Makroekonomická predikce

České republiky

červenec 2005

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politiky

Obsah:

Komentáře:
A. Východiska predikce ... 4
B. Ekonomický cyklus ... 6
C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů ... 9
D. Konsenzuální předpověď ... 17
E. Zhodnocení historie predikcí na MF ČR ... 18

Tabulky a grafy:
1. Ekonomický výkon ... 25
2. Ceny zboží a služeb ... 29
3. Trh práce a domácnosti ... 32
4. Vztahy k zahraničí ... 37
5. Úspory a investice ... 44
6. Demografie ... 45
7. Úrokové sazby ... 47
8. Vládní sektor ... 50
9. Světová ekonomika ... 56
10. Mezinárodní srovnání ... 59

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

http://www.mfcr.cz/makropre

Poznámka:

V prognózách uvádíme středy intervalových odhadů. Publikované součtové údaje v tabulkách jsou v některých případech zatíženy nepřesností na posledním desetinném místě vzhledem k zaokrouhlování.

Seznam použitých zkratek:

b.c.	běžné ceny
BÚ	běžný účet platební bilance
GFS	metodologie vládní finanční statistiky Mezinárodního měnového fondu
HDP	hrubý domácí produkt
HICP	harmonizovaný index spotřebitelských cen
NFC	nepalivové komodity
NZI	neziskové instituce
obd.	období
proc. bod, p.b.	procentní bod
předb.	předběžně
s.c.	srovnatelné ceny
st.obd.p.r.	stejné období předchozího roku
TI	transformační instituce
VS	vládní sektor

Základní pojmy:

předb. (předběžné údaje)	data z čtvrtletních národních účtů, zveřejněná ČSÚ, která dosud nebyla ověřena ročními národními účty
odhad	prognóza minulých čísel, z různých důvodů nedostupných v termínu zpracování publikace, např. HDP z předcházejícího čtvrtletí
predikce	prognóza budoucích čísel, používající expertní i matematické metody
výhled	prognóza vzdálenějších budoucích čísel, používající především extrapolační metody

Uzávěrka datových zdrojů: 30.6.2005

A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Predikce je založena na předpokladu dalšího růstu světové ekonomiky, který by však měl být mírnější ve srovnání s rokem 2004. Ke globální dynamice i nadále nejvíce přispívají asijské ekonomiky (zejména Čína a Indie) i USA. Světová konjunktura bude výrazně zpomalována vysokými cenami surovin.

Rizikem pro budoucí vývoj ekonomiky USA zůstává nadále deficit běžného účtu a veřejných financí, což může ovlivnit i globální ekonomickou dynamiku.

Ekonomický růst v eurozóně zůstane pomalejší proti ostatním hlavním regionům. Na ekonomickém vývoji se mohou projevit úpravy Paktu stability a další průběh jednání o ústavní smlouvě.

Předpokládáme, že je třeba dlouhodobě počítat s udržením vysoké dolarové ceny ropy. Výrazné zvýšení cen ropy společně s apreciací US dolaru vůči euru (a o to silnějším růstem cen energií) jsou nejvýznamnější změny předpokladů proti předchozí predikci.

Tabulka A.1.1: **Předpoklady vývoje vnějšího prostředí**

		2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Směnný kurz	*USD/EUR*	1,13	1,24	1,26	1,24
Ropa Brent	*USD/barel*	**28,8**	**38,3**	**49,3**	**45,9**
EU-15: - *%*					
Růst HDP	*meziročně, s.c.*	1,0	2,3	1,7	2,0
Růst PPI	*meziročně*	**0,9**	**2,3**	**3,1**	**2,3**

Podrobnější údaje o vnějším prostředí jsou uvedeny v kapitole C.9.

A.2 Měnová politika

Měnová politika České národní banky je založena na režimu cílování inflace. Cílové pásmo pro meziroční růst indexu spotřebitelských cen (CPI) rovnoměrně klesá z úrovně 3 – 5 % z ledna 2002 na úroveň 2 – 4 % v prosinci 2005. V období od ledna 2006 bude inflační cíl definován jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 % s maximální odchylkou jednoho procentního bodu na obě strany. Cíl bude platit až do přistoupení ČR k eurozóně. Tato stabilní měnová politika ČNB umožní plnění konvergenčního kriteria pro inflaci. Predikce vychází z předpokladu stability základních úrokových sazeb v roce 2005 a v první polovině roku 2006. Od 2. pololetí předpokládáme jejich pozvolný nárůst.

