

Průzkum makroekonomických prognóz

MF ČR provádí dvakrát ročně průzkum (tzv. Kolokvium), jehož cílem je zjistit názor relevantních institucí na budoucí vývoj české ekonomiky a vyhodnotit základní tendence, s nimiž zúčastněné instituce ve svých předpovědích počítají. S výsledky příslušného Kolokvia bývá také srovnáván makroekonomický rámec státního rozpočtu a rozpočtového výhledu, makroekonomický scénář Konvergenčního programu a predikce MF ČR. Výsledky 34. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2012, vycházejí z předpovědí 18 institucí (MF ČR, MPO, MPSV, ČNB, CERGE-EI, Citibank, Cyrrus, Česká spořitelna, ČSOB, Hospodářská komora ČR, Institut ekonomických studií FSV UK, Komerční banka, Liberální institut, Patria Finance, Generali PPF Asset Management, Raiffeisenbank, Svaz českých a moravských výrobních družstev, UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost průzkumu k nim byly přiřazeny prognózy EK (Economic Forecast z listopadu 2012), MMF (World Economic Outlook z října 2012) a OECD (Economic Outlook z listopadu 2012).

Základní tendence vývoje v letech 2012–2015, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci, jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. U předpovědí pro roky 2014 a 2015, které jsou chápány jako indikativní výhled, je však srovnání komplikováno tím, že prognózy zúčastněných institucí v řadě případů toto období nepokrývají (celé období 2012–2015 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 11 institucí). Shrnutí základních ukazatelů a aktuální predikci MF ČR (říjen 2012) uvádí Tabulky 1 a 2.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2012 a 2013

		2012				2013			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	<i>reálný růst v %</i>	-0,7	-0,4	0,0	-0,5	-0,7	0,1	1,0	0,3
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	107	112	120	113	100	112	130	115
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,7	0,9	1,1	1,0	0,2	0,6	1,1	0,5
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	2,2	2,7	2,9	2,9	2,1	2,4	2,7	2,7
Měnový kurz CZK/EUR		24,8	25,1	25,3	25,1	24,2	25,0	25,9	24,9
Měnový kurz USD/EUR		1,25	1,28	1,31	1,28	1,21	1,27	1,33	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	-1,5	-1,0	-0,4	-1,0	-0,3	0,3	0,8	0,7
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-2,9	-1,3	-0,9	-0,9	-0,5	0,1	1,2	0,1
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	1,4	2,2	3,5	1,8	-0,3	0,7	2,0	1,0
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	-3,8	-2,9	-1,3	-3,0	-3,7	-0,4	0,7	-0,5
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	-2,4	-0,9	-0,2	-1,1	-1,9	-0,6	0,4	-1,3
Tvorba fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	-3,0	-0,8	0,8	-0,6	-3,0	-0,1	2,9	0,3
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,0	1,4	1,8	1,3	0,3	1,4	2,6	0,9
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	3,0	3,3	3,5	3,3	1,8	2,4	3,5	2,1
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	-0,5	0,0	0,4	0,0	-1,3	-0,4	0,0	-0,2
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	6,9	7,0	7,3	6,9	7,0	7,5	8,0	7,3
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	1,5	2,0	2,7	2,0	1,2	2,0	3,0	2,1
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-2,9	-1,5	-0,1	-1,3	-3,0	-1,4	0,3	-1,2

