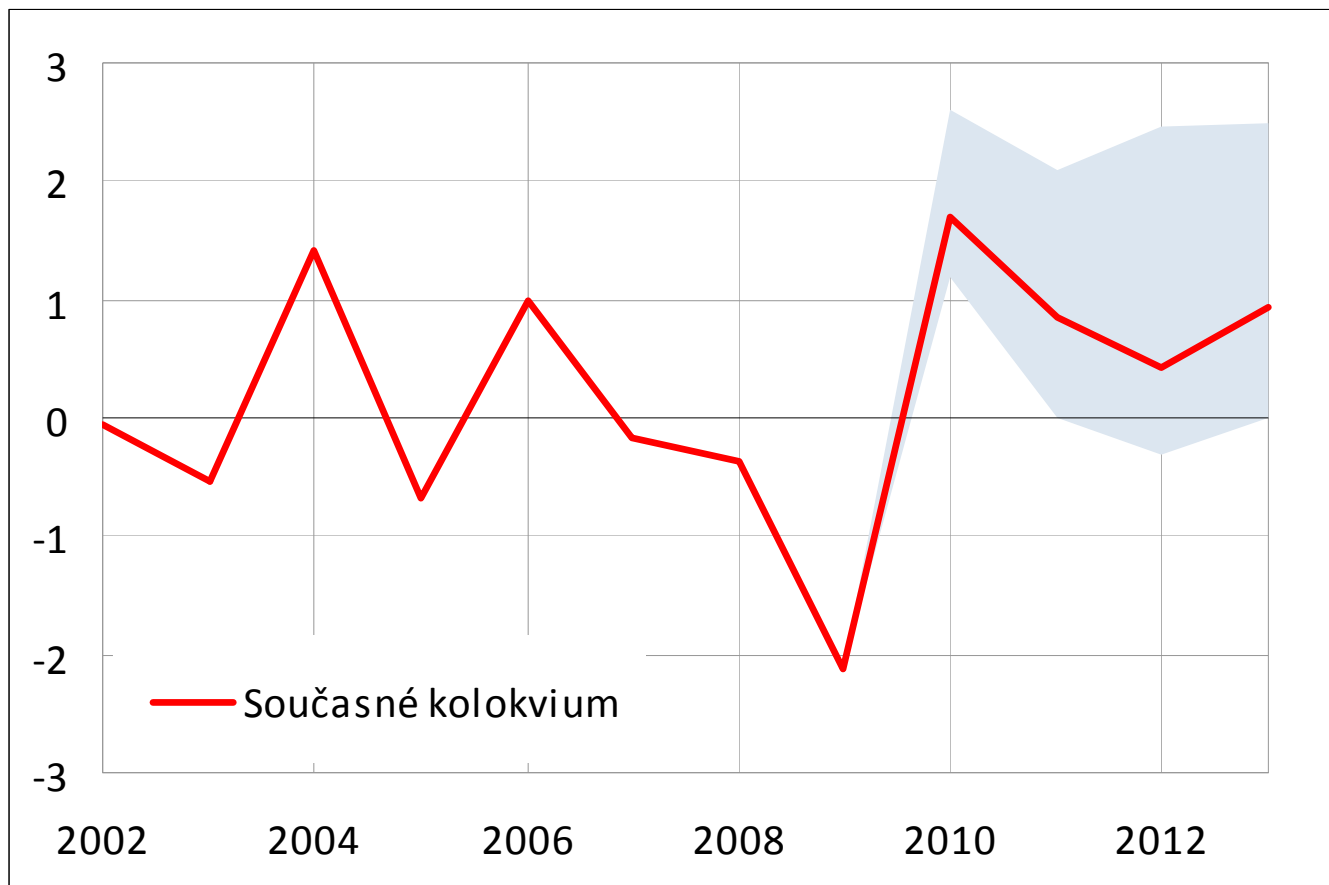
Graf 7: **Hrubý domácí produkt**
reálný růst v %

Oproti dřívějším očekáváním silnější oživení v roce 2010, mírné zpomalení na 2,0 % v příštím roce důsledkem restriktivní fiskální politiky



