



**Ministerstvo financí
ČESKÉ REPUBLIKY**

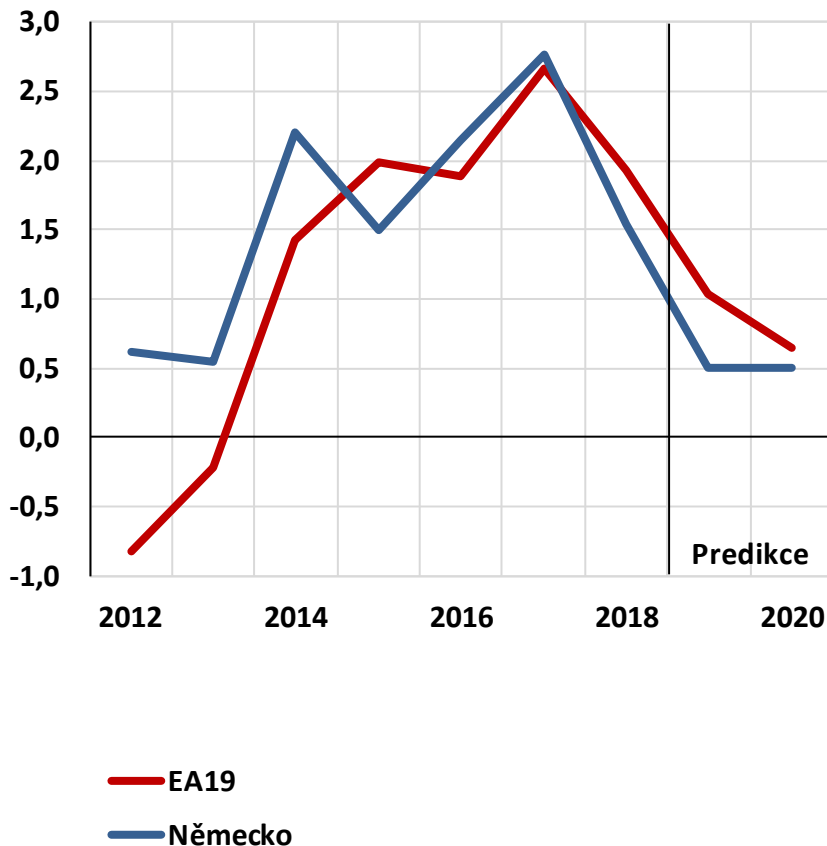
Makroekonomická predikce (listopad 2019)

**Ministerstvo financí České republiky
Praha, 13. listopadu 2019**



Růst HDP v Německu

HDP v Německu a EA19 (růst v %)



Rok 2019:

- **výrazné zhoršení předstihových ukazatelů v průmyslu** (zejména nové objednávky – dopad do roku 2020)
- **přetrvávající nejistoty a rizika**
 - obchodní spory mezi USA a Čínou
 - situace v automobilovém průmyslu
- **trh práce**
 - nízká míra nezaměstnanosti, růst reálných mezd

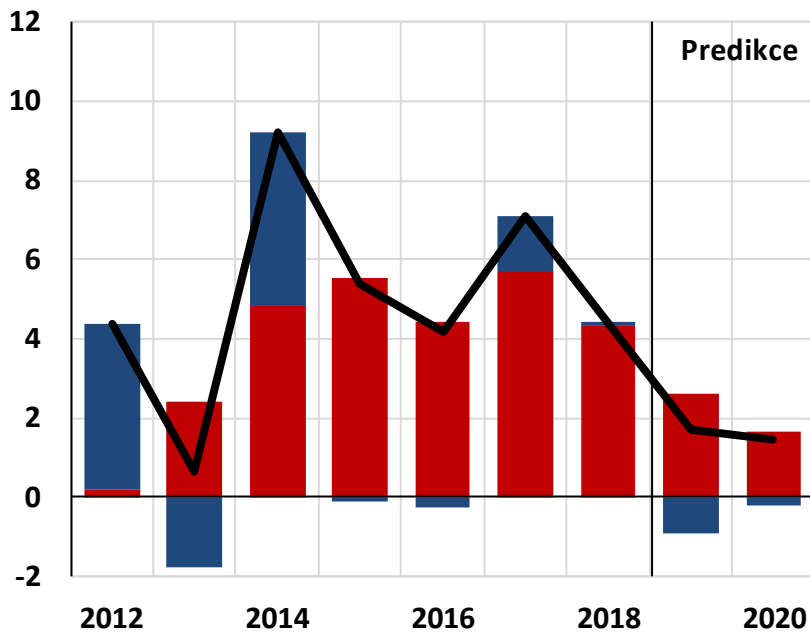
Rok 2020:

