

## Průzkum makroekonomických prognóz

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 květnu 2010. Výsledky 29. kola šetření vycházejí z předpovědí 15 tuzemských institucí (Cyrrus, ČNB, Česká spořitelna, ČSOB, Hospodářská komora, Komerční banka, MF ČR, MPO, MPSV, Patria, PPF, Raiffeisen, Svaz českých a moravských výrobních družstev, UniCredit, Wood & Company). K nim byly pro větší reprezentativnost průzkumu přiřazeny prognózy dvou mezinárodních institucí (Evropská komise, MMF).

Cílem Kolokvia je získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a společně vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2010 až 2013, přičemž roky 2012 a 2013 jsou chápány jako indikativní výhled. Shrnutí základních ukazatelů a aktuální prognózu MF ČR uvádí tabulky č. 1 a 2.

Všeobecně lze shrnout, že až na výjimky se předpovědi MF ČR výrazněji neliší od průměru předpovědí ostatních institucí.

Tabulka 1: Výsledky šetření na léta 2010 a 2011

		2010				2011			
		min.	konsenzus	max.	predikce MF	min.	konsenzus	max.	predikce MF
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	0,8	1,5	1,9	1,5	1,7	2,4	3,1	2,4
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	-1,5	-0,6	0,7	-1,1	0,3	1,4	2,8	2,0
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	-3,0	-0,2	5,2	-2,5	-1,8	0,5	5,1	-0,9
Tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	-6,5	-1,9	3,0	-3,7	-3,2	2,0	4,5	2,5
Průměrná míra inflace	%	1,4	1,6	2,0	1,5	1,8	2,1	2,9	2,3
Deflátor HDP	růst v %, s.c.	-2,1	0,4	1,5	0,2	0,6	1,8	2,7	1,1
Zaměstnanost	růst v %	-2,4	-1,5	-0,6	-0,6	-2,2	0,1	1,0	0,1
Míra nezaměstnanosti VŠPS	%	7,4	8,4	9,5	7,9	7,2	8,2	9,2	7,8
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	-2,0	0,1	3,0	-0,1	-0,5	2,7	5,3	4,3
Podíl BÚ na HDP	%	-2,1	-0,8	0,4	0,4	-2,4	-1,1	1,0	-0,5
Ropa Brent	USD / barel	75	81	85	81	75	88	105	92

Tabulka 2: Výsledky šetření na léta 2012 a 2013

		2012			2013		
		min.	konsenzus	max.	min.	konsenzus	max.
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	1,9	3,2	4,2	2,1	3,3	4,4
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	1,2	2,3	4,0	1,3	2,7	4,0
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	-0,7	1,1	5,1	-1,0	1,9	5,1
Tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	-0,5	3,0	5,0	0,6	3,3	6,4
Průměrná míra inflace	%	1,9	2,3	2,8	1,9	2,4	2,9
Deflátor HDP	růst v %, s.c.	1,5	2,2	2,9	1,5	2,6	3,6
Zaměstnanost	růst v %	-1,9	0,4	1,8	-1,9	0,5	1,8
Míra nezaměstnanosti VŠPS	%	6,7	7,8	9,0	6,4	7,1	7,5
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	-0,4	3,0	6,8	-0,4	3,7	7,4
Podíl BÚ na HDP	%	-1,7	-1,2	0,5	-2,0	-1,0	0,5
Ropa Brent	USD / barel	80	93	108	80	101	110

Prameny tabulek: Respondenti průzkumu, propočty MF ČR

**Hlavní tendence makroekonomického vývoje lze shrnout takto:**

- V průměru instituce očekávají, že v roce 2010 dosáhne růst HDP 1,5 %. Pro rok 2011 se počítá s urychlením růstu na 2,4 %. Predikce MF ČR je pro oba roky přesně v souladu s konsensuální předpovědí. Výhled na roky 2012 a 2013 pak počítá se zhruba 3% růstem ekonomiky.
- Průměrná míra inflace by se v celém predikčním horizontu měla držet na nízkých úrovních poblíž inflačního cíle ČNB. Predikce MF ČR je v souladu s průměrem předpovědí.
- Podle konsensuální prognózy by v tomto roce měl pokračovat pokles zaměstnanosti a růst míry nezaměstnanosti. V roce 2011 by se již měla zaměstnanost marginálně zvýšit o 0,1 %, mírný pokles by měl být zaznamenán také u míry nezaměstnanosti. Tyto tendence (růst zaměstnanosti, snižování míry nezaměstnanosti) by podle průměru předpovědí měly na trhu práce převládat i v letech 2012 a 2013, což je v souladu s predikcí MF ČR.
- Aktuální prognózy počítají se zastavením poklesu objemu mezd a platů (v běžných cenách) již v tomto roce. V roce 2011 by tento ukazatel měl vzrůst o 2,7 %, což je v porovnání s predikcí MF ČR o 1,6 p. b. méně. Výhled pro roky 2012 a 2013 počítá s dalším zrychlováním růstové dynamiky, ta by přesto neměla dosáhnout úrovní před rokem 2009.

Příští Kolokvium se bude konat v listopadu 2010.

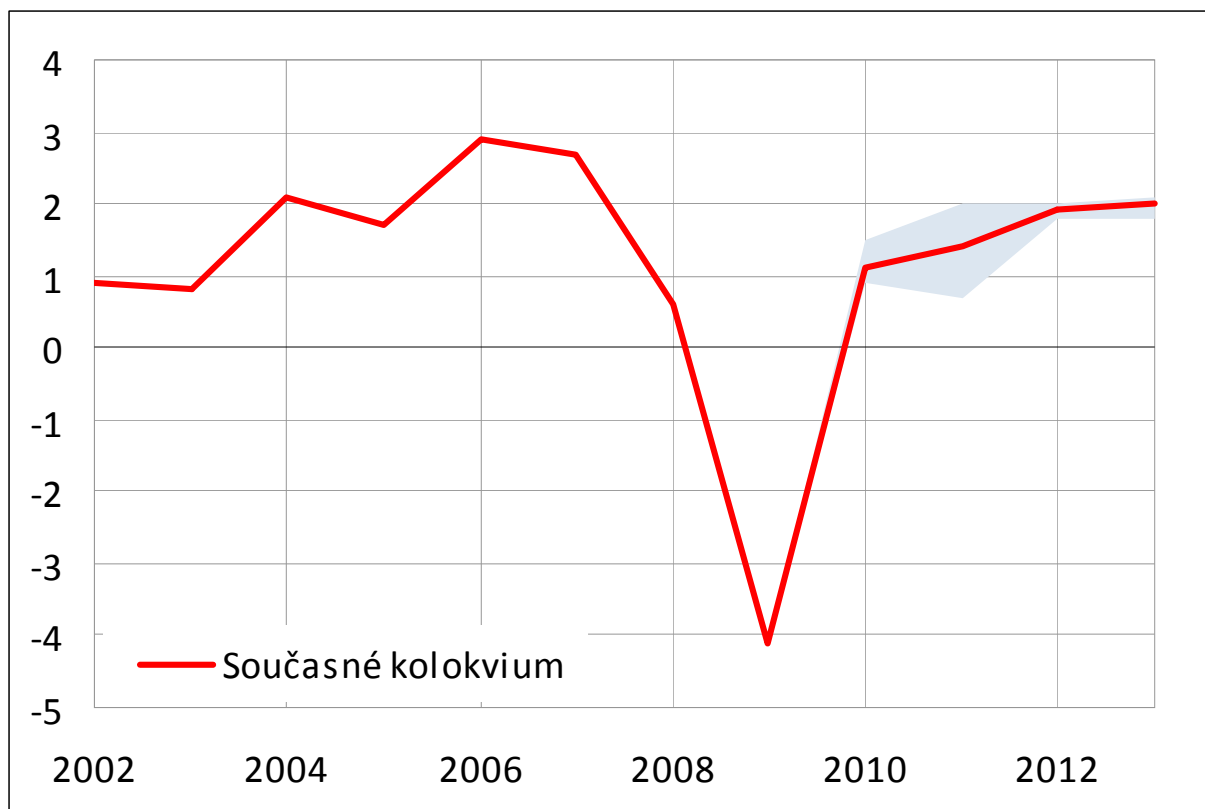
## Seznam ukazatelů:

*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.*

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12 .....	4
Graf 2: Cena ropy Brent .....	5
Graf 3: Krátkodobé úrokové sazby .....	6
Graf 4: Dlouhodobé úrokové sazby .....	7
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR .....	8
Graf 6: Měnový kurz USD/EUR .....	9
Graf 7: Hrubý domácí produkt .....	10
Graf 8: Spotřeba domácností .....	11
Graf 9: Spotřeba vlády .....	12
Graf 10: Tvorba hrubého fixního kapitálu .....	13
Graf 11: Deflátor HDP .....	14
Graf 12: Spotřebitelské ceny .....	15
Graf 13: Zaměstnanost (VŠPS) .....	16
Graf 14: Míra nezaměstnanosti (VŠPS) .....	17
Graf 15: Mzdy a platy (domácí koncept) .....	18
Graf 16: Obchodní bilance .....	19
Graf 17: Bilance služeb .....	20
Graf 18: Bilance výnosů .....	21
Graf 19: Běžný účet platební bilance .....	22

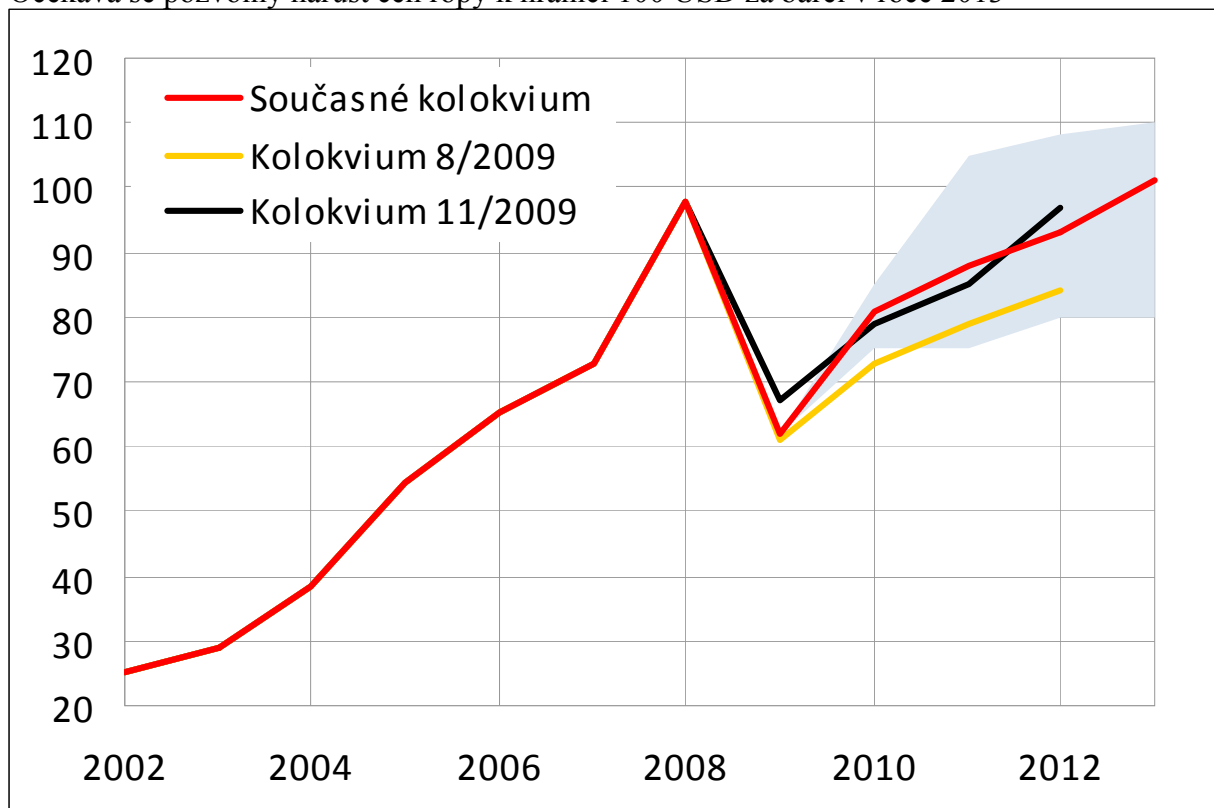
**Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA12**  
*reálný růst v %*

Strmý propad vystřídán křehkým oživením, růst HDP v roce 2013 by neměl přesáhnout 2 %



