

## Průzkum makroekonomických prognóz

Makroekonomický scénář Konvergenčního programu, makroekonomické rámce státního rozpočtu a rozpočtového výhledu a predikce MF ČR jsou pravidelně srovnávány s výsledky šetření makroekonomických ukazatelů u významných relevantních institucí (tzv. Kolokvium). Výsledky 32. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2011, vycházejí z předpovědí 17 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, CERGE-EI, Cyrrus, Česká spořitelna, ČSOB, IES FSV UK, ING, Komerční banka, Liberální institut, Patria, Generali PPF Asset Management, Raiffeisenbank, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK, MMF a OECD.

Cílem Kolokvia bylo získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2011 až 2014, přičemž roky 2013 a 2014 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Všeobecně lze shrnout, že základní tendence budoucího vývoje, s nimiž MF ČR počítá v aktuální predikci, jsou prognózami ostatních institucí potvrzeny.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2011 a 2012

		2011				2012			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
<b>HDP zemí EA12</b>	<i>reálný růst v %</i>	1,1	<b>1,5</b>	1,8	<b>1,7</b>	-1,0	<b>0,3</b>	1,0	<b>1,0</b>
<b>Cena ropy Brent</b>	<i>USD/barel</i>	100	<b>110</b>	115	<b>110</b>	95	<b>105</b>	120	<b>107</b>
<b>3M PRIBOR</b>	<i>průměr v %</i>	1,0	<b>1,2</b>	1,5	<b>1,2</b>	0,9	<b>1,1</b>	1,5	<b>1,1</b>
<b>Výnos do spl. 10R st. dluhopisů</b>	<i>průměr v %</i>	3,1	<b>3,6</b>	3,8	<b>3,7</b>	3,0	<b>3,6</b>	3,9	<b>3,7</b>
<b>Měnový kurz CZK/EUR</b>		24,3	<b>24,6</b>	24,9	<b>24,3</b>	23,1	<b>24,4</b>	25,4	<b>23,9</b>
<b>Měnový kurz USD/EUR</b>		1,38	<b>1,39</b>	1,42	<b>1,39</b>	1,32	<b>1,36</b>	1,45	<b>1,35</b>
<i>Hlavní indikátory</i>									
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>reálný růst v %</i>	1,4	<b>1,9</b>	2,1	<b>2,1</b>	-1,2	<b>0,8</b>	2,1	<b>1,0</b>
<b>Příspěvek změny zásob</b>	<i>p.b.</i>	-0,4	<b>0,2</b>	0,5	<b>0,5</b>	-0,4	<b>0,1</b>	1,5	<b>0,0</b>
<b>Příspěvek zahr. obchodu</b>	<i>p.b.</i>	1,2	<b>1,9</b>	2,5	<b>1,7</b>	-1,0	<b>0,5</b>	1,5	<b>1,0</b>
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>reálný růst v %</i>	-0,9	<b>-0,5</b>	-0,1	<b>-0,6</b>	-0,9	<b>0,0</b>	1,6	<b>-0,5</b>
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>reálný růst v %</i>	-1,8	<b>-1,2</b>	-0,5	<b>-1,2</b>	-2,5	<b>-0,3</b>	1,1	<b>-0,5</b>
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>reálný růst v %</i>	1,3	<b>2,2</b>	3,6	<b>2,1</b>	-2,3	<b>0,8</b>	3,6	<b>1,4</b>
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	-0,4	<b>0,1</b>	0,8	<b>0,0</b>	0,8	<b>1,7</b>	3,0	<b>1,7</b>
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>v %</i>	1,7	<b>1,9</b>	2,4	<b>1,9</b>	2,0	<b>2,9</b>	3,4	<b>3,2</b>
<b>Zaměstnanost</b>	<i>růst v %</i>	0,2	<b>0,4</b>	0,5	<b>0,4</b>	-0,5	<b>-0,1</b>	0,3	<b>-0,2</b>
<b>Míra nezaměstnanosti VŠPS</b>	<i>v %</i>	6,7	<b>6,8</b>	7,1	<b>6,9</b>	6,5	<b>7,0</b>	7,6	<b>6,9</b>
<b>Objem mezd a platů</b>	<i>nom. růst v %</i>	2,0	<b>2,5</b>	2,9	<b>2,3</b>	1,8	<b>2,7</b>	3,8	<b>2,7</b>
<b>Běžný účet platební bilance</b>	<i>v % HDP</i>	-3,6	<b>-3,0</b>	-2,4	<b>-3,1</b>	-3,8	<b>-3,2</b>	-2,3	<b>-3,3</b>

