



Ministerstvo financí ČESKÉ REPUBLIKY

Odbor Finanční politika

Makroekonomická predikce České republiky

červenec 2011

Struktura prezentace

Východiska makroekonomické predikce

- globální ekonomická situace
- fiskální politika
- měnová politika, úrokové sazby a směnné kurzy
- strukturální reformy

Ekonomický cyklus

Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

- ekonomický výkon
- inflace
- trh práce
- vnější rovnováha

Východiska makroekonomické predikce

Globální ekonomická situace

Oživení hlavních světových ekonomik pokračuje

- tempo hospodářského růstu světových ekonomik je nerovnoměrné, vysoký růst zaznamenává především Čína a Indie (zde se však již objevují příznaky přehřátí ekonomiky), zatímco ve vyspělých ekonomikách je dynamika růstu stále spíše slabá
- v roce 2011 očekáváme meziroční růst reálného HDP ve výši 2,8 % v USA a 2,0 % v EU27, v roce 2012 pak 3,1 % v USA a 2,1 % v EU27

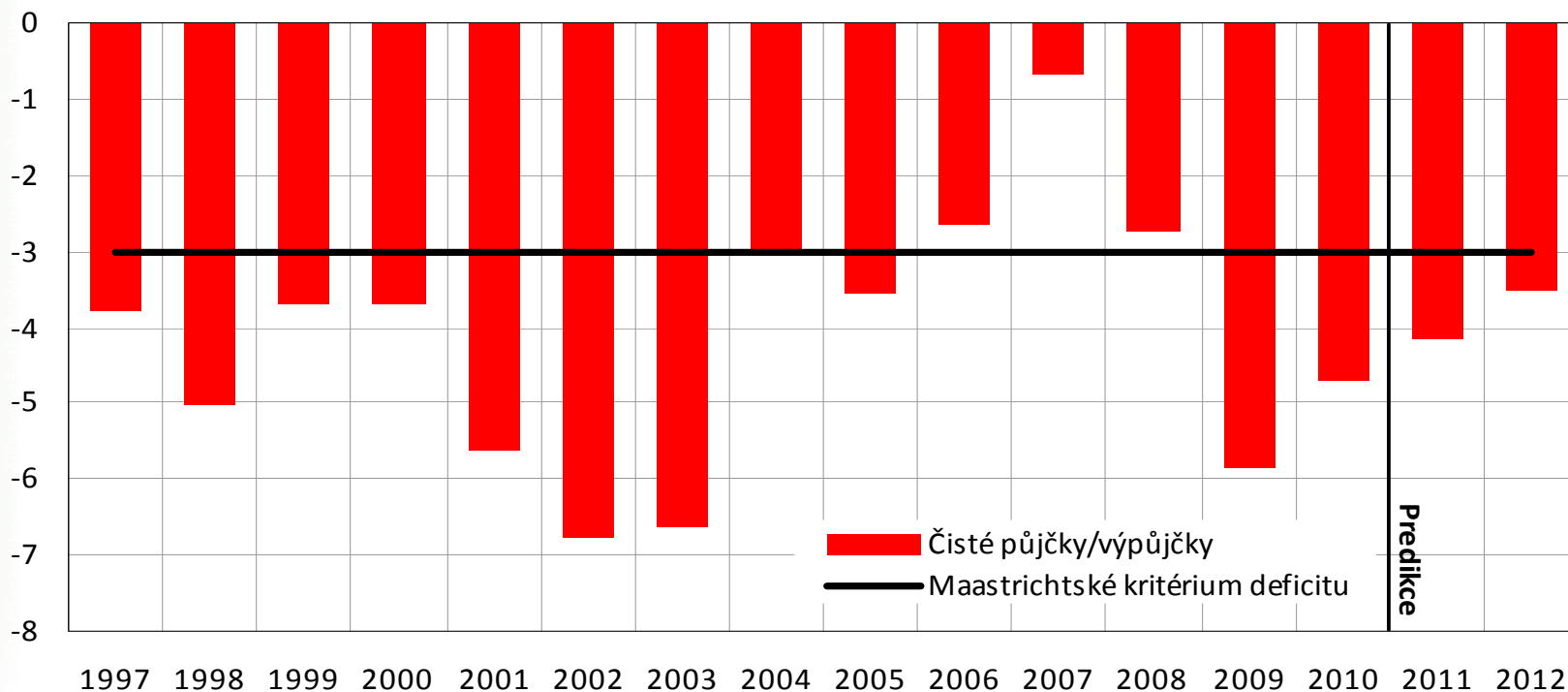
Rizika budoucího vývoje

- dluhová krize Řecka a prohloubení krize v dalších zemích eurozóny (Portugalsko, Španělsko, Irsko)
- vysoké ceny komodit

Fiskální politika

Saldo vládního sektoru

(v % HDP)

