

SP ČR: Predikce HDP ČR pro rok 2015 a 2016

Bohuslav Čížek (bcizek@sprcr.cz)

Makroekonomická predikce SP ČR

Tabulka: Odhad růstu HDP – 2015, 2016

Základní scénář predikce	2015	2016
HDP ČR – odhadovaný reálný růst [%]	2,5	2,6

Zdroj: Vlastní propočty SP ČR

- Výše uvedené hodnoty vychází z odhadů a předpokladů sestavených na přelomu března a dubna 2015 a jedná se o základní scénář očekávaného vývoje ekonomiky ČR. V současnosti dle posledních výsledků a očekávání nelze vyloučit ani drobnou revizi směrem nahoru (samozřejmě při zachování rizik prognózy v souvislosti s Řeckem či Ruskem, naplnění a udržení očekávání), nicméně výše uvedené hodnoty jsou hlavní současnou predikcí SP ČR.

Stručný popis vybraných předpokladů predikce

- Na základě dostupných statistických dat, výsledků šetření a očekávání podniků byly zpracovány základní předpoklady a odhady základních ekonomických veličin. Níže jsou uvedeny pouze stručné informace k jednotlivým složkám HDP.
- Celková **domácí poptávka** se stabilizovala a dochází k jejímu růstu. Očekávání a ekonomický sentiment spotřebitelů se pohybují v mírně kladných hodnotách, což představuje změnu oproti negativním hodnotám před rokem a oproti dlouhému období negativních očekávání a vysoké míře nejistoty v minulosti. Zvyšují se také nákupy zboží dlouhodobé spotřeby, klesla míra nezaměstnanosti a došlo k mírnému růstu reálných mezd. Neočekáváme ani žádné vyšší tendence ke spoření z důvodu opatrnosti. To vše naznačuje možnosti nárůstu výdajů na soukromou spotřebu. Ten nebude zatím tak výrazný po letech opatrnosti a díky nerovnoměrnosti nárůstu mezd a výsledků. Očekáváme pro letošní rok nárůst výdajů na spotřebu domácností v rozmezí 1,6 - 2,3 %
- V oblasti **veřejných výdajů** fiskální politika zůstává procyklická a nejsou očekávány žádné výrazné fiskální restriktce. Některé investiční výdaje financované z veřejných rozpočtů jsou ale vázané na podmínky pro jejich realizaci, například v oblasti dopravy. Výdaje na veřejnou spotřebu porostou, ale finální hospodaření veřejných financí zůstane v souladu s tzv. Maastrichtským kritériem míry veřejného deficitu (ve vztahu k HDP pod 3 %).
- Investiční aktivita** v roce 2014 vzrostla a byla jedním z významných přispěvatelů růstu HDP, samozřejmě z pohledu meziročního srovnání. V souladu s našimi šetřeními zůstávají očekávání na makroekonomické úrovni pozitivní. Vývoj investic zůstává spíše opatrný a diferenciovaný, kde větší investice jsou realizovány spíše individuálně. V naší predikci očekáváme nárůst investic v letošním a příštím roce v rozmezí 3,6-4,5 %.
- Dle nás zůstane **exportní výkonnost** významným faktorem. Ekonomika EU sice neočekává žádný výrazný nárůst, nicméně dochází k pozitivním revizím predikcí, včetně hlavního obchodního partnera ČR - Německa. Mimo jiné zejména díky slabému euru, stabilní ekonomice Německa, relativnímu klidu na finančních trzích, nízkým cenám ropy či

uvolněné měnové politice ECB. Import poroste nejen kvůli importní náročnosti exportu, ale i díky nárůstu domácí poptávky a celková míra růstu se bude pohybovat mírně nad tempem růstu exportu. Nicméně pozice na běžném účtu zůstane kladná a stejně tak příspěvek čistého exportu k růstu HDP.

- **Očekávaný vývoj v průmyslu:** Pozitivní vývoj nových zakázek, mírně optimistická očekávání, výsledky šetření SP ČR a ČNB, výsledky indexu nákupních manažerů (PMI), dosavadní výsledky průmyslové produkce - veškeré tyto indikátory naznačují udržení významu a kladných hodnot průmyslu v letošním roce.

Využití predikce SP ČR – vstup do dalších průzkumů

- Některé předpoklady, dopočty a predikce SP ČR byly poskytnuty i v rámci Kolokvia MF ČR a do ekonomického výhledu BusinessEurope.

Bližší informace a odhady jednotlivých ukazatelů lze poskytnout členům SP ČR na požádání (bcizek@spcr.cz)