

Průzkum makroekonomických prognóz

Makroekonomický scénář Konvergenčního programu, 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 dubnu 2011. Výsledky 31. kola šetření vycházejí z předpovědí 19 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Atlantik, Bank of America Merrill Lynch, CERGE-EI, Cyrrus, Česká spořitelna, ČSOB, IES FSV UK, ING, Komerční banka, Liberální institut, Patria, Generali PPF Asset Management, Raiffeisen, Svaz českých a moravských výrobních družstev, UniCredit Bank). K nim byla pro větší reprezentativnost průzkumu přiřazena prognóza MMF.

Cílem Kolokvia je získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2011 až 2014, přičemž roky 2013 a 2014 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální prognózu MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Všeobecně lze shrnout, že základní tendence budoucího vývoje, s nimiž MF ČR počítá v aktuální predikci, jsou prognózami ostatních institucí potvrzeny.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2011 a 2012

		2011				2012			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	1,3	1,7	2,0	1,7	1,6	1,8	2,0	2,0
Cena ropy Brent	USD/barel	95	108	125	95	96	105	130	96
3M PRIBOR	průměr v %	1,3	1,4	1,7	1,3	1,7	2,1	2,8	2,0
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,8	4,2	4,4	4,1	3,8	4,4	4,7	4,3
Měnový kurz CZK/EUR		24,1	24,3	24,5	24,1	23,2	23,8	24,3	23,5
Měnový kurz USD/EUR		1,30	1,39	1,46	1,31	1,25	1,36	1,50	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,2	2,0	3,0	1,9	2,0	2,8	4,4	2,3
Příspěvek změny zásob	p.b.	-0,1	0,9	2,8	0,4	-0,8	0,5	2,5	0,1
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-0,6	1,1	2,8	1,8	-0,2	1,0	2,1	1,1
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,2	0,7	1,8	0,7	0,2	1,8	3,5	1,9
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-3,4	-1,5	0,0	-3,4	-2,5	-0,2	2,2	-2,5
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	-4,0	1,5	6,4	0,7	-1,0	2,7	5,4	3,2
Deflátor HDP	růst v %	-1,2	1,0	4,5	-0,5	1,0	2,0	5,2	2,7
Průměrná míra inflace	v %	1,6	2,1	2,7	2,1	2,0	2,5	3,4	3,2
Zaměstnanost	růst v %	-0,2	0,2	0,6	0,2	-1,5	0,2	1,0	0,5
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,7	7,1	8,0	6,9	5,9	6,8	8,5	6,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	1,0	2,2	3,1	2,1	0,9	3,7	5,2	4,4
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-4,4	-3,4	-1,8	-4,0	-4,4	-3,2	-1,2	-3,4

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2013 a 2014

		2013				2014			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	1,5	1,9	2,3	2,3	1,5	1,9	2,3	2,3
Cena ropy Brent	USD/barel	97	109	120	97	93	110	126	93
3M PRIBOR	průměr v %	2,2	2,9	3,6	2,6	2,4	3,2	4,0	3,0
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,8	4,4	5,0	4,3	3,8	4,4	5,0	4,3
Měnový kurz CZK/EUR		22,1	23,2	24,3	22,8	21,4	22,8	24,1	22,2
Měnový kurz USD/EUR		1,20	1,31	1,43	1,30	1,20	1,29	1,39	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,2	3,2	5,0	3,3	2,5	3,3	4,0	4,0
Příspěvek změny zásob	p.b.	-0,6	0,4	2,6	0,0	-0,5	0,4	2,6	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	0,6	0,9	1,2	0,6	0,2	0,8	1,4	0,2
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,2	2,7	3,5	3,3	0,2	2,6	4,2	4,2
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-3,5	-1,0	1,2	-1,3	0,0	0,5	1,2	0,1
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,5	3,0	5,6	5,6	0,6	3,2	7,2	7,2
Deflátor HDP	růst v %	1,2	1,8	2,9	1,6	1,4	2,0	2,4	1,8
Průměrná míra inflace	v %	1,5	2,1	2,5	1,5	1,8	2,2	3,0	2,0
Zaměstnanost	růst v %	-0,7	0,1	0,7	0,6	-0,5	0,3	1,1	0,7
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,0	6,7	8,3	6,1	5,5	6,4	7,0	5,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	0,9	4,0	5,5	4,9	1,0	4,0	5,9	5,9
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-4,1	-3,2	-2,5	-3,6	-4,1	-3,3	-2,3	-4,1

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:

