

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
listopad 2019

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

ISSN 2571-4341

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
<http://www.mfcr.cz/makropre>

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

listopad 2019

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

Cílem šetření makroekonomických prognóz (tzv. Kolokvia), které provádí MF ČR, je zjistit názor relevantních institucí na budoucí vývoj české ekonomiky a vyhodnotit základní tendence, s nimiž zúčastněné instituce ve svých předpovědích počítají. Výsledky 48. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2019, vycházejí z předpovědí 16 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; Akcenta CZ; Česká spořitelna; Československá obchodní banka; Deloitte Czech Republic; Generali Investments CEE, investiční společnost; Hospodářská komora ČR; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd Univerzity Karlovy; ING Bank ČR; Komerční banka; Raiffeisenbank; Svaz průmyslu a dopravy ČR; UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přiřazeny prognózy Evropské komise (European Economic Forecast z listopadu 2019), Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook z října 2019) a OECD (Economic Outlook z listopadu 2019).

Základní tendence vývoje v letech 2019–2022, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (listopad 2019), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2021 a 2022, které jsou chápány jako indikativní výhled, je ale srovnání komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2019–2022 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 10 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky 1 a 2.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2019 a 2020 lze shrnout takto:

- Respondenti šetření v průměru počítají s růstem HDP o 2,5 % v roce 2019 a s jeho mírným snížením na 2,2 % v roce 2020. Ekonomika by měla být tažena zejména domácí poptávkou. Vzhledem k razantnímu zpomalení investic, jež se vyznačují vysokou dovozní náročností, by čisté vývozy měly hospodářskou dynamiku mírně zvyšovat, a to navzdory pomalému růstu v eurozóně. Spotřebu domácností bude pozitivně ovlivňovat situace na trhu práce, která podporuje růst mezd a platů. Výdaje domácností na konečnou spotřebu by tak v letech 2019 a 2020 mohly vzrůst o 2,6 %, resp. 2,4 %. Růst spotřeby sektoru vládních institucí by se měl z 3,9 % v roce 2018 zpomalit na 2,9 % v roce 2019 a dále na 2,1 % v roce 2020. Tvorba hrubého fixního kapitálu by měla růst výrazně pomaleji než v minulém roce, a to o 1,2 % v roce 2019 a 1,4 % v roce 2020.
- Podle průměru prognóz zúčastněných institucí by míra inflace měla letos dosáhnout 2,8 %, v roce 2020 by pak v průměru měla činit 2,6 %. Měnový kurz bude působit mírně protiinflačně, domácí poptávkové tlaky však budou inflaci zvyšovat.
- Situace na trhu práce by měla zůstat napjatá. Instituce v průměru považují prostor pro další pokles míry nezaměstnanosti za vyčerpaný, a ta by se tak mohla z 2,1 % v roce 2019 nepatrně zvýšit na 2,2 % v roce 2020. Zaměstnanost by letos mohla vzrůst o 0,5 %, v roce 2020 by však vlivem demografických faktorů a nízké nezaměstnanosti měla prakticky stagnovat.
- Instituce v průměru očekávají, že se objem mezd a platů letos zvýší o 7,6 %, v roce 2020 by pak mohlo dojít ke zpomalení na 6,2 %. Kromě přetrvávajícího nedostatku pracovní síly bude na dynamiku mezd a platů příznivě působit zvyšování minimální a zaručené mzdy a také růst platů v sektoru vládních institucí.
- Pro roky 2019 a 2020 respondenti v průměru počítají s mírným přebytkem běžného účtu platební bilance ve výši 0,7 % HDP, resp. 0,6 % HDP.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2019 a 2020

