



**Ministerstvo financí  
ČESKÉ REPUBLIKY**

# **Makroekonomická predikce**

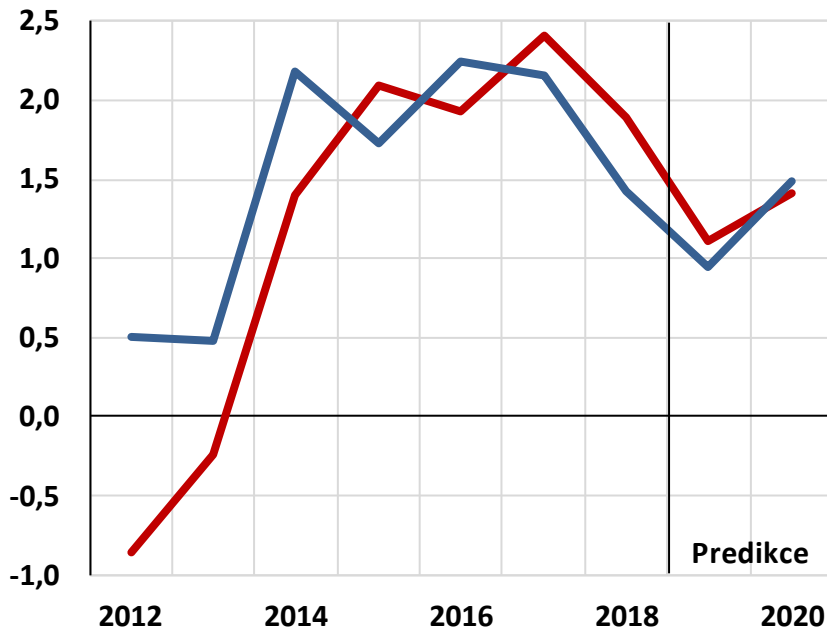
**(červenec 2019, aktualizace k 21. srpnu 2019)**

**Ministerstvo financí České republiky  
Praha, 29. srpna 2019**



# Růst HDP v Německu

HDP v Německu a EA19 (růst v %)



— EA19  
— Německo

## Rok 2019:

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

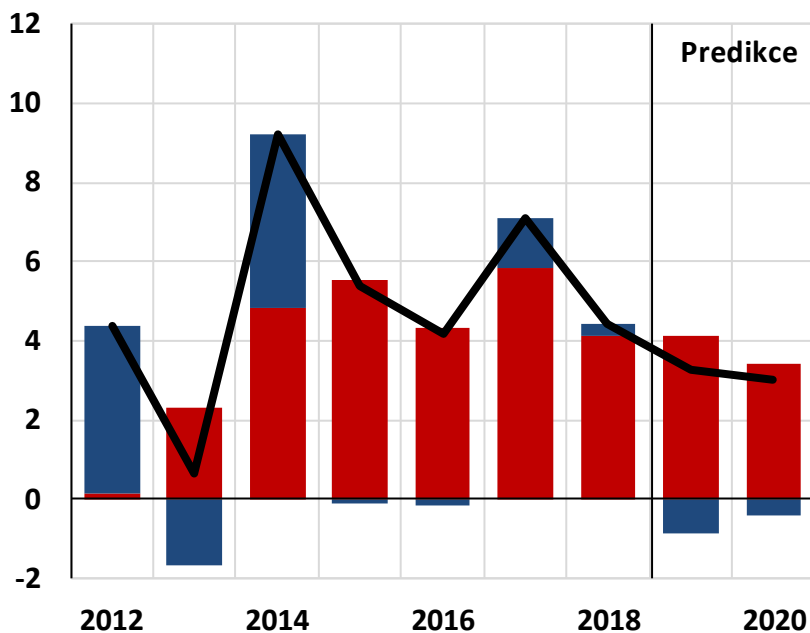
## Rok 2020:

- **předpokládané snížení nejistot**
- **vyšší počet pracovních dní**

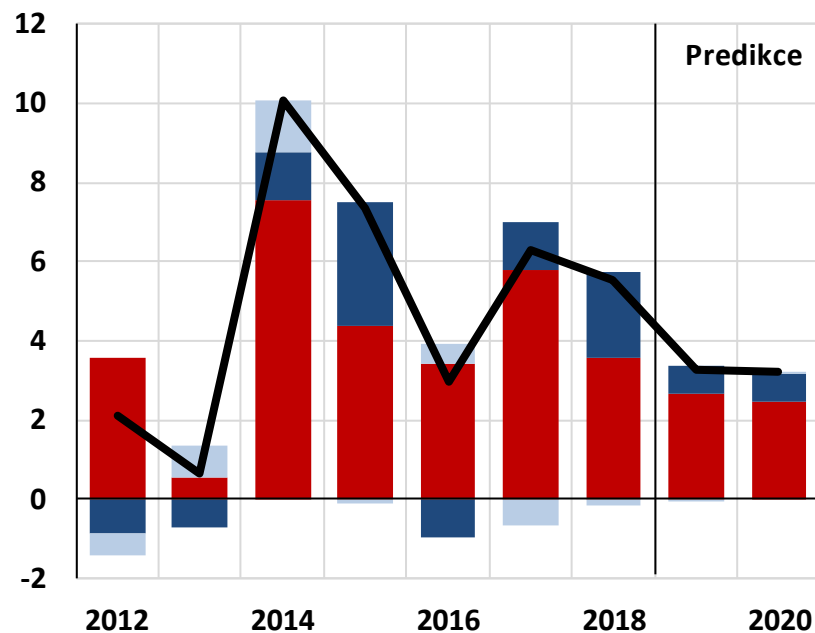


# Zahraniční obchod se zbožím

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



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



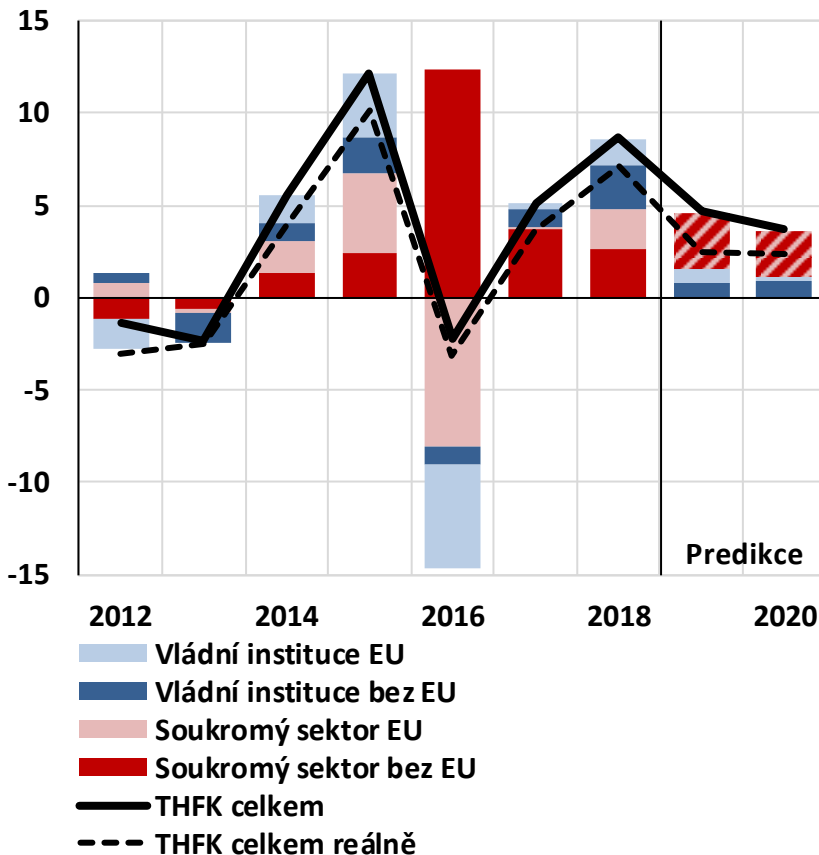
■ Exportní výkonnost  
■ Růst exportních trhů  
— Vývoz zboží

■ Ostatní  
■ Investice  
■ Vývoz  
— Dovoz zboží



# Tvorba hrubého fixního kapitálu

THFK (růst v %, příspěvky v p. b.)