- V průměru instituce očekávají, že v roce 2011 dosáhne růst HDP 2,0 %. Pro rok 2012 se počítá se zrychlením růstu na 2,8 %. Predikce MF ČR je s touto tendencí v souladu, pro rok 2012 je však konzervativnější. V dalších letech by měl ekonomický růst zrychlovat na cca 3,3 % v roce 2014.
- Průměrná míra inflace by se v celém predikčním horizontu měla držet v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB. Otázkou zůstává, nakolik již instituce do svých prognóz stačily promítnout dopady uvažovaných změn nepřímých daní v letech 2012 a 2013.
- Ekonomické oživení by mělo být taženo spíše růstem produktivity práce s omezenou tvorbou nových pracovních míst. Podle průměru prognóz by růst zaměstnanosti v letech 2011–2014 neměl přesáhnout 0,3 %. Predikce MF ČR pro rok 2011 je zcela v souladu s prognózami ostatních institucí, pro roky následující pak počítá s mírně rychlejšími tempy růstu zaměstnanosti.
- Míra nezaměstnanosti, která v roce 2010 (v průměru za celý rok) zřejmě dosáhla vrcholu, by letos měla klesnout na 7,1 %. Pomalé snižování míry nezaměstnanosti by mělo pokračovat i v dalších letech. Predikce MF ČR je s touto tendencí v souladu.
- Po stagnaci objemu mezd a platů v letech 2009 a 2010 by podle aktuálních prognóz měly mzdy a platy v letošním roce vzrůst o 2,2 %. Očekává se, že v dalších letech bude docházet ke zrychlování růstové dynamiky až na 4,0 % v roce 2013. Obdobným tempem by mzdy a platy měly růst i v roce 2014. Predikce MF ČR počítá s rychlejším zvyšováním mezd a platů v letech 2012–2014.

Příští Kolokvium se bude konat v listopadu 2011.

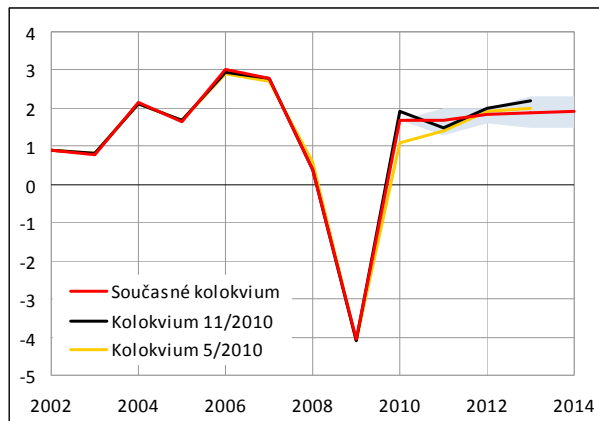
Přehled ukazatelů

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) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12

reálný růst v %

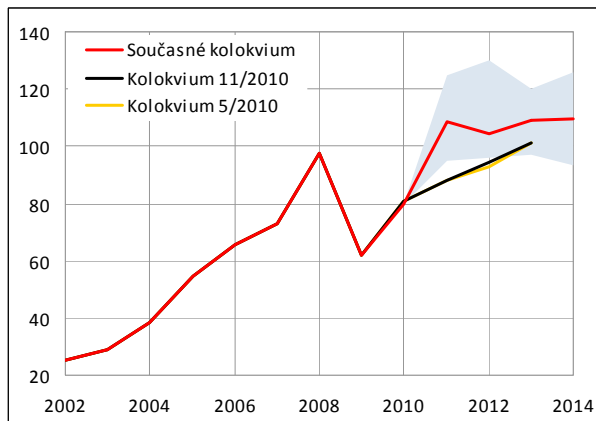
Růst v EA12 mírně pod 2 %



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

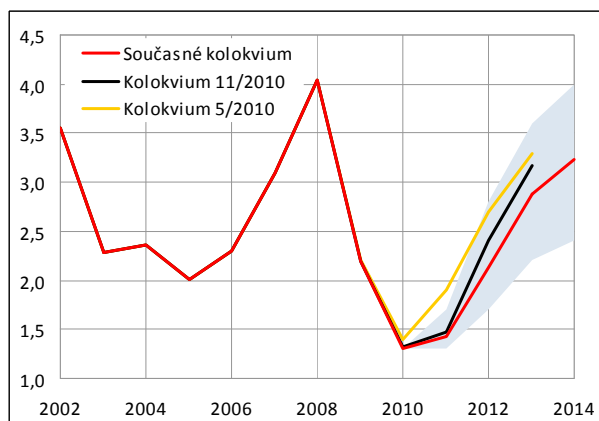
Stabilita cen ropy v pásmu 100–110 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