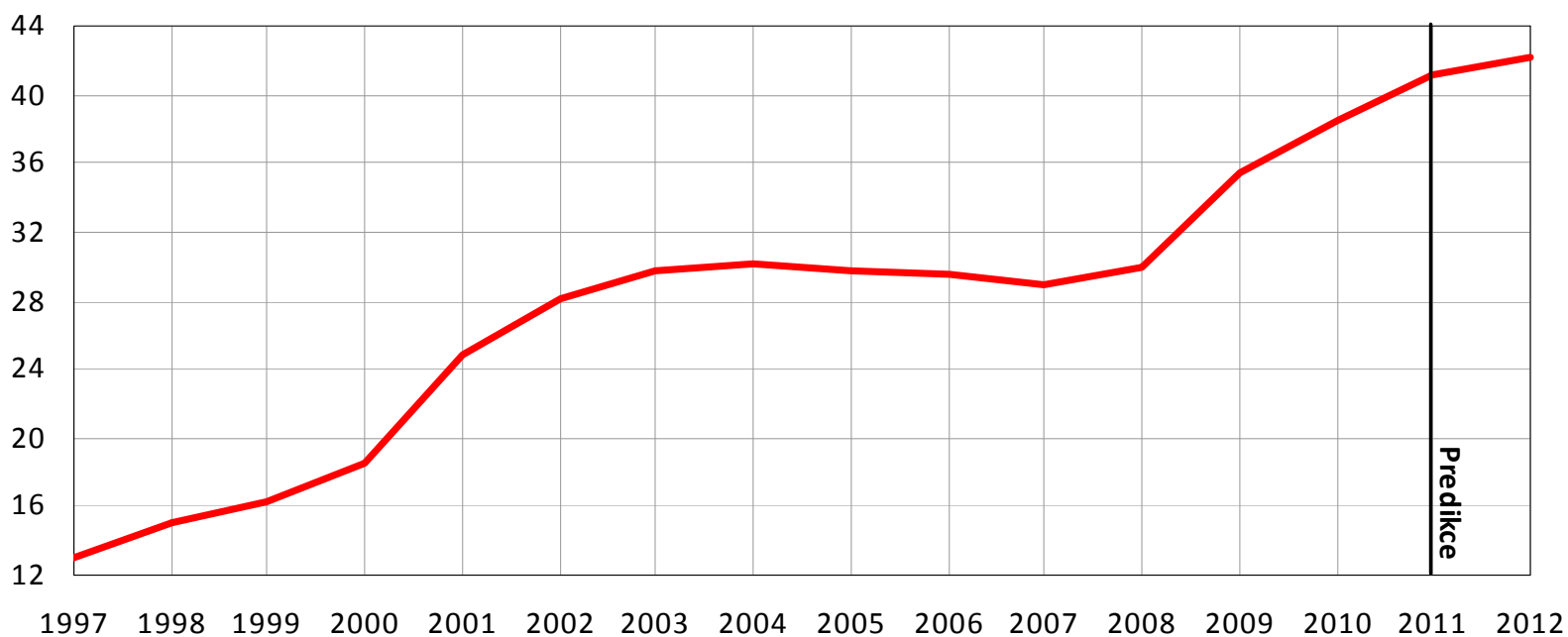


Pramen: MF ČR.

Fiskální politika

Dluh vládního sektoru

(v % HDP)



Pramen: MF ČR.

Fiskální politika

- dle předběžných odhadů dosáhl v roce 2010 deficit sektoru vlády 4,7 % HDP
- v roce 2011 je očekáváno snížení deficitu na 4,2 % HDP v důsledku rychlejšího růstu některých daňových příjmů a úspor ve výdajích
- dluh vládního sektoru na konci roku 2011 odhadujeme na 41,2 % HDP

Cíle

- splnění maastrichtského kritéria v roce 2013
- dosažení vyrovnaného rozpočtu v roce 2016

Měnová politika, úrokové sazby a směnné kurzy

- inflační cíl ČNB je od 1. 1. 2010 nastaven ve výši 2 % s tolerančním pásmem ± 1 p.b.
- úroková sazba pro 2T repo operace činila v 2Q 2011 pouze 0,75%
- průměrná hodnota 3měsíční sazby PRIBOR stagnovala v 2Q 2011 na úrovni 1,2 %, během 2. pololetí očekáváme její mírné zvyšování
- od poloviny roku 2010 se směnný kurz CZK/EUR postupně zhodnocuje v souladu s dlouhodobým trendem, v roce 2011 očekáváme dosažení průměrné hodnoty 24,2 CZK/EUR a 17,4 CZK/USD
- rating ČR v červnu 2011: Moody's - A1, Standard & Poor's - A, Fitch Ratings - A1

