

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
listopad 2017

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

Vychází 2x ročně, zdarma

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

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

listopad 2017

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 44. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2017, vycházejí z předpovědí 14 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Akcenta CZ, Citibank, ČSOB, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, ING Bank, Komerční banka, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank, Vysoká škola ekonomická). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z listopadu 2017), MMF (World Economic Outlook z října 2017) a OECD (Economic Outlook z listopadu 2017).

Základní tendence vývoje v letech 2017–2020, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (listopad 2017), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2019 a 2020, které jsou chápány jako indikativní výhled, je ale srovnání komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2017–2020 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 8 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky 1 a 2.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2017 a 2018 lze shrnout takto:

- Respondenti šetření pro letošní rok v průměru počítají s růstem HDP o 4,4 %, v roce 2018 by se pak růst mohl zpomalit na 3,3 %. Hlavním prorůstovým faktorem by měla být domácí poptávka, v roce 2017 by však k růstu ekonomiky mělo výrazně přispět také saldo zahraničního obchodu. Spotřebu domácností bude podporovat situace na trhu práce, která se odráží v dynamickém růstu mezd a platů. Výdaje domácností na konečnou spotřebu by tak v letech 2017 a 2018 mohly růst přibližně o 4 % ročně. Spotřeba sektoru vládních institucí by měla růst obdobným tempem jako v letech 2015 a 2016, tedy přibližně o 2 % ročně. Tvorba hrubého fixního kapitálu by se po poklesu v roce 2016 v souvislosti s ukončením programového období 2007–2013 mohla v letošním roce zvýšit o 5,4 %, v roce 2018 by se růst investic měl zpomalit na 4,6 %.
- Podle průměru prognóz zúčastněných institucí by se míra inflace měla letos zrychlit na 2,5 %, k čemuž přispěje mj. nárůst ceny ropy. V roce 2018 by se již ve vývoji spotřebitelských cen měl projevovat protiinflační efekt posilujícího měnového kurzu, proinflačně ale budou působit domácí poptávkové tlaky. Průměrná míra inflace by tak měla dosáhnout 2,3 %.
- Situace na trhu práce by se díky růstu ekonomiky měla zlepšovat. Instituce v průměru počítají s růstem zaměstnanosti o 1,3 % v roce 2017 a o 0,7 % v roce 2018. Prostor pro další pokles míry nezaměstnanosti je již značně omezený, a ta by tak v průměru za celý letošní rok mohla dosáhnout 3,0 % a v roce 2018 pak 2,9 %.
- Instituce v průměru pro roky 2017 a 2018 očekávají dynamický růst objemu mezd a platů mírně pod hranicí 8 %. Na dynamiku mezd a platů bude kromě zvyšování minimální a zaručené mzdy příznivě působit také navyšování platů v sektoru vládních institucí a rostoucí nedostatek pracovní síly.
- Pro rok 2017 respondenti v průměru počítají s přebytkem běžného účtu platební bilance ve výši 0,7 % HDP, v roce 2018 by se kladné saldo mohlo nepatrně snížit na 0,5 % HDP.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2017 a 2018

