

Ministerstvo financí
odbor Hospodářská politika

Šetření prognóz
makroekonomického vývoje ČR

květen 2021

Erstavo financí
ospodářská politika

ognóza
vývoje ČR

květen 2021

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
květen 2021

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

ISSN 2571-4341

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
<https://www.mfcr.cz/kolokvium>

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

květen 2021

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 51. Kolokvia, které se konalo v květnu 2021, vycházejí z předpovědí 16 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; AKCENTA CZ; Citibank; Česká spořitelna; Československá obchodní banka; Deloitte ČR; Generali Investments CEE, investiční společnost; Hospodářská komora ČR; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd Univerzity Karlovy; 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 května 2021) a Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook z dubna 2021).

Základní tendence vývoje v letech 2021 a 2022, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2021), jsou v kvalitativní rovině s prognózami ostatních institucí konzistentní. U očekávaného růstu spotřeby domácností nebo tvorby hrubého fixního kapitálu sice v roce 2021 existují relativně větší rozdíly mezi predikcí MF ČR a průměrem prognóz, ty se ale z větší části kompenzují v prognóze pro rok 2022. U ukazatelů trhu práce je predikce MF ČR ve srovnání s průměrnou prognózou velmi konzervativní, a to v celém horizontu 2021–2024. Srovnání předpovědí pro roky 2023 a 2024, které jsou chápány jako indikativní výhled, je nicméně komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí toto období v řadě případů nepokrývají (celé období 2021–2024 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 10 institucí). Výsledky šetření a aktuální predikce MF ČR jsou shrnuty v tabulkách 1 a 2.

Hlavní očekávané tendence makroekonomického vývoje v letech 2021 a 2022 lze shrnout takto:

- Ekonomika je i v 1. polovině letošního roku zasažena pandemií koronaviru a opatřeními přijatými k omezení šíření nákazy. V průběhu roku by však hospodářská aktivita měla díky zlepšení epidemické situace (též v návaznosti na pokračující očkování) a rozvolňování restrikcí začít oživovat. Respondenti šetření tak v průměru pro rok 2021 počítají s růstem HDP o 3,0 %, který by v příštím roce mohl zrychlit na 3,9 %. Spotřeba domácností i investice do fixního kapitálu by letos ještě měly zůstat utlumené (nejspíš vlivem 1. poloviny roku), s výraznější růstovou dynamikou instituce v průměru počítají až pro příští rok. Růst vládní spotřeby by naopak měl být výrazně vyšší v roce 2021 než v roce příštím, což je patrně dáno očekávaným vývojem výdajů souvisejících s epidemií. Podle průměru prognóz by ekonomiku v letošním roce mělo podpořit také obnovování zásob, stejně jako zahraniční poptávka.
- Zúčastněné instituce v průměru očekávají, že míra inflace letos klesne na 2,6 % a v roce 2022 dále zpomalí na 2,2 %. Slabá domácí poptávka v prostředí záporné mezery výstupu má nyní protiinflační efekt a stejným směrem by na vývoj spotřebitelských cen mělo působit pozvolné posilování koruny. Proinflačně by se letos měl projevit nárůst ceny ropy a v příštím roce oživení soukromé spotřeby. Na očekávaný vývoj inflace bude podle průměru prognóz měnová politika reagovat postupným zvyšováním úrokových sazeb.
- Pandemií koronaviru je ovlivněn také trh práce. Výraznějšímu dopadu hlubokého propadu ekonomiky by však kromě vládních opatření na udržení zaměstnanosti měl bránit mj. rekordní počet volných pracovních míst v období před propuknutím pandemie nebo vysoký počet zaměstnaných cizinců, které by firmy mohly propouštět přednostně. Instituce v průměru počítají s nárůstem míry nezaměstnanosti na 3,5 % v roce 2021. V dalších letech by již však míra nezaměstnanosti díky ekonomickému oživení měla postupně klesat. Zaměstnanost by letos mohla klesnout o 0,7 %, v roce 2022 by se podle průměru prognóz měla zvýšit o 0,4 %.
- Instituce v průměru očekávají, že objem mezd a platů letos vzroste o 3,2 %. V roce 2022 by výdělků mohly nominálně vzrůst o 4,5 %. U tohoto rozpočtově velmi významného ukazatele je predikce MF ČR ve srovnání s prognózami ostatních institucí velmi konzervativní – v obou letech MF ČR počítá s nejnižším růstem mezd a platů (totéž platí i pro roky 2023 a 2024).
- Respondenti v průměru počítají s poklesem loňského rekordně vysokého přebytku na běžném účtu platební bilance, a to na 1,7 % HDP v letošním roce a dále na 1,0 % HDP v roce 2022.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2021 a 2022