Strukturální reformy

Schválení zásadních strukturálních reforem

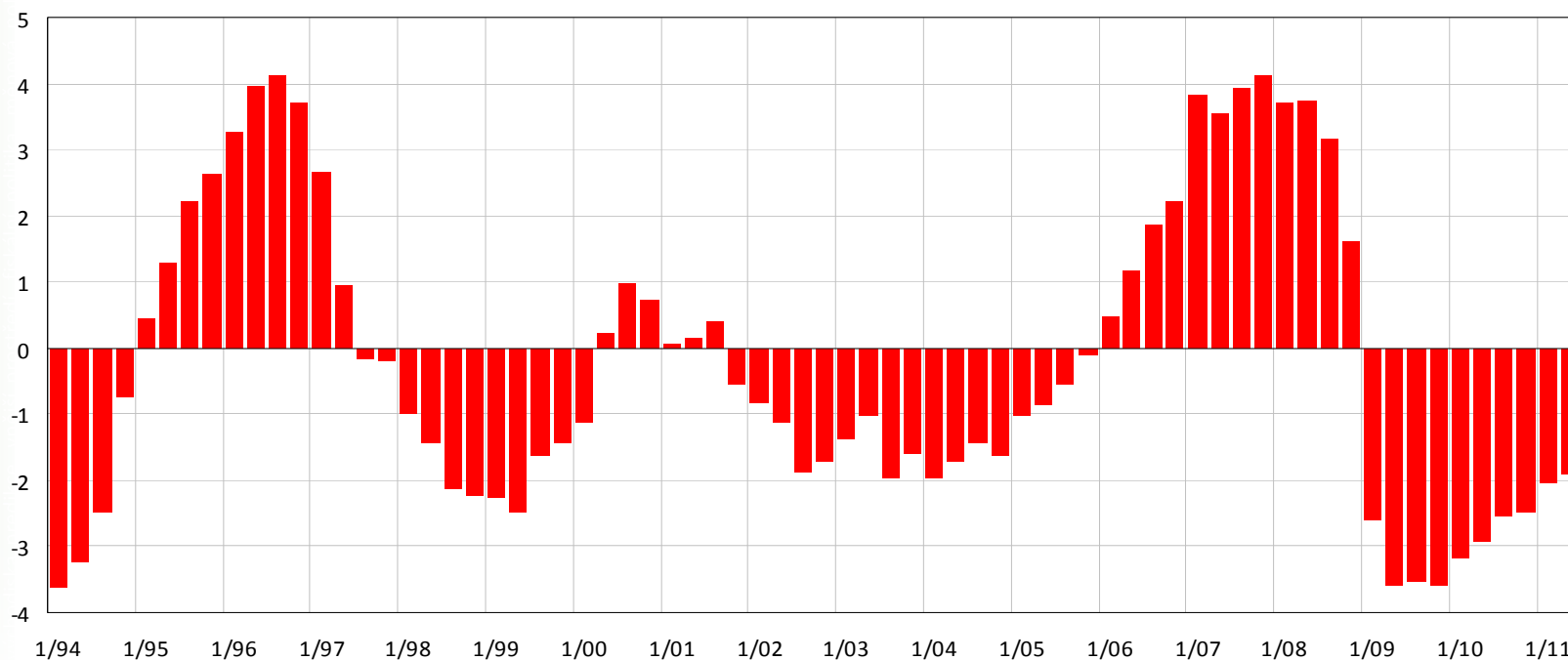
- důchodová reforma (schváleno vládou dne 29. 6. 2011)
- sociální reforma I (schváleno vládou dne 18. 5. 2011)
- první fáze zdravotnické reformy (schváleno poslaneckou sněmovnou dne 21. 6. 2011)
- novela zákoníku práce (schváleno vládou dne 29. 6. 2011)
- zákon o obchodních společnostech a družstvech (schváleno vládou dne 18. 5. 2011)
- novela zákona o veřejných zakázkách (schváleno vládou dne 18. 5. 2011)

Ekonomický cyklus

Ekonomický cyklus

Produkční mezera

(v % potenciálního produktu)