**Rok 2019 (2,5 % reálně, 4,7 % nominálně)**

- **soukromé (3,7 % nominálně)**
  - využití výrobních kapacit v blízkosti průměru, nedostatek zaměstnanců
- **vládní instituce (9,7 % nominálně)**
  - investiční projekty financované z domácích zdrojů (růst o 6,8 %)
  - fondy EU v rámci finanční perspektivy 2014–2020 (růst o 20,0 %)

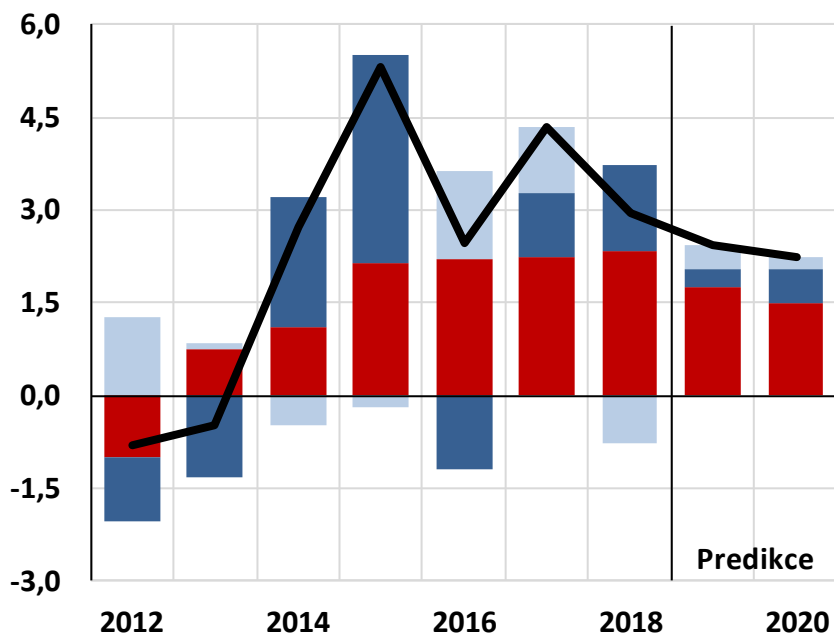
**Rok 2020 (2,4 % reálně, 3,7 % nominálně)**

- **soukromé (3,1 % nominálně):**
  - nižší dynamika odráží přísnější měnové podmínky, rizika
- **vládní instituce (6,5 % nominálně)**



# Ekonomický výkon

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



- Saldo zahraničního obchodu
- Tvorba hrubého kapitálu
- Konečná spotřeba
- Hrubý domácí produkt

## Rok 2019

- **robustní konečná spotřeba (1,7 p. b.)**
  - spotřeba domácností (2,6 %):  
růst reálného disponibilního důchodu,  
diskreční změny v sociální oblasti
  - spotřeba vládních institucí (2,4 %)
- **nárůst THFK o 2,5 % (příspěvek 0,6 p. b.)**
- **kladný příspěvek zahraničního obchodu**
  - růst vývozů i dovozů o 3,3 %

