

## Průzkum makroekonomických prognóz

Ministerstvo financí pořádá již od roku 1996 dvakrát ročně průzkum prognóz makroekonomického vývoje České republiky, tzv. Kolokvium. Cílem Kolokvia je získat představu o názorech odborné ekonomické veřejnosti na předpokládaný vývoj ekonomiky a vyhodnotit jeho základní tendence. Výsledky Kolokvia jsou využívány především pro ověření reálnosti makroekonomických rámců Státního rozpočtu a Rozpočtového výhledu. S přechodem na elektronickou formu Kolokvia jsme se rozhodli zpřístupnit souhrnné výsledky široké veřejnosti.

Poslední 28. kolo Kolokvia proběhlo v listopadu 2009. Výsledky šetření vycházejí z předpovědí 15 tuzemských institucí (Cyrrus, ČNB, ČSOB, Generali, Hospodářská komora, Komerční banka, Liberální institut, MF ČR, MPO, MPSV, Patria, Raiffeisen, Svaz českých a moravských výrobních družstev, UniCredit, Wood & Company). K nim byly pro větší reprezentativnost průzkumu přiřazeny prognózy 3 mezinárodních institucí (Evropská komise, MMF, OECD).

Cílem bylo vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2009 až 2012, přičemž roky 2011 a 2012 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a porovnání s aktuální říjnovou Predikcí MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Všeobecně lze shrnout, že předpovědi MF ČR nevybočují z průměru předpovědí ostatních institucí, pohybují se však v koridoru mírně pesimističtějších nepočítajícím s tak rychlým oživením ekonomiky.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2009 a 2010

		2009				2010			
		<i>min.</i>	<i>konsenzus</i>	<i>max.</i>	<i>predikce MF</i>	<i>min.</i>	<i>konsenzus</i>	<i>max.</i>	<i>predikce MF</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	-5,3	-4,4	-4,0	-5,0	0,0	1,1	2,3	0,3
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	0,4	1,0	1,6	0,7	-1,5	-0,1	2,0	-1,3
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,0	2,3	4,3	2,0	-2,2	0,3	4,5	-1,0
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	-14,0	-7,7	-5,5	-7,8	-3,9	-1,0	2,0	-3,9
<b>Průměrná míra inflace</b>	%	0,3	1,0	1,5	0,9	1,1	1,5	2,0	1,4
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,3	2,9	4,2	2,7	0,2	1,3	2,8	0,2
<b>Zaměstnanost</b>	<i>růst v %</i>	-2,5	-1,8	-1,3	-1,3	-2,7	-1,2	1,5	-1,9
<b>Míra nezaměstnanosti VŠPS</b>	%	6,5	7,1	8,3	6,5	7,5	8,4	9,8	8,4
<b>Objem mezd a platů</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	-0,3	0,5	2,5	-0,3	-1,1	0,6	3,0	-1,1
<b>Podíl BÚ na HDP</b>	%	-3,0	-1,8	-1,0	-1,4	-3,0	-1,3	0,4	0,4
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD / barel</i>	60	67	77	61	75	79	85	79

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2011 a 2012

		2011				2012			
		min.	konzensus	max.	predikce MF	min.	konzensus	max.	predikce MF
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,0	2,4	3,5	2,8	2,0	3,2	4,8	3,3
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	0,2	1,5	3,0	2,3	1,5	2,6	4,0	2,5
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	-1,0	1,0	4,5	-0,6	-0,2	1,5	4,5	-0,2
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	-1,0	2,3	4,5	2,5	1,0	3,9	7,0	3,6
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>%</i>	1,4	2,2	3,0	1,8	1,8	2,4	3,0	2,0
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,3	1,9	2,3	2,3	1,5	1,8	2,3	2,0
<b>Zaměstnanost</b>	<i>růst v %</i>	-0,5	0,5	1,5	0,0	0,4	1,2	2,0	0,9
<b>Míra nezaměstnanosti VŠPS</b>	<i>%</i>	7,0	8,0	9,0	8,2	5,0	6,9	7,8	7,4
<b>Objem mezd a platů</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	1,1	3,5	5,7	4,5	2,5	4,3	7,5	5,3
<b>Podíl BÚ na HDP</b>	<i>%</i>	-2,7	-0,7	1,0	0,6	-2,7	-1,1	0,5	0,8
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD / barel</i>	75	85	95	93	80	97	110	93

*Prameny tabulek: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR*

### Hlavní očekávané tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:

- Pro rok 2009 očekávají instituce propad HDP v rozmezí 4,0–5,3 %. Svým odhadem poklesu hospodářství kolem 5 % se MF ČR řadí mezi instituce konzervativnější. Totéž platí i pro rok 2010, ve kterém je počítáno se stagnací či oživením české ekonomiky, přičemž ve srovnání s průměrem předpovědí MF ČR očekává mírnější oživení. Výhled na roky 2011 a 2012 pak staví říjnovou predikci MF ČR blízko středním hodnotám celého šetření (odchylka 0,4 p. b. v roce 2011 a 0,1 p. b. v roce 2012).
- Průměrná míra inflace by se měla držet na nízkých úrovních. Po výrazné dezinflaci v tomto roce by v dalších letech mělo dojít k posunu průměrné míry inflace do blízkosti nového 2% inflačního cíle ČNB. Predikce MF ČR je v souladu s průměrem předpovědí.
- Podle konsensuální prognózy by v tomto a příštím roce mělo dojít k poklesu zaměstnanosti a nárůstu míry nezaměstnanosti. Ve výhledu pro roky 2011 a 2012 počítají instituce s opačnými tendencemi, tj. s růstem zaměstnanosti a snižováním míry nezaměstnanosti. Předpověď MF ČR pro roky 2010–2012 je plně v souladu s konsensem.
- Aktuální prognózy počítají se strmým zpomalením růstu objemu mezd a platů (v běžných cenách) z 8,7 % v roce 2008 na cca 0,5 % v roce letošním i příštím, přičemž nelze vyloučit ani pokles. Růstová dynamika by se měla postupně obnovit v následujících letech. Predikce MF ČR pro tento a příští rok je v porovnání s průměrnou předpovědí konzervativní.

