

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). Výsledky 32. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2011, vycházejí z předpovědí 17 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, CERGE-EI, Cyrrus, Česká spořitelna, ČSOB, IES FSV UK, ING, Komerční banka, Liberální institut, Patria, Generali PPF Asset Management, Raiffeisenbank, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK, MMF a OECD.

Cílem Kolokvia bylo 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 predikci 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	<i>reálný růst v %</i>	1,1	1,5	1,8	1,7	-1,0	0,3	1,0	1,0
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	100	110	115	110	95	105	120	107
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	1,0	1,2	1,5	1,2	0,9	1,1	1,5	1,1
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	3,1	3,6	3,8	3,7	3,0	3,6	3,9	3,7
Měnový kurz CZK/EUR		24,3	24,6	24,9	24,3	23,1	24,4	25,4	23,9
Měnový kurz USD/EUR		1,38	1,39	1,42	1,39	1,32	1,36	1,45	1,35
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	1,4	1,9	2,1	2,1	-1,2	0,8	2,1	1,0
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-0,4	0,2	0,5	0,5	-0,4	0,1	1,5	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	1,2	1,9	2,5	1,7	-1,0	0,5	1,5	1,0
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	-0,9	-0,5	-0,1	-0,6	-0,9	0,0	1,6	-0,5
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	-1,8	-1,2	-0,5	-1,2	-2,5	-0,3	1,1	-0,5
Tvorba fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	1,3	2,2	3,6	2,1	-2,3	0,8	3,6	1,4
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	-0,4	0,1	0,8	0,0	0,8	1,7	3,0	1,7
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	1,7	1,9	2,4	1,9	2,0	2,9	3,4	3,2
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	0,2	0,4	0,5	0,4	-0,5	-0,1	0,3	-0,2
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	6,7	6,8	7,1	6,9	6,5	7,0	7,6	6,9
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	2,0	2,5	2,9	2,3	1,8	2,7	3,8	2,7
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-3,6	-3,0	-2,4	-3,1	-3,8	-3,2	-2,3	-3,3

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 %	0,1	1,2	1,6	1,6	0,5	1,5	2,2	2,0
Cena ropy Brent	USD/barel	99	108	115	111	100	111	120	115
3M PRIBOR	průměr v %	1,1	1,6	2,0	1,7	1,3	2,2	3,0	2,6
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,2	3,8	4,2	3,9	3,3	4,0	4,5	4,2
Měnový kurz CZK/EUR		22,5	23,6	24,3	23,4	22,0	23,4	24,0	22,9
Měnový kurz USD/EUR		1,25	1,33	1,37	1,35	1,30	1,33	1,35	1,35
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,1	2,1	3,6	2,0	0,8	2,3	3,5	3,3
Příspěvek změny zásob	p.b.	-0,8	-0,1	0,2	0,0	-4,5	-0,8	0,2	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	0,2	0,6	1,0	0,8	-0,7	0,5	1,4	1,2
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,5	1,7	2,6	1,2	1,0	2,2	3,0	2,5
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-1,0	0,6	2,0	-0,2	0,0	0,8	2,5	0,8
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	0,0	2,7	4,8	2,8	1,5	2,9	5,0	3,2
Deflátor HDP	růst v %	0,9	1,6	2,6	0,9	1,3	1,7	2,3	1,3
Průměrná míra inflace	v %	1,3	1,9	2,6	1,6	1,3	2,0	2,4	2,1
Zaměstnanost	růst v %	-0,7	0,0	0,6	0,1	-0,2	0,3	0,8	0,5
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,3	6,8	7,7	6,9	5,5	6,5	7,2	6,7
Objem mezd a platů	nom. růst v %	2,9	3,7	4,5	2,9	3,1	3,9	4,7	4,7
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-4,2	-3,3	-2,4	-3,8	-3,8	-3,0	-2,2	-3,8

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:

- V průměru instituce očekávají, že v letošním roce vzroste HDP o 1,9 %. Pro rok 2012 se sice předpokládá zpomalení, přesto by však růst měl zůstat kladný a HDP by se mohl zvýšit o 0,8 %. V letech 2013 a 2014 by pak měl ekonomický růst mírně přesáhnout hranici 2 %. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu, pro rok 2014 je však optimističtější.
- Průměrná míra inflace by se v celém predikčním horizontu, s výjimkou roku 2012, měla držet v blízkosti inflačního cíle ČNB. Jednorázové zvýšení inflace v roce 2012 je dáno zejména očekávaným dopadem změn DPH. Predikce MF ČR se od prognóz ostatních institucí liší pouze nepatrně.
- Mírný růst zaměstnanosti, s nímž pro tento rok instituce v průměru počítají, by měl být následován její stagnací v letech 2012 a 2013. Zaměstnanost by měla opět vzrůst až v roce 2014. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu.
- Prognózy zúčastněných institucí v průměru počítají s mírným nárůstem míry nezaměstnanosti v roce 2012 a pozvolným poklesem nezaměstnanosti v dalších letech. MF ČR očekává, že míra nezaměstnanosti bude v letech 2011–2013 stagnovat těsně pod hranicí 7 % a k jejímu snížení dojde až v roce 2014. Odchyly od průměru prognóz jsou nicméně minimální.
- Růst objemu mezd a platů by podle aktuálních prognóz měl akcelarovat z 2,5 % v roce 2011 na 3,9 % v roce 2014. Predikce MF ČR je s touto tendencí v souladu, pro rok 2013 však počítá s pomalejším zvyšováním mezd a platů, pro rok 2014 naopak s růstem rychlejším.

Příští Kolokvium se bude konat v dubnu 2012.

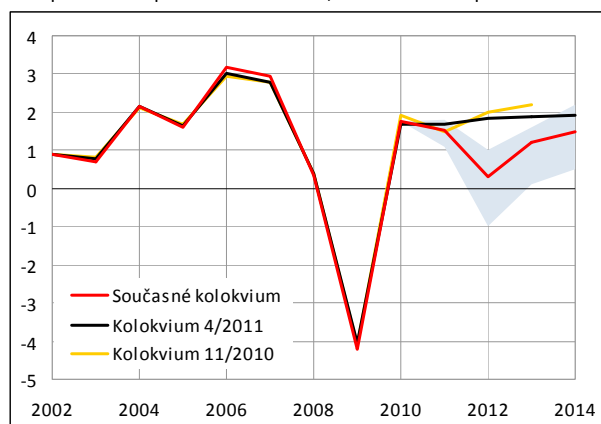
Přehled ukazatelů

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. Data za minulost již vycházejí z revidovaných ročních národních účtů.

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12

reálný růst v %

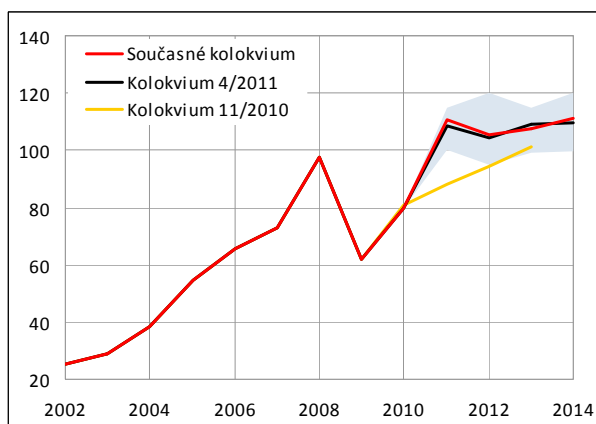
Oproti minulému kolokviu zhoršení růstových vyhlídek.
Předpokládané zpomalení růstu na 0,3 % v roce 2012 pouze dočasné



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

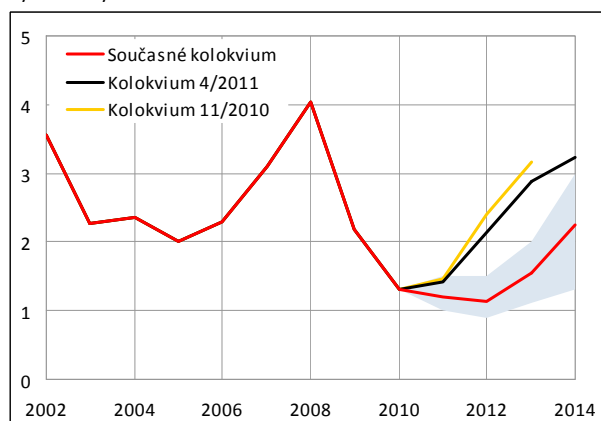
Ceny ropy okolo 110 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

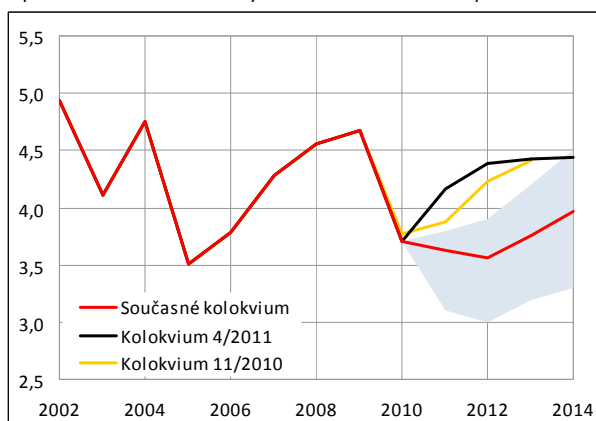
Ve srovnání s minulým kolokviem se očekává pozdější a méně výrazné zvyšování sazeb ČNB