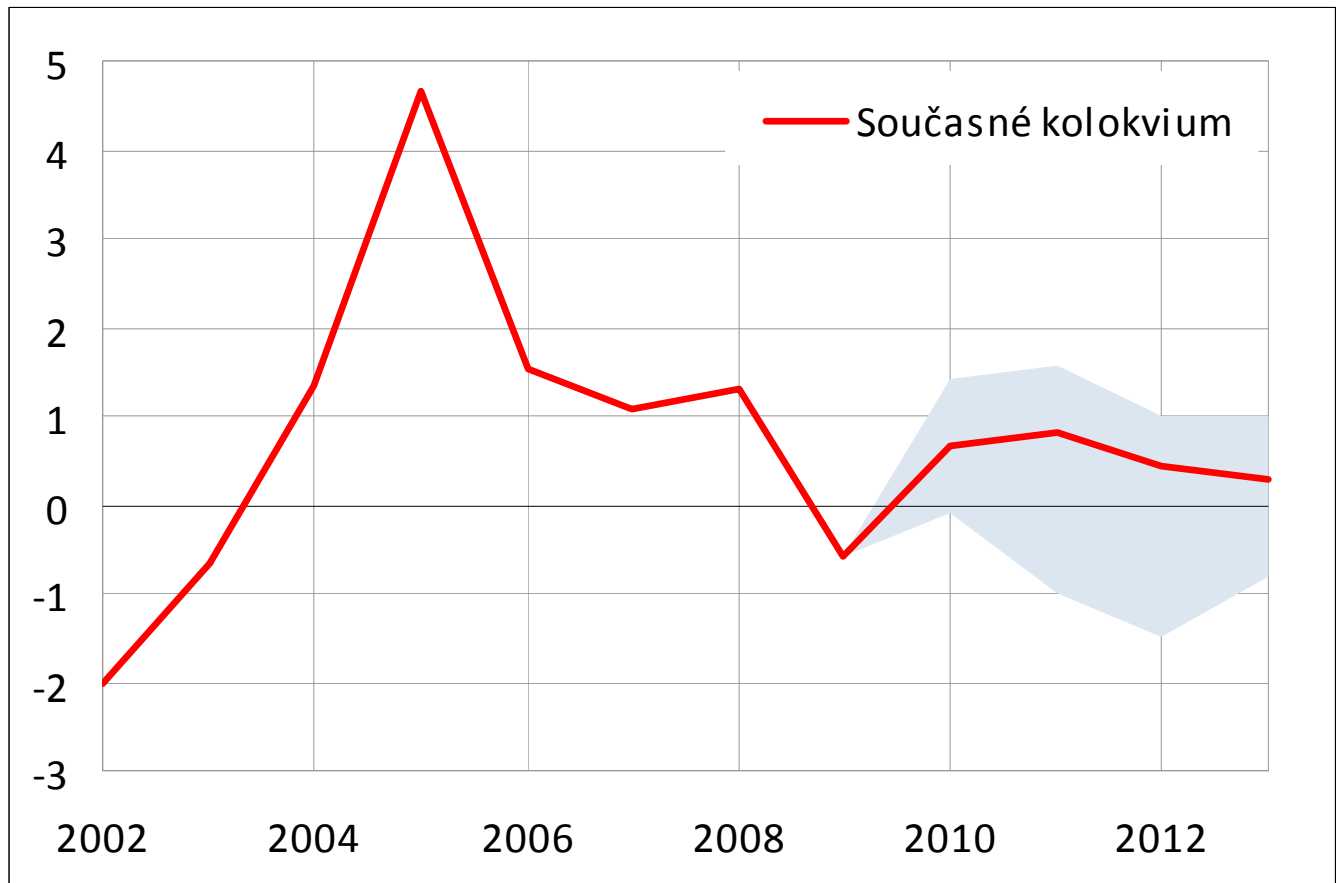
Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP
p. b.

