

Šet

makroeko

**Ministerstvo
odbor Ho**

**čření pro
onomického v**

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
duben 2018

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

Vychází 2x ročně, zdarma

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

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

duben 2018

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 45. Kolokvia, které se konalo v dubnu 2018, vycházejí z předpovědí 16 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Akcenta CZ, Citibank, Česká spořitelna, ČSOB, Deloitte Advisory, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, ING Bank, Komerční banka, Raiffeisenbank, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přiřazeny prognózy EK (European Economic Forecast z února 2018) a MMF (World Economic Outlook z dubna 2018).

Základní tendence vývoje v letech 2018–2021, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2018), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2020 a 2021, které jsou chápány jako indikativní výhled, je ale srovnání komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2018–2021 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 9 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky 1 a 2.

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2018 a 2019 lze shrnout takto:

- Respondenti šetření pro letošní rok v průměru počítají s růstem HDP o 3,5 %, v roce 2019 by se pak růst mohl zpomalit na 3,0 %. Ekonomický růst by měl být tažen výhradně domácí poptávkou, jejíž dynamika podpoří růst dovozu. Čisté vývozy by tak růst HDP i přes příznivý vývoj v eurozóně měly v letošním roce mírně tlumit, v roce 2019 by jejich příspěvek mohl být nulový. Spotřebu domácností bude pozitivně ovlivňovat situace na trhu práce, která se odráží v dynamickém růstu mezd a platů. Výdaje domácností na konečnou spotřebu by tak v letech 2018 a 2019 mohly růst přibližně o 4 % ročně. Růst spotřeby sektoru vládních institucí by měl zůstat umírněný a dosahovat cca 2 % ročně. Tvorba hrubého fixního kapitálu by se po nárůstu o 5,4 % v roce 2017 mohla v letošním roce zvýšit o 5,8 %, v roce 2019 by se pak růst investic měl zpomalit na 4,0 %.
- Podle průměru prognóz zúčastněných institucí by se míra inflace měla letos zpomalit na 2,1 % a dále na 2,0 % v roce 2019. Přispěje k tomu protiinflační efekt posilujícího měnového kurzu, proinflačně však na druhou stranu budou působit domácí poptávkové tlaky.
- Situace na trhu práce by měla odrážet příznivý ekonomický vývoj. Instituce v průměru počítají s růstem zaměstnanosti o 0,9 % v roce 2018 a o 0,4 % v roce 2019. Prostor pro další pokles míry nezaměstnanosti je již téměř vyčerpán, a ta by tak v průměru v tomto i příštím roce mohla dosáhnout 2,5 %.
- Instituce v průměru pro roky 2018 a 2019 očekávají růst objemu mezd a platů ve výši téměř 8 %, resp. 6 %. V letošním roce bude na dynamiku mezd a platů kromě zvýšení minimální a zaručené mzdy příznivě působit také navýšení platů v sektoru vládních institucí, v obou letech pak mzdy a platy podpoří přetrvávající nedostatek pracovní síly.
- Pro rok 2018 respondenti v průměru počítají s přebytkem běžného účtu platební bilance ve výši 0,8 % HDP, v roce 2019 by se kladné saldo mohlo nepatrně snížit na 0,7 % HDP.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2018 a 2019