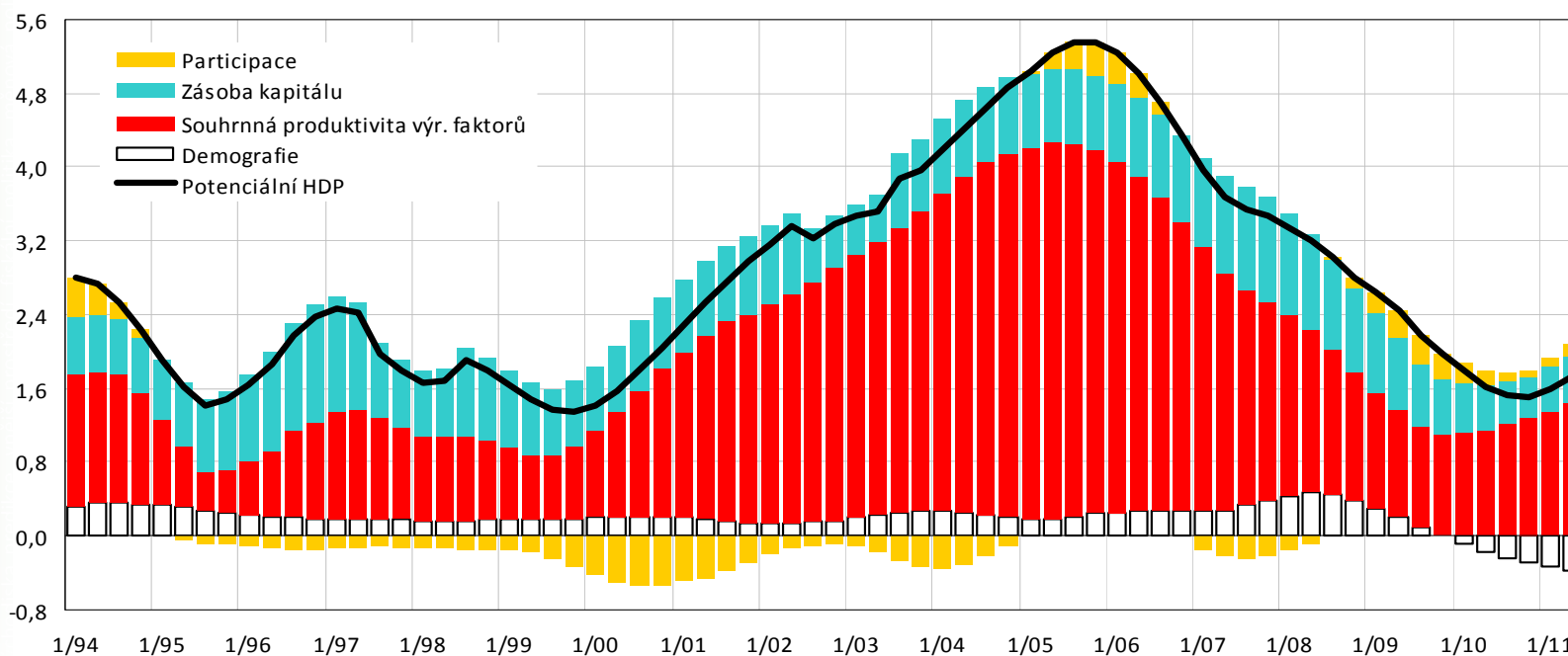


Pramen: ČSÚ, ČNB a propočty MF ČR.

Ekonomický cyklus

Tempo růstu potenciálního produktu

(v %, příspěvky v procentních bodech)



Pramen: ČSÚ, ČNB a propočty MF ČR.

Ekonomický cyklus

- **ekonomická recese vedla ke vzniku hluboce záporné produkční mezery, meziroční růst potenciálního produktu se podle našich propočtů v roce 2010 propadl až k 1,6 %**
- **nejvíce zasaženou složkou byla souhrnná produktivita výrobních faktorů (SPVF), růst trendové SPVF však již vykazuje známky oživení**
- **hluboký propad investiční aktivity vedl ke snížení příspěvku zásoby kapitálu, jenž zůstává stále poměrně nízký**
- **růst nabídky práce v průběhu recese akceleroval a částečně tak vykompenzoval mírný pokles počtu obyvatel v produktivním věku**

Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Hlavní makroekonomické ukazatele