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2014 a 2015

		2014				2015			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA12	<i>reálný růst v %</i>	-0,2	1,0	1,7	1,1	0,0	1,3	2,5	1,8
Cena ropy Brent	<i>USD/barel</i>	100	112	126	118	96	116	137	120
3M PRIBOR	<i>průměr v %</i>	0,3	0,8	1,4	0,5	0,6	1,4	2,5	0,6
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	<i>průměr v %</i>	2,2	2,8	3,4	3,0	2,4	3,1	3,8	3,3
Měnový kurz CZK/EUR		23,9	24,7	25,2	24,7	23,5	24,4	25,1	24,5
Měnový kurz USD/EUR		1,20	1,27	1,35	1,30	1,18	1,25	1,30	1,30
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	<i>reálný růst v %</i>	0,5	1,6	2,4	1,9	0,9	2,1	3,3	2,6
Příspěvek změny zásob	<i>p.b.</i>	-1,0	0,2	2,0	0,5	-1,0	0,0	0,4	0,4
Příspěvek zahr. obchodu	<i>p.b.</i>	-0,7	0,7	2,0	0,6	-0,2	0,7	2,0	0,6
Spotřeba domácností	<i>reálný růst v %</i>	-3,8	0,8	1,6	1,2	-3,0	0,9	2,3	2,3
Spotřeba vlády	<i>reálný růst v %</i>	-1,6	-0,1	1,0	-1,2	-0,7	-0,1	0,5	-0,7
Tvorba fixního kapitálu	<i>reálný růst v %</i>	-0,5	1,6	4,6	1,8	0,5	2,5	4,1	2,8
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	0,0	1,1	2,3	1,5	1,2	1,5	2,1	1,4
Průměrná míra inflace	<i>v %</i>	0,9	1,9	3,0	2,3	1,4	2,1	3,0	2,0
Zaměstnanost	<i>růst v %</i>	-0,4	0,1	0,6	0,2	0,0	0,3	0,8	0,3
Míra nezaměstnanosti VŠPS	<i>v %</i>	7,0	7,3	8,0	7,2	6,7	7,1	7,8	7,0
Objem mezd a platů	<i>nom. růst v %</i>	1,2	2,9	4,3	4,3	1,5	3,4	5,0	3,9
Běžný účet platební bilance	<i>v % HDP</i>	-3,3	-1,3	0,1	-1,0	-3,3	-1,6	0,3	-1,3

Pramen: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

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

- Instituce v průměru očekávají, že v letošním roce dojde k poklesu HDP o 1,0 %. Pro rok 2013 však instituce počítají s růstem ekonomického výkonu o 0,3 %. Predikce MF ČR na rok 2012 se s prognózami ostatních institucí shoduje, pro rok 2013 však předpokládá nepatrně silnější oživení.
- Vývoj spotřebitelských cen bude výrazně ovlivněn změnami nepřímých daní, zejména DPH. Průměrná míra inflace by podle zúčastněných institucí měla v roce 2012 dosáhnout 3,3 %, v roce 2013 pak 2,4 %. Predikce MF ČR je s prognózami ostatních institucí v souladu.
- Stagnace zaměstnanosti, s níž pro tento rok instituce v průměru počítají, by měla být následována mírným poklesem o 0,4 % v roce 2013. Tento vývoj je s predikcí MF ČR konzistentní.
- Míra nezaměstnanosti by se podle prognóz zúčastněných institucí měla zvýšit ze 7,0 % (v průměru za celý rok) v roce 2012 na 7,5 % v roce 2013. Rovněž predikce MF ČR počítá s nárůstem nezaměstnanosti.
- Podle aktuálních prognóz by se růst objemu mezd a platů měl v tomto i příštím roce pohybovat okolo 2 %. Predikce MF ČR se od průměru prognóz ostatních institucí téměř neliší.
- Deficit běžného účtu platební bilance by se měl ve srovnání s předchozími lety výrazně snížit. Zúčastněné instituce v průměru očekávají, že v roce 2012 dosáhne saldo běžného účtu -1,5 % HDP, v roce 2013 pak -1,4 % HDP. Predikce MF ČR je s odhady ostatních institucí v souladu.