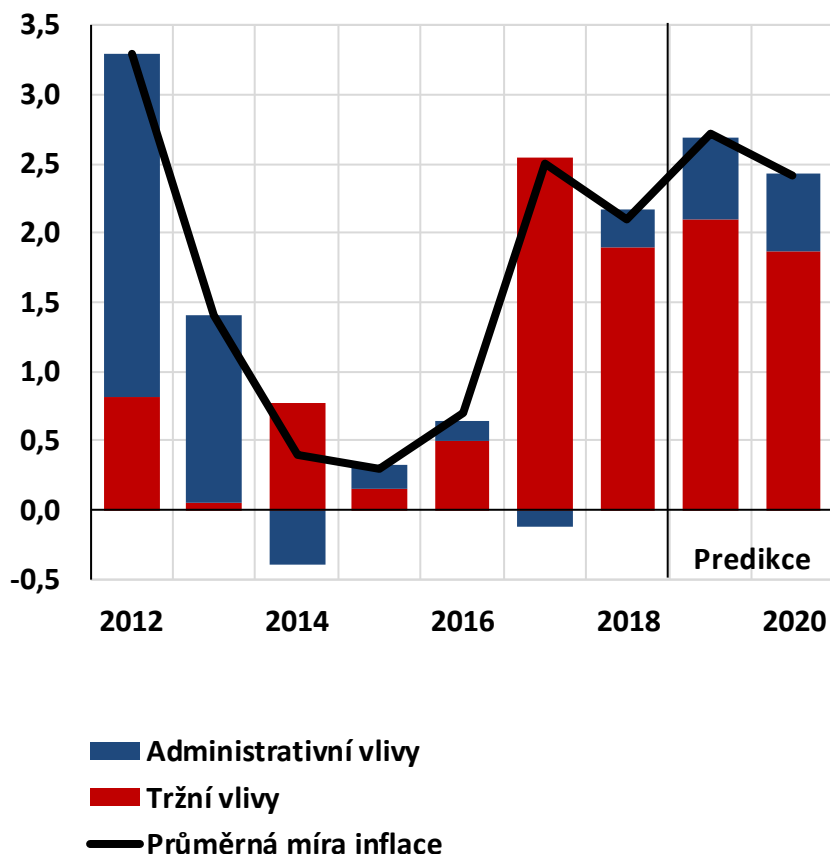
## Rok 2020

- **nepatrné zpomalení konečné spotřeby (příspěvek 1,5 p. b.)**
  - spotřeba domácností (2,4 %)
  - vládních institucí (1,9 %)
- **nepatrné zpomalení růstu THFK na 2,4 %**



# Spotřebitelské ceny

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



**Rok 2019 (průměrná míra inflace 2,7 %)**

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

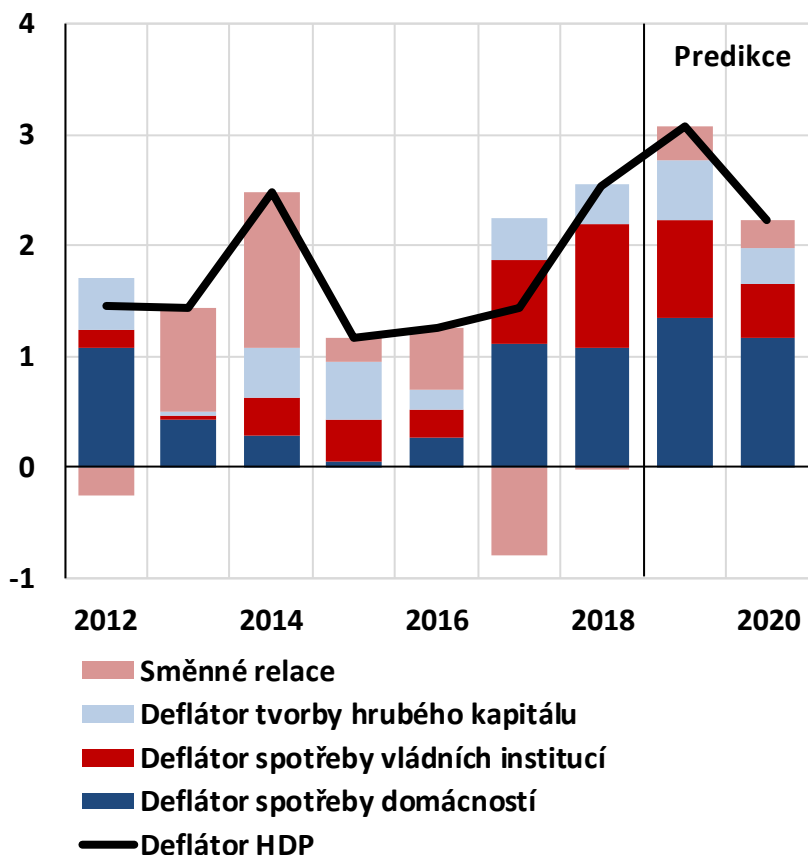
**Rok 2020 (průměrná míra inflace 2,4 %)**

- **protiinflační faktory:**
  - posílení CZK vůči EUR i USD, pokles cen ropy
- **proinflační faktory:**
  - kladná mezera produktu, růst jednotkových nákladů práce a domácí poptávky
  - administrativní opatření (spotřební daně)