- **kromě průmyslu slabší trh práce a sektor služeb**
- **částečné snížení nejistot** (vystoupení Spojeného království stále nejisté)

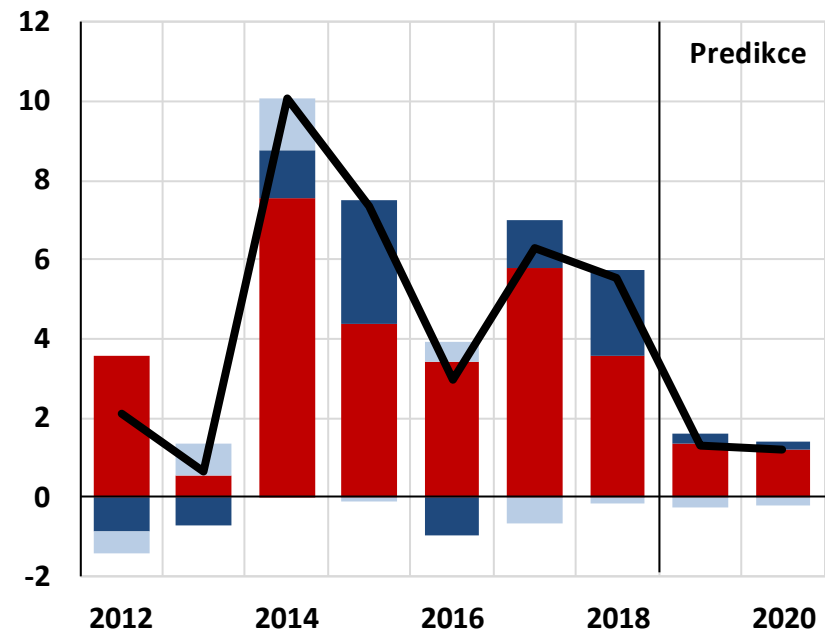


Zahraniční obchod se zbožím

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



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



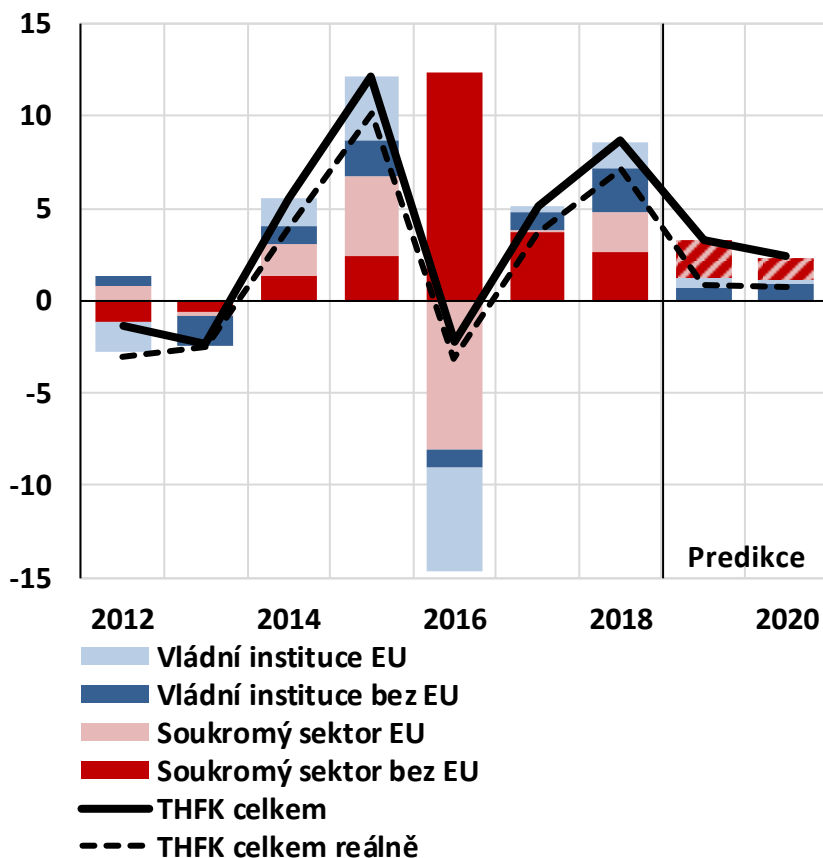
Exportní výkonnost
Růst exportních trhů
Vývoz zboží