Výrazný příspěvek změny zásob k růstu HDP v roce 2010



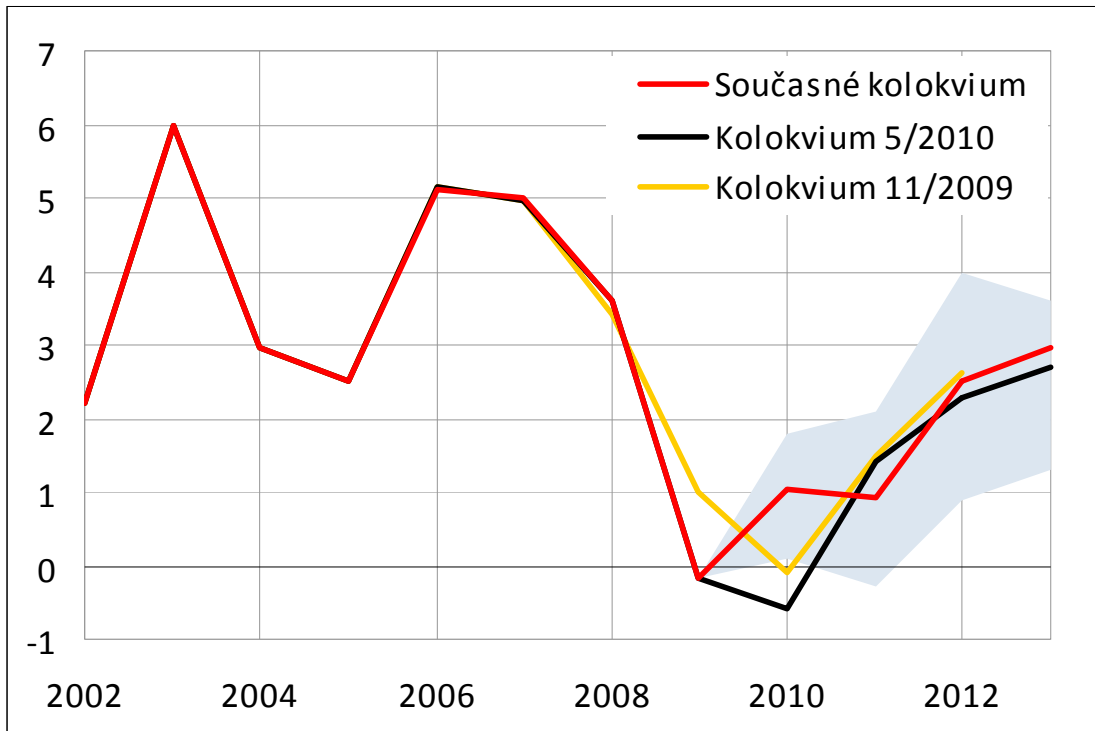
Graf 9: **Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP**
p. b.

Zahraniční obchod by měl k růstu HDP přispívat pozitivně



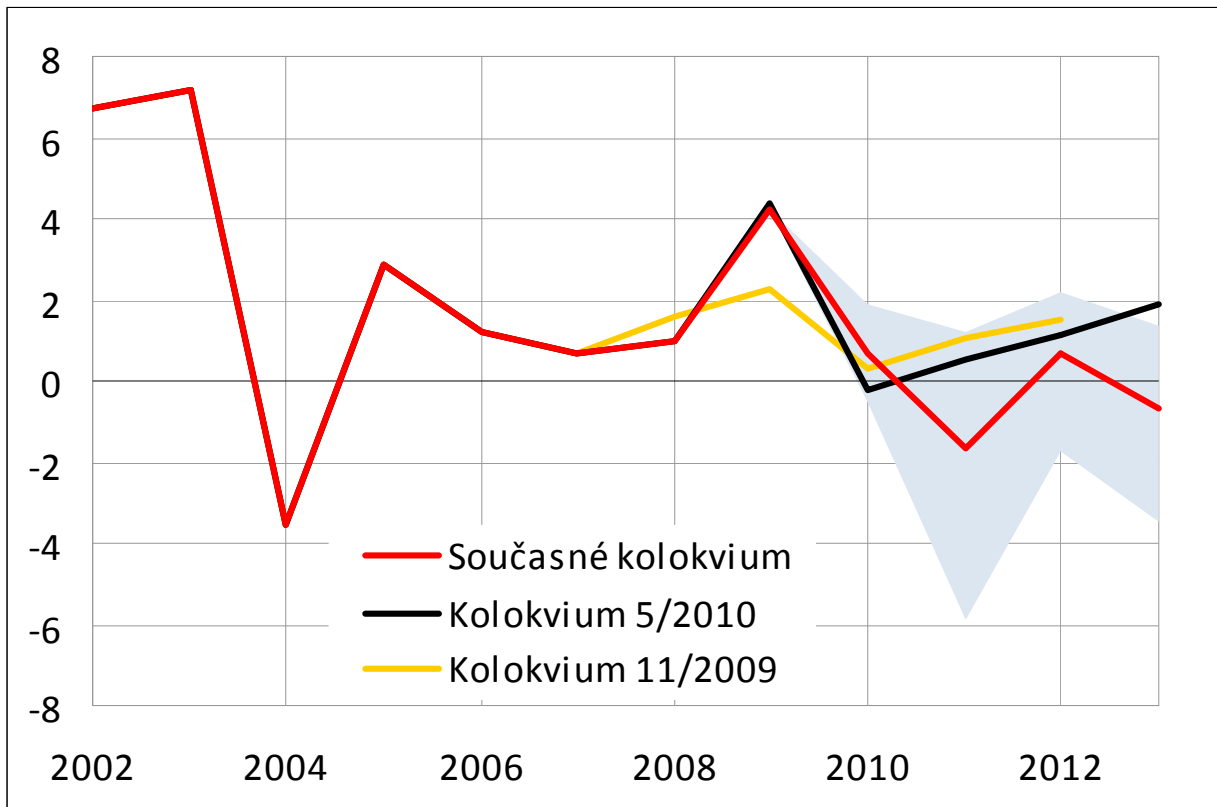
Graf 10: **Spotřeba domácností**
reálný růst v %