# Deflátor hrubého domácího produktu

Deflátor HDP (růst v %, příspěvky v procentních bodech)



**Rok 2019 (růst deflátoru HDP o 3,1 %)**

- růst deflátoru hrubých domácích výdajů, akcelerace spotřebitelských cen
- zlepšení směnných relací (pokles ceny ropy)

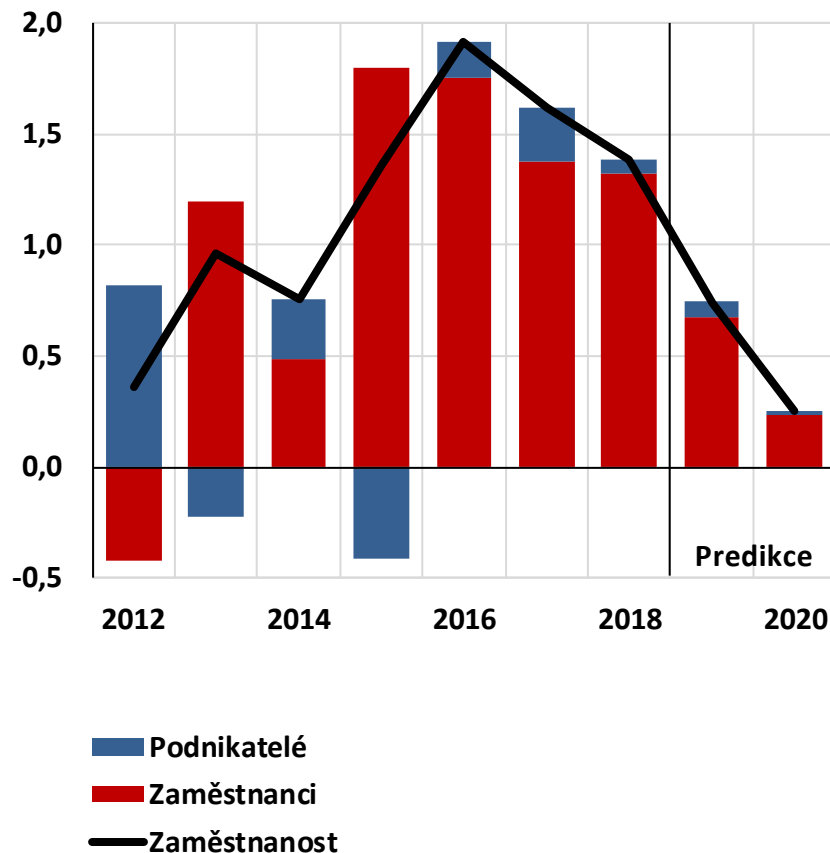
**Rok 2020 (růst deflátoru HDP o 2,2%)**

- zpomalení tempa růstu deflátorů všech složek domácí poptávky



# Trh práce – zaměstnanost

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



## Rok 2019

- **zaměstnanost**
  - zpomalení (0,7 %): počet zaměstnanců 0,8 % a podnikatelů 0,4 %
- **nezaměstnanost**
  - ve VŠPS na dně (míra na 2,2 %)
  - registrovaná – dílčí pokles

## Rok 2020

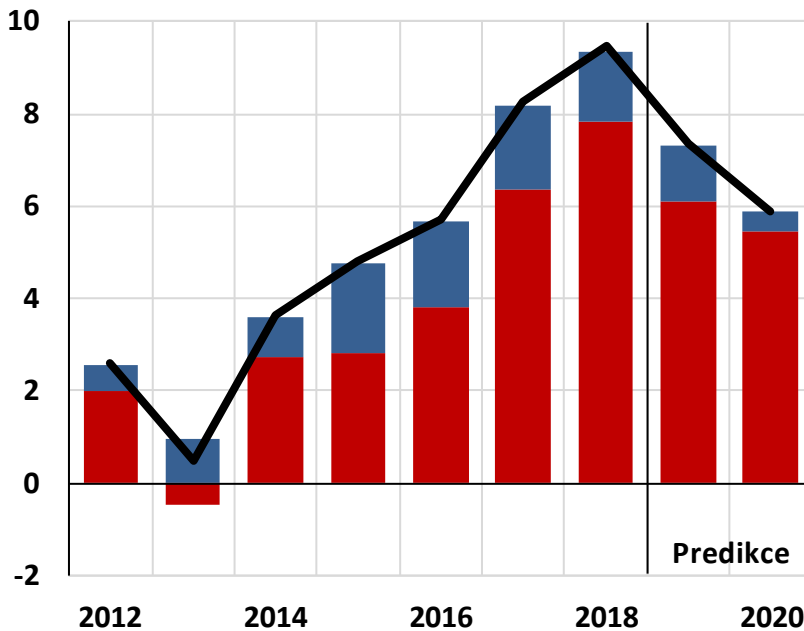
- **zaměstnanost**
  - nepatrný růst (0,3 %)
- **nezaměstnanost**
  - ve VŠPS zcela nepatrný nárůst (míra na 2,3 %)
  - registrovaná – limitovaný pokles





# Trh práce – mzdy

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



■ Zaměstnanci  
■ Průměrná mzda  
— Objem mezd a platů

## Rok 2019

- **zpomalení dynamiky objemu mezd a platů na 7,4 %**
  - 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 (7,1 %)**

## Rok 2020

- **další mírné zpomalení růstu objemu mezd a platů na 5,9 %**
  - nižší tempo hospodářského růstu
- **průměrná mzda (5,7 %)**, růst minimální mzdy by měl být na úrovni průměrné mzdy



# 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),
- **vývoj ukazatelů sentimentu** (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
<b>Hrubý domácí produkt (b.c.)</b>	ESA	v mld. Kč	<b>5 329</b>	<b>5 627</b>	<b>5 880</b>	<b>6 127</b>	<b>6 381</b>
<b>Hrubý domácí produkt (b.c.)</b>	ESA	změna v %	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>
Spotřeba domácností (b.c.)	ESA	změna v %	5,7	5,6	4,9	4,4	4,0
Spotřeba vládních institucí (b.c.)	ESA	změna v %	9,9	6,9	4,3	4,3	4,3
<b>Hrubý domácí produkt (s.c.)</b>	ESA	změna v %	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
Spotřeba domácností (s.c.)	ESA	změna v %	3,4	2,6	2,4	2,4	2,1
Spotřeba vládních institucí (s.c.)	ESA	změna v %	3,9	2,4	1,9	1,9	1,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu (s.c.)	ESA	změna v %	7,2	2,5	2,4	2,3	2,6
Příspěvek zahr. obchodu k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-0,8	0,4	0,2	0,1	0,1
Příspěvek změny zásob k růstu HDP (s.c.)	ESA	v p. b.	-0,4	-0,3	0,0	0,0	0,0
<b>Deflátor hrubého domácího produktu</b>	ESA	změna v %	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Index spotřebitelských cen</b>	ČSÚ	změna v %	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Zaměstnanost</b>	VŠPS	změna v %	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	VŠPS	průměr v %	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
<b>Objem mezd a platů (dom. koncept, b.c.)</b>	ESA	v mld. Kč	<b>1 735</b>	<b>1 863</b>	<b>1 972</b>	<b>2 080</b>	<b>2 184</b>
<b>Objem mezd a platů (dom. koncept b.c.)</b>	ESA	změna v %	9,5	7,4	5,9	5,5	5,0
<b>Saldo běžného účtu</b>	PB	v % HDP	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>
Předpoklady:							
<b>Měnový kurz koruny vůči euru</b>		průměr v Kč/euro	<b>25,6</b>	<b>25,6</b>	<b>25,2</b>	<b>24,7</b>	<b>24,2</b>
<b>Dlouhodobé úrokové sazby (desetileté)</b>		průměr v % p.a.	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
<b>Cena ropy Brent</b>		průměr v USD/barel	<b>71,4</b>	<b>63,9</b>	<b>60,2</b>	<b>59,1</b>	<b>59,0</b>
<b>Hrubý domácí produkt eurozóny (s.c.)</b>	ESA	změna v %	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>



# Děkuji za pozornost

připraveno odborem Hospodářská politika

<http://www.mfcr.cz/MakroPre>  
[macroeconomic.forecast@mfcr.cz](mailto:macroeconomic.forecast@mfcr.cz)