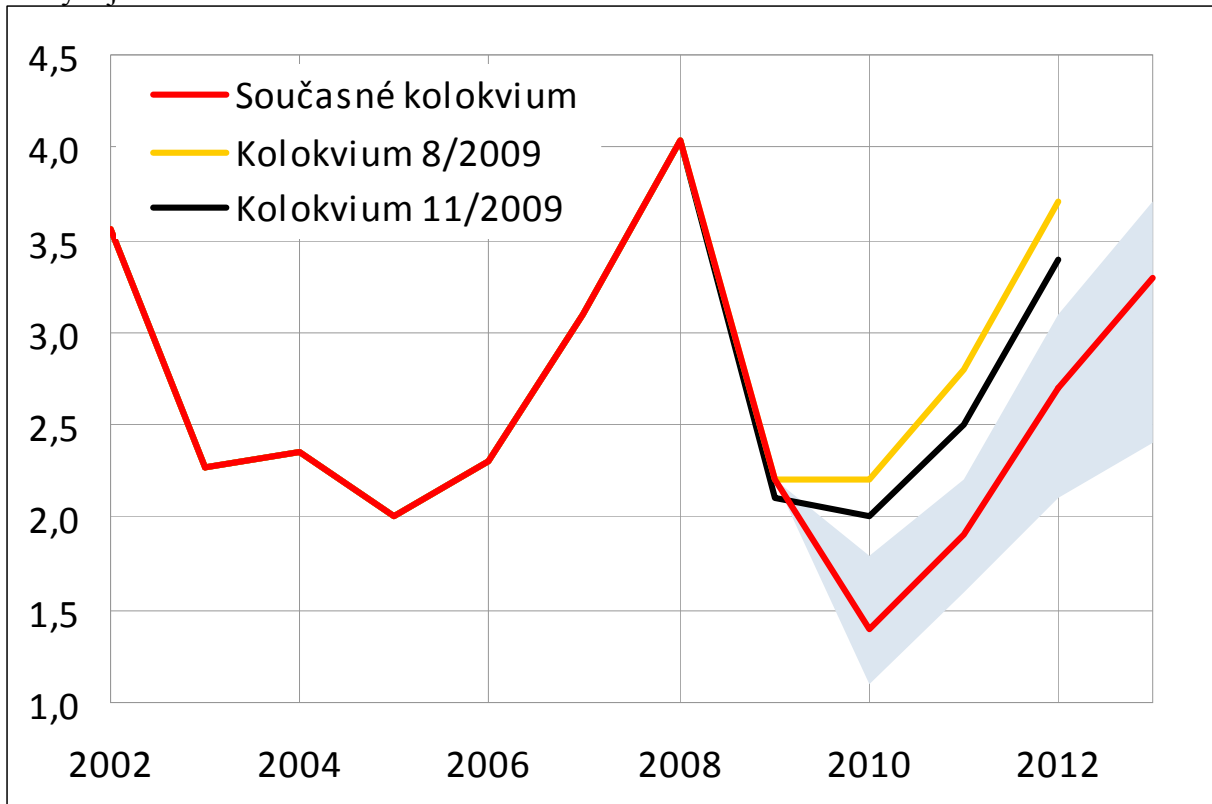
Graf 2: **Cena ropy Brent**  
USD/barel

Očekává se pozvolný nárůst cen ropy k hranici 100 USD za barel v roce 2013



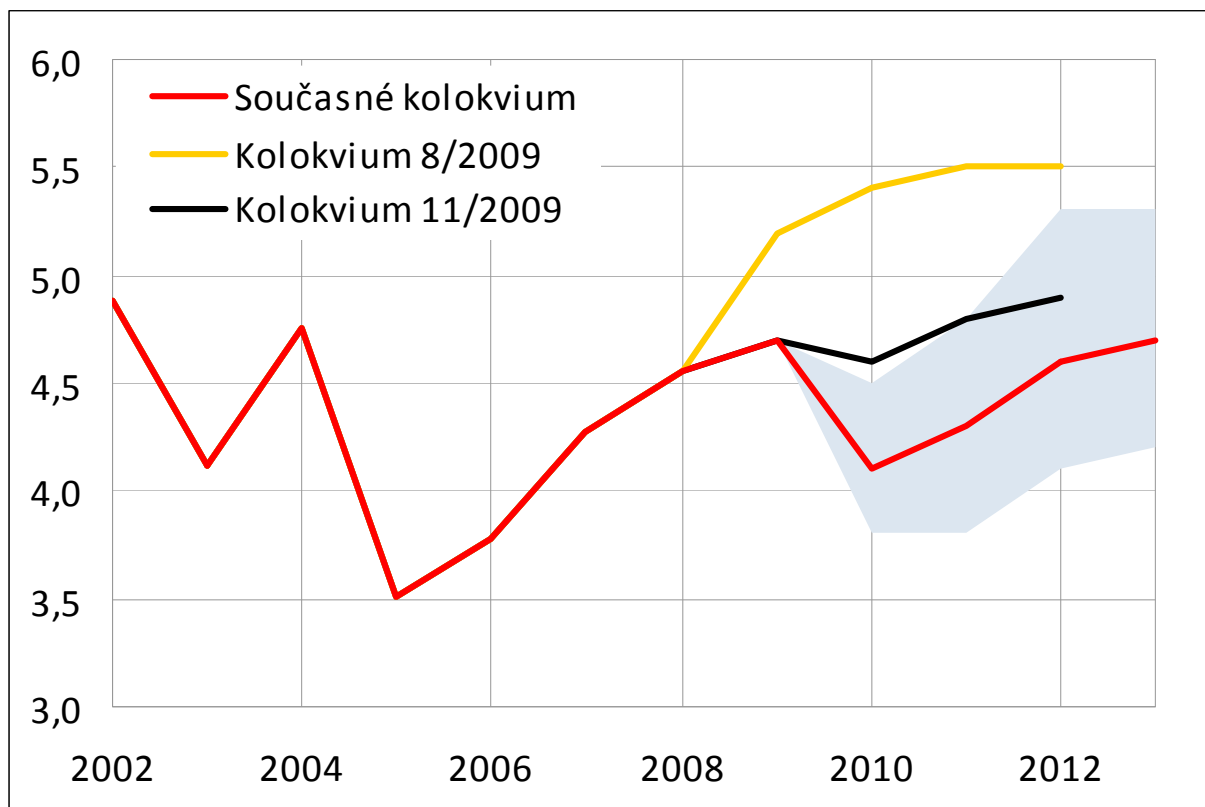
Graf 3: **Krátkodobé úrokové sazby**  
% p. a.

Vývoj krátkodobých úrokových sazeb odráží minulé a očekávané změny sazeb ČNB v reakci na vývoj inflačních tlaků



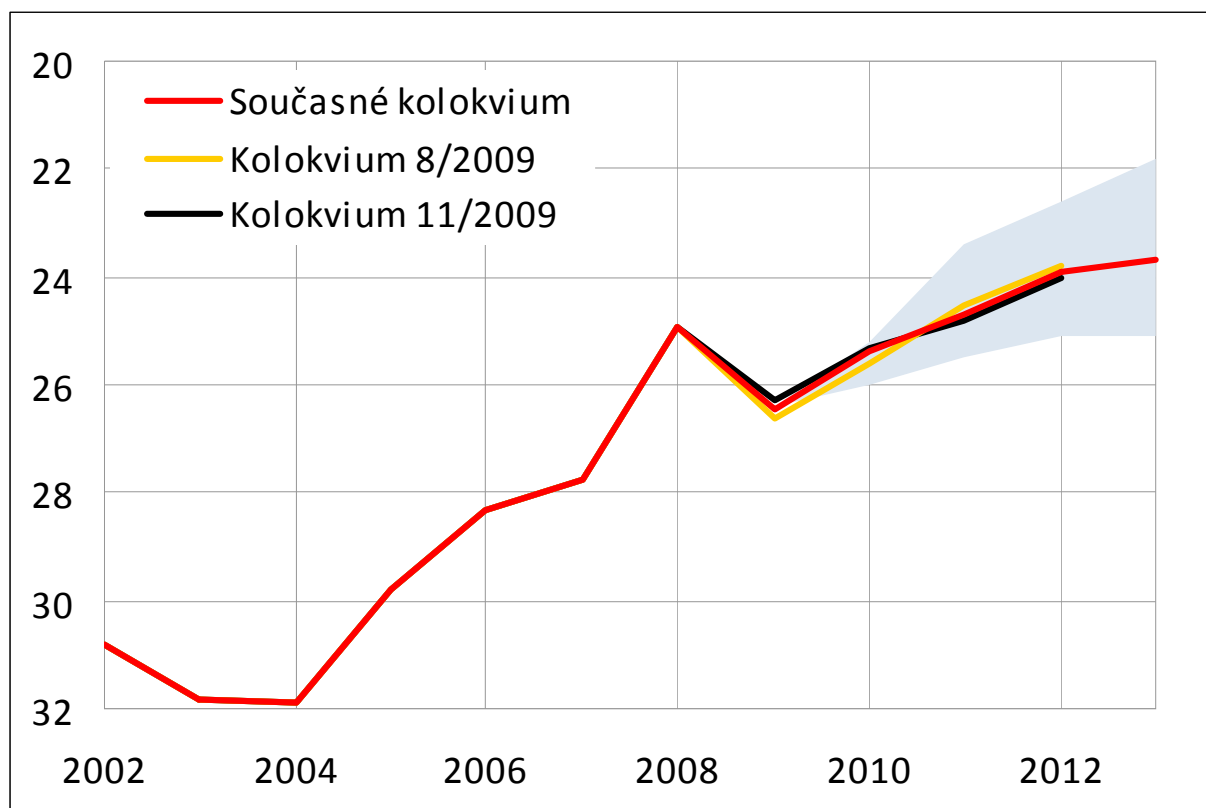
Graf 4: **Dlouhodobé úrokové sazby**  
% p. a.

Proti minulému kolokviu další výrazné snížení výhledu, tendence k růstu vlivem vyšší nabídky SD a očekávanému růstu krátkodobých sazeb však zůstává



Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

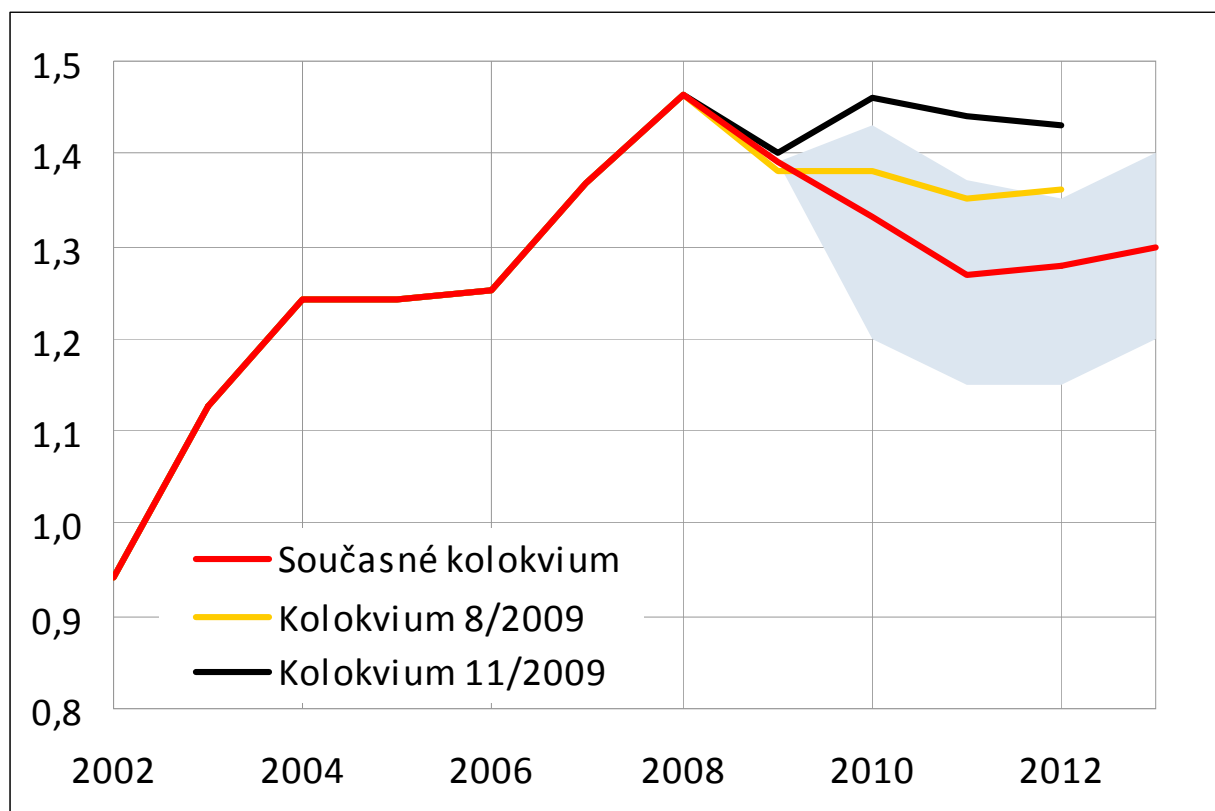
Po výrazném posilování a následné korekci se očekává návrat k apreciačnímu trendu