		2018						2019					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,8	2,2	2,3	2,4	2,5	2,3	1,4	1,8	1,9	2,0	2,3	1,8
Cena ropy Brent	USD/barel	59	62	64	65	70	65	49	59	61	64	70	61
3M PRIBOR	průměr v %	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	1,3	1,6	1,7	1,7	2,0	1,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,9	1,9	2,0	2,0	2,3	1,9	1,9	2,2	2,3	2,5	2,7	2,2
Měnový kurz CZK/EUR		24,9	25,0	25,1	25,2	25,4	25,1	23,9	24,6	24,6	24,7	25,0	24,7
Měnový kurz USD/EUR		1,16	1,22	1,23	1,26	1,29	1,23	1,12	1,23	1,27	1,32	1,35	1,23
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,4	3,3	3,5	3,6	4,2	3,6	2,5	2,8	3,0	3,3	3,5	3,3
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,5	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	-0,8	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-1,1	-0,4	-0,3	0,0	0,3	-0,2	-0,9	-0,2	0,0	0,1	1,1	-0,1
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,4	3,9	4,2	4,6	5,2	4,3	2,9	3,4	3,7	3,8	4,7	4,1
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,4	1,6	2,3	2,3	4,6	1,9	1,3	1,6	2,0	2,2	3,2	2,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	3,9	4,7	5,8	6,3	8,8	5,7	1,6	3,5	4,0	4,5	6,1	4,4
Deflátor HDP	růst v %	0,9	1,6	1,9	2,1	2,8	1,5	1,2	1,6	1,8	2,0	2,3	1,8
Průměrná míra inflace	v %	1,7	1,9	2,1	2,2	2,9	2,1	1,9	1,9	2,0	2,2	2,4	1,9
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,4	0,7	0,9	1,0	1,9	0,7	-0,3	0,2	0,4	0,4	1,6	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,2	2,4	2,5	2,6	3,0	2,4	2,1	2,3	2,5	2,7	3,2	2,3
Objem mezd a platů	nom. růst v %	6,7	7,5	7,8	8,3	8,7	7,7	4,0	5,5	5,8	6,4	6,8	6,5
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,2	0,8	0,8	1,0	1,7	0,4	-0,1	0,4	0,7	0,9	1,7	0,2

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 2020 a 2021

		2020				2021			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	0,6	1,5	1,9	1,8	1,2	1,5	1,8	1,7
Cena ropy Brent	USD/barel	56	62	70	59	57	64	75	57
3M PRIBOR	průměr v %	1,1	2,0	2,4	1,9	1,6	2,3	2,9	2,5
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,9	2,5	3,0	2,6	1,9	2,8	3,5	2,9
Měnový kurz CZK/EUR		23,1	24,2	24,8	24,3	22,5	23,8	24,9	23,9
Měnový kurz USD/EUR		1,09	1,29	1,40	1,23	1,10	1,30	1,42	1,23
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,7	2,6	3,2	2,6	1,7	2,5	3,0	2,4
Příspěvek změny zásob	p. b.	-1,6	-0,4	0,0	0,0	-0,3	-0,1	0,0	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-1,1	0,3	2,3	0,1	-1,4	0,0	0,9	0,2
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,1	2,6	3,8	2,9	1,9	2,6	3,3	2,6
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,5	1,9	2,7	1,8	1,7	1,8	2,0	1,8
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,4	3,6	8,3	3,0	1,8	3,4	6,1	2,8
Deflátor HDP	růst v %	-2,9	0,8	1,8	1,7	-2,8	0,9	1,9	1,9
Průměrná míra inflace	v %	1,4	1,9	2,2	1,8	1,5	1,9	2,0	1,8
Zaměstnanost	růst v %	-0,1	0,5	1,6	0,2	0,0	0,5	1,9	0,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	2,3	2,7	3,1	2,3	2,3	2,7	3,3	2,3
Objem mezd a platů	nom. růst v %	3,0	4,7	5,9	5,5	5,0	5,3	5,6	5,4
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,9	0,6	2,7	0,3	-0,3	0,9	2,2	0,5

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

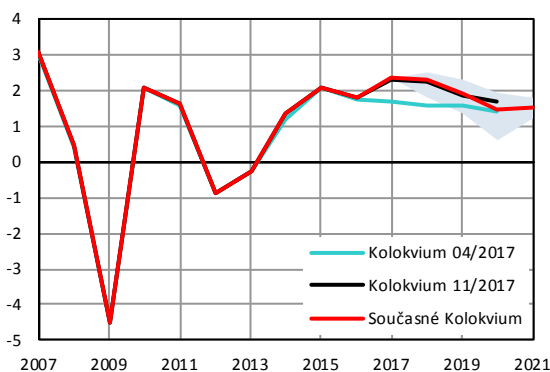
Přehled ukazatelů

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 %

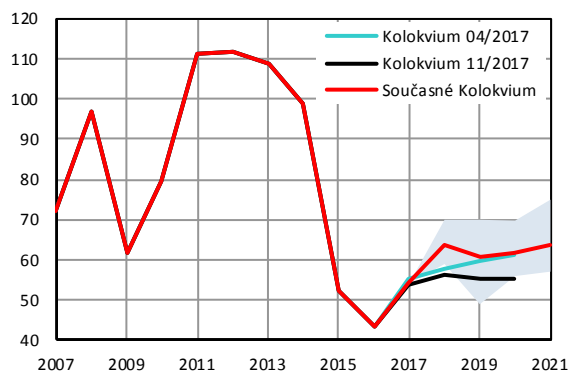
Růstové vyhlídky eurozóny téměř beze změny