		2019						2020					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,0	0,5	0,9	1,0	1,3	1,4	0,7
Cena ropy Brent	USD/barel	62	63	64	64	67	64	56	59	60	61	62	59
3M PRIBOR	průměr v %	2,1	2,1	2,1	2,1	2,2	2,1	1,8	2,1	2,2	2,2	2,3	2,2
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,4	1,5	1,6	1,6	1,7	1,5	0,9	1,3	1,4	1,6	2,1	1,2
Měnový kurz CZK/EUR		25,6	25,7	25,7	25,7	25,8	25,7	24,2	25,3	25,4	25,5	26,2	25,5
Měnový kurz USD/EUR		1,10	1,12	1,12	1,12	1,13	1,12	1,06	1,12	1,14	1,15	1,30	1,10
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,4	2,5	2,5	2,6	2,7	2,5	1,8	2,0	2,2	2,2	2,7	2,0
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,8	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,0	-1,0	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	0,1	0,3	0,4	0,5	1,0	0,4	-0,4	0,2	0,3	0,4	0,6	0,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,3	2,6	2,6	2,8	3,0	2,7	1,1	2,3	2,4	2,6	2,9	2,4
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,7	3,0	2,9	3,1	3,3	3,0	0,6	2,0	2,1	2,6	2,9	1,8
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	0,3	0,9	1,2	1,4	2,6	0,9	-0,5	0,8	1,4	2,0	3,1	0,7
Deflátor HDP	růst v %	2,6	3,1	3,2	3,5	4,0	3,3	2,3	2,3	2,5	2,7	3,2	2,4
Průměrná míra inflace	v %	2,6	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,6
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,0	0,3	0,5	0,8	0,9	0,3	-1,0	0,0	0,1	0,2	0,5	0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	1,9	2,0	2,1	2,1	2,2	2,0	2,0	2,1	2,2	2,3	2,3	2,2
Objem mezd a platů	nom. růst v %	6,8	7,3	7,6	7,8	9,1	7,4	5,3	5,7	6,2	6,3	8,0	5,9
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,1	0,5	0,7	1,0	1,0	0,9	-0,2	0,2	0,6	1,0	1,4	1,4

Pozn.: Údaje ve sloupci P25 (P75) odpovídají 1. (3.) kvartilu vzorku prognóz pro daný ukazatel.

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

Tabulka 2: Výsledky šetření na roky 2021 a 2022

		2021				2022			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	0,6	1,2	1,7	1,2	1,2	1,4	1,8	1,3
Cena ropy Brent	USD/barel	56	59	64	57	57	61	65	57
3M PRIBOR	průměr v %	1,4	2,1	2,6	2,2	2,0	2,3	2,7	2,2
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,2	1,6	2,1	1,2	1,2	1,9	2,6	1,2
Měnový kurz CZK/EUR		23,5	25,1	26,0	25,2	22,9	24,6	25,7	24,9
Měnový kurz USD/EUR		1,03	1,15	1,25	1,10	1,02	1,17	1,30	1,10
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,7	2,3	2,8	2,2	2,1	2,5	3,0	2,1
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,6	0,1	1,4	0,0	0,0	0,2	0,8	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,3	0,2	0,6	0,2	-0,3	0,2	0,3	0,1
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,9	2,1	2,8	2,3	0,9	1,9	2,7	2,1
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,7	1,8	2,5	1,9	0,6	1,5	2,0	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	0,7	2,1	3,6	2,0	0,8	2,4	4,3	2,4
Deflátor HDP	růst v %	1,7	2,1	2,6	2,0	1,9	2,1	2,6	2,1
Průměrná míra inflace	v %	1,9	2,1	2,5	2,0	1,9	2,0	2,4	2,0
Zaměstnanost	růst v %	-0,6	0,0	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,0
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	2,0	2,3	2,7	2,4	2,0	2,5	2,8	2,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,0	5,4	7,1	5,2	4,7	5,2	5,7	4,7
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,7	0,5	1,6	1,6	-0,8	0,4	1,7	1,7

