

Svět očima ekonomů: Nezaměstnanost v Evropě se možná již odráží ode dna

Evropská ekonomika jako celek ztrácela během loňského roku své tempo. Její slabost se ovšem netýkala všech složek a měla původ zejména v zahraniční poptávce, která ovlivnila zpracovatelský průmysl. Řada sektorů služeb, jakož i trh práce, se naopak ukázaly jako odolné vůči zpomalení. Míra nezaměstnanosti zůstává v zemích EU blízko historických minim. V listopadu (ze kdy pocházejí poslední zveřejněná data) se míra nezaměstnanosti ocitla na absolutním minimu v 6 z 28 zemí EU včetně Slovenska a Německa. Historicky nejnižší byl také průměr za celou EU. V Česku bylo naměřeno číslo o 0,3 % nad historickým dnem. Míra nezaměstnanosti ovšem zůstává vysoko nad absolutními minimy v jižní Evropě (Řecku, Španělsku, Portugalsku, Itálii, Kypru o 2 až 9 %) a citelně výš také ve Skandinávii (o 1 až 2 %). Každopádně přestala míra nezaměstnanosti nedávno klesat. Její změna za 6 měsíců za celou EU je nulová s tím, že v 10 zemích se zvýšila (včetně Česka, kde stoupla o 0,1 %). Země, kde se naopak nezaměstnanost za 6 měsíců snížila, zahrnují Estonsko (o 0,8 %), Řecko (0,6 %), Rakousko, Bulharsko, Chorvatsko, Irsko (0,4 %). O pracovním trhu je známo, že reaguje na změny v dynamice hospodářského růstu se zpožděním několika čtvrtletí.

To je způsobeno řadou právních i provozních příčin. Ekonomická slabost v Evropě zřejmě bude po nějakou dobu přetrvávat a může se dokonce přelít z výrobního sektoru do ostatních segmentů ekonomiky. To může být pro trhy práce podstatné, jelikož elasticita zaměstnanosti v sektoru služeb bývá ve srovnání s výrobním sektorem výrazně vyšší. Z uvedených důvodů se přikláníme k názoru, že míra nezaměstnanosti již dosáhla pro tento ekonomický cyklus svého dna. Zvyšování nezaměstnanosti by na druhou stranu nemuselo být nijak prudké. Předně, indikátory sentimentu v průmyslu naznačují postupnou stabilizaci aktivity. Za druhé, ekonomický růst se v poslední dekádě ukazoval jako náročnější na pracovní sílu, takže i jeho nižší tempo může bránit nezaměstnanosti v růstu. A konečně, je třeba zvažovat výhled poptávky domácností. Spotřeba domácností v poslední době fungovala v EU jako stabilizátor růstu HDP a potažmo i zaměstnanosti. Spotřebitelský sentiment byl ovlivněn obavami domácností z růstu nezaměstnanosti, což se ale neprojevilo snížením ochoty domácností uskutečňovat větší nákupy. Zřejmě se ale pohybujeme blízko tenké dělící čáry a další zhoršení spotřebitelského sentimentu by rychle dopadlo na ekonomickou aktivitu.

STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED

	Česko		Slovensko		Eurozóna		USA	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
HDP, reálně (% y-o-y)	1.90	2.10	1.60	1.90	0.80	1.00	1.10	0.90
CPI, průměr (% y-o-y)	2.80	2.10	2.20	2.00	1.00	1.10	1.70	1.50
Cen.bank rate (% eop)	1.75	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.75	0.75
Výnos 10Y GB (% eop)	1.50	1.65	0.20	0.30	-0.50	0.20	1.50	2.50
Národní měna vs. EUR*	25.20	25.00	--	--	--	--	1.16	1.18
Národní měna vs. USD*	21.72^	21.19^	1.16	1.18	1.16	1.18	--	--

* /Konec období, ^/Přepočtení EUR/CZK podle EUR/USD

Vydal dne 20. 1. 2020: Economic Research, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Zdroj dat: UniCredit Research

DISCLAIMER

Veškeré informace a názory použité při tvorbě nebo obsažené v tomto materiálu pocházejí nebo jsou založeny pouze na zdrojích, které UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., považuje za důvěryhodné. Přestože UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., věnuje obsahu a ověřování takovýchto informací a názorů veškerou péči, nemůže zaručit jejich správnost, přesnost a úplnost. Pokud není uvedeno jinak, analytický výstup představuje názor ke dni jeho zveřejnění, přičemž může být změněn bez předchozího upozornění.

Kurzy, ceny, výnosy, zhodnocení, výkonnost či jiné parametry dosažené jednotlivými finančními nástroji v minulosti nemohou v žádném případě sloužit jako indikátor nebo záruka budoucích kurzů, cen, výnosů, zhodnocení, výkonnosti či jiných parametrů takovýchto nebo obdobných finančních nástrojů. S investicí je vždy spojeno riziko kolísání hodnoty a návratnost původně investovaných prostředků není zaručena. Finanční nástroje denominované v cizích měnách jsou také vystaveny výkyvům vyplývajících ze změn devizových kurzů, které mohou mít jak pozitivní, tak i negativní vliv zejména na jejich kurzy, ceny, zhodnocení či výnosy z nich plynoucí. Narušení předpokladů pro odvození doporučení může způsobit ztrátu platnosti příslušného doporučení.

Další informace jsou k dispozici na <https://www.unicreditbank.cz/cs/ostatni/disclaimer.html>