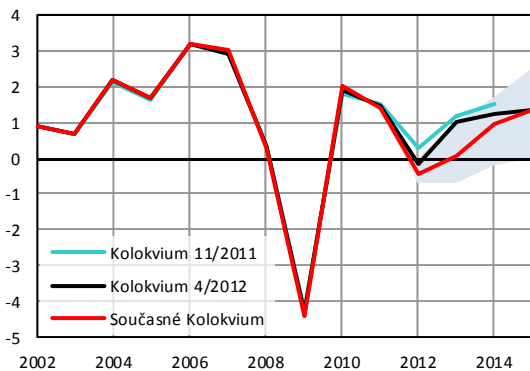
Přehled ukazatelů

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 %

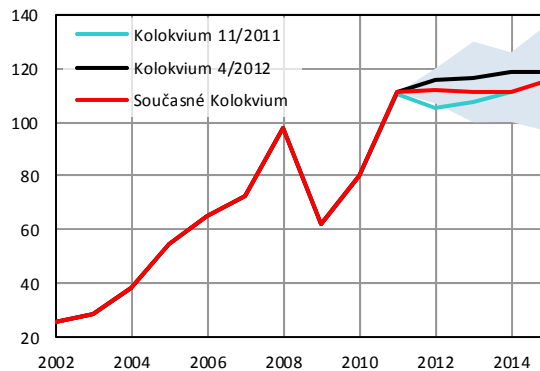
Další zhoršení růstových vyhlídek eurozóny



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

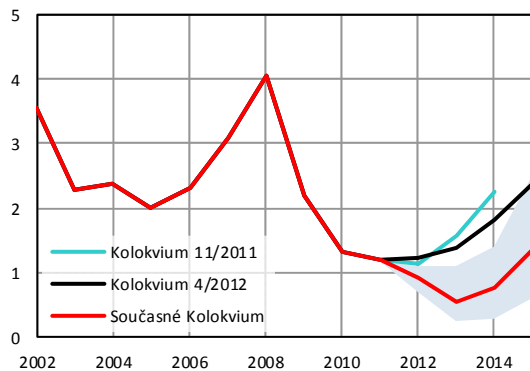
Ceny ropy Brent okolo 115/USD barel



Graf 3: 3M PRIBOR

průměr v %

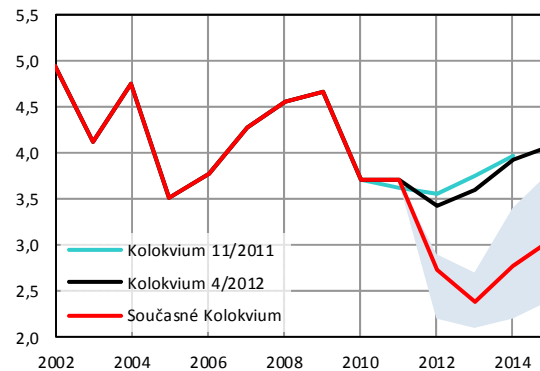
Krátkodobé sazby na historicky nízkých úrovních



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R st. dluhopisů

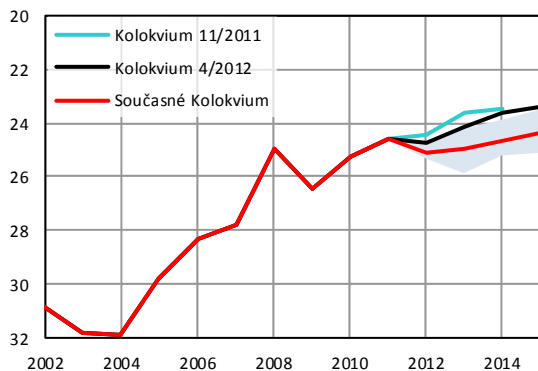
průměr v %

České státní dluhopisy by se měly těšit vysoké důvěře finančních trhů



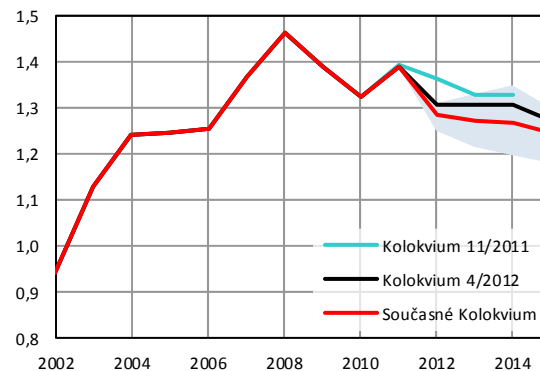
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Změna odhadů ve směru pomalejší apreciacie a slabších úrovní CZK