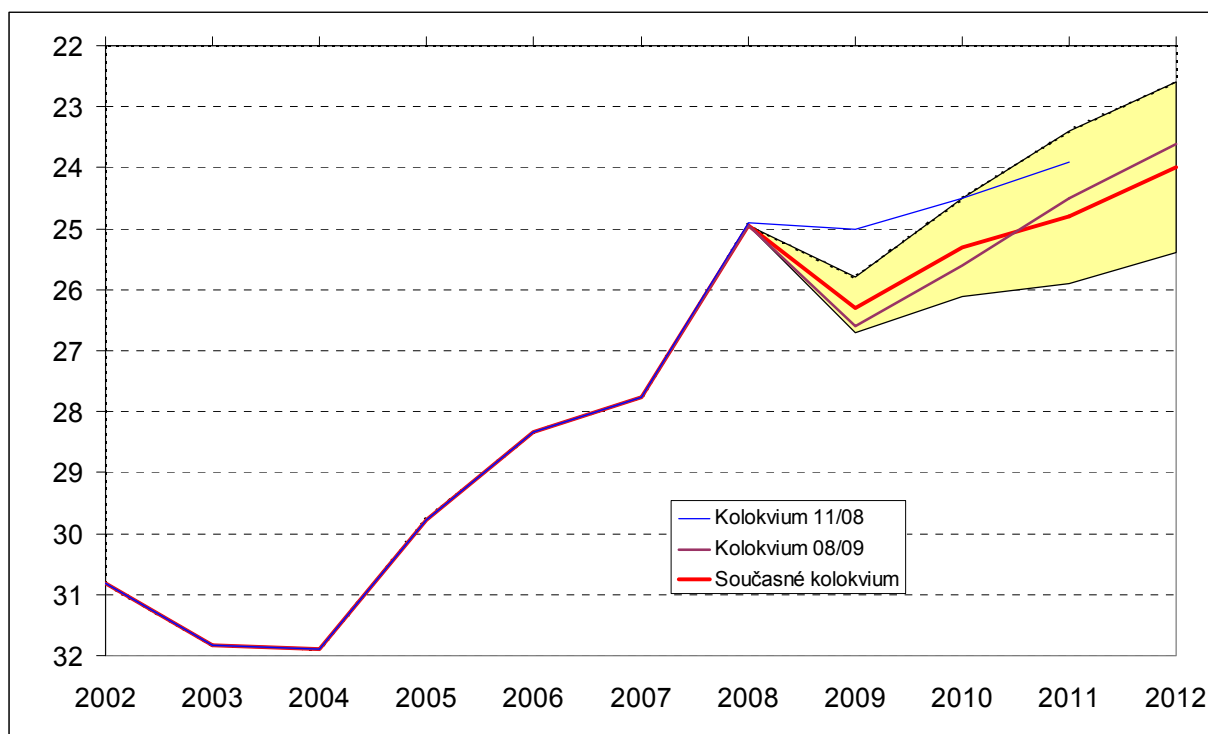
## Seznam ukazatelů:

*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) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.*

Graf 1: Směnný kurz CZK/EUR .....	4
Graf 2: Směnný kurz USD/EUR .....	5
Graf 3: Cena ropy Brent .....	6
Graf 4: Krátkodobé úrokové sazby .....	7
Graf 5: Dlouhodobé úrokové sazby .....	8
Graf 6: Hrubý domácí produkt .....	9
Graf 7: Spotřeba domácností .....	10
Graf 8: Spotřeba vlády .....	11
Graf 9: Tvorba hrubého fixního kapitálu .....	12
Graf 10: Deflátor HDP .....	13
Graf 11: Spotřebitelské ceny .....	14
Graf 12: Zaměstnanost (VŠPS) .....	15
Graf 13: Míra nezaměstnanosti (VŠPS) .....	16
Graf 14: Mzdy a platy (domácí koncept) .....	17
Graf 15: Obchodní bilance .....	18
Graf 16: Bilance služeb .....	18
Graf 17: Bilance výnosů .....	20
Graf 18: Běžný účet platební bilance .....	21

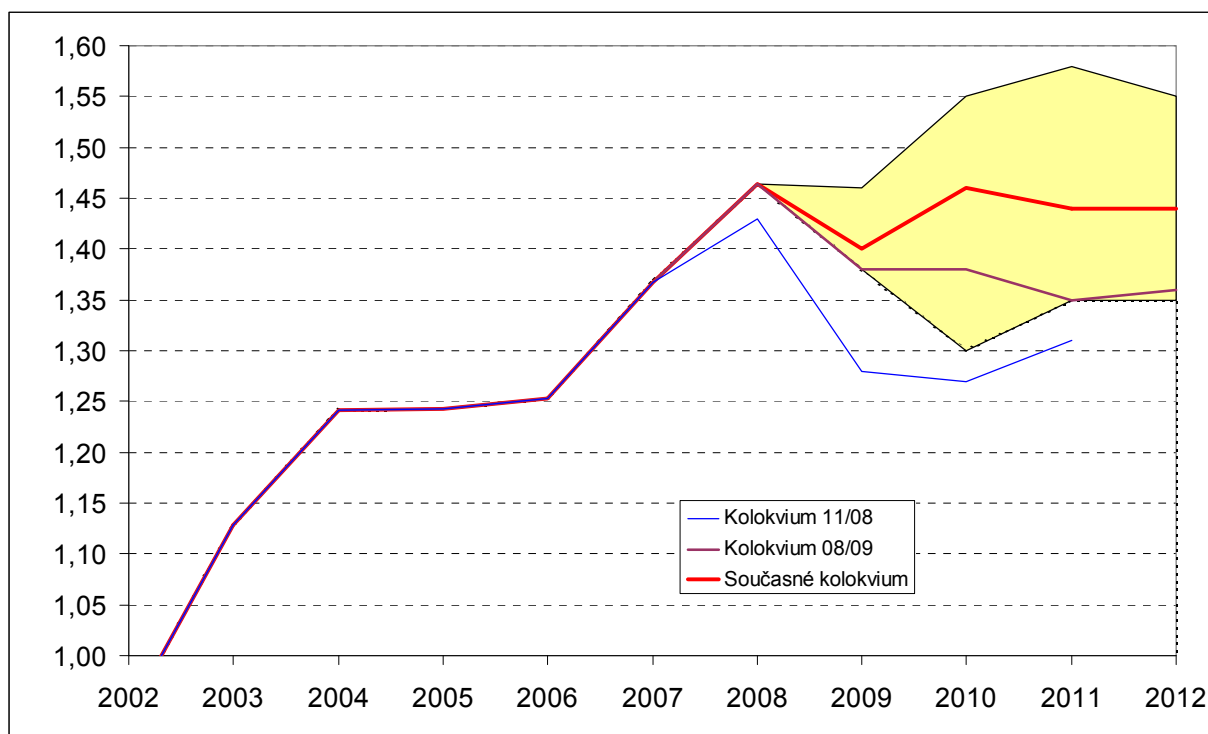
## Graf 1: Směnný kurz CZK/EUR

Po výrazném posilování a následné korekci se očekává návrat k apreciačnímu trendu



