

## 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), jehož poslední kolo proběhlo v dubnu 2012. Výsledky 33. kola šetření vycházejí z předpovědí 15 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, Česká spořitelna, ČSOB, Komerční banka, Liberální institut, Národohospodářský ústav AV ČR, Patria Finance, Generali PPF Asset Management, Raiffeisenbank, Svaz českých a moravských výrobních družstev, Svaz průmyslu a dopravy ČR, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (Interim Forecast z února 2012) a MMF (World Economic Outlook z dubna 2012).

Cílem Kolokvia bylo získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2012 až 2015, přičemž roky 2014 a 2015 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Základní tendence vývoje v letech 2012 a 2013, s nimiž MF ČR počítá v aktuální predikci, jsou s prognózami ostatních institucí plně konzistentní. Pro roky 2014 a 2015 je srovnání komplikováno tím, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2012–2015 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 8 institucí). Průměr předpovědí pro tyto roky je tak do značné míry ovlivněn pouhými dvěma prognózami, které, pravděpodobně v důsledku obav z nevyřešené dluhové krize v eurozóně, považují za nejpravděpodobnější scénář stagnaci české ekonomiky.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2012 a 2013

		2012				2013			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
<b>HDP zemí EA12</b>	<i>reálný růst v %</i>	-0,5	<b>-0,2</b>	0,5	<b>-0,3</b>	0,5	<b>1,0</b>	1,6	<b>0,7</b>
<b>Cena ropy Brent</b>	<i>USD/barel</i>	110	<b>116</b>	123	<b>115</b>	107	<b>117</b>	130	<b>113</b>
<b>3M PRIBOR</b>	<i>průměr v %</i>	1,0	<b>1,2</b>	1,6	<b>1,2</b>	0,9	<b>1,4</b>	2,3	<b>1,2</b>
<b>Výnos do spl. 10R st. dluhopisů</b>	<i>průměr v %</i>	3,2	<b>3,4</b>	3,6	<b>3,4</b>	3,2	<b>3,6</b>	3,9	<b>3,5</b>
<b>Měnový kurz CZK/EUR</b>		24,4	<b>24,8</b>	25,0	<b>25,0</b>	22,9	<b>24,1</b>	25,2	<b>24,9</b>
<b>Měnový kurz USD/EUR</b>		1,28	<b>1,31</b>	1,35	<b>1,30</b>	1,25	<b>1,30</b>	1,39	<b>1,30</b>
<i>Hlavní indikátory</i>									
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>reálný růst v %</i>	-0,5	<b>0,1</b>	0,5	<b>0,2</b>	0,0	<b>1,6</b>	2,5	<b>1,3</b>
<b>Příspěvek změny zásob</b>	<i>p.b.</i>	-1,6	<b>-0,2</b>	0,4	<b>0,3</b>	-0,5	<b>0,1</b>	0,6	<b>0,0</b>
<b>Příspěvek zahr. obchodu</b>	<i>p.b.</i>	-0,5	<b>0,9</b>	2,2	<b>1,0</b>	0,4	<b>1,1</b>	3,0	<b>0,8</b>
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>reálný růst v %</i>	-1,3	<b>-0,6</b>	0,3	<b>-0,4</b>	-0,9	<b>0,6</b>	1,5	<b>0,2</b>
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>reálný růst v %</i>	-3,7	<b>-1,7</b>	0,3	<b>-3,7</b>	-1,5	<b>-0,4</b>	1,0	<b>-0,5</b>
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>reálný růst v %</i>	-1,8	<b>-0,3</b>	2,1	<b>-0,5</b>	-1,9	<b>1,3</b>	3,6	<b>2,1</b>
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	0,5	<b>1,6</b>	2,3	<b>2,0</b>	0,8	<b>1,6</b>	2,7	<b>1,4</b>
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>v %</i>	2,4	<b>3,3</b>	3,6	<b>3,3</b>	1,5	<b>2,2</b>	3,0	<b>2,3</b>
<b>Zaměstnanost</b>	<i>růst v %</i>	-0,6	<b>-0,3</b>	0,0	<b>-0,5</b>	-0,7	<b>0,0</b>	0,7	<b>0,1</b>
<b>Míra nezaměstnanosti VŠPS</b>	<i>v %</i>	6,5	<b>7,1</b>	8,9	<b>7,0</b>	6,2	<b>7,1</b>	9,1	<b>7,2</b>
<b>Objem mezd a platů</b>	<i>nom. růst v %</i>	0,1	<b>1,8</b>	4,0	<b>1,5</b>	0,1	<b>2,7</b>	4,7	<b>2,6</b>
<b>Běžný účet platební bilance</b>	<i>v % HDP</i>	-4,2	<b>-2,5</b>	-1,2	<b>-2,4</b>	-4,0	<b>-2,3</b>	-1,2	<b>-2,3</b>