Ostatní
Investice
Vývoz
Dovoz zboží



Tvorba hrubého fixního kapitálu

THFK (růst v %, příspěvky v p. b.)



Rok 2019 (0,9 % reálně, 3,2 % nominálně)

- **soukromé (2,3 % nominálně)**
 - vývoj a rizika ve vnějším prostředí, nedostatek zaměstnanců
- **vládní instituce (8,1 % nominálně)**
 - investiční projekty financované z domácích zdrojů (růst o 5,5 %)
 - fondy EU v rámci finanční perspektivy 2014–2020 (růst o 16,9 %)

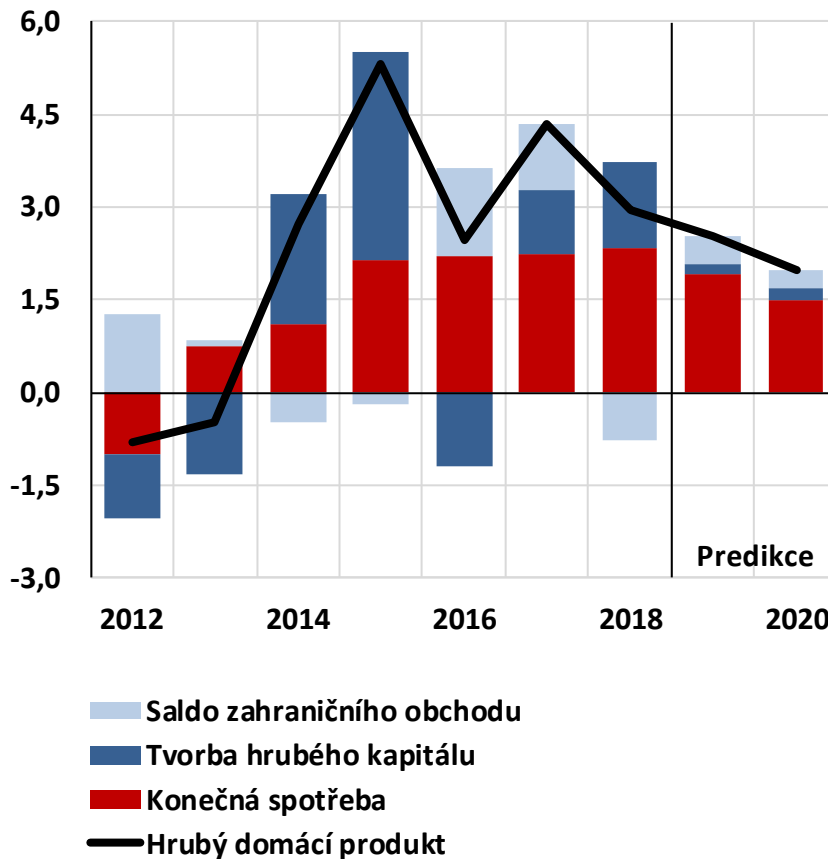
Rok 2020 (0,7 % reálně, 2,3 % nominálně)