A.3 Fiskální politika

V posledních letech přetrvává deficit veřejných rozpočtů. Z vývoje salda veřejných financí je patrná existence strukturálních problémů - výše deficitů není v souladu se současnou fází ekonomického cyklu. K deficitům dochází i přes využívání jednorázových příjmů, udržuje se relativně vysoké tempo růstu vládního dluhu.

Veřejné rozpočty nesou náklady spojené se zlepšováním úrovně infrastruktury a náklady přizpůsobování politik, právního a institucionálního rámce a ekologických norem standardům EU. Struktura výdajové strany je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů, které nejsou plně pokryty příjmy z pojistného na sociální zabezpečení a politiku zaměstnanosti. Výdaje jsou proto pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty.

Vzhledem k uvedenému negativnímu vývoji je realizována reforma veřejných rozpočtů. Jde o souhrn opatření na příjmové a výdajové straně, jehož cílem je snaha o trvalou redukci fiskálních deficitů. Vláda stanovila fiskální cíl pro rok 2006 jako podíl deficitu vládního sektoru na HDP ve výši 3,4 % (v metodologii GFS 86 s očištěním o čisté půjčky a dotace TI) a trajektorii poklesu deficitu.

Základní nástroje poklesu fiskálního deficitu a dosažení stanoveného cíle spočívají ve stanovení závazných střednědobých výdajových rámců, které budou limitovat objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu 3 let a umožní získat kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy a pravidla postavená na střednědobém rozhodování povedou k adresnějšímu stanovení výdajových priorit, a tím i k větší efektivnosti rozpočtové alokace. Tyto změny byly zohledněny v novele rozpočtových pravidel.

Podrobnější údaje o vývoji veřejných rozpočtů jsou uvedeny v kapitole C.8.

A.4 Strukturální politiky

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a kapitálu směřují k vytváření příznivých podmínek pro růst potenciálního produktu, pro zvyšování konkurenceschopnosti ekonomiky a zaměstnanosti. Bude pokračovat liberalizace síťových odvětví, dokončování privatizace a rozvoj konkurence v sektoru služeb.

Do konce října 2005 bude dokončena střednědobá Strategie hospodářského růstu, která je postavena na dvou pilířích: efektivní podpoře hospodářského růstu a zaměstnanosti při pokračující fiskální konsolidaci. Její priority zahrnují zlepšení podnikatelského prostředí, flexibilitu pracovního

trhu, posílení průmyslové kapacity díky podpoře podnikání a lepšímu využití zdrojů na výzkum a vývoj, podporu investic do inovací a posílení kapitálových trhů.

Podnikatelské prostředí

Mezi nejvíce kritizované oblasti podnikatelského prostředí v ČR patří institucionální a právní rámec firemního úpadku. Vláda se zaměřuje na rekodifikaci úpadkového práva od roku 2006 tak, aby bylo posíleno postavení věřitelů, omezen zájem na prodlužování bankrotů a aby bylo umožněno pokračovat životaschopným částem firem. Nový kompromisní návrh zákona o insolvenci prošel koncem května 2005 vnějším připomínkovým řízením a nyní je před vládním projednáním.

V rámci současné sítě živnostenských úřadů se vytvářejí centrální registrační místa pro podnikatele (tzv. „one-stop-shops“). Od března 2005 všechny živnostenské úřady začaly poskytovat rozšířený informační servis. Další zlepšení nastane po přijetí legislativních návrhů s předpokládanou účinností od poloviny roku 2006. Změny by se měly týkat především živnostenského zákona. Jejich cílem je umožnit kompletní registraci podnikatele přímo na živnostenském úřadu včetně registrace pro daňové účely a pro účely sociálního a zdravotního pojištění.

Systém zrychlených zápisů do Obchodního rejstříku začal fungovat od 1. července 2005 a usnadnil tak podnikatelům zakládání podniků. V systému se mění způsob přezkumu, kde není požadován notářský zápis (tzv. registrační princip). Výrazně se zkracuje doba zápisu (max. na 5, ve výjimečných případech 10 dní).

Dne 1. ledna 2005 nabyla účinnosti novela zákona o daních z příjmů, která zavádí zrychlené odpisování movitých věcí a daňovou podporu výdajů firem na výzkum a vývoj. Tato opatření společně s poklesem sazby DPPO na 24 % v roce 2006 sníží efektivní zdanění firem, což by jim mělo zajistit vyšší konkurenceschopnost a tím podpořit zájem investorů.