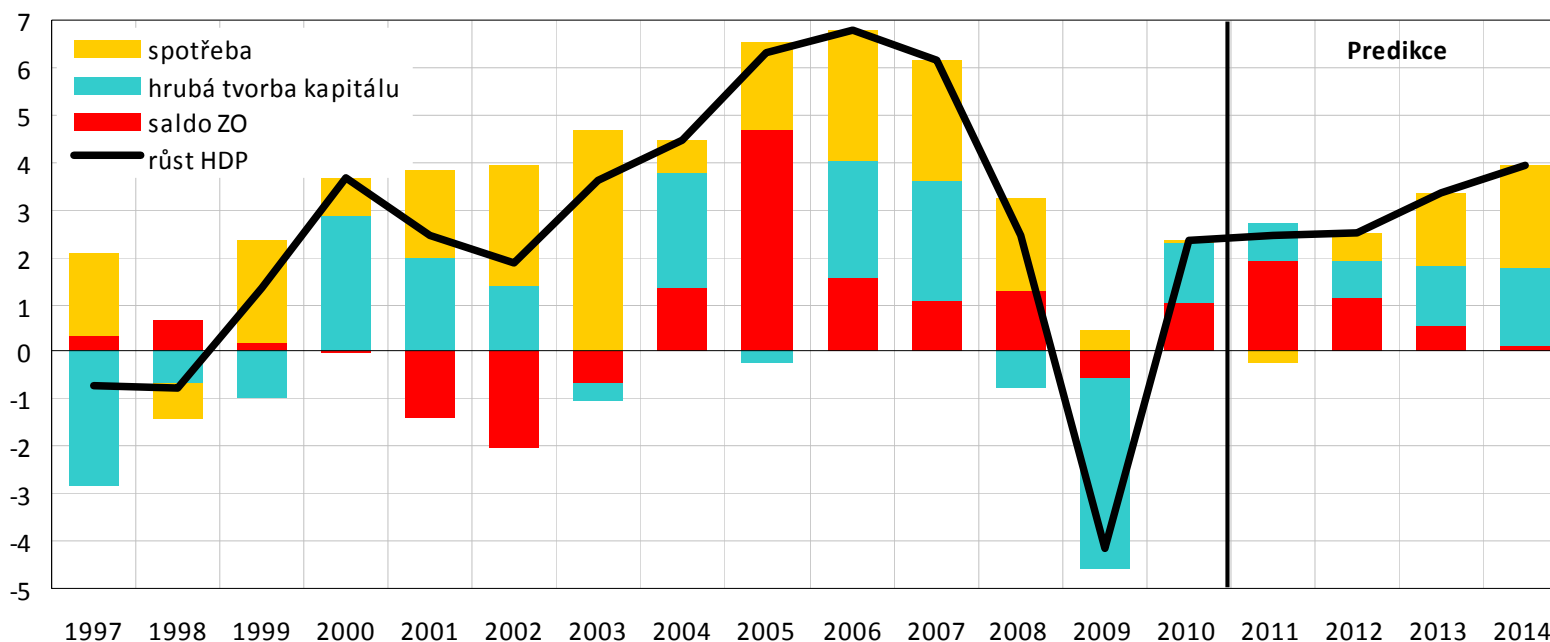
		2008	2009	2010	2011	2012
					<i>Predikce</i>	
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c</i>	2,5	-4,1	2,3	2,5	2,5
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c</i>	3,6	-0,2	0,2	0,5	2,0
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c</i>	1,1	2,6	-0,1	-2,4	-2,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c</i>	-1,5	-7,9	-3,1	1,9	3,2
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>p.b., s.c</i>	1,3	-0,6	1,0	1,9	1,1
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,8	2,5	-1,2	-0,8	2,6
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	6,3	1,0	1,5	2,3	3,5
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	1,6	-1,4	-1,0	0,2	0,4
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	4,4	6,7	7,3	6,7	6,4
Objem mezd a platů (dom. koncept)	<i>růst v %, b.c</i>	8,7	0,0	1,2	2,3	4,4
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-0,6	-3,2	-3,8	-3,9	-3,6

Prameny: ČSÚ, ČNB, propočty MF ČR.

Ekonomický výkon

Hrubý domácí produkt (reálný)

(rozklad meziročního růstu, růst v %, příspěvky v procentních bodech)



Pramen: ČSÚ, propočty MF ČR.