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2014 a 2015

		2014				2015			
		min.	průměr	max.	MFČR	min.	průměr	max.	MFČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	reálný růst v %	0,3	<b>1,2</b>	1,8	<b>1,4</b>	0,3	<b>1,3</b>	1,9	<b>1,8</b>
Cena ropy Brent	USD/barel	100	<b>118</b>	136	<b>115</b>	100	<b>118</b>	148	<b>115</b>
3M PRIBOR	průměr v %	1,3	<b>1,8</b>	2,4	<b>1,3</b>	1,5	<b>2,4</b>	3,1	<b>1,5</b>
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,5	<b>3,9</b>	4,2	<b>4,0</b>	3,6	<b>4,1</b>	4,4	<b>4,4</b>
Měnový kurz CZK/EUR		22,0	<b>23,6</b>	25,0	<b>24,7</b>	21,3	<b>23,4</b>	25,0	<b>24,6</b>
Měnový kurz USD/EUR		1,23	<b>1,30</b>	1,35	<b>1,30</b>	1,19	<b>1,27</b>	1,30	<b>1,30</b>
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	0,0	<b>1,9</b>	3,0	<b>2,2</b>	0,0	<b>2,0</b>	3,5	<b>2,8</b>
Příspěvek změny zásob	p.b.	-1,2	<b>-0,2</b>	0,3	<b>0,2</b>	-0,5	<b>0,0</b>	0,2	<b>0,2</b>
Příspěvek zahr. obchodu	p.b.	-0,1	<b>0,7</b>	2,4	<b>0,8</b>	0,0	<b>0,7</b>	2,4	<b>0,5</b>
Spotřeba domácností	reálný růst v %	-1,0	<b>1,3</b>	2,6	<b>2,0</b>	-1,0	<b>1,2</b>	2,8	<b>2,8</b>
Spotřeba vlády	reálný růst v %	-1,8	<b>0,0</b>	1,7	<b>-1,8</b>	-0,2	<b>0,3</b>	1,0	<b>-0,2</b>
Tvorba fixního kapitálu	reálný růst v %	-1,9	<b>1,6</b>	3,3	<b>2,8</b>	-1,9	<b>1,8</b>	3,9	<b>3,2</b>
Deflátor HDP	růst v %	0,7	<b>1,5</b>	2,3	<b>1,4</b>	0,6	<b>1,6</b>	2,2	<b>1,5</b>
Průměrná míra inflace	v %	1,3	<b>2,1</b>	3,3	<b>1,8</b>	1,6	<b>2,2</b>	3,4	<b>2,0</b>
Zaměstnanost	růst v %	-0,2	<b>0,0</b>	0,3	<b>0,2</b>	-0,5	<b>0,0</b>	0,4	<b>0,4</b>
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	6,1	<b>7,2</b>	8,9	<b>7,1</b>	6,8	<b>7,3</b>	8,0	<b>6,9</b>
Objem mezd a platů	nom. růst v %	0,2	<b>3,0</b>	4,7	<b>4,7</b>	0,2	<b>3,2</b>	4,6	<b>4,4</b>
Běžný účet platební bilance	v % HDP	-4,4	<b>-2,5</b>	-1,2	<b>-2,2</b>	-5,3	<b>-3,1</b>	-1,2	<b>-3,8</b>

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Hlavní tendence makroekonomického vývoje v letech 2012 a 2013 lze shrnout takto:

- Instituce v průměru očekávají, že česká ekonomika bude letos fakticky stagnovat a HDP vzroste jen o 0,1 %. Pro rok 2013 se pak předpokládá růst ekonomického výkonu o 1,6 %. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu.
- Vývoj spotřebitelských cen bude výrazně ovlivněn změnami nepřímých daní, zejména DPH. Podle zúčastněných institucí dosáhne v roce 2012 průměrná míra inflace 3,3 %, v roce 2013 pak 2,2 %. Tento názor je téměř shodný s aktuální predikcí MF ČR.
- Mírný pokles zaměstnanosti o 0,3 %, s nímž pro tento rok instituce v průměru počítají, by měl být následován její stagnací v roce příštím. Tento vývoj je s predikcí MF ČR konzistentní.
- Míra nezaměstnanosti by dle prognóz zúčastněných institucí měla v letech 2012 a 2013 mírně přesahovat hranici 7 % (v průměru za celý rok). Predikce MF ČR se od průměru prognóz zúčastněných institucí liší jen minimálně.
- Podle aktuálních prognóz by růst objemu mezd a platů měl letos dosáhnout 1,8 %, v roce 2013 by mělo dojít ke zrychlení růstu na 2,7 %. Predikce MF ČR je s touto tendencí v souladu, byť pro oba roky počítá s nepatrně pomalejší dynamikou mezd a platů.

Příští Kolokvium se bude konat v listopadu 2012.

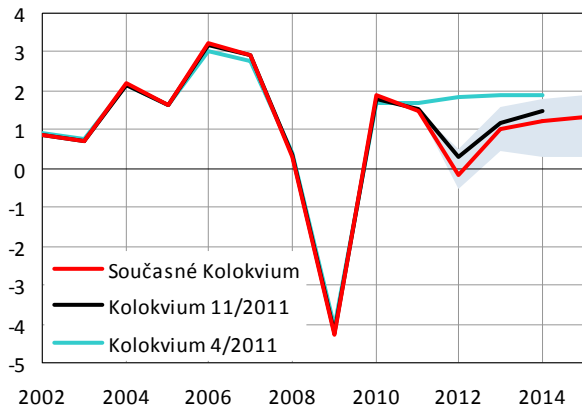
## Přehled ukazatelů

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 1 a 2) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.

### Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12

reálný růst v %

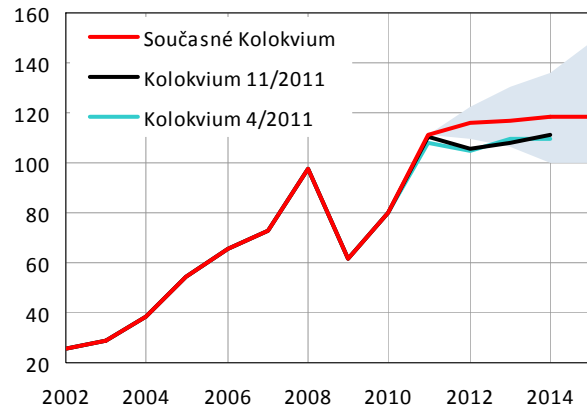
Oproti minulému Kolokviu mírné zhoršení růstových vyhlídek.  
Pro rok 2012 se očekává mělká recese



### Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

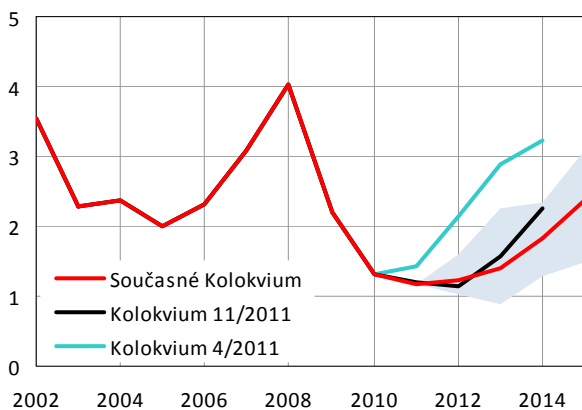
Ceny ropy těsně pod hranicí 120 USD/barel



### Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

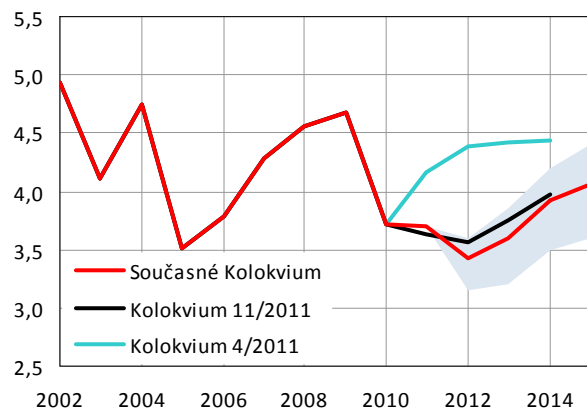
Počínaje rokem 2013 mírné zvyšování sazeb na peněžním trhu  
(bude odrážet vývoj měnověpolitických sazeb)



