

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 2012. Výsledky 33. kola šetření vycházejí z předpovědí 15 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Česká spořitelna, ČSOB, Komerční banka, Liberální institut, Národohospodářský ústav AV ČR, Patria Finance, Generali PPF Asset Management, Raiffeisenbank, Svaz českých a moravských výrobních družstev, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (Interim Forecast z února 2012) a MMF (World Economic Outlook z dubna 2012).

Cílem Kolokvia bylo získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2012 až 2015, přičemž roky 2014 a 2015 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Základní tendence vývoje v letech 2012 a 2013, s nimiž MF ČR počítá v aktuální predikci, jsou s prognózami ostatních institucí plně konzistentní. Pro roky 2014 a 2015 je srovnání komplikováno tím, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2012–2015 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 8 institucí). Průměr předpovědí pro tyto roky je tak do značné míry ovlivněn pouhými dvěma prognózami, které, pravděpodobně v důsledku obav z nevyřešené dluhové krize v eurozóně, považují za nejpravděpodobnější scénář stagnaci české ekonomiky.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2012 a 2013

		2012				2013			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	<i>reálný růst v %</i>	-0,5	-0,2	0,5	-0,3	0,5	1,0	1,6	0,7
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	110	116	123	115	107	117	130	113
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	1,0	1,2	1,6	1,2	0,9	1,4	2,3	1,2
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	3,2	3,4	3,6	3,4	3,2	3,6	3,9	3,5
Měnový kurz CZK/EUR		24,4	24,8	25,0	25,0	22,9	24,1	25,2	24,9
Měnový kurz USD/EUR		1,28	1,31	1,35	1,30	1,25	1,30	1,39	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	-0,5	0,1	0,5	0,2	0,0	1,6	2,5	1,3
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-1,6	-0,2	0,4	0,3	-0,5	0,1	0,6	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	-0,5	0,9	2,2	1,0	0,4	1,1	3,0	0,8
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	-1,3	-0,6	0,3	-0,4	-0,9	0,6	1,5	0,2
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	-3,7	-1,7	0,3	-3,7	-1,5	-0,4	1,0	-0,5
Tvorba fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	-1,8	-0,3	2,1	-0,5	-1,9	1,3	3,6	2,1
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	0,5	1,6	2,3	2,0	0,8	1,6	2,7	1,4
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	2,4	3,3	3,6	3,3	1,5	2,2	3,0	2,3
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	-0,6	-0,3	0,0	-0,5	-0,7	0,0	0,7	0,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	6,5	7,1	8,9	7,0	6,2	7,1	9,1	7,2
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	0,1	1,8	4,0	1,5	0,1	2,7	4,7	2,6
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-4,2	-2,5	-1,2	-2,4	-4,0	-2,3	-1,2	-2,3

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2014 a 2015

		2014				2015			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	0,3	1,2	1,8	1,4	0,3	1,3	1,9	1,8
Cena ropy Brent	USD/barel	100	118	136	115	100	118	148	115
3M PRIBOR	průměr v %	1,3	1,8	2,4	1,3	1,5	2,4	3,1	1,5
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,5	3,9	4,2	4,0	3,6	4,1	4,4	4,4
Měnový kurz CZK/EUR		22,0	23,6	25,0	24,7	21,3	23,4	25,0	24,6
Měnový kurz USD/EUR		1,23	1,30	1,35	1,30	1,19	1,27	1,30	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	0,0	1,9	3,0	2,2	0,0	2,0	3,5	2,8
Příspěvek změny zásob	p.b.	-1,2	-0,2	0,3	0,2	-0,5	0,0	0,2	0,2
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-0,1	0,7	2,4	0,8	0,0	0,7	2,4	0,5
Spotřeba domácností	reálný růst v %	-1,0	1,3	2,6	2,0	-1,0	1,2	2,8	2,8
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-1,8	0,0	1,7	-1,8	-0,2	0,3	1,0	-0,2
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	-1,9	1,6	3,3	2,8	-1,9	1,8	3,9	3,2
Deflátor HDP	růst v %	0,7	1,5	2,3	1,4	0,6	1,6	2,2	1,5
Průměrná míra inflace	v %	1,3	2,1	3,3	1,8	1,6	2,2	3,4	2,0
Zaměstnanost	růst v %	-0,2	0,0	0,3	0,2	-0,5	0,0	0,4	0,4
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,1	7,2	8,9	7,1	6,8	7,3	8,0	6,9
Objem mezd a platů	nom. růst v %	0,2	3,0	4,7	4,7	0,2	3,2	4,6	4,4
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-4,4	-2,5	-1,2	-2,2	-5,3	-3,1	-1,2	-3,8