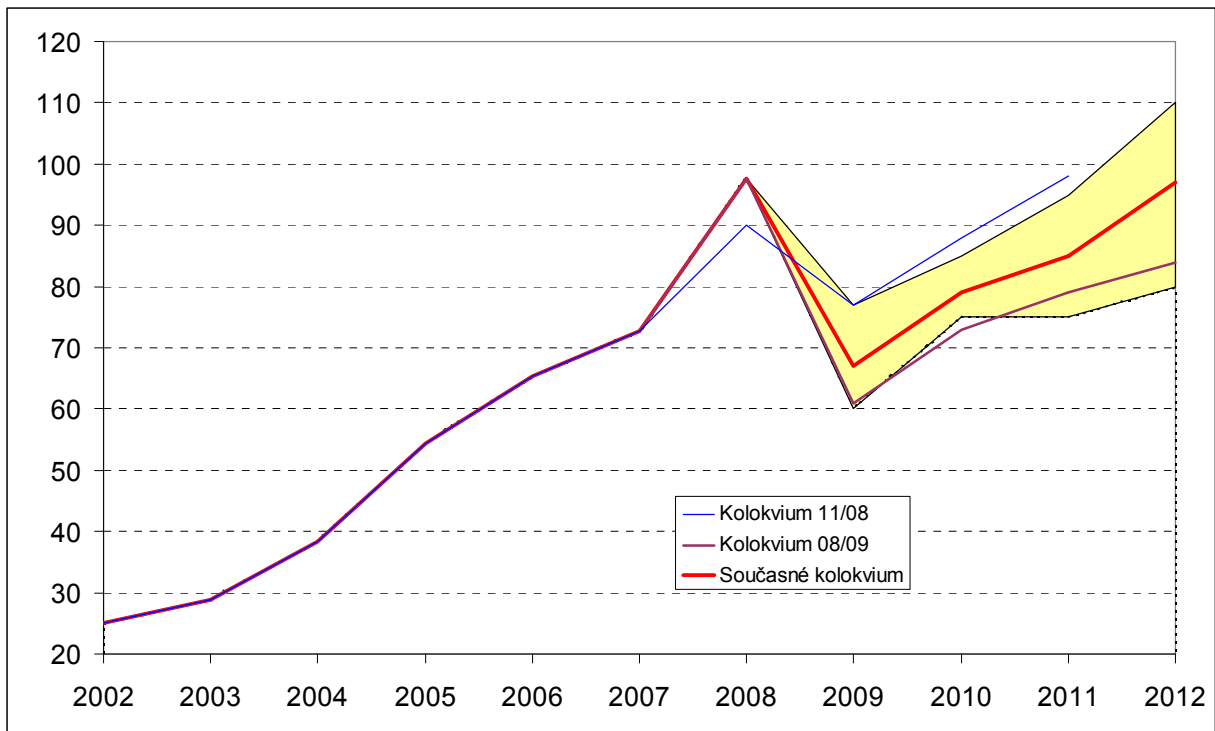
## Graf 2: Směnný kurz USD/EUR

Oslabená úroveň USD by měla dlouhodobě přetrvávat



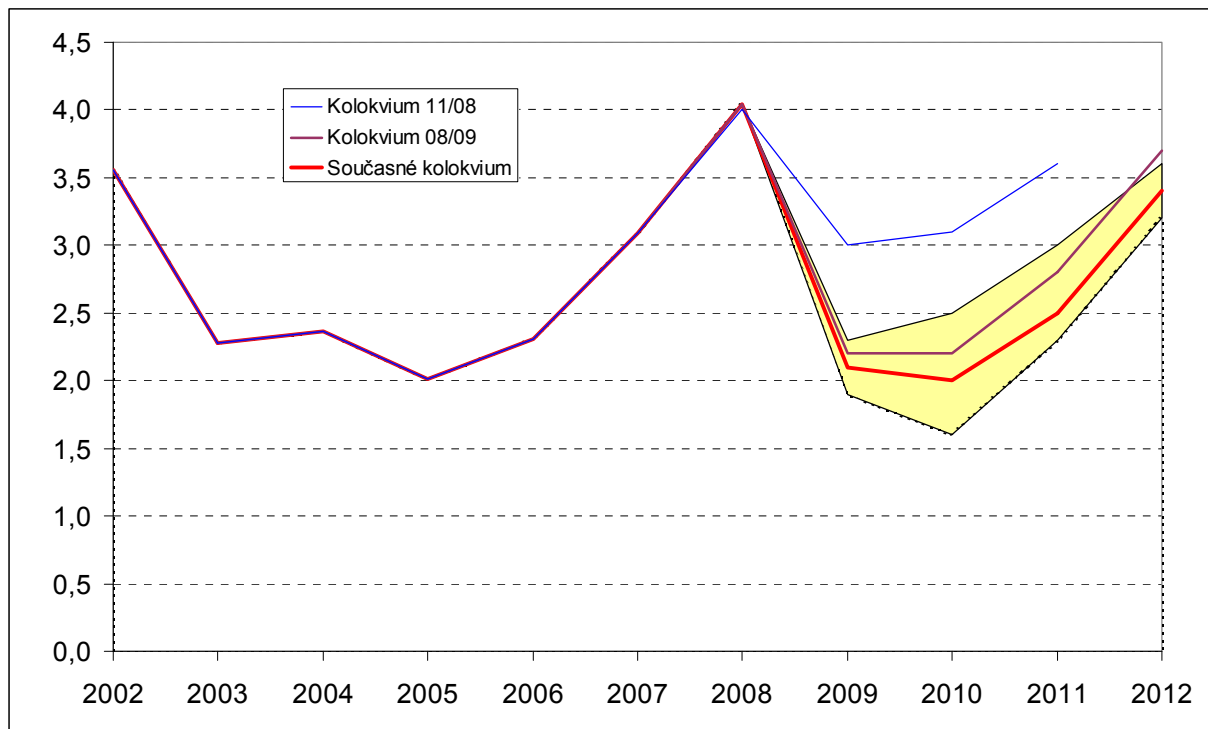
**Graf 3: Cena ropy Brent**  
*USD/barel*

Očekává se pozvolný nárůst cen ropy k hranici 100 USD za barel v roce 2012



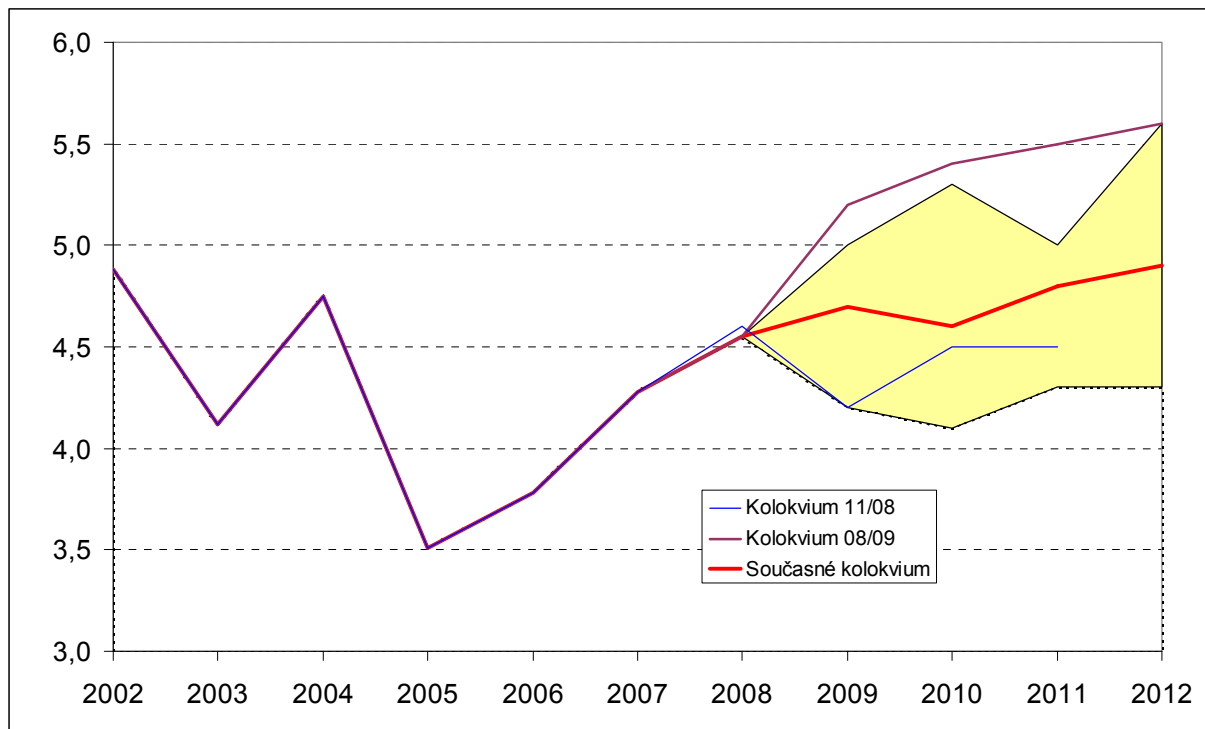
Graf 4: **Krátkodobé úrokové sazby**  
% p. a.

