



Predikce vývoje  
základních  
**makroekonomických indikátorů**  
**České republiky**  
na rok 2002  
s výhledem do roku 2004

**leden 2002**

**Ministerstvo financí České republiky**  
odbor 31 – finanční politiky

## Obsah:

Predikce makroekonomického vývoje na rok 2002 .....	3
A. Východiska predikce .....	3
B. Konjunkturální indikátory .....	5
C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů .....	9
D. Monitoring predikcí ostatních institucí.....	16
Tabulky a grafy .....	17
1. Ekonomický výkon.....	17
2. Ceny zboží a služeb .....	21
3. Zaměstnanost a nezaměstnanost .....	23
4. Vztahy k zahraničí.....	25
5. Úspory a investice .....	30
6. Demografie .....	31
7. Domácnosti .....	33
8. Měnové agregáty .....	36
9. Úrokové sazby .....	38
10. Veřejné rozpočty.....	41
11. Světová ekonomika.....	46
12. Mezinárodní srovnání.....	49
Seznam použitých zkratk .....	52

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politiky MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Je publikována zpravidla v poslední dekádě prvního měsíce každého čtvrtletí a je rovněž dostupná na internetových stránkách MF ČR na adrese:

<http://www.mfcr.cz/scripts/Hp/default.asp?MakroPre>

### **Poznámka:**

*V prognózách uvádíme **střední intervalových odhadů**. Publikované součtové údaje v tabulkách jsou v některých případech zatíženy nepřesností na posledním desetinném místě vzhledem k zaokrouhlování. Uzávěrka datových zdrojů: 9.1.2002.*

# Predikce makroekonomického vývoje na rok 2002

## A. Východiska predikce

### 1. Vnější prostředí

Závěry summitů EU v Göteborgu i v Laekenu stále zřetelněji naznačují možnost přijetí připravených kandidátských zemí do EU již v roce 2004. To přirozeně představuje výrazný impulz i pro úsilí České republiky v procesu přistoupení. Předpokládá se uzavření předvstupních vyjednávání s EU v průběhu roku 2002. V současné době ČR uzavřela 24 ze 30 kapitol, což svědčí o pokroku v harmonizaci legislativy a dotváření tržního prostředí kompatibilního se zeměmi EU a posouvá ČR mezi kandidátskými zeměmi na přední pozice.

Tento rok sice bude z ekonomického hlediska rokem poměrně nestabilního vnějšího prostředí, a bude zprvu nepochybně generovat spíše rizika než příležitosti, nicméně je otázka, jak dlouho budou rizikové faktory přetrvávat a převažovat. Nynější stav vcelku globálního zpomalení ekonomického růstu, projevující se obecně jak v útlumu přírůstků HDP, tak v nižších tempech růstu světového obchodu, totiž nemá fatálně dlouhodobý charakter. Pouze na přechodnou dobu – možná s horizontem ukončení již ve 2. pololetí resp. ke konci tohoto roku – se na vývoji české ekonomiky, navázané na německé exportéry i dalších země ve střední a východní Evropě negativně odrazí dosud klesající dynamika německého hospodářství. Nicméně podle nejnovějších prognóz mezinárodních institucí se zdá, že konec recese se blíží a je možné ho očekávat právě v horizontu konce tohoto roku. Faktem je, že překonání recese napomůže i řada pozitivních rysů současné situace v západní Evropě, mezi něž patří pokles inflace ve 2. pololetí 2001 a z globálního hlediska pak i současné a prognózované nízké ceny surovin, zejména pak ropy. Kromě toho zcela novým fenoménem je hladký náběh eura a s jeho zavedením spojená pozitivní, především prorůstová očekávání. S ohledem na to, kolika obchodních partnerů ČR se platba v € fakticky již týká, je možné očekávat další přínosy a tlumení stagnačních vlivů.

Podrobnější údaje o vývoji světové ekonomiky jsou uvedeny v kapitole C 11.

### 2. Měnová politika

Měnová politika je prováděna v režimu cílování inflace na základě „Dlouhodobé měnové strategie České národní banky“. Inflační cíl pro následující čtyřleté období má podobu pásma pro pohyb celkové inflace, rovnoměrně klesajícího z úrovně 3 – 5 % v lednu 2002 na úroveň 2 – 4 % v prosinci 2005.

Inflační cíl pro konec roku 2001 stanovený jako interval 2 – 4 % pro meziroční čistou inflaci byl splněn. Inflace na počátku roku 2002 směřuje do koridoru cíleného centrální bankou. Vzhledem k příznivému inflačnímu vývoji, globálnímu hospodářskému ochlazení a poklesu úrokových sazeb v zahraničí tato predikce vychází z možnosti dalšího snížení základních sazeb ČNB.

Situace v oblasti měnové politiky je silně ovlivňována přílivem kapitálu ve formě přímých zahraničních investic, který se v roce 2002 pravděpodobně ještě zvýší v souvislosti s uvažovaným rozsahem privatizačních akcí. Apreciační dopad přílivu kapitálu se ukazuje jako významné riziko makroekonomického vývoje.

Predikce počítá se zesílením spolupráce mezi centrální bankou a vládou za účelem omezení dalšího posílení domácí měny.

### 3. Fiskální politika

Deficitní tendence veřejných rozpočtů, založené v devadesátých letech, dále pokračují. Tento vývoj je z velké části dán dopady politik z minulých let. Mimo jiné jde o náklady spojené s restrukturalizací a privatizací v nefinančním i v bankovním sektoru, podporou rozvoje infrastruktury a s dalšími politikami orientovanými na vytvoření podmínek pro ekonomický růst. Vývoj jednotlivých složek veřejných rozpočtů je navíc ovlivňován ekonomickým růstem v menší míře, než která je obvyklá v tržních ekonomikách - jde například o efekt umořování daňových ztrát z minulých let, a tedy nulové daně z příjmu z minulých let.

Realizace výraznějších změn ve fiskální politice je na jedné straně omezena vysokým podílem mandatorních výdajů (3/4 celkových výdajů státního rozpočtu) a na druhé straně kumulací dopadů přímých i nepřímých finančních závazků státu vyplývajících z realizace rozvojových a předprivatizačních programů i

programů státní pomoci. I v roce 2002 očekáváme, že bude pokračovat obnovený autonomní pokles daňové kvóty. Změny v těchto oblastech jsou možné až v delším časovém horizontu.

Vývoj veřejných rozpočtů ovlivňuje a nadále bude ovlivňovat vývoj veřejného zadlužení, které nominálně poroste, zatímco jeho podíl na HDP zůstane stabilní. Realizace předpokládaných privatizačních příjmů umožní nejen stabilizovat podíl veřejného dluhu na HDP, ale zejména bude významně snižovat potřebu financování veřejných deficitů ze strany finančních trhů. Podíl dluhu na HDP v porovnání s ostatními zeměmi je stále poměrně nízký.

Podrobnější údaje o vývoji veřejných rozpočtů jsou uvedeny v kapitole C 10.

#### 4. Zaměření ostatních hospodářských politik

Hospodářské politiky jsou zaměřeny na posílení výkonnosti a konkurenční schopnosti ekonomiky. Přijaté programy a opatření se do dynamiky nabídkové strany ekonomiky promítají postupně, podporují kultivaci institucionálního rámce včetně zvyšování finanční disciplíny a zlepšování vymahatelnosti práva. To spolu s ukončenou privatizací bankovního sektoru přispěje k vytvoření příznivějších podmínek pro alokaci finančních zdrojů, zintenzivnění restrukturalizačních procesů v ekonomice, zlepšení prostředí pro růst výkonu a produktivity práce a pro stabilizaci finanční situace podniků.

V oblasti nefinančních podniků kladou hospodářské politiky hlavní důraz na podporu zvyšování konkurenční schopnosti. Předpokladem je restrukturalizace podnikové sféry s využitím podpory vstupu zahraničních investic. V tomto rámci se předpokládá pokračování v privatizaci a v nápravě cen. Vládní materiál "Strategie posílení hospodářského růstu" shrnuje střednědobé priority v hospodářsko-politickém, odvětvovém i regionálním průřezu tak, aby soukromému sektoru byla poskytnuta jasná orientace.

Dalšími nástroji v této oblasti jsou podpora podniků pomocí různých plošných či regionálních programů.

Zvláštní pozici mají investiční pobídky, které ovlivňují příliv přímých zahraničních investic, což významně přispívá k urychlení restrukturalizace. Očekáváme, že rostoucí nabídkový a konkurenční potenciál domácí ekonomiky se následně prosadí spolu s multiplikačními efekty potvrzením změny donedávna negativního trendu deficitu běžného účtu.

Cíle politiky zaměstnanosti shrnuje "Národní plán zaměstnanosti". K jeho prioritám patří podpora zvyšování pružnosti trhu práce, rozvoje podnikání, lepší adaptability podniků a pracovní síly, a to prostřednictvím různých forem a gestorů. Plán usiluje o systémové a aktuální propojení s celkovou ekonomickou, sociální, regionální a vzdělávací politikou vlády.

Předpokládáme, že v oblasti mzdové politiky se uplatní vliv tržního prostředí a racionálního uvažování sociálních partnerů a bude udržena vazba růstu mezd na růst produktivity práce v podnikatelské sféře.

S politikou zaměstnanosti úzce souvisí i aktualizovaný program rozvoje lidských zdrojů zaměřený na vytvoření adaptabilní soustavy školního i následného vzdělávání. Cílem programu je zlepšit výuku absolventů škol tak, aby byli schopni pružně reagovat na potřeby trhu práce, a vytvořit možnosti i materiální podmínky pro celoživotní vzdělávání.

## B. Konjunkturální indikátory

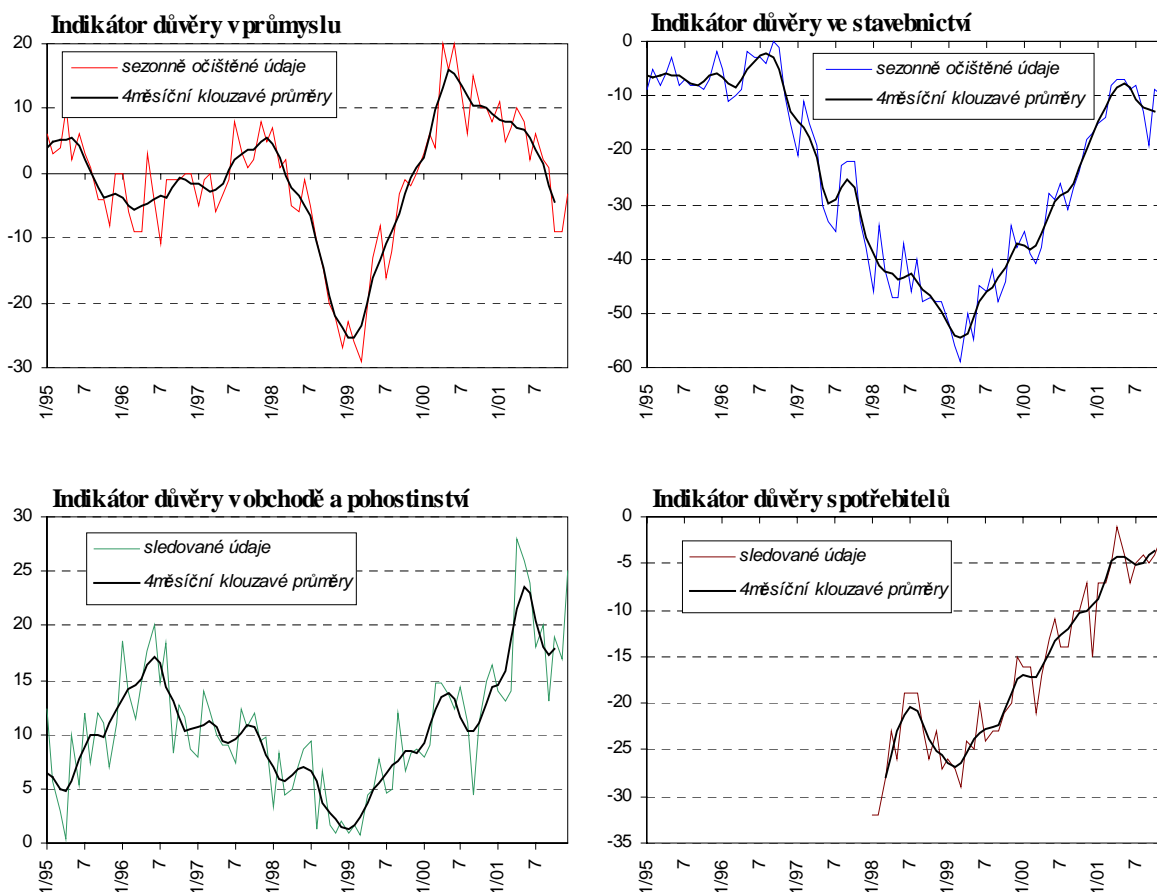
### 1. Individuální konjunkturální indikátory

Výsledky konjunkturálních průzkumů, které v ucelené formě publikuje Český statistický úřad, představují poměrně obsáhlý zdroj informací o aktuálních hodnoceních a očekáváních ekonomických subjektů. Jednotlivé konjunkturální ukazatele zjišťované za průmysl, za stavebnictví a za obchod, pohostinství a ubytování jsou doplněny souhrnnými indikátory důvěry za tato odvětví a indikátorem spotřebitelské důvěry.

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti a současně změnu těchto názorů v čase. Hlavní výhodou spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů. Obecně lze konjunkturální ukazatele považovat za významný indikátor celkového ekonomického vývoje, který lze analyticky využít k identifikaci možných bodů obratu.

Pro začátek roku 2002 očekávají respondenti poměrně příznivý ekonomický vývoj. Dokumentují to především indikátory důvěry za hlavní oblasti ekonomiky. Jsou konstruovány jako průměry sezonně očištěných vážených konjunkturálních sald ukazatelů. Vypovídací schopnost indikátorů charakterizuje fakt, že tržby z průmyslové činnosti, resp. stavební práce respondentů představují zhruba polovinu z celkových tržeb, resp. stavebních prací v ekonomice. V obchodě je to čtvrtina.

Graf B.1.1: Indikátory důvěry



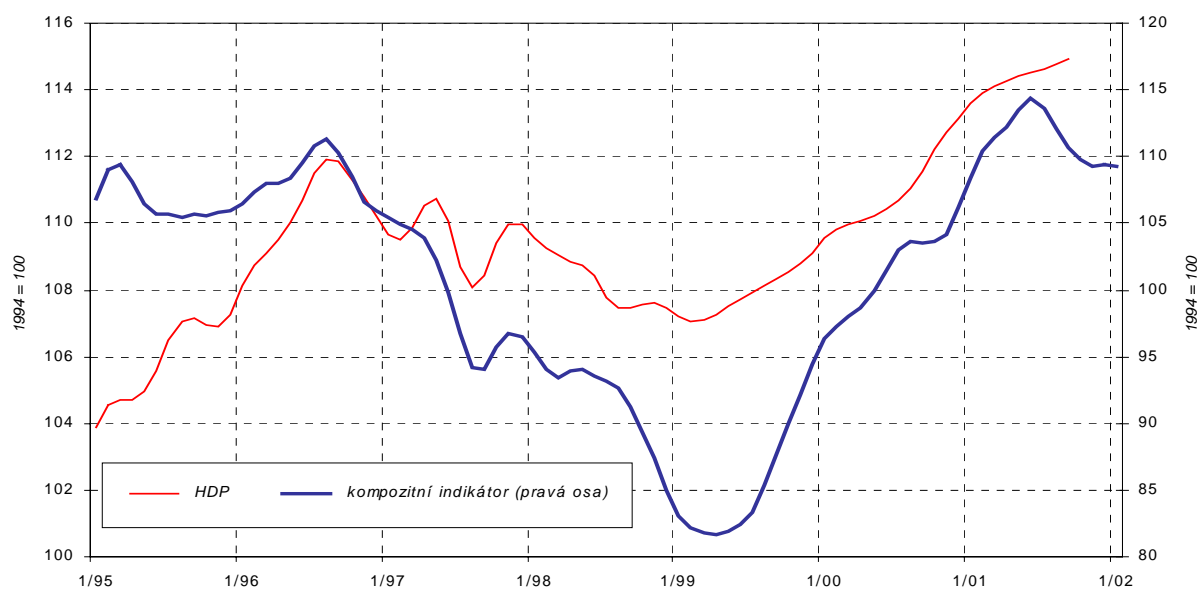
Vývoj indikátoru důvěry v průmyslu, kde se pravděpodobně zastavil pokles, signalizuje pro první tři měsíce roku 2002 možnost stabilního vývoje podnikatelských aktivit. Pro oblast obchodu, pohostinství a ubytování je očekávání obdobné. Jiná situace je ve stavebnictví, kde se indikátor důvěry snížil v důsledku očekávaného vývoje zaměstnanosti. Pozitivní tendence ve vývoji indikátoru důvěry spotřebitelů se nemění.

### 2. Kompozitní konjunkturální indikátor

První analýzy konjunkturálních ukazatelů v České republice ukazují, že je možné vysledovat poměrně silnou korelaci některých z nich s vývojem širších makroekonomických agregátů včetně HDP. Na základě výsledků konjunkturálních průzkumů jsme vytvořili experimentální kompozitní ukazatel. V minulosti se takto sestavený ukazatel vyvíjel v souladu s HDP a zachytil všechny významné body obratu. Vzhledem k předstihu jednotlivých komponent před vývojem HDP a rychlejší dostupnosti dat je ukazatel k dispozici téměř 5 měsíců před publikací prvního odhadu HDP. Na grafu je znázorněn vývoj HDP (očištěného o sezónní a náhodnou složku) a kompozitního konjunkturálního ukazatele (obdobně očištěného, na úrovni cyklických složek synchronizovaného s cyklem HDP) v bazickém vyjádření.

Poslední vývoj konjunkturálního ukazatele a HDP ukazují, že určité zpomalení růstu HDP předpovídané kompozitním předstihovým indikátorem se ve 3. čtvrtletí 2001 skutečně dostavilo. Jelikož obrat kompozitního indikátoru směrem dolů se v závěru roku zastavil, pro 4. čtvrtletí je možné na základě indikátoru předpokládat udržení či další mírné zpomalení růstu HDP.

Graf B.2.2: **Kompozitní předstihový indikátor** (synchronizovaný s průběhem HDP)



Je třeba dodat, že vzhledem k nedostatečné délce časových řad a nestabilitě ekonomického prostředí v průběhu transformace je nutné k vypovídací schopnosti předstihových konjunkturálních indikátorů přistupovat velmi obezřetně a vnímat spíše tendence než absolutní hodnoty.

### 3. Pozice v rámci hospodářského cyklu

Ministerstvo financí zpracovalo experimentální propočty potenciálního produktu, produkční mezery a z toho vyplývající pozice české ekonomiky v rámci hospodářského cyklu.

#### Box B.3.1: Produkční mezera

Koncept produkční mezery je v současné době populární součástí makroekonomické teorie i praxe, která je v centru pozornosti mezinárodních organizací (OECD, EU, IMF). Je používán pro analýzu a hodnocení ekonomického vývoje, pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů např. v rámci Paktu růstu a stability EU a v neposlední řadě i jako jeden z indikátorů pro rozhodovací proces při tvorbě ekonomických politik.

Potenciální produkt je takový produkt, který je dosažen při průměrném využití výrobních faktorů (práce, kapitálu, technologií). Na úrovni potenciálního produktu by tedy měla být ekonomika v rovnováze z hlediska zaměstnanosti, inflace i vztahů k zahraničí vyjádřených platební bilancí.

Velikost potenciálního produktu není přímo měřitelná. Pro její zjišťování je třeba používat výpočetních metod. Mezinárodní organizace převážně preferují výpočet prostřednictvím Cobb-Douglasovy produkční funkce, i když výzkum v této oblasti rozhodně ještě není uzavřen.

Produkční mezera identifikuje cyklickou pozici ekonomiky a vyjadřuje vztah mezi v ekonomice skutečně změřeným hrubým domácím produktem a potenciálním produktem podle vzorce:

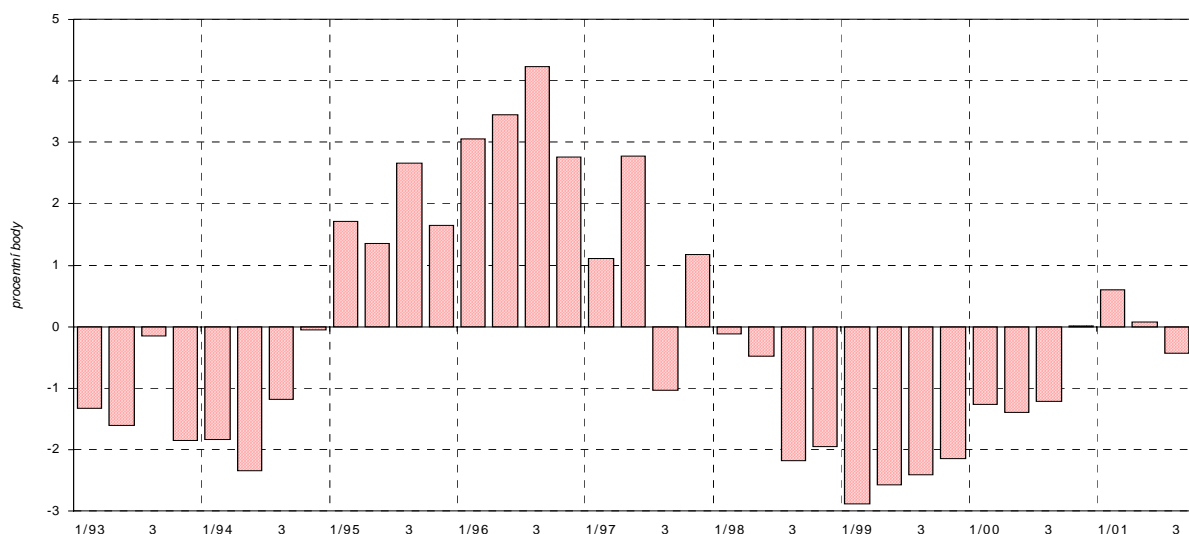
$$\text{Produkční mezera} = (Y_{\text{měř}} - Y_{\text{pot}}) / Y_{\text{pot}}$$

Z konceptu produkční mezery vyplývají některé významné implikace. Tempo růstu potenciálního produktu, které je z dlouhodobého hlediska určující pro vývoj ekonomické úrovně země, je dáno:

- objemem a kvalitou disponibilních výrobních faktorů,
- kvalitou jejich alokace, která je ovlivňována:
  - institucionálním prostředím (kvalita a vymahatelnost práva, vstup a výstup z trhu, fungování trhů, finanční zprostředkování, cenová regulace, ...)
  - dlouhodobou kvalitou politik z hlediska adekvátnosti reakce na šoky (minimalizace ztrát vyplývajících ze špatných politik).

Naopak expanzivní či restriktivní politiky nemohou ovlivnit růst potenciálního produktu, ale pouze velikost produkční mezery.

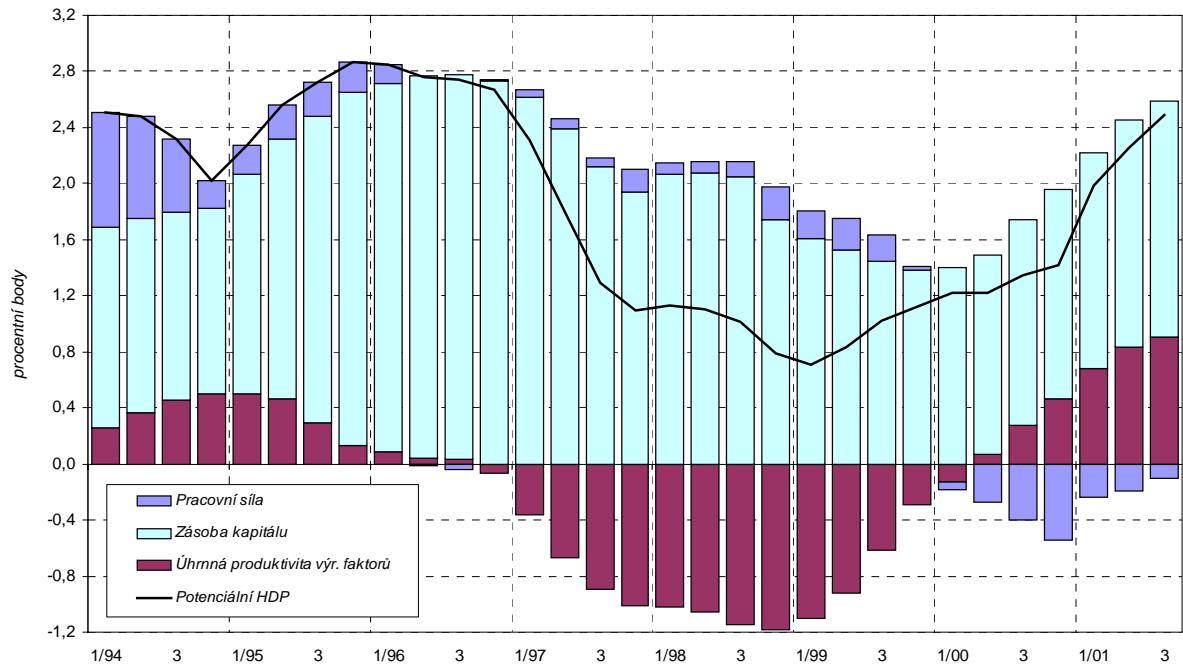
Graf B.3.1: Produkční mezera



Z výše uvedeného grafu vyplývá, že česká ekonomika v posledních čtyřech čtvrtletích osciluje blízko potenciálního produktu.

Graf B.3.2: Tempo růstu potenciálního produktu

## B Konjunkturální indikátory



Potenciální produkt v české ekonomice, zjištěný pomocí Cobb-Douglasovy produkční funkce, ve 3. čtvrtletí 2001 meziročně rostl tempem cca 2,5 %, přičemž tento přírůstek v posledním období akceleruje. Nejvýznamnějším faktorem růstu potenciálního produktu je zvětšující se zásoba kapitálu, v průběhu roku 2001 se začíná stále významněji prosazovat i rostoucí produktivita výrobních faktorů. Tento vývoj lze vysvětlit intenzivním přílivem přímých zahraničních investic.

Nicméně vzhledem k experimentálnímu charakteru propočtů považujeme zde uvedené údaje – podobně jako u kompozitního konjunkturálního indikátoru - za přibližné a předběžné s tím, že mohou naznačovat vývoj tendencí v české ekonomice.



## C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Změny proti předchozí predikci z listopadu 2001 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2003 až 2004 jsou extrapolačním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje, a jako takový není v dalším textu komentován.

Vývoj hlavních makroekonomických indikátorů české ekonomiky a jejich predikce jsou shrnuty v následující tabulce:

Tabulka C.1: Hlavní makroekonomické indikátory

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
							<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč, b.c.</i>	<b>1567,0</b>	<b>1679,9</b>	<b>1837,1</b>	<b>1887,3</b>	<b>1959,6</b>	<b>2139</b>	<b>2312</b>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>4,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>7,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>3,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>8,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,2</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	<b>8,8</b>	<b>8,0</b>	<b>10,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>%</i>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>
<b>Zaměstnanost (VŠPS)</b>	<i>růst v %</i>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>Míra nezaměstnanosti (VŠPS)</b>	<i>průměr v %</i>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>6,5</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>
<b>Objem mezd a platů</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	<b>15,4</b>	<b>6,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Podíl BÚ na HDP</b>	<i>%</i>	<b>-7,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,4</b>

### 1. Ekonomický výkon

Česká ekonomika se nachází v růstové části ekonomického cyklu.

V nejbližším období předpokládáme určitou stabilizaci dynamiky výkonu české ekonomiky spojenou s omezeným dopadem globálního ekonomického zpomalení. Odhadujeme, že v roce 2001 se hrubý domácí produkt zvýšil o 3,5 % (*proti 3,7 % v předchozí predikci*). Pro rok 2002 očekáváme přírůstek HDP ve stálých cenách na úrovni 3,4 % (*proti 3,8 %*).

Hlavním růstovým faktorem, pozitivním pro další vývoj ekonomického potenciálu, by měla být tvorba fixního kapitálu, do značné míry spojená s přílivem přímých zahraničních investic či generovaná podniky pod zahraniční kontrolou. Pro rok 2001 lze počítat s přírůstkem investic o 7,4 % (*proti 6,9 %*) v souvislosti se zaznamenaným zrychlením investičních aktivit nefinančního sektoru, v roce 2002 pak růst ve výši 5,8 % (*proti 6,0 %*). Nové investice by měly být do značné míry exportně orientované a měly by posílit potenciál nabídkové strany ekonomiky, její produktivitu a konkurenceschopnost.

Zároveň povedou k růstu cen dosahovaných na zahraničních trzích, a tím i ke zlepšování směnných relací. Tento vývoj (spolu s klesajícími cenami dovážených surovin) se však paradoxně bude projevat pouze mírným zlepšováním záporného příspěvku salda zahraničního obchodu ve stálých cenách k růstu HDP. Výsledkem tedy bude další rozevírání nůžek mezi snižujícím se deficitem v běžných cenách a deficitem v cenách stálých. Příčinou je fakt, že makroagregáty ve stálých cenách monitorují pouze fyzické objemy toků.

Stabilní růst výdajů na finální spotřebu domácností bude limitován vývojem jejich disponibilních důchodů. Proti tomuto omezení bude částečně působit klesající sklon k úsporám včetně zvyšování objemu spotřebitelských úvěrů, podporovaný spotřebitelským optimismem a nízkými reálnými úrokovými sazbami. V roce 2001 by tempo růstu mělo dosáhnout 3,5 % (*proti 3,6 %*), v roce 2002 pak 3,2 % (*odhad neměníme*). U výdajů vlády na konečnou spotřebu v roce 2001 očekáváme pokles o 0,9 % (*proti poklesu 1,2 %*) a v roce 2002 reálnou stagnaci (*proti poklesu 0,5 %*).

Významným rizikem pro ekonomický růst je prudké zpomalení světové ekonomiky a zejména růstové dynamiky v zemích hlavních obchodních partnerů, přičemž platí, že tyto stagnační příznaky nutně budou mít z časového hlediska omezenou dobu působení. Navíc platí, že případný negativní vliv na nerovnováhu v oblasti vnějších vztahů u hotových produktů by však mohl být ztlumen souběžným snížením dovozu pro mezispotřebu (vč. ropy). Nicméně samostatným rizikem pro vývoj ekonomického výkonu ve střednědobém horizontu zůstává nerovnováha veřejných financí.

### 2. Ceny zboží a služeb

Ve 3. i 4. čtvrtletí roku 2001 došlo k podstatnému zpomalení růstu cen v oblasti většiny cenových okruhů, k čemuž přispěl zejména vývoj směnného kurzu koruny a cen dováženého zboží a surovin.

V roce 2001 dosáhla průměrná míra inflace 4,7 % (*proti 4,9 %*), což zcela přesně odpovídá předpokladu při sestavování Státního rozpočtu na rok 2001. Příspěvek administrativních opatření (tj. zvýšení regulovaných cen, věcně usměrňovaných cen a změny nepřímých daní) činil 2,2 procentního bodu (*proti 2,3 bodu*).

Pro rok 2002 odhadujeme míru inflace na 3,9 % (*proti 4,6 %*) při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,5 procentního bodu (*proti 1,6 bodu*). V predikci je zahrnuto zvýšení cen elektřiny o 10 %, plynu o 5 % a železniční dopravy od 1.1. 2002 a cen telekomunikačních poplatků od 1. 2. 2002. V oblasti regulovaného nájemného uvažujeme se zvýšením o 5 % od 1. 7. 2002 v souladu s cenovým výměrem MF č. 01/2002 řešícím situaci na základě zákona o cenách.

Předpokládáme, že na zpomalení růstu ostatních cen bude působit zejména posilující směnný kurz koruny, konkurenční prostředí na domácím trhu a pouze mírně rostoucí jednotkové mzdové náklady na národohospodářské úrovni. Obtížně predikovatelná je cena minerálních paliv na světových trzích. Jejich předpokládaná nízká úroveň však bude zřejmě stabilizovat ceny pohonných hmot a dopravních služeb.

Odhad růstu implicitního deflátoru HDP v roce 2001 činí 5,5 % (*proti 4,9 %*), pro rok 2002 je okolo 4,6 % (*proti 3,8 %*). Zvýšení predikce je dáno očekávaným zlepšováním směnných relací a bude více než kompenzovat mírné snížení odhadu ekonomického růstu při kvantifikaci HDP v běžných cenách jako základny pro výpočet některých daňových příjmů.

### 3. Zaměstnanost a nezaměstnanost

(v metodice Výběrového šetření pracovních sil – dále VŠPS)

Na trhu práce se prokazuje, že výrazný meziroční nárůst zaměstnanosti na počátku roku 2001 (o 0,7 % v 1. čtvrtletí) byl způsoben spíše jednorázovými faktory, zejména přijetím nového Zákoníku práce, který redukuje možnosti přesčasové práce. Očekáváme, že průměrný roční nárůst zaměstnanosti dosáhl pouze 0,3 % (*proti 0,5 %*). Pro rok 2002 pak předpokládáme spíše pokles až o 0,3 % (*proti růstu o 0,1 %*) vzhledem k určitému zvolnění dynamiky ekonomického růstu.

Ve struktuře bude pravděpodobně docházet k dalšímu mírnému nárůstu počtu sebezaměstnaných a podnikatelů (motivovanému spíše daňovou optimalizací než rozvojem podnikatelských aktivit) a dojde k poklesu počtu zaměstnanců pracujících za mzdu.

Z hlediska odvětvové struktury bude pravděpodobně pokračovat přírůstek zaměstnanosti ve zdravotnictví a veřejné správě, ve výrazně menším rozsahu pak v průmyslu, kde lze očekávat spíše tendenci k růstu produkce prostřednictvím růstu produktivity práce.

#### Box C.3.1: Nezaměstnanost

Nezaměstnanost je standardně popisována dvěma ukazateli.

Míra registrované nezaměstnanosti popisuje registraci na úřadech práce a je zjišťována měsíčně.

Analogický ukazatel VŠPS, zjišťovaný výběrovou metodou, je standardizován Mezinárodní organizací práce a využíván pro mezinárodní komparace. Je definován odlišně (nezaměstnaný není zaměstnan, aktivně hledá práci a je schopen nastoupit do 14 dnů) a je zveřejňován s čtvrtletní periodicitou.

Rozdíly v úrovni obou ukazatelů jsou zejména důsledkem rozdílné definice nezaměstnaného a částečně odlišného způsobu výpočtu.