- **soukromé (1,6 % nominálně):**
- **vládní instituce (6,5 % nominálně)**



Ekonomický výkon

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



Rok 2019

- **robustní konečná spotřeba (1,9 p. b.)**
 - spotřeba domácností (2,7 %):
růst reálného disponibilního důchodu,
diskreční změny v sociální oblasti
 - spotřeba vládních institucí (3,0 %)
- **kladný příspěvek zahraničního obchodu**
 - růst vývozů o 2,0 %, dovozů o 1,6 %
- **nárůst THFK o 0,9 % (příspěvek 0,2 p. b.)**

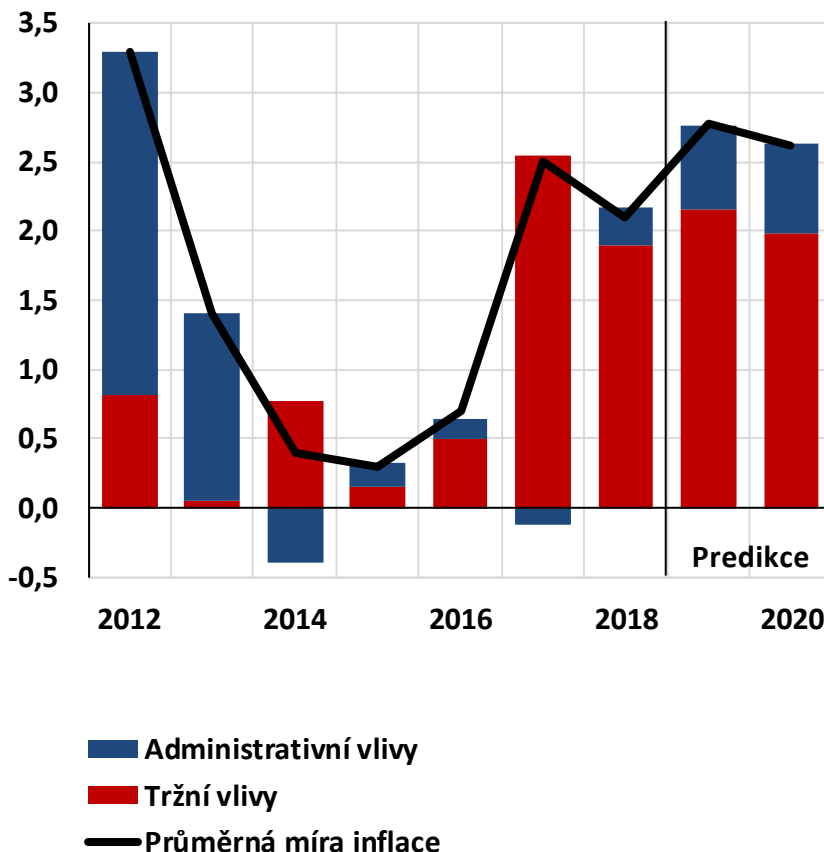
Rok 2020

- **zpomalení konečné spotřeby (příspěvek 1,5 p. b.)**
 - spotřeba domácností (2,4 %)
 - vládních institucí (1,8 %)
- **nepatrné zpomalení růstu THFK a ZO**



Spotřebitelské ceny

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



Rok 2019 (průměrná míra inflace 2,8 %)