Růst krátkodobých úrokových sazeb by měl odrážet zvyšování sazeb ČNB v reakci na sílící inflační tlaky



**Graf 5: Dlouhodobé úrokové sazby**  
% p. a.

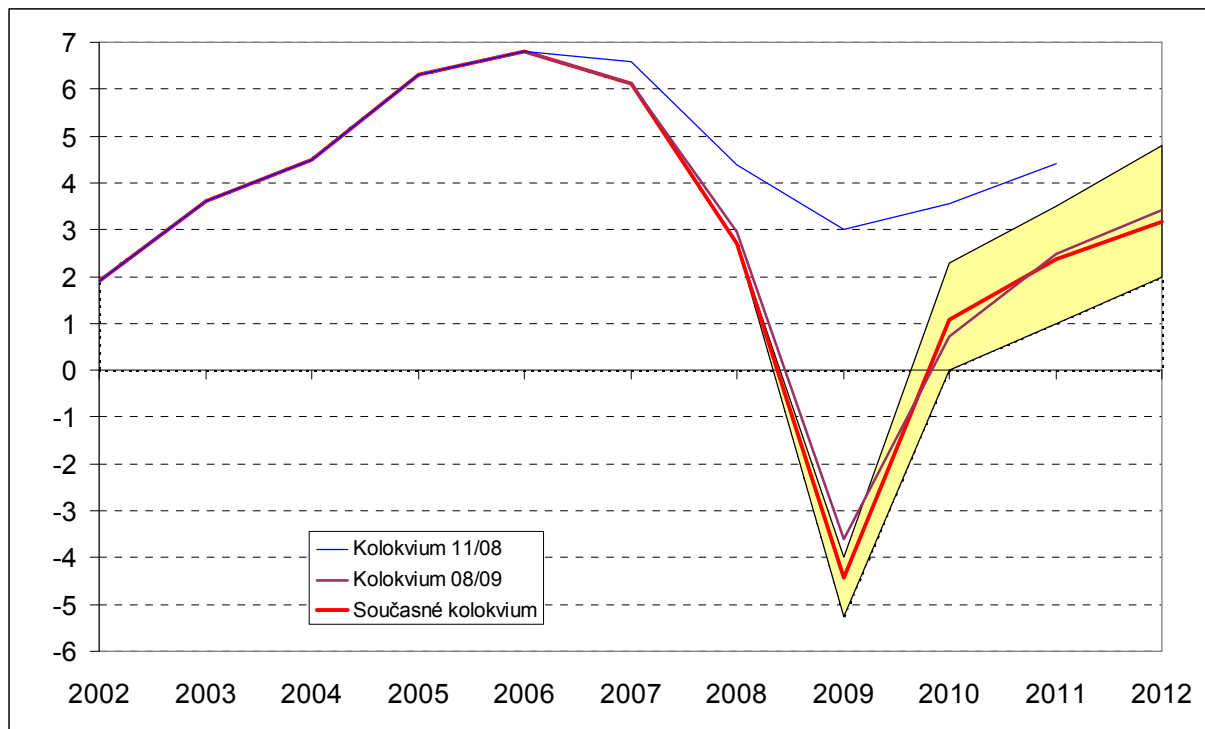
Měly by sledovat trajektorii mírného růstu vlivem zvýšené nabídky vládních dluhopisů, výrazné snížení výhledu proti situaci před 3 měsíci





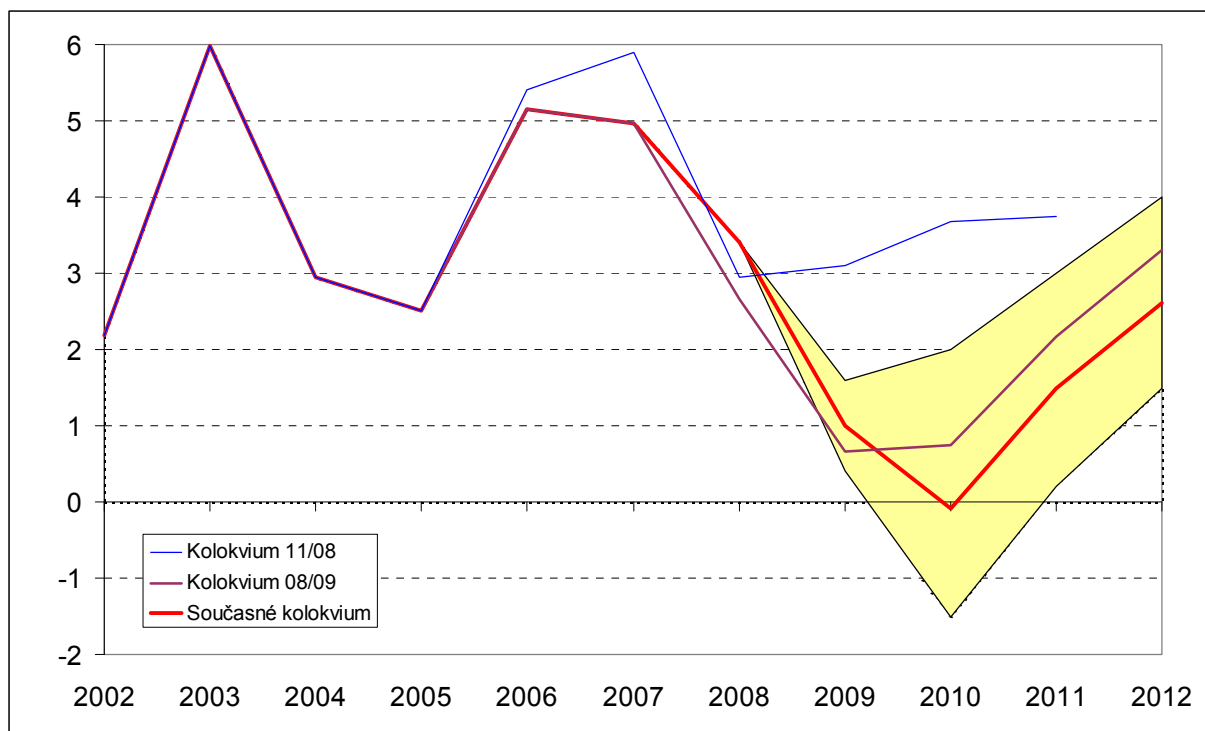
**Graf 6: Hrubý domácí produkt**  
*reálný růst v %*

Po nečekaném propadu HDP by mělo dojít k mírnému oživení v roce 2010 a následně ke zvýšení růstové dynamiky