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2012 a 2013 lze shrnout takto:

- Instituce v průměru očekávají, že česká ekonomika bude letos fakticky stagnovat a HDP vzroste jen o 0,1 %. Pro rok 2013 se pak předpokládá růst ekonomického výkonu o 1,6 %. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu.
- Vývoj spotřebitelských cen bude výrazně ovlivněn změnami nepřímých daní, zejména DPH. Podle zúčastněných institucí dosáhne v roce 2012 průměrná míra inflace 3,3 %, v roce 2013 pak 2,2 %. Tento názor je téměř shodný s aktuální predikcí MF ČR.
- Mírný pokles zaměstnanosti o 0,3 %, s nímž pro tento rok instituce v průměru počítají, by měl být následován její stagnací v roce příštím. Tento vývoj je s predikcí MF ČR konzistentní.
- Míra nezaměstnanosti by dle prognóz zúčastněných institucí měla v letech 2012 a 2013 mírně přesahovat hranici 7 % (v průměru za celý rok). Predikce MF ČR se od průměru prognóz zúčastněných institucí liší jen minimálně.
- Podle aktuálních prognóz by růst objemu mezd a platů měl letos dosáhnout 1,8 %, v roce 2013 by mělo dojít ke zrychlení růstu na 2,7 %. Predikce MF ČR je s touto tendencí v souladu, byť pro oba roky počítá s nepatrně pomalejší dynamikou mezd a platů.

Příští Kolokvium se bude konat v listopadu 2012.

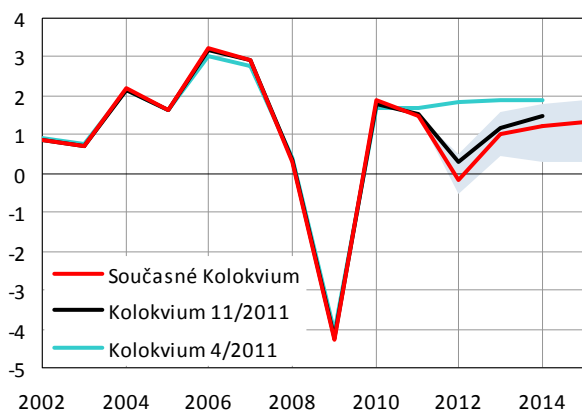
Přehled ukazatelů

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 1 a 2) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12

reálný růst v %

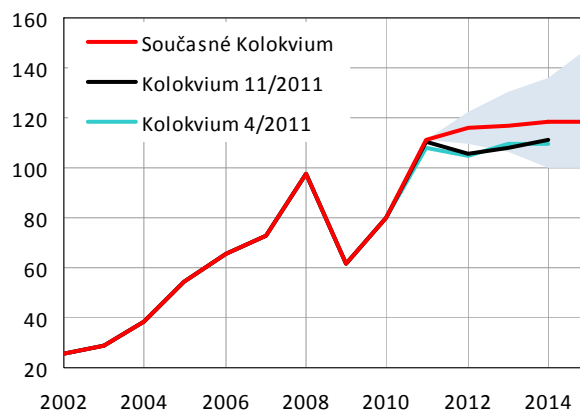
Oproti minulému Kolokviu mírné zhoršení růstových vyhlídek.
Pro rok 2012 se očekává mělká recese



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

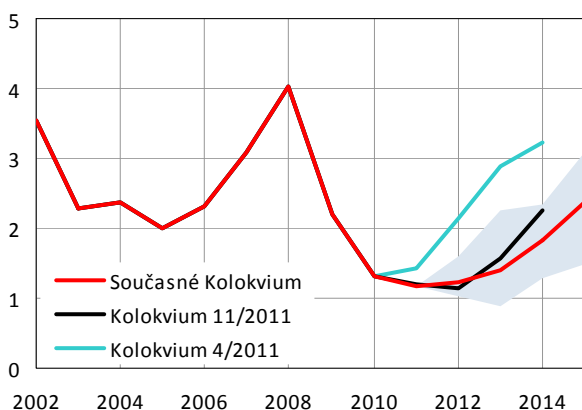
Ceny ropy těsně pod hranicí 120 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

