



**Ministerstvo financí
ČESKÉ REPUBLIKY**

Makroekonomická predikce (leden 2019)

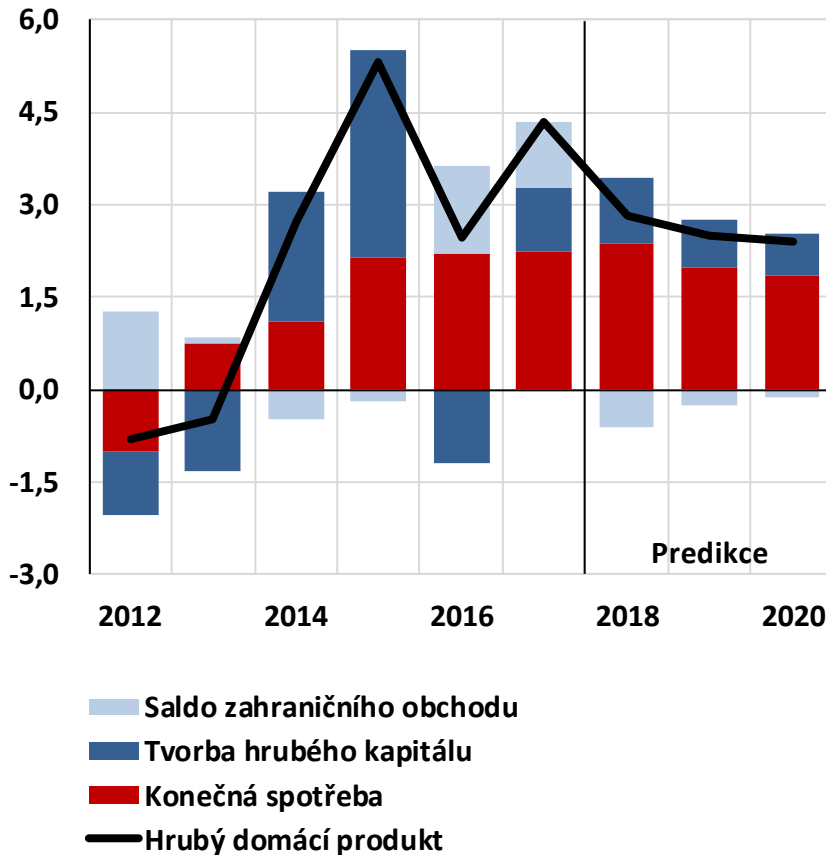
David PRUŠVIC
Ministerstvo financí České republiky

Praha, 5. února 2019



Ekonomický výkon

Reálný HDP (růst v %, příspěvky v p. b.)



V roce 2019:

- **robustní konečná spotřeba (2,0 p. b.):**
 - růst spotřeby domácností (3,3 %):
růst reálného disponibilního důchodu,
diskreční změny v sociální oblasti,
vysoká dynamika spotřebitelských úvěrů
 - spotřeba vládních institucí (2,1 %)
- **nárůst THFK o 3,1 % (příspěvek 0,8 p. b.):**
 - růst soukromých investic podpořený investicemi vládních institucí
- **záporný příspěvek zahraničního obchodu:**
 - růst vývozu o 3,2 % převážen růstem dovozu o 3,8 %

