



**Ministerstvo financí
ČESKÉ REPUBLIKY**

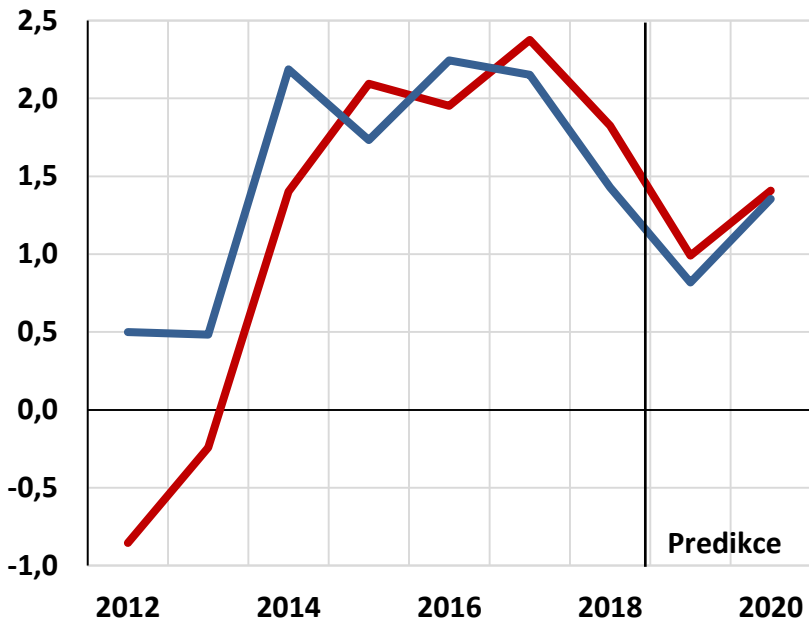
Makroekonomická predikce (duben 2019)

**Ministerstvo financí České republiky
Praha, 15. dubna 2019**



Růst HDP v Německu

HDP v Německu a EA19 (růst v %)



— EA19
— Německo

Rok 2019:

- zhoršení předstihových ukazatelů v průmyslu
- zatížení množstvím nejistot a rizik
 - vystoupení Spojeného království z EU, obchodní spory mezi USA a Čínou a klesající poptávka v Číně
- růst disponibilního důchodu
 - trhu práce, růst reálných mezd
- uvolněná měnová politika
- fiskální impuls

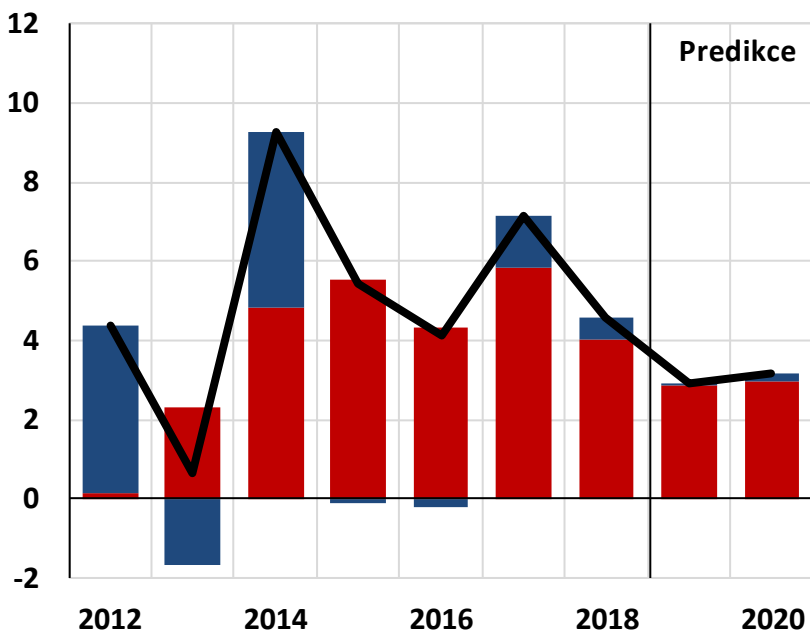
Rok 2020:

- předpokládané snížení nejistot
- vyšší počet pracovních dní



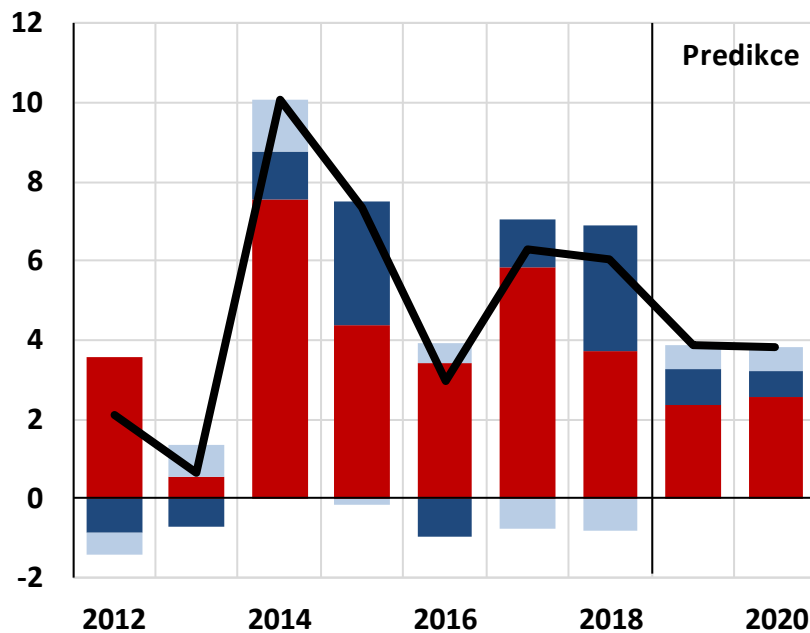
Zahraniční obchod se zbožím

Reálný vývoz (růst v %, příspěvky v p. b.)



- Exportní výkonnost
- Růst exportních trhů
- Vývoz zboží

Reálný dovoz (růst v %, příspěvky v p. b.)

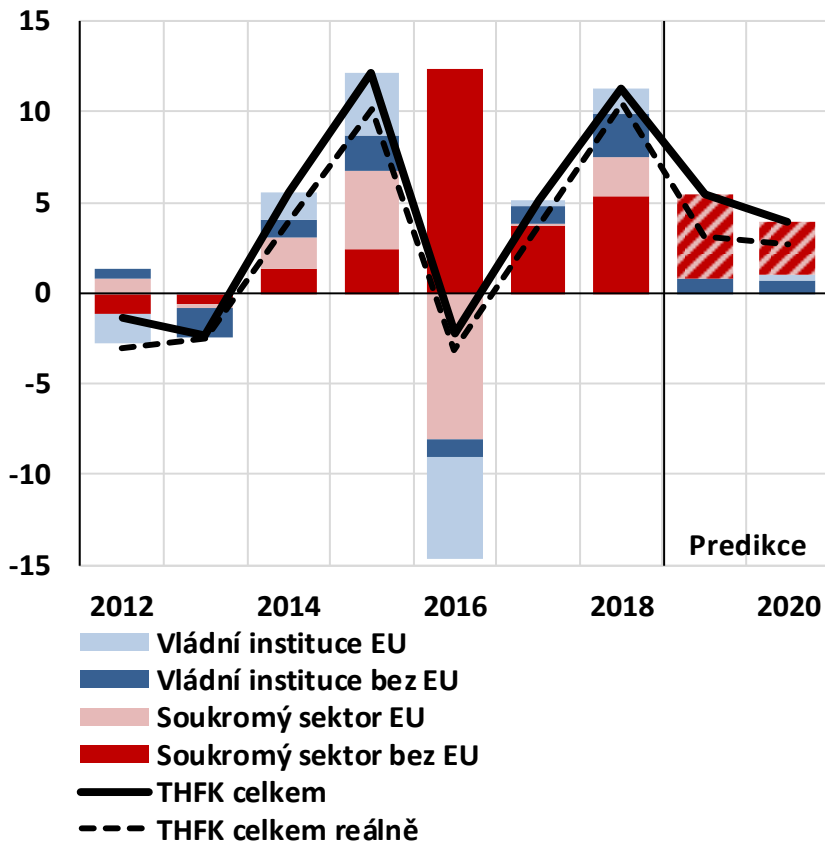


- Ostatní
- Investice
- Vývoz
- Dovoz zboží



Tvorba hrubého fixního kapitálu

THFK (růst v %, příspěvky v p. b.)