Nečekaný růst spotřeby domácností, pro příští rok se vlivem úsporných vládních opatření očekává mírné zpomalení, následované obnovováním růstové dynamiky



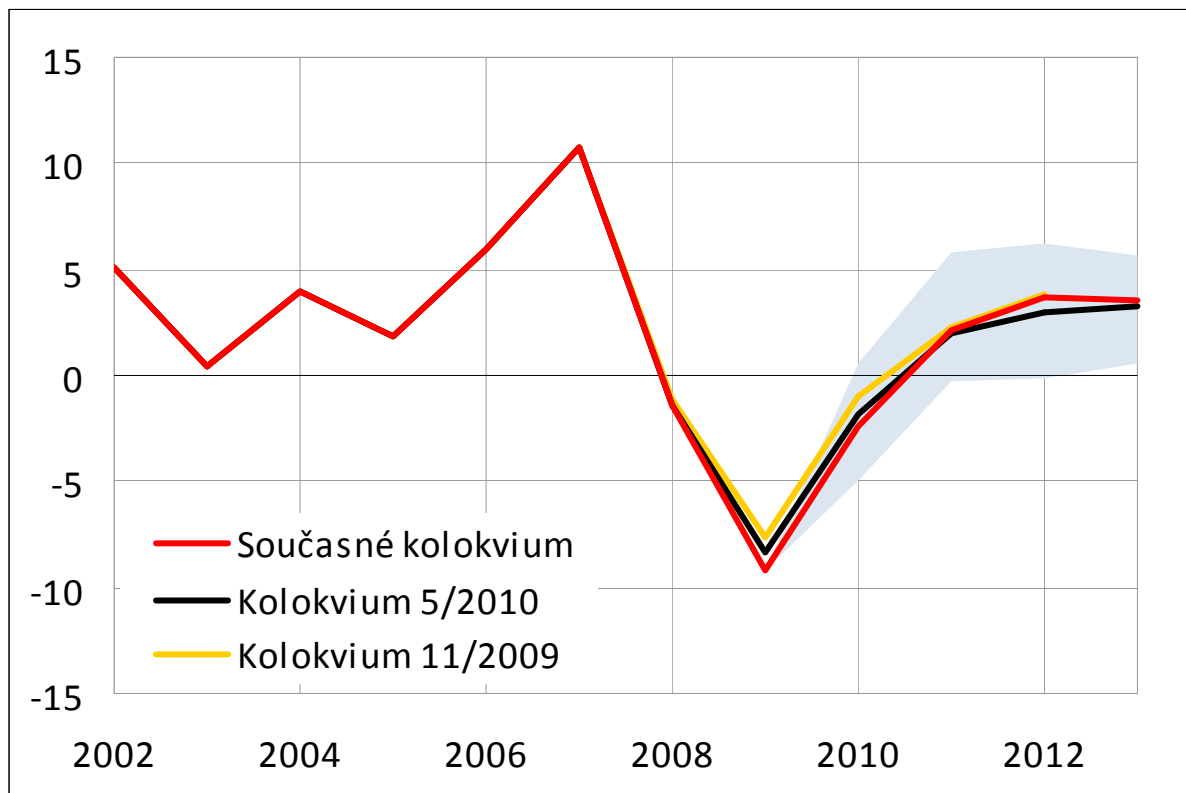
Graf 11: **Spotřeba vlády**
reálný růst v %