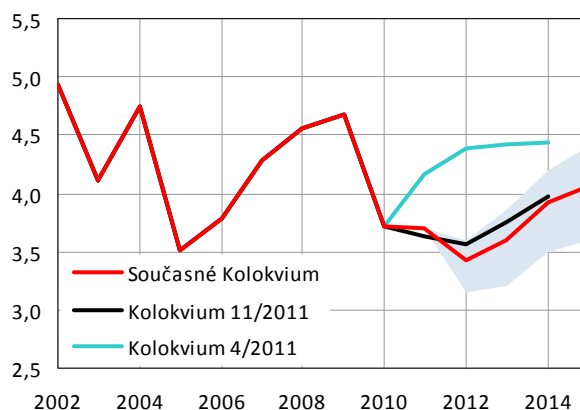
Počínaje rokem 2013 mírné zvyšování sazeb na peněžním trhu
(bude odrážet vývoj měnověpolitických sazeb)



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

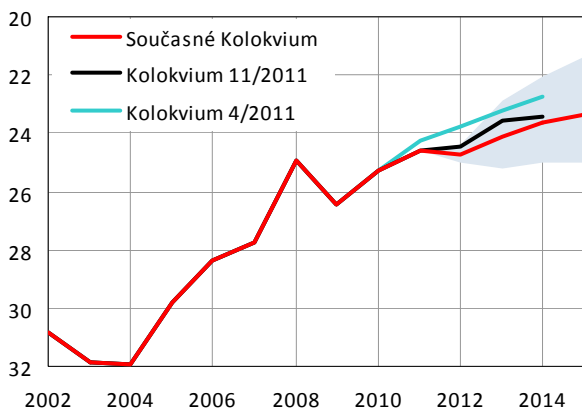
průměr v %

Dlouhodobé úrokové sazby v roce 2012 pod hranicí 3,5 %, v dalších letech jejich postupný růst ke 4 %



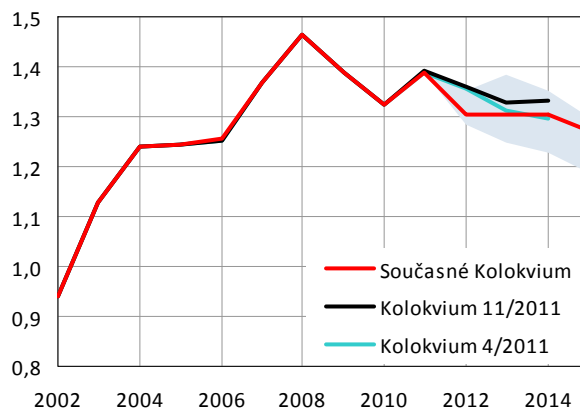
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Koruna v roce 2012 mírně slabší (ve srovnání s rokem 2011), v dalších letech pozvolné posilování vůči euru



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

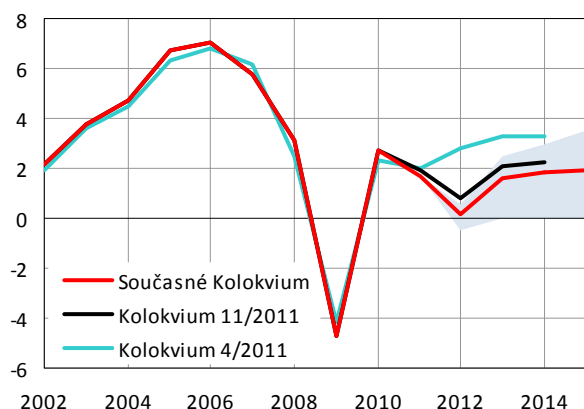
V letech 2012–2014 stabilita na úrovni 1,3 USD/EUR, v roce 2015 posílení dolaru vůči společné evropské měně



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

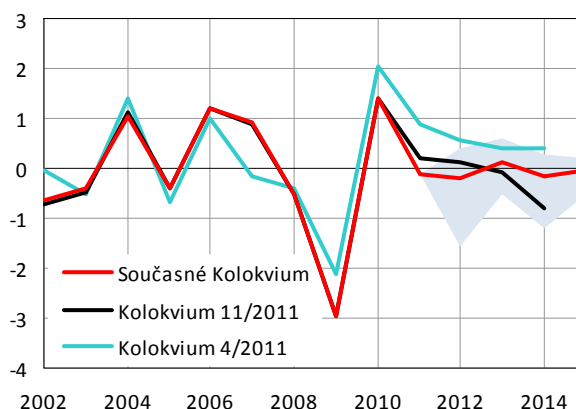
V roce 2012 dočasná stagnace ekonomiky, v dalších letech výhledu zrychlování růstu HDP k hranici 2 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