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

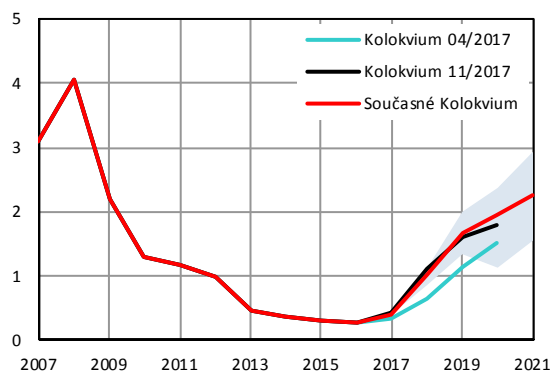
Stagnace ceny ropy v rozmezí 60–65 USD/barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

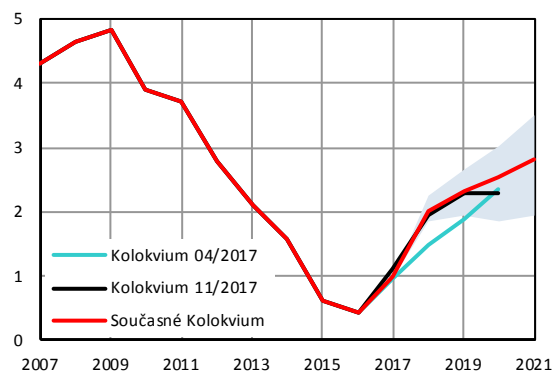
Postupné zpříšňování měnových podmínek v úrokové složce



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

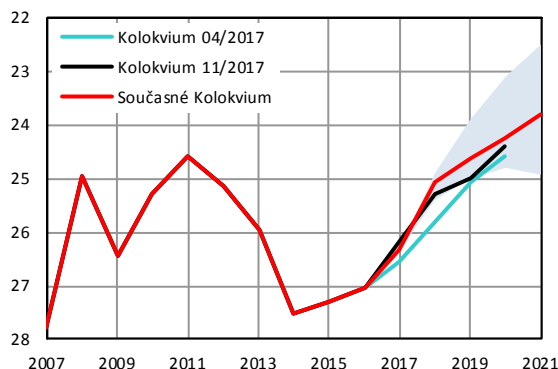
průměr v %

Pokračující růst výnosů českých státních dluhopisů



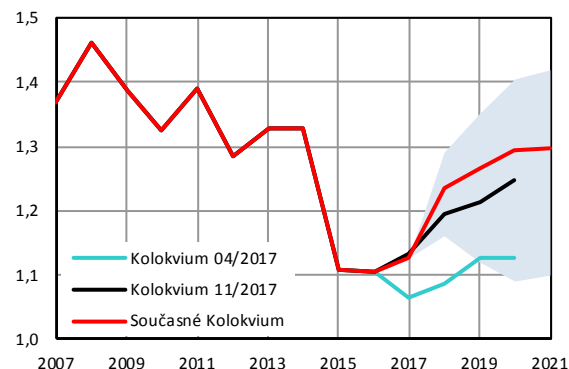
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Postupné posilování koruny, mírně silnější kurz v celém horizontu



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

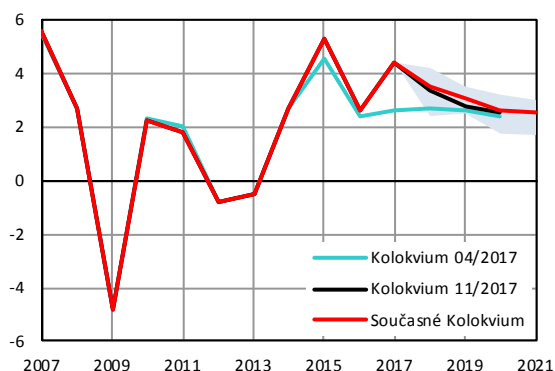
Další změna prognóz ve směru slabšího dolaru