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

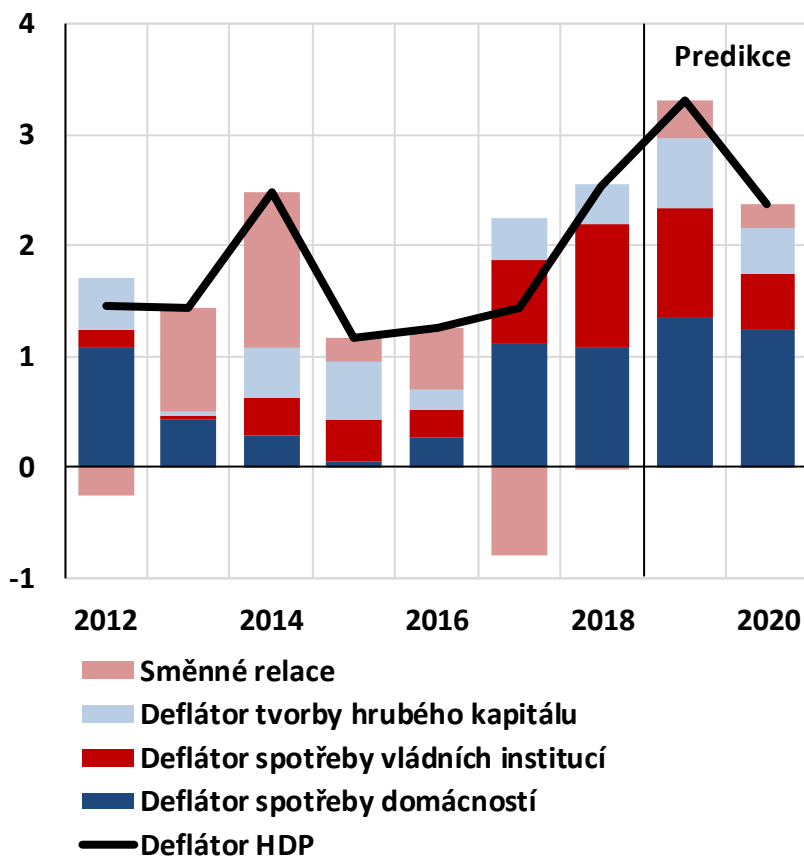
Rok 2020 (průměrná míra inflace 2,6 %)

- **protiinflační faktory:**
 - pokles cen ropy
- **proinflační faktory:**
 - kladná mezera produktu, růst jednotkových nákladů práce a domácí poptávky
 - administrativní opatření (nepřímé daně)



Deflátor hrubého domácího produktu

Deflátor HDP (růst v %, příspěvky v procentních bodech)



Rok 2019 (růst deflátoru HDP o 3,3 %)

- růst deflátoru hrubých domácích výdajů, zrychlení spotřebitelských cen
- zlepšení směnných relací (pokles ceny ropy)

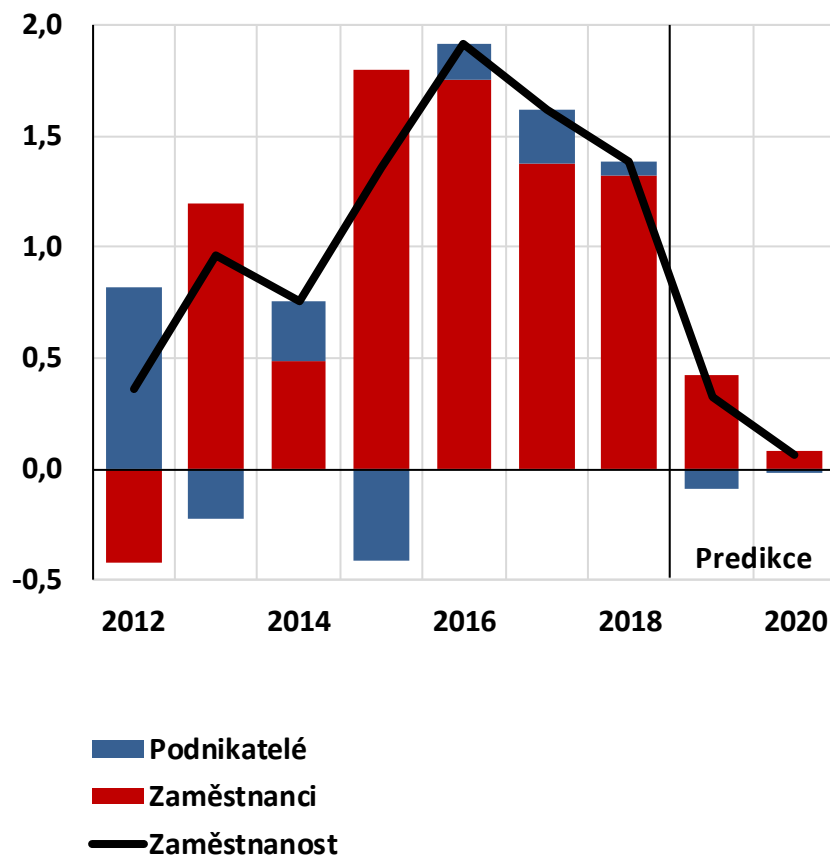
Rok 2020 (růst deflátoru HDP o 2,4 %)