V roce 2001 došlo k meziročnímu poklesu průměrné míry registrované nezaměstnanosti o 0,5 procentního bodu na průměr 8,5 % (*v souladu s predikcí*). Prosincová koncová hodnota 8,9 % (*proti 8,5 %*) však byla o 0,1 procentního bodu vyšší než v roce 2000 a došlo tak k prvnímu meziročnímu nárůstu nezaměstnanosti od srpna 2000. Tento fakt nás vede k určité změně názoru na očekávaný budoucí vývoj (viz graf 3.3). V roce 2002 očekáváme mírný nárůst průměrné míry registrované nezaměstnanosti na 8,7 % (*proti 8,3 %*) a koncovou hodnotou 9,1 % (*proti 8,4 %*). Regionální diference v míře nezaměstnanosti budou vzhledem ke svému charakteru nadále přetrvávat.

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Změnu trendu v nezaměstnanosti lze přisoudit jak vývoji zaměstnanosti, tak i změnám tendencí v oblasti předčasných starobních důchodů, které řešily otázku nezaměstnanosti u starších věkových kategorií.

Ve struktuře nezaměstnaných roste podíl dlouhodobě nezaměstnaných, což způsobuje citelné sociální problémy nejen regionálního charakteru. Působení ekonomického růstu a přímých zahraničních investic nepřináší širokou nabídku zaměstnání méně kvalifikované pracovní síle, která trvale obtížně nachází uplatnění na trhu práce a která výrazně převažuje v kategorii dlouhodobě nezaměstnaných. Nelze pominout ani fakt, že s růstem doby nezaměstnanosti klesá přizpůsobivost i vůle k aktivnímu řešení vlastní situace.

Vývoj na trhu práce zakládá významná rozpočtová rizika. Na příjmové straně rozpočtů v podstatě stagnuje počet plátců daně ze závislé práce, rostoucí počet sebezaměstnaných není zárukou dynamického nárůstu výnosu daně z příjmů ani pojistného. Na výdajové straně naopak roste počet příjemců starobních důchodů. Zvyšuje se i počet příjemců dávek sociální podpory a počet zaměstnanců ve veřejné správě a v odvětvích financovaných převážně z veřejných rozpočtů.

### 4. Vztahy k zahraničí

(v metodice souhrnné platební bilance)

Podíl deficitu běžného účtu na HDP, rostoucí od konce roku 1998, se v roce 2001 stabilizoval na bezpečné hladině především díky příznivému vývoji salda obchodní bilance. I v roce 2002 očekáváme v této oblasti poměrně stabilní vývoj.

Saldo obchodní bilance podle celní statistiky na bázi 12měsíčních klouzavých úhrnů dosáhlo minima v dubnu 2001 (- 136 mld. Kč), do listopadu 2001 se zlepšilo na - 119 mld. Kč při působení mnoha protichůdných faktorů. Obchodní výměnu nejvyšší měrou pozitivně ovlivňuje pokles světových cen surovin a vývoj vývozu (zejména strojírenského zboží) do zemí EU mimo Německo. Naopak ekonomické ochlazení v Německu, kam směřuje rozhodující část vývozu (od ledna do listopadu 2001 podíl na celkovém vývozu cca 38 %), je retardujícím faktorem pro zlepšování obchodní bilance.

Značným rizikem je meziroční zhodnocování nominálního směnného kurzu koruny vůči euru v souvislosti s masivním přílivem přímých zahraničních investic, který zahrnuje jak privatizaci, tak i investice „na zelené louce“. V roce 2001 dosáhlo zhodnocení v průměru 4,5 %, v reálném vyjádření pak téměř 9 % (viz graf 4.9). Země EU jsou přitom rozhodujícím teritoriem pro český export a další posilování kurzu koruny by nepříznivě ovlivnilo cenovou konkurenceschopnost produktů české ekonomiky a společně se stagnací světové ekonomiky by mohlo vést ke zhoršení salda u položek mimo skupinu SITC 3 – Minerální paliva. Nadměrnému posílení měny by měla zabránit zesílená spolupráce mezi centrální bankou a vládou.

Vzhledem k cenovému vývoji ve světě i zlepšení směnných relací (od ledna do října 2001 v průměru o 1,5 %) odhadujeme zlepšení záporného salda obchodní bilance ze 120,8 mld. Kč v roce 2000 na cca 115 mld. Kč (proti 130 mld. Kč) v roce 2001. Z toho deficit ve skupině SITC 3 odhadujeme na cca 90 mld. Kč (odhad neměníme), což mírně překračuje úroveň předchozího roku. V roce 2002 očekáváme s ohledem na dosavadní vývoj především v oblasti cen surovin a se zohledněním uvedených rizik absolutní snížení schodku obchodní bilance na cca 105 mld. Kč (proti 135 mld. Kč) s podílem skupiny minerálních paliv na schodku ve výši cca 64 mld. Kč (proti 73 mld. Kč). U ostatních komodit tedy předpokládáme zhoršení deficitu z 25 mld. Kč v roce 2001 až na 41 mld. Kč v roce 2002.

Zlepšení salda obchodní bilance bude provázeno mírně se zvyšujícím přebytkem bilance služeb. Na druhé straně bilance výnosů a převodů, zahrnující repatriované i reinvestované zisky zahraničních investorů, bude stále více přispívat k deficitu běžného účtu. V roce 2001 očekáváme schodek běžného účtu okolo 4,8 % HDP (odhad neměníme), tj. 2,7 mld. USD. Pro rok 2002 odhadujeme snížení deficitu na 4,4 % (proti 4,8 % HDP), tj. 2,9 mld. USD. Tyto schodky budou pokryty přebytkem finančního účtu, založeném na přílivu zahraničních investic.

Vývoj v horizontu predikce je zatížen vysokou mírou nejistoty v oblasti uvedených rizik. Po ukončení privatizačního procesu ve střednědobém horizontu by mohlo dojít k obratu v dosud příznivém vývoji krytí deficitu běžného účtu přebytkem finančního účtu, což by mohlo ohrozit makroekonomickou stabilitu.

### 5. Úspory a investice

Grafickou přílohu této kapitoly jsme rozšířili o graf 5.2, který naznačuje, jak se finanční bilance jednotlivých sektorů (rozdíl mezi úsporami a investicemi) podílí na deficitu běžného účtu platební bilance. Ukazuje se, že jak snížená míra úspor domácností, tak i zhoršená finanční bilance vládního sektoru je zatím kompenzována zvýšenou tvorbou úspor v nefinančním i finančním sektoru.

### 6. Demografie

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

V predikci se vychází z demografické projekce ČSÚ (1999), nejsou zde tedy dosud zahrnuty předběžné výsledky Sčítání lidu 2001. Projekce zvyrazňuje negativní tendence stárnutí populace, tj. snižování podílu mladých věkových kategorií vlivem minulé i současné nízké míry porodnosti a rostoucí počet seniorů v důsledku prodloužení střední délky života. Tyto základní charakteristiky demografického vývoje zakládají časovanou bombu pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Současná demografická struktura je ze statistického pohledu zjevně nejpříznivější pravděpodobně v celé historii doložené demografickými údaji. V roce 2002 dosáhne podíl počtu obyvatel ve věkové skupině 20 – 59 let rekordní úroveň (viz graf 6.1), neboť – byť v těsně důchodovém či předdůchodovém věku – ještě pracují početně silné ročníky mužů narozené za Protektorátu, a na druhé straně už vchází do produktivního věku početně silná generace z konce 70. a 80. let. Nicméně jsme svědky počátku zrychlení procesu stárnutí obyvatelstva, do kterého se promítá jak útlum porodnosti z poslední dekády, tak růst podílu osob seniorského věku, který bude eskalovat až na konci této dekády. Růst počtu seniorů je průměrným způsobem pokryt zákonem o prodloužení věku odchodu do důchodu, jak dokazuje vývoj podílu počtu obyvatel v aktuálním důchodovém věku na počtu ostatních obyvatel nad 19 let (míra závislosti podle platné legislativy – viz graf 6.3).

Nynější nerovnováha na důchodovém účtu státního rozpočtu tedy není primárně způsobena demografickými faktory, ale nerovnováhou na trhu práce a značným podílem osob předčasně odcházejícími do důchodu. Dochází tak k citelnému růstu podílu počtu starobních důchodců na počtu pracovníků, který se bude zrychlovat, což vytvoří enormní tlak na vyrovnanost důchodového účtu a přinese rizika pro udržitelnost konstantního poměru průměrného důchodu k průměrné mzdě.

Ke krátkodobému řešení celého problému může přispět zvýšení schopnosti ekonomiky vytvářet dostatečný počet pracovních míst a zdrojů spolu se zvýšením motivace k práci. V delším horizontu pak tento vývoj zakládá nezbytnost dotáhnout již rozběhlou reformu systému důchodového pojištění do podoby, kdy zajistí dlouhodobou stabilitu systému.

### 7. Domácnosti

*(sektor domácnosti v metodice národních účtů)*

V návaznosti na ekonomický růst lze očekávat, že se objem nominálních mezd a platů v roce 2001 zvýšil o cca 8,3 %. V reálném vyjádření by tedy po poklesu v roce 2000 mělo dojít k reálnému růstu jejich objemu zhruba o 3,5 %. Vzhledem k očekávanému přírůstku zaměstnanosti v kvalifikovaných oborech a při předpokládaném vývoji průměrných výdělků lze v roce 2002 očekávat přírůstek objemu mezd a platů o 6,9 % (*proti 6,7 %*), reálně o 2,9 % (*proti 2,0 %*). Nadále, i po dalším zvýšení minimální mzdy, lze očekávat růst mzdové diferenciace mezi jednotlivými kategoriemi zaměstnaných.

V roce 2002 očekáváme nominální nárůst spotřeby o 6,7 % (*proti 7,4 %*). Část spotřeby domácností bude nadále realizována na úkor tvorby úspor, a to zejména nárůstem finančních pasiv domácností v důsledku širokého využívání různých forem spotřebitelských úvěrů. (Oproti předchozím rokům lze rovněž uvažovat o určitém vlivu masivní nabídky předvánočních úvěrů s odloženým splácením až do února 2002, v úsporách o konverzi zanikajících měn na euro prostřednictvím účtů u bankovních ústavů.)

### 8. Měnové agregáty

Dynamika měnového vývoje se začala počínaje 2. čtvrtletím 2001 významně zvyšovat. Hlavní faktorem růstu peněžní zásoby je silný příliv zahraničního kapitálu, který se promítá do vysoké dynamiky čistých zahraničních aktiv. Druhým významným zdrojem zůstává čistý úvěr vládnímu sektoru. Určitou změnou pro rok 2002 je předpoklad většího podílu privatizačních příjmů na přílivu zahraničního kapitálu. Příliv kapitálu z titulu privatizace se v první fázi promítne do snížení čistého úvěru vládnímu sektoru a dopad na růst peněžní zásoby je dán až způsobem a rychlostí použití těchto příjmů. Měnové implikace privatizačních příjmů tak závisejí rovněž na podobě avizovaného společného postupu vlády a centrální banky.

Vznikem České konsolidační agentury a přesunem této instituce z bankovního do vládního sektoru byla výrazně ovlivněna data o domácí úvěrové emisi. Došlo ke snížení položky klientské úvěry měnového přehledu o klientské úvěry v aktivech bývalé Konsolidační banky a naopak k nárůstu čistého úvěru vládnímu sektoru o úvěry bank České konsolidační agentuře.

Pro vývoj ve struktuře peněžní zásoby bylo charakteristické sblížení tempa růstu likvidních složek v podobě agregátu M1 a quasi peněz.

Predikci měnových agregátů v zásadě neměníme. Tempo růstu agregátu M2 koncem roku 2001 odhadujeme na úrovni 12,0 % (*proti 11,8 %*) a v roce 2002 na úrovni 10,0 % (*predikci neměníme*).

### 9. Úrokové sazby

Vývoj úrokových sazeb byl v roce 2001 usměrňován tendencemi ve vývoji inflace spolu se změnami v nastavení základních sazeb ČNB. Sazby peněžního trhu zahájily v závěru roku 2000 pokles, který pokračoval až do poloviny dubna, poté co byl v únoru umocněn snížením základních sazeb ČNB. Následoval poměrně rychlý nárůst sazeb od června do poloviny srpna v reakci na nepříznivý inflační vývoj a červencové zvýšení základních sazeb ČNB na úroveň z počátku roku. Uklidnění a pokles sazeb na nižší hladiny přineslo až zveřejnění příznivějších údajů o vývoji cen. Závěr roku se nesl ve znamení poklesu úrokových sazeb, zejména v důsledku snížení inflačních očekávání a poklesu zahraničních úrokových sazeb v souvislosti s předpokládaným ochlazením světové ekonomiky. Tento vývoj vedl i k listopadovému snížení základních sazeb ČNB o 50 bazických bodů (1 procentní bod = 100 bazických bodů).

Zvyšování úrokového diferenciálu sazeb peněžního trhu vůči hlavním světovým měnám se v závěru roku 2001 zastavilo. Spolu se snížením základních sazeb ČNB v prosinci poklesl úrokový diferenciál vůči USD a EUR na zhruba 2,8, resp. 1,4 procentního bodu.

Diferenciál mezi výnosy státních dluhopisů je jak vůči USD, tak vůči EUR nižší, v případě USD dokonce záporný. To může implikovat jednak střednědobé očekávání relativní stability domácích úrokových sazeb, a jednak nízkou rizikovou penalizaci domácích státních dluhopisů oproti dluhopisům v USA či Eurozóně.

Pohyb úrokových sazeb bude i nadále určován především cenovým vývojem. Dalším faktorem bude míra, v níž se ekonomické zpomalení v zahraničí promítne do dynamiky domácího ekonomického vývoje.

Průměrná sazba PRIBOR 3M dosáhla v roce 2001 na úroveň 5,2 % p.a. (*proti 5,3 % p.a.*). Vzhledem k příznivému inflačnímu vývoji, globálnímu hospodářskému ochlazení a poklesu úrokových sazeb v zahraničí vycházíme z možnosti dalšího snížení základních sazeb ČNB. Predikci na rok 2002 proto snižujeme a průměrnou hodnotu odhadujeme na úrovni 4,6 % p.a. (*proti 5,9 % p.a.*).

Výnos do doby splatnosti 5letých státních dluhopisů dosáhl v roce 2001 v průměru 5,97 % p.a. (*proti 6,3 % p.a.*). V roce 2002 očekáváme v souladu s nižší hladinou úrokových sazeb pokles na 5,2 % p.a. (*proti 6,9 % p.a.*).

### 10. Veřejné rozpočty

(v metodice GFS - Government Finance Statistics Mezinárodního měnového fondu)

Odhad týkající se roku 2001 vychází z aktualizovaných údajů o hospodaření jednotlivých segmentů veřejných rozpočtů. Deficit veřejných rozpočtů včetně čistých půjček odhadujeme ve výši 60,5 mld. Kč (*proti 98,2 mld. Kč*), což představuje 2,8 % HDP. Očekávaný deficit veřejných rozpočtů v roce 2001 po vyloučení čistých půjček (tj. především příjmů z privatizace a ostatních operací finančního charakteru) odhadujeme na 122,5 mld. Kč (*proti 160,7 mld. Kč*), tj. 5,7 % HDP. Pokud by byl deficit veřejných rozpočtů očištěn o finanční operace včetně privatizačních příjmů a dotace transformačním institucím, dosáhl by v roce 2001 hodnoty 3,2 % HDP.

Podíl veřejných výdajů (včetně čistých půjček) na HDP bude v roce 2001 podle našich odhadů činit 42,5 % HDP (*proti 45,1 %*), podíl výdajů bez čistých půjček 45,4 % HDP (*proti 48,0 %*). Konsolidovaná daňová kvóta se snížila více, než jsme původně očekávali, na úroveň 36,2 % HDP (*oproti 36,5 %*).

Rozdíly oproti listopadové predikci byly způsobeny změnami jak na straně příjmů, tak i na straně výdajů veřejných rozpočtů. Ty byly patrně zejména u státního rozpočtu a Fondu národního majetku (FNM).

Výsledek hospodaření státního rozpočtu (již včetně operací státních finančních aktiv - SFA) byl oproti očekávání z předchozí predikce ovlivněn zejména nenaplněním příjmů zejména z UMTS, přesunem části úhrady ztráty KoB z roku 1999 ve výši 12,1 mld. Kč z důvodu kapacity finančních trhů do roku 2002, nižšími výdaji na dluhovou službu přibližně o 4,2 mld. Kč zejména díky příznivému vývoji směnného kurzu a úrokových sazeb, nižší byly i výdaje na úhradu Kampeliček - téměř o 1 mld. Kč. Naproti tomu některé položky na výdajové straně vzrostly - např. sociální dávky o 1,4 mld. Kč. Deficit státního rozpočtu včetně čistých půjček podle předběžných údajů proto odhadujeme na výši 67,7 mld. Kč (*proti 84,5 mld. Kč*), definitivní údaje budou známy koncem února.

Ve srovnání s listopadovou predikcí se zlepšil výsledek hospodaření Fondu národního majetku (FNM) přibližně o 23 mld. Kč. I když listopadový odhad privatizačních příjmů FNM byl v zásadě téměř shodný se skutečně získanými příjmy (*59,8 mld. Kč, listopad 59,5 mld. Kč*), vzhledem k omezenému přístupu k dalším zdrojům financování došlo ve srovnání s listopadovou predikcí k přesunu jeho předpokládaných výdajů do

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

dalších období. Jednalo se zejména o snížení dotací transformačním institucím, které ve srovnání s listopadovou predikcí klesly o 18 mld. Kč na 23,6 mld. Kč,

Uvedené skutečnosti se promítly do výše veřejného dluhu, který ke konci roku 2001 odhadujeme na 415,1 mld. Kč - tedy 19,4 % HDP oproti listopadovým 20,1 % HDP. Na růstu veřejného dluhu se i nadále podílí přetrvávající deficitnost státního rozpočtu (způsobená z velké části kumulací ztrát KoB z předchozích let) a také zadluženost FNM, která je dána především nižšími privatizačními příjmy, než bylo odhadováno při sestavování jeho rozpočtu pro rok 2001.

V roce 2002 bude vývoj veřejných rozpočtů ovlivňovat řada faktorů. Státní rozpočet byl schválen ve vládou navrhovaných objemech a i struktura byla schválena bez výrazných změn. Ve srovnání s listopadovou predikcí se do jeho deficitu promítl přesun úhrady ztráty KoB ve výši 12,1 mld. Kč z roku 2001 (ztráta z roku 1999). Po této úpravě deficit státního rozpočtu odhadujeme 58,3 mld. Kč (*oproti 46,2 mld. Kč*). Na výdajové straně byla zahrnuta dotace na úhradu ztráty České konsolidační agentury ve výši 34 mld. Kč. Zároveň státní rozpočet rozpočtuje dotace z FNM ve výši 22,6 mld. Kč a dále očekává splátku pohledávky ruského dluhu ve výši 21,4 mld. Kč. V roce 2002 FNM předpokládá, že se podaří zprivatizovat zejména, Český Telecom, a.s., a privatizovat další projekty (možná i ČEZ, a.s.), kdy navíc bude inkasovat příjmy za Transgas, a. s., Unipetrol, a.s., privatizované vloni. Potom by privatizační příjmy mohly dosáhnout největší výše v historii činnosti FNM. Jejich odhad představuje téměř 226 mld Kč (bez započtení ČEZ, a.s.) (*oproti 260 mld. Kč v listopadu*). Na základě těchto příjmů bude FNM schopen uhradit své závazky včetně těch, které byly přesunuty z roku 2001. Za předpokladu příznivého vývoje privatizace bude FNM schopen také splatit veškeré přijaté úvěry a dluh FNM na konci roku 2002 bude nulový.

Očekávaný deficit veřejných rozpočtů ve srovnání s listopadovou predikcí ovlivní zejména zhoršení bilance FNM o 21,8 mld. Kč, které je dáno zejména změnou očekávaných privatizačních příjmů.

Díky kulminaci privatizačního procesu a s tím spojených vysokých privatizačních příjmů nadále očekáváme, že saldo veřejných rozpočtů včetně čistých půjček bude přebytkové, a to ve výši 36,1 mld. Kč (*proti 70,6 mld. Kč*), resp. 1,6 % HDP. Po vyloučení vlivu čistých půjček se podle našich odhadů takto upravený deficit veřejných rozpočtů meziročně zvýší a dosáhne 207,2 mld. Kč (*proti 206 mld. Kč*), tj. 9,0 % HDP. Deficit veřejných rozpočtů očištěný symetricky o finanční operace vč. privatizačních příjmů a dotace transformačním institucím očekáváme ve výši 4,4 % HDP.

Podíl veřejných výdajů (včetně čistých půjček) na HDP v roce 2002 odhadujeme na 37,2 % HDP (*proti 35,8 %*), podíl výdajů bez čistých půjček na 47,7 % HDP (*proti 47,9 %*). Trend poklesu konsolidované daňové kvóty bude pokračovat a tento ukazatel bude činit 35,6 % HDP.

Očekáváme, že hrubý veřejný dluh v roce 2002 dosáhne 451,4 mld. Kč (*proti 452,5 mld. Kč*), tj. 19,5 % HDP, což představuje stabilizaci veřejného dluhu vzhledem k HDP.

### 11. Světová ekonomika

Ve druhé polovině roku 2001 se světová ekonomika dostala se do stadia počínající recese. Přestože se vyskytují opatrné a velmi optimistické prognózy jejího překonání ještě ke konci tohoto roku, zatím pracujeme s holým faktem, že tři největší světové ekonomiky začaly ve třetím čtvrtletí 2001 klesat – výkon japonské ekonomiky poklesl proti druhému čtvrtletí o 2,2 %, ekonomika USA poklesla mezičtvrtletně o 1,3 % a Německo pokleslo o 0,6 %, když v eurozóně činil růst proti druhému čtvrtletí jen 0,4 % - a pesimismus zřejmě převládne i po získání celoročních údajů, byť existuje – alespoň v Evropě – řada signálů možného obratu k lepšímu.

Americká ekonomika zaznamenává ochlazení od konce roku 2000. Zpomalení postihlo akciové trhy, investiční činnost i průmyslovou výrobu. Ekonomika byla v poklesu už v průběhu 3. čtvrtletí, ještě před událostmi z 11. září. Následně se dostavil pokles dosud vysoké úrovně spotřeby domácností.

Vláda USA reagovala několika prorůstovými intervencemi. Kromě jednorázové státní pomoci pro postižená odvětví připravila další program federálních výdajů ve výši asi 60 - 75 mld. USD (což odpovídá pouhému 0,6 – 0,7 % HDP) ke stimulaci ekonomiky. Federální rezervní systém ve snaze čelit negativním očekáváním reagoval velmi razantně a snížil v průběhu roku 2001 jedenáctkrát základní úrokovou sazbu, celkem o 4 3/4 procentního bodu na současných 1 3/4 % (čili pod současnou míru inflace - v listopadu 1,9 %). Úrokový diferenciál mezi dolarem a eurem se zvýšil na 1,5 procentního bodu.

V průběhu podzimu se akciové trhy vrátily na úroveň před útokem, probíhá redukce zásob a nadbytečných kapacit. Zotavení napomáhají nízké úroky i snížené ceny ropy, svou pozici si udržel dolar. Je vysoce pravděpodobné, že i ve čtvrtém čtvrtletí vykáže americká ekonomika pokles, ale existují náznaky, že útlum by mohl skončit v prvním pololetí roku 2002. Při výhledu je zatím namístě značná opatrnost. Odhad růstu pro rok 2002 snižujeme na 0,9 % (*proti 1,4 %*).

Také v Evropě dochází k výraznému zmírnění růstu i konjunkturních očekávání. Odhad růstu HDP v eurozóně za rok 2001 činí 1,5 %, což je alespoň o procentní bod méně, než bylo většinové očekávání na jaře.

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Současně došlo v zemích eurozóny ve 2. pololetí 2001 ke zmírnění inflačních tlaků. Od 1. ledna 2002 vstoupilo do plného platebního styku v eurozóně euro. Zatím se zdá, že při náběhu nedošlo k technickým problémům.

Zpomalení se nejvíce projevuje v německé ekonomice, která prošla vrcholem růstu v 1. pololetí roku 2000. Poklesly investice, stále více klesá průmyslová výroba (- 4,0 % v říjnu proti stejnému období 2000) i spotřeba domácností. Export překvapivě nebyl důvodem poklesu, naopak během podzimu rostl; současně poklesl import a přebytek bilance zahraničního obchodu se zvětšil. Vliv poklesu objednávek ze zahraničí se může projevit až v tomto roce. Pokles se přičítá spíše strukturálním problémům, jako je ekonomická nevyrovnanost východních území SRN či benevolentní sociální systém. Vzhledem k závislosti Německa na konjunktře nejen v USA, ale také v jihovýchodní Asii a Latinské Americe je patrně třeba počítat s dlouhým a jen postupným oživováním. Schopnost vlády intervenovat pro podporu růstu je přitom omezována Paktem stability EU. Odhad růstu německé ekonomiky pro rok 2001 zůstává na 0,7 % . Pro rok 2002 odhadujeme růst v SRN na 0,9 % (*proti 1,2 %*).

Také ostatní západoevropské ekonomiky zpomalují. Celkově odhadujeme pro EU-15 růst za rok 2001 na 1,5 % (*proti 1,7 %*), pro rok 2002 předpokládáme nárůst o 1,1 % (*proti 1,5 %*).

Zpomalení růstu se přenáší i do střední Evropy. Slovenská ekonomika těžila v průběhu roku 2001 ze strukturálních reforem i konsolidace veřejných financí provedených ve dvou předchozích letech a rostla podle předběžných odhadů tempem 3,1 %, při současném poklesu inflace ze 12 % v roce 2000 na 7,3 % v roce 2001. Jedním z hlavních problémů zůstává vysoká nezaměstnanost, přesahující 18 %. Pro rok 2002 předpokládáme růst o 3,5 % (*proti 3,6 %*). Riziko optimistického scénáře však představuje vývoj běžného účtu, který vykazuje pokles exportu, který naznačuje, že ekonomika je výrazně zasažena globálním ochlazením.

V Maďarsku dochází k přibrzdění, meziroční růst se ve třetím čtvrtletí 2001 zpomalil na 3,7 % (ve srovnání s 4,4 % v prvním čtvrtletí). Maďarská vláda čelí zpomalení programem vládních výdajů na budování infrastruktury. Předpokládáme růst o 3,9 % pro rok 2001 a o 3,8 % (*beze změny*) v roce následujícím.

K razantnímu zpomalení došlo v Polsku. Centrální banka uplatnila měnovou restrikcii, což vedlo k poklesu růstu v závěru roku 2000. Silný zlotý také poškodil vývoz. V roce 2001 došlo k výraznému zpomalení; ve třetím čtvrtletí meziroční růst činil jen 0,8 %. Současně vzrostla nezaměstnanost až k úrovni 17 %. Celoroční růst se odhaduje na 1,5 %. Pro rok 2002 předpokládáme mírné zvýšení na 2,2 % (*beze změny*).

Na trhu s ropou došlo od třetího čtvrtletí 2001 k postupnému poklesu cen, vyvolanému poklesem poptávky, kromě krátkého období po 11.9. Průměrná cena dosáhla 19,34 USD za barel ropy Brent ve čtvrtém čtvrtletí. Obchodování s ropou je nadále ovlivňováno hlavně dvěma protichůdnými faktory - poklesem poptávky plynoucím z celosvětového ochlazení a proti tomu politikou redukce těžby kartelu OPEC. Vycházíme z názoru, že OPECu se po dočasné ztrátě kontroly ve čtvrtém čtvrtletí podaří opět dostat produkci pod kontrolu a zabránit podstatnějšímu a dlouhodobějšímu poklesu cen pod 20 USD. Tato kontrola bude však podstatně křehčí, než v posledních dvou letech a bude ohrožována silnými odstředivými tendencemi mezi jednotlivými producenty v kartelu i mimo. Pro rok 2002 předpokládáme roční průměr kolem 21,5 USD (*proti 23,5 USD*) za barel ropy Brent. Vzhledem k celkové nervozitě trhů v souvislosti s politickou situací v oblasti Perského zálivu, zůstává obchodování s ropou značně volatilní a předpověď ceny je zatížena vyšším stupněm rizika, než obvykle.

### 12. Mezinárodní srovnání

V materiálu jsou zahrnuty definitivní výsledky Srovnávacího projektu parit kupní síly a mezinárodního porovnání reálného HDP za rok 1996, údaje za následující roky jsou extrapolovány na základě podkladů OECD a vlastních propočtů na bázi reálných směnných kurzů. Publikace výsledků projektu za rok 1999 se předpokládá v roce 2002.

Pro porovnání ekonomické úrovně jednotlivých zemí je doporučováno využívání parity kupní síly, což je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

Lze odhadnout, že v roce 2002 hrubý domácí produkt České republiky vztahený na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly dosáhne cca 16 100 USD, což odpovídá přibližně 60 % ekonomické úrovně Spolkové republiky Německo, tedy shodně jako v roce 1996. Nedávná ekonomická recese s sebou tedy přinesla přerušování procesu konvergence ČR směrem ke státům EU, v současné době však dochází k obnovení tohoto procesu (viz graf 12.1).

Podle této metody dosahovala ekonomická úroveň ČR v nejpříznivějších letech 1995 a 1996 téměř ekonomické úrovně jak Slovinska, tak i Portugalska a Řecka jako nejméně rozvinutých zemí EU. Vzhledem k recesi v letech 1997 – 1999 se pozice ČR vůči těmto zemím do jisté míry zhoršila.

Alternativní přepočet prostřednictvím běžného směnného kurzu bere v úvahu tržní ocenění měny (jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti) a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. Odhad HDP na obyvatele v roce 2001 pak činí cca 5 500 USD, což je téměř 25 % úrovně SRN. V tomto vyjádření dosahuje česká ekonomika zhruba polovičního výkonu proti ekonomikám Řecka, Portugalska či Slovinska.

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Rozdíl mezi přepočtem pomocí běžné parity kupní síly a pomocí směnného kurzu je dán komparativní cenovou hladinou HDP. Ta je v České republice velmi nízká, dosahuje pouze cca poloviny úrovně nejméně rozvinutých zemí EU a 41 % vzhledem k SRN. Proces vyrovnávání cenových hladin je relativně plynulý, za 10 let od roku 1991 se komparativní cenová hladina HDP vzhledem k Německu zvýšila na více než dvojnásobek. Sbližování cenových hladin je však limitováno udržitelností zhodnocení reálného směnného kurzu – tedy konkurenceschopností ekonomiky v mezinárodním porovnání.

## D. Monitoring predikcí ostatních institucí

MF ČR monitoruje makroekonomické predikce ostatních institucí, zabývajících se předpovídáním budoucího vývoje české ekonomiky. Průběžně jsou z veřejně přístupných datových zdrojů sledovány prognózy 14 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, tuzemské banky a pobočky zahraničních bank, investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF, panel časopisu Economist, zahraniční banky).

Shrnutí predikcí jednotlivých institucí je uvedeno v tabulce:

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		prosinec 2001			leden 2002
		min.	max.	konsenzus	MF ČR
<b>Hrubý domácí produkt (2001)</b>	<i>růst v %</i>	<b>3,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Hrubý domácí produkt (2002)</b>	<i>růst v %</i>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
<b>Hrubý domácí produkt (2003)</b>	<i>růst v %</i>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>
<b>Průměrná míra inflace (2002)</b>	<i>%</i>	<b>3,5</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
<b>Průměrná míra inflace (2003)</b>	<i>%</i>	<b>3,5</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Míra reg. nezaměstnanosti (12/2002)</b>	<i>%</i>	<b>7,9</b>	<b>9,5</b>	<b>8,7</b>	<b>9,1</b>
<b>Míra reg. nezaměstnanosti (12/2003)</b>	<i>%</i>	<b>7,5</b>	<b>9,0</b>	<b>8,1</b>	<b>9,3</b>
<b>Podíl BÚ na HDP (2001)</b>	<i>%</i>	<b>-5,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,8</b>
<b>Podíl BÚ na HDP (2002)</b>	<i>%</i>	<b>-5,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-4,4</b>
<b>Podíl BÚ na HDP (2003)</b>	<i>%</i>	<b>-5,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,2</b>

V oblasti hrubého domácího produktu je podle většiny předpovědí očekáváno v roce 2002 zpomalení ekonomického růstu. Růst HDP je v průměru odhadován pro rok 2002 ve výši 3,3 %, a předpovědi se pohybují v poměrně širokém intervalu 2,7 – 3,8 %. Predikce MF ČR je zcela v souladu s konsenzuální prognózou.

Sledované instituce vesměs předpokládají pokles průměrné míry inflace v roce 2002 (v průměru na 4,0 %) proti roku 2001 (4,7 %). Rovněž zde je predikce MF ČR v souladu s konsenzuálním názorem.

Naopak u predikce prosincové míry nezaměstnanosti v roce 2002 je MF ČR blíže k horní hranici vějíře sledovaných prognóz vzhledem k tomu, že do predikce bylo možno zahrnout nepříznivé pozorování z prosince 2001.

U předpovědi podílu běžného účtu platební bilance na HDP na rok 2002 je MF ČR poměrně optimistické, rovněž však nevybočuje z koridoru sledovaných predikcí.