Očekávaný pokles spotřeby vlády v příštím roce odráží plánovaná úsporná opatření



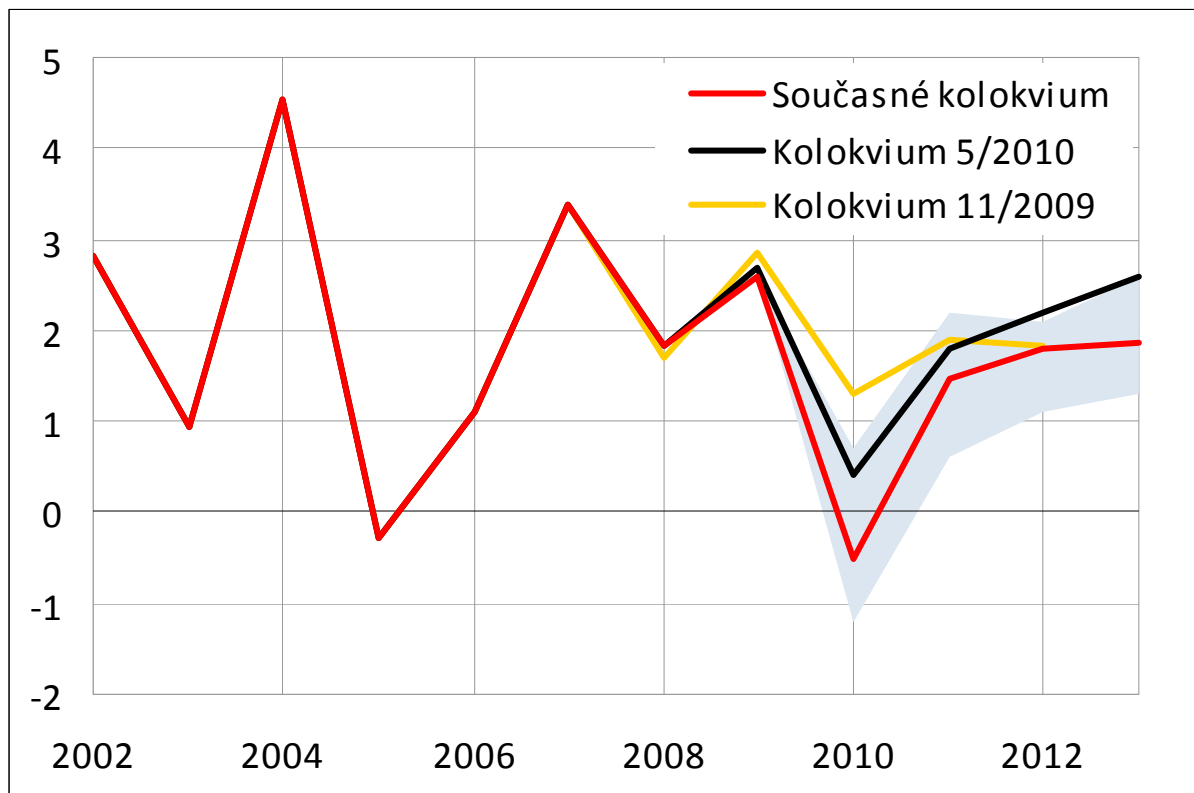
Graf 12: **Tvorba hrubého fixního kapitálu**
reálný růst v %

Pokračující propad investiční aktivity, v průměru se počítá s návratem k růstu v příštím roce