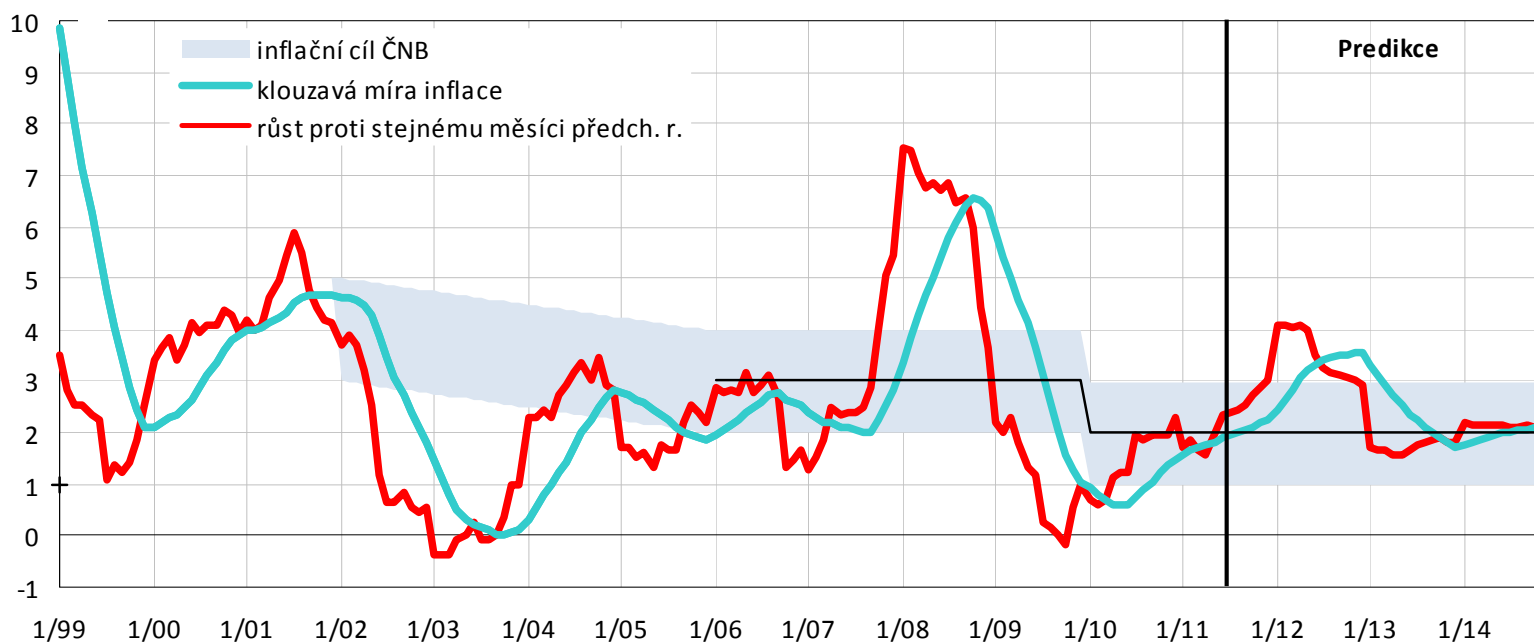
Ekonomický výkon

- **oživení české ekonomiky pokračuje (růst reálného HDP dosáhl v roce 2010 výše 2,3 %, v letech 2011 a 2012 očekáváme růst ve výši 2,5 %, jež bude tažen zahraničním obchodem)**
- **vzhledem k trvající nepříznivé příjmové situaci domácností se domácí poptávka zvýší v roce 2011 pouze o cca 0,5 %**
- **pokles reálné vládní spotřeby, jenž započal v polovině roku 2010, přetrvá až do roku 2013 (projeví se zde pokles zaměstnanosti ve vládním sektoru i redukce nákupů zboží a služeb)**
- **v letošním roce dojde k obnovení růstu investic, jenž by měl v následujících letech akcelarovat**
- **příspěvek zahraničního obchodu se bude v následujících letech postupně snižovat v důsledku zpomalení tempa růstu objemu vývozu**

Inflace

Spotřebitelské ceny

(meziroční růst v %)



Pramen: ČSÚ, propočty MF ČR.

