

Rizika predikce

Tato Makroekonomická predikce je založena na „no-event“ scénáři, tedy scénáři, ve kterém v horizontu predikce nedojde k vyhocení dluhové krize eurozóny ani jakékoli jiné geopolitické události s významným hospodářským dopadem.

V jakémkoliv jiném scénáři Makroekonomické predikce by bylo nutné přijmout spekulativní předpoklady o specifických událostech a jejich načasování. Na druhé straně však považujeme za účelné blíže specifikovat bilanci a aktuálnost různých rizik.

Od vydání Makroekonomické predikce v lednu 2012 došlo ke dvěma významným událostem, které podstatnou měrou zmírnily **krátkodobá rizika** dalšího vývoje.

Zásadní restrukturalizace řeckého dluhu a uvolnění druhého záchranného balíku EA/MMF z krátkodobého pohledu snížily obavy o schopnost řecké vlády dostát svým závazkům. Druhá dlouhodobá refinanční operace ECB poskytla bankám eurozóny na cca 3 roky velké množství likvidity k překonání nepříznivého období.

Z hlediska **střednědobého horizontu** se však mnoho nezměnilo.

Poslední data o stavu řecké ekonomiky (propad HDP o 7,5 % meziročně ve 4. čtvrtletí 2011 a o 13,2 % mezi roky 2007 a 2011) a úroveň její konkurenceschopnosti posílily obavy ohledně ekonomické a politické udržitelnosti řecké konsolidační strategie. Jako rizikový by se mohl ukázat také vývoj v dalších problémových ekonomikách periferie eurozóny, zejména v Portugalsku.

Vedle rizik vnějšího prostředí identifikujeme i významné **vnitřní riziko v české ekonomice**. Je jím velmi nízká úroveň důvěry v další ekonomický vývoj, a to zejména u spotřebitelů, ale i v některých segmentech podnikatelského sektoru (více viz Kap. B.2). Ta vede k opatrnějším mikroekonomickým rozhodnutím a je pravděpodobně jednou z příčin zaostávání dynamiky české ekonomiky za všemi sousedními zeměmi (při zhruba obdobné intenzitě fiskální konsolidace).

Rovněž je nutno zmínit, že tato Predikce je založena na předpokladech o podobě fiskální konsolidace na rok 2013 (na příjmové straně se např. jedná o zvýšení obou sazeb DPH o 1 p.b.), která je sice nejpravděpodobnější variantou, ale dosud neprošla legislativním procesem. To nevylučuje, že finální podoba konsolidace se v některých konkrétnostech nebude lišit.

Na druhé straně bilance rizik existuje (byť nikoli s příliš velkou pravděpodobností) **pozitivní** možnost, že by oživení německé ekonomiky mohlo být oproti předpokladům Predikce rychlejší. To by do značné míry mohlo omezit důsledky případného šoku na českou ekonomiku.

Souhrnně lze konstatovat, že uvažovaný scénář je nadále zatížen **výraznými riziky směrem dolů**. V porovnání s lednovou Predikcí se však **jejich pravděpodobnost** a intenzita, zejména v krátkodobém horizontu, **snížila**.