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

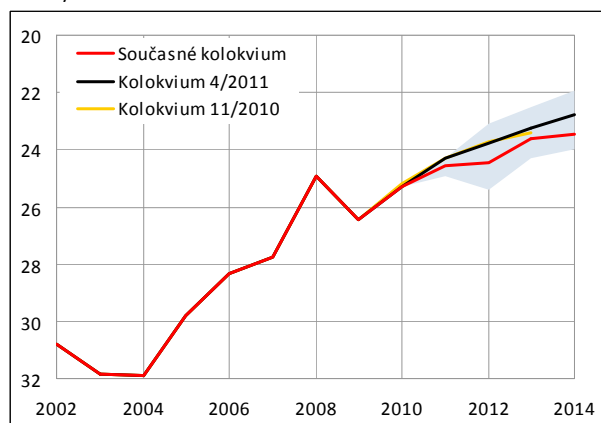
průměr v %

Dlouhodobé úrokové sazby by neměly přesáhnout 4 %.
Oproti minulému kolokviu výrazná změna odhadů k lepšímu



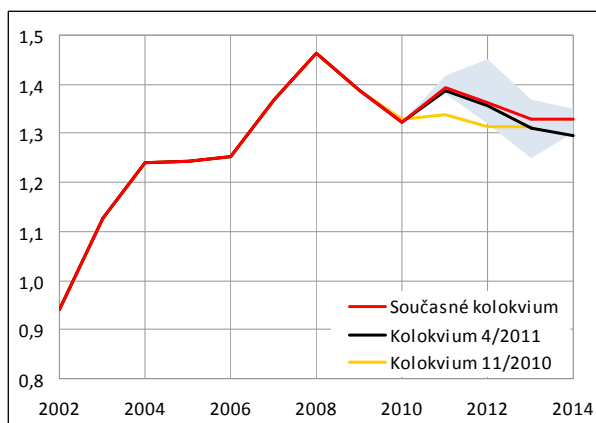
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Ve srovnání s minulým kolokviem se očekává mírnější apreciacie koruny vůči euru



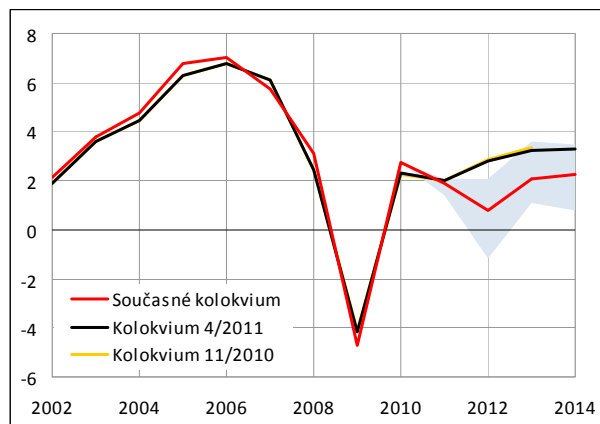
Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