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

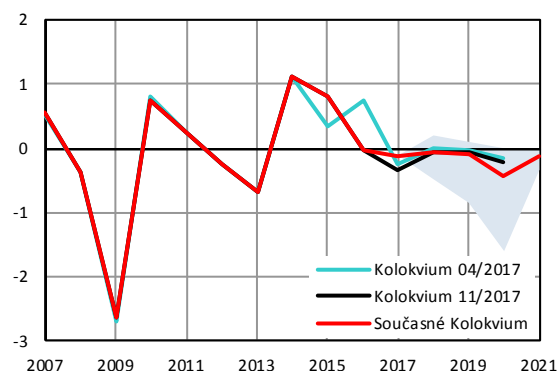
Postupné zpomalení růstu ke 2,5 % v letech 2020 a 2021



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

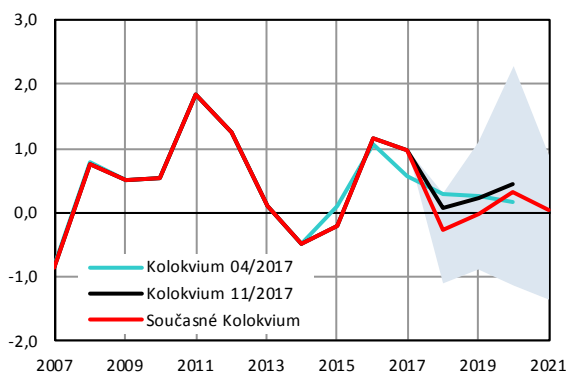
Zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

p. b.

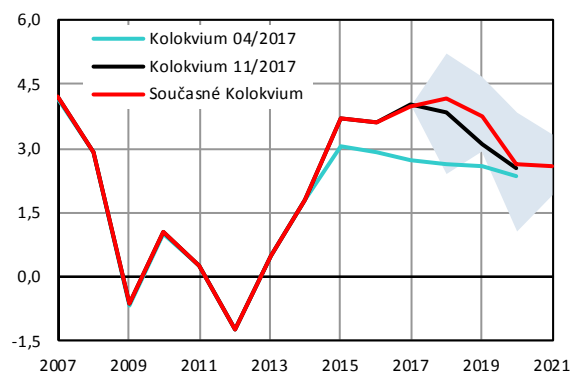
Nižší příspěvek čistých vývozů vlivem silného růstu domácí poptávky



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

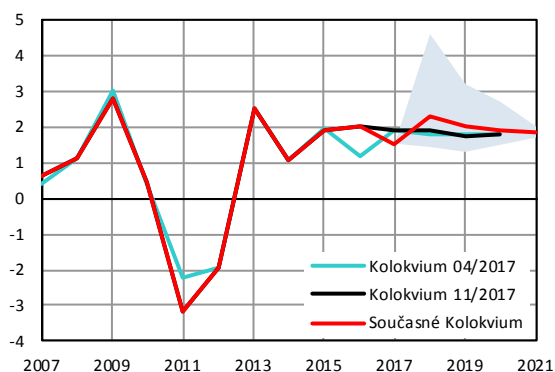
Dynamický růst spotřeby domácností v letech 2018 a 2019



Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

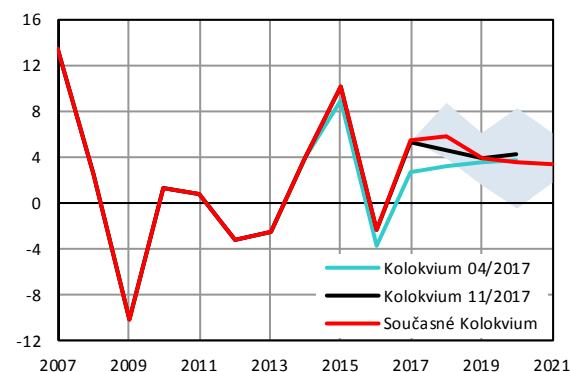
Umírněný růst spotřeby vládních institucí