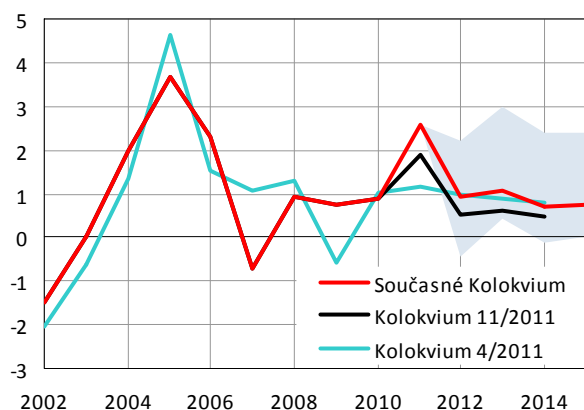
Zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

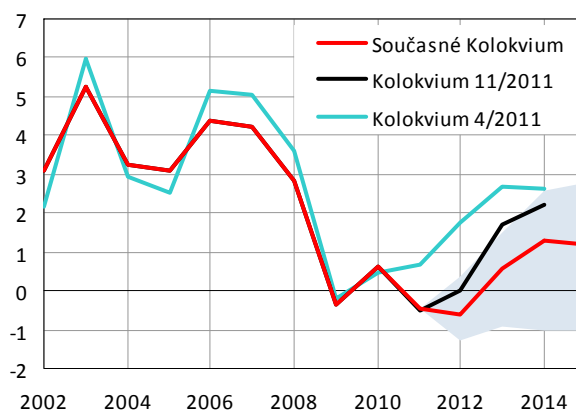
Výrazně pozitivní příspěvek zahraničního obchodu v celém horizontu prognóz



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

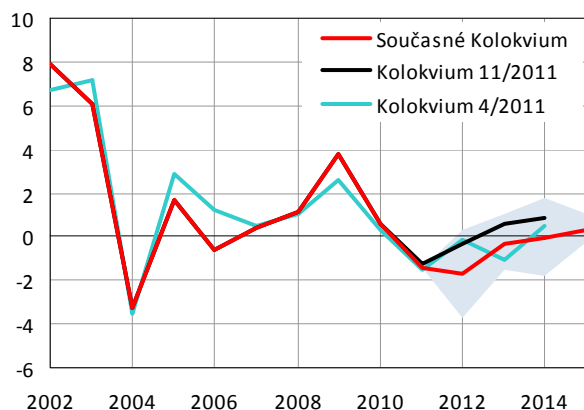
Pro letošní rok se počítá s poklesem spotřeby domácností, v dalších letech by se měla spotřeba domácností zvyšovat, byť jen velmi zvolna



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

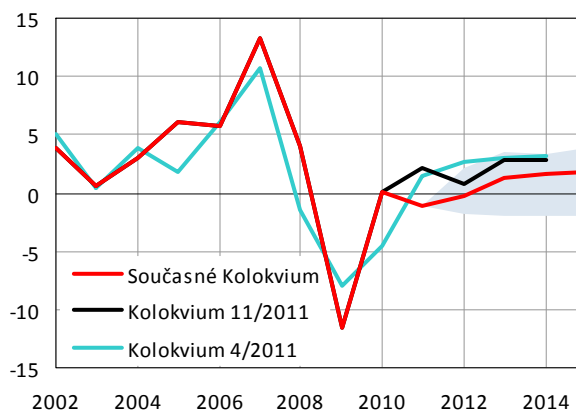
Očekává se úsporné chování sektoru vlády. Spotřeby vlády by se měla mírně zvýšit až v roce 2015