Posilování dolaru k hranici 1,33 USD/EUR v roce 2013

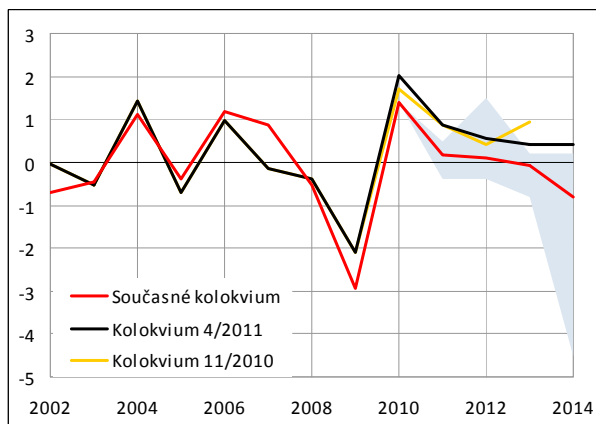


Graf 7: Hrubý domácí produkt*reálný růst v %*

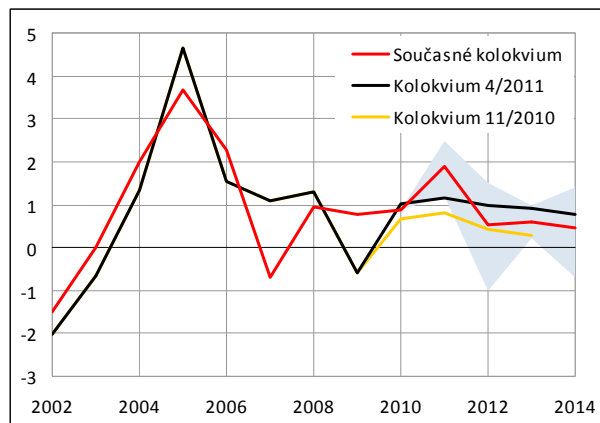
V roce 2012 dočasné zpomalení (přesto by měl HDP vykázat kladný růst), v ostatních letech výhledu růst HDP okolo 2 %

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

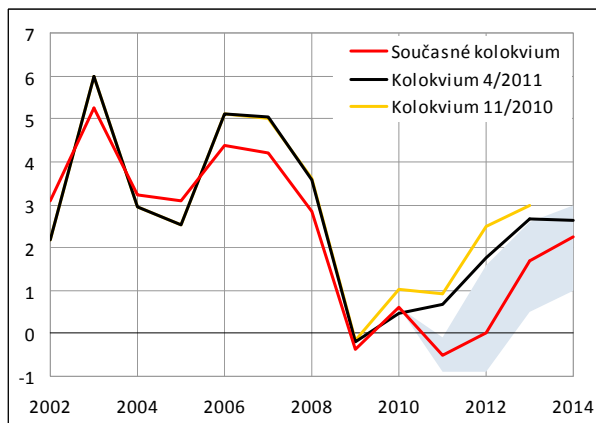
S výjimkou roku 2014 téměř nulový příspěvek změny zásob k růstu HDP

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

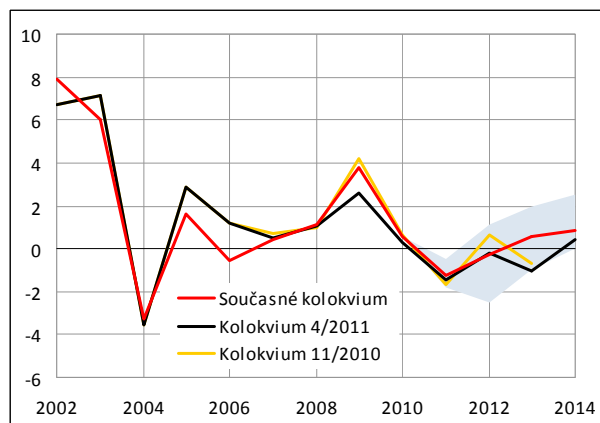
Pozitivní příspěvek zahraničního obchodu v celém predikčním horizontu

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

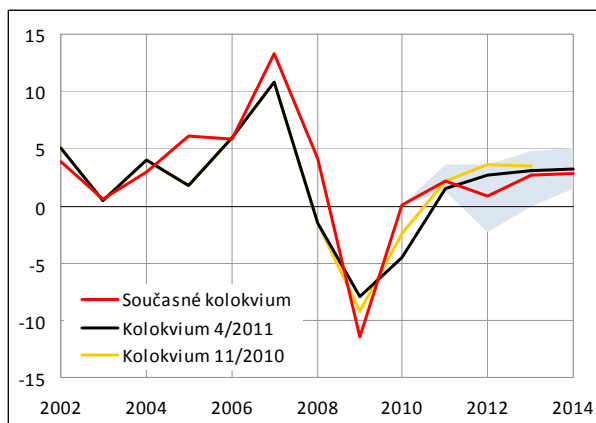
Předpokládá se pokles spotřeby domácností v roce 2011, stagnace v roce 2012 a růst okolo 2 % v dalších letech výhledu

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

Očekává se úsporné chování sektoru vlády. Růst spotřeby vlády v letech 2013 a 2014 by měl být mírný

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

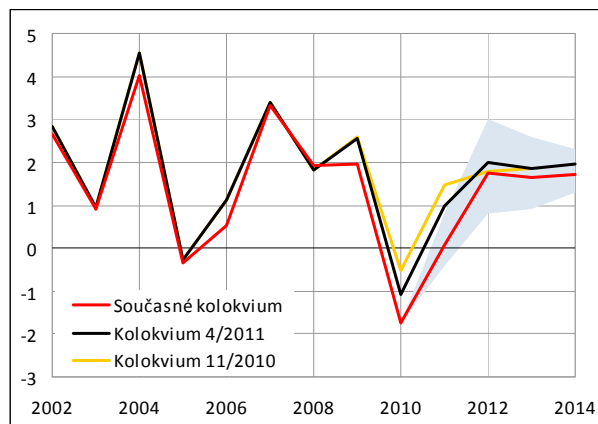
Investiční aktivita by měla v horizontu predikcí zůstat slabá, přesto by měla ve všech letech výhledu růst, a to i v roce 2012