Rok 2019 (3,1 % reál., 5,5 % nom.)

- **soukromé (5,5 %)**
 - zvyšování hrubého provozního přebytku, mírně nadprůměrné využití výrobních kapacit, nedostatek zaměstnanců, rizika
- **vládní instituce (5,5 %)**
 - investiční projekty financované z domácích zdrojů (růst o 6,8 %)
 - fondy EU v rámci finanční perspektivy 2014–2020 (růst o 0,6 %)

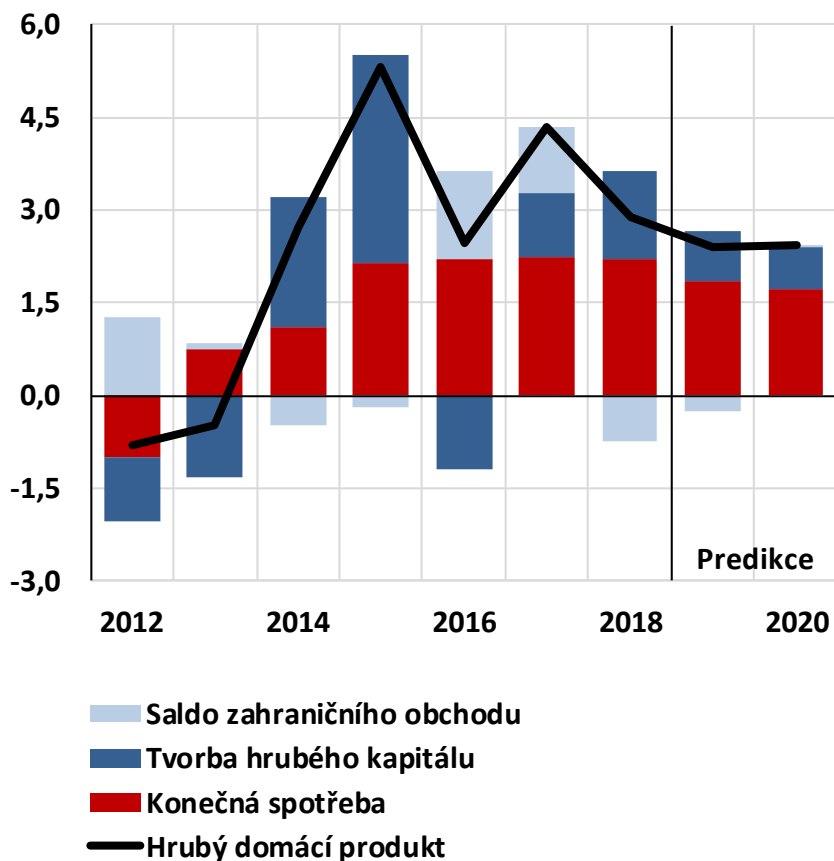
Rok 2020 (2,7 % reál., 4,0 % nom.)

- **soukromé (3,5 %):**
 - nižší dynamika odráží přísnější měnové podmínky, rizika
- **vládní instituce (6,4 %)**



Ekonomický výkon

Reálný HDP (růst v %, příspěvky v p. b.)



Rok 2019

- **robustní konečná spotřeba (1,8 p. b.)**
 - spotřeba domácností (2,9 %):
růst reálného disponibilního důchodu,
diskreční změny v sociální oblasti,
vysoká dynamika spotřebitelských úvěrů
 - spotřeba vládních institucí (2,2 %)
- **nárůst THFK o 3,1 % (příspěvek 0,8 p. b.)**
- **záporný příspěvek zahraničního obchodu**
 - růst vývozu o 3,4 %, dovozu o 4,0 %

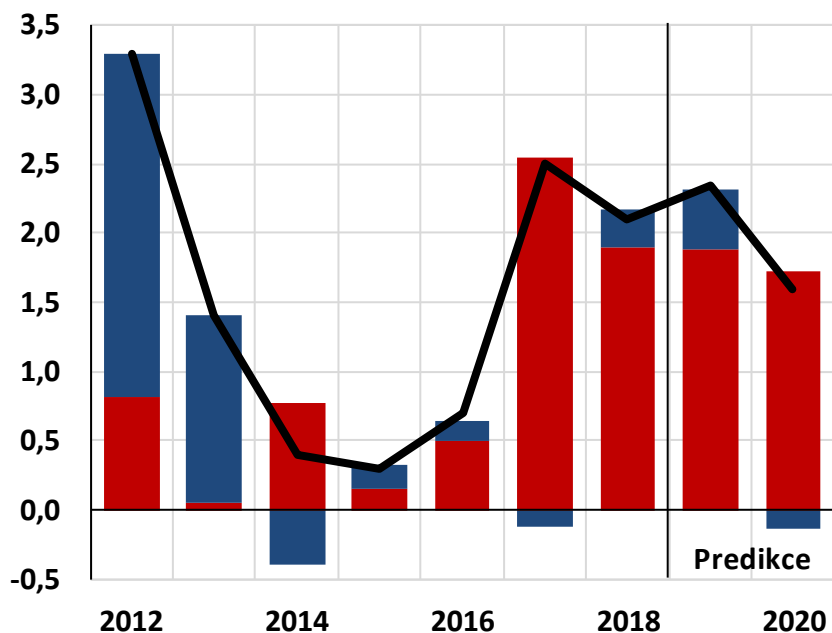
Rok 2020

- **nepatrné zpomalení konečné spotřeby (příspěvek 1,7 p. b.)**
 - spotřeba domácností (2,8 %)
 - vládních institucí (1,9 %)
- **zpomalení růstu THFK (příspěvek 0,7 p. b.)**



Spotřebitelské ceny

Míra inflace (růst v %, příspěvky v p. b.)



■ Administrativní vlivy
■ Tržní vlivy
— Průměrná míra inflace

Rok 2019 (průměrná míra inflace 2,3 %)

- **protiinflační faktory:**
 - pokles ceny ropy
- **proinflační faktory:**
 - růst jednotkových nákladů práce a spotřeby domácností, kladná mezera produktu
 - administrativní opatření

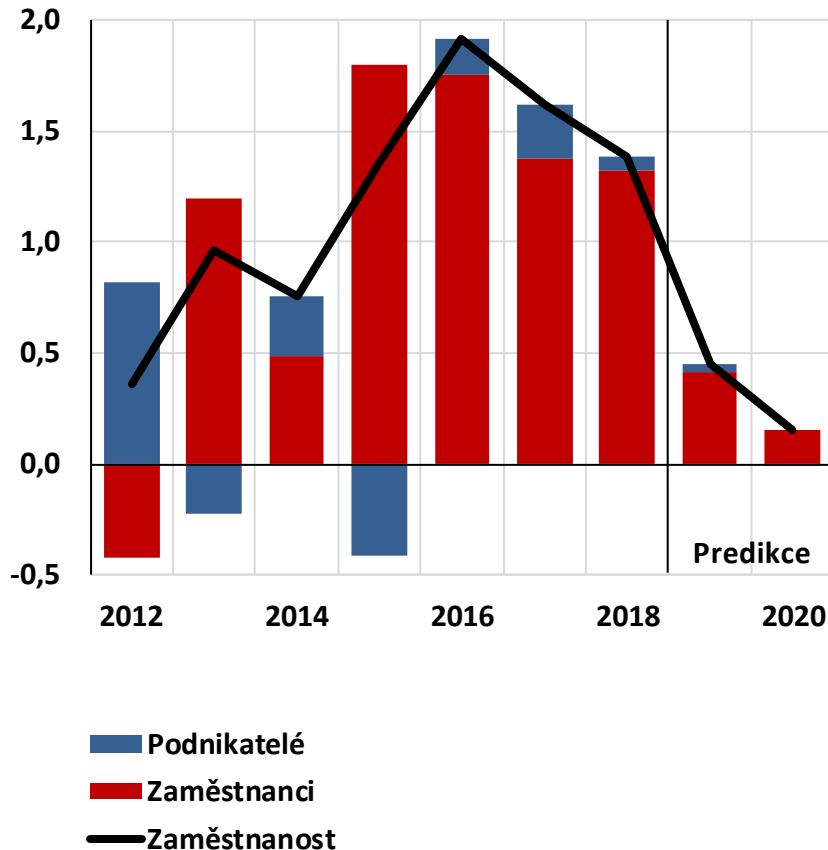
Rok 2020 (průměrná míra inflace 1,6 %)