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2013 a 2014

		2013				2014			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	0,1	<b>1,2</b>	1,6	<b>1,6</b>	0,5	<b>1,5</b>	2,2	<b>2,0</b>
Cena ropy Brent	USD/barel	99	<b>108</b>	115	<b>111</b>	100	<b>111</b>	120	<b>115</b>
3M PRIBOR	průměr v %	1,1	<b>1,6</b>	2,0	<b>1,7</b>	1,3	<b>2,2</b>	3,0	<b>2,6</b>
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,2	<b>3,8</b>	4,2	<b>3,9</b>	3,3	<b>4,0</b>	4,5	<b>4,2</b>
Měnový kurz CZK/EUR		22,5	<b>23,6</b>	24,3	<b>23,4</b>	22,0	<b>23,4</b>	24,0	<b>22,9</b>
Měnový kurz USD/EUR		1,25	<b>1,33</b>	1,37	<b>1,35</b>	1,30	<b>1,33</b>	1,35	<b>1,35</b>
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,1	<b>2,1</b>	3,6	<b>2,0</b>	0,8	<b>2,3</b>	3,5	<b>3,3</b>
Příspěvek změny zásob	p.b.	-0,8	<b>-0,1</b>	0,2	<b>0,0</b>	-4,5	<b>-0,8</b>	0,2	<b>0,0</b>
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	0,2	<b>0,6</b>	1,0	<b>0,8</b>	-0,7	<b>0,5</b>	1,4	<b>1,2</b>
Spotřeba domácností	reálný růst v %	0,5	<b>1,7</b>	2,6	<b>1,2</b>	1,0	<b>2,2</b>	3,0	<b>2,5</b>
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-1,0	<b>0,6</b>	2,0	<b>-0,2</b>	0,0	<b>0,8</b>	2,5	<b>0,8</b>
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	0,0	<b>2,7</b>	4,8	<b>2,8</b>	1,5	<b>2,9</b>	5,0	<b>3,2</b>
Deflátor HDP	růst v %	0,9	<b>1,6</b>	2,6	<b>0,9</b>	1,3	<b>1,7</b>	2,3	<b>1,3</b>
Průměrná míra inflace	v %	1,3	<b>1,9</b>	2,6	<b>1,6</b>	1,3	<b>2,0</b>	2,4	<b>2,1</b>
Zaměstnanost	růst v %	-0,7	<b>0,0</b>	0,6	<b>0,1</b>	-0,2	<b>0,3</b>	0,8	<b>0,5</b>
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,3	<b>6,8</b>	7,7	<b>6,9</b>	5,5	<b>6,5</b>	7,2	<b>6,7</b>
Objem mezd a platů	nom. růst v %	2,9	<b>3,7</b>	4,5	<b>2,9</b>	3,1	<b>3,9</b>	4,7	<b>4,7</b>
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-4,2	<b>-3,3</b>	-2,4	<b>-3,8</b>	-3,8	<b>-3,0</b>	-2,2	<b>-3,8</b>

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:

- V průměru instituce očekávají, že v letošním roce vzroste HDP o 1,9 %. Pro rok 2012 se sice předpokládá zpomalení, přesto by však růst měl zůstat kladný a HDP by se mohl zvýšit o 0,8 %. V letech 2013 a 2014 by pak měl ekonomický růst mírně přesáhnout hranici 2 %. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu, pro rok 2014 je však optimističtější.
- Průměrná míra inflace by se v celém predikčním horizontu, s výjimkou roku 2012, měla držet v blízkosti inflačního cíle ČNB. Jednorázové zvýšení inflace v roce 2012 je dáno zejména očekávaným dopadem změn DPH. Predikce MF ČR se od prognóz ostatních institucí liší pouze nepatrně.
- Mírný růst zaměstnanosti, s nímž pro tento rok instituce v průměru počítají, by měl být následován její stagnací v letech 2012 a 2013. Zaměstnanost by měla opět vzrůst až v roce 2014. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu.
- Prognózy zúčastněných institucí v průměru počítají s mírným nárůstem míry nezaměstnanosti v roce 2012 a pozvolným poklesem nezaměstnanosti v dalších letech. MF ČR očekává, že míra nezaměstnanosti bude v letech 2011–2013 stagnovat těsně pod hranicí 7 % a k jejímu snížení dojde až v roce 2014. Odchyly od průměru prognóz jsou nicméně minimální.
- Růst objemu mezd a platů by podle aktuálních prognóz měl akcelarovat z 2,5 % v roce 2011 na 3,9 % v roce 2014. Predikce MF ČR je s touto tendencí v souladu, pro rok 2013 však počítá s pomalejším zvyšováním mezd a platů, pro rok 2014 naopak s růstem rychlejším.

Příští Kolokvium se bude konat v dubnu 2012.

## Přehled ukazatelů

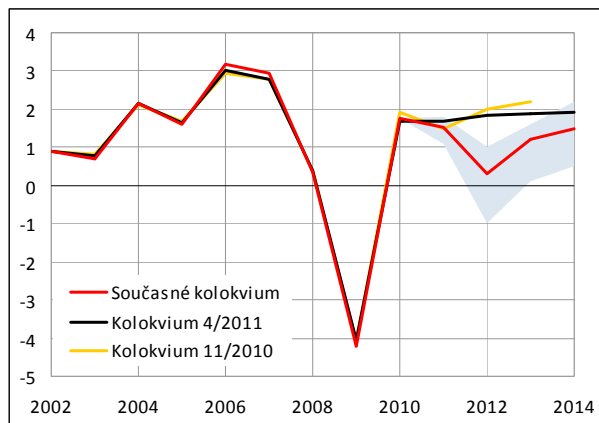
Grafické znázornění minulého a předpokládaného vývoje jednotlivých ukazatelů zachycují grafy 1–18. Pro porovnání jsou zahrnuty i konsensuální předpovědi dvou předchozích Kolokvií. Krajní prognózy ukazatelů (sloupce min. a max. v tabulkách) tvoří hranice zvýrazněné oblasti. Data za minulost již vycházejí z revidovaných ročních národních účtů.

**Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12**

reálný růst v %

Oproti minulému kolokviu zhoršení růstových vyhlídek.

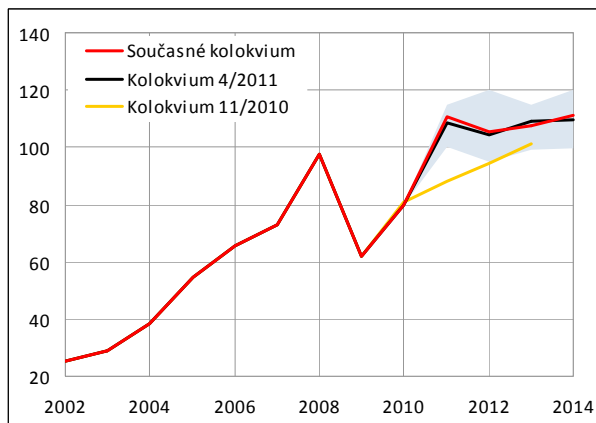
Předpokládané zpomalení růstu na 0,3 % v roce 2012 pouze dočasné