		2021						2022					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	3,2	3,8	4,1	4,4	4,6	3,8	3,6	3,8	4,1	4,4	5,0	3,6
Cena ropy Brent	USD/barel	62	64	65	66	69	64	59	60	63	65	71	60
3M PRIBOR	průměr v %	0,4	0,5	0,5	0,6	0,9	0,4	0,8	1,1	1,3	1,3	1,9	1,1
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,5	1,6	1,8	1,9	2,2	1,5	1,8	1,9	2,1	2,2	2,5	1,8
Měnový kurz CZK/EUR		25,4	25,6	25,8	25,8	26,3	25,9	24,9	25,0	25,3	25,4	26,1	25,5
Měnový kurz USD/EUR		1,18	1,20	1,20	1,22	1,24	1,21	1,12	1,20	1,21	1,24	1,27	1,21
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,2	2,9	3,0	3,4	4,2	3,1	1,4	3,7	3,9	4,4	4,8	3,7
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,1	0,2	0,6	1,0	1,4	0,9	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,4	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,3	0,4	0,7	0,9	2,0	0,4	-0,6	-0,1	0,1	0,4	0,7	-0,2
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,1	1,0	1,5	2,1	2,5	0,1	2,8	4,0	4,4	5,1	6,3	5,7
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,6	2,6	3,5	4,0	6,9	3,4	-1,7	0,7	0,8	1,4	2,0	0,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-1,6	-0,1	1,7	3,6	4,1	3,8	0,9	4,5	5,9	7,9	8,5	4,5
Deflátor HDP	růst v %	1,4	1,9	2,3	2,5	4,1	1,8	1,6	1,8	2,2	2,5	2,6	1,7
Průměrná míra inflace	v %	2,3	2,5	2,6	2,7	2,9	2,5	1,9	2,1	2,2	2,3	2,6	2,3
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,4	-0,9	-0,7	-0,6	-0,2	-1,4	-0,8	0,2	0,4	0,6	1,0	0,0
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	3,3	3,4	3,5	3,5	3,8	3,6	2,8	3,0	3,2	3,5	3,7	3,7
Objem mezd a platů	nom. růst v %	0,7	2,5	3,2	4,5	4,9	0,7	2,3	4,0	4,5	5,5	6,0	2,3
Saldo běžného účtu	v % HDP	0,1	0,7	1,7	2,5	3,9	1,3	0,1	0,4	1,0	1,3	2,5	0,5

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 2023 a 2024

		2023				2024			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,7	2,1	2,5	1,7	1,3	1,6	1,9	1,5
Cena ropy Brent	USD/barel	55	62	72	57	52	62	74	56
3M PRIBOR	průměr v %	1,4	1,8	2,1	2,0	1,9	2,1	2,3	2,1
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,8	2,2	2,8	2,2	1,8	2,3	2,7	2,2
Měnový kurz CZK/EUR		24,2	24,7	25,2	25,1	23,7	24,3	24,9	24,7
Měnový kurz USD/EUR		1,08	1,22	1,31	1,21	1,05	1,23	1,33	1,21
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,8	3,0	4,6	1,9	1,8	2,8	3,8	2,1
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,2	0,1	0,5	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-1,6	-0,2	1,1	-0,3	-1,5	-0,1	0,8	0,4
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,8	2,8	3,3	1,8	2,2	2,9	3,7	2,2
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,1	1,6	2,0	1,1	1,0	1,6	2,0	1,5
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	1,9	4,9	7,1	4,6	1,2	3,7	7,0	1,2
Deflátor HDP	růst v %	1,1	1,8	2,3	2,0	0,8	1,8	2,3	1,9
Průměrná míra inflace	v %	1,8	2,1	2,5	2,1	2,0	2,1	2,3	2,0
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,1	0,5	1,0	0,2	0,1	0,5	1,0	0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,1	2,9	3,5	3,5	1,2	2,6	3,5	3,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	2,9	5,0	7,2	2,9	3,1	5,0	7,1	3,1
Saldo běžného účtu	v % HDP	0,1	0,7	1,2	0,1	0,1	0,6	1,1	0,3