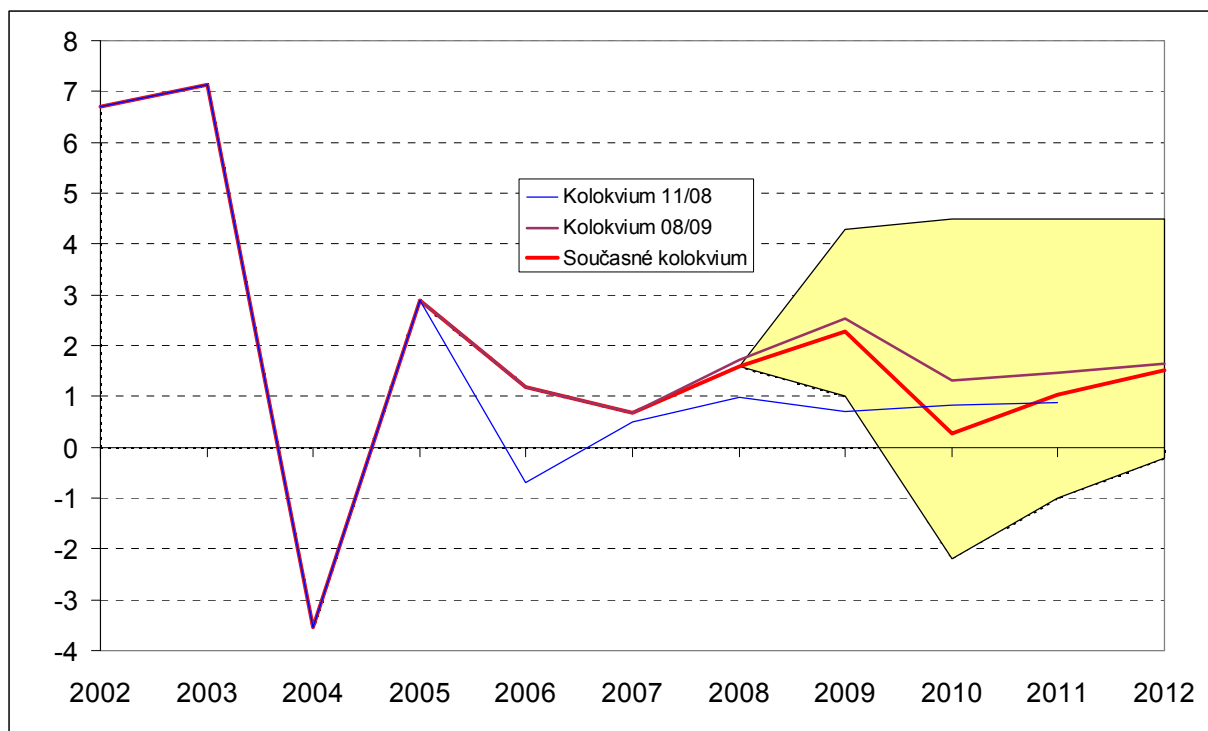
**Graf 7: Spotřeba domácností**  
*reálný růst v %*

Po stagnaci vlivem fiskální konsolidace v roce 2010 obnovování dynamiky



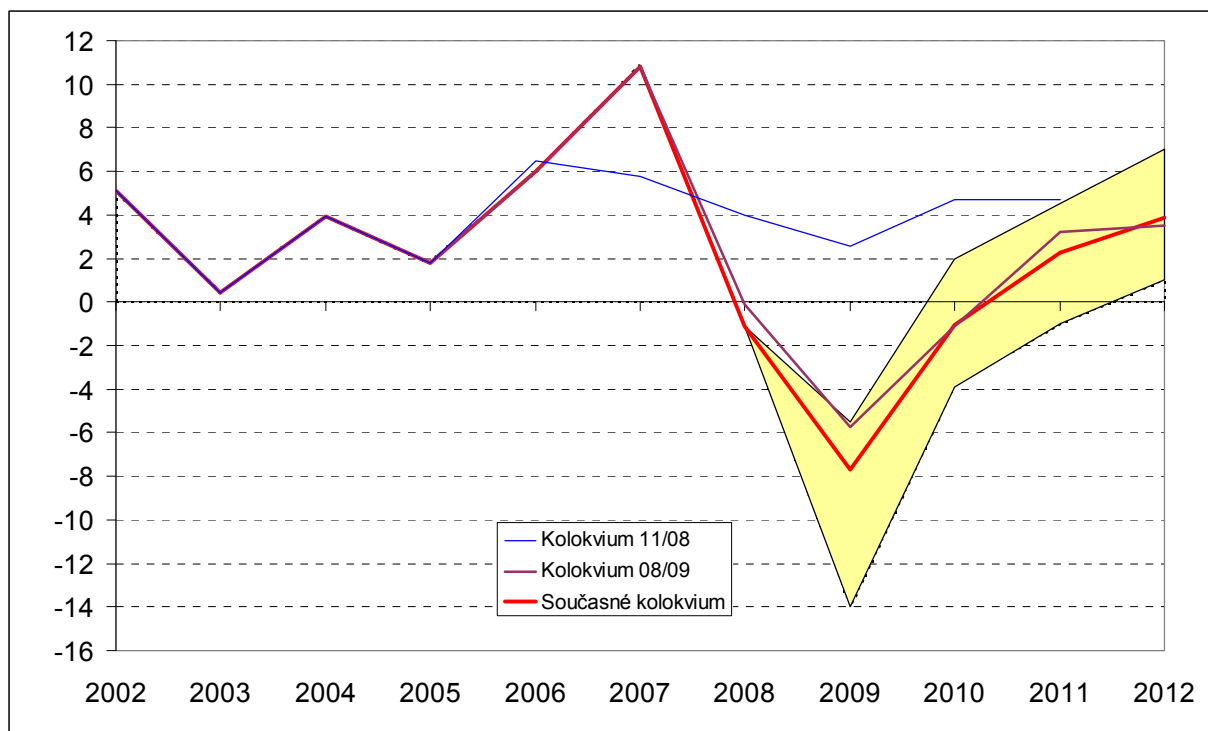
Graf 8: **Spotřeba vlády**  
*reálný růst v %*

Spotřeba vlády by měla růst jen mírně



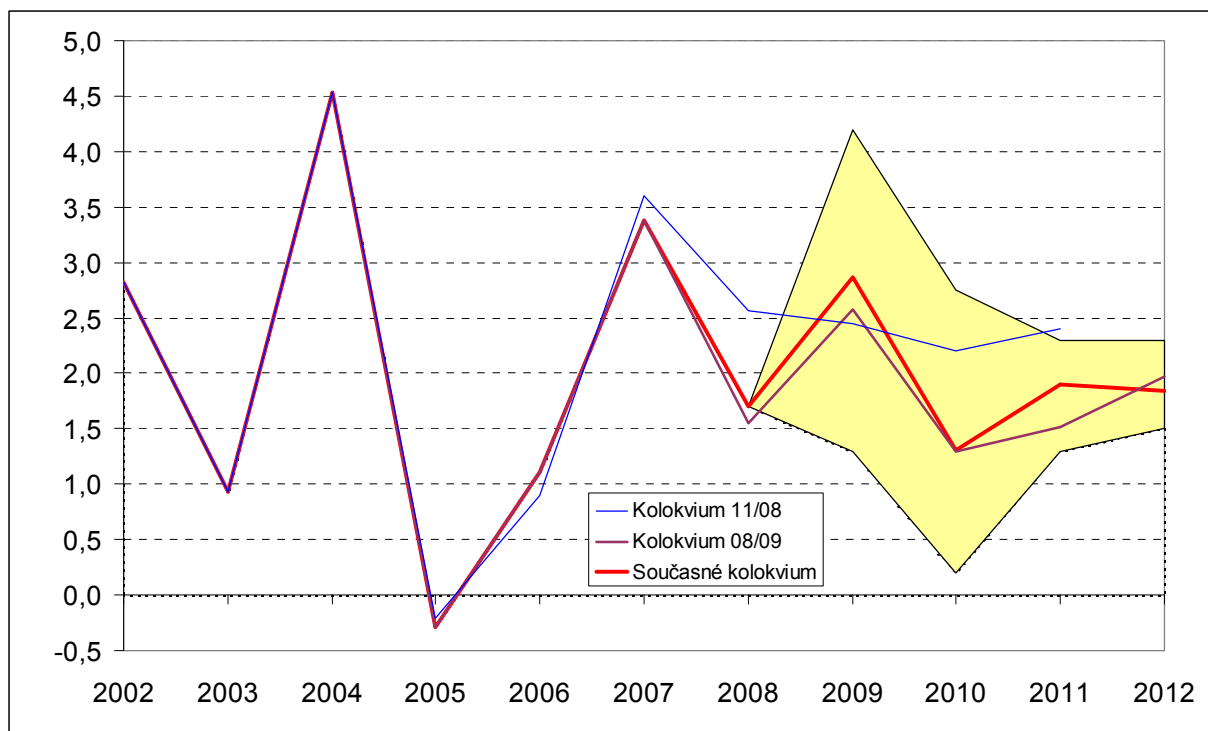
**Graf 9: Tvorba hrubého fixního kapitálu**  
*reálný růst v %*

Hluboký propad investiční aktivity v tomto a příštím roce



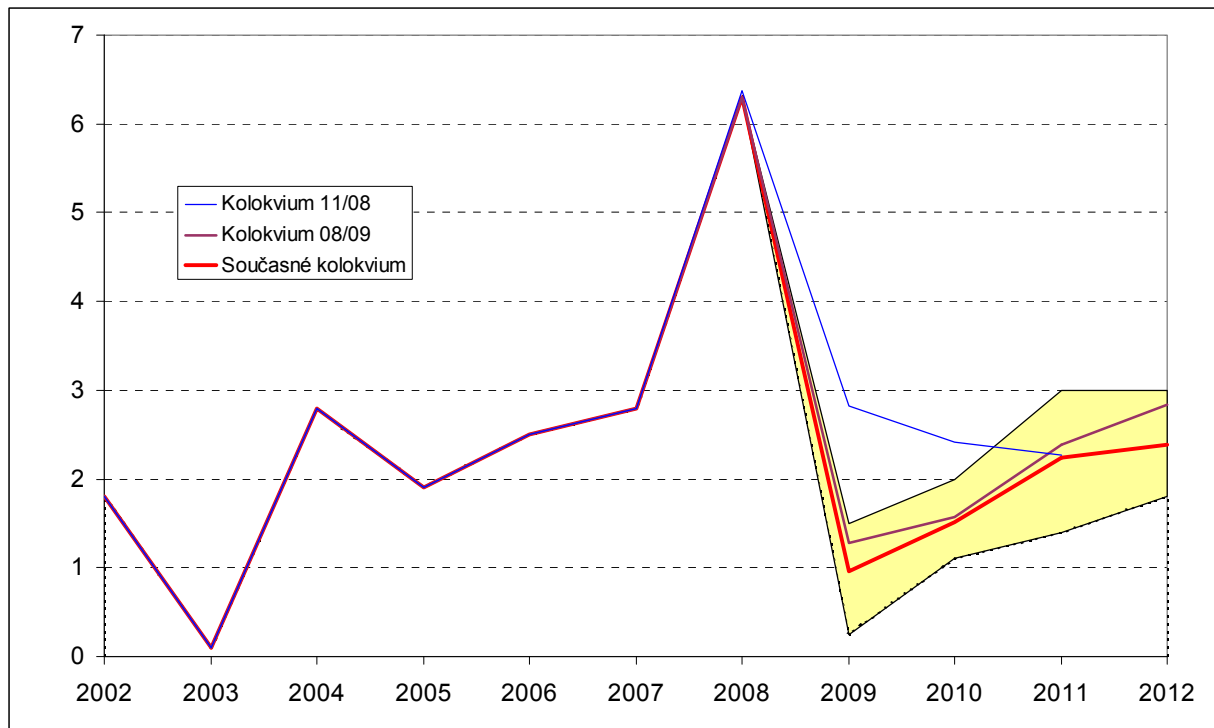
Graf 10: Deflátor HDP  
růst v %

Kolísání růstu deflátoru HDP mezi 1–3 % by mělo odrážet vývoj směnných relací



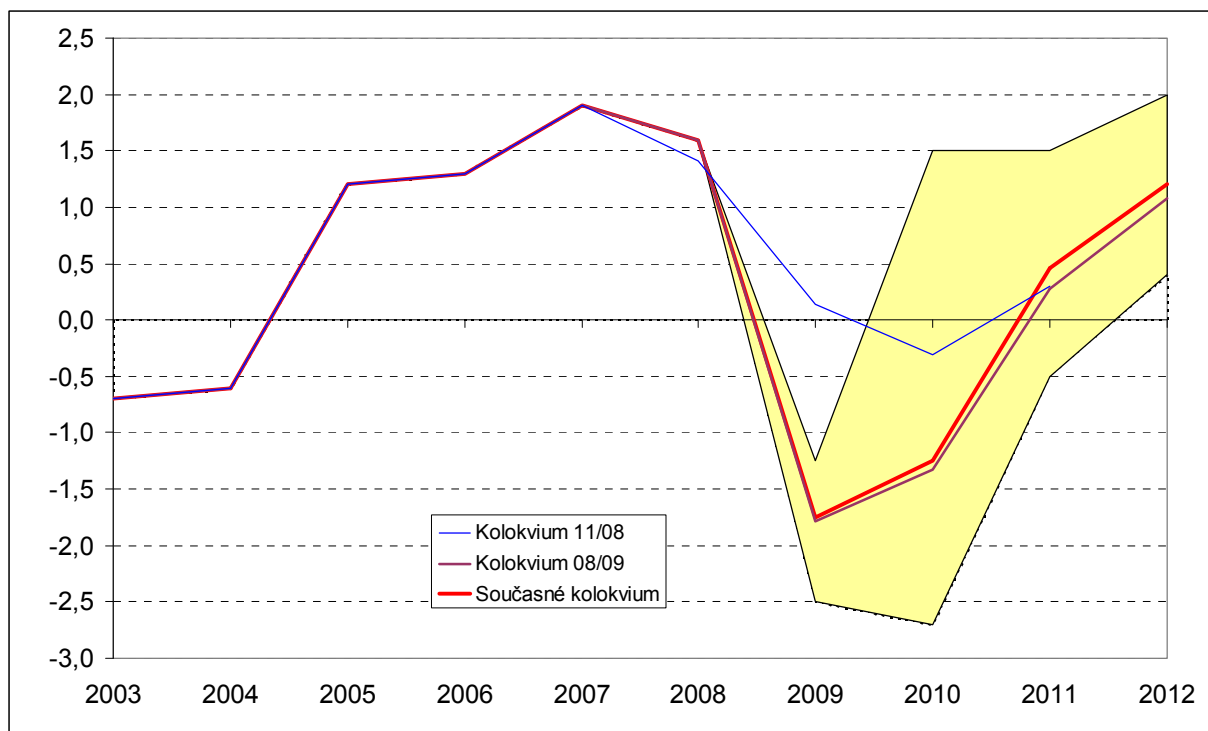
**Graf 11: Spotřebitelské ceny**  
*průměrná míra inflace v %*

Mírný růst spotřebitelských cen v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB v letech 2010–2012