		2017						2018					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	2,1	2,2	2,3	2,3	2,7	2,1	1,7	2,0	2,2	2,3	2,9	2,0
Cena ropy Brent	USD/barel	52	53	54	55	56	53	50	54	56	59	62	55
3M PRIBOR	průměr v %	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4	0,7	1,0	1,1	1,3	1,5	1,0
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	0,8	1,0	1,1	1,2	1,6	0,9	1,5	1,7	1,9	2,1	2,5	1,5
Měnový kurz CZK/EUR		25,5	26,2	26,2	26,3	26,4	26,4	25,0	25,0	25,3	25,4	25,8	25,5
Měnový kurz USD/EUR		1,12	1,13	1,13	1,13	1,17	1,12	1,15	1,18	1,20	1,22	1,24	1,15
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	3,5	4,3	4,4	4,5	5,0	4,1	2,6	3,2	3,3	3,5	3,9	3,3
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,7	-0,6	-0,3	0,0	0,2	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	0,5	0,9	1,0	1,2	1,4	0,9	-1,0	-0,2	0,1	0,3	0,8	0,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	3,5	3,8	4,0	4,1	4,5	3,9	3,0	3,5	3,9	4,1	4,5	3,5
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,5	1,7	1,9	2,0	2,4	1,9	0,9	1,7	1,9	2,1	2,5	1,7
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	3,8	4,7	5,4	6,0	7,4	6,2	3,0	3,8	4,6	5,3	6,4	4,1
Deflátor HDP	růst v %	1,0	1,1	1,3	1,4	1,8	1,1	1,1	1,5	1,8	2,1	2,7	2,1
Průměrná míra inflace	v %	2,3	2,4	2,5	2,5	2,9	2,4	1,8	2,2	2,3	2,5	2,9	2,4
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,7	1,1	1,3	1,6	1,8	1,4	-0,6	0,5	0,7	0,7	1,9	0,4
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,8	3,0	3,0	3,1	3,3	3,0	2,5	2,7	2,9	3,0	3,2	2,8
Objem mezd a platů	nom. růst v %	7,2	7,4	7,8	8,0	8,9	7,4	6,3	7,5	7,7	8,3	8,7	7,6
Saldo běžného účtu	v % HDP	0,2	0,6	0,7	0,9	1,2	0,6	-0,1	0,2	0,5	0,9	1,0	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 2019 a 2020

		2019				2020			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,2	1,8	2,2	1,8	0,6	1,7	2,3	1,8
Cena ropy Brent	USD/barel	49	55	60	54	54	55	56	54
3M PRIBOR	průměr v %	0,6	1,6	2,0	1,6	0,6	1,8	2,5	2,1
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,5	2,3	3,0	2,0	1,6	2,3	3,0	2,3
Měnový kurz CZK/EUR		24,0	25,0	25,8	25,1	23,7	24,4	25,1	24,7
Měnový kurz USD/EUR		1,15	1,21	1,31	1,15	1,14	1,25	1,34	1,15
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,3	2,8	3,3	2,6	1,9	2,6	3,1	2,4
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,4	-0,2	0,0	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,5	0,2	0,8	0,3	-0,5	0,4	1,2	0,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,9	3,1	4,4	2,6	0,7	2,5	3,7	2,2
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,4	1,8	2,2	1,4	1,4	1,8	2,1	1,4
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	3,0	3,9	6,1	3,4	3,0	4,2	6,1	3,0
Deflátor HDP	růst v %	1,2	1,8	2,2	2,0	0,2	1,2	2,0	2,0
Průměrná míra inflace	v %	1,7	2,0	2,5	2,0	0,7	1,8	2,1	1,8
Zaměstnanost	růst v %	0,1	0,6	1,4	0,3	0,2	0,7	1,3	0,3
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	2,5	2,9	3,8	2,7	2,5	3,0	3,8	2,7
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,6	5,2	6,0	4,9	2,3	4,7	6,2	4,5
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,2	0,6	1,4	0,7	-0,6	0,7	1,8	1,0