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

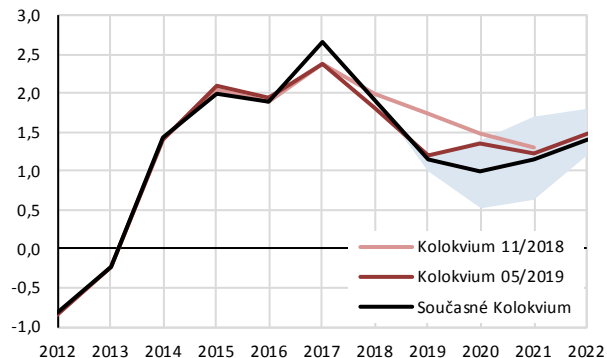
Přehled ukazatelů

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 EA19

reálný růst v %

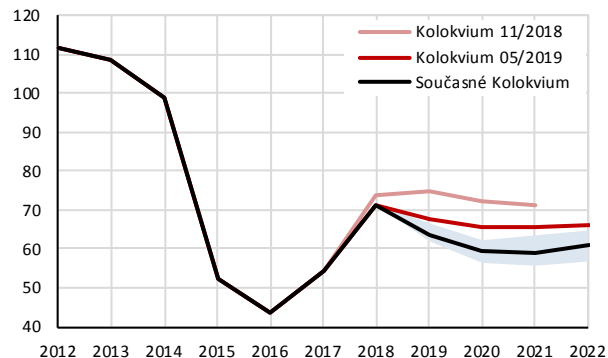
Jen pozvolný ekonomický růst v eurozóně



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

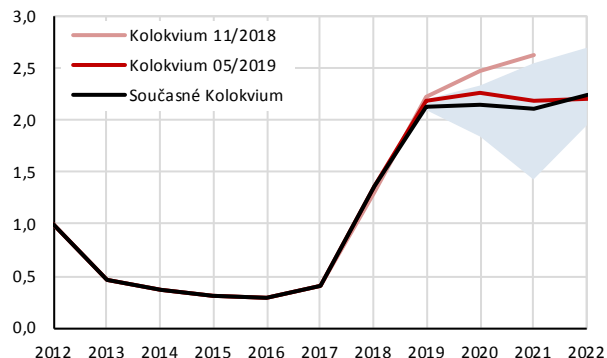
Cena ropy okolo 60 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

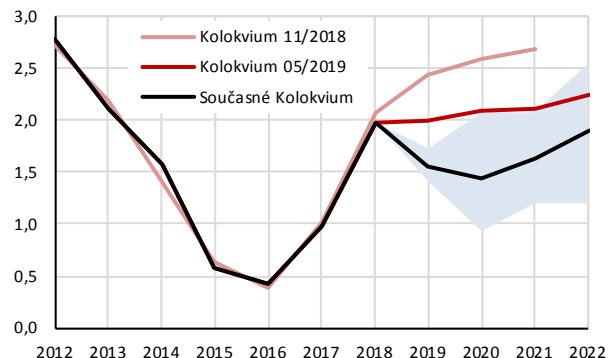
Stagnace krátkodobých sazeb na úrovni okolo 2,2 %



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

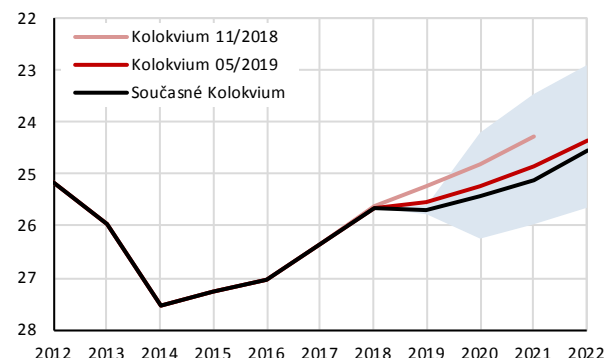
v %, průměr období

Dlouhodobé úrokové sazby nižší než sazby krátkodobé



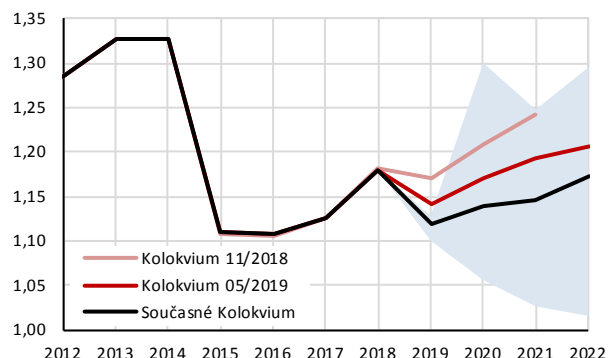
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Další úprava prognóz ve směru slabší koruny



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

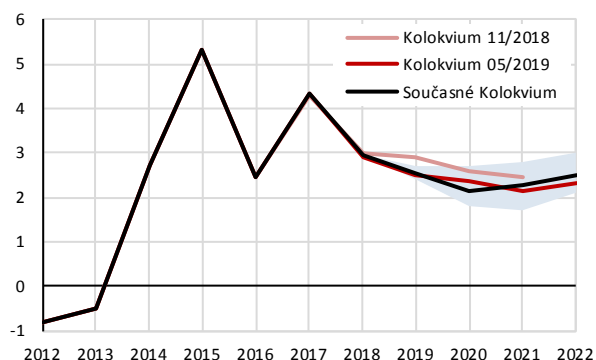
Budoucí vývoj kurzu USD/EUR značně nejistý