# 1 Ekonomický výkon

Tabulka 1.1: HDP ve stálých cenách - roční

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
							<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>1381,0</b>	<b>1440,4</b>	<b>1429,3</b>	<b>1412,2</b>	<b>1406,7</b>	<b>1447,4</b>	<b>1498</b>	<b>1548</b>	<b>1602</b>	<b>1666</b>
	<i>předch.r.=100</i>	105,9	104,3	99,2	98,8	99,6	102,9	103,5	103,4	103,5	104,0
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>701,7</b>	<b>757,2</b>	<b>775,5</b>	<b>760,3</b>	<b>774,6</b>	<b>789,1</b>	<b>817</b>	<b>843</b>	<b>868</b>	<b>894</b>
	<i>předch.r.=100</i>	105,9	107,9	102,4	98,0	101,9	101,9	103,5	103,2	103,0	103,0
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>275,0</b>	<b>284,9</b>	<b>272,4</b>	<b>265,8</b>	<b>265,6</b>	<b>262,1</b>	<b>260</b>	<b>260</b>	<b>260</b>	<b>260</b>
	<i>předch.r.=100</i>	95,7	103,6	95,6	97,6	99,9	98,7	99,1	100,0	100,0	100,0
<b>Hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>470,0</b>	<b>510,5</b>	<b>494,2</b>	<b>483,1</b>	<b>460,8</b>	<b>504,7</b>	<b>562</b>	<b>605</b>	<b>637</b>	<b>670</b>
	<i>předch.r.=100</i>	122,4	108,6	96,8	97,8	95,4	109,5	111,3	107,8	105,2	105,1
<b>- fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>442,5</b>	<b>478,5</b>	<b>464,7</b>	<b>465,2</b>	<b>462,3</b>	<b>481,8</b>	<b>517</b>	<b>548</b>	<b>575</b>	<b>604</b>
	<i>předch.r.=100</i>	119,8	108,2	97,1	100,1	99,4	104,2	107,4	105,8	105,0	105,0
<b>- změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>27,6</b>	<b>32,0</b>	<b>29,5</b>	<b>17,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>22,9</b>	<b>44</b>	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>66</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>-65,7</b>	<b>-112,4</b>	<b>-112,8</b>	<b>-97,1</b>	<b>-94,3</b>	<b>-108,5</b>	<b>-140</b>	<b>-160</b>	<b>-163</b>	<b>-158</b>
<b>- vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>740,8</b>	<b>801,8</b>	<b>875,3</b>	<b>955,1</b>	<b>1015,0</b>	<b>1189,0</b>	<b>1332</b>	<b>1422</b>	<b>1512</b>	<b>1627</b>
	<i>předch.r.=100</i>	116,7	108,2	109,2	109,1	106,3	117,1	112,1	106,7	106,3	107,7
<b>- dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>806,5</b>	<b>914,2</b>	<b>988,0</b>	<b>1052,2</b>	<b>1109,4</b>	<b>1297,6</b>	<b>1472</b>	<b>1582</b>	<b>1674</b>	<b>1785</b>
	<i>předch.r.=100</i>	121,2	113,4	108,1	106,5	105,4	117,0	113,5	107,4	105,9	106,6
<b>Domácí poptávka</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>1446,8</b>	<b>1552,7</b>	<b>1542,1</b>	<b>1509,3</b>	<b>1501,0</b>	<b>1555,9</b>	<b>1638</b>	<b>1708</b>	<b>1765</b>	<b>1823</b>
	<i>předch.r.=100</i>	108,4	107,3	99,3	97,9	99,5	103,7	105,3	104,3	103,3	103,3
<b>Příspěvky k růstu HDP:</b>											
<b>- domácí poptávka</b>	<i>proc.body</i>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
<b>- - spotřeba</b>	<i>proc.body</i>	<b>2,0</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
<b>- - hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>proc.body</i>	<b>6,6</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>- saldo zahraničního obchodu</b>	<i>proc.body</i>	<b>-2,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR. Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

Tabulka 1.2: HDP ve stálých cenách - čtvrtletní

		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>336,4</b>	<b>363,2</b>	<b>374,9</b>	<b>372,9</b>	<b>349,8</b>	<b>376,9</b>	<b>387,0</b>	<b>384</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,0	102,5	102,4	103,7	104,0	103,8	103,2	103,0
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>181,1</b>	<b>193,8</b>	<b>202,1</b>	<b>212,1</b>	<b>187,1</b>	<b>201,6</b>	<b>209,0</b>	<b>219</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,6	101,8	102,7	101,4	103,4	104,0	103,4	103,2
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>55,7</b>	<b>64,7</b>	<b>65,0</b>	<b>76,8</b>	<b>54,6</b>	<b>63,7</b>	<b>64,7</b>	<b>77</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	96,9	99,6	99,9	98,2	98,1	98,5	99,6	99,8
<b>Hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>117,9</b>	<b>125,4</b>	<b>134,2</b>	<b>127,2</b>	<b>136,1</b>	<b>138,8</b>	<b>147,7</b>	<b>139</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,3	106,8	115,9	114,4	115,4	110,7	110,1	109,3
<b>- fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>101,6</b>	<b>118,1</b>	<b>120,6</b>	<b>141,5</b>	<b>107,9</b>	<b>129,7</b>	<b>129,6</b>	<b>150</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,7	104,1	105,3	104,4	106,2	109,8	107,5	106,2
<b>- změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>16,3</b>	<b>7,3</b>	<b>13,6</b>	<b>-14,3</b>	<b>28,2</b>	<b>9,2</b>	<b>18,1</b>	<b>-11</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>-18,2</b>	<b>-20,7</b>	<b>-26,4</b>	<b>-43,2</b>	<b>-28,1</b>	<b>-27,2</b>	<b>-34,5</b>	<b>-50</b>
<b>- vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>271,7</b>	<b>295,9</b>	<b>292,9</b>	<b>328,6</b>	<b>328,8</b>	<b>334,2</b>	<b>319,2</b>	<b>350</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	120,9	113,2	113,4	121,4	121,0	112,9	109,0	106,6
<b>- dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>289,9</b>	<b>316,6</b>	<b>319,4</b>	<b>371,8</b>	<b>356,8</b>	<b>361,4</b>	<b>353,6</b>	<b>401</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,0	113,2	118,3	120,0	123,1	114,2	110,7	107,7
<b>Domácí poptávka</b>	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	<b>354,7</b>	<b>383,9</b>	<b>401,3</b>	<b>416,0</b>	<b>377,9</b>	<b>404,1</b>	<b>421,5</b>	<b>434</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	100,8	103,0	106,2	104,4	106,5	105,3	105,0	104,4
<b>Příspěvky k růstu HDP:</b>									
<b>- domácí poptávka</b>	<i>proc.body</i>	<b>0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>6,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>
<b>- - spotřeba</b>	<i>proc.body</i>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>- - hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>proc.body</i>	<b>0,5</b>	<b>2,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>
<b>- saldo zahraničního obchodu</b>	<i>proc.body</i>	<b>2,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,9</b>

# 1 Ekonomický výkon

Tabulka 1.3: HDP v běžných cenách - roční

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
							<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1381,0</b>	<b>1567,0</b>	<b>1679,9</b>	<b>1837,1</b>	<b>1887,3</b>	<b>1959,6</b>	<b>2139</b>	<b>2312</b>	<b>2476</b>	<b>2660</b>
	<i>předch.r.=100</i>	116,8	113,5	107,2	109,4	102,7	103,8	109,2	108,1	107,1	107,4
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>701,7</b>	<b>818,2</b>	<b>899,9</b>	<b>962,4</b>	<b>1017,4</b>	<b>1065,7</b>	<b>1141</b>	<b>1218</b>	<b>1295</b>	<b>1394</b>
	<i>předch.r.=100</i>	115,6	116,6	110,0	106,9	105,7	104,8	107,1	106,7	106,3	107,6
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>275,0</b>	<b>312,5</b>	<b>332,5</b>	<b>346,5</b>	<b>371,9</b>	<b>384,0</b>	<b>410</b>	<b>435</b>	<b>459</b>	<b>477</b>
	<i>předch.r.=100</i>	107,6	113,6	106,4	104,2	107,3	103,3	106,7	106,2	105,5	103,9
<b>Hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>470,0</b>	<b>536,7</b>	<b>547,4</b>	<b>554,3</b>	<b>525,7</b>	<b>579,6</b>	<b>650</b>	<b>709</b>	<b>759</b>	<b>812</b>
	<i>předch.r.=100</i>	133,6	114,2	102,0	101,2	94,9	110,2	112,1	109,2	107,1	107,0
<b>- fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>442,5</b>	<b>500,6</b>	<b>514,5</b>	<b>532,2</b>	<b>527,1</b>	<b>554,7</b>	<b>601</b>	<b>643</b>	<b>688</b>	<b>736</b>
	<i>předch.r.=100</i>	130,2	113,2	102,8	103,4	99,0	105,2	108,4	106,9	107,1	106,9
<b>- změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>27,6</b>	<b>36,0</b>	<b>32,9</b>	<b>22,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>24,9</b>	<b>48</b>	<b>66</b>	<b>71</b>	<b>76</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-65,7</b>	<b>-100,4</b>	<b>-100,0</b>	<b>-26,1</b>	<b>-27,7</b>	<b>-69,8</b>	<b>-62</b>	<b>-50</b>	<b>-37</b>	<b>-23</b>
<b>- vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>740,8</b>	<b>823,3</b>	<b>949,7</b>	<b>1076,0</b>	<b>1148,5</b>	<b>1381,5</b>	<b>1538</b>	<b>1571</b>	<b>1685</b>	<b>1855</b>
	<i>předch.r.=100</i>	124,1	111,1	115,4	113,3	106,7	120,3	111,3	102,2	107,2	110,1
<b>- dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>806,5</b>	<b>923,7</b>	<b>1049,7</b>	<b>1102,2</b>	<b>1176,2</b>	<b>1451,3</b>	<b>1599</b>	<b>1621</b>	<b>1721</b>	<b>1879</b>
	<i>předch.r.=100</i>	128,3	114,5	113,6	105,0	106,7	123,4	110,2	101,3	106,2	109,1
<b>Hrubý národní důchod<sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1373,9</b>	<b>1549,7</b>	<b>1659,7</b>	<b>1805,7</b>	<b>1843,1</b>	<b>1931,1</b>	<b>2086</b>	<b>2245</b>	<b>2395</b>	<b>2574</b>
	<i>předch.r.=100</i>	116,2	112,8	107,1	108,8	102,1	104,8	108,0	107,6	106,7	107,5
<b>Saldo prvotních důchodů<sup>2)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-7,1</b>	<b>-17,3</b>	<b>-20,2</b>	<b>-31,3</b>	<b>-44,2</b>	<b>-28,5</b>	<b>-53</b>	<b>-67</b>	<b>-81</b>	<b>-86</b>

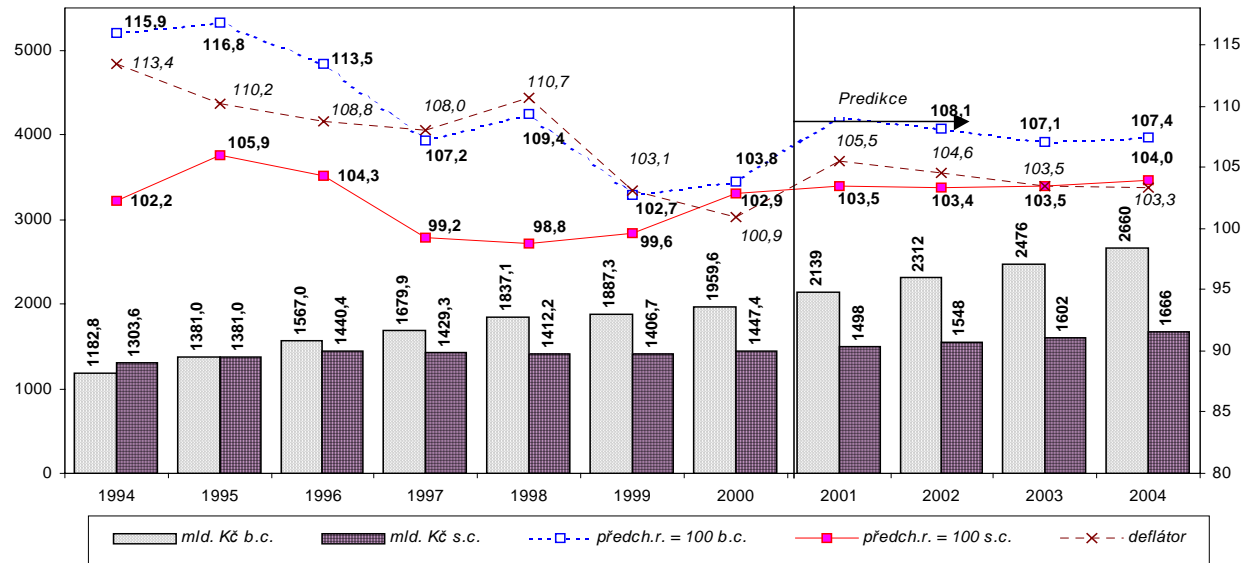
<sup>1)</sup> Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek).

<sup>2)</sup> Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd, čistých daní z výroby a dovozu a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z přímých zahraničních investic). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

Tabulka 1.4: HDP v běžných cenách - čtvrtletní

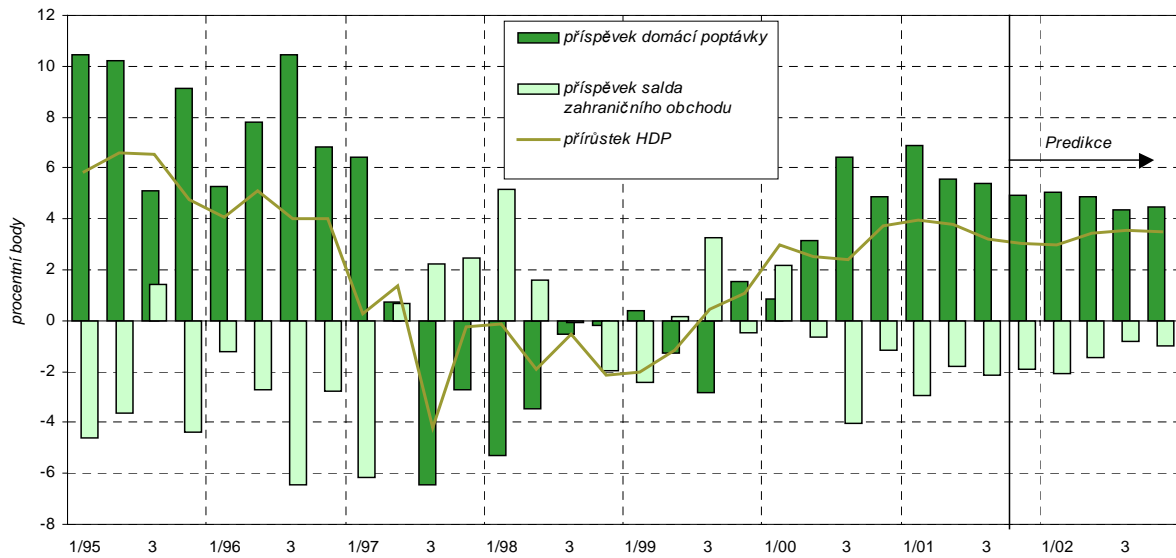
		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>441,4</b>	<b>490,3</b>	<b>505,8</b>	<b>522,2</b>	<b>477,3</b>	<b>534,6</b>	<b>554,2</b>	<b>573</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,2	102,7	104,3	105,9	108,1	109,0	109,6	109,7
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>242,9</b>	<b>263,0</b>	<b>271,8</b>	<b>288,0</b>	<b>260,8</b>	<b>284,4</b>	<b>291,7</b>	<b>305</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,8	105,1	105,2	104,1	107,4	108,1	107,3	105,7
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>75,6</b>	<b>95,2</b>	<b>92,7</b>	<b>120,5</b>	<b>80,3</b>	<b>102,1</b>	<b>98,7</b>	<b>129</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,5	103,3	104,2	103,6	106,1	107,3	106,4	106,7
<b>Hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>132,3</b>	<b>144,5</b>	<b>156,7</b>	<b>146,0</b>	<b>154,5</b>	<b>160,7</b>	<b>175,4</b>	<b>159</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,2	107,6	117,1	115,1	116,8	111,2	111,9	108,9
<b>- fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>114,3</b>	<b>136,6</b>	<b>140,4</b>	<b>163,4</b>	<b>122,0</b>	<b>150,8</b>	<b>154,0</b>	<b>174</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,2	105,2	106,3	105,1	106,8	110,4	109,7	106,7
<b>- změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>18,1</b>	<b>7,9</b>	<b>16,3</b>	<b>-17,4</b>	<b>32,5</b>	<b>9,9</b>	<b>21,4</b>	<b>-15</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-9,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>-32,4</b>	<b>-18,3</b>	<b>-12,6</b>	<b>-11,6</b>	<b>-19</b>
<b>- vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>308,9</b>	<b>345,0</b>	<b>344,0</b>	<b>383,6</b>	<b>374,5</b>	<b>388,3</b>	<b>373,2</b>	<b>402</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	122,2	116,4	117,7	124,9	121,2	112,5	108,5	104,7
<b>- dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>318,4</b>	<b>357,4</b>	<b>359,5</b>	<b>416,1</b>	<b>392,8</b>	<b>400,9</b>	<b>384,7</b>	<b>421</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	123,5	120,9	124,6	124,5	123,4	112,2	107,0	101,2

Graf 1.1: Hrubý domácí produkt

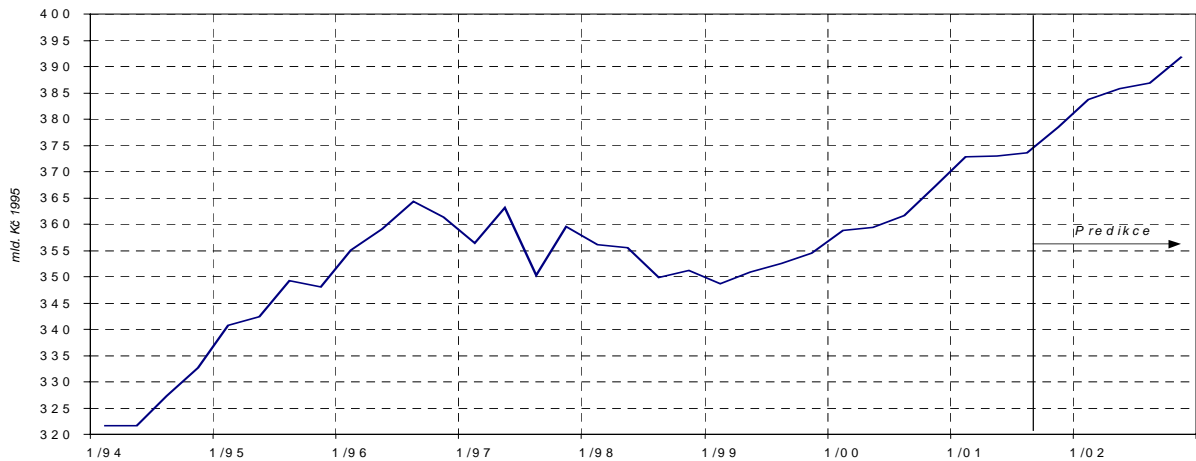


Graf 1.2: Hrubý domácí produkt

ve stálých cenách, rozklad meziročního přírůstku na příspěvek domácí poptávky a salda zahraničního obchodu



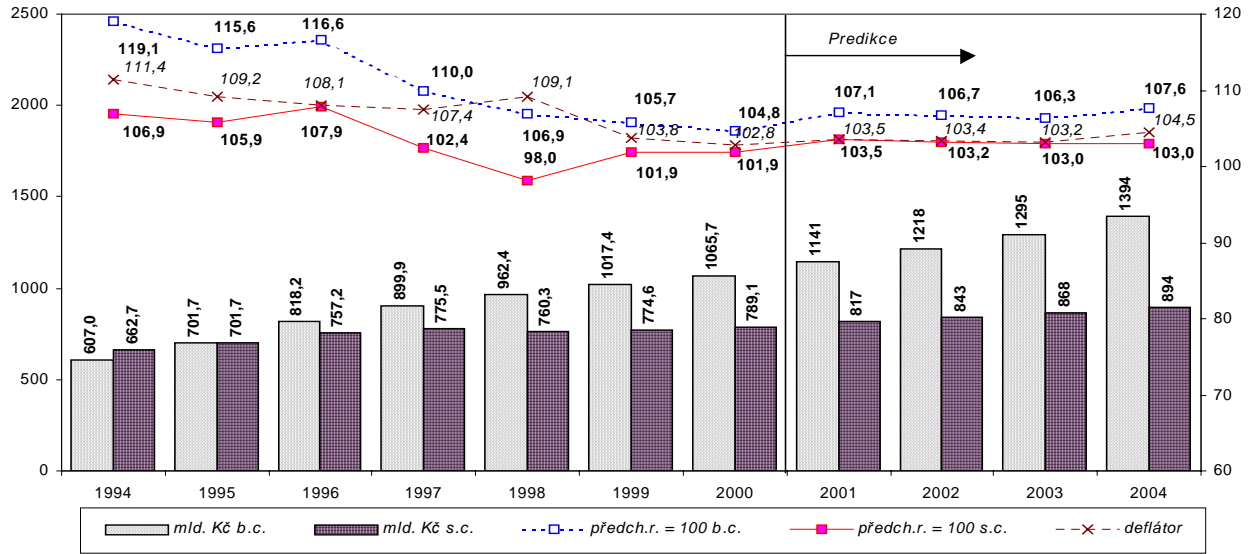
Graf 1.3: Sezónně očištěný hrubý domácí produkt



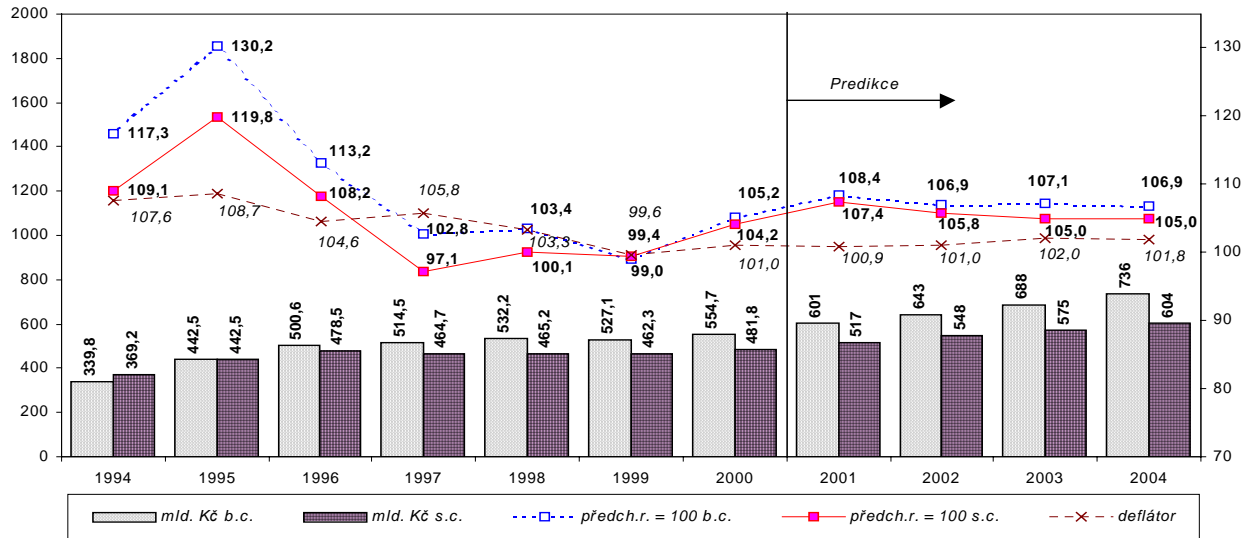
Sezónní očištění bylo provedeno metodou X11.

# 1 Ekonomický výkon

Graf 1.4: Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)

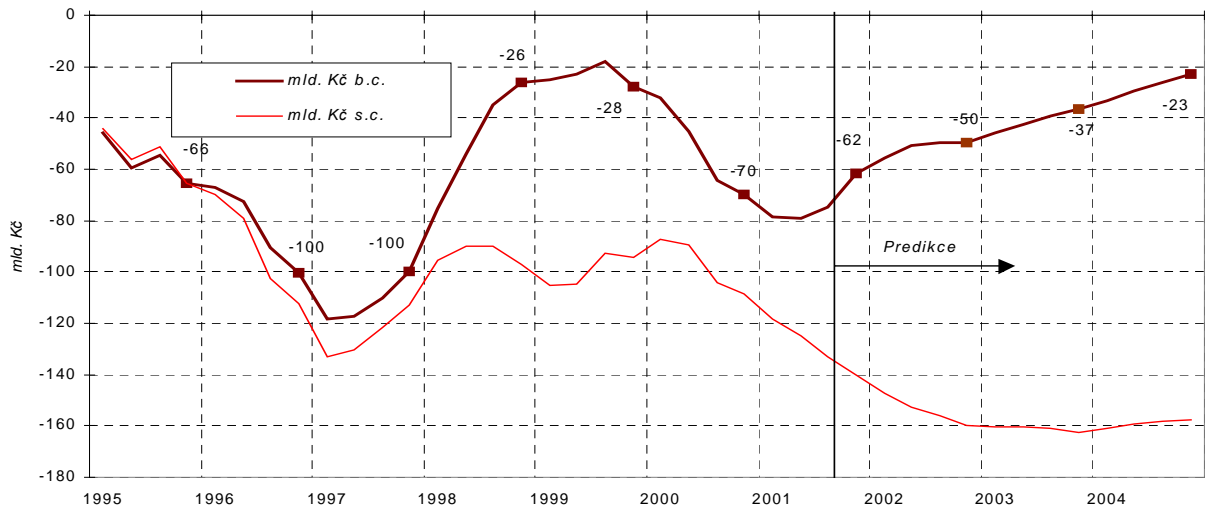


Graf 1.5: Tvorba fixního kapitálu



Graf 1.6: Saldo zahraničního obchodu zbožím a službami

roční klouzavé úhrny



Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb - roční

		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
<b>Spotřebitelské ceny</b>											
<b>průměr roku</b>	<i>průměr 2000=100</i>	66,1	72,2	78,5	85,2	94,2	96,2	100,0	104,7	108,7	112,6
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,8</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
<b>koncem roku</b>	<i>průměr 2000=100</i>	68,9	74,4	80,8	88,9	94,9	97,3	101,2	105,3	109,5	113,4
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	<b>10,2</b>	<b>7,9</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>6,8</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>
- z toho příspevek administrativních opatření <sup>1)</sup>	<i>proc. body</i>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>4,5</b>	<b>5,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>
<b>Ceny průmyslových výrobků</b>											
<b>průměr roku</b>	<i>průměr 2000=100</i> <i>předch.r.=100</i>	76,1	81,8	85,8	90,0	94,4	95,3	100,0	102,6	104,1	107,1
		<b>105,4</b>	<b>107,6</b>	<b>104,8</b>	<b>104,9</b>	<b>104,9</b>	<b>101,0</b>	<b>104,9</b>	<b>102,6</b>	<b>101,5</b>	<b>102,9</b>
<b>Deflátoři</b>											
<b>HDP</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	90,7	100,0	108,8	117,5	130,1	134,2	135,4	142,8	149,3	154,6
		<b>113,4</b>	<b>110,2</b>	<b>108,8</b>	<b>108,0</b>	<b>110,7</b>	<b>103,1</b>	<b>100,9</b>	<b>105,5</b>	<b>104,6</b>	<b>103,5</b>
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	91,6	100,0	108,1	116,0	126,6	131,3	135,1	139,8	144,5	149,2
		<b>111,4</b>	<b>109,2</b>	<b>108,1</b>	<b>107,4</b>	<b>109,1</b>	<b>103,8</b>	<b>102,8</b>	<b>103,5</b>	<b>103,4</b>	<b>103,2</b>
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	88,9	100,0	109,7	122,1	130,4	140,0	146,5	157,8	167,5	176,8
		<b>114,2</b>	<b>112,4</b>	<b>109,7</b>	<b>111,3</b>	<b>106,8</b>	<b>107,4</b>	<b>104,6</b>	<b>107,7</b>	<b>106,2</b>	<b>105,5</b>
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	92,0	100,0	104,6	110,7	114,4	114,0	115,1	116,2	117,3	119,7
		<b>107,6</b>	<b>108,7</b>	<b>104,6</b>	<b>105,8</b>	<b>103,3</b>	<b>99,6</b>	<b>101,0</b>	<b>100,9</b>	<b>101,0</b>	<b>102,0</b>
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	94,0	100,0	102,7	108,5	112,7	113,1	116,2	115,4	110,5	111,4
		<b>104,9</b>	<b>106,4</b>	<b>102,7</b>	<b>105,7</b>	<b>103,8</b>	<b>100,4</b>	<b>102,7</b>	<b>99,3</b>	<b>95,7</b>	<b>100,9</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	94,5	100,0	101,0	106,2	104,8	106,0	111,8	108,6	102,5	102,8
		<b>99,4</b>	<b>105,8</b>	<b>101,0</b>	<b>105,2</b>	<b>98,6</b>	<b>101,2</b>	<b>105,5</b>	<b>97,1</b>	<b>94,3</b>	<b>100,3</b>
<b>Směnné relace</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>předch.r.=100</i>	99,5	100,0	101,6	102,1	107,5	106,7	103,9	106,2	107,8	108,4
		<b>105,6</b>	<b>100,5</b>	<b>101,6</b>	<b>100,5</b>	<b>105,3</b>	<b>99,2</b>	<b>97,3</b>	<b>102,3</b>	<b>101,5</b>	<b>100,5</b>

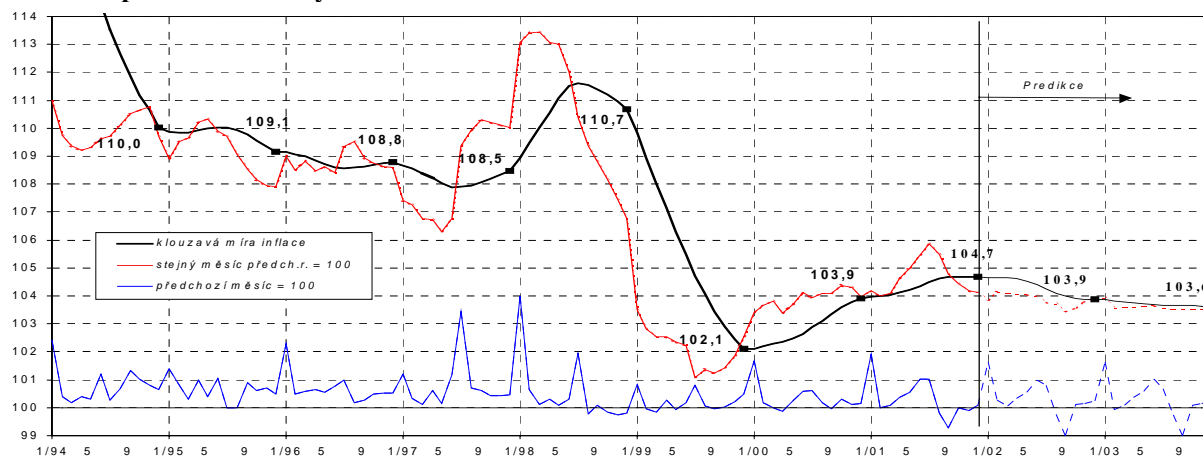
<sup>1)</sup> Změna maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a zvýšení nepřímých daní.