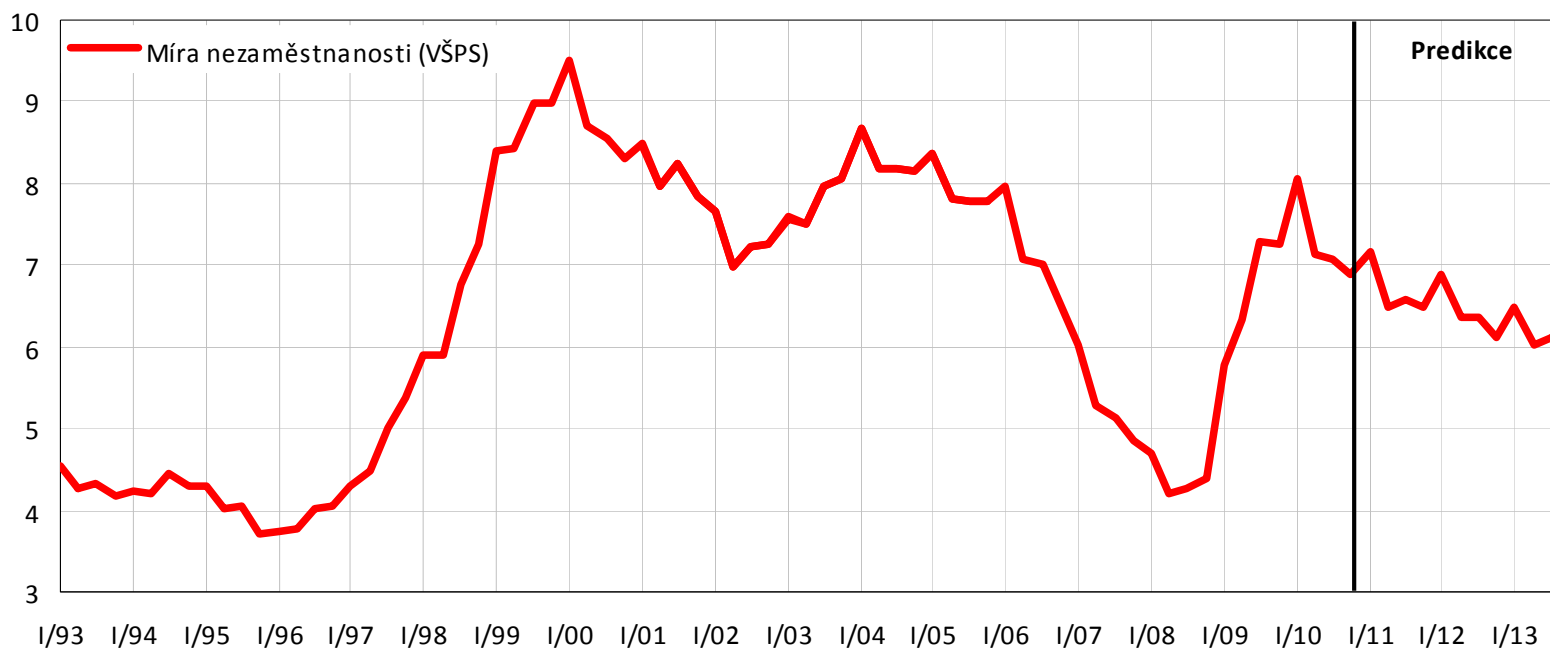
Inflace

- **v roce 2011 dosáhne průměrná míra inflace cca 2,3 %**
- **charakter inflace by měl být nákladový, vnější inflační impulsy by měly být tlumeny přetrvávající cyklickou pozicí české ekonomiky v záporné produkční mezeře, jen pozvolným zlepšováním situace na trhu práce a mírným růstem mezd**
- **v příštím roce očekáváme průměrnou míru inflace ve výši 3,5 %, a to zejména v důsledku zvýšení redukované sazby DPH z 10 % na 14 % s příspěvkem k inflaci ve výši 1,1 p.b.**

Trh práce

Míra nezaměstnanosti

(VŠPS, v %)



Pramen: ČSÚ, propočty MF ČR.

Trh práce

- **trh práce reflektuje zlepšování ekonomické situace**
- **v roce 2011 by zaměstnanost měla vzrůst o 0,2 %, v následujícím roce o 0,4 % (nízký růst odpovídá racionální personální politice, zapojování volných kapacit a restriktivní politice ve státní sféře)**
- **po prudkém nárůstu na konci roku 2010 již míra nezaměstnanosti (VŠPS) klesá**
- **v roce 2011 se míra nezaměstnanosti sníží na cca 6,7 %, o rok později pak na cca 6,4 % (kromě hospodářského oživení přispějí k poklesu i zlepšující se strukturální charakteristiky trhu práce a nové úpravy legislativy)**