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

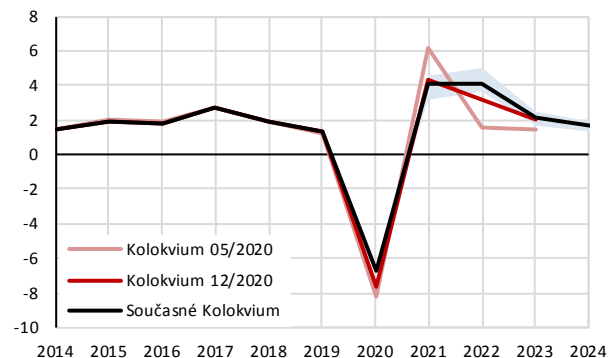
Přehled ukazatelů

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 %

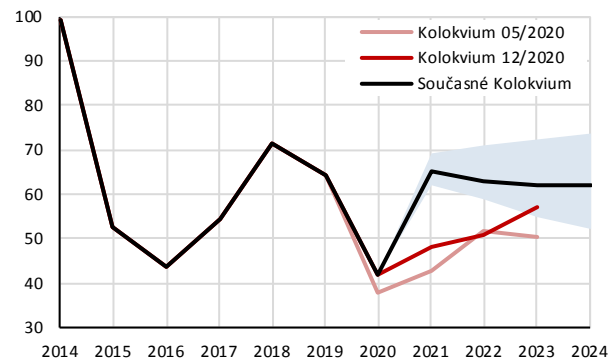
Postupné oživení ekonomické aktivity v eurozóně



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

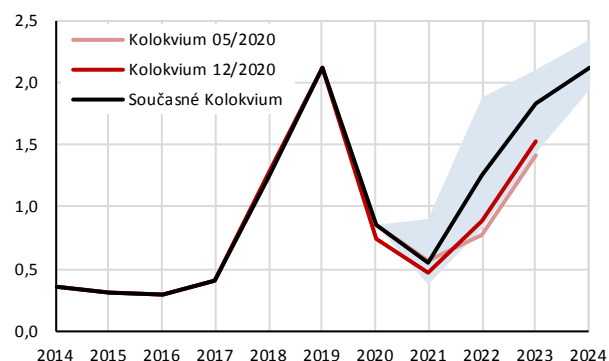
Cena ropy téměř stabilní mírně nad hranicí 60 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

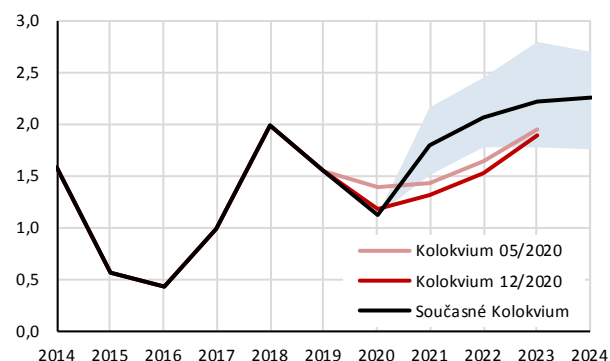
Od roku 2022 mírný posun prognóz ve směru vyšších sazeb