- **protiinflační faktory:**
 - posílení CZK vůči EUR i USD
 - administrativní opatření
- **proinflační faktory:**
 - kladná mezera produktu, růst jednotkových nákladů práce a domácí poptávky



Trh práce – zaměstnanost

Zaměstnanost (růst v %, příspěvky v p. b.)



Rok 2019

- **zaměstnanost**
 - razantnější zpomalení (0,4 %), počet zaměstnanců +0,5 %, podnikatelů +0,2 %
- **nezaměstnanost**
 - ve VŠPS na dně (míra na 2,2 %)
 - registrovaná – dílčí pokles

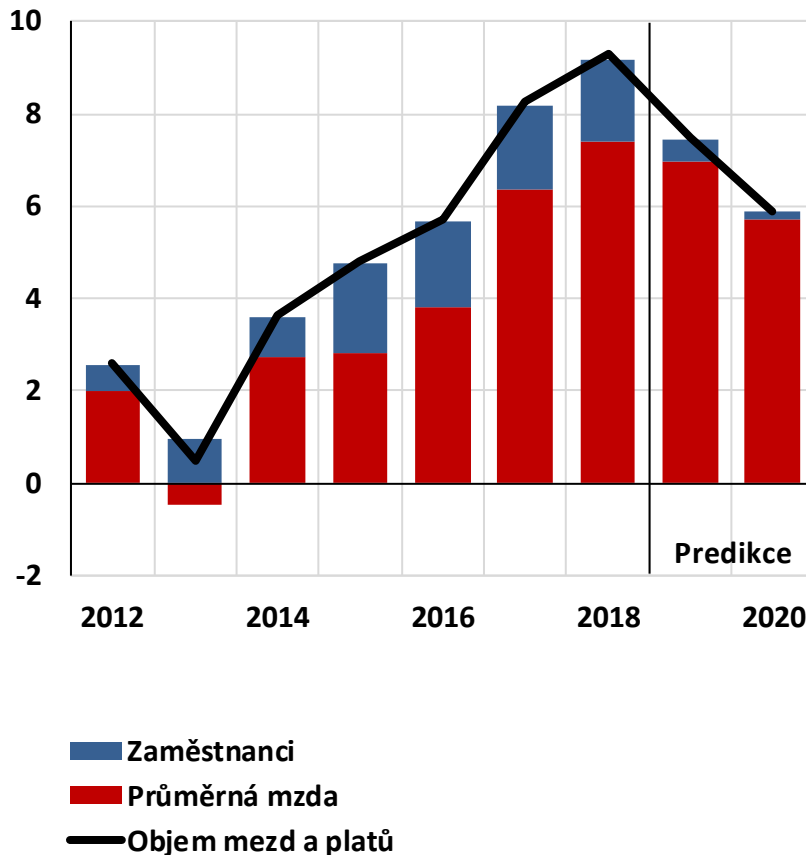
Rok 2020

- **zaměstnanost**
 - téměř stagnace (0,2 %)
- **nezaměstnanost**
 - ve VŠPS stagnace (míra na 2,2 %)
 - registrovaná – limitovaný pokles



Trh práce – mzdy

Objem mezd a platů (růst v %, příspěvky v p. b.)