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

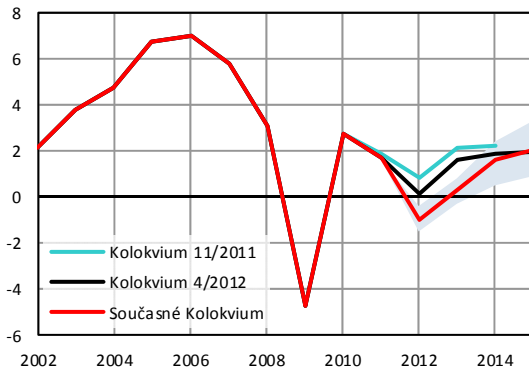
Tendence k mírnému posilování dolaru vůči euru



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

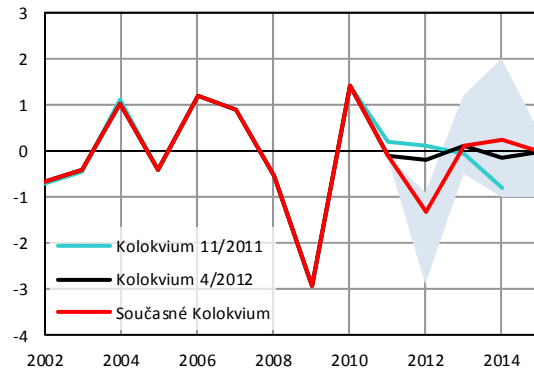
Po poklesu HDP v roce 2012 pozvolné ožívování ekonomiky



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

p. b.

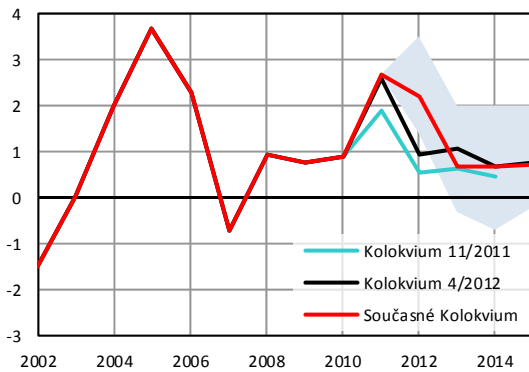
S výjimkou roku 2012 zanedbatelný příspěvek změny zásob k růstu HDP



Graf 9: Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP

p. b.

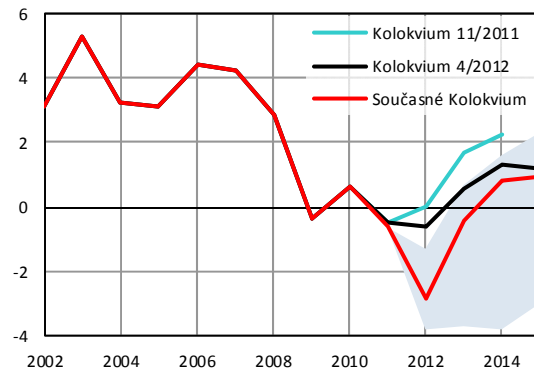
Kladný příspěvek zahraničního obchodu v celém horizontu prognóz



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

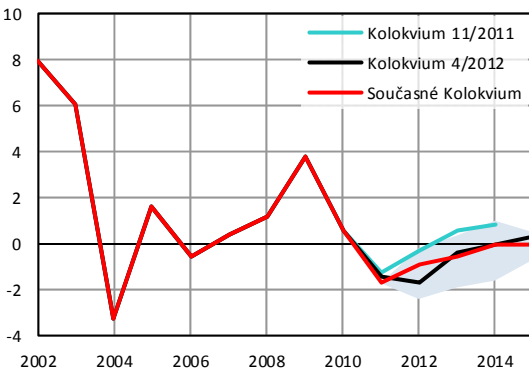
Propad spotřeby domácností v roce 2012, pokles též v roce 2013



Graf 11: Spotřeba vlády

reálný růst v %

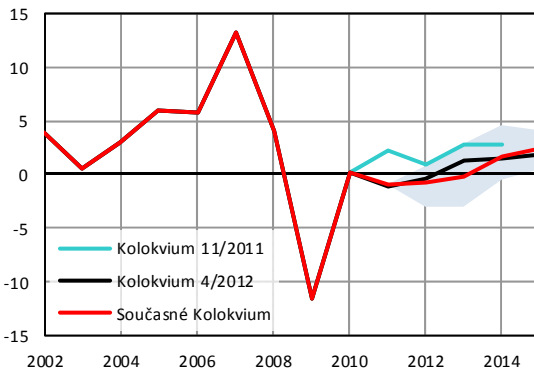
Očekává se úsporné chování sektoru vlády