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

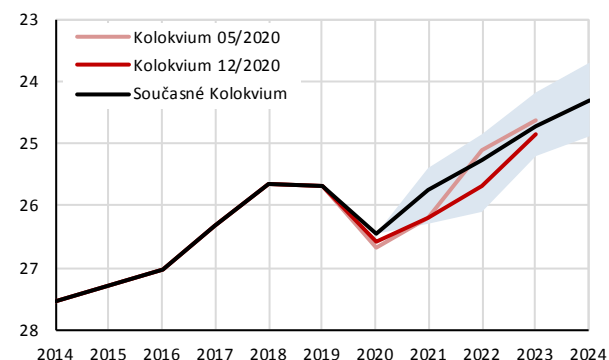
v %, průměr období

Postupný nárůst dlouhodobých sazeb na 2,3 % v roce 2024



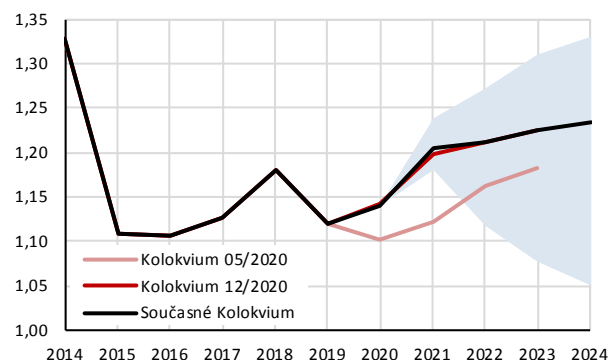
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Po oslabení v roce 2020 obnovení apreciačního trendu koruny



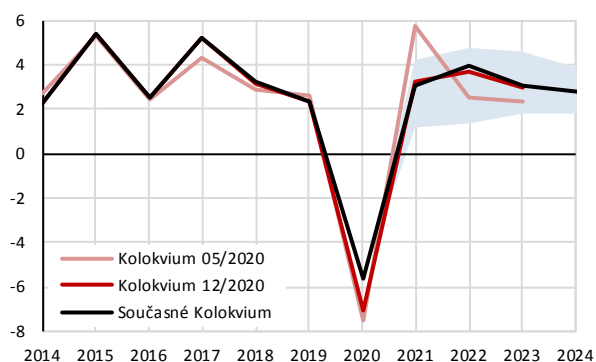
Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

Budoucí vývoj kurzu dolaru k euru mimořádně nejistý

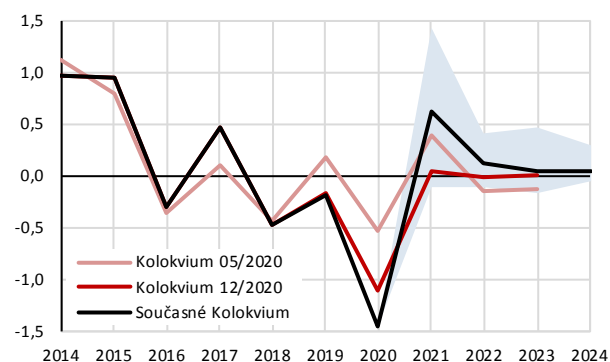


Graf 7: Hrubý domácí produkt*reálný růst v %*

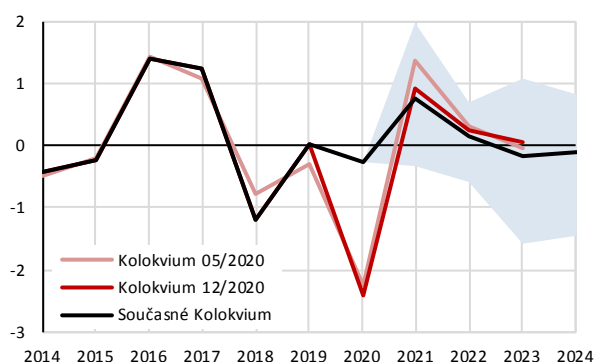
Očekávaný růst HDP téměř beze změn

**Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP***v procentních bodech*

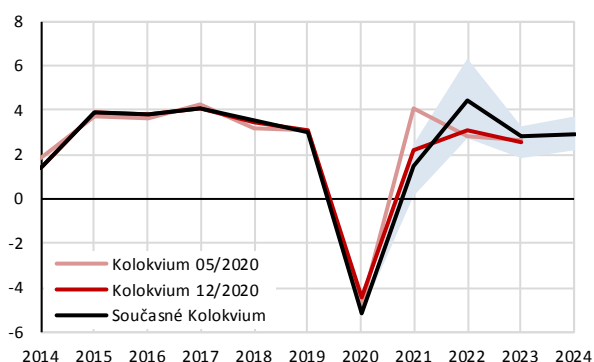
Obnovování zásob v roce 2021, v dalších letech téměř nulový příspěvek

**Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP***v procentních bodech*

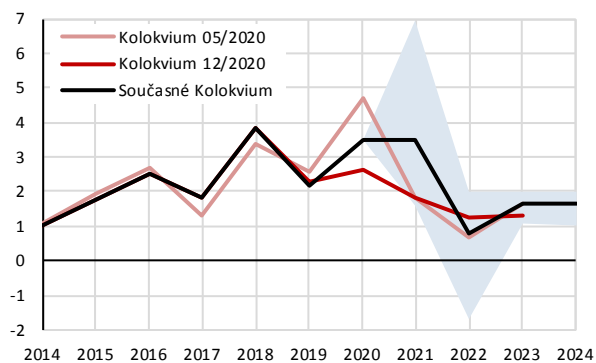
Letos kladný příspěvek čistého vývozu vlivem slabší domácí poptávky

**Graf 10: Spotřeba domácností***reálný růst v %*

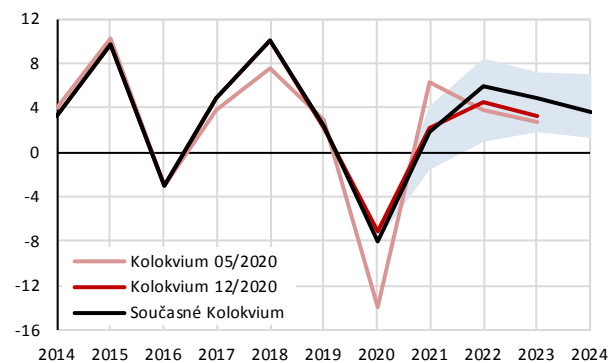
Po hlubokém propadu obnovení růstu spotřeby domácností

**Graf 11: Spotřeba vládních institucí***reálný růst v %*

Po odeznění pandemie zvolnění dynamiky vládní spotřeby

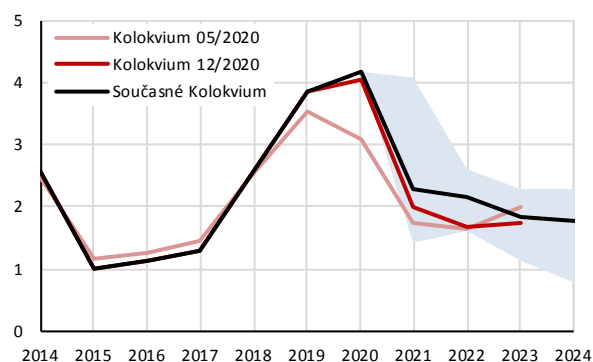
**Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu***reálný růst v %*

Postupný návrat investiční aktivity na předkrizovou úroveň

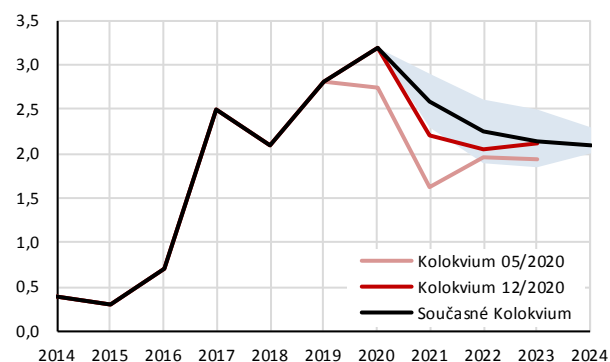


Graf 13: Deflátor HDP*růst v %*

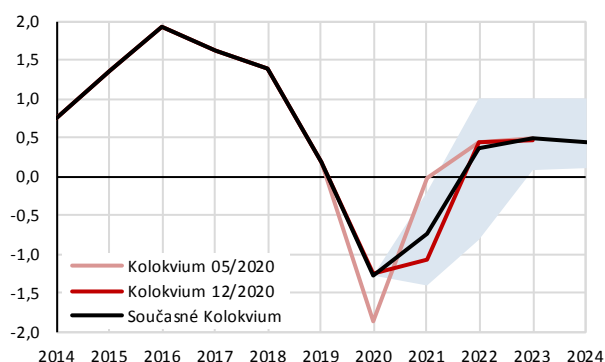
Výrazné zpomalení růstu deflátoru HDP na úroveň okolo 2 %

**Graf 14: Průměrná míra inflace***v %*

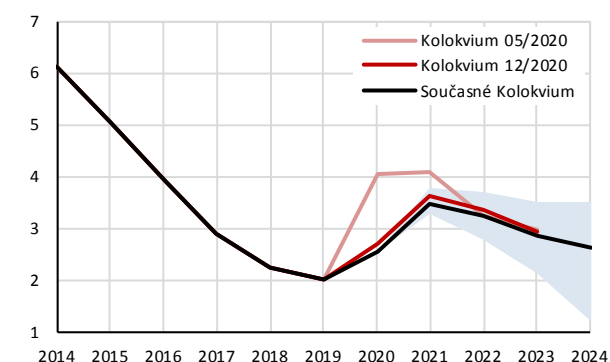
Střednědobá inflační očekávání ukotvena poblíž cíle ČNB

**Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)***růst v %*

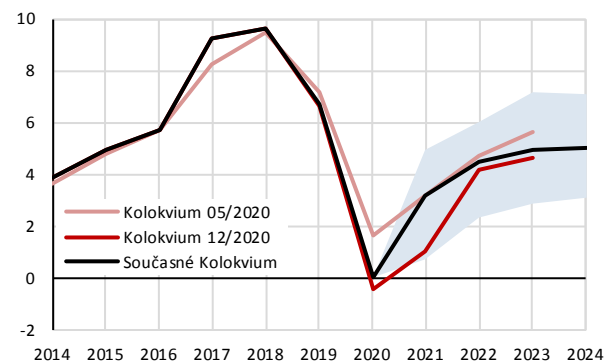
Letos ještě pokles zaměstnanosti, poté mírný růst okolo 0,5 % ročně

**Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)***v %*

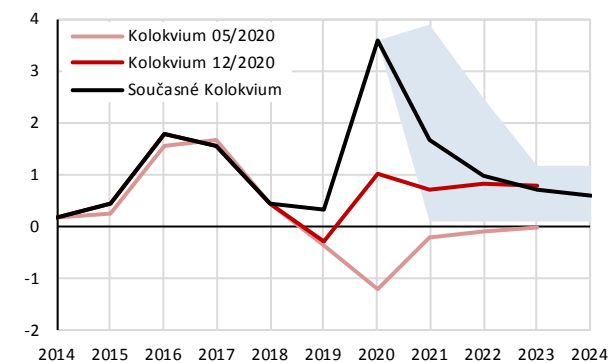
Míra nezaměstnanosti i přes další nárůst v letošním roce pod 4 %

**Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)***nominální růst v %*

Zvýšení růstové dynamiky mezd a platů k 5 % v letech 2023–24

**Graf 18: Běžný účet platební bilance***v % HDP*

Postupný pokles přebytku na běžném účtu platební bilance



Ministerstvo financí České republiky
odbor Hospodářská politika
Letenská 15
118 10 Praha 1

<http://www.mfcr.cz>