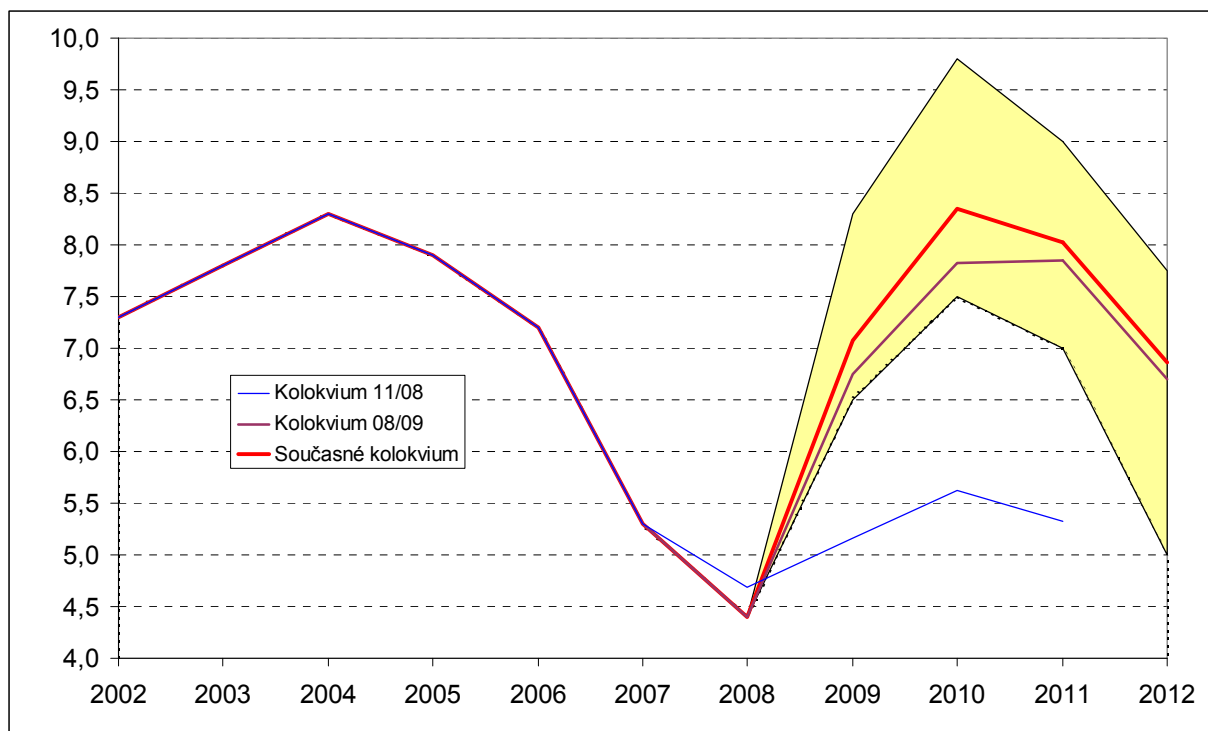
Graf 12: **Zaměstnanost (VŠPS)**  
růst v %

Silný pokles zaměstnanosti v tomto a příštím roce, výraznější růst až v roce 2012



Graf 13: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)  
v %

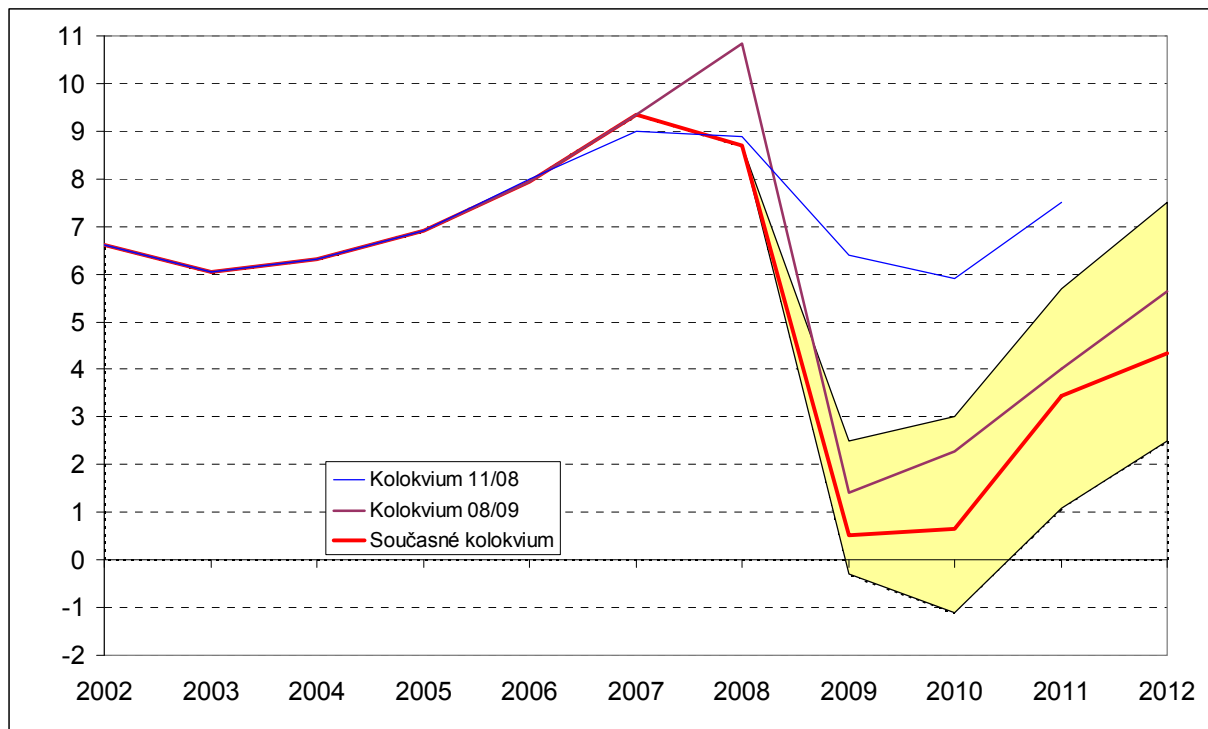
Míra nezaměstnanosti by měla dosáhnout vrcholu v roce 2010





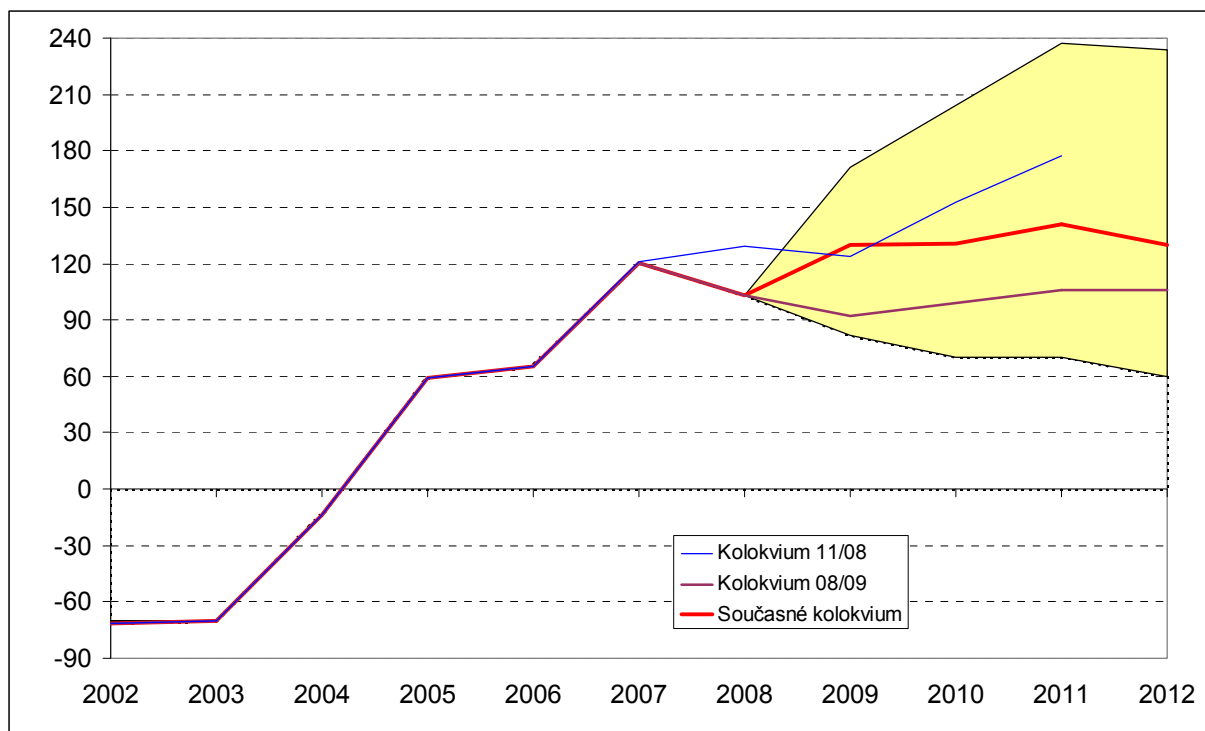
**Graf 14: Mzdy a platy (domácí koncept)**  
*nominální růst v %*