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

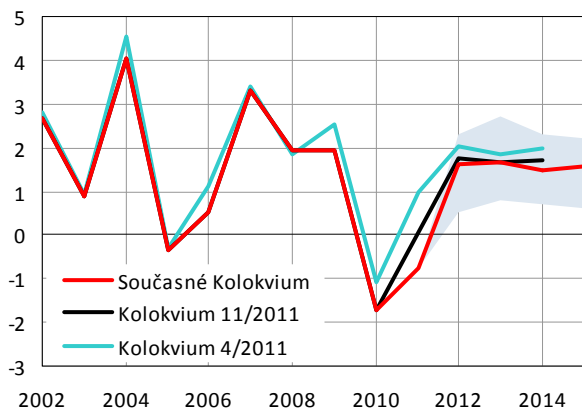
Mírný pokles investiční aktivity v roce 2012, v letech 2013–2015 jen pomalý růst tvorby hrubého fixního kapitálu



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

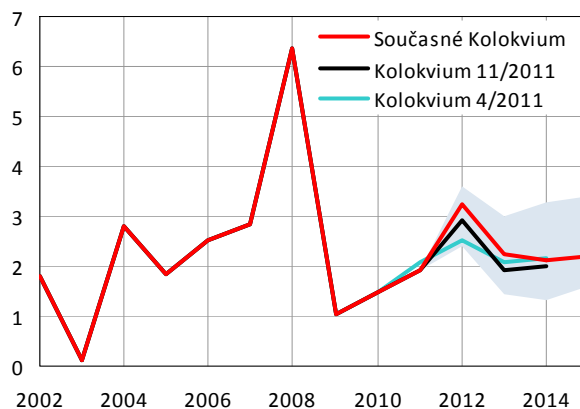
V letech 2012–2015 růst deflátoru HDP okolo 1,6 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

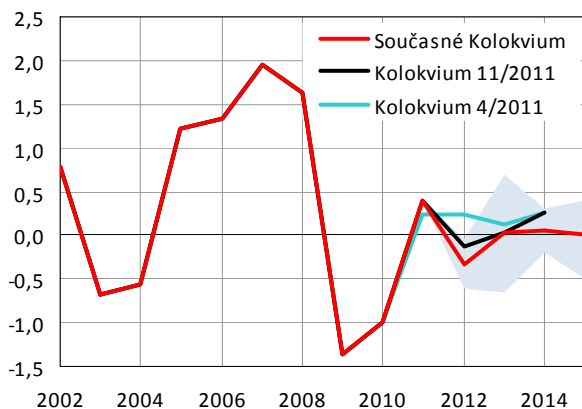
Inflační očekávání pevně ukotvena v blízkosti inflačního cíle ČNB. V roce 2012 patrný vliv změn nepřímých daní, zejména DPH



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

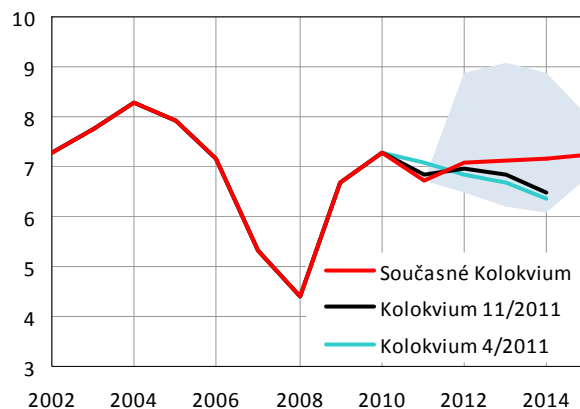
Snížení zaměstnanosti o 0,3 % v roce 2012 následováno stagnací



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

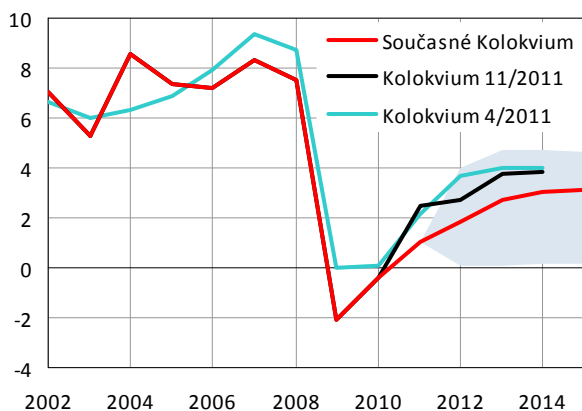
Míra nezaměstnanosti těsně nad 7 % v celém horizontu prognóz



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zrychlování růstu objemu mezd a platů z 1,8 % v roce 2012 mírně nad 3 % v roce 2015. Pomalejší růst ve srovnání s minulým Kolokviem



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni