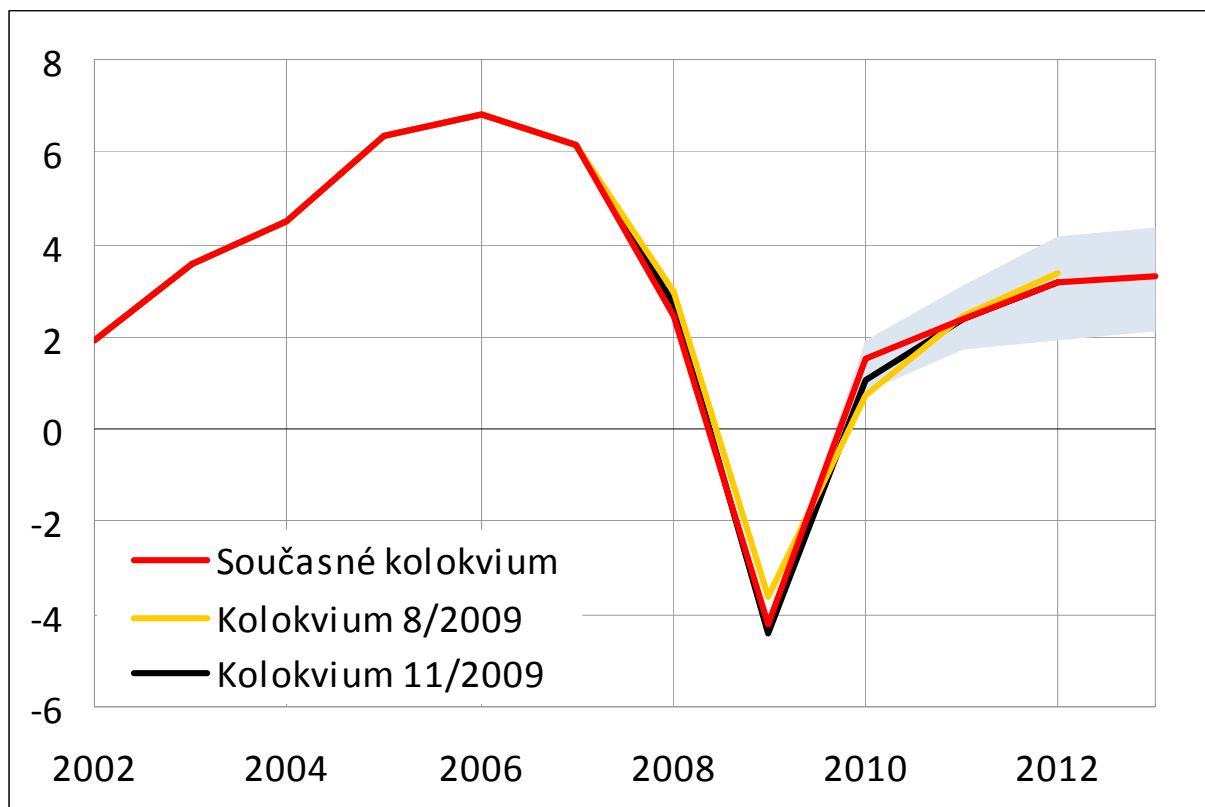
## Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

Stav veřejných financí některých zemí eurozóny dopadá na kurz eura



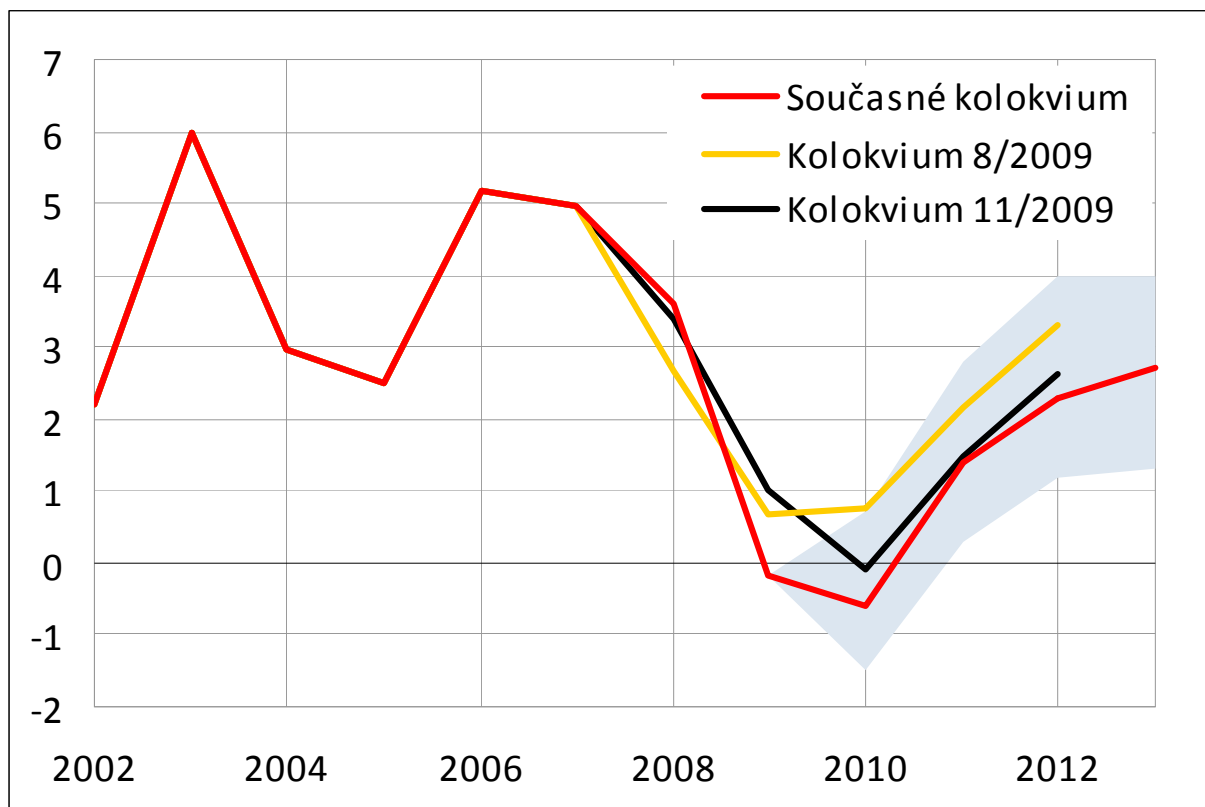
**Graf 7: Hrubý domácí produkt**  
*reálný růst v %*

Po bezprecedentním propadu HDP by letos mělo dojít k mírnému oživení a následnému zrychlení růstu nad 3 % v roce 2012, odhady přitom zůstávají stabilní