Strmé zpomalení růstu objemu mezd a platů v letošním roce by mělo být následováno obnovováním růstové dynamiky



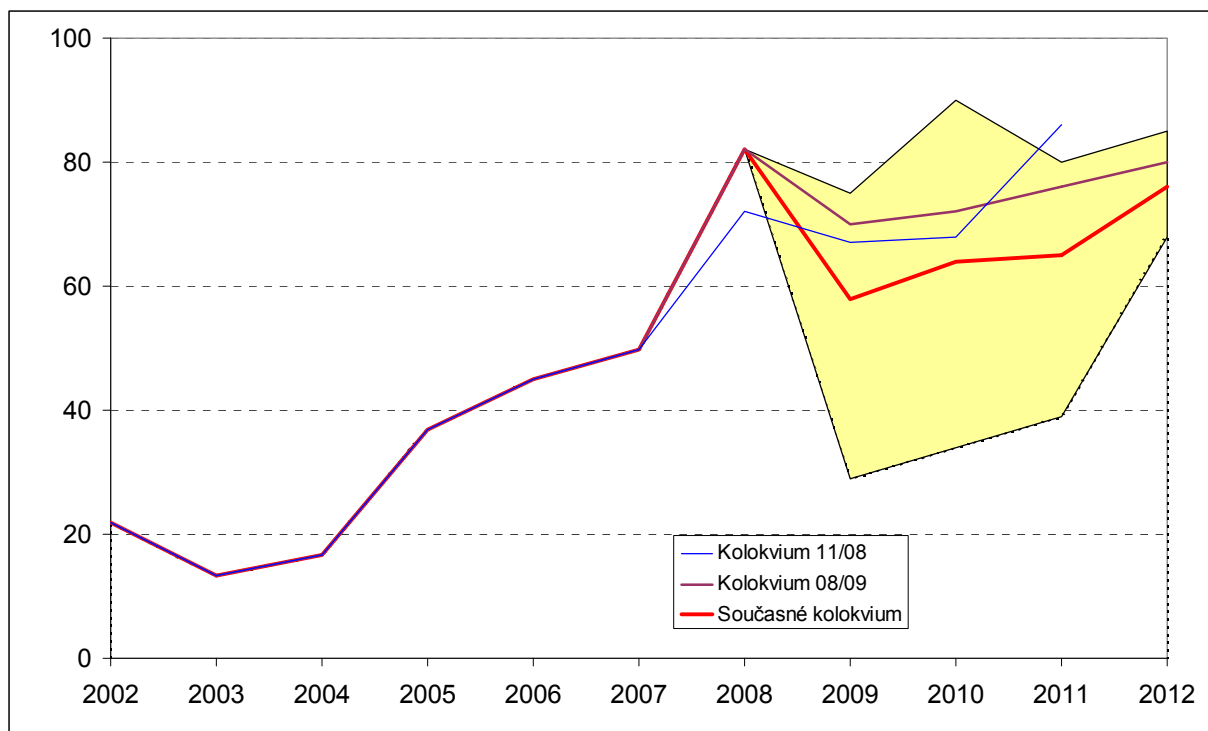
Graf 15: **Obchodní bilance**  
metodika fob-fob – BoP, mld. Kč

Převážně se očekává stabilní výrazně kladné saldo, odrazem nejistot široké variační rozpětí



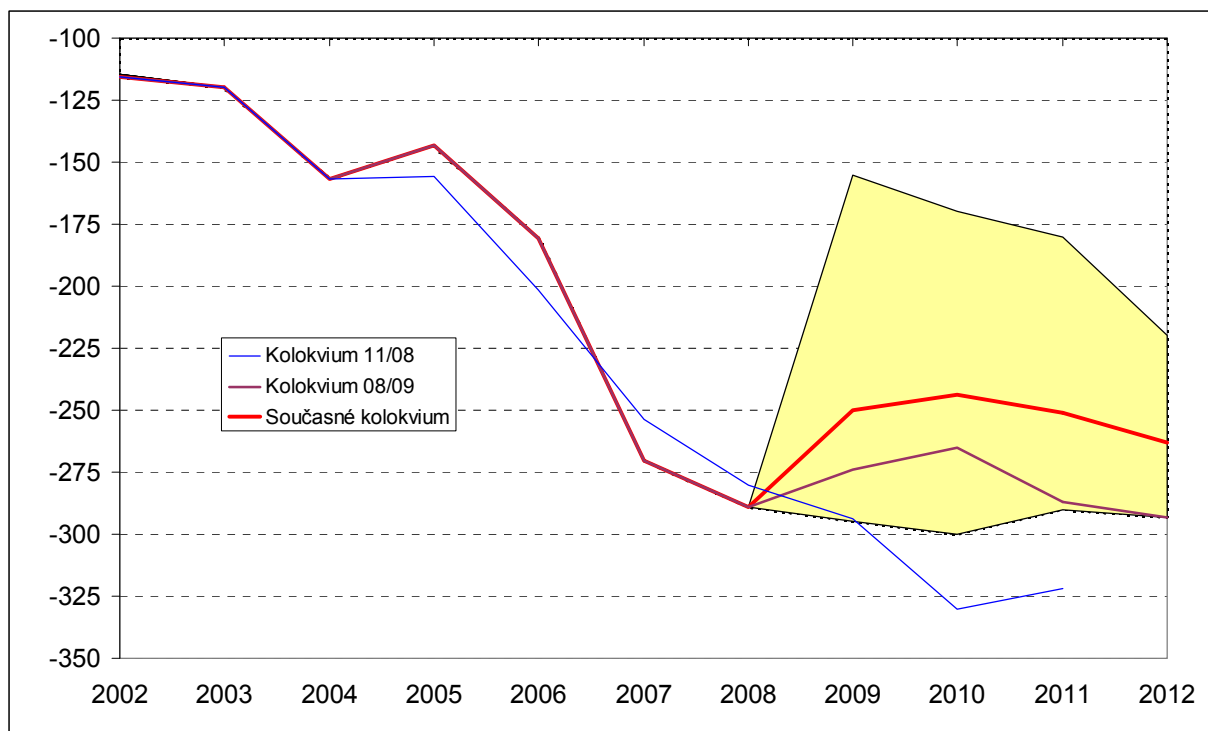
Graf 16: **Bilance služeb**  
*mld. Kč*

Po korekci v tomto roce by měl přebytek bilance služeb vykazovat tendenci k mírnému růstu



Graf 17: **Bilance výnosů**  
*mld. Kč*

Nižší výnosy z přímých zahraničních investic



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

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni se směřováním k vyrovnanosti