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

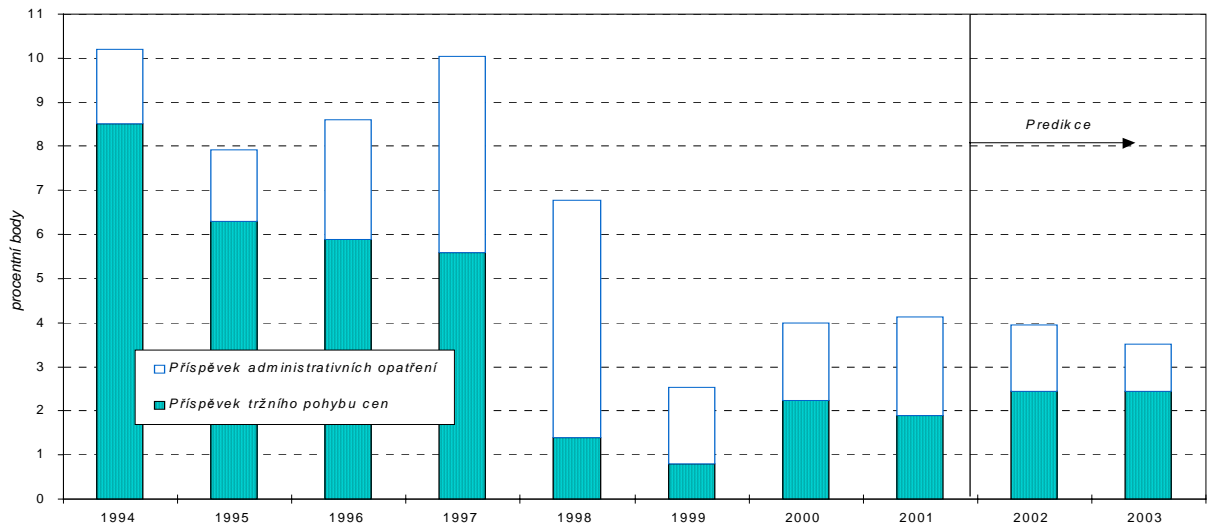
		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
									<i>Odhad</i>
<b>Spotřebitelské ceny (průměr období)</b>	<i>průměr 2000=100</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	99,1	99,3	100,5	101,0	103,1	104,3	105,9	105,3
		<b>103,6</b>	<b>103,7</b>	<b>104,0</b>	<b>104,2</b>	<b>104,1</b>	<b>105,0</b>	<b>105,4</b>	<b>104,3</b>
<b>Ceny průmyslových výrobků (průměr období)</b>	<i>průměr 2000=100</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	98,6	99,1	100,3	101,9	102,8	102,8	102,7	102,9
		<b>104,5</b>	<b>104,5</b>	<b>105,0</b>	<b>105,5</b>	<b>104,4</b>	<b>103,7</b>	<b>102,4</b>	<b>101,0</b>
<b>Deflátoři HDP</b>	<i>průměr 1995=100</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	131,2	135,0	134,9	140,0	136,4	141,8	143,2	149,1
		<b>99,2</b>	<b>100,2</b>	<b>101,8</b>	<b>102,1</b>	<b>104,0</b>	<b>105,1</b>	<b>106,1</b>	<b>106,5</b>

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny



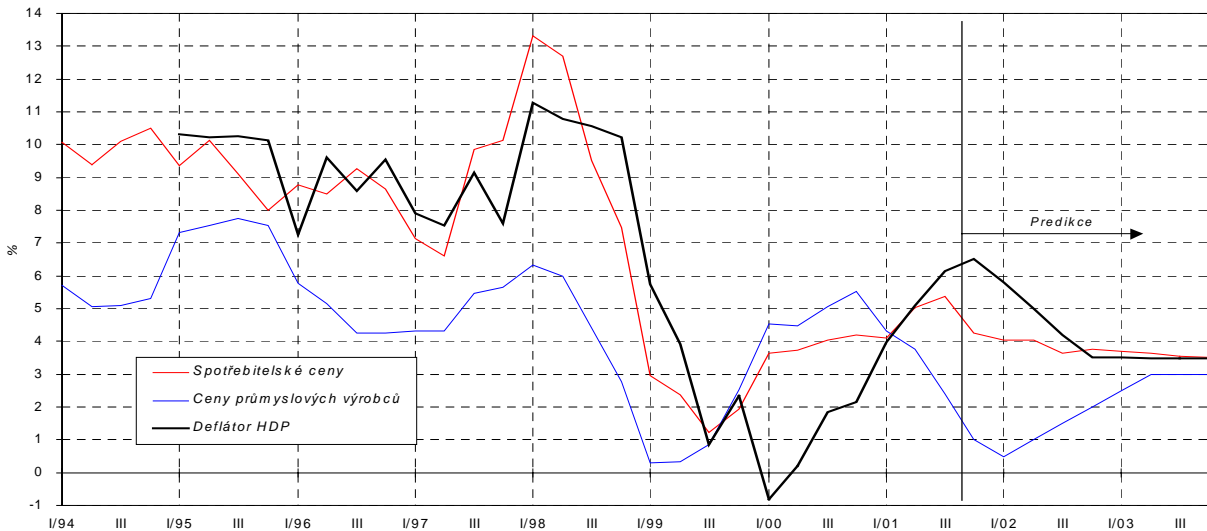
**Graf 2.2: Spotřebitelské ceny**

rozklad zvýšení spotřebitelských cen v průběhu roku (prosinec proti prosinci předchozího roku)



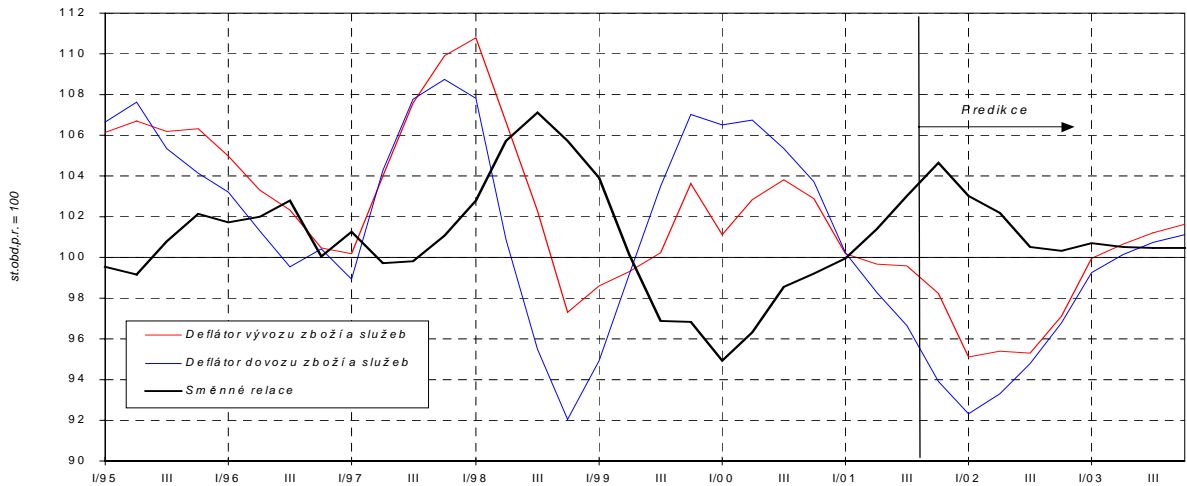
**Graf 2.3: Cenové okruhy**

relativní meziroční přírůstky



**Graf 2.4: Směnné relace**

podíl deflátorů vývozu a dovozu zboží a služeb



Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
								<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
<b>Výběrové šetření pracovních sil:</b>											
<b>Pracovní síla</b>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	5171	5173	5185	5201	5218	5187	5175	5175	5180	5179
		100,4	100,1	100,2	100,3	100,3	99,4	99,8	100,0	100,1	100,0
<b>Zaměstnanost <sup>1)</sup></b>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	4963	4972	4937	4866	4764	4732	4747	4731	4725	4725
- zaměstnanci <sup>2)</sup>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	4374	4369	4329	4203	4079	4023	4025	4001	3991	3990
- podnikatelé <sup>3)</sup>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	589	603	607	663	685	709	722	730	734	735
		114,1	102,4	100,8	109,2	103,3	103,5	101,8	101,0	100,6	100,1
- veřejná správa, obrana a sociální zabezpečení	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	302	311	321	323	337	343	338	342	345	349
		93,7	102,9	103,1	100,7	104,3	101,9	98,7	101,0	101,0	101,0
- školství, zdravotnictví a ostatní veřejné služby	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	763	751	740	739	739	765	786	798	802	806
		101,3	98,5	98,6	99,9	100,0	103,5	102,7	101,5	100,5	100,5
- ostatní odvětví nár. hospodářství	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	3898	3910	3876	3804	3688	3624	3623	3591	3578	3571
		101,2	100,3	99,1	98,1	97,0	98,3	100,0	99,1	99,6	99,8
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	208	201	248	336	454	455	427	444	455	454
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	4,0	3,9	4,8	6,5	8,7	8,8	8,3	8,6	8,8	8,8
<b>Makroekon. produktivita práce <sup>4)</sup></b>	<i>předch.r.=100</i>	105,2	104,1	99,9	100,2	101,7	103,6	103,2	103,7	103,6	104,0
<b>Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:</b>											
<b>Počet nezaměstnaných</b>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>koncem r. v tis.osob</i>	155,6	160,7	219,5	311,7	443,2	470,0	443,8	455	465	465
		153,0	186,3	268,9	386,9	487,6	457,4	461,9	475	482	474
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i> <i>koncem r. v %</i>	2,99	3,05	4,29	6,04	8,54	9,02	8,54	8,7	9,0	8,9
		2,93	3,52	5,23	7,48	9,37	8,78	8,90	9,1	9,3	9,1

<sup>1)</sup> Zaměstnaní s jediným nebo hlavním zaměstnáním podle Výběrového šetření pracovních sil (VŠPS).

<sup>2)</sup> Včetně členů produkčních družstev.

<sup>3)</sup> Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

<sup>4)</sup> Hrubý domácí produkt ve stálých cenách připadající na 1 zaměstnaného.

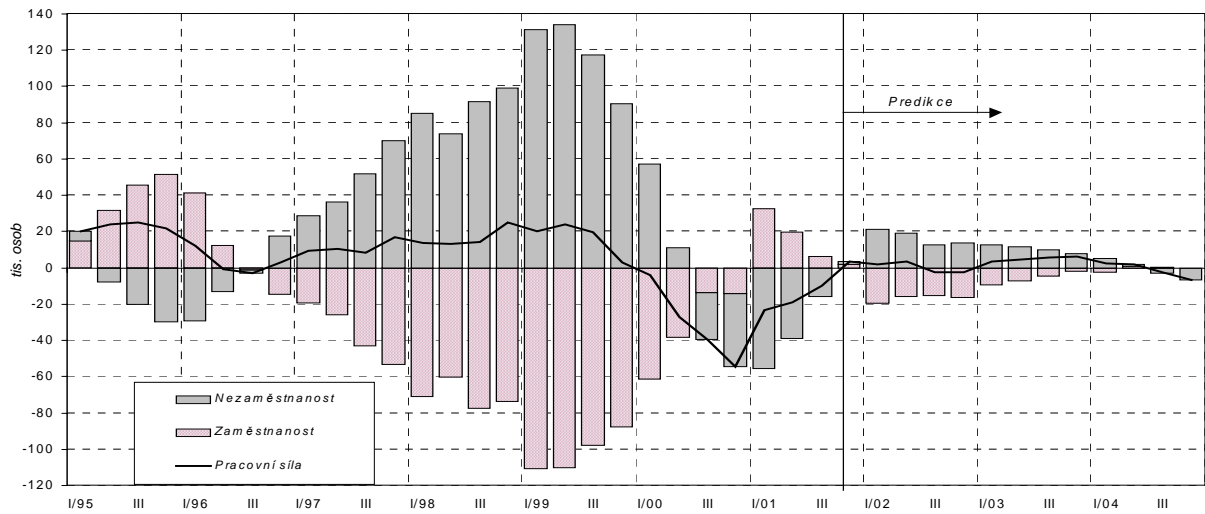
Prameny: ČSÚ, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
									<i>Odhad</i>
<b>Výběrové šetření pracovních sil:</b>									
<b>Pracovní síla</b>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	5204	5176	5186	5181	5181	5157	5176	5185
		99,9	99,5	99,2	99,0	99,6	99,6	99,8	100,1
<b>Zaměstnanost</b>	<i>průměr v tis.osob</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	4709	4727	4742	4751	4741	4746	4748	4753
		98,7	99,2	99,7	99,7	100,7	100,4	100,1	100,0
- zaměstnanci	<i>průměr v tis.osob</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	4017	4025	4023	4028	4020	4026	4027	4028
		98,3	98,6	98,7	98,9	100,1	100,0	100,1	100,0
- podnikatelé	<i>průměr v tis.osob</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	692	702	720	723	722	720	722	725
		101,0	102,7	105,6	104,7	104,4	102,6	100,3	100,3
- veřejná správa, obrana a sociální zabezpečení	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	336	352	343	341	341	346	334	332
		102,1	104,5	99,7	101,4	101,5	98,2	97,5	97,5
- školství, zdravotnictví a ostatní veřejné služby	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	755	761	769	777	796	794	775	777
		102,7	103,8	104,3	103,2	105,4	104,4	100,9	100,0
- ostatní odvětví nár. hospodářství	<i>průměr v tis.osob</i> <i>předch.r.=100</i>	3618	3614	3631	3633	3604	3606	3639	3643
		97,6	97,8	98,8	98,8	99,6	99,8	100,2	100,3
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	495	450	443	430	440	411	427	432
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	9,5	8,7	8,6	8,3	8,5	8,0	8,3	8,4
<b>Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:</b>									
<b>Počet nezaměstnaných</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	501,7	465,8	463,9	448,4	464,9	429,9	437,9	442,6
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	9,63	8,94	8,90	8,61	8,93	8,27	8,43	8,52

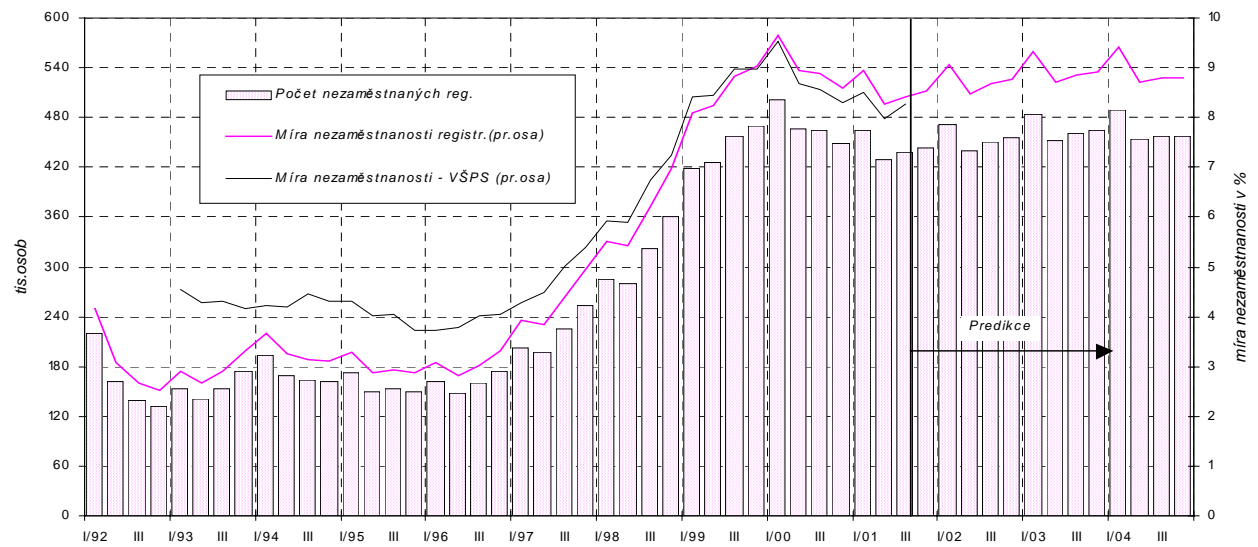
**Graf 3.1: Pracovní síla**

podle metodiky Výběrového šetření pracovních sil - absolutní meziroční přírůstky



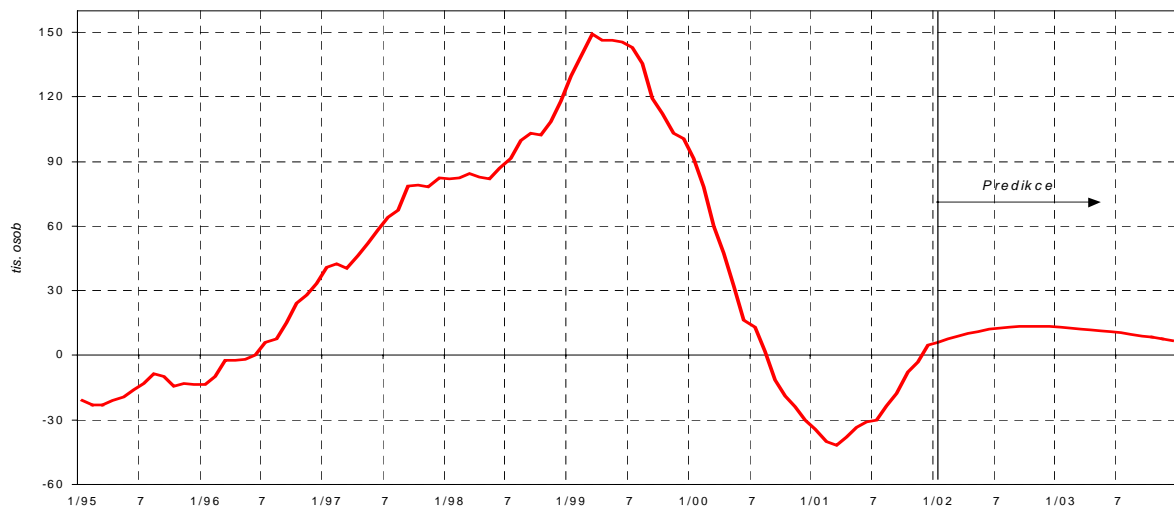
**Graf 3.2: Nezaměstnanost**

čtvrtletní průměry



**Graf 3.3: Nezaměstnanost**

absolutní meziroční přírůstky registrované nezaměstnanosti





Tabulka 4.1: Souhrnná platební bilance - roční

		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
<b>Vývoz zboží</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>458,4</b>	<b>569,5</b>	<b>595,8</b>	<b>709,3</b>	<b>834,2</b>	<b>908,8</b>	<b>1121,1</b>	<b>1271</b>	<b>1296</b>	<b>1395</b>
	<i>m.r.=100</i>	110,5	124,2	104,6	119,1	117,6	108,9	123,4	113,3	102,0	107,7
<b>Dovoz zboží</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>498,2</b>	<b>667,1</b>	<b>750,7</b>	<b>864,5</b>	<b>918,2</b>	<b>974,6</b>	<b>1241,9</b>	<b>1386</b>	<b>1401</b>	<b>1490</b>
	<i>předch.r.=100</i>	115,8	133,9	112,5	115,2	106,2	106,1	127,4	111,6	101,1	106,4
<b>Saldo obchodní bilance</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-39,8</b>	<b>-97,6</b>	<b>-154,9</b>	<b>-155,2</b>	<b>-84,0</b>	<b>-65,8</b>	<b>-120,8</b>	<b>-115</b>	<b>-105</b>	<b>-95</b>
<b>z toho:</b>											
- minerální paliva (SITC 3)	<i>mld. Kč</i>	-19,9	-28,0	-38,6	-47,4	-33,2	-38,8	-85,7	-90	-64	-69
- ostatní	<i>mld. Kč</i>	-19,9	-69,6	-116,3	-107,9	-50,8	-27,0	-35,1	-25	-41	-26
<b>Vývoz služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>148,4</b>	<b>178,3</b>	<b>222,0</b>	<b>227,2</b>	<b>241,8</b>	<b>239,7</b>	<b>260,4</b>	<b>267</b>	<b>275</b>	<b>289</b>
	<i>předch.r.=100</i>	107,8	120,1	124,5	102,3	106,4	99,1	108,6	102,6	103,0	105,0
<b>Dovoz služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>134,4</b>	<b>129,4</b>	<b>169,8</b>	<b>171,3</b>	<b>183,9</b>	<b>201,6</b>	<b>209,4</b>	<b>214</b>	<b>220</b>	<b>231</b>
	<i>předch.r.=100</i>	124,1	96,3	131,3	100,8	107,4	109,6	103,9	102,1	103,0	105,0
<b>Saldo bilance služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>14,1</b>	<b>48,9</b>	<b>52,2</b>	<b>55,9</b>	<b>57,9</b>	<b>38,1</b>	<b>51,1</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>58</b>
<b>Bilance výnosů a převodů</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>3,1</b>	<b>12,4</b>	<b>-9,2</b>	<b>-13,8</b>	<b>-18,6</b>	<b>-26,5</b>	<b>-17,9</b>	<b>-42</b>	<b>-53</b>	<b>-67</b>
<b>Běžný účet</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-22,6</b>	<b>-36,3</b>	<b>-111,9</b>	<b>-113,0</b>	<b>-44,7</b>	<b>-54,2</b>	<b>-87,7</b>	<b>-103</b>	<b>-103</b>	<b>-104</b>
<b>Běžný účet</b>	<i>mld. USD</i>	<b>-0,79</b>	<b>-1,37</b>	<b>-4,12</b>	<b>-3,56</b>	<b>-1,39</b>	<b>-1,57</b>	<b>-2,23</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,0</b>
Finanční účet	<i>mld. USD</i>	3,37	8,23	4,18	1,08	2,92	3,08	3,37	4,1	5,0	3,4
- přímé zahraniční investice	<i>mld. USD</i>	0,75	2,53	1,28	1,28	3,59	6,23	4,48	.	.	.
- portfoliové investice	<i>mld. USD</i>	0,85	1,36	0,73	1,09	1,07	-1,40	-1,77	.	.	.
- ostatní investice <sup>1)</sup>	<i>mld. USD</i>	1,77	4,34	2,18	-1,28	-1,74	-1,76	0,66	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>mld. USD</i>	2,37	7,46	-0,83	-1,77	1,94	1,65	0,82	1,6	2,1	0,4
<b>Devizové rezervy ČNB</b>	<i>ld. USD koncem r.</i>	<b>6,2</b>	<b>14,0</b>	<b>12,4</b>	<b>9,8</b>	<b>12,6</b>	<b>12,8</b>	<b>13,1</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
Zahraniční zadluženost <sup>2)</sup>	<i>ld. USD koncem r.</i>	<b>12,2</b>	<b>17,2</b>	<b>21,2</b>	<b>21,6</b>	<b>24,3</b>	<b>22,9</b>	<b>21,4</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>Podíl obchodní bilance na HDP</b>	%	<b>-3,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>-9,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>-4,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,8</b>
<b>Podíl běžného účtu na HDP</b>	%	<b>-1,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,2</b>
<b>Podíl finančního účtu na HDP</b>	%	<b>8,2</b>	<b>15,8</b>	<b>7,2</b>	<b>2,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>4,7</b>
<b>Podíl zahr.zadluženosti na HDP <sup>3)</sup></b>	%	<b>28,9</b>	<b>33,1</b>	<b>36,9</b>	<b>44,6</b>	<b>39,6</b>	<b>43,6</b>	<b>41,3</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>32</b>

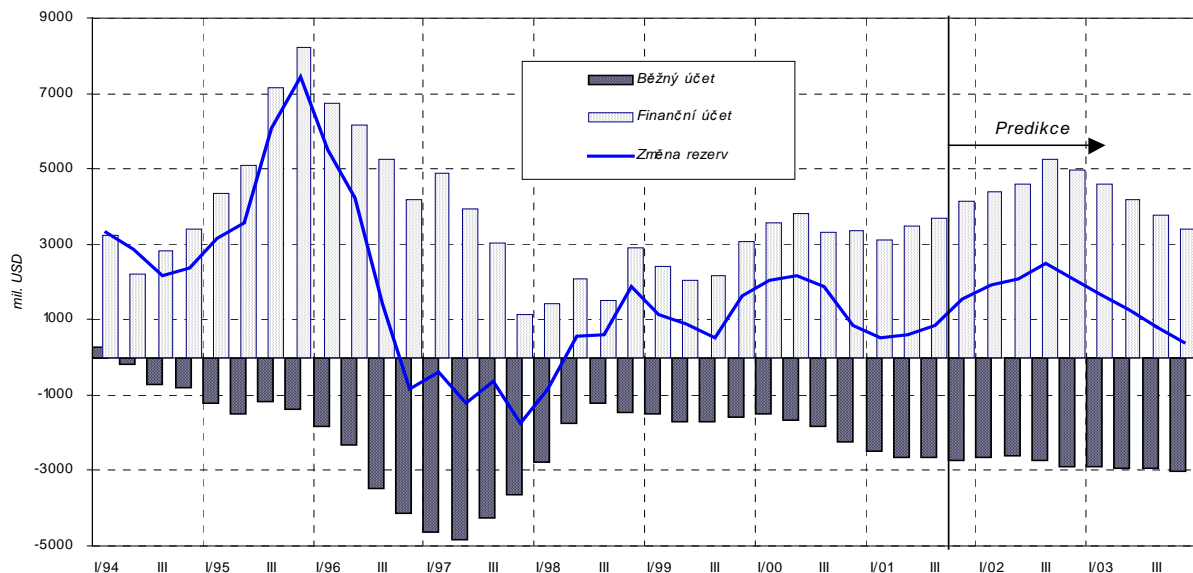
<sup>1)</sup> Od roku 2000 včetně derivátů.

<sup>2)</sup> Zahraniční zadluženost je soumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

<sup>3)</sup> Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Prameny: ČNB, ČSÚ, počty MF ČR.

Graf 4.1: Souhrnná platební bilance  
roční klouzavé úhrny v USD

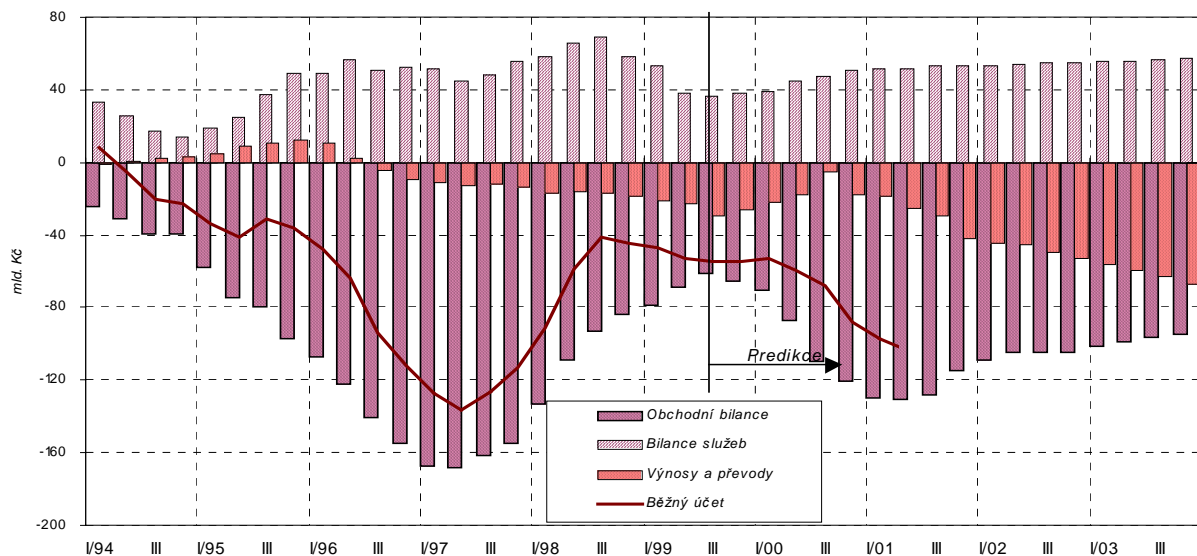


Tabulka 4.2: Souhrnná platební bilance - čtvrtletní

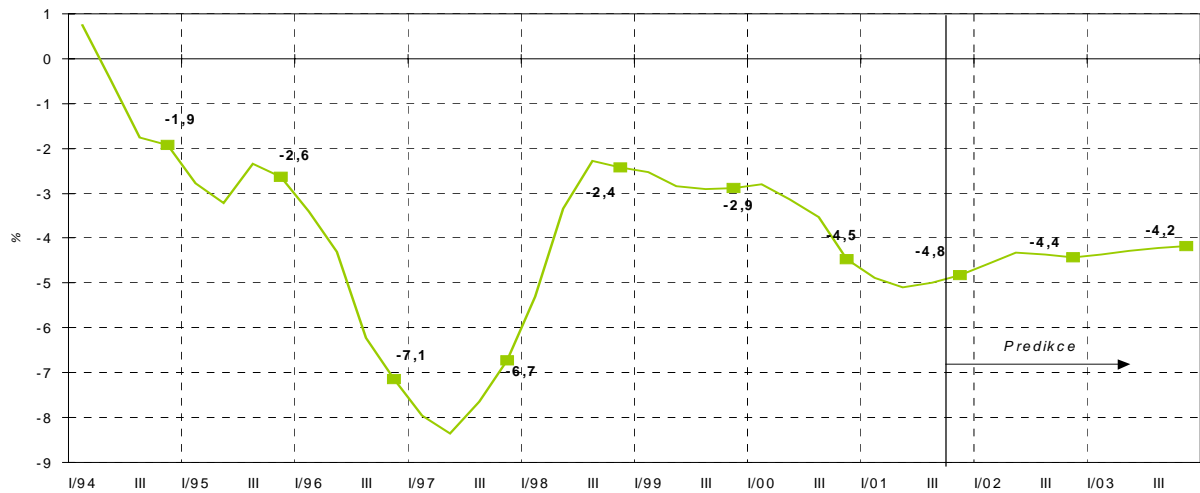
		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
									<i>Odhad</i>
<b>Vývoz zboží</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>256,5</b>	<b>282,8</b>	<b>269,7</b>	<b>312,1</b>	<b>318,9</b>	<b>323,7</b>	<b>297,7</b>	<b>330</b>
	<i>předch.r.=100</i>	127,6	119,4	120,5	126,3	124,3	114,5	110,4	105,8
<b>Dovoz zboží</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>273,7</b>	<b>307,0</b>	<b>301,6</b>	<b>359,7</b>	<b>345,2</b>	<b>348,6</b>	<b>327,1</b>	<b>365</b>
	<i>předch.r.=100</i>	128,2	125,6	129,5	126,7	126,1	113,6	108,5	101,4
<b>Saldo obchodní bilance</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>-17,2</b>	<b>-24,2</b>	<b>-31,9</b>	<b>-47,6</b>	<b>-26,3</b>	<b>-24,9</b>	<b>-29,5</b>	<b>-34</b>
<b>z toho:</b>									
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-18,3	-18,5	-22,1	-26,9	-23,5	-22,7	-21,7	-22
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	1,0	-5,7	-9,7	-20,7	-2,8	-2,2	-7,7	-12
<b>Vývoz služeb</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>52,4</b>	<b>62,2</b>	<b>74,3</b>	<b>71,5</b>	<b>55,6</b>	<b>64,6</b>	<b>75,5</b>	<b>72</b>
	<i>předch.r.=100</i>	101,3	108,4	108,7	115,0	106,1	103,8	101,7	100,0
<b>Dovoz služeb</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>44,7</b>	<b>50,4</b>	<b>57,9</b>	<b>56,4</b>	<b>47,6</b>	<b>52,3</b>	<b>57,6</b>	<b>56</b>
	<i>předch.r.=100</i>	98,5	98,2	106,3	111,8	106,5	103,7	99,5	100,0
<b>Saldo bilance služeb</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>7,8</b>	<b>11,7</b>	<b>16,4</b>	<b>15,2</b>	<b>8,0</b>	<b>12,3</b>	<b>17,9</b>	<b>15</b>
<b>Bilance výnosů a převodů</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>-2,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-14,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-27</b>
<b>Běžný účet</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>-11,7</b>	<b>-14,1</b>	<b>-14,5</b>	<b>-47,3</b>	<b>-21,6</b>	<b>-20,4</b>	<b>-15,0</b>	<b>-46</b>
<b>Běžný účet</b>	<i>m ld. USD</i>	<b>-0,32</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,37</b>	<b>-1,18</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,39</b>	<b>-1,2</b>
<b>Finanční účet</b>	<i>m ld. USD</i>	<b>1,01</b>	<b>0,41</b>	<b>0,20</b>	<b>1,74</b>	<b>0,77</b>	<b>0,80</b>	<b>0,38</b>	<b>2,2</b>
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. USD</i>	1,03	1,15	1,01	1,28	0,92	1,35	0,51	.
- portfoliové investice	<i>m ld. USD</i>	-0,35	-0,30	-0,51	-0,59	0,25	0,24	0,01	.
- ostatní investice	<i>m ld. USD</i>	0,33	-0,44	-0,30	1,05	-0,40	-0,79	-0,14	.
<b>Změna devizových rezerv</b>	<i>m ld. USD</i>	<b>0,50</b>	<b>0,24</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,24</b>	<b>0,18</b>	<b>0,33</b>	<b>0,11</b>	<b>0,9</b>
<b>Devizové rezervy ČNB</b>	<i>1 ld. USD koncem obd.</i>	<b>12,7</b>	<b>13,1</b>	<b>12,6</b>	<b>13,1</b>	<b>12,9</b>	<b>12,8</b>	<b>13,6</b>	<b>14</b>
<b>Zahraniční zadluženost</b>	<i>1 ld. USD koncem obd.</i>	<b>21,2</b>	<b>20,7</b>	<b>19,9</b>	<b>21,4</b>	<b>21,4</b>	<b>21,0</b>	<b>22</b>	<b>22</b>

Graf 4.2: Běžný účet platební bilance

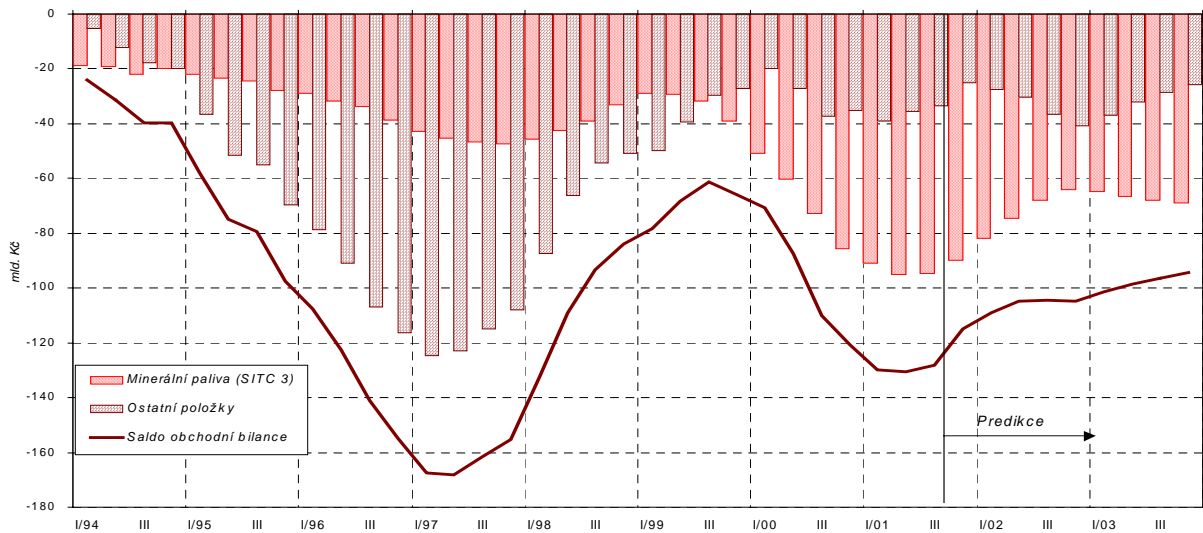
roční klouzavé úhry v běžných Kč



**Graf 4.3: Podíl běžného účtu na HDP**  
z ročních klouzavých úhrnů



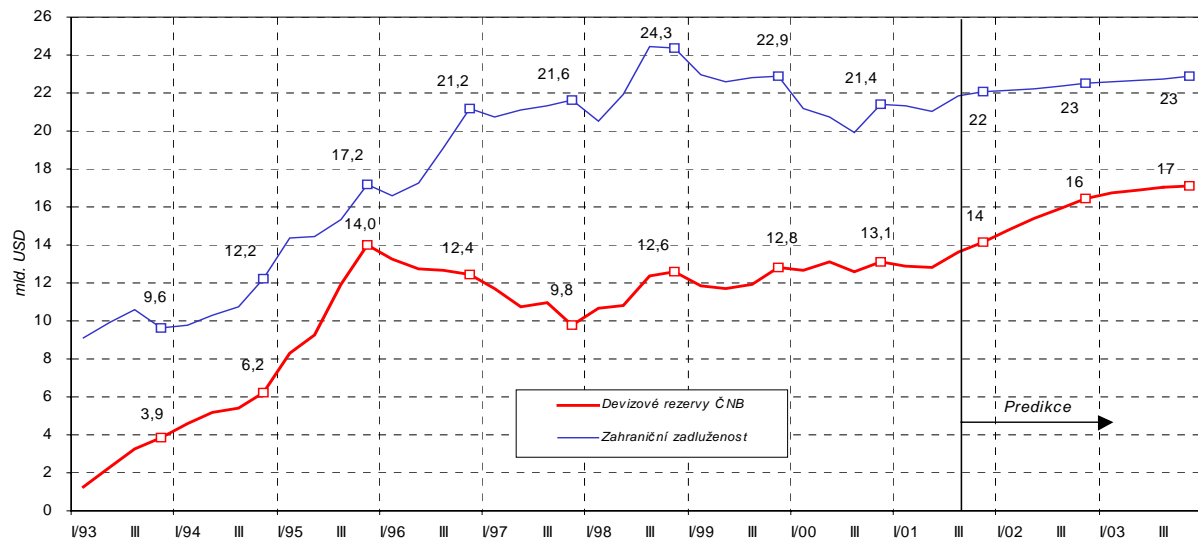
**Graf 4.4: Saldo obchodní bilance**  
roční klouzavé úhrny v běžných Kč



**Graf 4.5: Vývoz a dovoz zboží**  
souhrnná platební bilance v běžných Kč



Graf 4.6: Devizové rezervy ČNB a zahraniční zadluženost  
stav koncem čtvrtletí



Tabulka 4.3: Směnné kurzy – roční

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
								<i>Oddhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
<b>Devizové kurzy nominální:</b>										
<b>CZK / EUR <sup>1)</sup></b>	<b>34,06</b>	<b>34,31</b>	<b>34,00</b>	<b>35,80</b>	<b>36,16</b>	<b>36,88</b>	<b>35,61</b>	<b>34,08</b>	<b>31,9</b>	<b>31,7</b>
<i>roční průměr</i>										
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	100,2	99,3	100,9	95,0	99,0	98,1	103,6	104,5	106,7	100,8
<b>CZK / DEM <sup>2)</sup></b>	<b>17,75</b>	<b>18,52</b>	<b>18,06</b>	<b>18,28</b>	<b>18,33</b>	<b>18,86</b>	<b>18,21</b>	<b>17,43</b>	-	-
<i>roční průměr</i>										
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	99,4	95,8	102,6	98,8	99,7	97,2	103,6	104,5	-	-
<b>CZK / USD</b>	<b>28,78</b>	<b>26,55</b>	<b>27,14</b>	<b>31,71</b>	<b>32,27</b>	<b>34,60</b>	<b>38,59</b>	<b>38,04</b>	<b>35,5</b>	<b>34,5</b>
<i>roční průměr</i>										
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	101,3	108,4	97,8	85,6	98,3	93,3	89,7	101,4	107,1	102,9
<b>Devizové kurzy reálné: <sup>3)</sup></b>										
<b>Vůči Německu</b>	<b>96,6</b>	<b>100,0</b>	<b>110,5</b>	<b>117,0</b>	<b>127,7</b>	<b>127,6</b>	<b>133,8</b>	<b>145,4</b>	<b>159,1</b>	<b>163,7</b>
<i>průměr 1995 = 100</i>										
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	110,0	103,5	110,5	105,9	109,2	99,9	104,9	108,7	109,4	102,9
<b>CZK / USD</b>	<b>85,6</b>	<b>100,0</b>	<b>104,4</b>	<b>94,8</b>	<b>102,1</b>	<b>96,5</b>	<b>85,3</b>	<b>89,1</b>	<b>96,4</b>	<b>100,9</b>
<i>průměr 1995 = 100</i>										
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	112,3	116,8	104,4	90,8	107,7	94,5	88,4	104,4	108,2	104,6

<sup>1)</sup> Do roku 1998 směnný kurz CZK/XEU.