Trh práce

Vláda se zaměří zejména na aktivní opatření pro předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrožených skupin obyvatelstva, na reformu systému daní a dávek pro zvýšení motivaci k práci, na zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a na modernizaci systému vzdělávání v souladu s novými požadavky trhu práce.

V oblasti vzdělávání byl přijat nový školský zákon pro základní a střední školy, který nabyl účinnosti 1. 1. 2005. Tento zákon sjednocuje dosavadní roztříštěnou právní úpravu a otevírá prostor pro vzájemnou prostupnost „počátečního“ vzdělání s celoživotním učením.

Od 1. října 2004 platí nový zákon o zaměstnanosti, který zpřísnil podmínky pro poskytování podpor v nezaměstnanosti a klade důraz na rozšíření aktivní politiky zaměstnanosti. Jsou poskytovány dotace podnikům, které vytvoří nová pracovní místa v okresech s vysokou mírou registrované nezaměstnanosti (nad 14 % podle původní metodiky MPSV), což by mělo přispět ke snížení regionálních rozdílů v nezaměstnanosti.

Nabídková strana trhu práce je ovlivněna zvýšením životního minima a minimální mzdy od 1. 1. 2005. Tato opatření vedla ke zvýšení sociálních dávek, což snižuje motivaci lidí hledat a udržovat si práci. Na řešení tohoto problému se zaměřují práce na nových zákonech o hmotné nouzi a státní sociální podpoře a na novelizaci zákona o životním minimu. Jejich přijetí by mělo s účinností od 1. 1. 2006 přinést výrazný zásah do struktury a konstrukce sociálních dávek. Výrazně se prohloubí rozdíl v příjmech ze sociálních dávek mezi těmi, kteří aktivně hledají práci, a těmi, kteří ji nehledají.

Pozitivní dopady na nabídkovou stranu trhu práce lze očekávat od novely zákona o dani z příjmů, kde se s účinností od 1. ledna 2006 počítá se snížením dvou nejnižších sazeb z 15 % na 12 %, resp. z 20 % na 19 %, valorizací jejich pásem a s nahrazením odčitatelných položek slevami na dani. Cílem je zvýšení disponibilního příjmu z práce zejména u nízkopříjmových skupin pracovníků.

Další impulsy k lepšímu fungování trhu práce by měly přinést připravované změny nemocenského pojištění a nový zákoník práce. V prvním případě by mělo dojít ke snížení sazby nemocenského pojištění placeného zaměstnavateli. Ve druhém jde o koncepční změnu existující pracovněprávní legislativy s cílem zpružnit uzavírání a rozvazování především „standardních“ pracovních smluv na dobu neurčitou.

Finanční sektor

V současnosti je prováděna první etapa sjednocování dozoru nad finančním trhem. Počet dozorových orgánů klesne ze čtyř na dva. Dozor nad spořitelními a úvěrními družstvy převezme od ledna 2006 ČNB. Sjednocený dozor nad kapitálovým trhem, pojišťovnictvím a penzijním připojištěním převezme Komise pro cenné papíry (s novým názvem Komise pro finanční trh). Očekává se vyšší efektivita dozoru a odstranění překrývání kompetencí.

Na počátku roku 2006 se očekává zahájení činnosti centrálního depozitáře, který je podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu subjektem, který by měl převzít evidenci zaknihovaných a imobilizovaných cenných papírů, vést centrální evidenci cenných papírů v ČR, provozovat vypořádací systém a vykonávat další související činnosti. Od jeho působení lze očekávat zlevnění a zvýšení bezpečnosti vypořádání obchodů a evidence cenných papírů na českém trhu.

V polovině června stát převedl na španělskou Telefónicu majoritní podíl v Českém Telecomu, čímž došlo k dokončení privatizačního procesu v telekomunikacích.