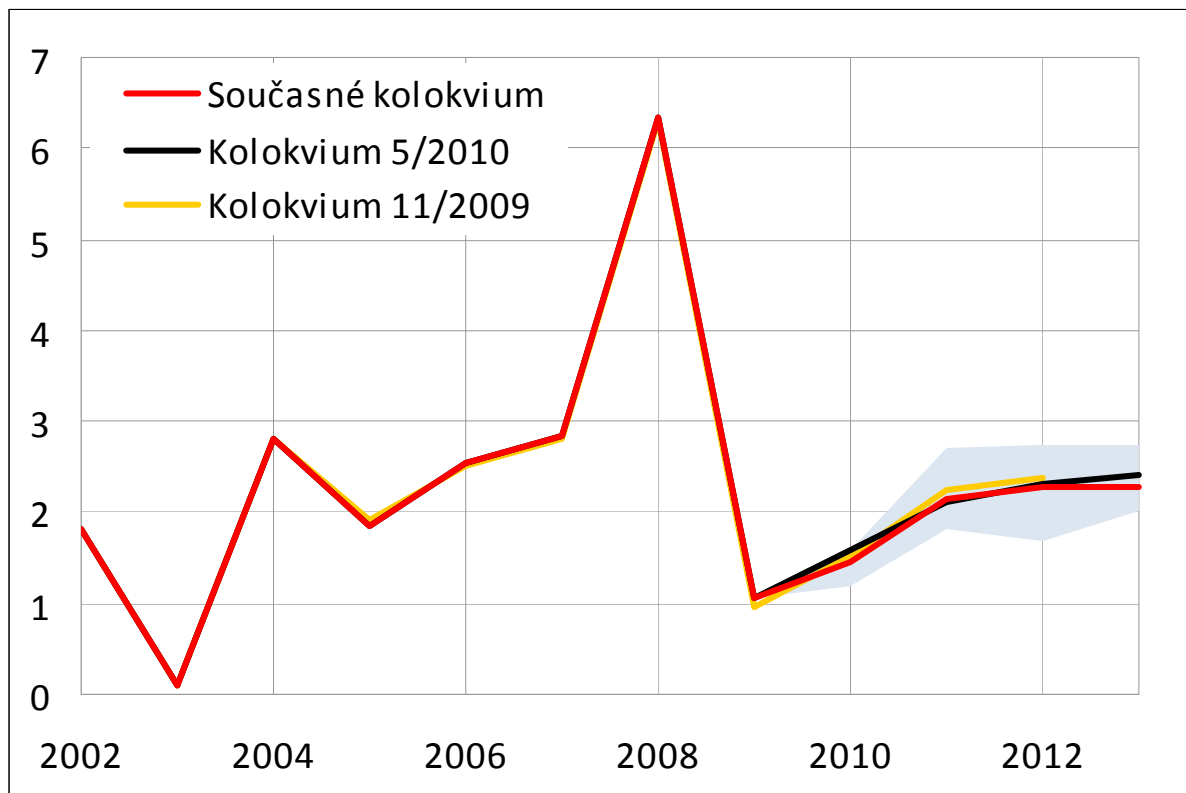
Graf 13: Deflátor HDP
růst v %

V letošním roce pokles deflátoru HDP, v roce 2013 zhruba 2% růst



Graf 14: Průměrná míra inflace
v %

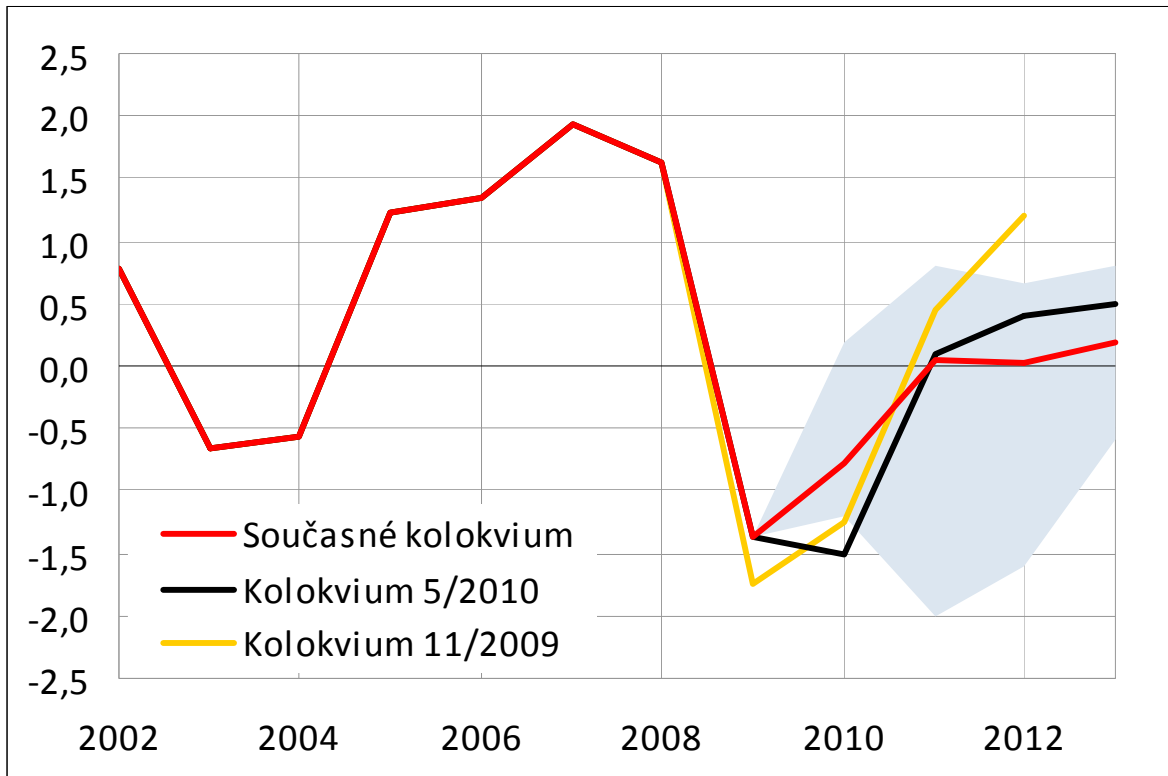