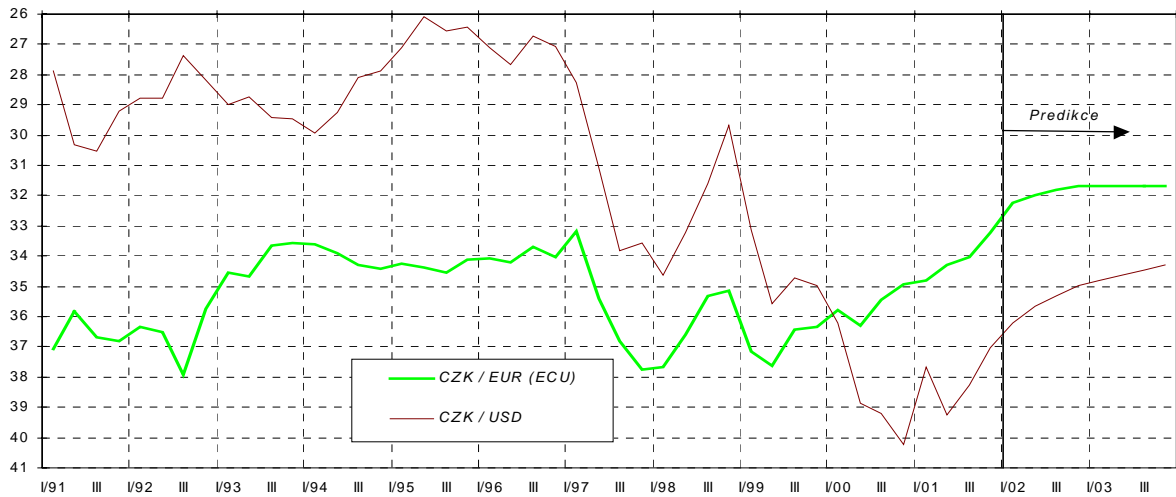
<sup>2)</sup> Pro roky 1999 až 2001 přepočítací poměr odvozený od kurzu CZK/EUR.

<sup>3)</sup> Deflováno deflátory HDP. Růst indexů indikuje reálné zhodnocení měny.

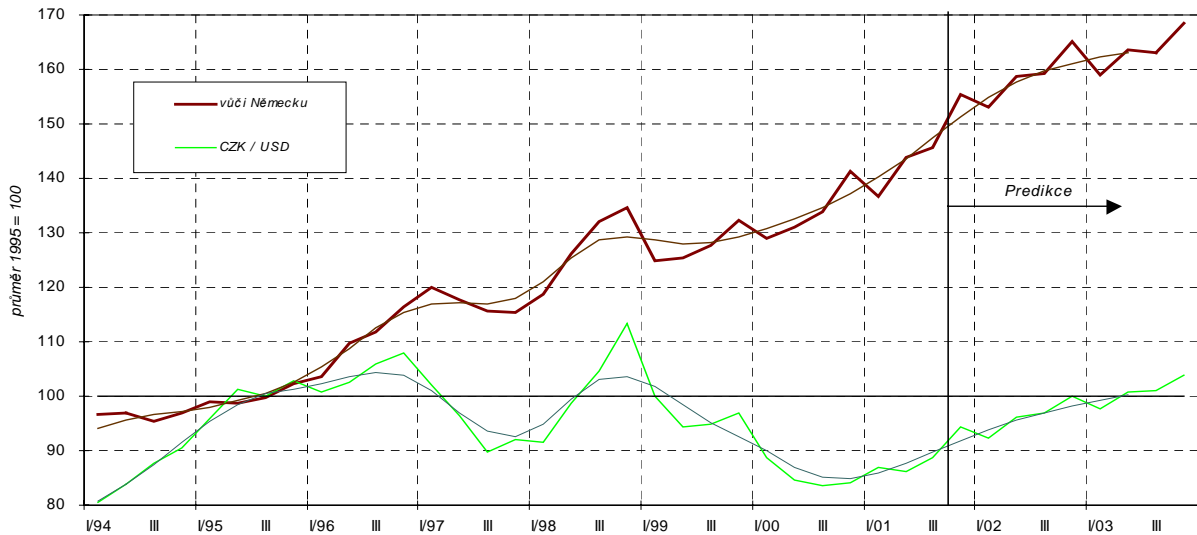
Tabulka 4.4: Směnné kurzy – čtvrtletní

	2000				2001			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								<i>Odhad</i>
<b>Devizové kurzy (nominální):</b>								
<b>CZK / EUR</b>	<b>35,77</b>	<b>36,29</b>	<b>35,46</b>	<b>34,91</b>	<b>34,80</b>	<b>34,30</b>	<b>34,02</b>	<b>33,20</b>
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	103,9	103,6	102,7	104,1	102,8	105,8	104,2	105,1
<b>CZK / DEM</b>	<b>18,29</b>	<b>18,55</b>	<b>18,13</b>	<b>17,85</b>	<b>17,79</b>	<b>17,54</b>	<b>17,40</b>	<b>16,98</b>
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	103,9	103,6	102,7	104,1	102,8	105,8	104,2	105,1
<b>CZK / USD</b>	<b>36,20</b>	<b>38,85</b>	<b>39,19</b>	<b>40,24</b>	<b>37,65</b>	<b>39,27</b>	<b>38,25</b>	<b>37,02</b>
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	91,5	91,5	88,6	86,9	96,2	98,9	102,5	108,7
<b>Devizové kurzy (reálné):</b>								
<b>vůči Německu</b>	<b>129,1</b>	<b>131,0</b>	<b>133,8</b>	<b>141,2</b>	<b>136,7</b>	<b>143,7</b>	<b>145,7</b>	<b>155,3</b>
<i>průměr 1995 = 100</i>								
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	103,3	104,6	104,8	106,6	105,9	109,7	108,9	110,0
<b>CZK / USD</b>	<b>88,8</b>	<b>84,7</b>	<b>83,5</b>	<b>84,1</b>	<b>86,8</b>	<b>86,1</b>	<b>88,8</b>	<b>94,5</b>
<i>průměr 1995 = 100</i>								
<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	88,9	89,7	88,1	86,7	97,7	101,7	106,3	112,4

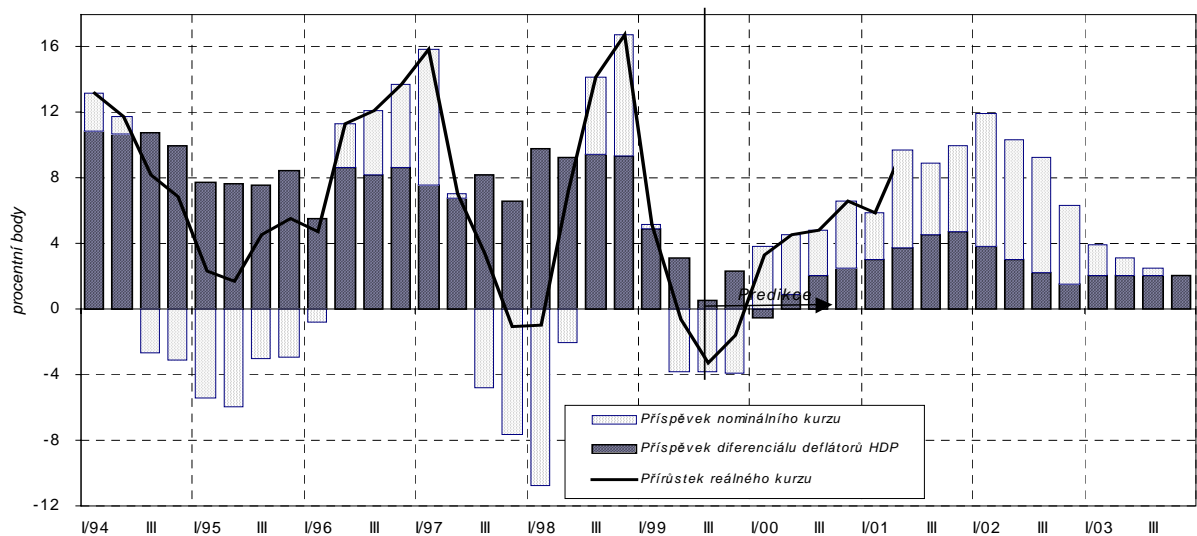
**Graf 4.7: Nominální směnné kurzy**  
čtvrtletní průměry



**Graf 4.8: Reálné směnné kurzy**  
čtvrtletní průměry, růst indexů indikuje reálné zhodnocení



**Graf 4.9: Reálný směnný kurz vůči Německu**  
rozklad meziročního přírůstku na příspěvek nominálního kurzu a cenového diferenciálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení



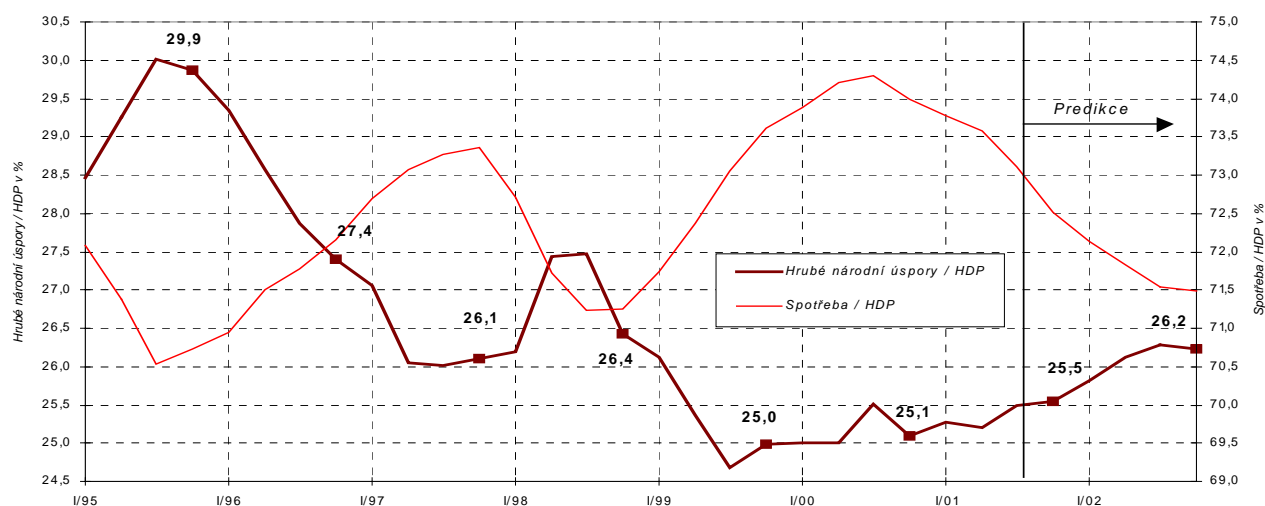
Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
								<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
<b>Hrubé investice =</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>351,9</b>	<b>470,0</b>	<b>536,7</b>	<b>547,4</b>	<b>554,3</b>	<b>525,7</b>	<b>579,6</b>	<b>650</b>	<b>709</b>	<b>759</b>
=hrubá tvorba kapitálu	<i>předch.r.=100</i>	126,0	133,6	114,2	102,0	101,2	94,9	110,2	112,1	109,2	107,1
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	<b>339,8</b>	<b>442,5</b>	<b>500,6</b>	<b>514,5</b>	<b>532,2</b>	<b>527,1</b>	<b>554,7</b>	<b>601</b>	<b>643</b>	<b>688</b>
	<i>předch.r.=100</i>	117,3	130,2	113,2	102,8	103,4	99,0	105,2	108,4	106,9	107,1
- změna zásob a rezerv	<i>mld. Kč</i>	<b>12,2</b>	<b>27,6</b>	<b>36,0</b>	<b>32,9</b>	<b>22,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>24,9</b>	<b>48</b>	<b>66</b>	<b>71</b>
<b>Podíl tvorby fixního kapitálu na HDP</b>	<b>%</b>	<b>28,7</b>	<b>32,0</b>	<b>31,9</b>	<b>30,6</b>	<b>29,0</b>	<b>27,9</b>	<b>28,3</b>	<b>28,1</b>	<b>27,8</b>	<b>27,8</b>
<b>Hrubé úspory</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>351,9</b>	<b>470,0</b>	<b>536,7</b>	<b>547,4</b>	<b>554,3</b>	<b>525,7</b>	<b>579,6</b>	<b>650</b>	<b>709</b>	<b>759</b>
=zahraniční úspory =											
=deficit běžného účtu plat.bilance	<i>mld. Kč</i>	<b>22,6</b>	<b>36,3</b>	<b>111,9</b>	<b>113,0</b>	<b>44,7</b>	<b>54,2</b>	<b>87,7</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>104</b>
- metodologická diference <sup>1)</sup>	<i>mld. Kč</i>	<b>0</b>	<b>21,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>24,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- hrubé národní úspory	<i>mld. Kč</i>	<b>329</b>	<b>412,4</b>	<b>429,5</b>	<b>438,6</b>	<b>485,4</b>	<b>471,5</b>	<b>492</b>	<b>546</b>	<b>606</b>	<b>655</b>
	<i>předch.r.=100</i>	112,5	125,2	104,1	102,1	110,7	97,1	104,3	111,1	111,0	108,1
<b>Hrubé vládní úspory</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>75,6</b>	<b>107,6</b>	<b>99,9</b>	<b>92,6</b>	<b>85,1</b>	<b>82,3</b>	<b>.</b>	<b>.</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
<b>Hrubé úspory domácností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>.</b>	<b>98,0</b>	<b>101,4</b>	<b>107,1</b>	<b>112,1</b>	<b>92,1</b>	<b>79,1</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>87</b>
<b>Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>.</b>	<b>206,8</b>	<b>228,2</b>	<b>238,9</b>	<b>288,2</b>	<b>297,1</b>	<b>.</b>	<b>.</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
<b>Podíl hrubých národních úspor na HDP</b>	<b>%</b>	<b>27,8</b>	<b>29,9</b>	<b>27,4</b>	<b>26,1</b>	<b>26,4</b>	<b>25,0</b>	<b>25,1</b>	<b>25,5</b>	<b>26,2</b>	<b>26,5</b>

<sup>1)</sup> Diference mezi saldem běžných transakcí se zahraničím v pojetí národních účtů a běžným účtem v pojetí statistiky platební bilance.

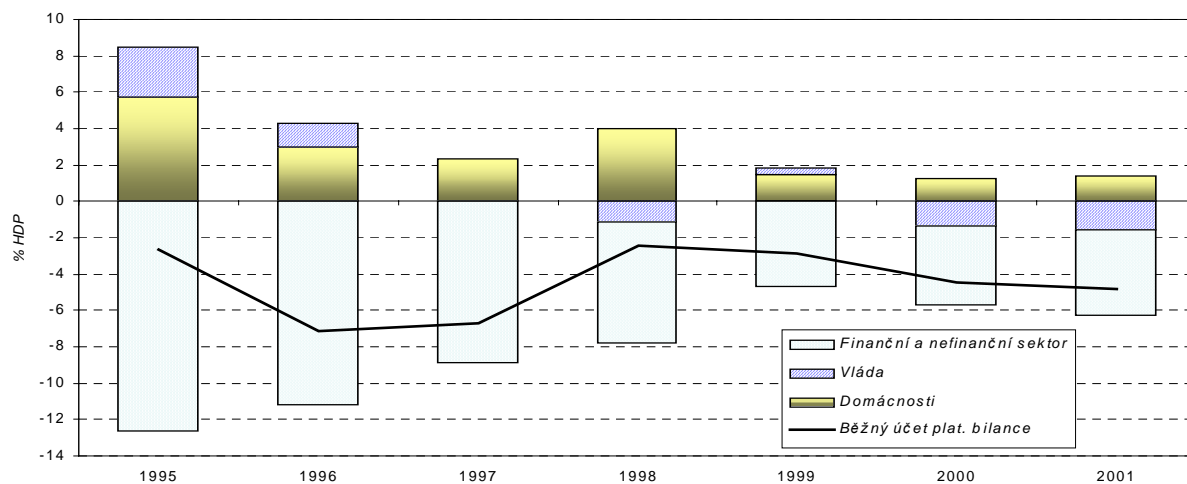
Graf 5.1: Podíly hrubých národních úspor a spotřeby (domácností a vlády) na HDP

z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů

rozdílné úspor a investic v jednotlivých sektorech



Tabulka 6.1: Demografie

podle Projekce ČSÚ 1999 - v tis. osob koncem roku

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
						<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
<b>Počet obyvatel</b>	<b>10 321</b>	<b>10 309</b>	<b>10 299</b>	<b>10 290</b>	<b>10 278</b>	<b>10 267</b>	<b>10 260</b>	<b>10 255</b>	<b>10 251</b>	<b>10 248</b>
<i>předch.r.=100</i>	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	100,0	100,0
<b>Věkové skupiny:</b>										
<b>(0 - 19)</b>	<b>2 745</b>	<b>2 653</b>	<b>2 567</b>	<b>2 485</b>	<b>2 407</b>	<b>2 347</b>	<b>2 298</b>	<b>2 252</b>	<b>2 212</b>	<b>2 173</b>
<i>předch.r.=100</i>	96,8	96,7	96,8	96,8	96,9	97,5	97,9	98,0	98,2	98,2
<b>(20 - 59)</b>	<b>5 719</b>	<b>5 799</b>	<b>5 874</b>	<b>5 941</b>	<b>5 998</b>	<b>6 025</b>	<b>6 044</b>	<b>6 056</b>	<b>6 049</b>	<b>6 039</b>
<i>předch.r.=100</i>	101,4	101,4	101,3	101,1	101,0	100,4	100,3	100,2	99,9	99,8
<b>(60 a více)</b>	<b>1 857</b>	<b>1 857</b>	<b>1 857</b>	<b>1 864</b>	<b>1 873</b>	<b>1 895</b>	<b>1 918</b>	<b>1 947</b>	<b>1 990</b>	<b>2 036</b>
<i>předch.r.=100</i>	99,9	100,0	100,0	100,3	100,5	101,2	101,2	101,5	102,2	102,3
<b>Starobní důchodci</b>	<b>1 811</b>	<b>1 806</b>	<b>1 813</b>	<b>1 859</b>	<b>1 891</b>	<b>1 919</b>	<b>1 946</b>	<b>1 982</b>	<b>2 026</b>	<b>2 073</b>
<i>předch.r.=100</i>	100,0	99,7	100,4	102,5	101,7	101,5	101,4	101,8	102,2	102,3
<b>Míry závislosti - %</b>										
<b>Demografická <sup>1)</sup></b>	<b>32,5</b>	<b>32,0</b>	<b>31,6</b>	<b>31,4</b>	<b>31,2</b>	<b>31,5</b>	<b>31,7</b>	<b>32,1</b>	<b>32,9</b>	<b>33,7</b>
<b>Podle platné legislativy <sup>2)</sup></b>	<b>36,0</b>	<b>35,0</b>	<b>34,1</b>	<b>33,4</b>	<b>32,7</b>	<b>32,3</b>	<b>31,9</b>	<b>31,8</b>	<b>31,7</b>	<b>31,7</b>
<b>Efektivní míra závislosti <sup>3)</sup></b>	<b>36,3</b>	<b>36,3</b>	<b>36,8</b>	<b>38,3</b>	<b>39,7</b>	<b>40,4</b>	<b>41,0</b>	<b>41,8</b>	<b>42,8</b>	<b>43,8</b>
<b>Sřediní délka života (roky)</b>										
<b>Muži</b>	<b>69,8</b>	<b>70,3</b>	<b>70,6</b>	<b>71,0</b>	<b>71,4</b>	<b>71,7</b>	<b>71,8</b>	<b>72,0</b>	<b>72,2</b>	<b>72,4</b>
<b>Ženy</b>	<b>76,9</b>	<b>77,2</b>	<b>77,5</b>	<b>77,8</b>	<b>78,1</b>	<b>78,4</b>	<b>78,6</b>	<b>78,8</b>	<b>79,0</b>	<b>79,3</b>

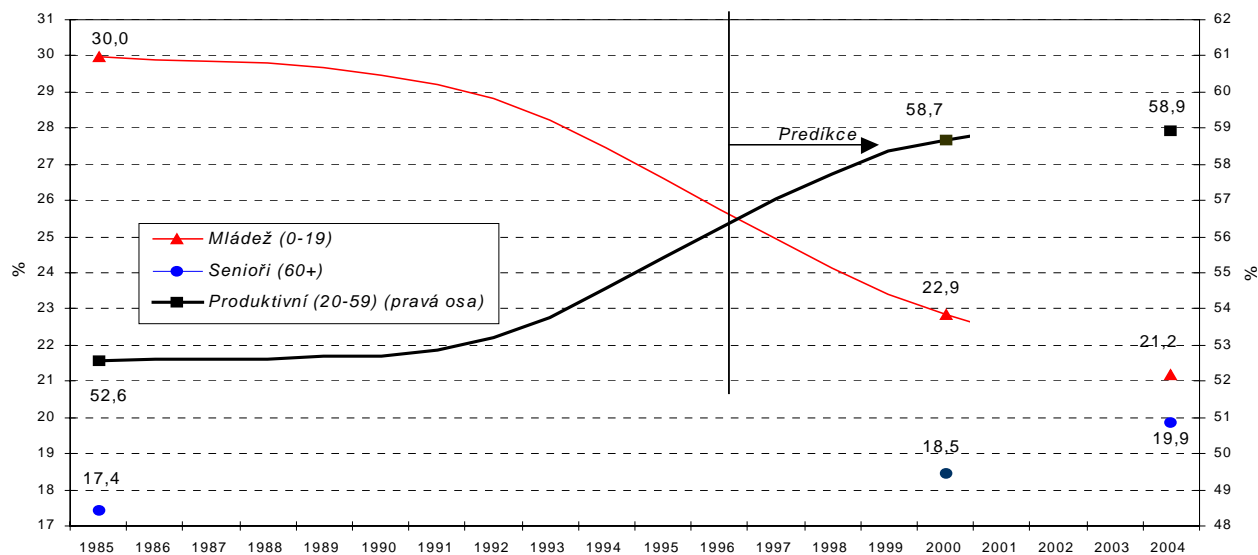
Údaje se týkají obyvatel, kteří mají na území ČR trvalé bydliště, a to bez ohledu na jejich státní občanství.

<sup>1)</sup> Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodloužení věku odchodu do důchodu.<sup>2)</sup> Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 14 let.<sup>3)</sup> Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu pracujících.

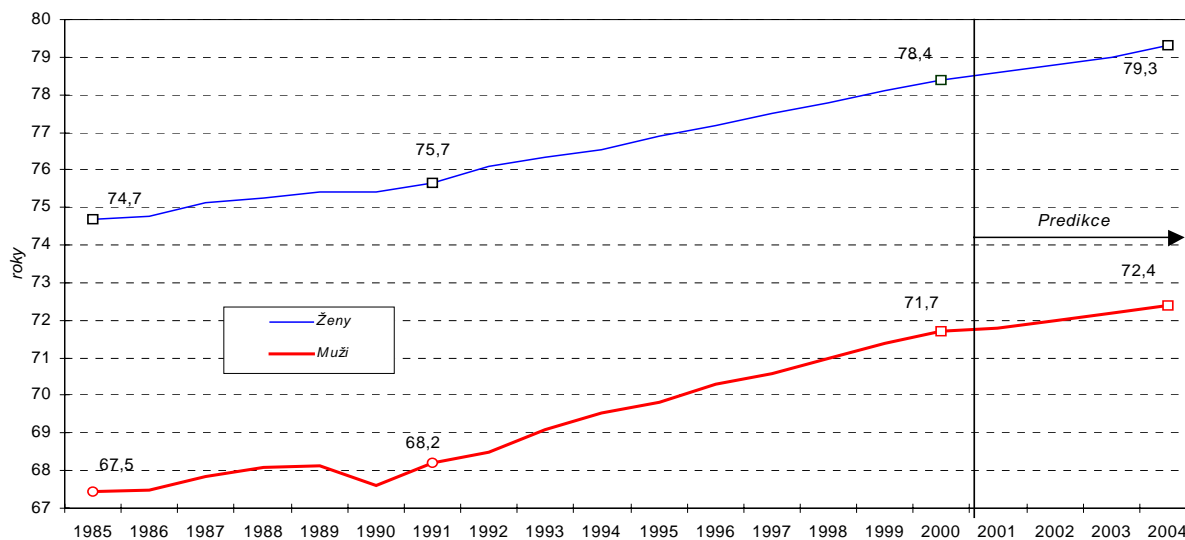
Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 6.1: Věkové skupiny

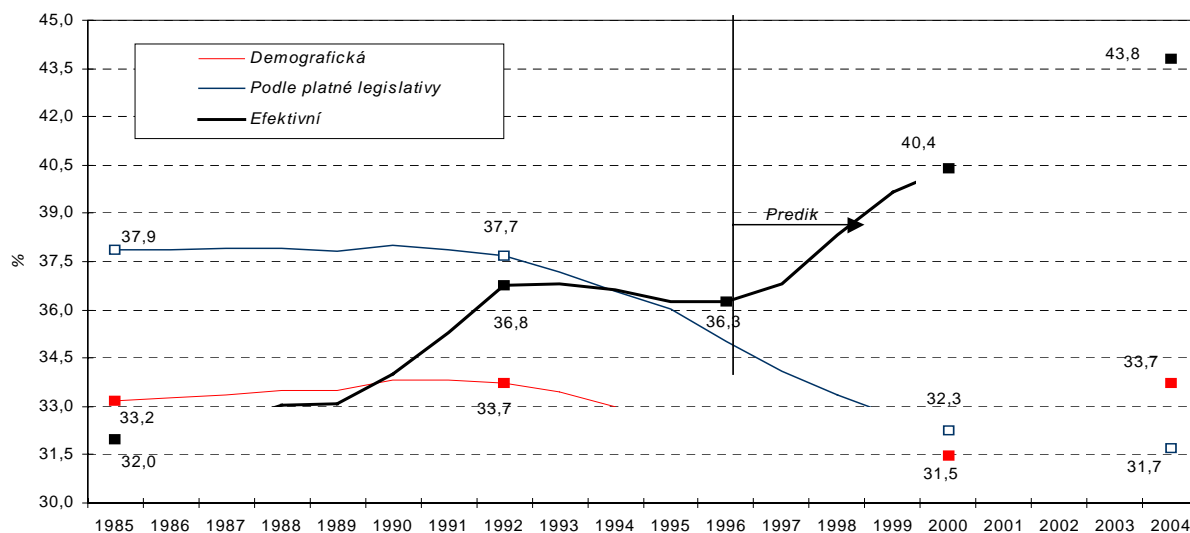
strukturní podíly



Graf 6.2: Střední délka života

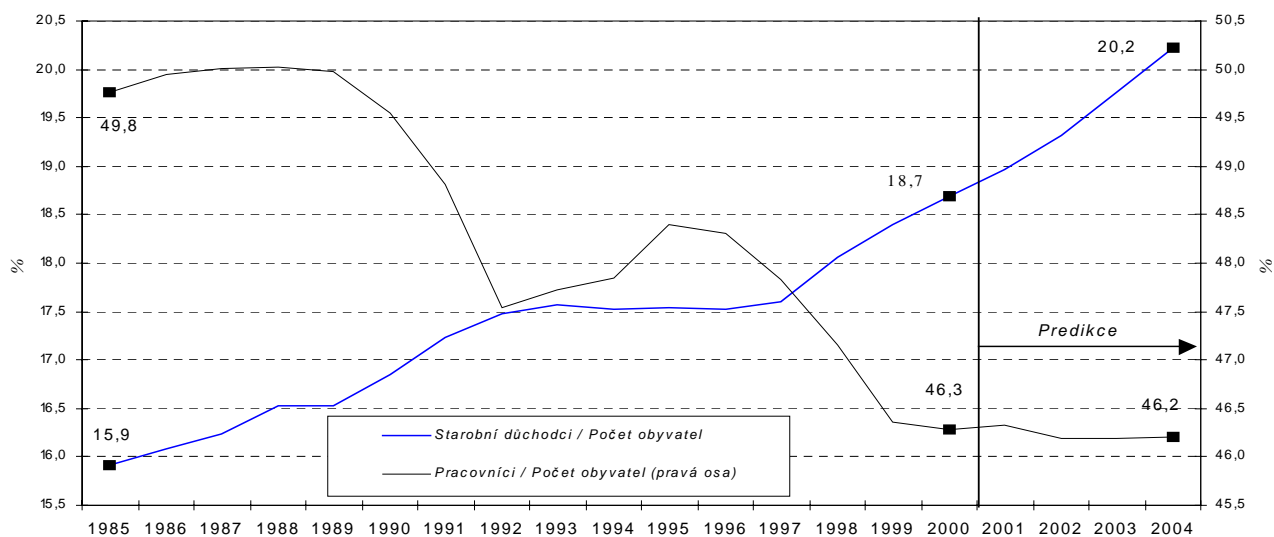


Graf 6.3: Míry závislosti



Definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1.

Graf 6.4: Podíl důchodců a pracovníků na počtu obyvatel





Tabulka 7.1: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností – roční metodika národních účtů**

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
							<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
<b>Běžné příjmy</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>1146,2</b>	<b>1322,2</b>	<b>1447,2</b>	<b>1522,7</b>	<b>1591,5</b>	<b>1640,8</b>	<b>1764</b>	<b>1881</b>	<b>2000</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	115,4	109,5	105,2	104,5	103,1	107,5	106,7	106,3
<b>Náhrady zaměstnancům</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>650,1</b>	<b>753,6</b>	<b>799,9</b>	<b>835,4</b>	<b>864,9</b>	<b>895,1</b>	<b>971</b>	<b>1039</b>	<b>1113</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	115,9	106,1	104,4	103,5	103,5	108,4	107,1	107,1
<b>- Mzdy a platy (včetně naturálních)</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>491,6</b>	<b>567,2</b>	<b>604,8</b>	<b>630,5</b>	<b>652,7</b>	<b>672,7</b>	<b>729</b>	<b>779</b>	<b>834</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	115,4	106,6	104,3	103,5	103,1	108,3	106,9	107,0
<b>-- ve vládním sektoru</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>81,1</b>	<b>95,2</b>	<b>99,9</b>	<b>101,7</b>	<b>114,0</b>	<b>117,1</b>	<b>129</b>	<b>137</b>	<b>148</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	117,4	104,9	101,8	112,1	102,7	110,0	106,5	108,0
<b>-- v ostatních sektorech</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>410,4</b>	<b>472,0</b>	<b>504,9</b>	<b>528,8</b>	<b>538,7</b>	<b>555,6</b>	<b>600</b>	<b>642</b>	<b>685</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	115,0	107,0	104,7	101,9	103,2	108,0	107,0	106,8
<b>- Sociální příspěvky zaměstnavatelů</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>158,6</b>	<b>186,4</b>	<b>195,1</b>	<b>204,9</b>	<b>212,3</b>	<b>222,4</b>	<b>242</b>	<b>260</b>	<b>279</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	117,5	104,7	105,0	103,6	104,8	108,7	107,7	107,3
<b>Hrubý smíšený důchod<sup>1)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>204,4</b>	<b>230,2</b>	<b>250,2</b>	<b>270,3</b>	<b>298,4</b>	<b>305,9</b>	<b>327</b>	<b>346</b>	<b>367</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	112,6	108,7	108,0	110,4	102,5	106,8	106,0	106,0
<b>Důchody z vlastnictví<sup>2)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>80,2</b>	<b>87,4</b>	<b>107,2</b>	<b>122,4</b>	<b>100,7</b>	<b>94,9</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>99</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	109,1	122,6	114,2	82,3	94,2	100,7	102,0	102,0
<b>Sociální dávky</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>159,5</b>	<b>186,6</b>	<b>213,2</b>	<b>232,3</b>	<b>252,3</b>	<b>275,7</b>	<b>294</b>	<b>315</b>	<b>335</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	117,0	114,2	109,0	108,6	109,3	106,5	107,3	106,5
<b>Ostatní přijaté běžné transfery<sup>3)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>51,9</b>	<b>64,4</b>	<b>76,8</b>	<b>62,3</b>	<b>75,2</b>	<b>69,2</b>	<b>77</b>	<b>83</b>	<b>85</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	124,0	119,4	81,1	120,7	92,1	111,7	107,3	103,0
<b>Běžné výdaje</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>361,6</b>	<b>422,3</b>	<b>461,5</b>	<b>477,9</b>	<b>499,5</b>	<b>518,0</b>	<b>560</b>	<b>604</b>	<b>646</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	116,8	109,3	103,6	104,5	103,7	108,2	107,8	106,9
<b>Placené důchody z vlastnictví<sup>4)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>24,7</b>	<b>24,8</b>	<b>27,5</b>	<b>24,8</b>	<b>21,9</b>	<b>18,4</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	100,3	110,7	90,4	88,1	84,3	106,0	110,0	106,0
<b>Běžné daně z důchodu a jmění<sup>5)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>70,4</b>	<b>82,0</b>	<b>90,6</b>	<b>97,7</b>	<b>100,0</b>	<b>102,8</b>	<b>110</b>	<b>119</b>	<b>128</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	116,4	110,6	107,8	102,4	102,8	107,2	107,9	107,4
<b>Sociální příspěvky<sup>6)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>229,4</b>	<b>264,9</b>	<b>284,2</b>	<b>299,1</b>	<b>310,0</b>	<b>330,6</b>	<b>360</b>	<b>387</b>	<b>416</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	115,5	107,3	105,2	103,7	106,6	108,9	107,7	107,3
<b>Ostatní placené běžné transfery<sup>7)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>37,1</b>	<b>50,7</b>	<b>59,1</b>	<b>56,3</b>	<b>67,6</b>	<b>66,1</b>	<b>71</b>	<b>76</b>	<b>80</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	136,8	116,7	95,2	120,1	97,8	107,0	108,0	104,0
<b>Disponibilní důchod</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>784,6</b>	<b>899,9</b>	<b>985,7</b>	<b>1044,8</b>	<b>1092,0</b>	<b>1122,8</b>	<b>1203</b>	<b>1277</b>	<b>1355</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	114,7	109,5	106,0	104,5	102,8	107,2	106,1	106,1
<b>Výdaje na konečnou spotřebu</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>692,1</b>	<b>807,3</b>	<b>888,0</b>	<b>940,3</b>	<b>1005,9</b>	<b>1052,5</b>	<b>1127</b>	<b>1203</b>	<b>1279</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	116,6	110,0	105,9	107,0	104,6	107,1	106,7	106,3
<b>Změny čistého podílu v penzijních fondech (-)<sup>8)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>5,5</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>8,8</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Hrubé úspory</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>98,0</b>	<b>101,4</b>	<b>107,1</b>	<b>112,1</b>	<b>92,1</b>	<b>79,1</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>87</b>
<b>Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>-155,8</b>	<b>-22,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>-11,5</b>	<b>-14</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>Hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>18,8</b>	<b>54,5</b>	<b>68,3</b>	<b>38,4</b>	<b>64,4</b>	<b>55,2</b>	<b>56</b>	<b>60</b>	<b>65</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	289,8	125,4	56,1	167,8	85,8	101,1	108,0	108,0
<b>Změna finančních aktiv a pasív</b>	<i>m ld. Kč</i>	<b>234,9</b>	<b>69,2</b>	<b>49,7</b>	<b>82,9</b>	<b>37,8</b>	<b>35,3</b>	<b>57</b>	<b>32</b>	<b>29</b>

<sup>1)</sup> Smíšený důchod drobných podnikatelů, který je souhrnem důchodu z podnikání (zisku) a důchodu z jejich pracovní činnosti pro vlastní podnik.