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

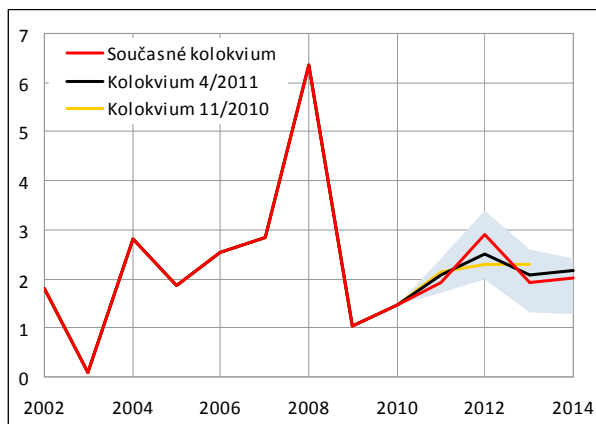
V letech 2012–2014 růst deflátoru HDP okolo 1,7 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

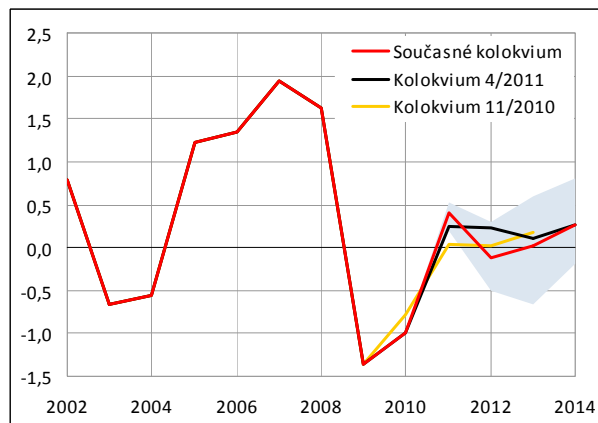
Růst spotřebitelských cen v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB. Patrný vliv změn nepřímých daní v roce 2012



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

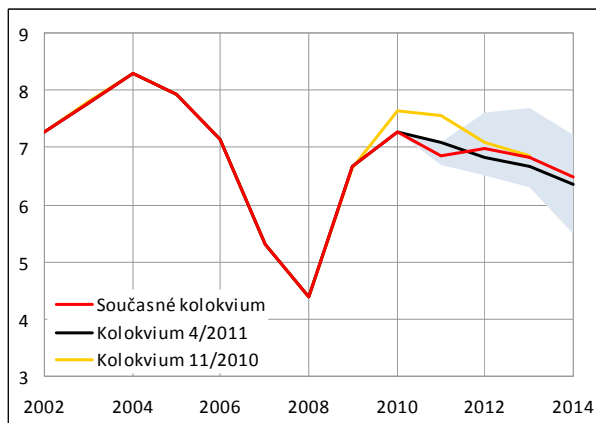
Mírný růst zaměstnanosti v roce 2011 následován stagnací v letech 2012 a 2013



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

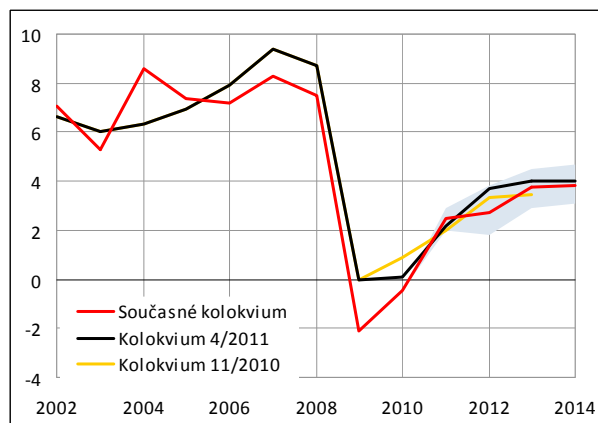
Mírný nárůst míry nezaměstnanosti v roce 2012, v dalších letech pozvolný pokles



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zrychlování růstu objemu mezd a platů z 2,5 % v roce 2011 k hranici 4 % v roce 2014



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni