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

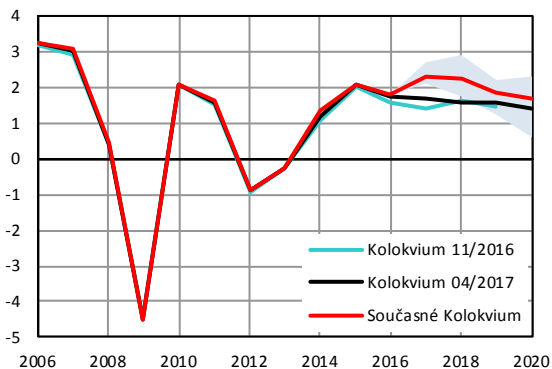
Přehled ukazatelů

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 %

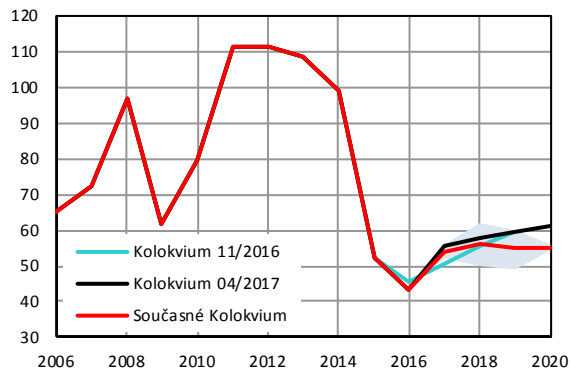
Zlepšení růstových vyhlídek eurozóny



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

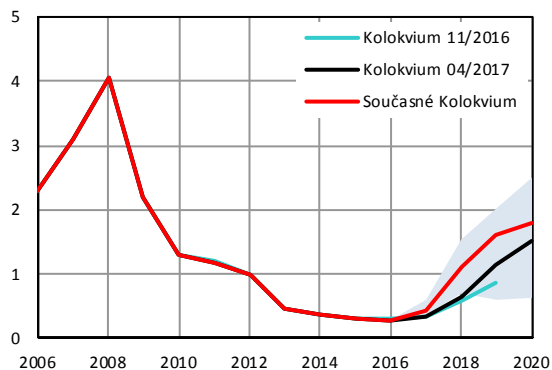
Stagnace ceny ropy okolo 55 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

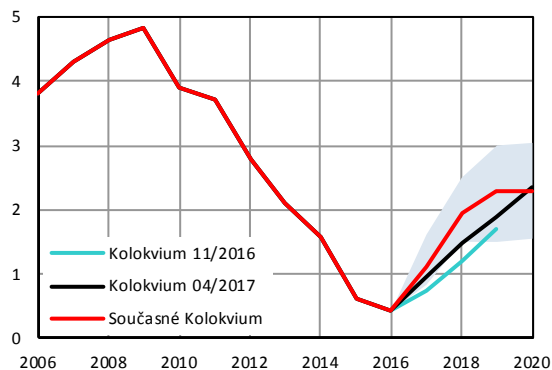
Výraznější zpříšňování měnových podmínek v úrokové složce



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

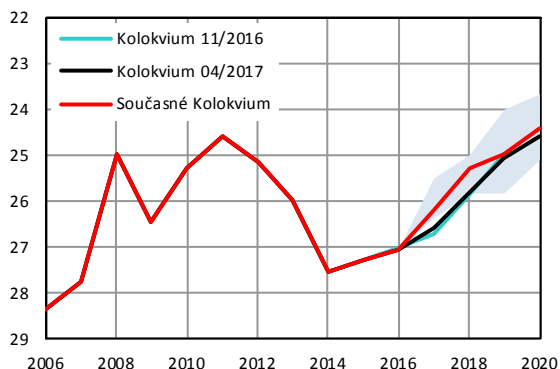
průměr v %

Růst výnosů českých státních dluhopisů z historických minim



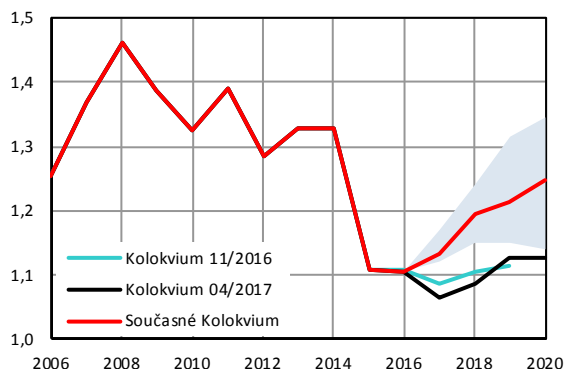
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Postupné posilování koruny, mírně silnější kurz v celém horizontu



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

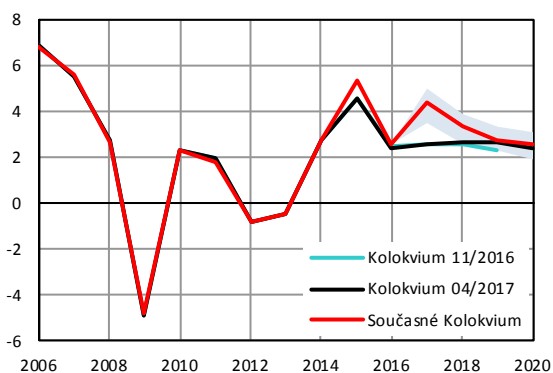
Postupné oslabování dolaru k 1,25 USD/EUR v roce 2020