<sup>2)</sup> Přijaté úroky, dividendy, důchody z půdy, čerpání podnikatelského důchodu, důchodu z rozděleného zisku apod.

<sup>3)</sup> Náhrady z neživotního pojištění, soukromé mezinárodní transfery, výhry v sázkách a loteriích, státní příspěvky na stavební spoření apod.

<sup>4)</sup> Placené úroky.

<sup>5)</sup> Daň z příjmu (vč. kapitálových výnosů), daň z převodu nemovitostí, poplatky za psy a používání dálnic.

<sup>6)</sup> Příspěvky na sociální a zdravotní pojištění, penzijní připojištění a zákonné úrazové pojištění placené zaměstnavatelem i zaměstnancem a tzv. imputované příspěvky (nenávratné sociální výpomoci poskytnuté zaměstnavatelem).

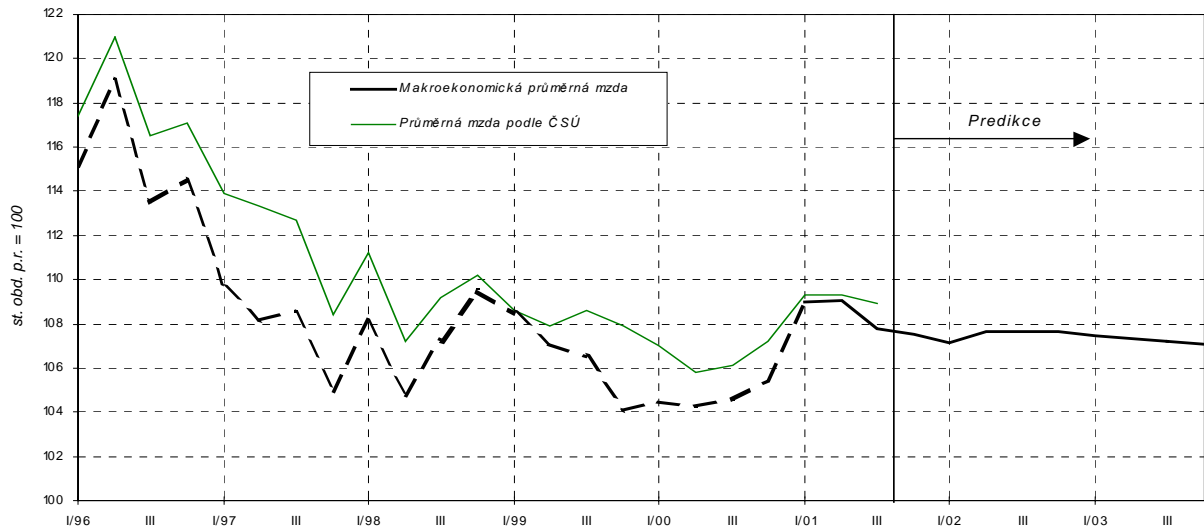
<sup>7)</sup> Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.

<sup>8)</sup> Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

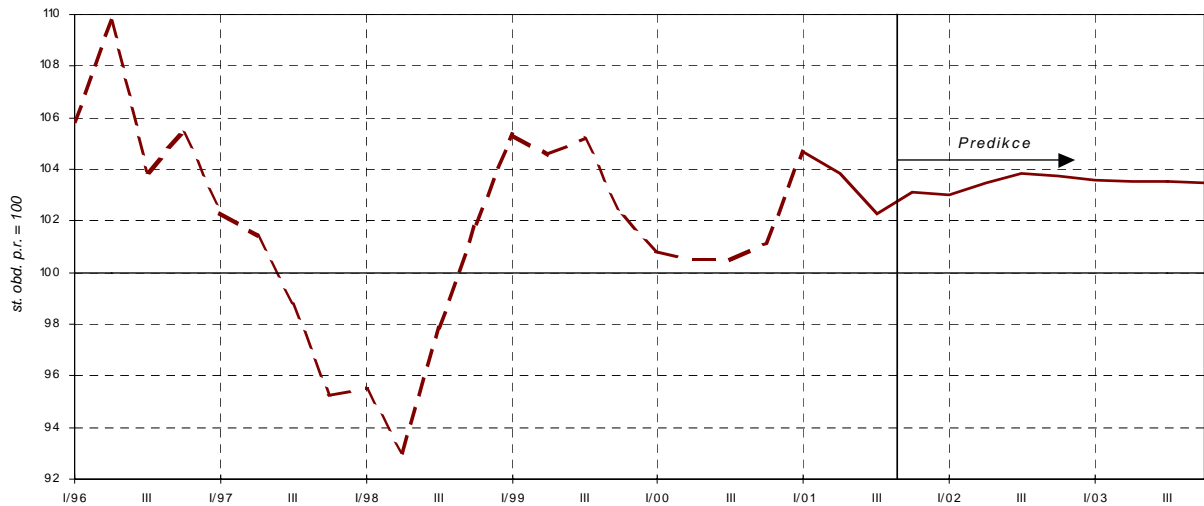


Graf 7.2: Průměrná mzda nominální

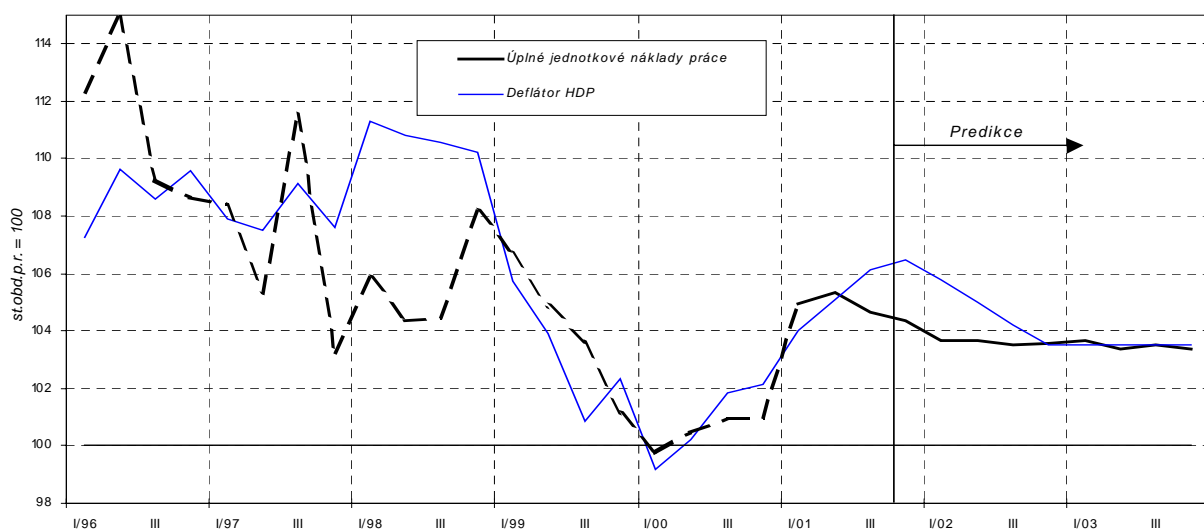


Makroekonomická průměrná mzda je podíl objemu mezd ze systému národních účtů a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezahrnutých do ukazatele ČSU.

Graf 7.3: Průměrná makroekonomická mzda reálná



Graf 7.4: Úplné jednotkové náklady práce



## 8 Měnové agregáty

Tabulka 8.1: Měnové agregáty - roční

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
		<i>Odhad Predikce</i>									
<b>Peněžní zásoba M2 <sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>704,6</b>	<b>845,1</b>	<b>1012,3</b>	<b>1110,6</b>	<b>1219,8</b>	<b>1285,2</b>	<b>1389,2</b>	<b>1479,5</b>	<b>1657</b>	<b>1823</b>
	<i>předch.r.=100</i>	119,8	119,9	119,8	109,7	109,8	105,4	108,1	106,5	112,0	110,0
<b>Peníze M1</b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>344,1</b>	<b>396,5</b>	<b>453,3</b>	<b>475,3</b>	<b>445,1</b>	<b>433,4</b>	<b>479,8</b>	<b>542,5</b>	<b>609</b>	<b>678</b>
	<i>předch.r.=100</i>	116,3	115,2	114,3	104,9	93,6	97,4	110,7	113,1	112,2	111,3
<b>- Oběživo</b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>59,8</b>	<b>84,0</b>	<b>104,3</b>	<b>118,9</b>	<b>119,3</b>	<b>127,2</b>	<b>157,9</b>	<b>171,8</b>	<b>180</b>	<b>189</b>
	<i>předch.r.=100</i>	101,5	140,5	124,2	114,0	100,3	106,6	124,1	108,8	105,0	105,0
<b>- Vklady na viděnou</b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>284,3</b>	<b>312,5</b>	<b>349,0</b>	<b>356,4</b>	<b>325,8</b>	<b>306,2</b>	<b>321,9</b>	<b>370,7</b>	<b>428</b>	<b>488</b>
	<i>předch.r.=100</i>	120,0	109,9	111,7	102,1	91,4	94,0	105,1	115,2	115,6	113,9
<b>Quasi - peníze</b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>360,5</b>	<b>448,6</b>	<b>559,0</b>	<b>635,3</b>	<b>774,7</b>	<b>851,8</b>	<b>909,4</b>	<b>937,0</b>	<b>1048</b>	<b>1145</b>
	<i>předch.r.=100</i>	123,3	124,4	124,6	113,6	121,9	110,0	106,8	103,0	111,8	109,3
<b>- Termínovaná depozita <sup>2)</sup></b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>303,1</b>	<b>387,8</b>	<b>498,8</b>	<b>564,3</b>	<b>636,2</b>	<b>709,3</b>	<b>761,5</b>	<b>779,5</b>	<b>883</b>	<b>968</b>
	<i>předch.r.=100</i>	128,2	127,9	128,6	113,1	112,7	111,5	107,4	102,4	113,3	109,6
<b>- Vklady v cizí měně</b>	<i>mld. Kč koncem roku</i>	<b>57,4</b>	<b>60,8</b>	<b>60,2</b>	<b>71,0</b>	<b>138,5</b>	<b>142,5</b>	<b>147,9</b>	<b>157,5</b>	<b>165</b>	<b>178</b>
	<i>předch.r.=100</i>	102,7	105,9	99,0	117,9	195,1	102,9	103,8	106,5	104,5	107,8
<b>Rychlost obrátu M2 <sup>3)</sup></b>		<b>1,63</b>	<b>1,54</b>	<b>1,51</b>	<b>1,46</b>	<b>1,47</b>	<b>1,52</b>	<b>1,43</b>	<b>1,39</b>	<b>1,36</b>	<b>1,34</b>
<b>Rychlost obrátu M1 <sup>3)</sup></b>		<b>3,43</b>	<b>3,21</b>	<b>3,38</b>	<b>3,52</b>	<b>3,96</b>	<b>4,59</b>	<b>4,27</b>	<b>3,82</b>	<b>3,68</b>	<b>3,56</b>

<sup>1)</sup> Podle metodiky s pohyblivým směnným kursem a se zahrnutím zdravotních pojišťoven do vládního sektoru. Očištěno o tzv. nezúčtované položky mezi obchodními bankami a klienty. Očištěno o vklad SPT Telecom u ČNB. Od počátku roku 1997 provedeny metodické změny (vyloučeny banky po odebrání licence, změněno pojetí nerezidentů u devizových vkladů).

<sup>2)</sup> Včetně vkladových certifikátů a depozitních směnek.

<sup>3)</sup> Podíl HDP na průměrné velikosti peněžního agregátu v průběhu roku. Tento indikátor udává počet obrátů peněžní jednotky, pokud by tato obsluhovala pouze HDP - ve skutečnosti peněžní agregáty obsluhují i další transakce, např. transfery, mezipotřebu, peněžní a kapitálový trh, trh s nemovitostmi apod.

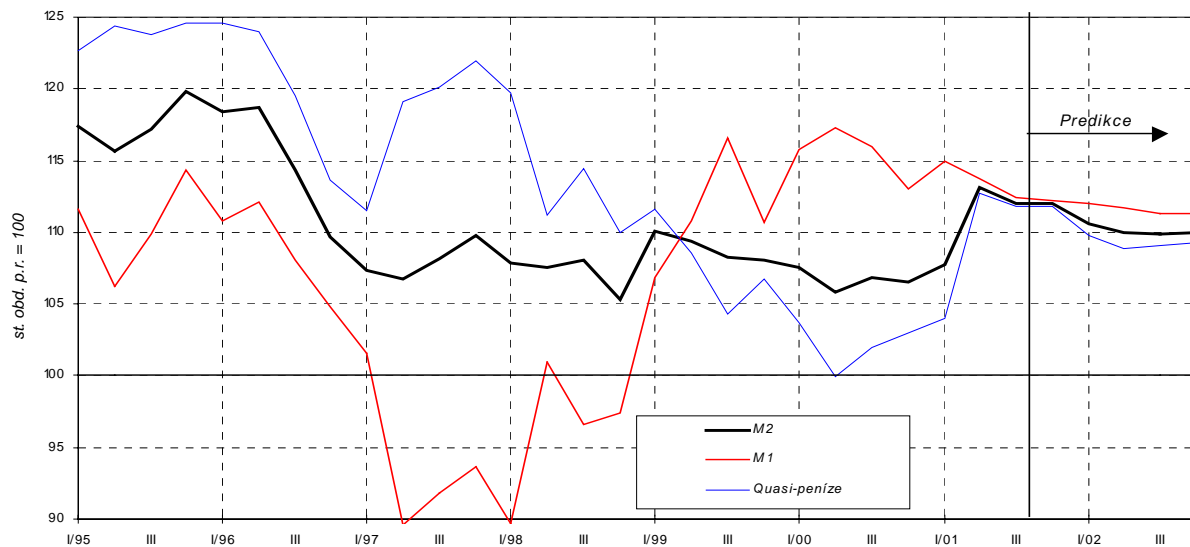
Prameny: ČNB, propočty MF ČR.

Tabulka 8.2: Měnové agregáty - čtvrtletní

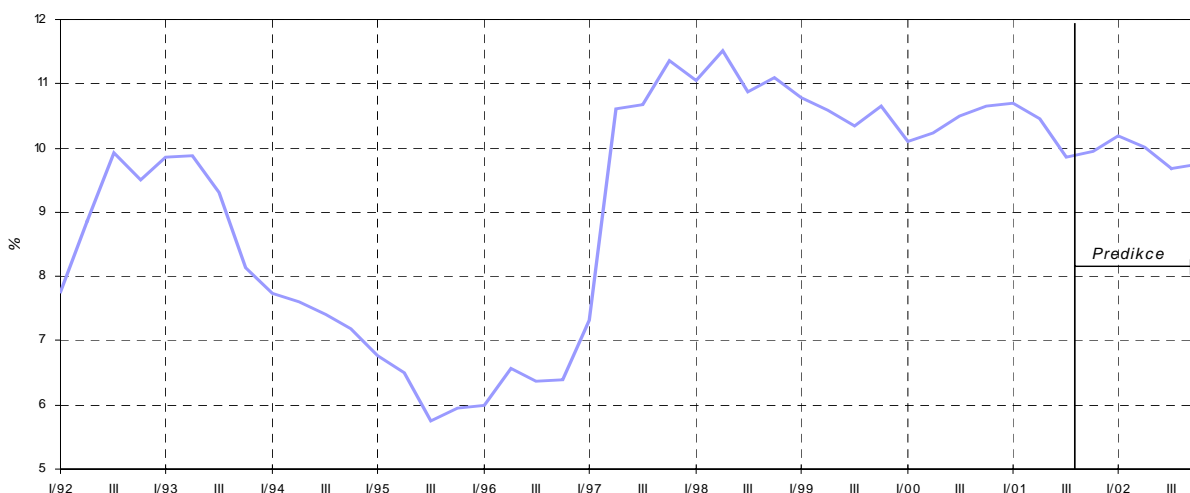
		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Odhad</i>							
<b>Peněžní zásoba M2</b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>1389,9</b>	<b>1398,8</b>	<b>1431,3</b>	<b>1479,5</b>	<b>1498,1</b>	<b>1582,5</b>	<b>1603,7</b>	<b>1657</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,6	105,8	106,9	106,5	107,8	113,1	112,0	112,0
<b>Peníze M1</b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>479,6</b>	<b>520,9</b>	<b>538,1</b>	<b>542,5</b>	<b>551,1</b>	<b>592,6</b>	<b>604,8</b>	<b>609</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	115,7	117,3	116,0	113,1	114,9	113,8	112,4	112,2
<b>- Oběživo</b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>157,0</b>	<b>176,9</b>	<b>173,3</b>	<b>171,8</b>	<b>171,5</b>	<b>173,9</b>	<b>177,1</b>	<b>180</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	118,8	125,6	119,8	108,8	109,2	98,3	102,2	105,0
<b>- Vklady na viděnou</b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>322,6</b>	<b>344,0</b>	<b>364,8</b>	<b>370,7</b>	<b>379,6</b>	<b>418,7</b>	<b>427,7</b>	<b>428</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	114,3	113,5	114,2	115,2	117,7	121,7	117,2	115,6
<b>Quasi - peníze</b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>910,3</b>	<b>877,9</b>	<b>893,2</b>	<b>937,0</b>	<b>947,0</b>	<b>989,9</b>	<b>998,9</b>	<b>1048</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,7	100,0	102,0	103,0	104,0	112,8	111,8	111,8
<b>- Termínovaná depozita <sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>770,0</b>	<b>734,8</b>	<b>742,8</b>	<b>779,5</b>	<b>786,8</b>	<b>824,4</b>	<b>840,7</b>	<b>883</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,3	99,6	100,8	102,4	102,2	112,2	113,2	113,3
<b>- Vklady v cizí měně</b>	<i>mld. Kč koncem období</i>	<b>140,3</b>	<b>143,1</b>	<b>150,4</b>	<b>157,5</b>	<b>160,2</b>	<b>165,5</b>	<b>158,2</b>	<b>165</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	100,6	102,2	108,6	106,5	114,2	115,7	105,2	104,5

<sup>1)</sup> Včetně vkladových certifikátů a depozitních směnek.

Graf 8.1: Měnové agregáty

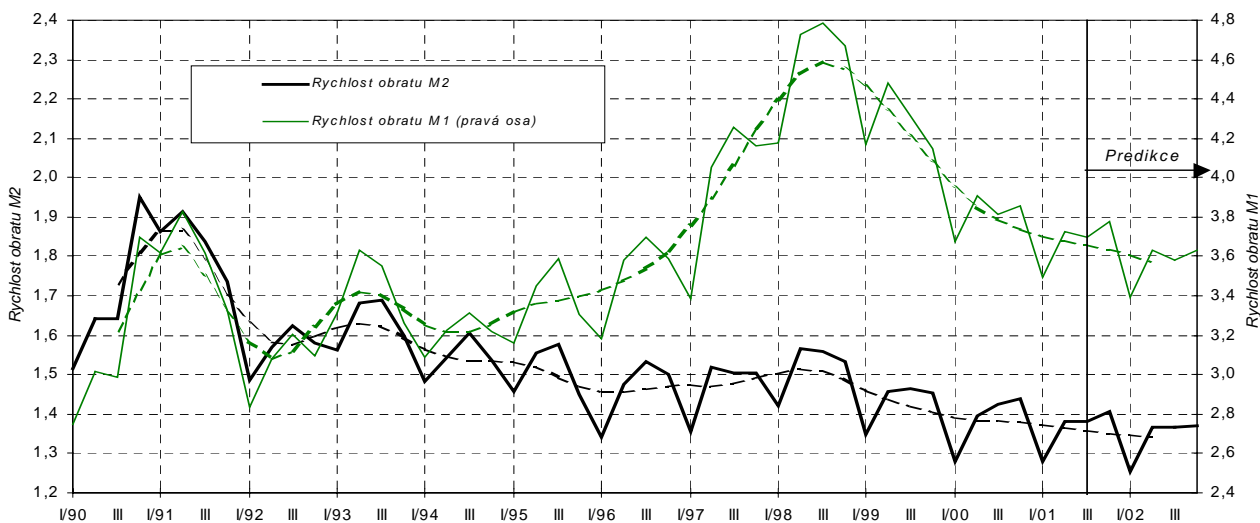


Graf 8.2: Podíl vkladů v cizích měnách na peněžní zásobě M2



Graf 8.3: Rychlost obratu peněžní jednotky

HDP v b.c. přepočtený na roční hodnoty / peněžní agregát



Tabulka 9.1: Úrokové sazby a ceny kapitálového trhu – roční průměrné sazby - v % p.a.

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
								<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Úrokové sazby z celkových stavů úvěrů	13,11	12,80	12,54	13,22	12,86	8,69	7,16	7,0	6,8	6,8
Úrokové sazby z vkladů	7,06	6,96	6,79	7,72	8,09	4,47	3,39	3,0	2,9	3,0
- na viděnou	2,56	2,54	2,55	2,24	2,01	1,83	1,62	1,6	1,5	1,9
- termínovaných	10,63	10,22	9,45	10,43	10,53	5,60	4,25	3,7	3,7	4,6
Úroková marže	6,05	5,85	5,75	5,50	4,77	4,22	3,76	4,0	3,9	3,8
PRIBOR 3M <sup>1)</sup>	9,11	10,86	11,98	15,97	14,33	6,84	5,36	5,18	4,6	5,0
Výnos 5L státních dluhopisů do doby splatnosti <sup>2)</sup>	9,0	9,3	10,03	10,53	12,12	7,57	6,77	5,97	5,2	5,6
Průměrné reálné sazby ze stavu úvěrů <sup>3)</sup>	7,1	5,2	7,9	7,1	10,4	5,1	1,5	6,0	4,7	3,7
Průměrné čisté reálné sazby z termínovaných vkladů <sup>4)</sup>	-1,1	0,8	-0,5	-1,1	2,0	2,2	-0,4	-0,9	-0,8	0,4
Diskontní sazba (konec roku)	8,5	9,5	10,5	13,0	7,5	5,0	5,0	3,75	.	.
Repo 2T (konec roku)	.	11,3	12,4	14,75	9,5	5,25	5,25	4,75	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	11,5	12,5	14,0	23,0	12,5	7,5	7,5	5,75	.	.
Index BCPP PX-50 <sup>5)</sup>	810	437	521	531	440	455	552	411	.	.
<i>st. obd. p.r. =100</i>	.	54,0	119,1	102,0	82,8	103,5	121,3	74,5	.	.

Predikce a výhled úrokových sazeb mezibankovního peněžního trhu byly zpracovány na základě úrokových swapů.

<sup>1)</sup> 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním peněžním trhu.

<sup>2)</sup> Za rok 1994 a 1995 jsou uvedeny náklady primární emise dluhopisů, v letech 1996 a 1997 výnos nedaněných státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti (ukazatel Patria Finance VSD5), od roku 1998 výnos daněných státních dluhopisů (ukazatel VSDD5) na sekundárním trhu. Od Q4/99 byl ukazatel rozšířen o dluhopis EIB 8,2/09 a přejmenován na GBC5.

<sup>3)</sup> Deflováno růstem cen průmyslových výrobců v průběhu roku.

<sup>4)</sup> Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, od r. 1993 uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

<sup>5)</sup> Průměrná hodnota indexu Burzy cenných papírů Praha PX50 - predikci neprovádíme.

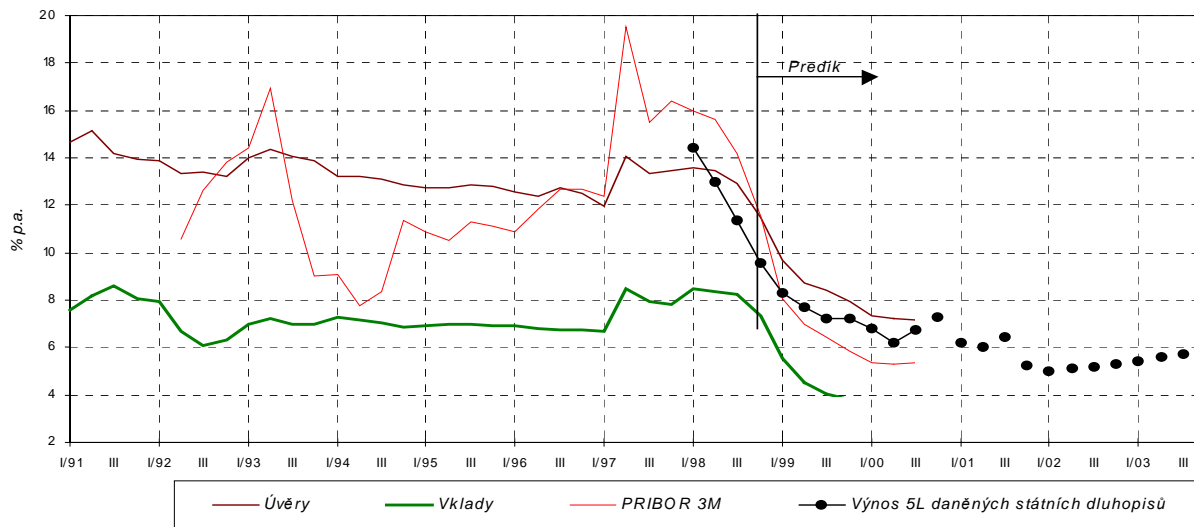
Prameny: ČNB, Patria Finance, Burza cenných papírů Praha, propočty MF ČR.

Tabulka 9.2: Úrokové sazby a ceny kapitálového trhu – čtvrtletní průměrné sazby - v % p.a.

	2000				2001			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								<i>Odhad</i>
Úrokové sazby z celkových stavů úvěrů	7,32	7,22	7,14	6,95	6,81	6,83	7,29	7,2
Úrokové sazby z vkladů	3,64	3,47	3,33	3,13	3,10	2,97	2,99	2,9
- na viděnou	1,67	1,68	1,64	1,51	1,55	1,53	1,54	1,6
- termínovaných	4,52	4,32	4,18	3,96	3,84	3,70	3,73	3,6
Úroková marže	3,68	3,74	3,80	3,82	3,71	3,86	4,30	4,3
PRIBOR 3M	5,38	5,33	5,34	5,40	5,22	5,04	5,42	5,05
Výnos 5L státních dluhopisů do doby splatnosti <sup>1)</sup>	6,83	6,23	6,76	7,28	6,22	6,00	6,43	5,23
Diskontní sazba (konec období)	5,00	5,00	5,00	5,00	4,00	4,00	4,25	3,75
Repo 2T (konec období)	5,25	5,25	5,25	5,25	5,00	5,00	5,25	4,75
Lombardní sazba (konec období)	7,50	7,50	7,50	7,50	6,00	6,00	6,25	5,75
Index BCPP PX-50	605	580	545	477	472	424	367	380
<i>st. obd. p.r. =100</i>	160,4	127,5	107,8	99,0	78,1	73,1	67,3	79,7

<sup>1)</sup> Viz poznámka 2 u tabulky 9.1.

Graf 9.1: Přehled úrokových sazeb



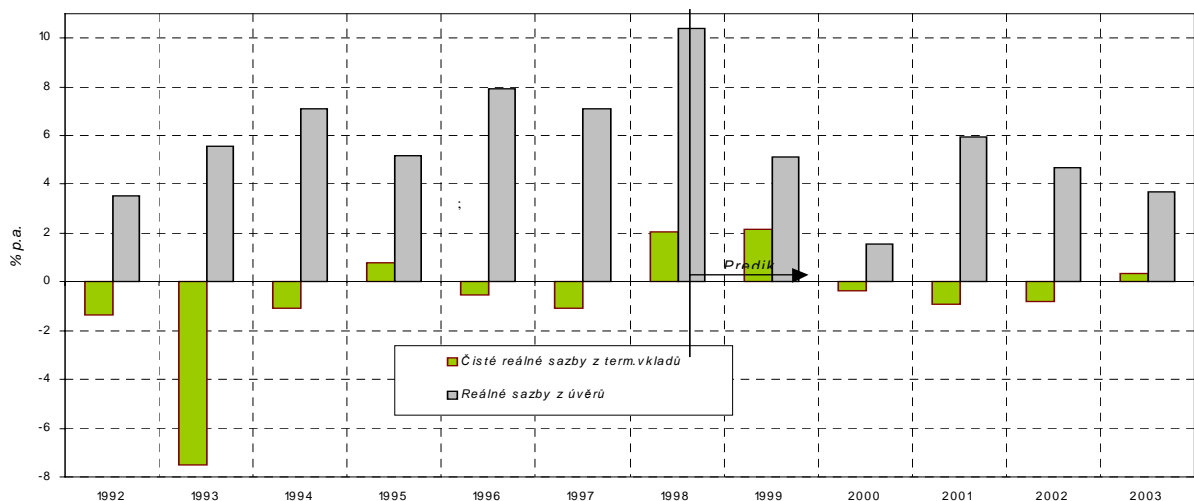
Graf 9.2: Reálné sazby mezibankovního trhu  
PRIBOR 1R deflovaný indexem cen průmyslových výrobců



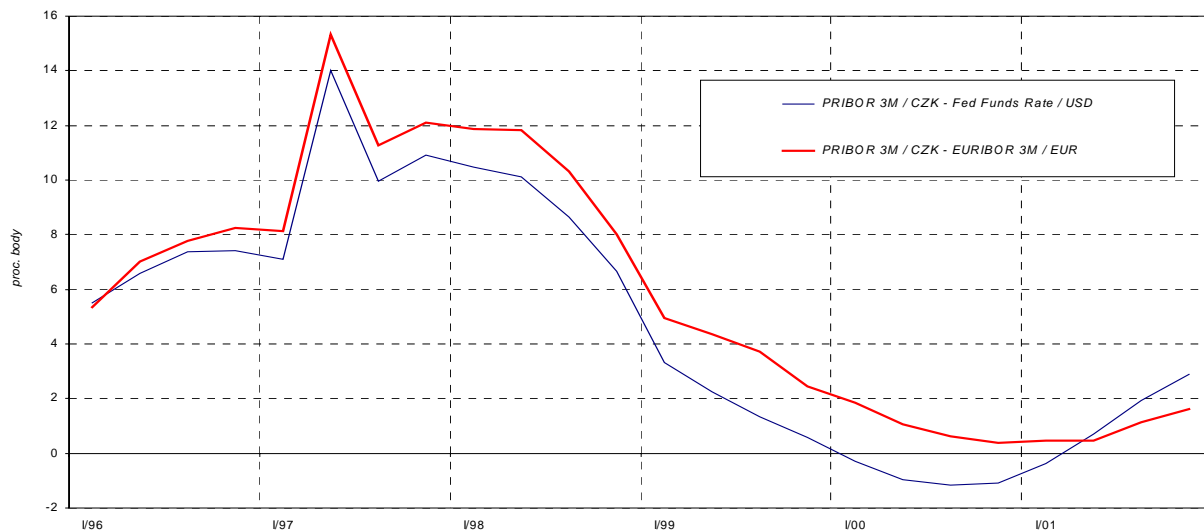
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu deflovaná cenami průmyslových výrobců. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního úvěru. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito průběh. Deflování ex ante podle našeho názoru lépe odráží ekonomický charakter reálných úrokových sazeb.

Graf 9.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

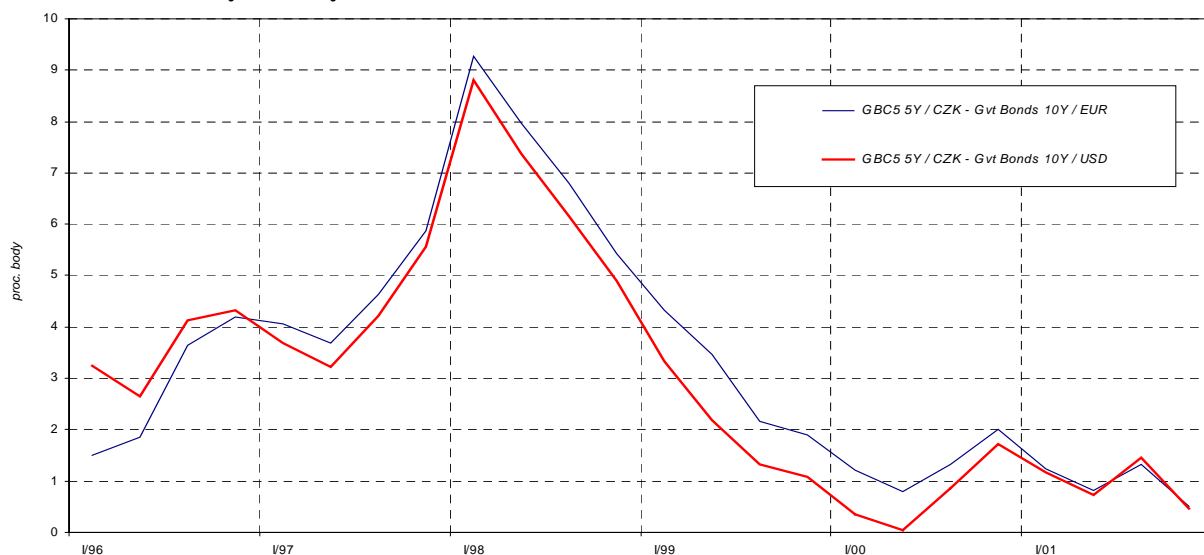
Sazby z úvěrů deflované indexem cen průmyslových výrobců v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflované CPI v průběhu roku.



**Graf 9.4: Krátkodobý úvěrový diferenciál**

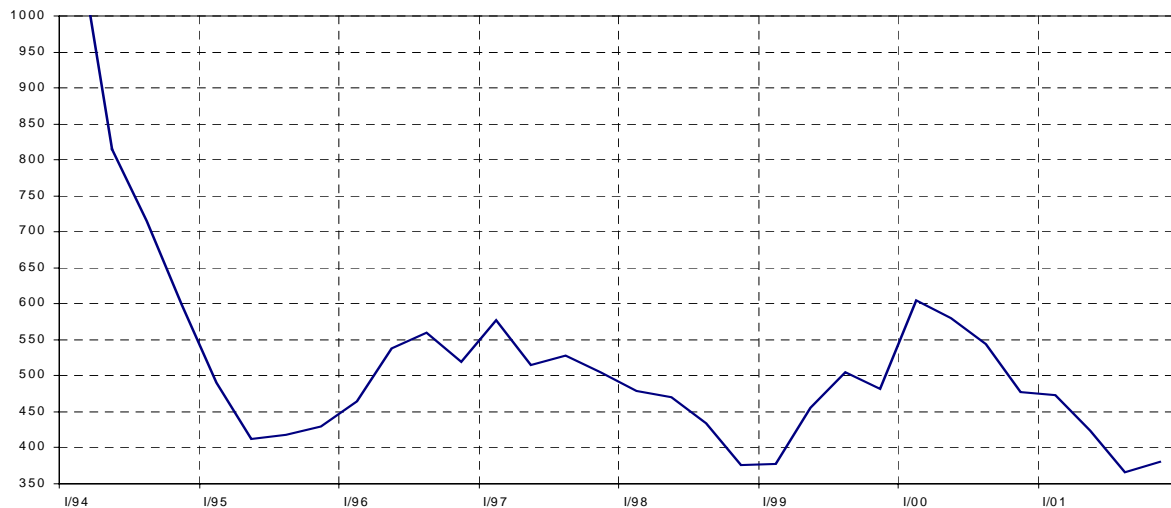


**Graf 9.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál**



**Graf 9.6: Ceny kapitálového trhu**

index Burzy cenných papírů Praha PX-50, čtvrtletní průměry





Tabulka 10.1: Veřejné rozpočty - příjmy

Veškeré údaje v tomto oddíle jsou uspořádány podle metodiky GFS (Government Finance Statistics) Mezinárodního měnového fondu.

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
										<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
<b>Konsolidované příjmy veřejných rozpočtů <sup>1)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>446,7</b>	<b>504,3</b>	<b>578,4</b>	<b>634,4</b>	<b>665,3</b>	<b>709,4</b>	<b>744,0</b>	<b>781,0</b>	<b>849,1</b>	<b>895</b>
<b>Celkové příjmy nekonsolidované (včetně grantů)</b>											
- státního rozpočtu (včetně SFA) <sup>2)</sup>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>348,9</b>	<b>389,1</b>	<b>428,4</b>	<b>461,4</b>	<b>486,0</b>	<b>521,2</b>	<b>545,8</b>	<b>575,1</b>	<b>601,4</b>	<b>649</b>
- zdravotních pojišťoven <sup>3)</sup>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>52,9</b>	<b>64,8</b>	<b>73,6</b>	<b>87,1</b>	<b>95,7</b>	<b>104,8</b>	<b>112,5</b>	<b>117,7</b>	<b>131,5</b>	<b>137</b>
- mimorozpočtových fondů	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>9,5</b>	<b>8,4</b>	<b>15,4</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>5,8</b>	<b>8,5</b>	<b>29,3</b>	<b>23</b>
- vyšších územních samosprávných celků <sup>4)</sup>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>91,9</b>	<b>112,2</b>	<b>130,0</b>	<b>163,8</b>	<b>145,3</b>	<b>157,2</b>	<b>165,6</b>	<b>181,8</b>	<b>194,1</b>	<b>241</b>
<b>Daňové příjmy celkem <sup>5)</sup></b>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>393,0</b>	<b>446,0</b>	<b>511,2</b>	<b>569,8</b>	<b>610,6</b>	<b>652,6</b>	<b>688,2</b>	<b>720,8</b>	<b>774,0</b>	<b>822</b>
- státního rozpočtu (včetně SFA)	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>324,2</b>	<b>349,0</b>	<b>391,2</b>	<b>440,1</b>	<b>464,2</b>	<b>495,9</b>	<b>525,4</b>	<b>544,8</b>	<b>582,5</b>	<b>602</b>
- zdravotních pojišťoven	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>36,4</b>	<b>49,2</b>	<b>58,9</b>	<b>68,2</b>	<b>76,6</b>	<b>80,2</b>	<b>84,0</b>	<b>89,0</b>	<b>96,8</b>	<b>104</b>
- mimorozpočtových fondů <sup>6)</sup>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>18,2</b>	<b>21</b>
- vyšších územních samosprávných celků	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>37,6</b>	<b>54,4</b>	<b>68,2</b>	<b>70,0</b>	<b>76,1</b>	<b>83,3</b>	<b>87,0</b>	<b>95,8</b>	<b>87,3</b>	<b>106</b>
<b>Daně na zboží a služby</b>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>137,8</b>	<b>154,9</b>	<b>173,6</b>	<b>196,2</b>	<b>211,3</b>	<b>216,5</b>	<b>240,3</b>	<b>247,3</b>	<b>255,2</b>	<b>273</b>
- daň z přidané hodnoty	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>77,1</b>	<b>85,8</b>	<b>94,8</b>	<b>109,3</b>	<b>117,7</b>	<b>119,4</b>	<b>138,3</b>	<b>145,9</b>	<b>151,3</b>	<b>161</b>
- spotřební daně	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>40,0</b>	<b>46,4</b>	<b>56,7</b>	<b>61,2</b>	<b>64,2</b>	<b>67,8</b>	<b>73,1</b>	<b>70,9</b>	<b>75,9</b>	<b>82</b>
- clo	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>15,2</b>	<b>17,4</b>	<b>17,4</b>	<b>19,7</b>	<b>14,9</b>	<b>13,6</b>	<b>12,1</b>	<b>13,6</b>	<b>10,0</b>	<b>10</b>
- ostatní	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>6,1</b>	<b>14,5</b>	<b>15,7</b>	<b>16,7</b>	<b>16,9</b>	<b>18,0</b>	<b>20</b>
<b>Pojistné na sociální zabezpečení</b>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>132,1</b>	<b>162,3</b>	<b>192,5</b>	<b>222,2</b>	<b>246,8</b>	<b>263,1</b>	<b>271,3</b>	<b>287,4</b>	<b>313,1</b>	<b>338</b>
- státního rozpočtu (včetně SFA)	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>100,9</b>	<b>119,7</b>	<b>140,7</b>	<b>162,5</b>	<b>179,1</b>	<b>191,9</b>	<b>197,6</b>	<b>208,9</b>	<b>227,2</b>	<b>245</b>
- zdravotních pojišťoven	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>36,4</b>	<b>49,2</b>	<b>58,9</b>	<b>68,2</b>	<b>76,6</b>	<b>80,2</b>	<b>84,0</b>	<b>89,0</b>	<b>96,8</b>	<b>104</b>
<b>Daně z příjmu, majetku a ostatní</b>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>123,1</b>	<b>128,8</b>	<b>145,1</b>	<b>150,5</b>	<b>152,6</b>	<b>173,0</b>	<b>176,6</b>	<b>186,1</b>	<b>205,7</b>	<b>211</b>
- daň z příjmu fyzických osob	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>29,7</b>	<b>54,5</b>	<b>68,6</b>	<b>80,5</b>	<b>87,9</b>	<b>94,9</b>	<b>95,3</b>	<b>98,3</b>	<b>103,1</b>	<b>117</b>
- daň z příjmu právnických osob	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>70,9</b>	<b>63,8</b>	<b>66,5</b>	<b>61,8</b>	<b>55,6</b>	<b>67,6</b>	<b>70,1</b>	<b>75,8</b>	<b>91,8</b>	<b>81</b>
- daně z majetku a ostatní	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>22,5</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8,1</b>	<b>9,1</b>	<b>10,5</b>	<b>11,2</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>	<b>13</b>
<b>Nedaňové a kapitálové příjmy</b>	<i>m ld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	<b>53,7</b>	<b>58,3</b>	<b>67,2</b>	<b>65,6</b>	<b>54,6</b>	<b>56,7</b>	<b>55,5</b>	<b>59,0</b>	<b>75,1</b>	<b>73</b>

<sup>1)</sup> Údaje byly od roku 1997 podrobeny revizi - objem celkových příjmů a výdajů byl upraven na základě konzultací s MMF o konsolidaci daní, poplatků a ostatních plateb (navýšení příjmů i výdajů o tyto dvě uvažované částky v jednotlivých letech) bez dopadu na celkové saldo veřejných rozpočtů.

<sup>2)</sup> SFA = Státní finanční aktiva a pasiva

<sup>3)</sup> U zdravotních pojišťoven se od roku 1999 používá nový systém účtování.

<sup>4)</sup> Vyšší územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a nově vzniklé kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (od roku 2001 jsou okresy kapitolou Státního rozpočtu).

Údaje za rok 1999 až 2001 byly revidovány na základě nových informací tj. přesun příjmů z prodeje hlasovacích práv k distribučním společnostem z kapitálových příjmů do položky splátky půjček (s dopadem do salda bez čistých půjček).

<sup>5)</sup> Součtové údaje u daňových příjmů celkem a u pojistného na sociální zabezpečení jsou sníženy o část příspěvku zaměstnavatelů na sociální a zdravotní pojištění (zaměstnanců vládního sektoru), která podléhá konsolidaci.

<sup>6)</sup> Mimorozpočtové fondy: Fond národního majetku ČR, Pozemkový fond ČR, Státní fond kultury, Státní fond životního prostředí, Státní fond pro zúrodnění půdy, Státní fond pro podporu a rozvoj české kinematografie, od roku 2000 také Státní fond dopravní infrastruktury a Státní fond rozvoje bydlení.

Prameny: MF ČR.

Tabulka 10.2: Veřejné rozpočty - výdaje

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <sup>a)</sup>	2002
										Odhad	Předikce
<b>Konsolidované výdaje veř. rozpočtů vč. čistých půjček <sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>420,1</b>	<b>495,0</b>	<b>573,6</b>	<b>638,7</b>	<b>685,2</b>	<b>737,5</b>	<b>755,0</b>	<b>843,0</b>	<b>909,5</b>	<b>859</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	117,8	115,9	111,4	107,3	107,6	102,4	111,6	107,9	94,5
<b>Konsolidované výdaje veř. rozpočtů bez čistých půjček</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>442,8</b>	<b>518,8</b>	<b>593,9</b>	<b>660,5</b>	<b>700,8</b>	<b>752,7</b>	<b>796,4</b>	<b>867,9</b>	<b>971,6</b>	<b>1103</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	117,2	114,5	111,2	106,1	107,4	105,8	109,0	111,9	113,5
<b>Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky minus splátky)</b>											
<b>- státního rozpočtu (včetně SFA)</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>344,2</b>	<b>374,3</b>	<b>431,8</b>	<b>466,8</b>	<b>503,5</b>	<b>546,8</b>	<b>580,6</b>	<b>626,9</b>	<b>669,1</b>	<b>707</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	108,7	115,4	108,1	107,9	108,6	106,2	108,0	106,7	105,7
<b>- zdravotních pojišťoven</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>47,9</b>	<b>67,3</b>	<b>78,1</b>	<b>90,1</b>	<b>97,2</b>	<b>105,8</b>	<b>110,0</b>	<b>115,6</b>	<b>130,8</b>	<b>136</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	140,5	116,0	115,4	107,8	108,9	104,0	105,1	113,1	103,8
<b>- mimorozpočtových fondů</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-5,2</b>	<b>11,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>7,2</b>	<b>10,7</b>	<b>3,8</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>-79</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	x	23,5	x	x	147,7	35,6	469,8	100,0	x
<b>- územních samosprávných celků <sup>2)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>89,6</b>	<b>112,1</b>	<b>132,3</b>	<b>171,1</b>	<b>150,1</b>	<b>155,7</b>	<b>147,1</b>	<b>184,3</b>	<b>200,4</b>	<b>250</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	125,1	118,0	129,3	87,7	103,7	94,5	125,2	108,8	124,8
<b>Nákup zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>126,9</b>	<b>130,4</b>	<b>123,4</b>	<b>139,3</b>	<b>139,7</b>	<b>151,4</b>	<b>161,3</b>	<b>171,0</b>	<b>190,4</b>	<b>207</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	102,8	94,6	112,9	100,3	108,4	106,5	106,0	111,4	108,6
<b>- mzdy, platy</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>37,1</b>	<b>48,6</b>	<b>50,3</b>	<b>57,4</b>	<b>62,3</b>	<b>62,6</b>	<b>69,4</b>	<b>70,3</b>	<b>76,2</b>	<b>74</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	131,0	103,5	114,1	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	96,9
<b>- ostatní nákupy zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>89,8</b>	<b>81,8</b>	<b>73,1</b>	<b>81,9</b>	<b>77,4</b>	<b>88,7</b>	<b>91,8</b>	<b>100,6</b>	<b>114,2</b>	<b>133</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	91,1	89,4	112,1	94,4	114,7	103,5	109,6	113,5	116,4
<b>Transfery domácnostem a neziskovým org.</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>169,5</b>	<b>205,6</b>	<b>241,3</b>	<b>278,2</b>	<b>316,8</b>	<b>345,0</b>	<b>371,1</b>	<b>399,1</b>	<b>433,4</b>	<b>459</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	121,3	117,4	115,3	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	105,9
<b>- zdravotních pojišťoven</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>46,2</b>	<b>63,2</b>	<b>74,1</b>	<b>86,3</b>	<b>93,0</b>	<b>101,5</b>	<b>106,4</b>	<b>111,4</b>	<b>125,9</b>	<b>130</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	136,8	117,2	116,4	107,8	109,1	104,8	104,8	113,0	103,6
<b>- důchody (včetně transferů do zahraničí)</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>76,6</b>	<b>88,2</b>	<b>109,8</b>	<b>127,6</b>	<b>151,1</b>	<b>166,1</b>	<b>177,9</b>	<b>186,9</b>	<b>201,1</b>	<b>216</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	115,1	124,5	116,2	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	107,3
<b>- ostatní</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>46,7</b>	<b>54,2</b>	<b>57,4</b>	<b>64,3</b>	<b>72,7</b>	<b>77,4</b>	<b>86,9</b>	<b>100,8</b>	<b>106,4</b>	<b>113</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	116,1	105,9	112,1	113,1	106,4	112,2	116,1	105,6	106,1
<b>Dotace podnikům a fin. institucím</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>65,4</b>	<b>83,9</b>	<b>114,7</b>	<b>126,1</b>	<b>131,0</b>	<b>140,9</b>	<b>141,5</b>	<b>160,4</b>	<b>204,4</b>	<b>280</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	128,3	136,7	109,9	103,9	107,5	100,4	113,4	127,4	137,2
<b>- transformačním institucím (TI) <sup>3)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>	<b>10,3</b>	<b>11,2</b>	<b>18,4</b>	<b>7,8</b>	<b>20,2</b>	<b>51,2</b>	<b>88</b>
	<i>předch.r.=100</i>	x	x	x	302,9	108,3	164,7	42,2	260,1	253,6	172,5
<b>- ostatní</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>65,4</b>	<b>83,9</b>	<b>111,3</b>	<b>115,8</b>	<b>119,9</b>	<b>122,5</b>	<b>133,8</b>	<b>140,3</b>	<b>153,2</b>	<b>192</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	128,3	132,7	104,0	103,5	102,2	109,2	104,9	109,2	125,4
<b>Úroky</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>17,7</b>	<b>15,4</b>	<b>16,6</b>	<b>16,3</b>	<b>20,8</b>	<b>21,4</b>	<b>19,5</b>	<b>21,2</b>	<b>24,6</b>	<b>25</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	87,0	107,8	98,0	127,6	102,9	91,5	108,2	116,0	102,1
<b>Kapitálové výdaje</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>63,1</b>	<b>83,4</b>	<b>98,0</b>	<b>100,6</b>	<b>92,5</b>	<b>94,1</b>	<b>103,0</b>	<b>116,2</b>	<b>118,9</b>	<b>131</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	132,2	117,5	102,6	92,0	101,7	109,5	112,9	102,3	110,4
<b>Čisté půjčky</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-22,7</b>	<b>-23,8</b>	<b>-20,3</b>	<b>-21,8</b>	<b>-15,6</b>	<b>-15,2</b>	<b>-41,4</b>	<b>-24,9</b>	<b>-62,1</b>	<b>-243</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	104,8	85,3	107,2	71,7	97,4	272,4	60,3	248,9	391,9
<b>- z toho příjmy z privatizace (-) <sup>4)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-26,3</b>	<b>-31,7</b>	<b>-27,1</b>	<b>-25,7</b>	<b>-13,8</b>	<b>-15,5</b>	<b>-26,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-59,8</b>	<b>-226</b>
	<i>předch.r.=100</i>	.	120,3	85,6	94,6	53,9	111,6	168,4	78,9	291,1	378,1

<sup>1)</sup> Viz pozn. <sup>1)</sup> u tab. 10.1; čisté půjčky = poskytnuté půjčky minus splátky půjček, jedná se o příjmové a výdajové operace spojené se změnou stavu majetkových účastí státu a dalšího finančního majetku: privatizační příjmy, nákup a prodej akcií a majetkových podílů, splátky dříve poskytnutých vládních půjček, realizace státních záruk za předpokladu jejich budoucího opětovného splacení apod.

<sup>2)</sup> Viz pozn. <sup>4)</sup> u tab. 10.1.

<sup>3)</sup> Dotace transformačním institucím (TI) zahrnují úhrady ztrát ČKA/KoB a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní.

<sup>4)</sup> Příjmy z privatizace se v metodice GFS uvádějí jako položka snižující výdaje.

<sup>a)</sup> Jde o předběžné údaje na základě pokladního plnění a jejich struktura bude zpřesněna na základě zpracování účetních výkazů.

Tabulka 10.3: Veřejné rozpočty - saldo a dluh

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
										<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
Konsolidované saldo veř. rozpočtů vč. čistých půjček <sup>1)</sup>	<i>mld. Kč</i>	26,6	9,3	4,8	-4,3	-19,8	-28,2	-11,1	-62,0	-60,5	36,1
Konsolidované saldo veř. rozpočtů bez čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	3,9	-14,5	-15,5	-26,0	-35,4	-43,3	-52,5	-86,9	-122,5	-207,2
<b>Celkové saldo <sup>2)</sup></b>											
- státního rozpočtu (včetně SFA)	<i>mld. Kč</i>	4,7	14,8	-3,4	-5,4	-17,5	-25,6	-34,8	-51,8	-67,7	-58,3 *)
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	5,0	-2,5	-4,5	-3,0	-1,5	-1,1	2,5	2,1	0,7	0,8
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	14,7	-3,1	12,7	9,8	0,8	-3,6	2,0	-9,4	11,4	101,7
- vyšších územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	2,3	0,1	-2,3	-7,3	-4,8	1,5	18,5	-2,5	-6,3	-8,9
<b>Hrubý veřejný dluh konsolidovaný (koncem roku) <sup>3)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	191,8	207,8	210,9	206,7	217,5	240,0	275,2	332,4	415,1	451,4
	<i>předch.r.=100</i>	.	108,4	101,5	98,0	105,2	110,3	114,7	120,8	124,9	108,7
- státního rozpočtu (včetně SFA)	<i>mld. Kč</i>	158,8	161,7	154,4	161,6	172,2	193,6	226,8	287,4	345,1	400
	<i>předch.r.=100</i>	.	101,8	95,5	104,7	106,6	112,4	117,2	126,7	120,1	115,9
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	0,0	0,8	0,4	1,2	2,4	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4
	<i>předch.r.=100</i>	.	x	45,1	325,8	203,8	72,5	67,2	61,9	64,9	82,4
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	30,0	32,8	40,2	22,5	17,2	15,0	16,6	14,3	22,2	0,0
	<i>předch.r.=100</i>	.	109,5	122,4	56,2	76,4	87,1	110,7	86,1	155,2	0,0
- vyšších územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	3,1	13,8	19,9	28,1	34,4	39,2	40,3	41,4	47,3	51,0
	<i>předch.r.=100</i>	.	449,1	144,8	140,8	122,6	113,9	102,8	102,8	114,2	107,8
- domácí	<i>mld. Kč</i>	117,1	126,3	133,9	137,4	141,7	175,4	214,5	269,5	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	.	107,8	106,0	102,6	103,2	123,8	122,3	125,7	.	.
- zahraniční	<i>mld. Kč</i>	71,7	69,0	61,0	57,2	49,6	33,9	28,7	29,8	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	.	96,2	88,4	93,7	86,8	68,3	84,8	103,8	.	.
- neidentifikováno <sup>4)</sup>	<i>mld. Kč</i>	3,0	12,5	16,0	12,2	26,2	30,7	31,4	32,8	.	.

<sup>1)</sup> Výsledné saldo v letech 1999 až 2002 bylo na rozdíl od předchozích let ovlivněno přesuny úhrady ztráty KoB. Úhrada ztráty KoB za rok 1998 (cca 14,4 mld. Kč) byla z roku 1999 přesunuta do roku 2000. Ztráta KoB z roku 1999 ve výši 36,1 mld. Kč byla v roce 2001 uhrazena pouze částkou 24 mld. Kč, zbývajících 12,1 mld. Kč bude uhrazeno v roce 2002. Ztráta KoB z roku 2000 ve výši 3,6 mld. Kč byla řádně uhrazena v roce 2001.

<sup>2)</sup> Konsolidované saldo veřejných rozpočtů se liší od součtu sald jednotlivých složek. Příčinou jsou půjčky v rámci vládního sektoru, které jsou zaúčtovány jako výdaj věřitelské složky a financování dlužnické složky veřejných rozpočtů.

<sup>3)</sup> Hrubý veřejný dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávních celků.

<sup>4)</sup> Část dluhu místních rozpočtů.

<sup>5)</sup> Zahrnuje schválený schodek ČR za rok 2002 ve výši 46,2 mld. Kč a úhradu zbývajících částí ztráty KoB z roku 1999 ve výši 12,1 mld. Kč (viz zákon č. 353/2001 Sb. – novela zákona o účetnictví, resp. zákon č. 259/2001 Sb. - o státním dluhopisovém programu na úhradu ztrát KoB, kdy o prostředky získané emisí dluhopisů lze překročit celkové výdaje SR v roce, ve kterém budou prostředky použity a o toto překročení se v příslušném roce zvýší saldo SR).

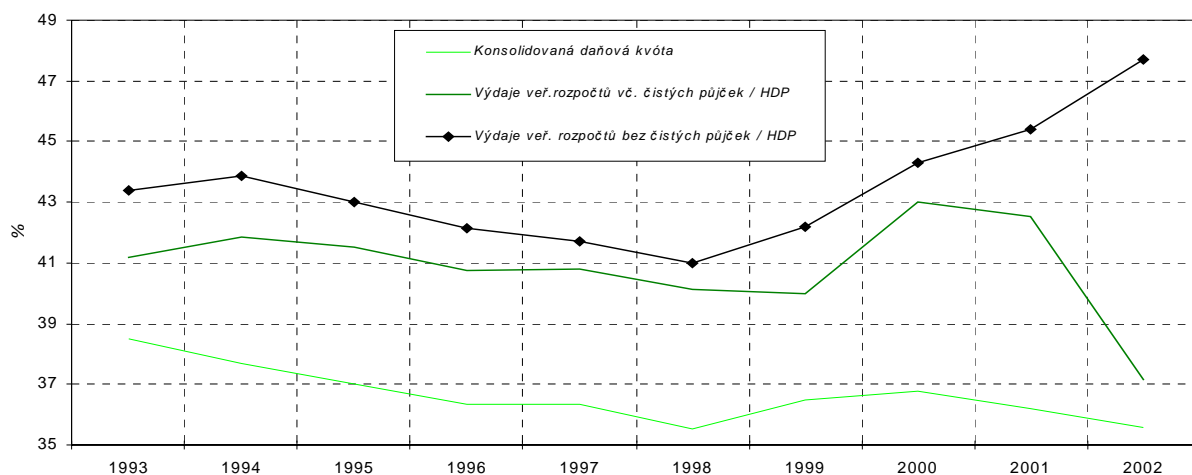
Tabulka 10.4: Veřejné rozpočty - poměrové ukazatele

v % HDP

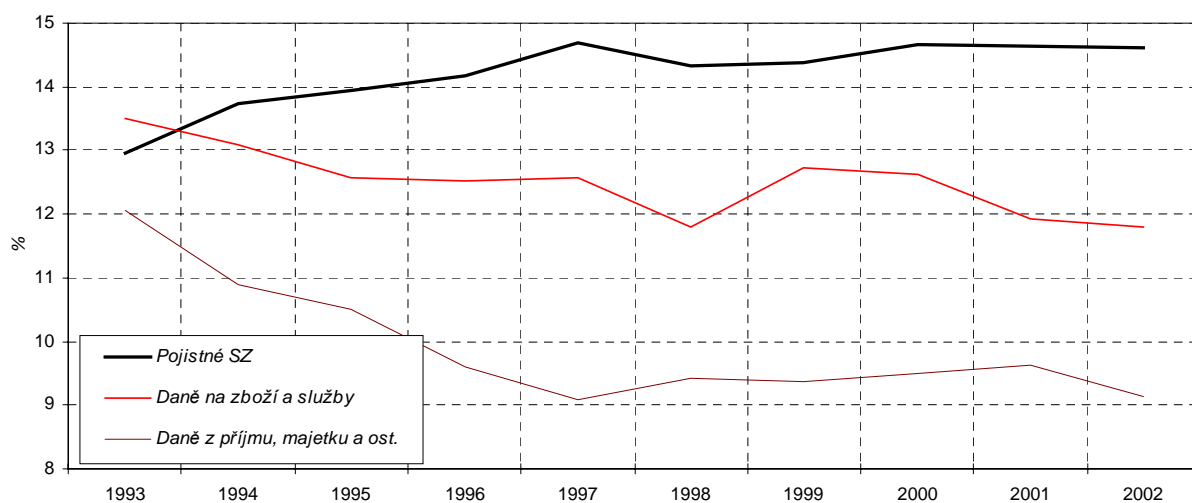
		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
										<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
Konsolidovaná daňová kvóta <sup>1)</sup>	%	38,5	37,7	37,0	36,4	36,3	35,5	36,5	36,8	36,2	35,6
Daně na zboží a služby	%	13,5	13,1	12,6	12,5	12,6	11,8	12,7	12,6	11,9	11,8
Pojistné na sociální zabezpečení	%	12,9	13,7	13,9	14,2	14,7	14,3	14,4	14,7	14,6	14,6
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	12,1	10,9	10,5	9,6	9,1	9,4	9,4	9,5	9,6	9,1
Výdaje veřejných rozpočtů vč. čistých půjček	%	41,2	41,8	41,5	40,8	40,8	40,1	40,0	43,0	42,5	37,2
Výdaje veřejných rozpočtů bez čistých půjček	%	43,4	43,9	43,0	42,2	41,7	41,0	42,2	44,3	45,4	47,7
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	16,6	17,4	17,5	17,8	18,9	18,8	19,7	20,4	20,3	19,9
Saldo veřejných rozpočtů vč. čistých půjček	%	2,6	0,8	0,3	-0,3	-1,2	-1,5	-0,6	-3,2	-2,8	1,6
Saldo veřejných rozpočtů bez čistých půjček	%	0,4	-1,2	-1,1	-1,7	-2,1	-2,4	-2,8	-4,4	-5,7	-9,0
Saldo VR očištěné o privatizaci a dotace TI	%	0,0	-1,9	-1,4	-1,3	-1,3	-1,4	-1,6	-3,2	-3,2	-4,4
Úroky	%	1,7	1,3	1,2	1,0	1,2	1,2	1,0	1,1	1,1	1,1
Primární saldo VR očištěné o privatizaci a dotace TI	%	1,8	-0,6	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,5	-2,1	-2,1	-3,3
Hrubý veřejný konsolidovaný dluh (koncem roku)	%	18,8	17,6	15,3	13,2	12,9	13,1	14,6	17,0	19,4	19,5

<sup>1)</sup> Jedná se o daňovou kvótu podle metodiky GFS s konsolidací pojistného na sociální a zdravotní pojištění hrazené vládním sektorem jako zaměstnavatelem.

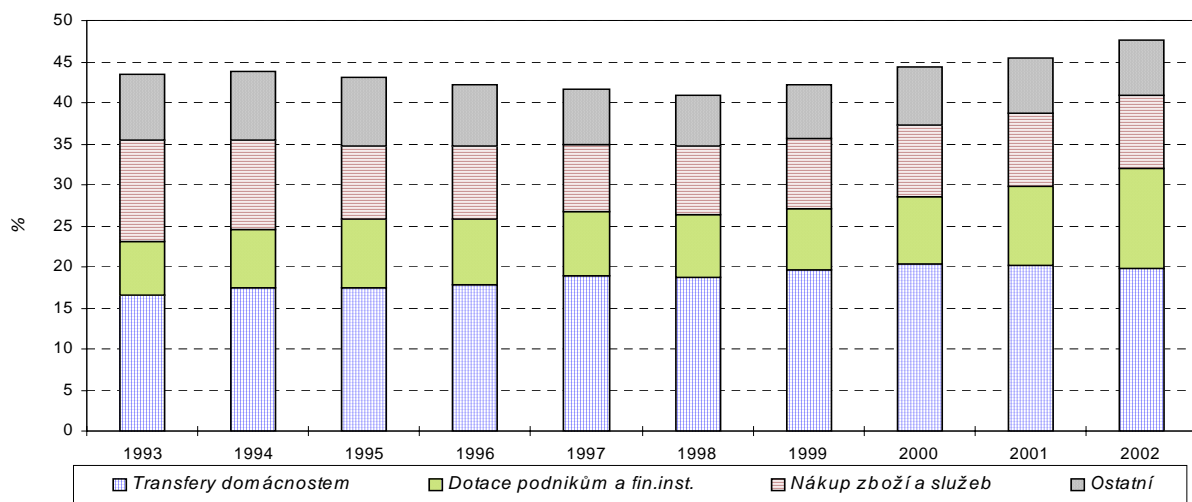
Graf 10.1: Daňová kvóta a podíl veřejných výdajů na HDP



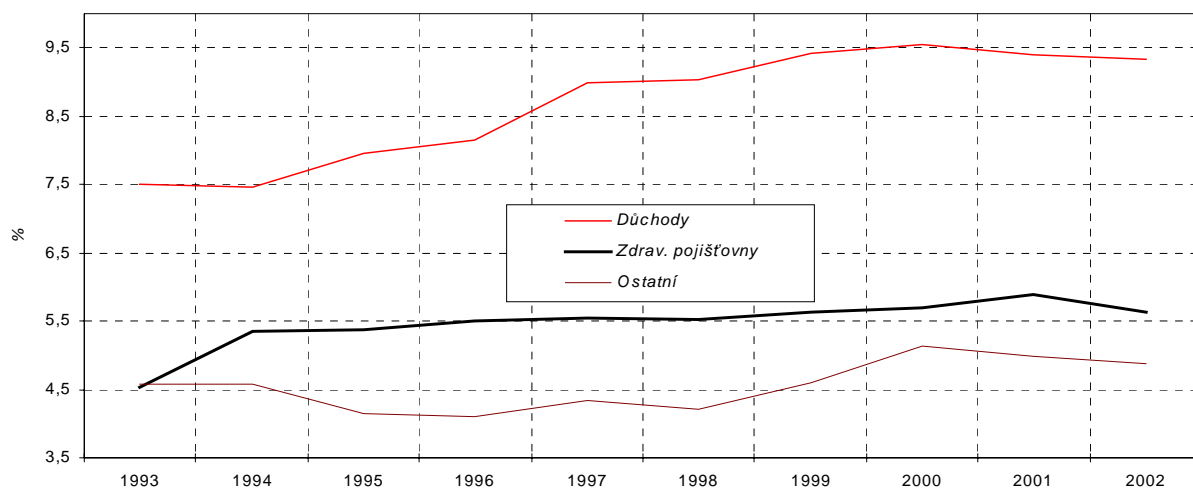
Graf 10.2: Podíl výnosu daní na HDP



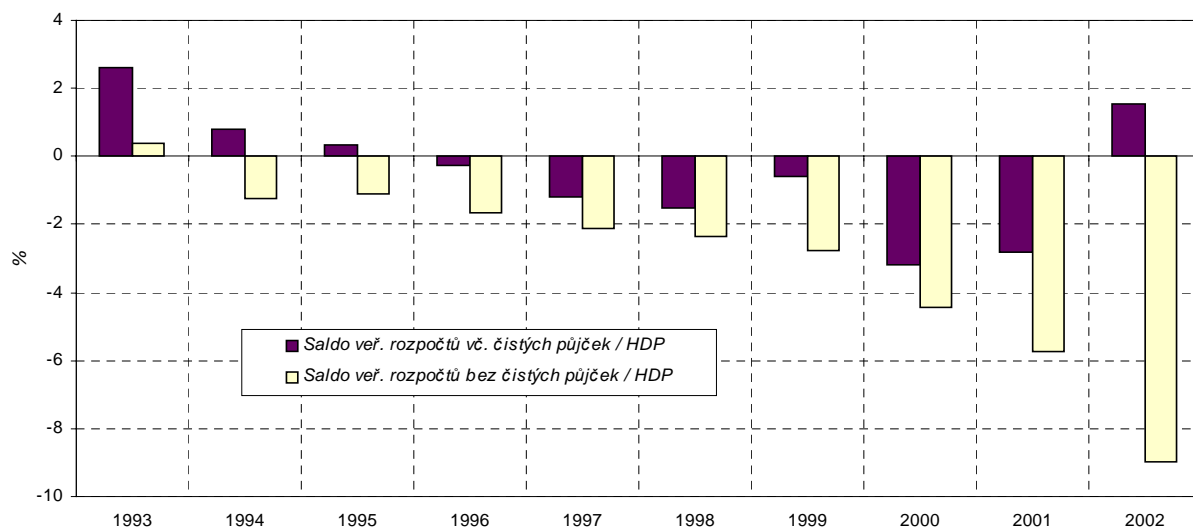
Graf 10.3: Podíl konsolidovaných výdajů veřejných rozpočtů na HDP výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