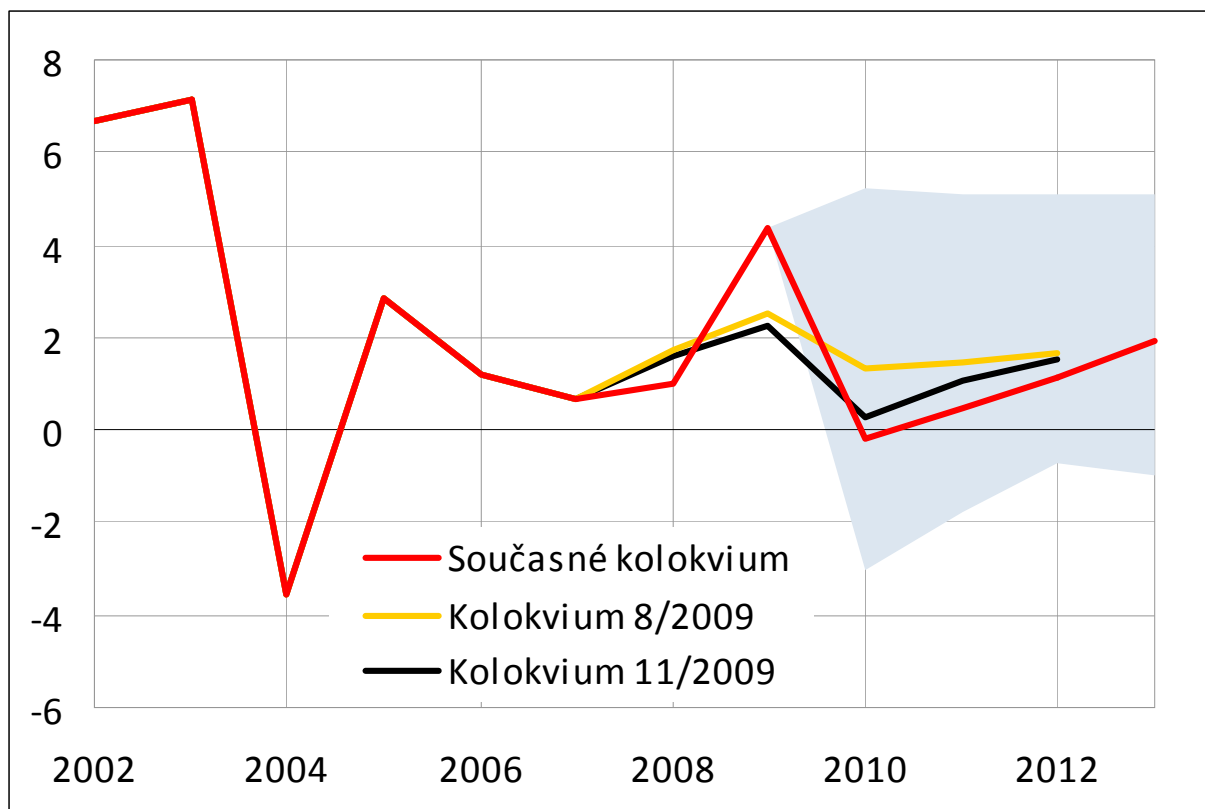
**Graf 8: Spotřeba domácností**  
*reálný růst v %*

Vlivem fiskální konsolidace a situace na trhu práce prohloubení poklesu v roce 2010, poté obnovování růstové dynamiky



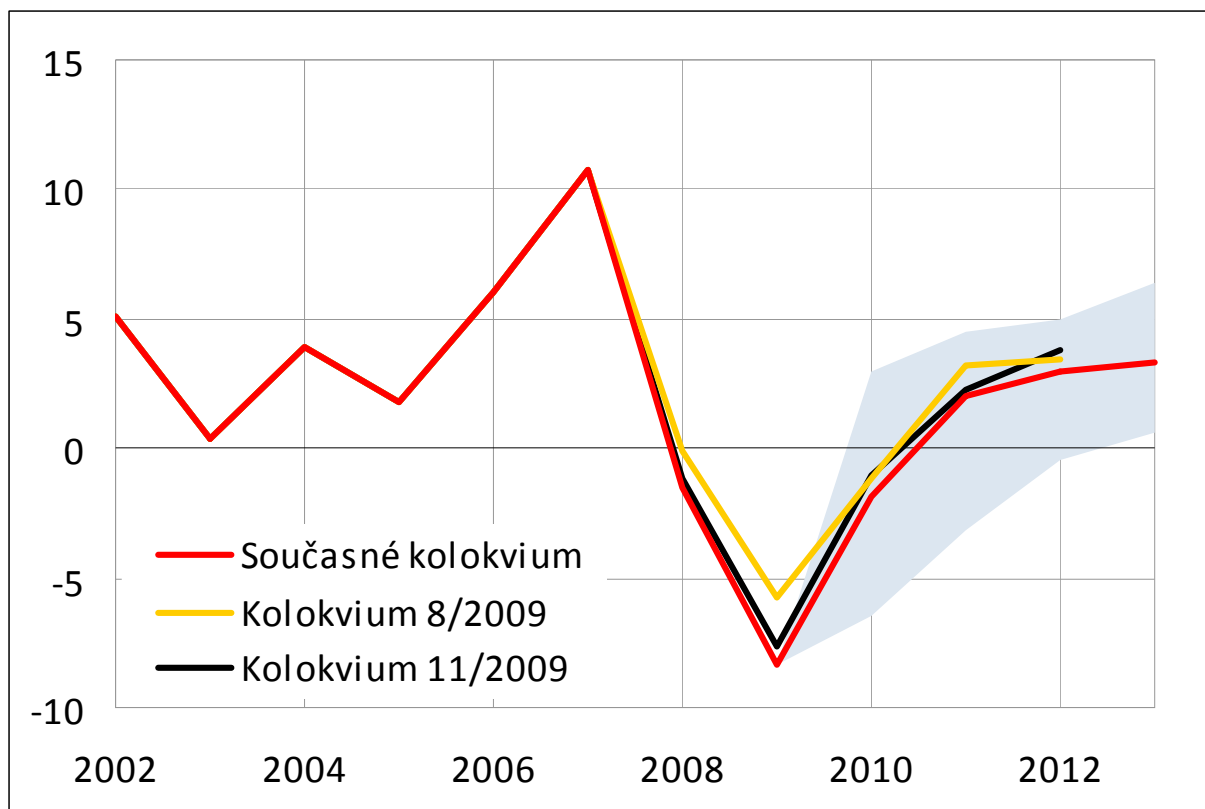
Graf 9: **Spotřeba vlády**  
*reálný růst v %*

Po stagnaci v roce 2010 jen mírný růst spotřeby vlády, nicméně velký rozptyl odhadů



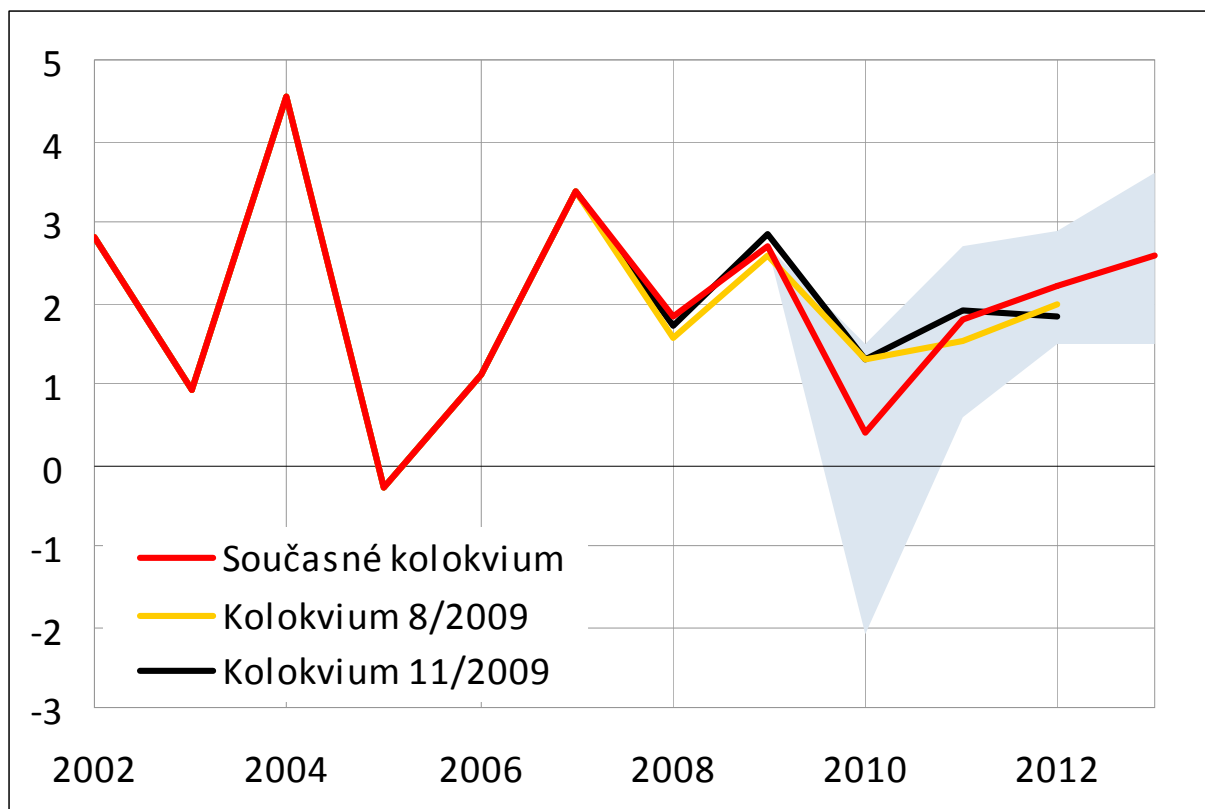
**Graf 10: Tvorba hrubého fixního kapitálu**  
*reálný růst v %*

Pokračující propad investiční aktivity, v průměru se počítá s návratem k růstu v příštím roce



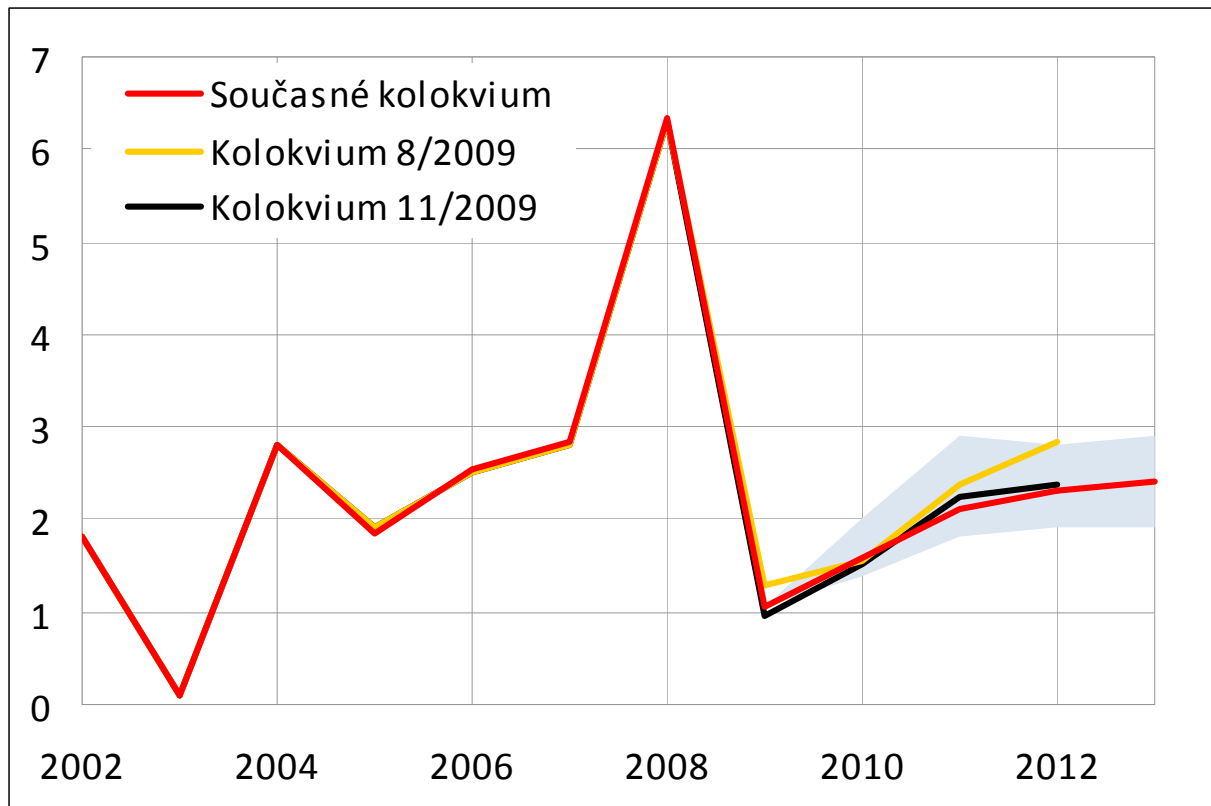
Graf 11: Deflátor HDP  
růst v %

Růst deflátoru HDP mírně pod 3 % v roce 2013



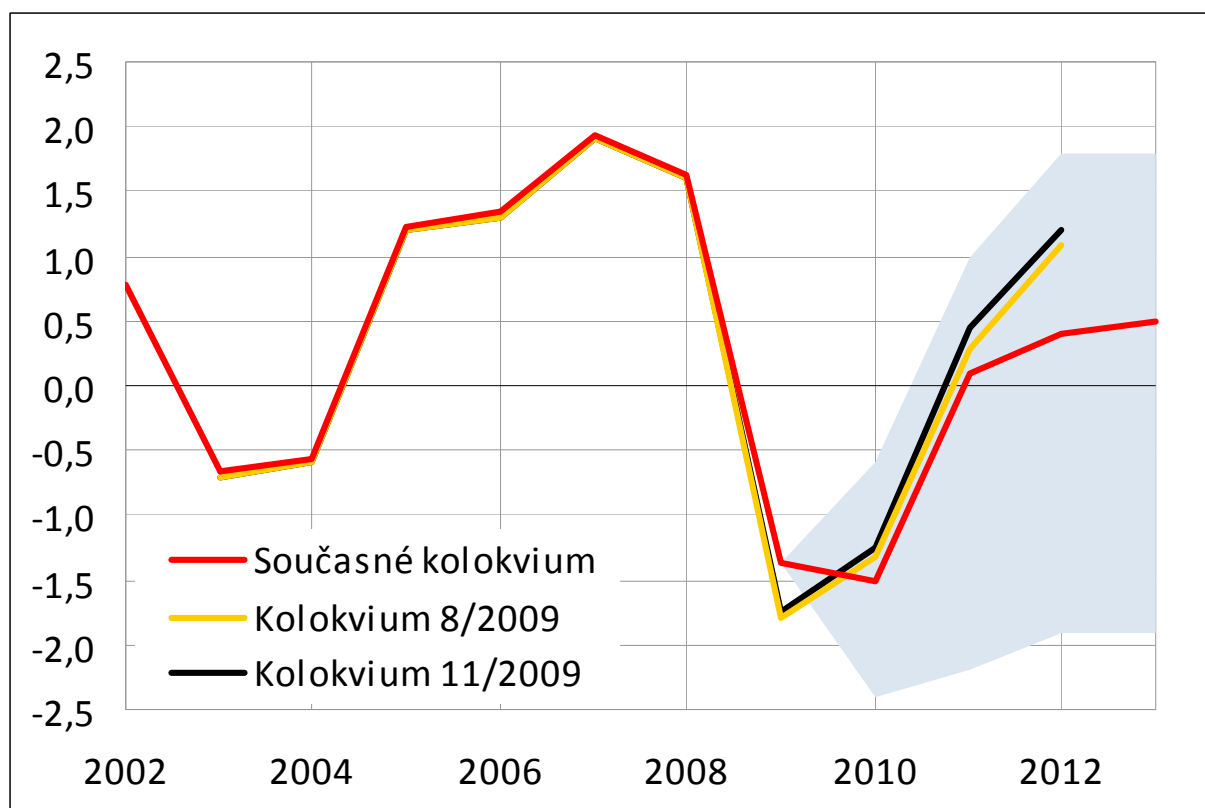
Graf 12: **Spotřebitelské ceny**  
*průměrná míra inflace v %*

V horizontu predikcí růst spotřebitelských cen v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB



Graf 13: **Zaměstnanost (VŠPS)**  
*růst v %*

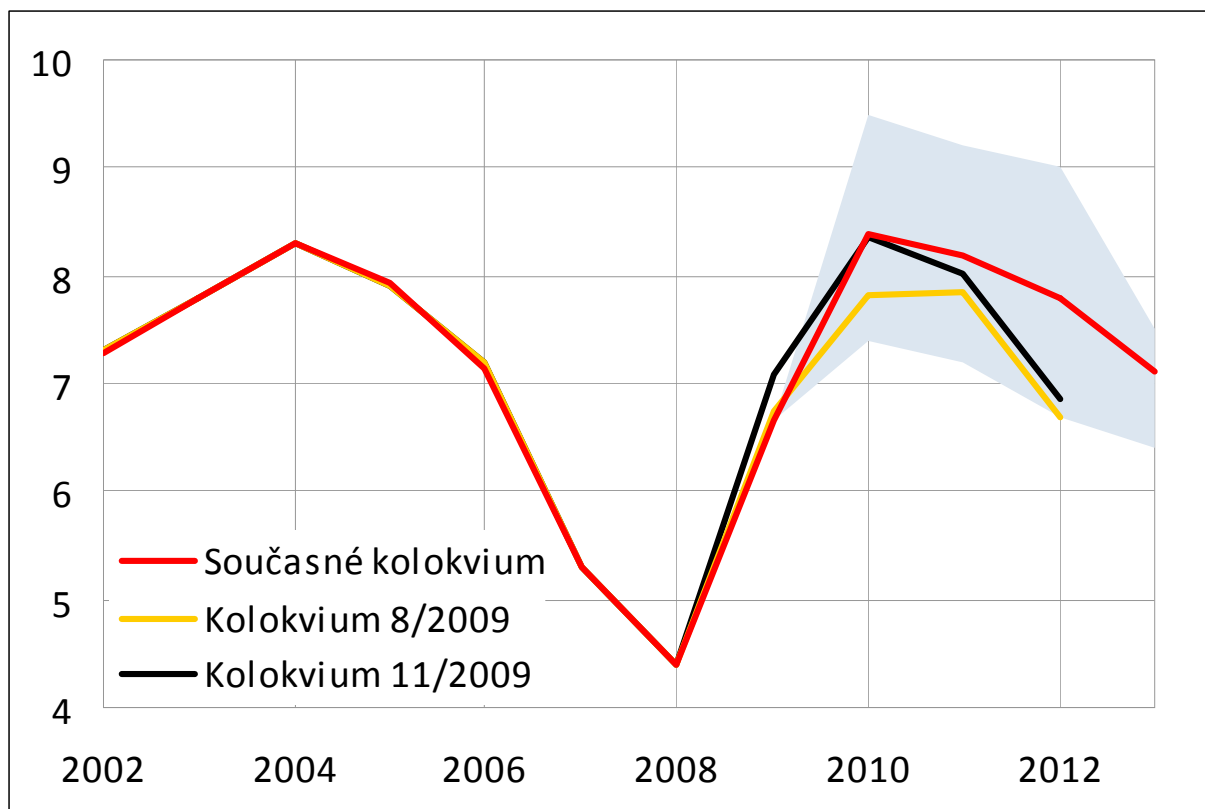
Silný pokles zaměstnanosti ještě v tomto roce, růst v dalších letech pomalý





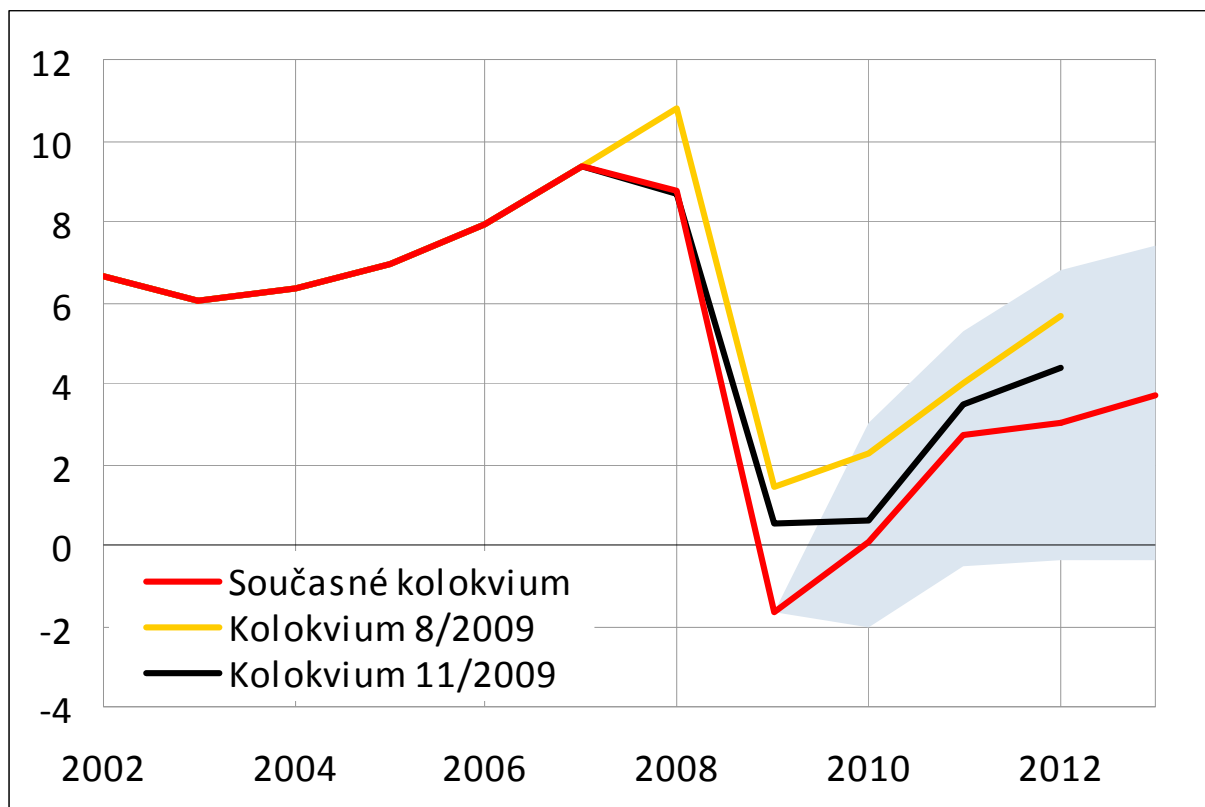
Graf 14: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)  
v %

Míra nezaměstnanosti by měla dosáhnout vrcholu v roce 2010



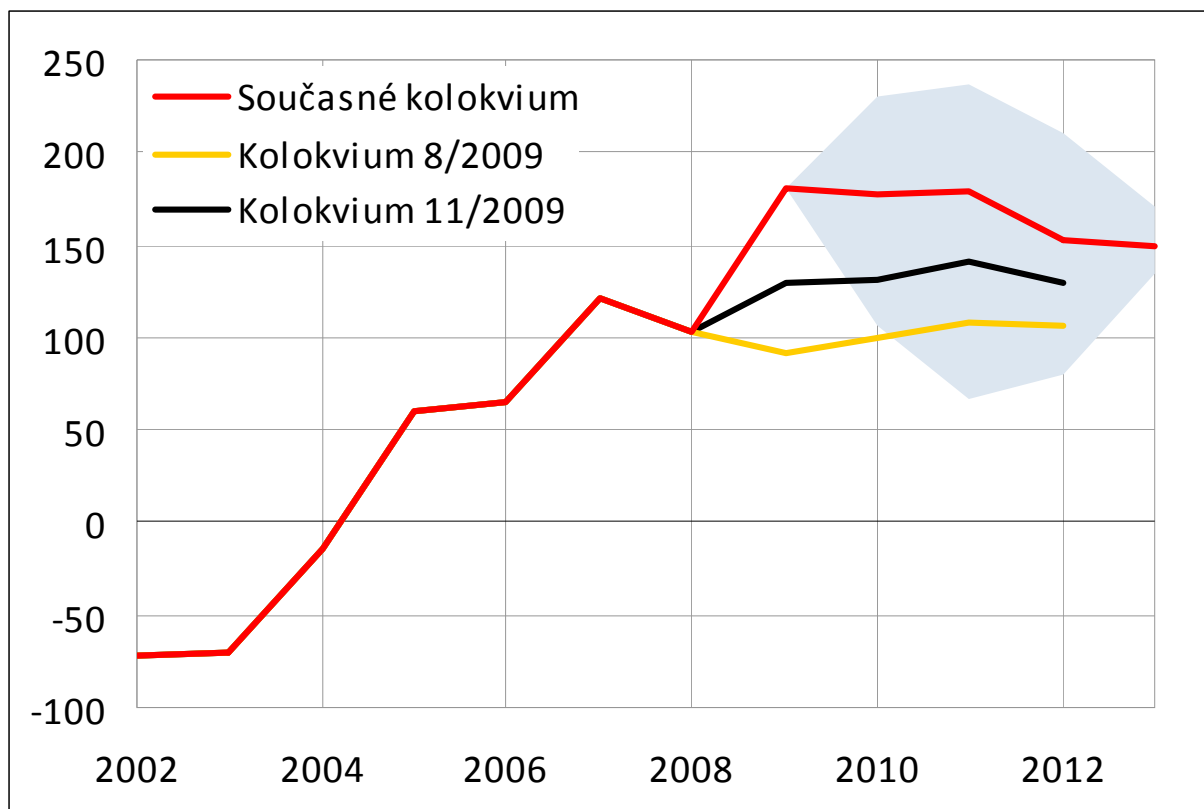
**Graf 15: Mzdy a platy (domácí koncept)**  
*nominální růst v %*

Loňské snížení objemu mezd a platů by v tomto roce mělo být vystřídáno stagnací a následně obnovováním růstové dynamiky



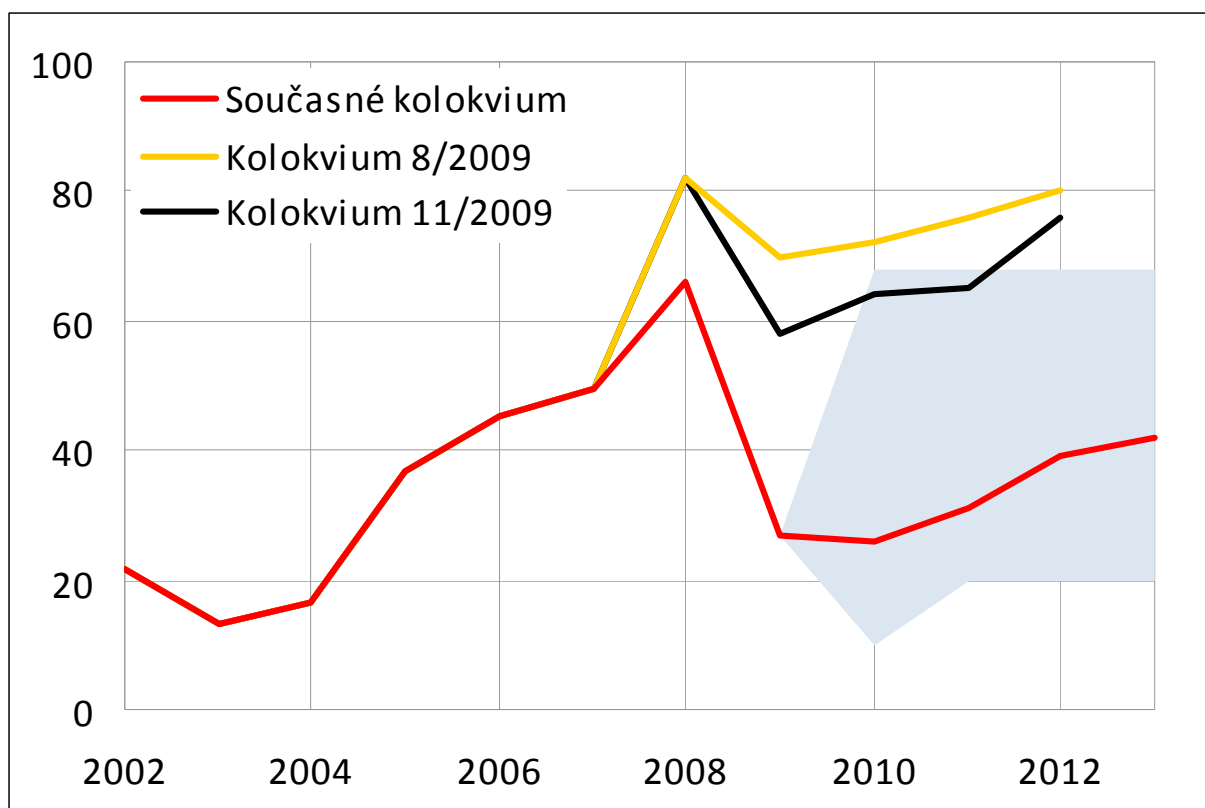
Graf 16: **Obchodní bilance**  
*metodika fob-fob – BoP, mld. Kč*

Očekává se výrazně kladné saldo obchodní bilance



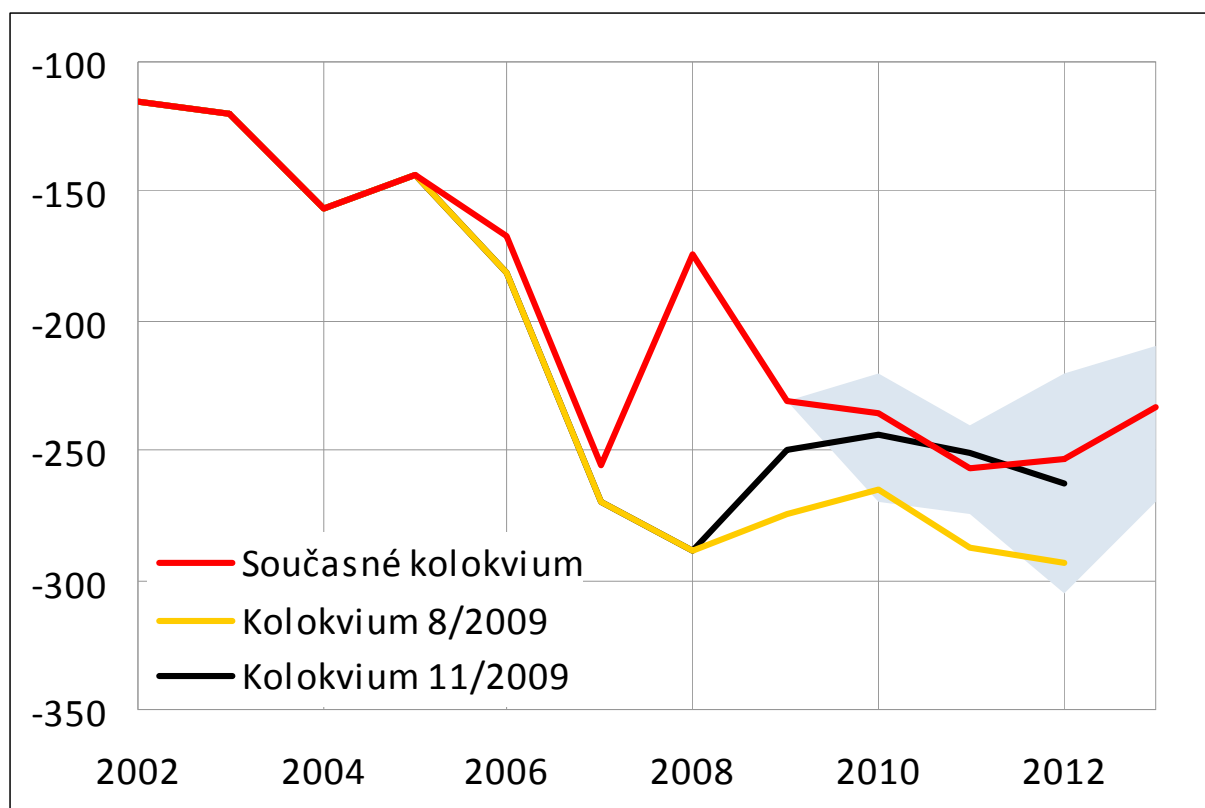
Graf 17: **Bilance služeb**  
*mld. Kč*

Přebytek bilance služeb by měl vykazovat tendenci k mírnému růstu



Graf 18: **Bilance výnosů**  
*mld. Kč*

Kolísání schodku bilance výnosů v relativně úzkém pásmu



Graf 19: **Běžný účet platební bilance**  
% HDP

Deficit běžného účtu platební bilance i nadále na udržitelné úrovni