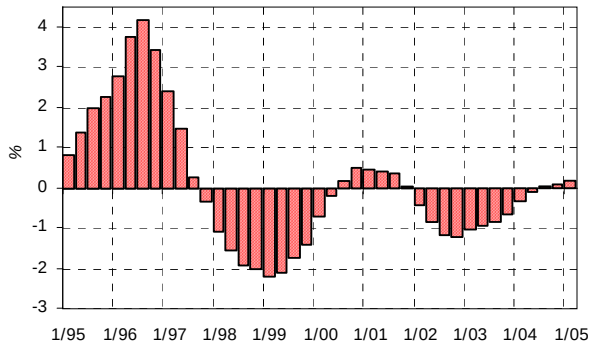
B Ekonomický cyklus

B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

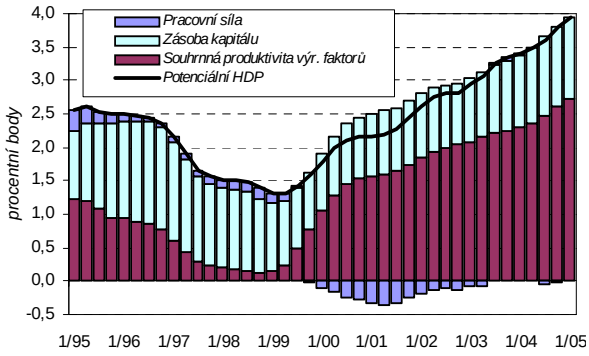
Koncept potenciálního produktu a produkční mezery je používán pro analýzu ekonomického vývoje, pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů a v neposlední řadě i jako jeden z indikátorů pro rozhodovací proces při tvorbě ekonomických politik.

Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu, který je klíčovým ukazatelem reálné konvergence, lze rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu a souhrnné produktivity výrobních faktorů. Produkční mezera identifikuje cyklickou pozici ekonomiky a vyjadřuje vztah mezi HDP a potenciálním produktem.

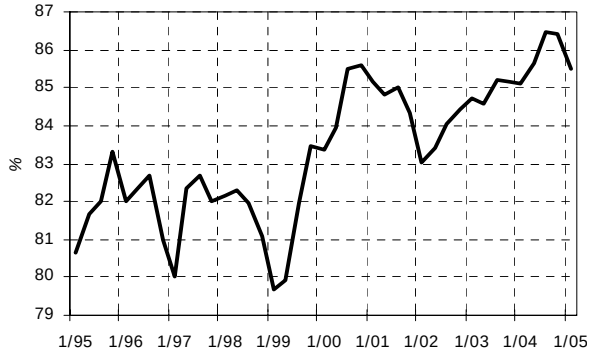
Graf B.1.1: **Produkční mezera**



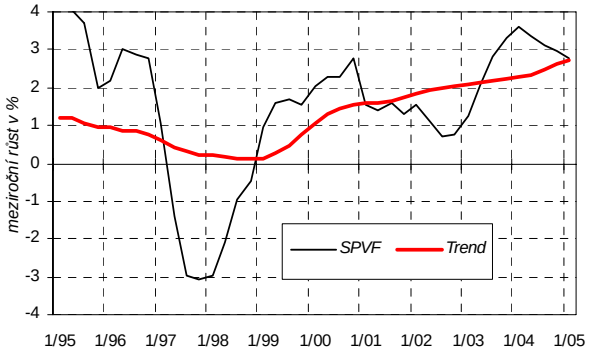
Graf B.1.2: **Tempo růstu potenciálního produktu**



Graf B.1.3: **Využití kapacit v průmyslu**



Graf B.1.4: **Souhrnná produktivita výrobních faktorů**



Záporná **produkční mezera** se vlivem dynamického růstu v roce 2004 uzavřela a ekonomika se pohybuje zhruba na své potenciální úrovni. Ekonomiku v této fázi cyklu je vhodné stimulovat politikami zaměřenými na zvýšení růstu ekonomického potenciálu prostřednictvím opatření na nabídkové straně ekonomiky.

Pozitivním jevem je postupné zrychlování meziročního růstu **potenciálního produktu**, jehož tempo podle našich propočtů v 1. čtvrtletí roku 2005 dosáhlo cca 3,9 %.

Hlavním faktorem je akcelerace růstového trendu **souhrnné produktivity výrobních faktorů** na více než 2,5 % ročně. (Ve zrychlení jeho dynamiky se projevilo i další zpřesnění údajů o růstu HDP v roce 2004.) Je výsledkem odstranění zbývajících překážek pohybu zboží po vstupu do EU, zlepšeného fungování podnikové sféry zejména v segmentu podniků pod zahraniční kontrolou, stability finančního systému a snižování sazeb daně z příjmů právnických osob. Trvalý předstih růstu souhrnné produktivity by se měl stát nejdůležitějším parametrem postupu reálné konvergence vůči zemím eurozóny.