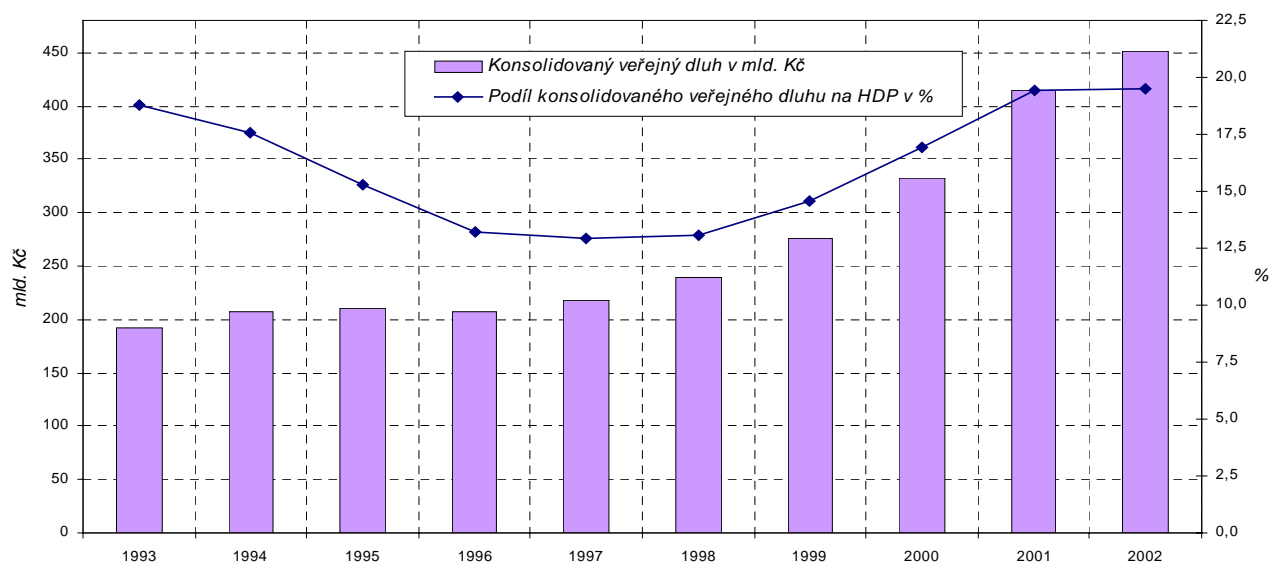
Graf 10.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 10.5: Podíl salda veřejných rozpočtů na HDP



Graf 10.6: Hrubý veřejný konsolidovaný dluh



Tabulka 11.1: **Hrubý domácí produkt** – roční  
přírůstek ve stálých cenách - v %

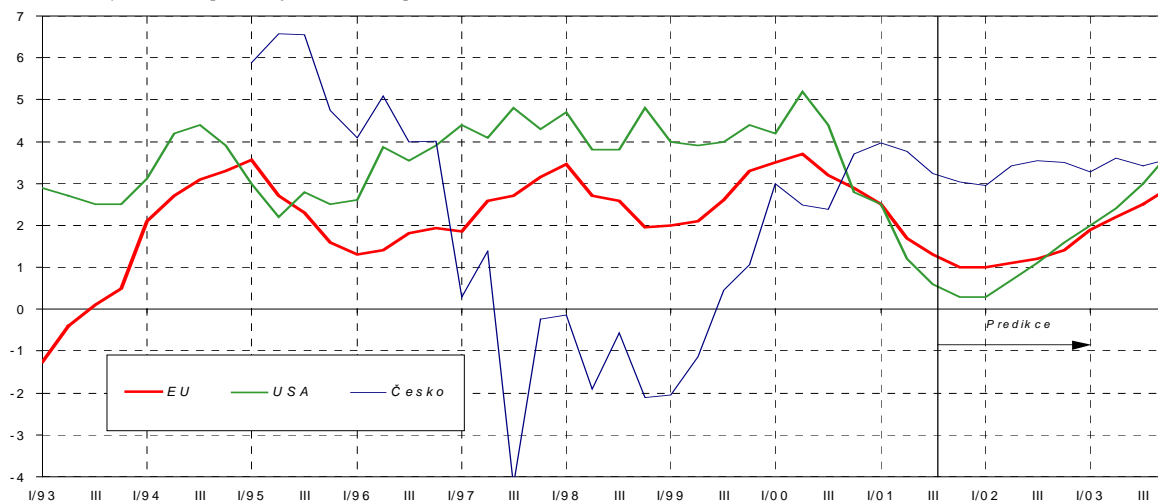
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 <i>Odhad</i>	2002 <i>Predikce</i>	2003 <i>Predikce</i>
<b>EU-15</b>	2,7	2,4	1,6	2,6	2,8	2,6	3,3	1,5	1,1	2,4
<b>Německo</b>	2,3	1,7	0,8	1,4	2,1	1,6	3,0	0,7	0,9	1,9
<b>Francie</b>	1,8	1,9	1,0	1,9	3,3	3,2	3,2	2,0	1,3	2,5
<b>Británie</b>	4,4	2,8	2,6	3,5	2,6	2,3	3,0	2,2	1,7	2,5
<b>Rakousko</b>	2,4	1,7	2,0	1,3	3,3	2,8	3,2	1,4	1,1	2,5
<b>USA</b>	4,0	2,7	3,6	4,4	4,3	4,1	4,1	1,1	0,9	2,9
<b>Japonsko</b>	1,0	1,6	3,5	1,8	-1,1	0,8	1,7	-0,6	-0,8	0,8
<b>Maďarsko</b>	2,9	1,5	1,3	4,6	4,9	4,5	5,1	3,9	3,8	3,2
<b>Polsko</b>	5,2	7,0	6,0	6,8	4,8	4,0	4,0	1,5	2,2	2,7
<b>Slovensko</b>	4,9	6,7	6,2	6,2	4,1	1,9	2,2	3,1	3,5	3,6
<b>Česko</b>	2,2	5,9	4,3	-0,8	-1,2	-0,4	2,9	3,5	3,4	3,5

Prameny: Main Economic Indicators, OECD, CESTAT – statistical bulletin, odhad MF, The Economist.

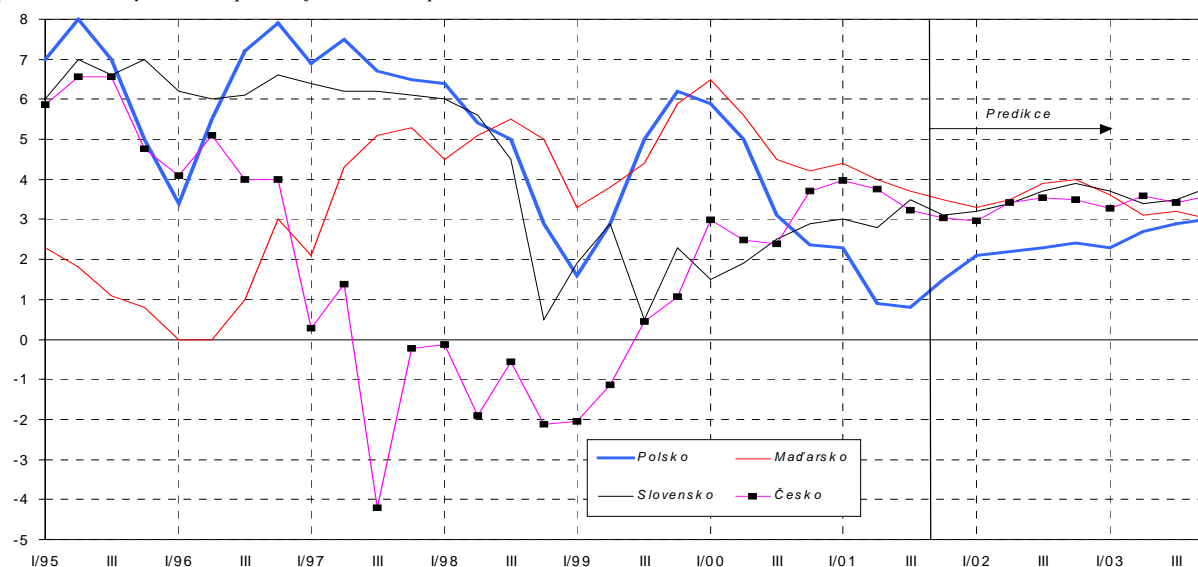
Tabulka 11.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní  
přírůstek ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	2000				2001			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4 <i>Odhad</i>
<b>EU-15</b>	3,5	3,7	3,2	2,9	2,5	1,7	1,3	1,0
<b>Německo</b>	3,7	3,5	2,8	1,9	1,6	0,6	0,3	0,3
<b>Francie</b>	3,6	3,4	3,0	2,8	2,9	2,3	1,9	1,4
<b>Británie</b>	3,1	3,4	3,0	2,6	2,7	2,3	2,1	1,6
<b>Rakousko</b>	4,0	4,0	1,9	2,6	2,2	1,2	1,4	1,0
<b>USA</b>	4,2	5,2	4,4	2,8	2,5	1,2	0,6	0,3
<b>Japonsko</b>	2,4	1,0	0,6	2,8	0,2	-0,7	-0,5	-1,1
<b>Maďarsko</b>	6,5	5,6	4,5	4,2	4,4	4,0	3,7	3,5
<b>Polsko</b>	5,9	5,0	3,1	2,4	2,3	0,9	0,8	1,5
<b>Slovensko</b>	1,5	1,9	2,5	2,9	3,0	2,8	3,5	3,1
<b>Česko</b>	3,0	2,5	2,4	3,7	4,0	3,8	3,2	3,0

Graf 11.1: **Hrubý domácí produkt**  
přírůstek ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %



Graf 11.2: **Hrubý domácí produkt** – vybrané tranzitivní země  
přírůstek ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku v %



Tabulka 11.3: **Spotřebitelské ceny** – roční  
průměrná roční míra inflace ze spotřebitelských cen - v %

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 Odhad	2002 Predikce	2003 Predikce
EU-15	3,1	3,1	2,5	2,1	1,8	1,3	2,5	2,6	1,5	1,5
Německo	2,8	1,7	1,4	1,9	0,9	0,6	1,9	2,5	1,3	1,4
Francie	1,7	1,8	2,0	1,2	0,8	0,5	1,7	1,7	1,3	1,4
Británie	2,5	3,4	2,4	3,1	3,4	1,6	2,9	2,0	2,1	1,9
Rakousko	3,0	2,2	1,5	1,3	0,9	0,6	2,4	2,5	1,3	1,5
USA	2,6	2,8	2,9	2,3	1,6	2,2	3,4	3,0	2,3	2,5
Japonsko	0,7	-0,1	0,1	1,7	0,6	-0,3	-0,6	-0,6	-0,5	-0,1
Maďarsko	18,9	28,3	23,5	18,3	14,2	10,0	9,8	9,3	4,5	4,6
Polsko	32,2	27,8	19,9	14,9	11,6	7,3	10,1	5,5	4,4	4,6
Slovensko	13,4	9,9	5,8	6,1	6,7	10,6	12,1	7,3	6,7	5,8
Česko	10,0	9,1	8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	3,9	3,6

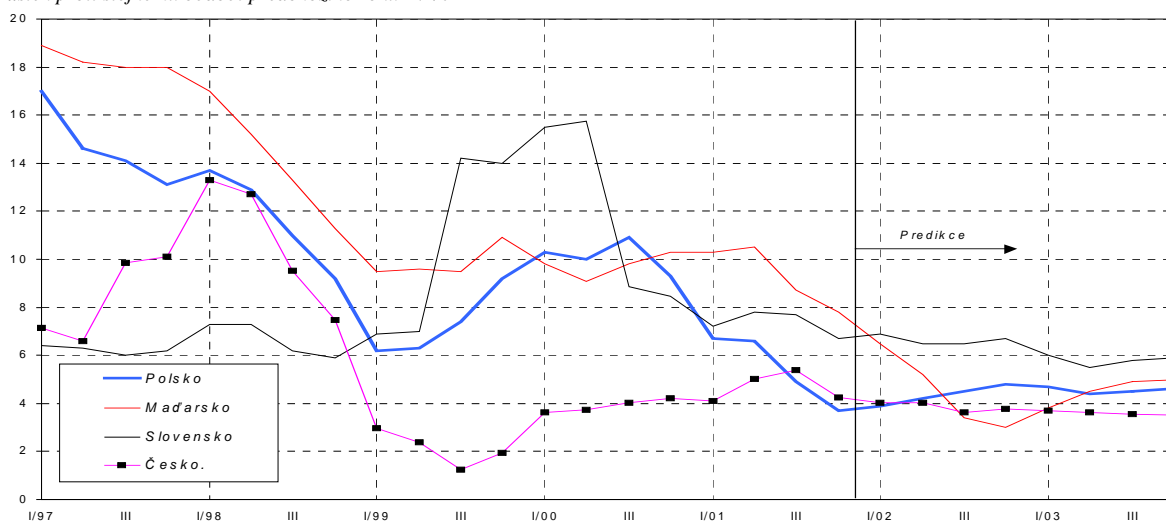
Prameny: Main Economic Indicators, OECD, The Economist, CESTAT – statistical bulletin, odhad MF.

Tabulka 11.4: **Spotřebitelské ceny** – čtvrtletní  
meziroční přírůstek spotřebitelských cen - v %

	2000				2001			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4 Odhad
EU-15	2,1	2,3	2,6	2,8	2,5	3,1	2,7	2,2
Německo	1,8	1,5	2,1	2,4	2,5	3,2	2,5	1,8
Francie	1,4	1,5	1,9	1,9	1,3	2,1	1,9	1,6
Británie	2,3	3,1	3,2	3,1	2,6	1,8	1,8	1,8
Rakousko	1,7	2,1	2,8	2,8	2,7	2,9	2,6	1,9
USA	3,2	3,3	3,5	3,4	3,4	3,3	2,9	2,7
Japonsko	-0,7	-0,7	-0,7	-0,5	-0,1	-0,5	-0,8	-0,8
Maďarsko	9,8	9,1	9,8	10,3	10,3	10,5	8,7	7,8
Polsko	10,3	10,0	10,9	9,3	6,7	6,6	4,9	3,7
Slovensko	15,5	15,8	8,9	8,5	7,2	7,8	7,7	6,7
Česko	3,6	3,7	4,0	4,2	4,1	5,0	5,4	4,3

Prameny: Main Economic Indicators, OECD, The Economist, CESTAT – statistical bulletin, odhad MF.

Graf 11.3: **Spotřebitelské ceny** – vybrané tranzitivní země  
přírůstek proti stejnému období předchozího roku - v %



Tabulka 11.5: **Cena ropy** – roční

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<b>Ropa Brent</b>									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<i>USD/barel</i>	15,83	17,06	20,45	19,12	12,72	17,81	28,31	24,41	21,5	23,5
<i>předch.r.=100</i>	92,9	107,8	119,9	93,5	66,5	140,0	159,0	86,2	88,1	109,2

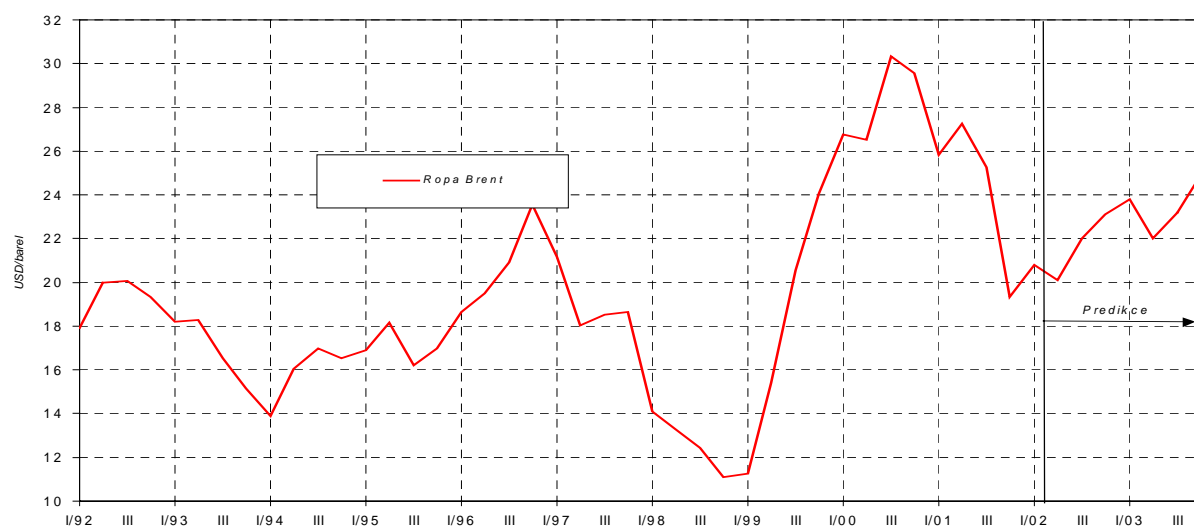
Tabulka 11.6: **Cena ropy** – čtvrtletní

		2000				2001			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Ropa Brent</b>									
<i>USD/barel</i>	26,77	26,54	30,34	29,58	25,82	27,24	25,25	19,34	
<i>st.obd.p.r.=100</i>	238,2	172,3	147,7	123,0	96,5	102,6	83,2	65,4	

*Ceny okamžitého dodání.*

*Prameny: IMF – Financial Statistics, odhad MF.*

Graf 11.4: **Cena ropy**





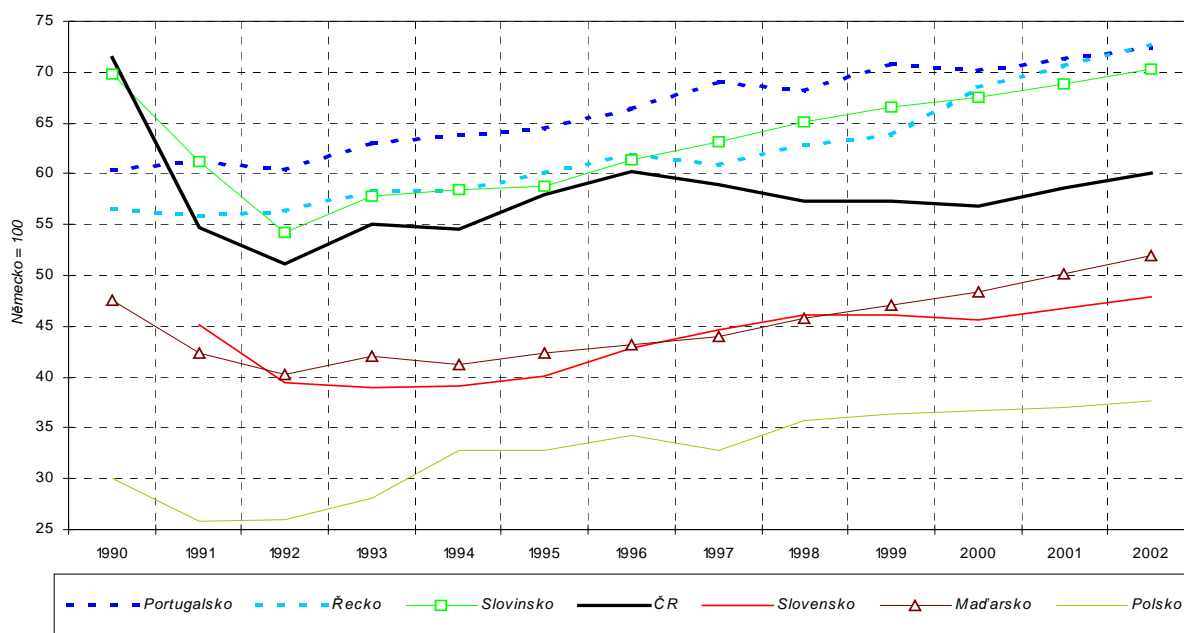
Tabulka 12.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly založeno na výsledcích srovnávacího projektu za rok 1996 a odhadech OECD

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
						<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>
<b>USA</b>	USD	<b>25 700</b>	<b>27 100</b>	<b>28 100</b>	<b>29 400</b>	<b>31 000</b>	<b>32 500</b>	<b>34 000</b>	<b>35 100</b>	<b>36 000</b>	<b>37 100</b>
	<i>Německo = 100</i>	136	134	132	136	139	142	143	140	139	138
<b>Německo</b>	USD	<b>19 000</b>	<b>20 100</b>	<b>21 400</b>	<b>21 600</b>	<b>22 300</b>	<b>22 900</b>	<b>23 800</b>	<b>25 000</b>	<b>25 800</b>	<b>26 800</b>
	<i>Německo = 100</i>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>Rakousko</b>	USD	<b>19 400</b>	<b>20 400</b>	<b>21 500</b>	<b>22 400</b>	<b>22 900</b>	<b>23 600</b>	<b>24 600</b>	<b>25 900</b>	<b>26 900</b>	<b>28 000</b>
	<i>Německo = 100</i>	102	101	101	104	103	103	104	104	104	104
<b>Francie</b>	USD	<b>19 100</b>	<b>19 800</b>	<b>20 600</b>	<b>20 700</b>	<b>20 800</b>	<b>21 700</b>	<b>22 600</b>	<b>23 900</b>	<b>24 900</b>	<b>25 900</b>
	<i>Německo = 100</i>	101	98	97	96	93	95	95	96	96	96
<b>Britanie</b>	USD	<b>17 300</b>	<b>18 000</b>	<b>18 800</b>	<b>20 100</b>	<b>21 100</b>	<b>22 300</b>	<b>23 200</b>	<b>24 300</b>	<b>25 400</b>	<b>26 600</b>
	<i>Německo = 100</i>	91	90	88	93	95	97	98	97	98	99
<b>Španělsko</b>	USD	<b>13 900</b>	<b>14 400</b>	<b>15 200</b>	<b>15 900</b>	<b>16 500</b>	<b>17 200</b>	<b>18 400</b>	<b>19 400</b>	<b>20 500</b>	<b>21 700</b>
	<i>Německo = 100</i>	73	71	71	74	74	75	77	78	79	81
<b>Portugalsko</b>	USD	<b>11 900</b>	<b>12 800</b>	<b>13 700</b>	<b>14 300</b>	<b>15 400</b>	<b>15 600</b>	<b>16 800</b>	<b>17 600</b>	<b>18 400</b>	<b>19 400</b>
	<i>Německo = 100</i>	63	64	64	66	69	68	71	70	71	72
<b>Řecko</b>	USD	<b>11 100</b>	<b>11 700</b>	<b>12 800</b>	<b>13 300</b>	<b>13 600</b>	<b>14 400</b>	<b>15 200</b>	<b>17 200</b>	<b>18 200</b>	<b>19 500</b>
	<i>Německo = 100</i>	58	58	60	62	61	63	64	69	71	73
<b>Slovinsko</b>	USD	<b>11 000</b>	<b>11 800</b>	<b>12 500</b>	<b>13 200</b>	<b>14 100</b>	<b>14 900</b>	<b>15 800</b>	<b>16 900</b>	<b>17 800</b>	<b>18 900</b>
	<i>Německo = 100</i>	58	59	59	61	63	65	67	68	69	70
<b>Česko</b>	USD	<b>10 400</b>	<b>11 000</b>	<b>12 400</b>	<b>13 000</b>	<b>13 200</b>	<b>13 100</b>	<b>13 600</b>	<b>14 200</b>	<b>15 100</b>	<b>16 100</b>
	<i>Německo = 100</i>	55	55	58	60	59	57	57	57	59	60
<b>Slovensko</b>	USD	<b>7 400</b>	<b>7 900</b>	<b>8 600</b>	<b>9 300</b>	<b>10 000</b>	<b>10 600</b>	<b>10 900</b>	<b>11 400</b>	<b>12 100</b>	<b>12 900</b>
	<i>Německo = 100</i>	39	39	40	43	45	46	46	46	47	48
<b>Maďarsko</b>	USD	<b>8 000</b>	<b>8 300</b>	<b>9 100</b>	<b>9 300</b>	<b>9 800</b>	<b>10 500</b>	<b>11 200</b>	<b>12 100</b>	<b>13 000</b>	<b>13 900</b>
	<i>Německo = 100</i>	42	41	42	43	44	46	47	48	50	52
<b>Polsko</b>	USD	<b>5 300</b>	<b>6 600</b>	<b>7 000</b>	<b>7 400</b>	<b>7 300</b>	<b>8 200</b>	<b>8 600</b>	<b>9 200</b>	<b>9 600</b>	<b>10 100</b>
	<i>Německo = 100</i>	28	33	33	34	33	36	36	37	37	38

Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Zjišťuje se ve 3-letých intervalech (naposledy 1996), v mezidobí mezi zjišťováními se používá interpolačních a extrapolacních metod na bázi reálných směnných kurzů.

Prameny: OECD, IMF, propočty MF ČR

Graf 12.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

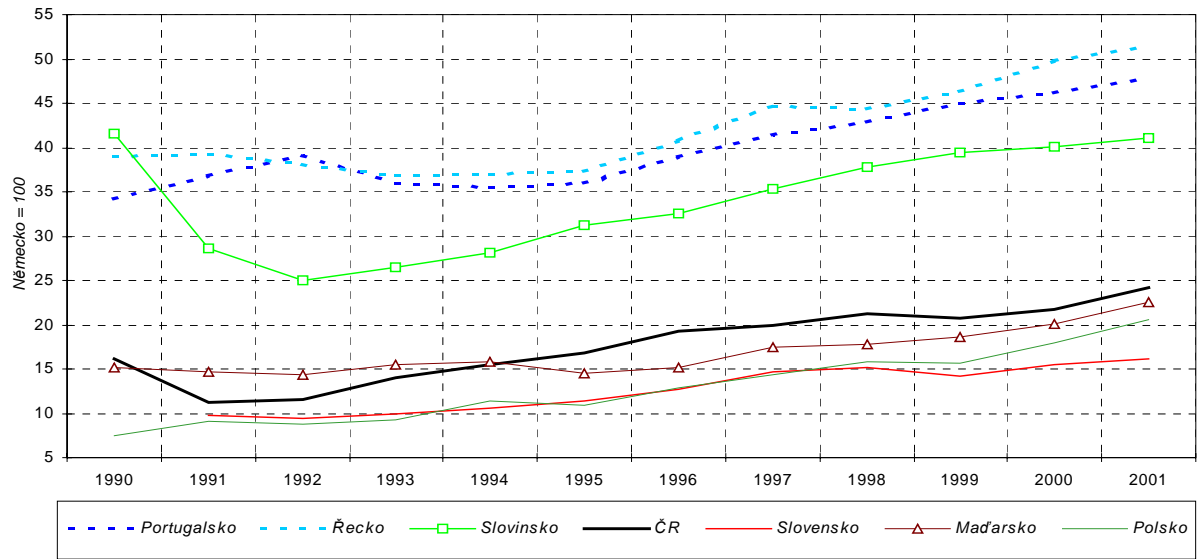


Tabulka 12.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

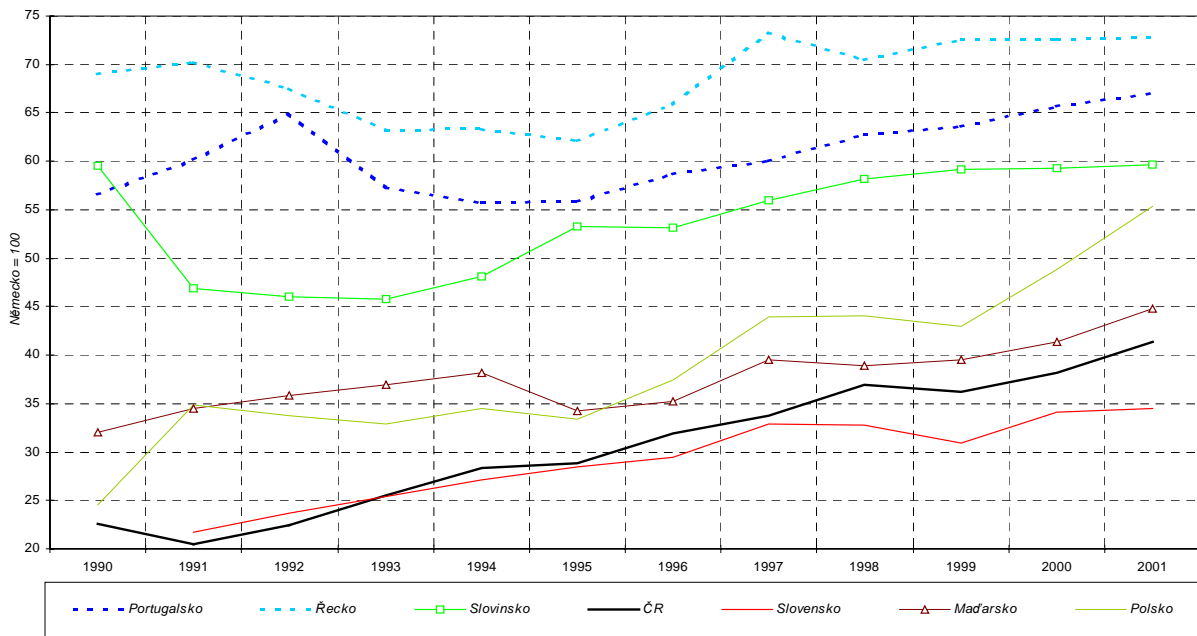
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
					<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>
<b>USA</b>	<b>25 700</b>	<b>27 100</b>	<b>28 100</b>	<b>29 400</b>	<b>31 000</b>	<b>32 500</b>	<b>34 000</b>	<b>35 100</b>	<b>36 000</b>
<i>Německo = 100</i>	107	105	93	101	120	124	133	154	159
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>79</b>	<b>78</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>93</b>	<b>110</b>	<b>114</b>
<b>Německo</b>	<b>24 100</b>	<b>25 700</b>	<b>30 100</b>	<b>29 100</b>	<b>25 900</b>	<b>26 100</b>	<b>25 600</b>	<b>22 800</b>	<b>22 700</b>
<i>Německo = 100</i>	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Rakousko</b>	<b>23 200</b>	<b>24 800</b>	<b>29 200</b>	<b>28 700</b>	<b>25 500</b>	<b>26 100</b>	<b>26 000</b>	<b>23 400</b>	<b>23 500</b>
<i>Německo = 100</i>	96	97	97	99	99	100	101	103	104
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>99</b>
<b>Francie</b>	<b>22 100</b>	<b>23 300</b>	<b>26 700</b>	<b>26 600</b>	<b>24 000</b>	<b>24 700</b>	<b>24 300</b>	<b>22 000</b>	<b>22 200</b>
<i>Německo = 100</i>	92	91	89	92	93	94	95	97	98
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>91</b>	<b>92</b>	<b>92</b>	<b>95</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>101</b>
<b>Britanie</b>	<b>16 500</b>	<b>17 900</b>	<b>19 400</b>	<b>20 200</b>	<b>22 500</b>	<b>24 000</b>	<b>24 500</b>	<b>24 000</b>	<b>23 900</b>
<i>Německo = 100</i>	69	70	64	69	87	92	96	106	105
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>75</b>	<b>78</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>98</b>	<b>109</b>	<b>107</b>
<b>Španělsko</b>	<b>12 800</b>	<b>12 900</b>	<b>14 900</b>	<b>15 500</b>	<b>14 300</b>	<b>14 900</b>	<b>15 300</b>	<b>14 200</b>	<b>14 700</b>
<i>Německo = 100</i>	53	50	49	53	55	57	60	62	65
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>72</b>	<b>70</b>	<b>69</b>	<b>73</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>80</b>	<b>82</b>
<b>Portugalsko</b>	<b>8 700</b>	<b>9 100</b>	<b>10 800</b>	<b>11 300</b>	<b>10 700</b>	<b>11 200</b>	<b>11 500</b>	<b>10 500</b>	<b>10 800</b>
<i>Německo = 100</i>	36	36	36	39	41	43	45	46	48
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>60</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>67</b>
<b>Řecko</b>	<b>8 900</b>	<b>9 500</b>	<b>11 300</b>	<b>11 900</b>	<b>11 600</b>	<b>11 600</b>	<b>11 900</b>	<b>11 300</b>	<b>11 600</b>
<i>Německo = 100</i>	37	37	37	41	45	44	46	50	51
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>62</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>73</b>
<b>Slovinsko</b>	<b>6 400</b>	<b>7 200</b>	<b>9 400</b>	<b>9 500</b>	<b>9 100</b>	<b>9 900</b>	<b>10 100</b>	<b>9 100</b>	<b>9 300</b>
<i>Německo = 100</i>	26	28	31	33	35	38	39	40	41
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>59</b>	<b>59</b>	<b>60</b>
<b>Česko</b>	<b>3 400</b>	<b>4 000</b>	<b>5 000</b>	<b>5 600</b>	<b>5 100</b>	<b>5 500</b>	<b>5 300</b>	<b>4 900</b>	<b>5 500</b>
<i>Německo = 100</i>	14	15	17	19	20	21	21	22	24
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>41</b>
<b>Slovensko</b>	<b>2 400</b>	<b>2 700</b>	<b>3 400</b>	<b>3 700</b>	<b>3 800</b>	<b>4 000</b>	<b>3 700</b>	<b>3 500</b>	<b>3 700</b>
<i>Německo = 100</i>	10	11	11	13	15	15	14	16	16
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>35</b>
<b>Maďarsko</b>	<b>3 800</b>	<b>4 000</b>	<b>4 400</b>	<b>4 400</b>	<b>4 500</b>	<b>4 700</b>	<b>4 800</b>	<b>4 600</b>	<b>5 100</b>
<i>Německo = 100</i>	16	16	15	15	17	18	19	20	23
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>45</b>
<b>Polsko</b>	<b>2 200</b>	<b>2 900</b>	<b>3 300</b>	<b>3 700</b>	<b>3 700</b>	<b>4 100</b>	<b>4 000</b>	<b>4 100</b>	<b>4 700</b>
<i>Německo = 100</i>	9	11	11	13	14	16	16	18	21
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>37</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>49</b>	<b>55</b>

*Index cenové hladiny je podíl směnného kurzu a parity kupní síly mezi měnami.*

Graf 12.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu



Graf 12.3: Komparativní cenová hladina HDP



## Seznam použitých zkratk:

b.c.....	běžné ceny
HDP .....	hrubý domácí produkt
NZI.....	neziskové InSTITUTE
obd. ....	období
předb. ....	předběžně
s.c. ....	stálé ceny
st.obd.p.r. ....	stejně období předchozího roku

## Základní pojmy:

odhad.....	prognóza <b>minulých</b> čísel, z různých důvodů nedostupných v termínu zpracování publikace, např. HDP z předcházejícího čtvrtletí
predikce.....	prognóza <b>budoucích</b> čísel, používající expertní i matematické metody
výhled.....	prognóza <b>vzdálenějších budoucích</b> čísel, používající především extrapolací metody