- zpomalení tempa růstu deflátoru hrubých domácích výdajů
- kladný příspěvek směnných relací



Trh práce – zaměstnanost

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



Rok 2019

- **zaměstnanost**
 - zpomalení (0,3 %): počet zaměstnanců růst o 0,5 %, podnikatelů pokles o 0,5 %
- **nezaměstnanost**
 - ve VŠPS na dně (míra na 2,0 %)
 - registrovaná – mírný pokles

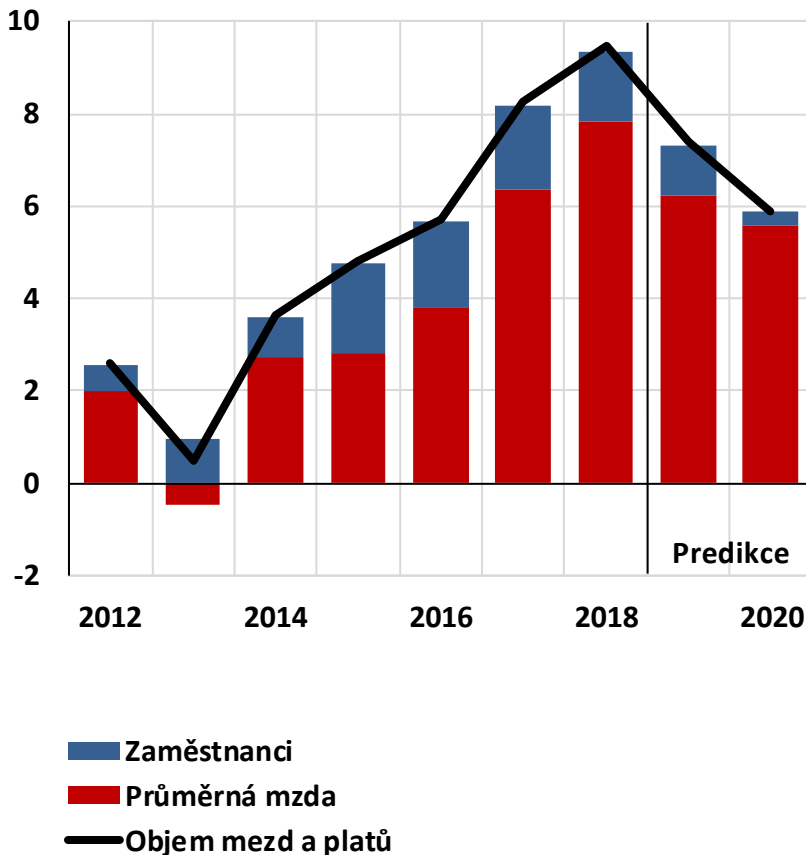
Rok 2020

- **zaměstnanost**
 - prakticky stagnace (růst o 0,1 %)
- **nezaměstnanost**
 - ve VŠPS nepatrný nárůst (míra na 2,2 %)
 - registrovaná – drobný pokles