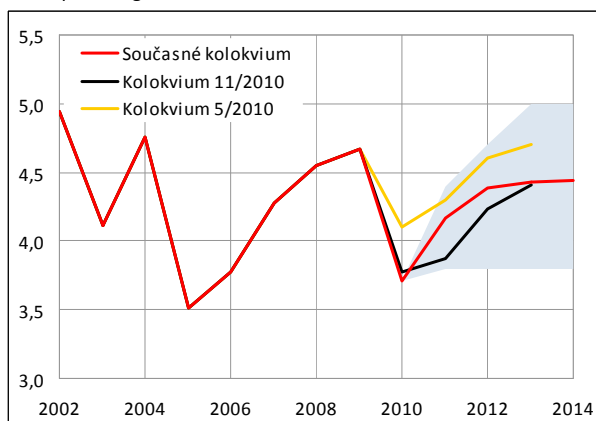
Ve srovnání s minulým kolokviem se očekává pozdější zvyšování sazeb ČNB



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

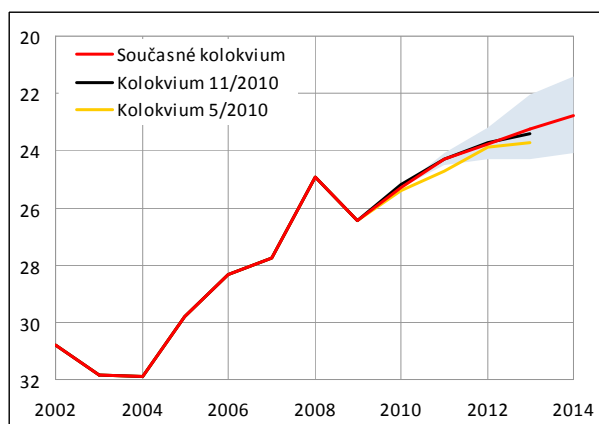
průměr v %

Očekává se nárůst dlouhodobých úrokových sazeb ke 4,4 % v roce 2012, poté stagnace



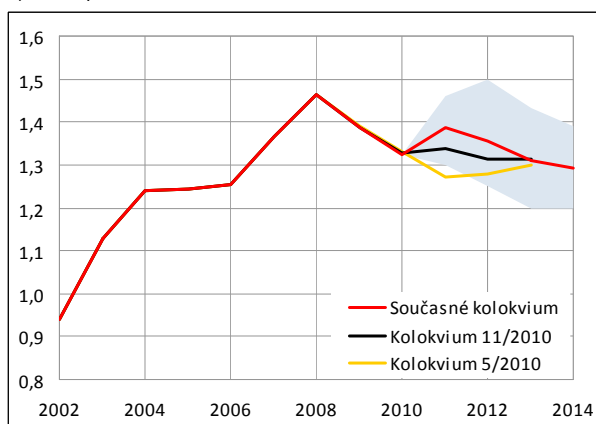
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Koruna by vůči euru měla i nadále posilovat



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

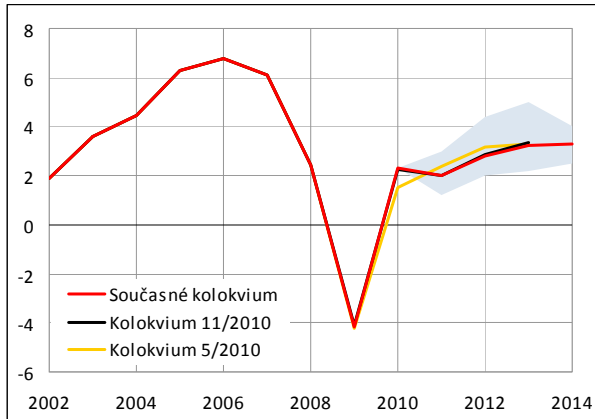
Po oslabení v roce 2011 by měl dolar vůči euru mírně posilovat až na 1,29 USD/EUR v roce 2014



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

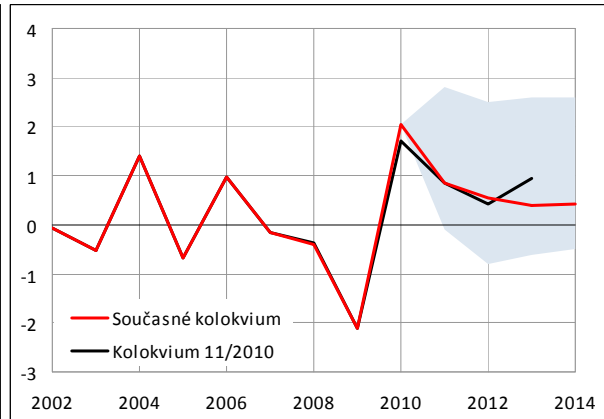
V důsledku restriktivní fiskální politiky mírné zpomalení růstu v roce 2011, v následujících letech růst okolo 3 %. Odhady zůstávají stabilní.