V horizontu predikcí růst spotřebitelských cen v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

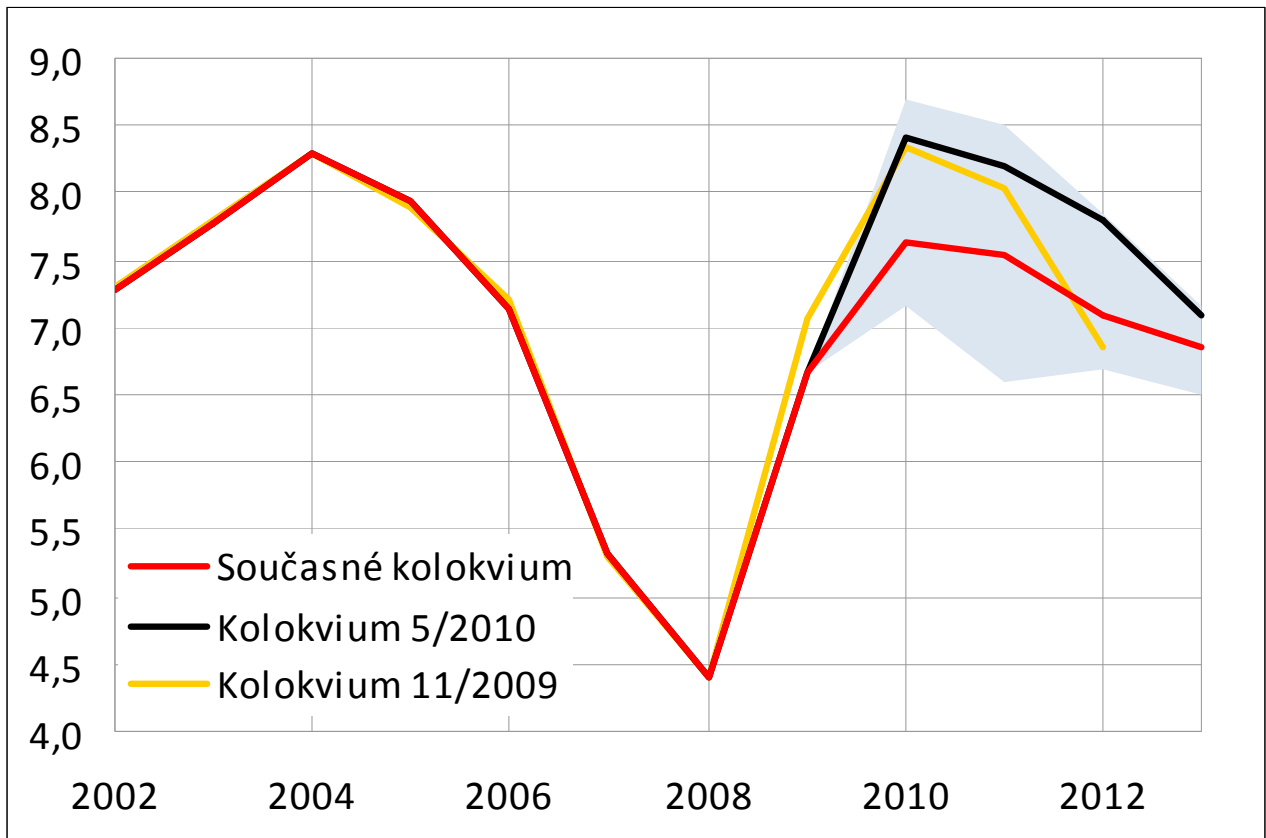
Pokles zaměstnanosti ještě v tomto roce, pro roky 2011 a 2012 se očekává stagnace, růst v roce 2013 jen mírný