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

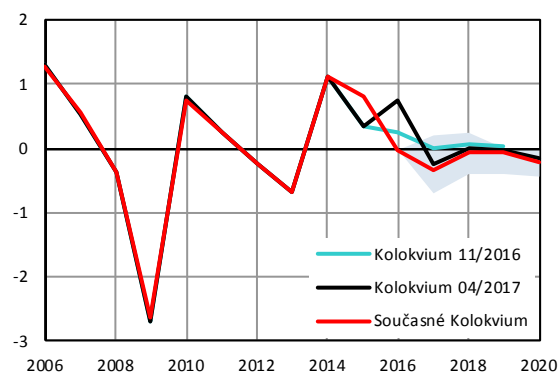
Výrazné zlepšení predikcí pro roky 2017 a 2018



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

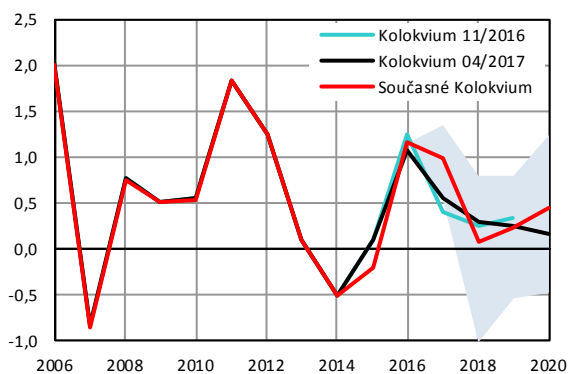
Zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

p. b.

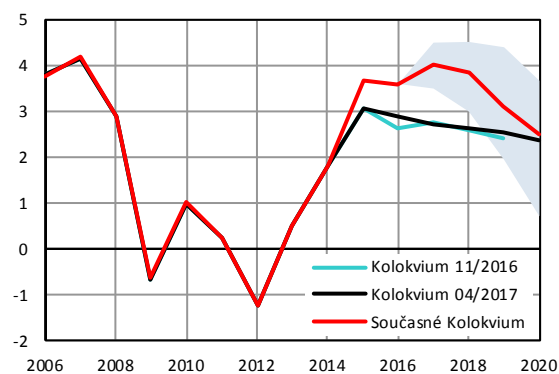
Kladný příspěvek čistých vývozů k růstu HDP



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

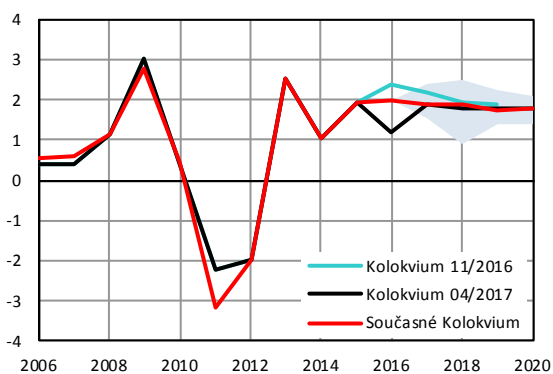
Dynamický růst spotřeby domácností v letech 2017 a 2018



Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

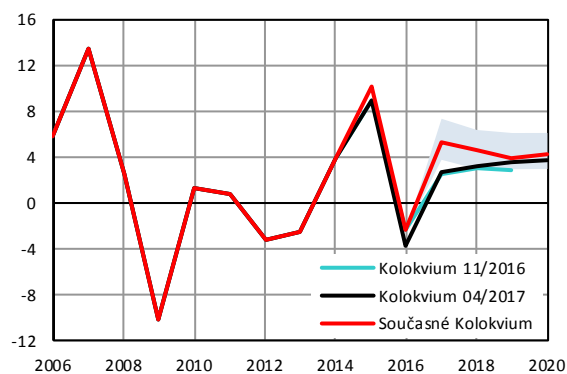
Umírněný růst spotřeby vládních institucí