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

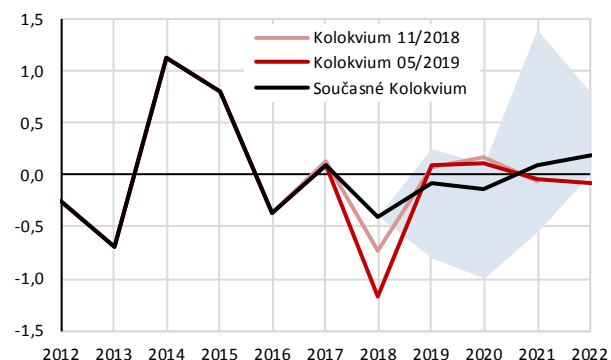
Ekonomický růst mezi 2,0 % a 2,5 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

v procentních bodech

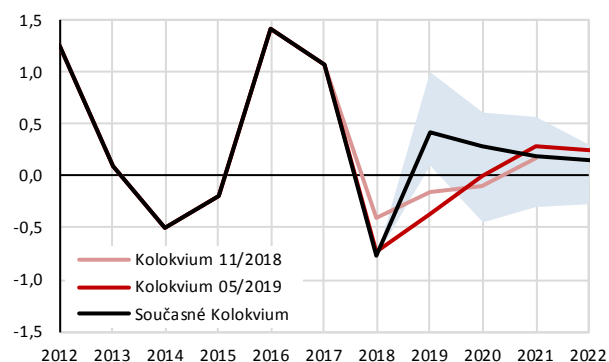
Téměř nulový příspěvek změny zásob v celém horizontu prognóz



Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

v procentních bodech

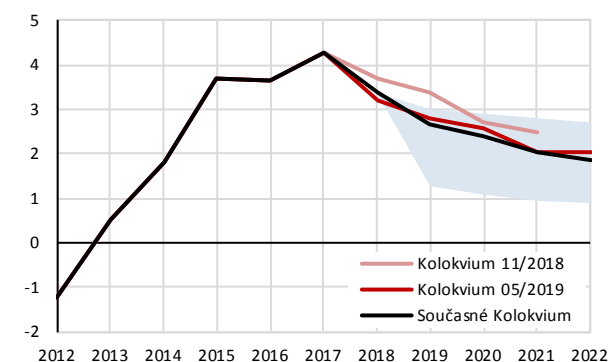
Mírné snižování kladného příspěvku čistých vývozu k růstu HDP



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

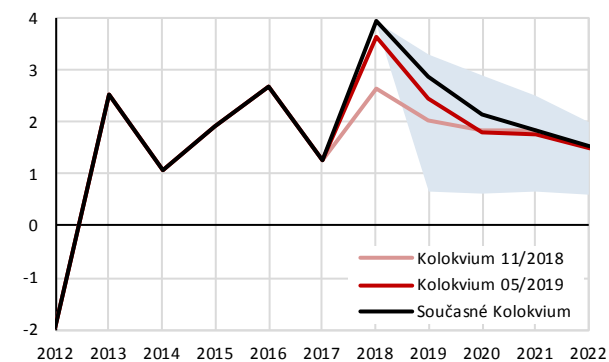
Zpomalování růstu spotřeby domácností pod 2 % v roce 2022



Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

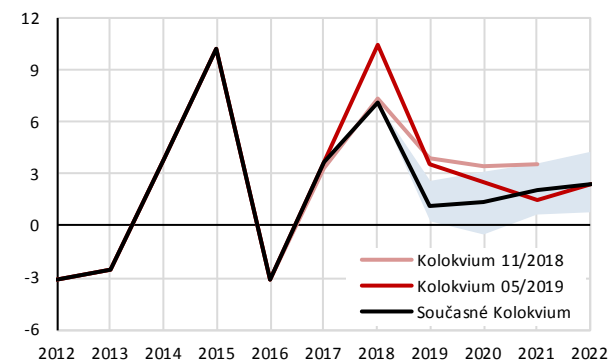
Postupné zvolňování dynamiky spotřeby sektoru vládních institucí