**Graf 2: Cena ropy Brent**

v USD/barel

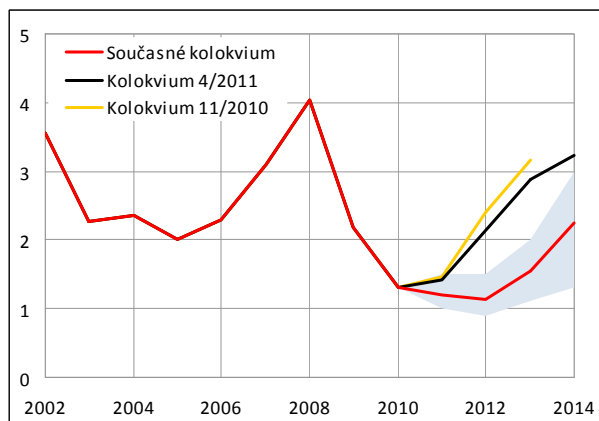
Ceny ropy okolo 110 USD/barel



**Graf 3: 3M PRIBOR**

průměr v %

Ve srovnání s minulým kolokviem se očekává pozdější a méně výrazné zvyšování sazeb ČNB

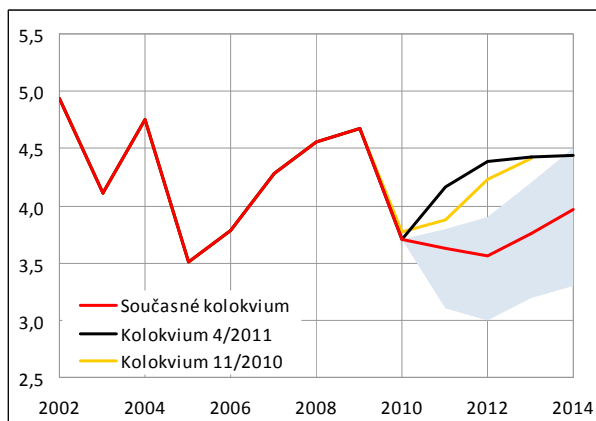


**Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů**

průměr v %

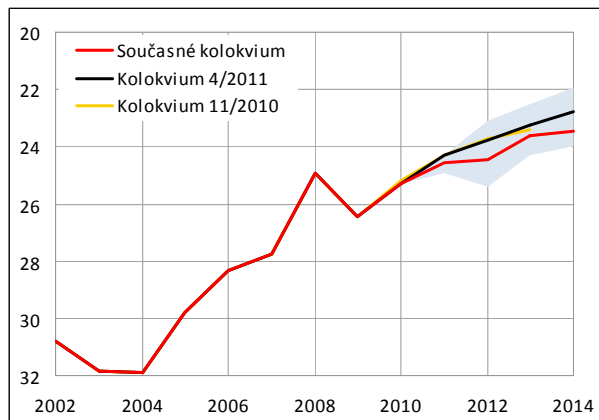
Dlouhodobé úrokové sazby by neměly přesáhnout 4 %.

Oproti minulému kolokviu výrazná změna odhadů k lepšímu



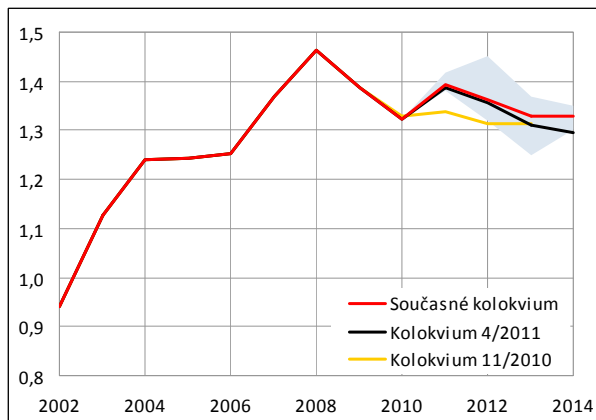
**Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR**