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

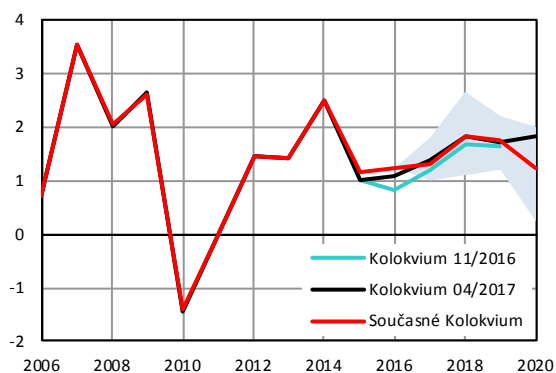
Setrvalý růst investic



Graf 13: Deflátor HDP

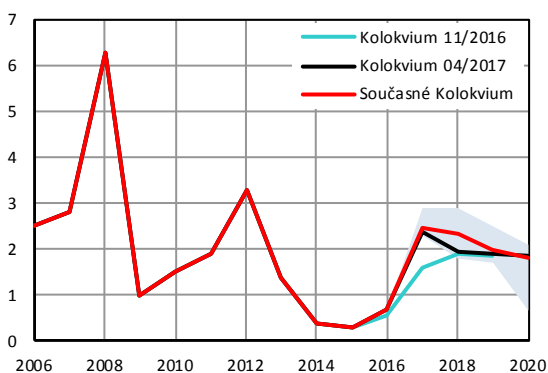
růst v %

Růst deflátoru HDP pod 2 %

**Graf 14: Průměrná míra inflace**

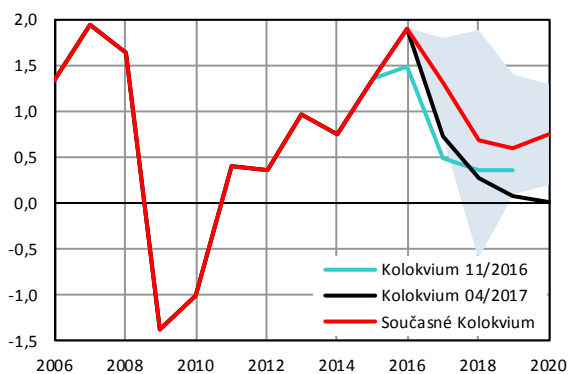
v %

Dočasné zrychlení inflace nad hranici 2 % v letech 2017 a 2018

**Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)**

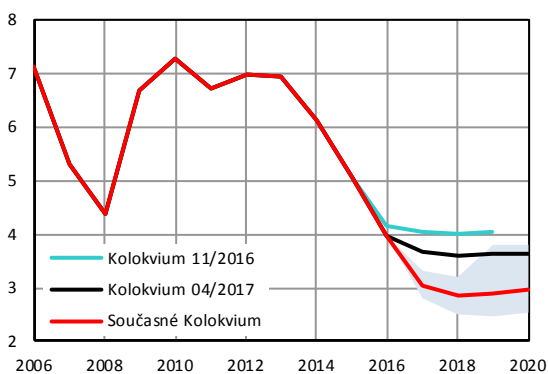
růst v %

Zpomalení růstu zaměstnanosti, predikce revidovány nahoru

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

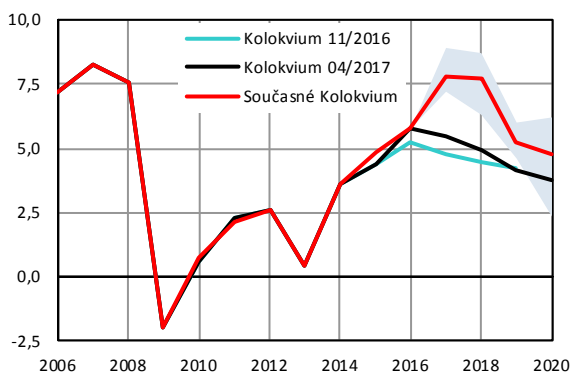
v %

Extremně nízká míra nezaměstnanosti v celém horizontu prognóz

**Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)**

nominální růst v %

Silný růst objemu mezd a platů v letech 2017 a 2018

**Graf 18: Běžný účet platební bilance**

v % HDP

Mírný přebytek na běžném účtu platební bilance