Rok 2019

- **zpomalení dynamiky objemu mezd a platů na 7,5 %**
 - vysoký počet volných pracovních míst vs. nízký počet nezaměstnaných v prostředí vysoké a rostoucí participace na trhu práce
 - zvýšení minimální i zaručené mzdy
 - nižší ekonomický výkon
- **průměrná mzda (7,3 %)**

Rok 2020

- **další mírné zpomalení růstu objemu mezd a platů na 5,9 %**
 - nižší tempo hospodářského růstu
- **průměrná mzda (5,7 %)**



Rizika a nejistoty predikce

Predikce je zatížena řadou rizik, která v úhrnu považujeme za **výrazně vychýlená směrem dolů**.

Vnější rizika:

- nejistota ohledně **vystoupení Spojeného království z EU**,
- **nárůst protekcionismu** (obchodní vztahy mezi Spojenými státy americkými a Čínou či EU),
- **zpomalení ekonomického růstu v Německu** (průmyslová výroba).

Vnitřní rizika:

- **cyklický vývoj a přehřátý trh práce** vytvářející silný tlak na růst mezd,
- **pokračování rychlého růstu úvěrů na bydlení a cen nemovitostí** představující budoucí makroekonomické riziko,
- **zpřísnění emisních norem** (zásadní strukturální změny v automobilovém průmyslu).



Shrnutí makroekonomické predikce

Název ukazatele	Metodika	Jednotka	2018	2019	2020	2021	2022
Hrubý domácí produkt (b.c.)	ESA	v mld. Kč	5 304	5 595	5 839	6 090	6 344
Hrubý domácí produkt (b.c.)	ESA	změna v %	5,1	5,5	4,4	4,3	4,2
Spotřeba domácností (b.c.)	ESA	změna v %	5,8	5,6	4,5	4,3	3,9
Spotřeba vládních institucí (b.c.)	ESA	změna v %	8,9	6,6	4,3	4,3	4,3
Hrubý domácí produkt (s.c.)	ESA	změna v %	2,9	2,4	2,4	2,3	2,2
Spotřeba domácností (s.c.)	ESA	změna v %	3,2	2,9	2,8	2,5	2,1
Spotřeba vládních institucí (s.c.)	ESA	změna v %	3,7	2,2	1,9	1,9	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu (s.c.)	ESA	změna v %	10,5	3,1	2,7	2,6	2,9
Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-0,7	-0,3	0,0	0,1	0,0
Příspěvek změny zásob k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Deflátor hrubého domácího produktu	ESA	změna v %	2,1	3,0	1,9	1,9	2,0
Index spotřebitelských cen	ČSÚ	změna v %	2,1	2,3	1,6	1,8	1,8
Zaměstnanost	VŠPS	změna v %	1,4	0,4	0,2	0,1	0,0
Míra nezaměstnanosti	VŠPS	průměr v %	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3
Objem mezd a platů (dom. koncept, b.c.)	ESA	v mld. Kč	1 732	1 862	1 972	2 079	2 183
Objem mezd a platů (dom. koncept b.c.)	ESA	změna v %	9,3	7,5	5,9	5,5	5,0
Saldo běžného účtu	PB	v % HDP	0,3	0,2	0,3	0,4	0,5
Předpoklady:							
Měnový kurz koruny vůči euru		průměr v Kč/euro	25,6	25,5	25,1	24,6	24,2
Dlouhodobé úrokové sazby (desetileté)		průměr v % p.a.	2,0	2,2	2,4	2,4	2,4
Cena ropy Brent		průměr v USD/barel	71,4	66,0	64,7	62,9	61,6
Hrubý domácí produkt eurozóny (s.c.)	ESA	změna v %	1,8	1,0	1,4	1,7	1,8



Děkuji za pozornost

připraveno odborem Hospodářská politika

<http://www.mfcr.cz/makrope>
macroeconomic.forecast@mfcr.cz