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

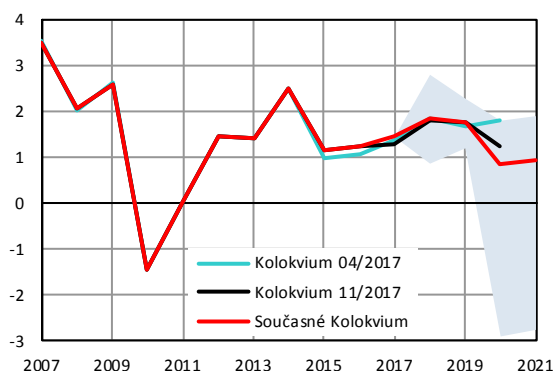
reálný růst v %

Setrvalý růst investic

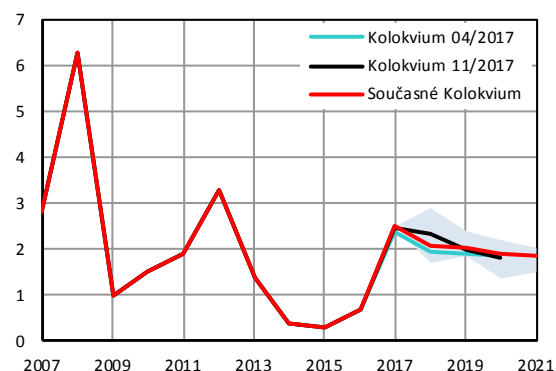


Graf 13: Deflátor HDP*růst v %*

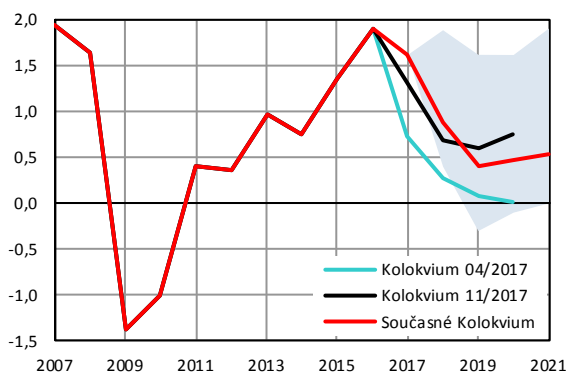
Růst deflátoru HDP pod 2 %

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

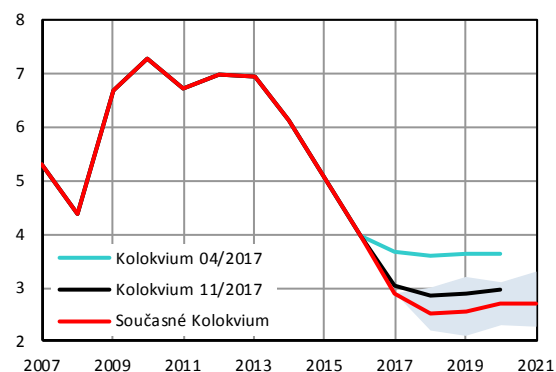
Míra inflace v těsné blízkosti 2 %

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

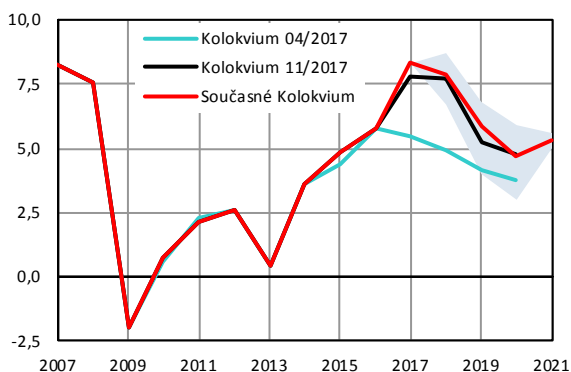
Zpomalení růstu zaměstnanosti

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

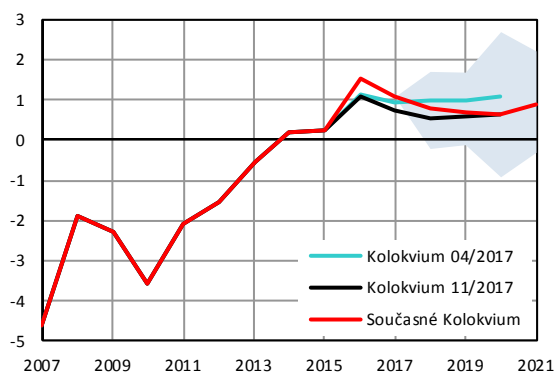
Míra nezaměstnanosti zřetelně pod 3 % v celém horizontu prognóz

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

Zpomalení růstu objemu mezd a platů na cca 5 % v letech 2020–21

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

Mírný přebytek na běžném účtu platební bilance



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

<http://www.mfcr.cz>