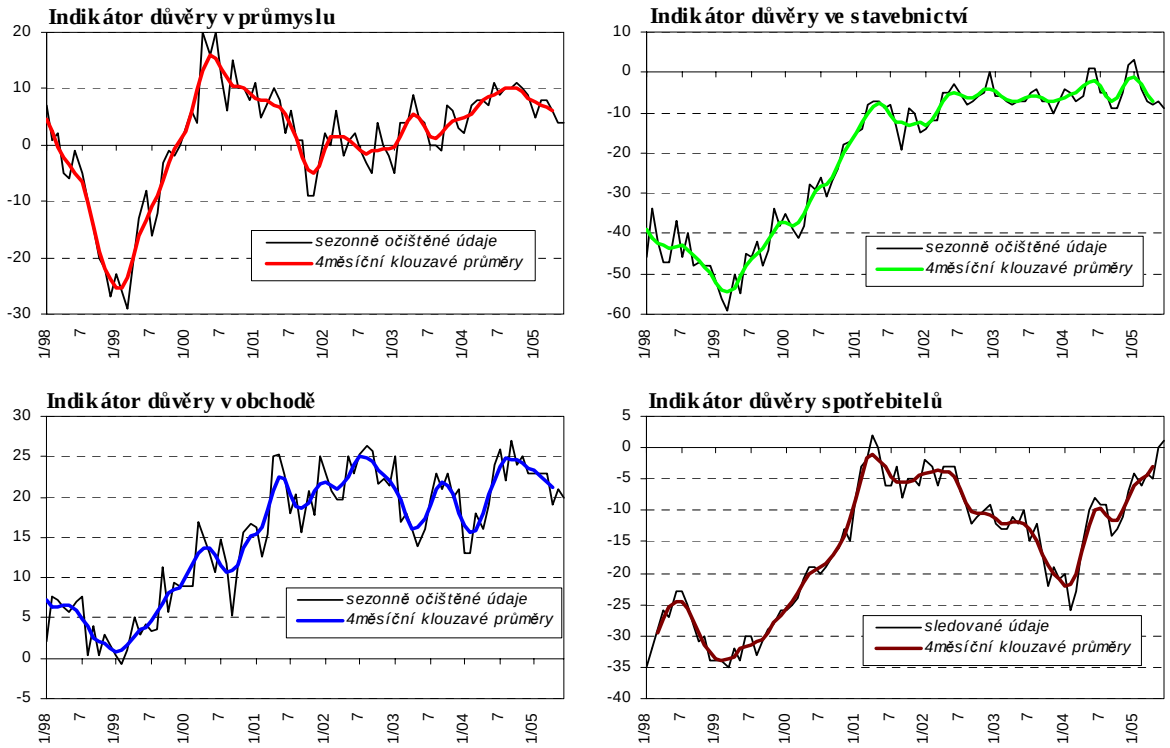
Dlouhodobě vysoká dynamika hrubé tvorby fixního kapitálu přispívá ke zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky jak zlepšením infrastruktury, tak i novými kvalitními a vysoce konkurenceschopnými výrobními jednotkami.

Řešení některých nedostatků institucionálního prostředí v mikroekonomické oblasti a ve směru ke zpružnění trhu práce bude navrženo v připravovaném **Národním reformním programu**, který bude zveřejněn a předložen Evropské komisi v říjnu 2005.

B.2 Individuální konjunkturální indikátory

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti a slouží k identifikaci možných bodů obratu ekonomického cyklu. Hlavní výhoda spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Graf B.2.1: **Indikátory důvěry**



Ve 2. čtvrtletí 2005 se mírně snížila důvěra podnikové sféry v českou ekonomiku. Převážná část respondentů z **průmyslových podniků** označila svoji ekonomickou situaci i nadále jako dobrou nebo uspokojivou. Zhoršilo se však hodnocení celkové poptávky po produkci, hodnocení u zahraniční poptávky se téměř nezměnilo. Jako varování může být bráno zvyšování stavu zásob hotových výrobků. Pro 3. čtvrtletí 2005 očekávají respondenti zrychlení výrobní činnosti, zvýšení poptávky a stagnaci zaměstnanosti. Současně signalizují pro 2. pololetí zlepšení své ekonomické situace.