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

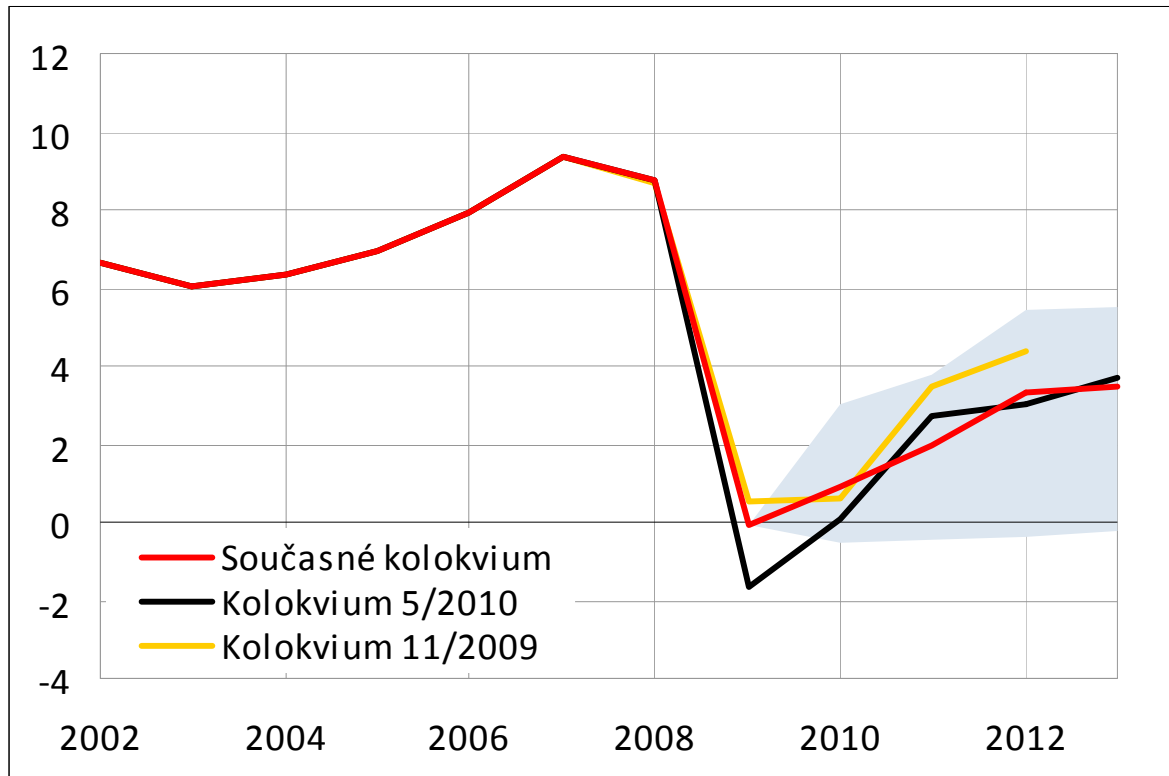
v %

Výrazné zlepšení odhadů míry nezaměstnanosti



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)
nominální růst v %

Po loňské stagnaci objemu mezd a platů by mělo docházet k obnovování růstové dynamiky



Graf 18: **Běžný účet platební bilance**
v % HDP

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni