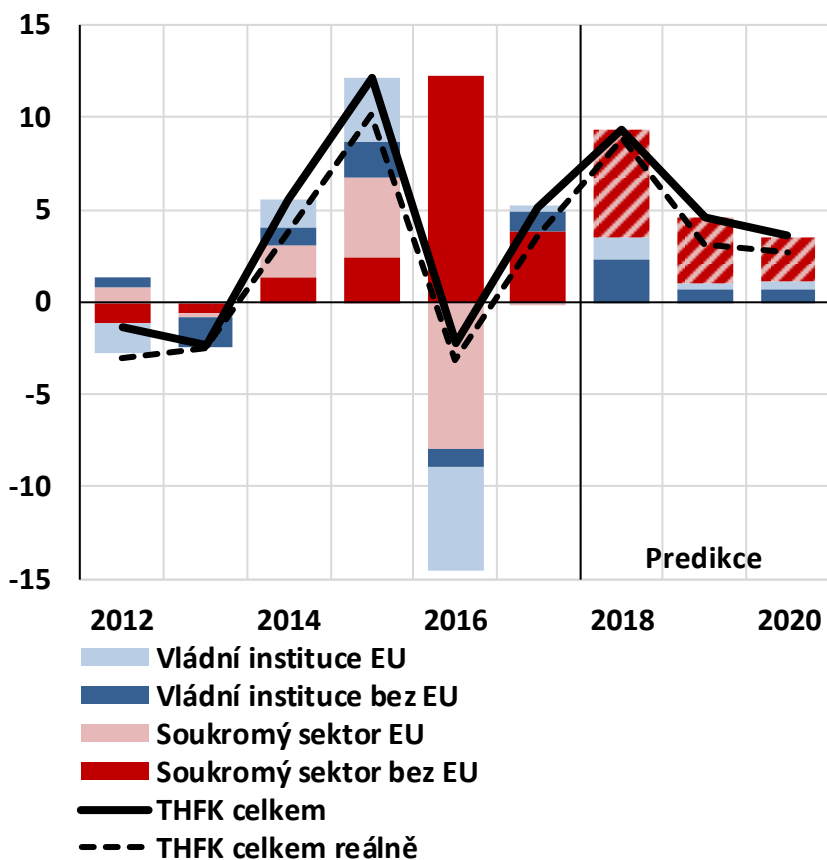
V roce 2020:

- **nepatrné zpomalení konečné spotřeby (příspěvek 1,8 p. b.):**
 - mírné zpomalení tempa růstu spotřeby domácností (3,0 %) i vlád. institucí (1,9 %)
- **zpomalení růstu THFK (příspěvek 0,7 p. b.)**



Tvorba hrubého fixního kapitálu

Nominální THFK (růst v %, příspěvky v p. b.)



V roce 2019 zvýšení THFK o 4,6 % nominálně:

- **soukromé investice (růst o 4,2 %):**
 - růst hrubého provozního přebytku, mírně nadprůměrné využití výrobních kapacit, napjatý trh práce
- **investice vládních institucí (růst o 6,8 %):**
 - investiční projekty financované z domácích zdrojů (růst o 6,0 %)
 - fondy EU v rámci finanční perspektivy 2014–2020 (růst o 9,2 %)

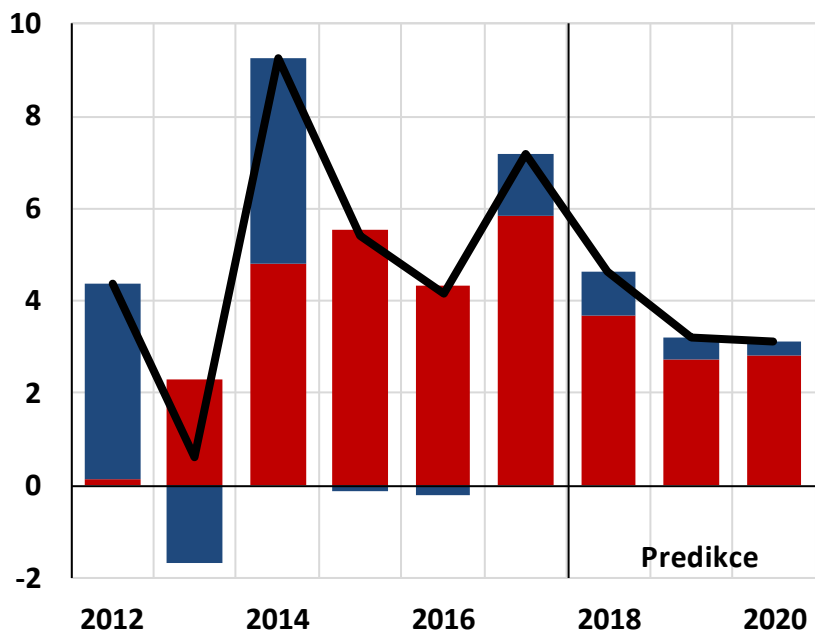
V roce 2020 mírné zpomalení THFK na 3,6 % nominálně:

- **soukromé investice (růst o 2,9 %):**
 - nižší dynamika odráží přísnější měnové podmínky
- **investice vládních institucí (růst o 6,9 %)**



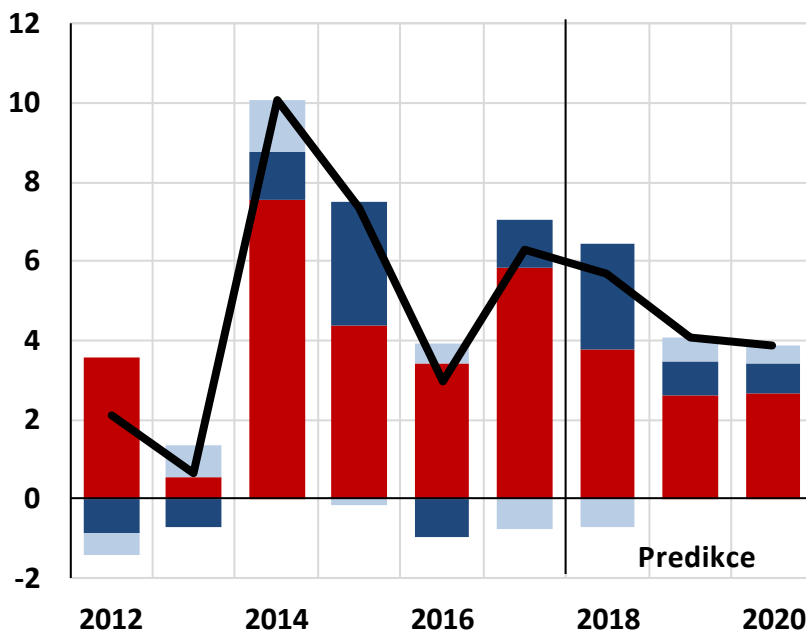
Zahraníční obchod se zbožím

Reálný vývoz (růst v %, příspěvky v p. b.)



■ Exportní výkonnost
■ Růst exportních trhů
— Vývoz zboží

Reálný dovoz (růst v %, příspěvky v p. b.)

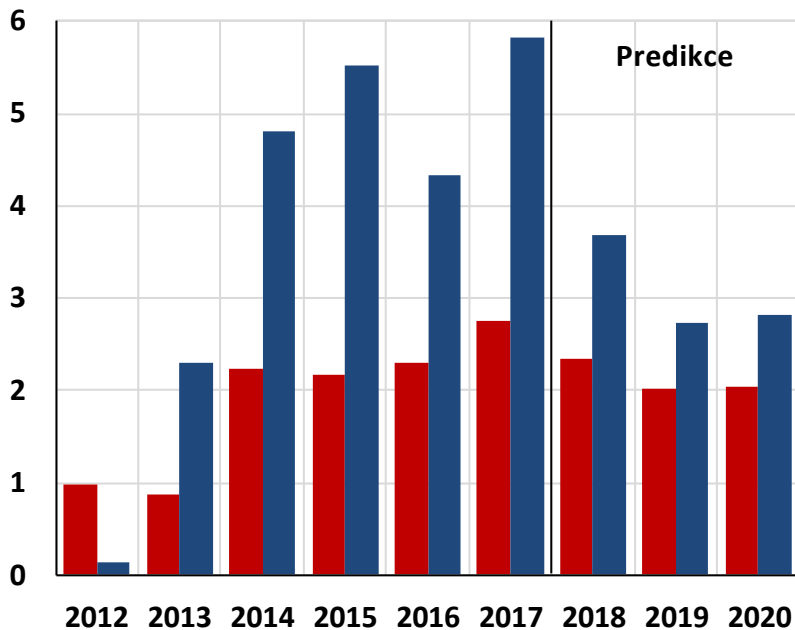


■ Ostatní
■ Investice
■ Vývoz
— Dovoz zboží



Vývoj exportních trhů

Vývoj exportních trhů (růst v %)



■ HDP (vážený průměr šesti nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR)

■ Exportní trhy (vážený průměr dovozů zboží)

V roce 2019:

- **zpomalení růstu HDP řady obchodních partnerů ČR**
 - Německo, Slovensko, Rakousko, Spojené království, Polsko, stagnace ve Francii
- **zpomalení růstu exportních trhů**
 - nižší intenzita mezinárodního obchodu, nejistota spojená s vystoupením Spojeného království z EU, nárůst protekcionismu

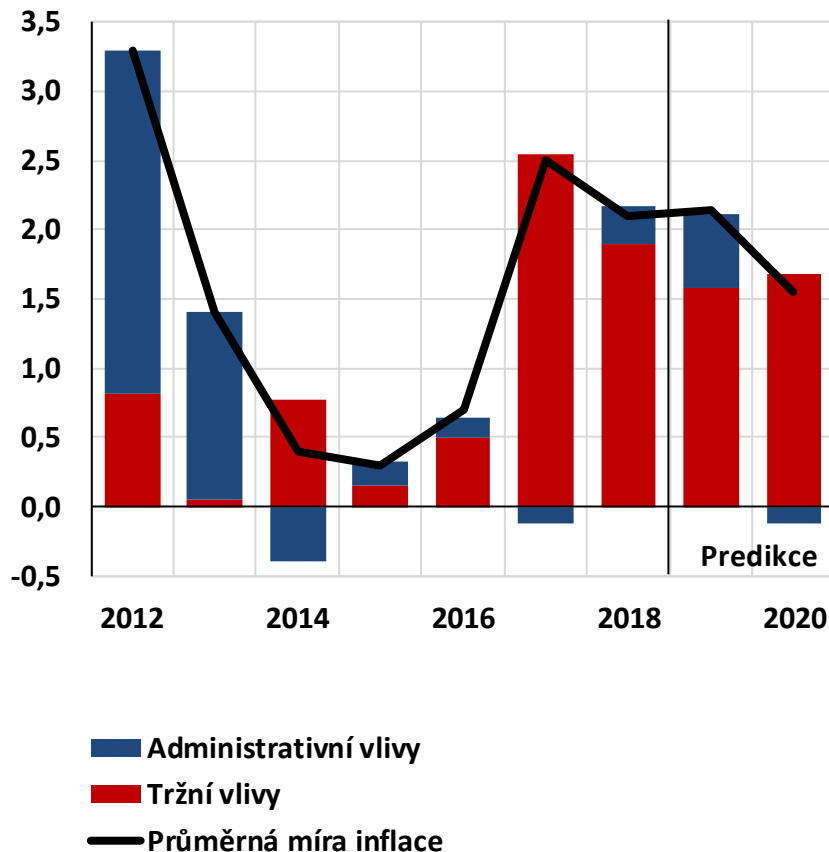
V roce 2020:

- **obdobný vývoj jako v předchozím roce**



Spotřebitelské ceny

Míra inflace (růst v %, příspěvky v p. b.)



V roce 2019 (průměrná míra inflace 2,1 %):

- **protiinflační faktory:**
 - pokles ceny ropy
- **proinflační faktory:**
 - růst jednotkových nákladů práce a spotřeby domácností, kladná mezera produktu
 - administrativní opatření

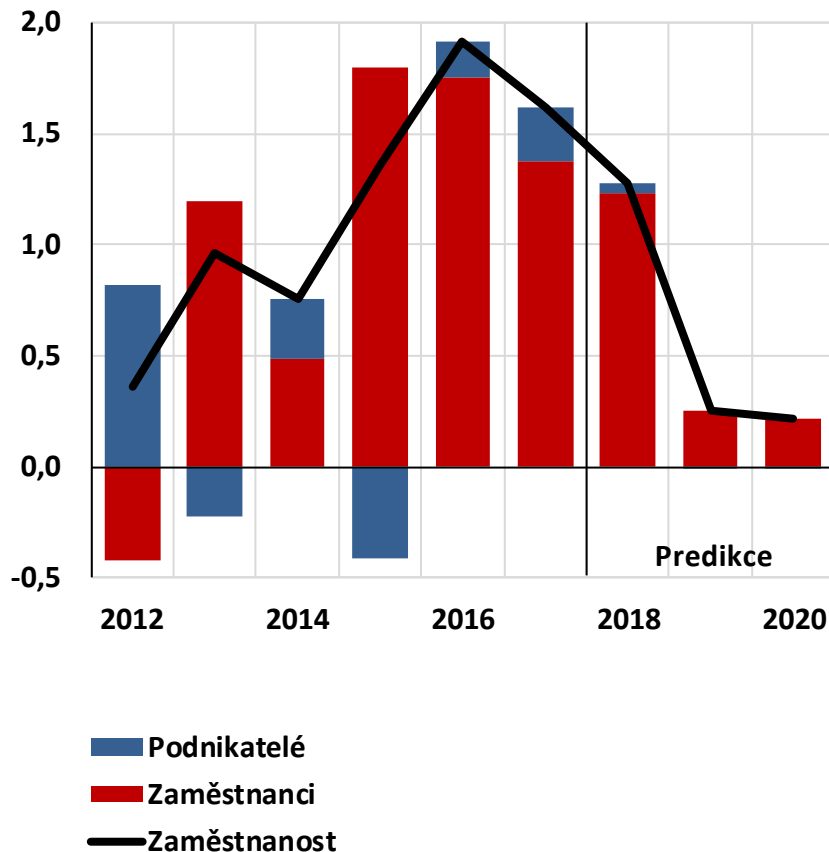
V roce 2020 (průměrná míra inflace 1,6 %):

- **protiinflační faktory:**
 - posílení CZK vůči EUR i USD
 - administrativní opatření
- **proinflační faktory:**
 - kladná mezera produktu, růst jednotkových nákladů práce a domácí poptávky



Trh práce – zaměstnanost

Zaměstnanost (růst v %, příspěvky v p. b.)



Symptomy přehřívání

Zaměstnanost

- v roce 2019 by měl růst zaměstnanosti již razantněji zpomalit (0,3 %)
 - tažen zaměstnanci (zvýšení o 0,3 %),
 - stagnace podnikatelů
- v roce 2020 se růst zaměstnanosti již téměř zastaví (0,2 %)
 - zvyšování zaměstnanosti z řad nezaměstnaných již není prakticky možné

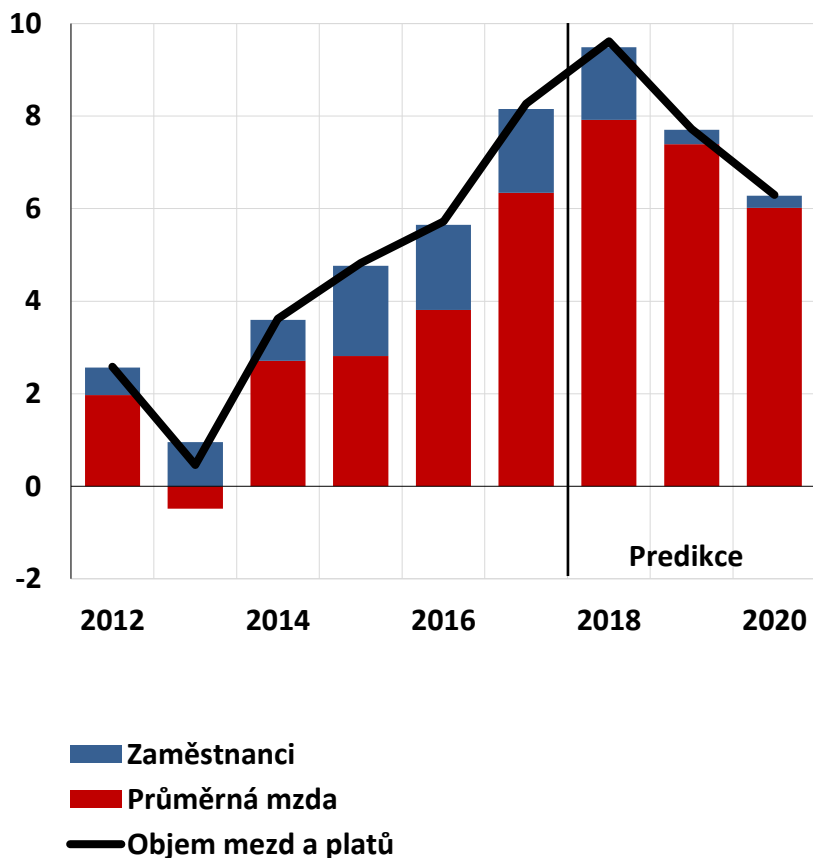
Nezaměstnanost

- v metodice VŠPS na dně (v letech 2019 a 2020 shodně 2,2 %)
- registrovaná – prostor pro dílčí pokles



Trh práce – mzdy

Objem mezd a platů (růst v %, příspěvky v p. b.)



V roce 2019:

- **mírné zpomalení dynamiky objemu mezd a platů na 7,7 %**
 - volná pracovní míra vs. počet nezaměstnaných v prostředí vysoké a rostoucí participace na trhu práce
 - zvýšení minimální i zaručené mzdy v roce
 - nižší ekonomický výkon
- **průměrná mzda by se mohla zvýšit o 7,6 %**

V roce 2020:

- **další mírné zpomalení růstu objemu mezd a platů na 6,3 %**
 - nižší tempo hospodářského růstu
- **růst průměrné mzdy o 6 %**



Rizika a nejistoty predikce

Predikce je zatížena řadou rizik, která v úhrnu považujeme za **výrazně vychýlená směrem dolů**:

Vnější rizika:

- hlavní negativní riziko představuje nejistota ohledně **vystoupení Spojeného království z EU**,
- **nárůst protekcionismu**, který se projevuje především v obchodních vztazích mezi Spojenými státy americkými a Čínou.

Vnitřní rizika:

- **cyklický vývoj a přehřátý trh práce** vytváří silný tlak na růst mezd, ve střednědobém a dlouhodobém pak bude klíčové zvýšit produktivitu práce,
- **pokračování rychlého růstu úvěrů na bydlení** - budoucí makroekonomické riziko.



Shrnutí makroekonomické predikce

Název ukazatele	Metodika	Jednotka	2018	2019	2020	2021	2022
Hrubý domácí produkt (b.c.)	ESA	v mld. Kč	5 313	5 590	5 823	6 068	6 321
Hrubý domácí produkt (b.c.)	ESA	změna v %	5,3	5,2	4,2	4,2	4,2
Spotřeba domácností (b.c.)	ESA	změna v %	6,2	5,6	4,7	4,4	3,9
Spotřeba vládních institucí (b.c.)	ESA	změna v %	9,5	6,4	4,3	4,3	4,3
Hrubý domácí produkt (s.c.)	ESA	změna v %	2,8	2,5	2,4	2,3	2,2
Spotřeba domácností (s.c.)	ESA	změna v %	3,5	3,3	3,0	2,5	2,1
Spotřeba vládních institucí (s.c.)	ESA	změna v %	3,8	2,1	1,9	1,9	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu (s.c.)	ESA	změna v %	8,8	3,1	2,7	2,6	3,2
Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-0,6	-0,3	-0,1	0,1	0,0
Příspěvek změny zásob k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Deflátor hrubého domácího produktu	ESA	změna v %	2,4	2,6	1,7	1,8	1,9
Index spotřebitelských cen	ČSÚ	změna v %	2,1	2,1	1,6	1,8	1,8
Zaměstnanost	VŠPS	změna v %	1,3	0,3	0,2	0,1	0,0
Míra nezaměstnanosti	VŠPS	průměr v %	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3
Objem mezd a platů (dom. koncept, b.c.)	ESA	v mld. Kč	1 737	1 871	1 989	2 106	2 220
Objem mezd a platů (dom. koncept b.c.)	ESA	změna v %	9,6	7,7	6,3	5,9	5,4
Saldo běžného účtu	PB	v % HDP	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4
Předpoklady:							
Měnový kurz koruny vůči euru		průměr v Kč/euro	25,6	25,5	25,1	24,6	24,2
Dlouhodobé úrokové sazby (desetileté)		průměr v % p.a.	2,0	2,7	3,0	3,0	3,0
Cena ropy Brent		průměr v USD/barel	71,4	56,4	57,3	58,0	58,7
Hrubý domácí produkt eurozóny (s.c.)	ESA	změna v %	1,9	1,4	1,5	1,7	1,7



Děkuji za pozornost

připraveno odborem Hospodářská politika

<http://www.mfcr.cz/makrope>
macroeconomic.forecast@mfcr.cz