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

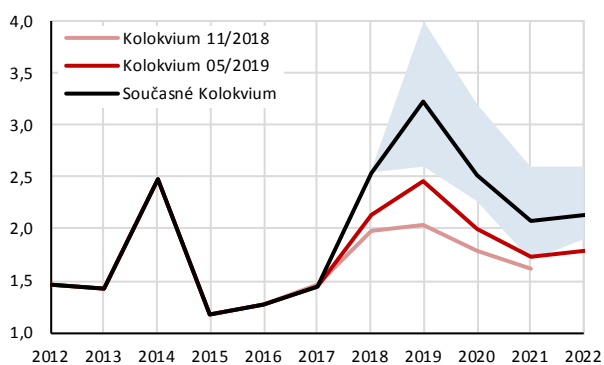
Nepatrné oživení investiční aktivity až po roce 2020



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

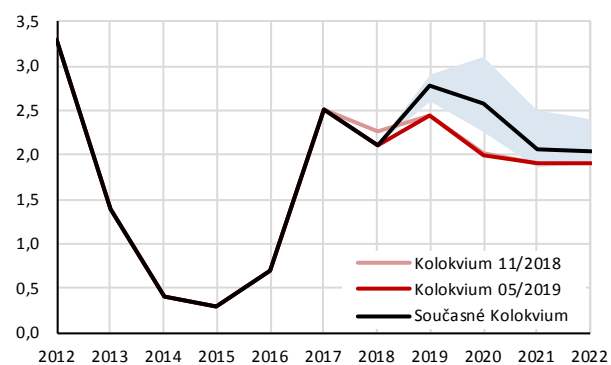
Další posun prognóz ve směru rychlejšího růstu deflátoru HDP



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

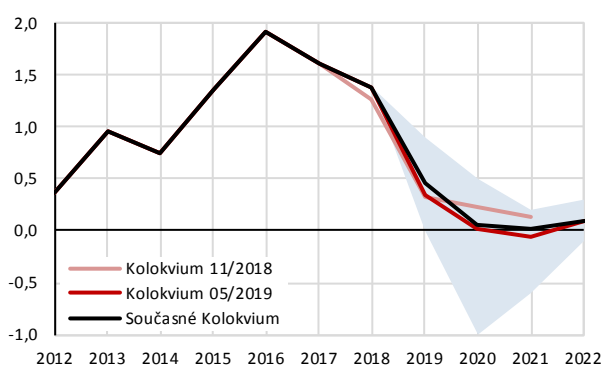
Nárůst očekávané inflace v celém horizontu prognóz



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

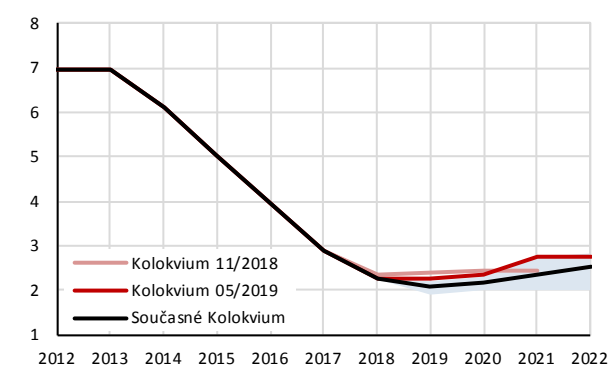
Faktická stagnace zaměstnanosti v letech 2020–2022



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

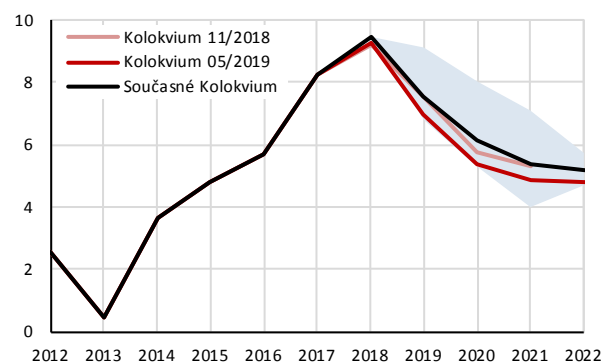
Mírný nárůst míry nezaměstnanosti



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zpomalování růstu mezd a platů k 5 %



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Přebytek na běžném účtu platební bilance okolo 0,5 % HDP