Trh práce – mzdy

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



Rok 2019

- **zpomalení dynamiky objemu mezd a platů na 7,4 %**
 - vysoký počet volných pracovních míst, nesoulad mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce
 - zvýšení minimální i zaručené mzdy
 - nižší hospodářský výkon
- **průměrná mzda (7,1 %)**

Rok 2020

- **další mírné zpomalení růstu objemu mezd a platů na 5,9 %**
 - slabší poptávka po práci
- **průměrná mzda (5,7 %)**, růst minimální mzdy by měl být na úrovni průměrné mzdy



Rizika a nejistoty predikce

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

Vnější rizika:

- nejistota ohledně **vystoupení Spojeného království z EU**,
- **nárůst protekcionismu** (obchodní vztahy mezi Spojenými státy americkými a Čínou či EU),
- **vývoj ukazatelů sentimentu** (zejména v Německu).

Vnitřní rizika:

- **pokračování rychlého růstu úvěrů na bydlení a cen nemovitostí** představující budoucí makroekonomické riziko,
- **silná procykličnost automobilového průmyslu** (a strukturální změny).
- v menší míře také **cyklický vývoj a přehřátý trh práce** vytvářející silný tlak na růst mezd



Shrnutí makroekonomické predikce

Přehled hlavních ukazatelů Makroekonomické predikce ČR
podklad pro jednání Výboru pro rozpočtové prognózy

tabulka vytvořena: 4.11.2019
datum uzávěrky datových zdrojů predikce: 10.10.2019

Název ukazatele	Metodika	Jednotka	2018	2019	2020	2021	2022
Hrubý domácí produkt (b.c.)	ESA	v mld. Kč	5 329	5 645	5 894	6 146	6 404
Hrubý domácí produkt (b.c.)	ESA	změna v %	5,6	5,9	4,4	4,3	4,2
Spotřeba domácností (b.c.)	ESA	změna v %	5,7	5,7	5,1	4,3	4,1
Spotřeba vládních institucí (b.c.)	ESA	změna v %	9,9	8,1	4,3	4,3	4,3
Hrubý domácí produkt (s.c.)	ESA	změna v %	3,0	2,5	2,0	2,2	2,1
Spotřeba domácností (s.c.)	ESA	změna v %	3,4	2,7	2,4	2,3	2,1
Spotřeba vládních institucí (s.c.)	ESA	změna v %	3,9	3,0	1,8	1,9	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu (s.c.)	ESA	změna v %	7,2	0,9	0,7	2,0	2,4
Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-0,8	0,4	0,3	0,2	0,1
Příspěvek změny zásob k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Deflátor hrubého domácího produktu	ESA	změna v %	2,5	3,3	2,4	2,0	2,1
Index spotřebitelských cen	ČSÚ	změna v %	2,1	2,8	2,6	2,0	2,0
Zaměstnanost	VŠPS	změna v %	1,4	0,3	0,1	0,1	0,0
Míra nezaměstnanosti	VŠPS	průměr v %	2,2	2,0	2,2	2,4	2,5
Objem mezd a platů (dom. koncept, b.c.)	ESA	v mld. Kč	1 735	1 863	1 973	2 075	2 173
Objem mezd a platů (dom. koncept, b.c.)	ESA	změna v %	9,5	7,4	5,9	5,2	4,7
Saldo běžného účtu	PB	v % HDP	0,3	0,9	1,4	1,6	1,7
Předpoklady:							
Měnový kurz koruny vůči euru		průměr v Kč/euro	25,6	25,7	25,5	25,2	24,9
Dlouhodobé úrokové sazby (desetileté)		průměr v % p.a.	2,0	1,5	1,2	1,2	1,2
Cena ropy Brent		průměr v USD/barel	71,4	64,2	59,2	57,2	56,8
Hrubý domácí produkt eurozóny (s.c.)	ESA	změna v %	1,9	1,0	0,7	1,2	1,3



Děkuji za pozornost

připraveno odborem Hospodářská politika

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