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

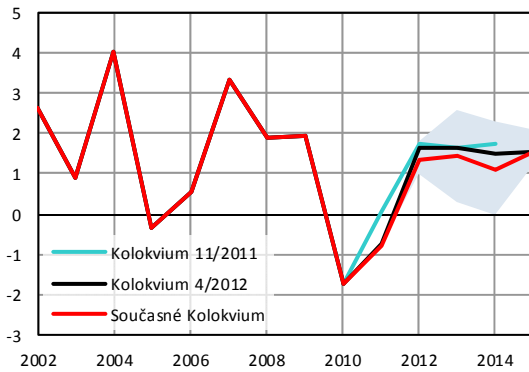
Velmi pomalý růst investiční aktivity až v letech 2014 a 2015



Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

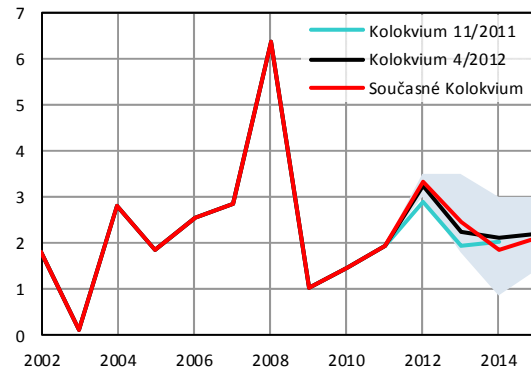
Růst deflátoru HDP okolo 1,5 %



Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

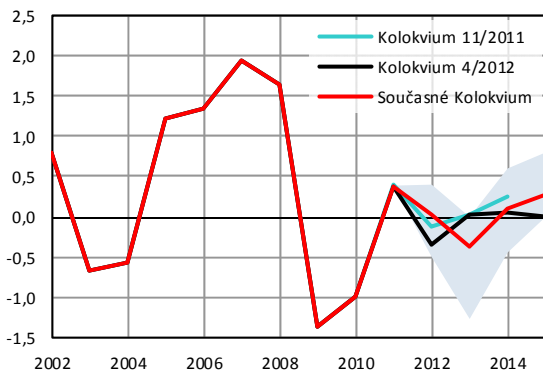
Inflační očekávání pevně ukotvena v blízkosti inflačního cíle ČNB



Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

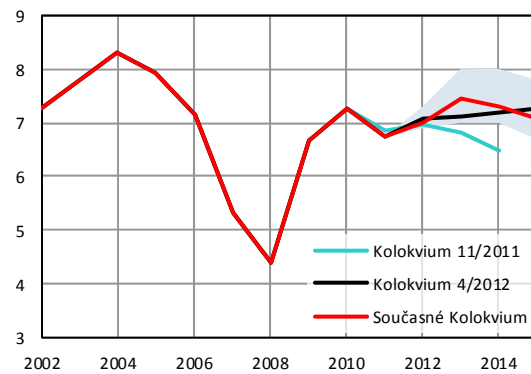
Pokles zaměstnanosti v roce 2013, v dalších letech mírný růst



Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

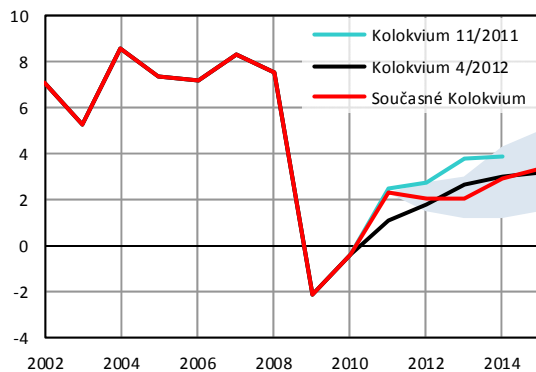
Míra nezaměstnanosti nad 7 % v celém horizontu prognóz



Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

Růst objemu mezd a platů v souladu s dynamikou nominálního HDP



Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Výrazné snížení deficitu běžného účtu platební bilance

