



Makropohled na českou krajinu těsně po „velké uzavírce ekonomiky“

Mojmír Hampl, KPMG Česká republika

Červen 2020

Tři scénáře pro Česko z dubna 2020 - aktualizace

„Černá díra“

Rychlý návrat zpět už od 3Q 2020, **nezaměstnanost nad 6 %**, sazby 0 % až do 2021, deficit přes 350 mld. Kč.

Měnová i fiskální politika musejí být aktivní.

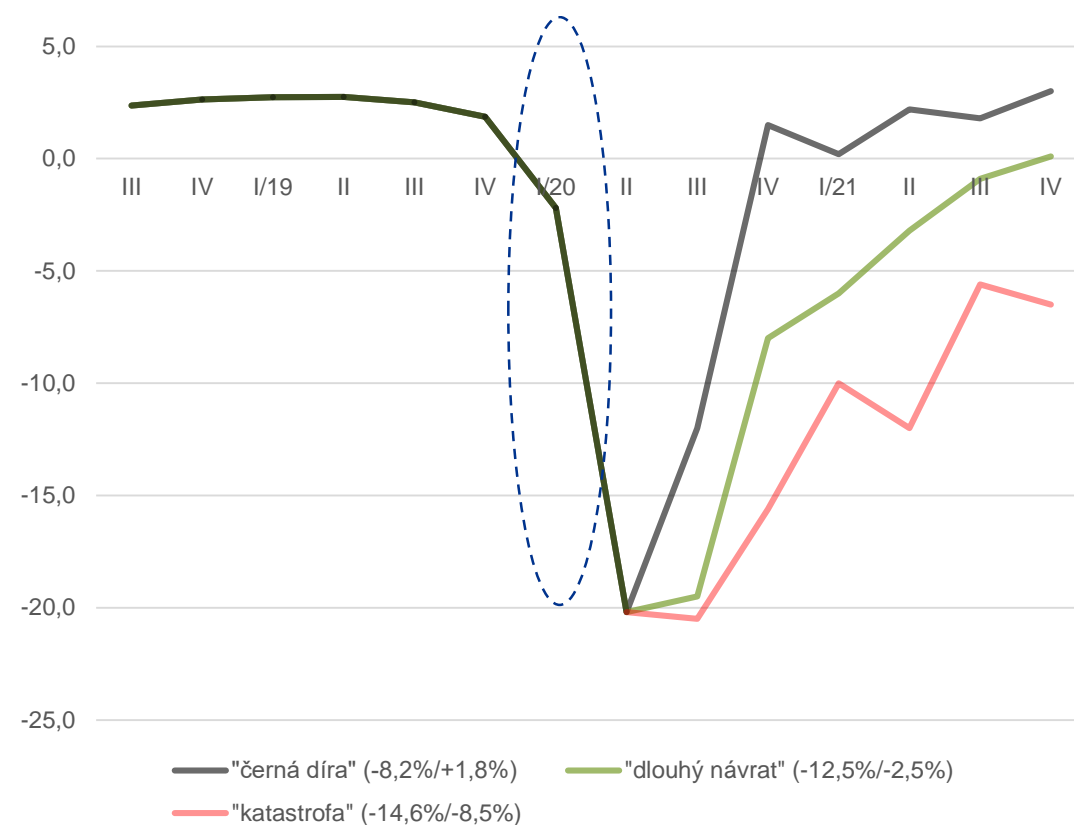
„Dlouhý návrat“

Pokles až do 3Q 2021, nezaměstnanost přes 9 %, **sazby 0 %** alespoň do 2022, **deficit 2020/21 mimo kontrolu**.

Nastane QE nebo měnové financování vlády.

„**Katastrofa**“ – ekonomika se zmenšuje o pětinu během dvou let, nezaměstnanost systematicky přes 12 %, všechny banky potřebují rekapitalizaci, změna struktury ekonomiky a vlastnických vztahů.

Spotřeba financována centrální bankou: „helicopter drop“?



Klíčová čísla popisující současný stav

-2,0 %

meziroční HDP - 1. čtvrtletí 2020

-33,7 %

průmyslová produkce - duben 2020

676 000

počet zaměstnanců podpořených programem Antivirus

3,7 %

nezaměstnanost k 18. 6. 2020

298 000

počet žádostí o ošetřovné kvůli uzavření škol k 25. 6. 2020

2,9 %

meziroční inflace – květen 2020

354 000

podaných žádostí o moratorium k 12. 6. 2020

Jsme mezi černou dírou a dlouhým návratem

- a) Horší **fiskální bilance + větší propad průmyslu a celé ekonomiky** (již čísla za 1Q jsou horší, než predikce).
- b) To vše při **nižší nezaměstnanosti**.
- c) Potíže **odkládáme a rozkládáme v čase** – hlavní zásah přijde s ukončením splátkových moratorií a nalezením „nového normálu“ v automotive/průmyslu, dopravě a sektoru horeca po skončení celé COVID krize.
- d) Pro udržení zaměstnanosti bude důležité, jaká budou pravidla **kurzarbeitu (Antiviru) a ošetrového nadále a jak dlouho budou platit**.
- e) Ukolébání tím, že se „ještě tolik neděje“ je jistou nadějí pro scénář **udržení přijatelných očekávání domácností vs. přicházející špatná čísla budou dobrá očekávání se zpožděním nabourávat** (zejména HDP, nezaměstnanost a deficit rozpočtu + veřejný dluh), byť budou popisovat již proběhlé děje (silnější dopady na očekávání při relativně horších výsledcích ČR oproti zahraničí).