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

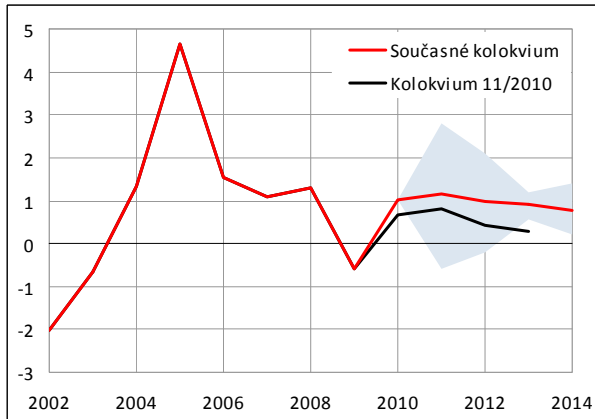
Příspěvek změny zásob k růstu HDP by se měl postupně snižovat



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

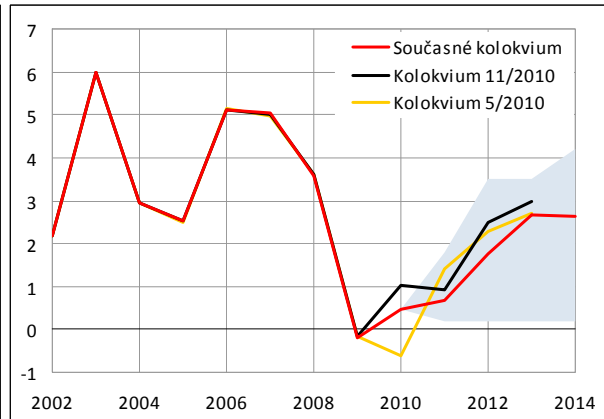
Positivní příspěvek zahraničního obchodu v celém predikčním horizontu



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

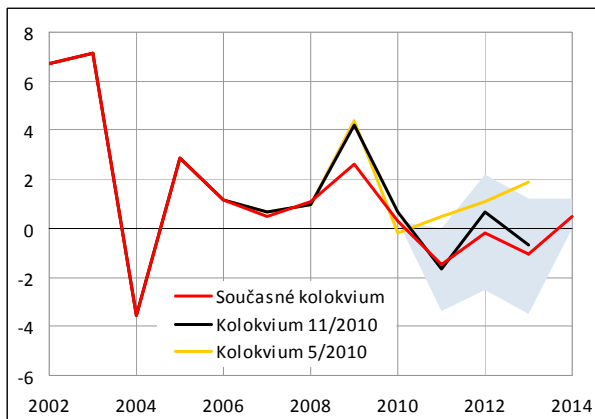
Postupné zrychlování růstu spotřeby domácností až na 2,7 % v roce 2013. Ve srovnání s minulým kolokviem pomalejší tempa růstu.



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

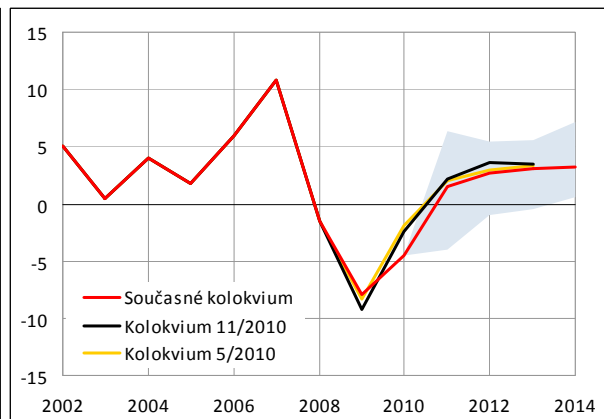
Očekává se úsporné chování sektoru vlády. Spotřeba vlády by měla mírně vzrůst až v roce 2014.