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

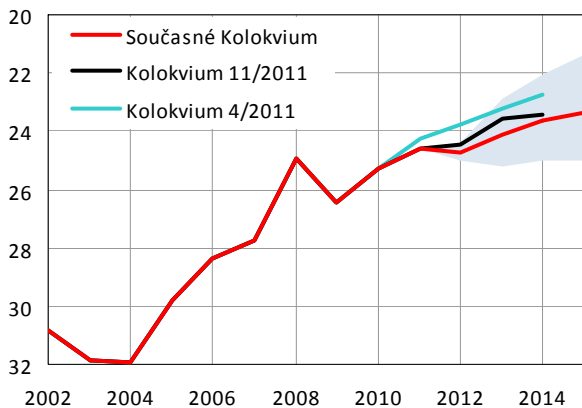
průměr v %

Dlouhodobé úrokové sazby v roce 2012 pod hranicí 3,5 %, v dalších letech jejich postupný růst ke 4 %



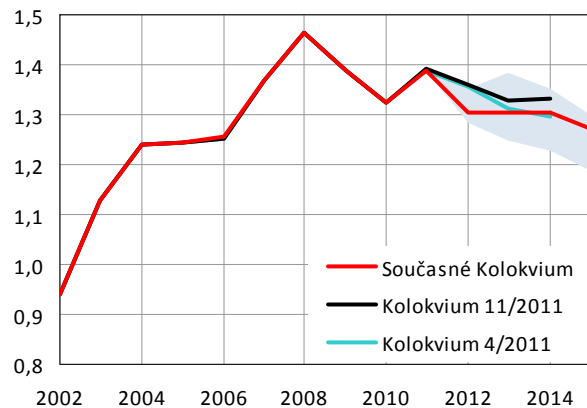
### Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Koruna v roce 2012 mírně slabší (ve srovnání s rokem 2011), v dalších letech pozvolné posilování vůči euru



### Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

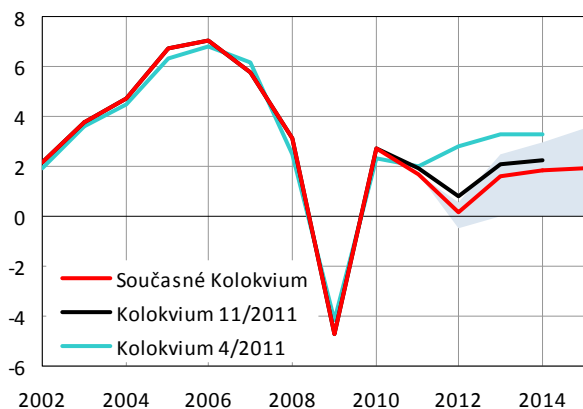
V letech 2012–2014 stabilita na úrovni 1,3 USD/EUR, v roce 2015 posílení dolaru vůči společné evropské měně



**Graf 7: Hrubý domácí produkt**

reálný růst v %

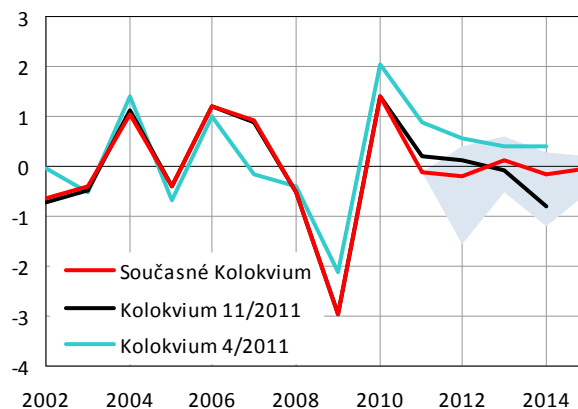
V roce 2012 dočasná stagnace ekonomiky, v dalších letech výhledu zrychlování růstu HDP k hranici 2 %



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

p. b.