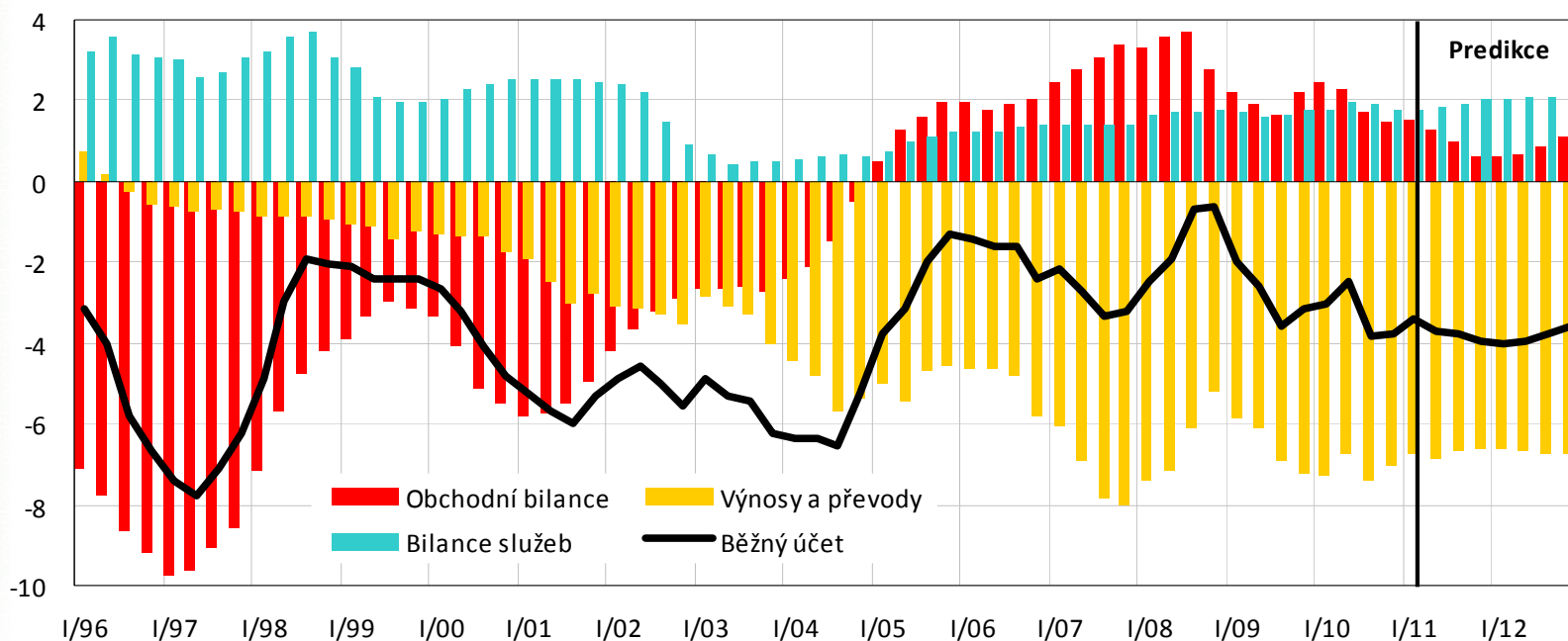
Trh práce

- pro rok 2011 očekáváme růst objemu mezd ve výši 2,3 %, vzhledem k přijatým úsporným opatřením v rozpočtové sféře (snížení platů i zaměstnanosti ve velké části sektoru centrální vlády) bude růst tažen zejména podnikatelskou sférou
- na základě předpokladu nárůstu objemu mezd i ve vládním sektoru v roce 2012 již očekáváme celkový přírůstek o 4,4 %
- pro rok 2011 očekáváme mírný nárůst průměrné mzdy ve výši 2,3 %, který bude tažen i nadále výhradně podnikatelskou sférou, v roce 2012 pak růst ve výši 4,0 %

Vnější rovnováha

Běžný účet platební bilance

(v % HDP, roční klouzavé úhrny)



Pramen: ČNB, propočty MF ČR.

Vnější rovnováha

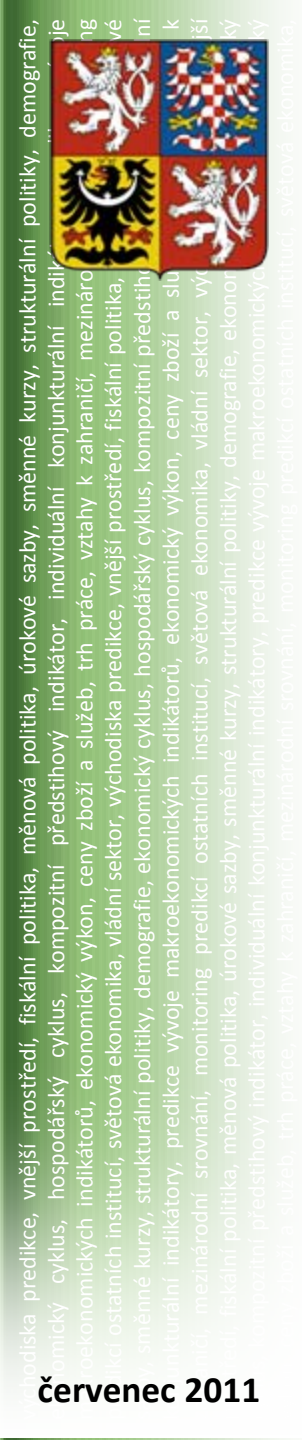
- **růst světového obchodu pokračuje, saldo obchodní bilance k HDP odhadujeme pro rok 2011 ve výši 0,6 % a v následujícím roce 1,1 %**
- **přebytek bilance služeb setrvale mírně narůstá, což by mělo pokračovat i v dalších letech**
- **schodek bilance výnosů by se měl v roce 2011 mírně snížit, avšak v následujícím roce již opětovně pozvolna narůstat**
- **pro rok 2011 očekáváme poměr schodku běžného účtu k HDP ve výši -3,9 % a pro následující rok -3,6%**
- **riziko makroekonomické nerovnováhy nepovažujeme za významné**

Mezinárodní srovnání

Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Předb.	Predikce	Predikce
Slovensko	PPS	17 300	18 700	19 700	20 700	22 100	22 800	20 700	21 300	22 000	22 700
	EA12=100	75	78	79	79	80	83	81	80	80	81
Řecko	PPS	19 200	20 300	20 600	22 100	22 900	23 500	22 100	21 700	21 300	21 300
	EA12=100	83	85	83	85	83	86	86	82	78	76
Česká republika	PPS	15 200	16 300	17 000	18 200	19 900	20 200	19 200	19 500	20 200	20 900
	EA12=100	66	68	69	70	73	74	75	73	74	75
Portugalsko	PPS	16 400	16 700	17 800	18 600	19 600	19 500	18 900	19 800	20 100	20 400
	EA12=100	71	70	72	71	72	71	73	74	73	73
Slovensko	PPS	11 500	12 300	13 500	15 000	17 000	18 100	17 200	18 100	18 800	19 800
	EA12=100	50	52	54	57	62	66	67	68	69	71
Estonsko	PPS	11 300	12 400	13 800	15 600	17 300	17 000	15 000	15 900	16 700	18 000
	EA12=100	49	52	56	60	63	62	58	60	61	64
Maďarsko	PPS	13 000	13 700	14 200	14 900	15 600	16 100	15 300	15 700	16 100	16 600
	EA12=100	56	57	57	57	57	59	59	59	59	59
Polsko	PPS	10 100	11 000	11 500	12 300	13 600	14 100	14 300	15 200	16 000	16 900
	EA12=100	44	46	46	47	50	51	55	57	59	60
Litva	PPS	10 200	10 900	11 900	13 100	14 700	15 300	12 900	14 200	14 800	15 600
	EA12=100	44	46	48	50	54	56	50	53	54	56

Prameny: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR.



<http://www.mfcr.cz>

<http://www.mfcr.cz>