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

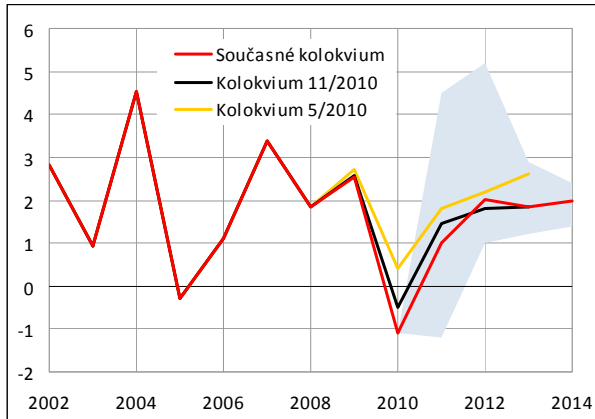
Očekává se mírné zvyšování investiční aktivity



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

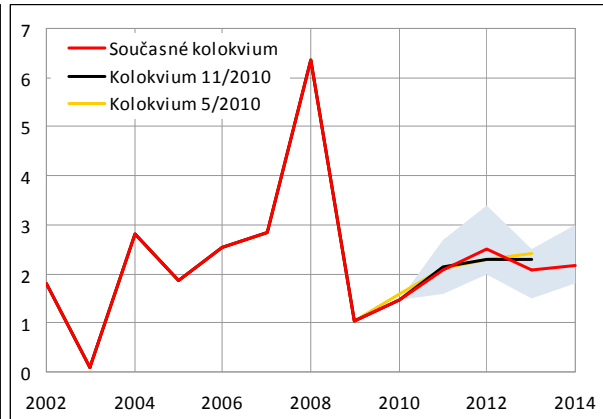
V letech 2012–2014 růst deflátoru HDP okolo 2 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

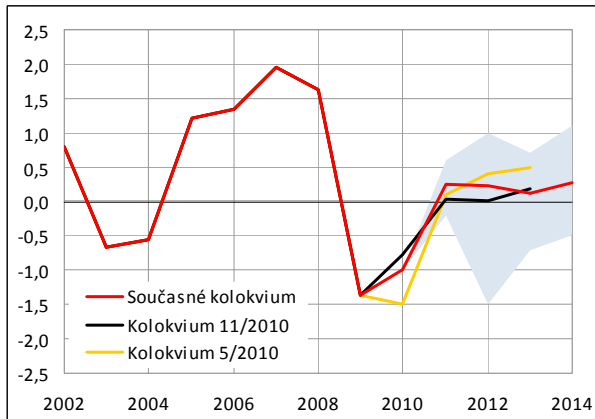
V horizontu predikcí růst spotřebitelských cen v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

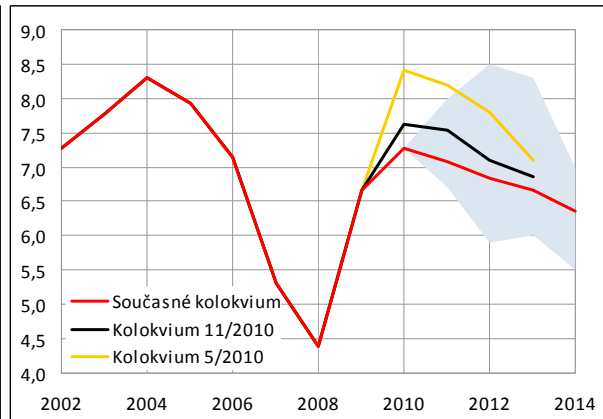
Očekává se velmi pomalý růst zaměstnanosti



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

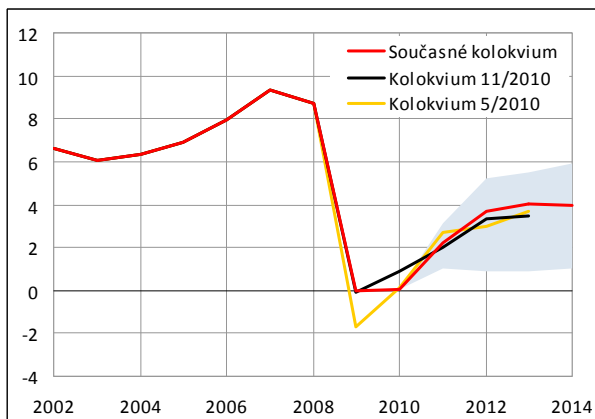
Další zlepšení odhadů míry nezaměstnanosti



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Po stagnaci objemu mezd a platů v letech 2009 a 2010 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, výrazná změna odhadů v souvislosti s probíhající revizí dat