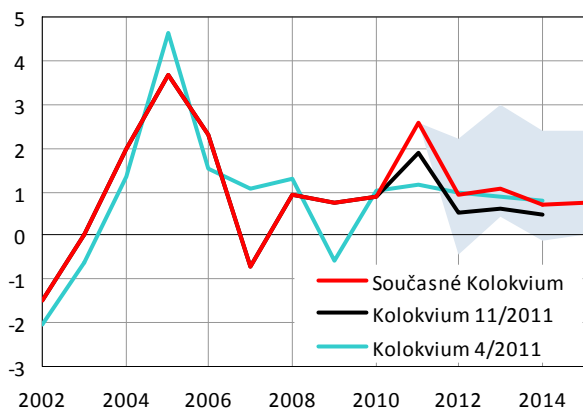
Zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



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

p. b.

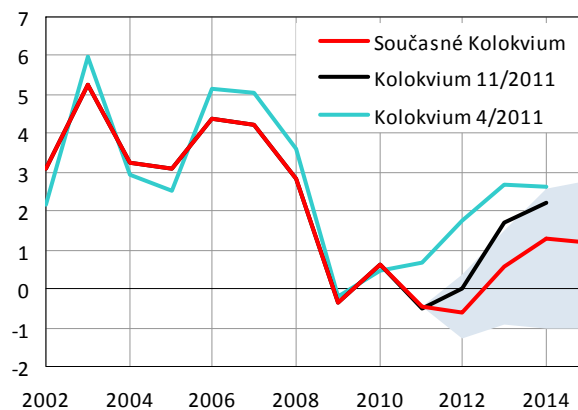
Výrazně pozitivní příspěvek zahraničního obchodu v celém horizontu prognóz



**Graf 10: Spotřeba domácností**

reálný růst v %

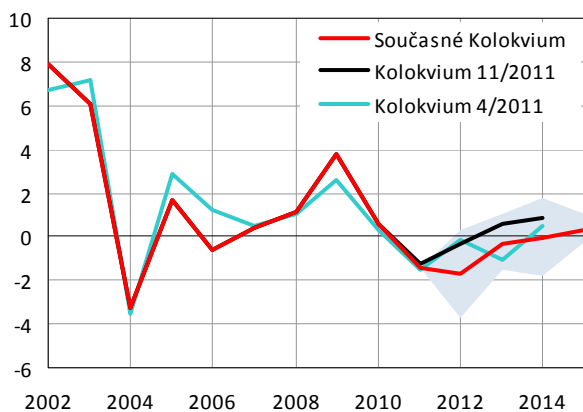
Pro letošní rok se počítá s poklesem spotřeby domácností, v dalších letech by se měla spotřeba domácností zvyšovat, byť jen velmi zvolna



**Graf 11: Spotřeba vlády**

reálný růst v %

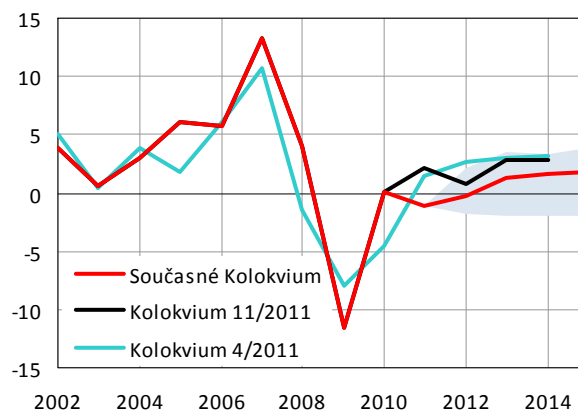
Očekává se úsporné chování sektoru vlády. Spotřeby vlády by se měla mírně zvýšit až v roce 2015



**Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu**

reálný růst v %

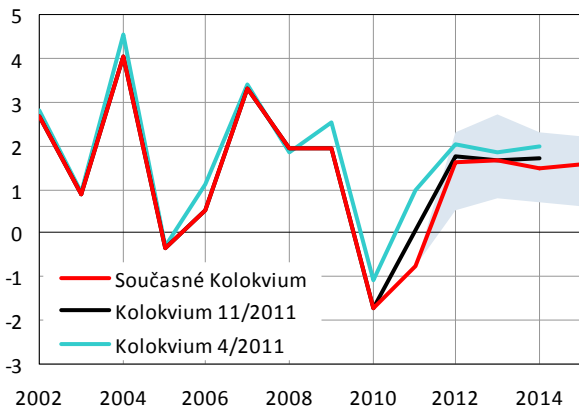
Mírný pokles investiční aktivity v roce 2012, v letech 2013–2015 jen pomalý růst tvorby hrubého fixního kapitálu