Ve srovnání s minulým kolokviem se očekává mírnější apreciacie koruny vůči euru



**Graf 6: Měnový kurz USD/EUR**

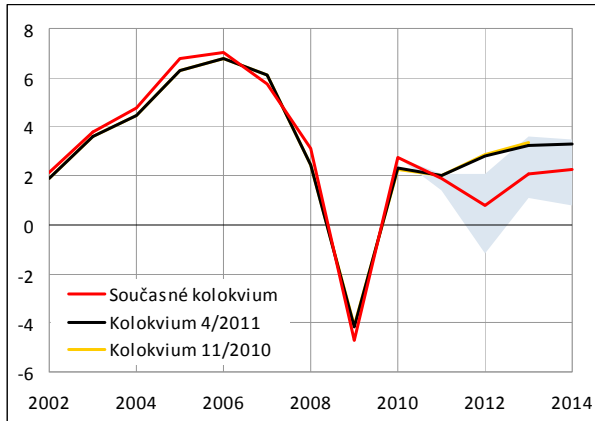
Posilování dolaru k hranici 1,33 USD/EUR v roce 2013



### Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

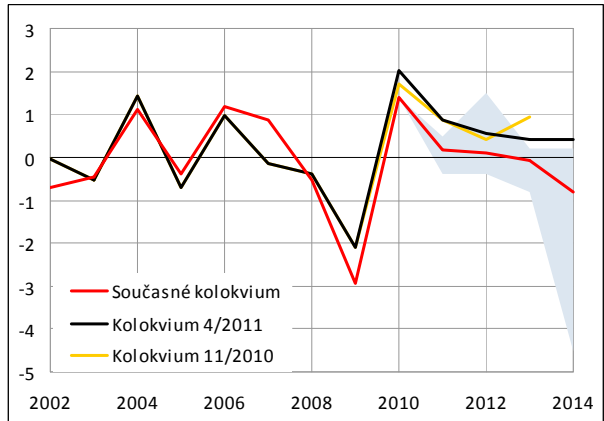
V roce 2012 dočasné zpomalení (přesto by měl HDP vykazat kladný růst), v ostatních letech výhledu růst HDP okolo 2 %



### Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

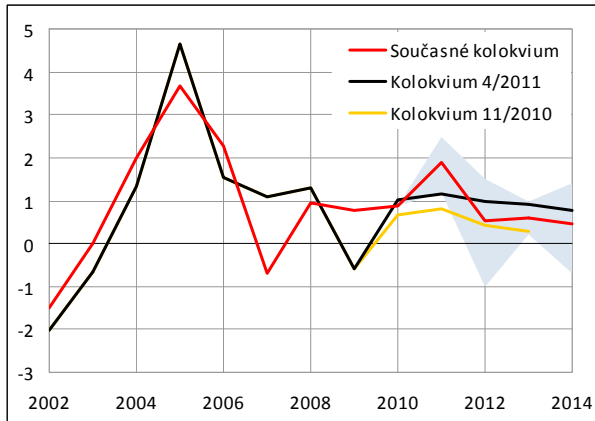
S výjimkou roku 2014 téměř nulový příspěvek změny zásob k růstu HDP



### Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

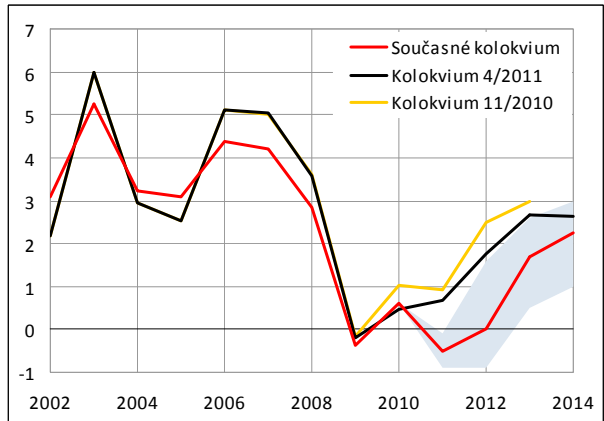
Positivní příspěvek zahraničního obchodu v celém predikčním horizontu



### Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

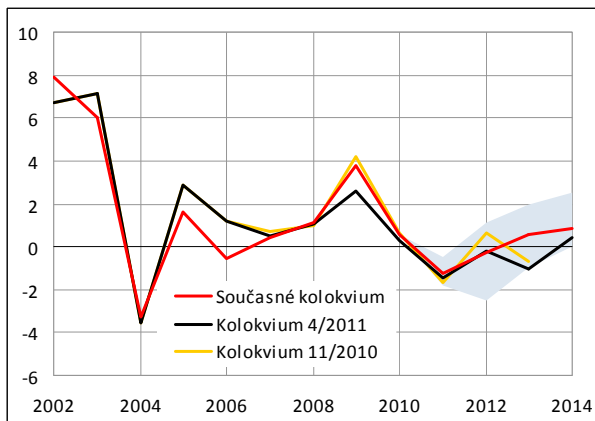
Předpokládá se pokles spotřeby domácností v roce 2011, stagnace v roce 2012 a růst okolo 2 % v dalších letech výhledu



### Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

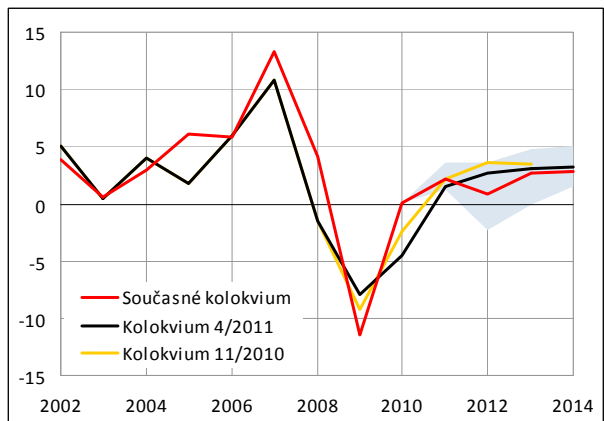
Očekává se úsporné chování sektoru vlády. Růst spotřeby vlády v letech 2013 a 2014 by měl být mírný



### Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

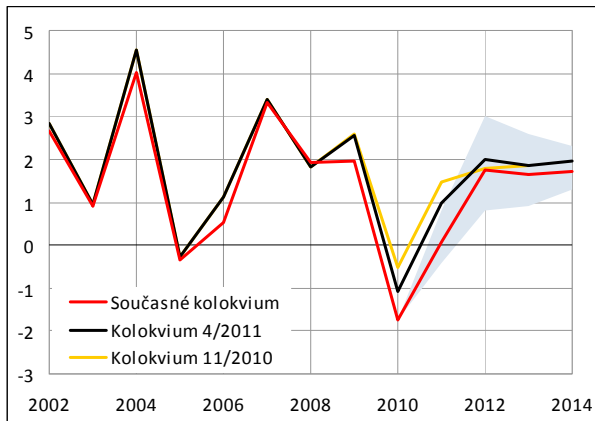
Investiční aktivita by měla v horizontu predikcí zůstat slabá, přesto by měla ve všech letech výhledu růst, a to i v roce 2012



**Graf 13: Deflátor HDP**

růst v %

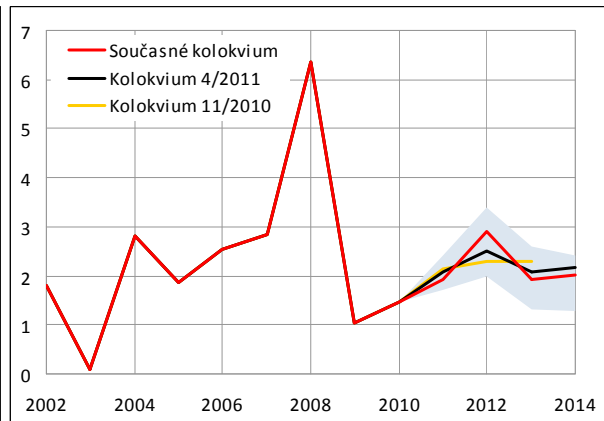
V letech 2012–2014 růst deflátoru HDP okolo 1,7 %



**Graf 14: Průměrná míra inflace**

v %

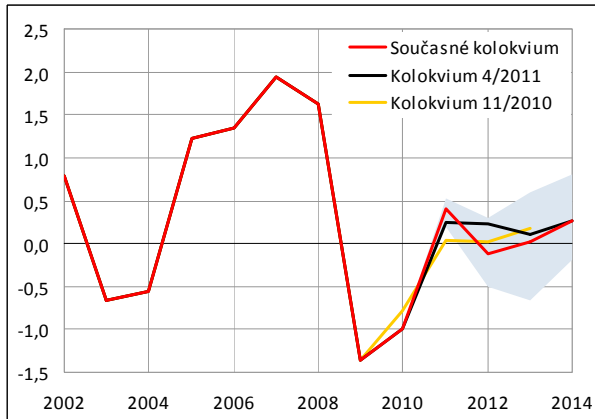
Růst spotřebitelských cen v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB. Patrný vliv změn nepřímých daní v roce 2012



**Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)**

růst v %

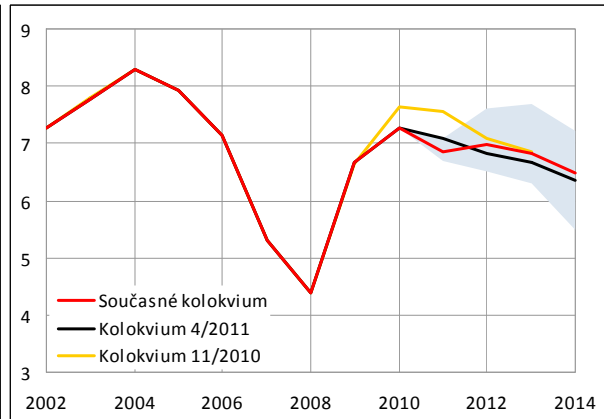
Mírný růst zaměstnanosti v roce 2011 následován stagnací v letech 2012 a 2013



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

v %

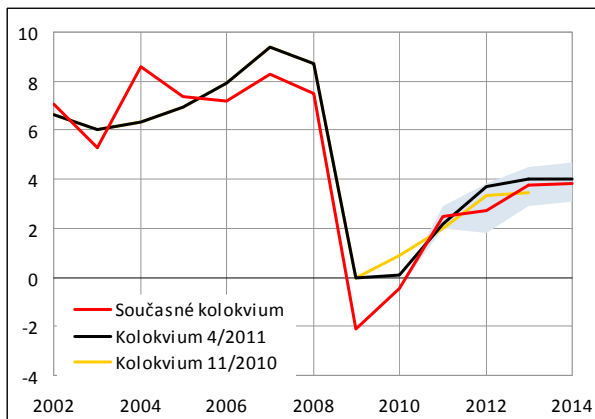
Mírný nárůst míry nezaměstnanosti v roce 2012, v dalších letech pozvolný pokles



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

nominální růst v %

Zrychlování růstu objemu mezd a platů z 2,5 % v roce 2011 k hranici 4 % v roce 2014



**Graf 18: Běžný účet platební bilance**

v % HDP

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni

