

MAKROEKONOMICKÁ PREDIKCE

MACROECONOMIC FORECAST MAY 2010

PREDIKCE

FORECAST

	Realita		Současná predikce		Minulá predikce	
	2009	1q/2010	2010	2011	2009	2010
Reálný HDP / Real GDP % growth (y-o-y)	-4,2	+1.2*	0,8 - 1,4	1,9 - 2,5	-3,8 - -4.2	0,4 - 0,8
Inflace / inflation	1,0	0,7	1,4 - 1,6	1,8 - 2,2	0,4 - 0,8	0,4 - 0,8
Nezaměstnanost / Unemployment VŠPS/ILO	6,7 (prům.) 7,2 (4.q)	8,0	7,8 - 8,4	7,5 - 8,0	7,2 (4. q)	6,7 - 7,3

VÝCHODISKA PREDIKCE

ASSUMPTIONS

Externí prostředí:

Základním předpokladem je oživení v západní Evropě, o němž však předpokládáme, že zatím zůstane nevýrazné. Evropská poptávka tak zřejmě zůstane pod úrovní roku 2008. Aktuální řecké problémy (případně celé skupiny PI(I)GS) budou mít malý přímý (a v případě rychlé stabilizace i malý nepřímý) dopad.

Finanční trhy a měnový kurz:

Predikce předpokládá uklidnění měnových trhů (tj. přežití EMU) a postupnou stabilizaci kurzů na úrovni pod průměrem roku 2009 (tj. zhodnocení).

External environment:

The basic assumption is the recovery in Western Europe, which is assumed to be relatively slow. European demand is thus likely to remain below the level of year 2008. The current Greek problem (and of the whole PI(I)GS group) are likely to have only weak direct (and indirect effect (if the stabilization is fast).

Financial markets and exchange rate:

Forecasts assumes the calming of foreign exchange market (and survival of the EMU) and gradual stabilization of the exchange rates at a level below the average of 2009 (i.e. appreciation).

KOMENTÁŘ

COMMENTS

Předpokládáme, že ČR se v první části roku navrátí k růstu, zvláště v případě pomalejšího růstu a nejistoty v EU bude však růst v druhé části roku 2010 nízký a není vyloučen ani opětovný pokles ve 3.-4. čtvrtletí. Predikce pro rok 2011 pak již počítá se zřetelnějším oživením v západní Evropě, které se projeví návratem tempa růst k úrovni 2% (pozitivnější výsledek je možný v případě rychlejšího oživení, domácí politické stability a důvěryhodné reformní vlády).

Finanční sektor:

I když se situace některých věřitelů postupně zhoršuje, fin. sektor přesto zůstává stabilní. Pokud dojde k oživení alespoň v očekávané míře, neměla by hrozit rizika související se stavem finančního sektoru, finanční sektor by neměl být výraznou bariérou budoucího růstu.

We assume that the Czech Republic will return to economic growth in the first half of 2010; but the growth in the second half of 2010 will be low especially in the case of low growth and uncertainty in the EU. We cannot exclude the risk of another short setback in 3rd-4th quarter. The forecast for 2011 expects more explicit recovery in Western Europe, which should contribute to the return of Czech rates of growth to about 2% (higher values are possible in case of faster recovery, domestic political stability and trustworthy reform policy).

Financial sector:

Although the situation of some borrowers gradually deteriorates, the fin. sector as a whole remains stable. If the recovery arrives according to expectations, the risks related to possible fragility of financial sector remain low and the

Trh práce:

Předpokládané oživení je velmi mírné, takže ČR zůstane pod úrovní využití kapacit roku 2008. Oživení by přesto mohlo přispět k oživení trhu práce, pokud bude spojeno s pozitivním dopadem na očekávání podnikatelů.

Ceny:

Ač budou ceny drženy dole nízkým růstem a využitím kapacit, ČR zaznamená v roce 2010 zvýšení inflace zhruba k 1,5% v důsledku změn regulovaných cen a daní. Dovození ceny surovin se zřejmě budou také mírně zvyšovat.

Rizika:

Hlavním externím rizikovým faktorem zůstává vývoj v Eurozóně a reakce finančních trhů i spotřebitelů na její problémy.

Hlavním domácím rizikovým faktorem zůstává politická scéna a zejména zjištěná atmosféra spojená s volbami a vyjednáváním o povolební vládní koalici.

health of the sector should not constitute a barrier to the future growth.

Labor market:

The expected recovery is quite mild, which means the Czech economy will remain below the 2008 capacity utilization ratios in 2010. In spite of this the recovery can have positive effects on employment if it leads to positive effects on expectations of the business sector

Prices:

While the price growth low, the Czech Rep. is still likely to experience inflation of about 1.5% caused by changes in regulated prices and taxation. Import prices of raw materials will also slightly increase.

Risks:

Development of the Euro areas (and response to this development) remains the main immediate risk factor for the Czech Republic

Czech political scene remains the main potential domestic destabilizing factor.

PREDIKCE JINÝCH INSTITUCÍ**FORECASTS OF OTHER INSTITUTIONS**

Predikce prezentované v dubnu a květnu 2010	2010			2011		
	ČNB	MFČR	MMF	ČNB	MFČR	MMF
Reálný HDP / Real GDP % growth	1,4	1,5	0,1	1,8	2,4	2,5
Inflace / inflation %	1,4	1,5	1,6	1,8	2,3	2,0
Nezaměstnanost / Unemployment % (VŠPS/ILO)	8,1	7,9	8,8	8,5	7,8	8,5

PREDIKČNÍ MODEL**FORECASTING MODEL**

Základem predikce je model vycházející z metodiky vyvinuté na Michiganské univerzitě (WDI) a rozpracované CERGE-EI. Model umožňuje využít predikce jiných institucí jako vstupy (využití dat EIU pro externí faktory) a kombinuje řadu ekonometrických metod. Výsledný výstup modelu je založen na průměrech hlavních variant predikce.

Výstupy modelu pak mohou být dále modifikovány s přihlédnutím k očekávaným změnám, které se nepromítly do vstupních dat.

Podrobná specifikace ekonometrického modelu:

<http://www.cerge-ei.cz/pdf/forecast/methodology.pdf>

Our forecasts start with an econometric model developed at Michigan University and further improved at CERGE-EI. The model can use forecasts of other institutions as inputs (EIU data are used for external analysis) and combines a whole range of econometric methods. The output of the model is based on averages of main versions of the forecasts.

The results can be further modified by authors who can take into account factors that might not have been reflected in the input data.

Detailed specification of the econometric model:

<http://www.cerge-ei.cz/pdf/forecast/methodology.pdf>

ZDROJE**REFERENCES**

ČNB: CNB's New Forecast, May 14, 2010

ČSÚ: Česká republika: hlavní makroekonomické ukazatele, květen 2010

MFČR: Makroekonomická prognóza, duben 2010

MMF: World Economic Outlook (Database), April 2010