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

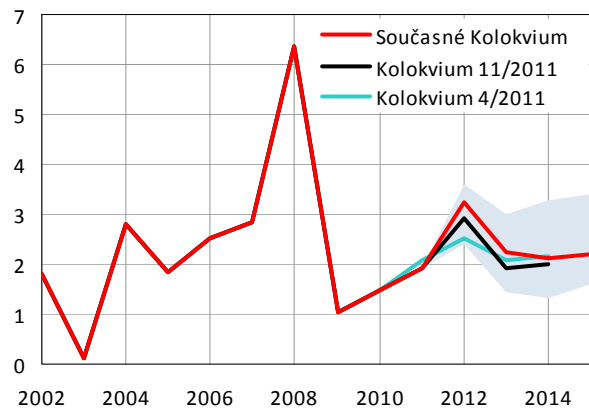
V letech 2012–2015 růst deflátoru HDP okolo 1,6 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

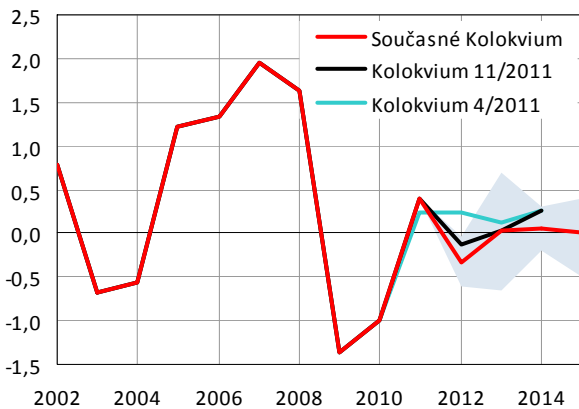
Inflační očekávání pevně ukotvena v blízkosti inflačního cíle ČNB. V roce 2012 patrný vliv změn nepřímých daní, zejména DPH



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

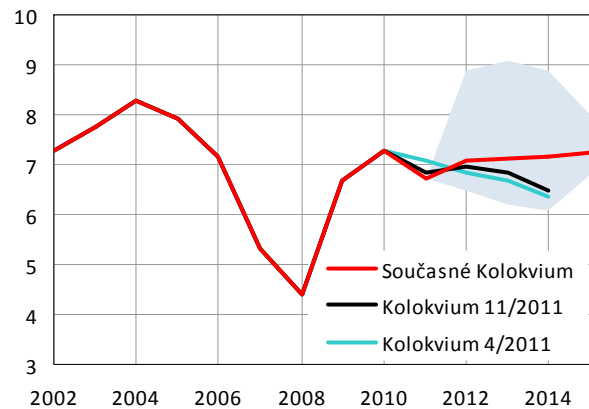
Snížení zaměstnanosti o 0,3 % v roce 2012 následováno stagnací



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

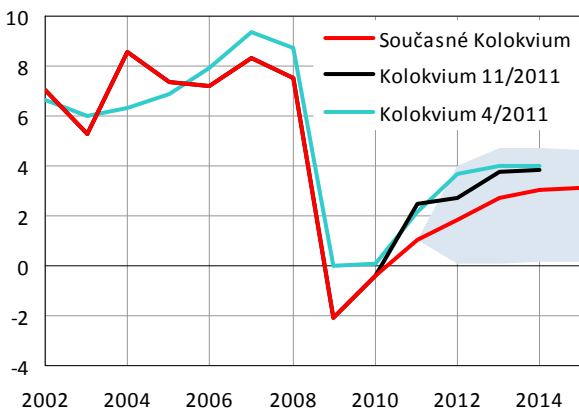
Míra nezaměstnanosti těsně nad 7 % v celém horizontu prognóz



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Zrychlování růstu objemu mezd a platů z 1,8 % v roce 2012 mírně nad 3 % v roce 2015. Pomalejší růst ve srovnání s minulým Kolokviem



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni