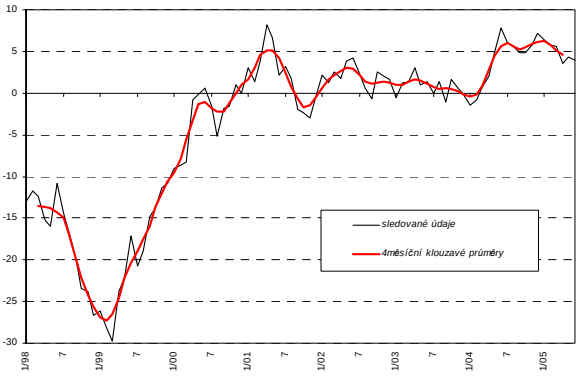
Ve **stavebnictví** je ekonomická situace dlouhodobě relativně stabilní. Z odpovědí respondentů vyplývá, že také v tomto odvětví došlo ve 2. čtvrtletí ke zhoršení hodnocení celkové poptávky po produkci. Ve 3. čtvrtletí 2005 je proto očekáván pokles zaměstnanosti. Výhled stavebních podniků na 2. pololetí počítá s udržením současné ekonomické situace.

V odvětví **obchodu** došlo ve 2. čtvrtletí 2005 k mírnému zhoršení hodnocení ekonomické situace. Celkově se zvýšil stav zásob. Neměnnost je očekávána v příštích třech měsících ve vývoji cen a v příštích šesti měsících také u ekonomické situace.

Indikátor důvěry **spotřebitelů** odráží představu spotřebitelů o vývoji v příštích 12 měsících. Podle červnového šetření respondenti očekávají, že se nezmění celková ekonomická situace, ale zlepší se jejich finanční situace. U hodnocení vývoje na trhu práce jsou odpovědi respondentů méně optimistické. Podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti, opět vzrostl. Zvýšil se podíl spotřebitelů, kteří mají v úmyslu spořit. Ve srovnání s červnem 2004 se indikátor důvěry spotřebitelů zvýšil o 9 bodů.

Souhrnný indikátor důvěry (vážený průměr čtyř základních dílčích indikátorů důvěry) se ve 2. čtvrtletí 2005 mírně snížil.

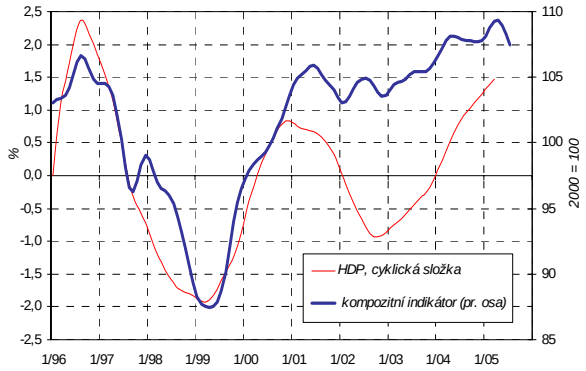
Graf B.2.2: **Souhrnný indikátor důvěry**



B.3 Kompozitní předstihový indikátor

Kompozitní předstihový indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cyklu. V návaznosti na dokončení mimořádné revize HDP a některé změny v datové základně konjunkturálních průzkumů bylo během června 2005 revidováno složení kompozitního indikátoru. Úpravy se projevily mírnou změnou průběhu indikátoru, základní tendence a signály bodů obratu ekonomického cyklu zůstaly zachovány.

Graf B.3.1: **Kompozitní předstihový indikátor**
synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hoddrick-Prescottův filtr)



Více než dva roky trvající nárůst indikátoru odpovídající vzestupu cyklické složky HDP se v průběhu 1. pololetí 2005 zastavil. Příčinou je stagnace důvěry ve stavebnictví a pokles důvěry v průmyslu a obchodu. Dosud se zvyšuje důvěra spotřebitelů, tento indikátor ovšem vykazuje zpoždění za průběhem ekonomického cyklu a jeho predikční kapacita je velmi omezená.

Vývoj indikátoru ve 2. čtvrtletí 2005 poskytuje poměrně zřetelný signál obratu, či přinejmenším zpomalení vzestupné fáze cyklu. Vzhledem k poměrně značnému podílu falešných signálů obdobných indikátorů je třeba hodnotit tento výstup s rezervou. Informace nicméně nabádá k jisté opatrnosti při predikci dynamiky HDP v nejbližším období a indikuje zastavení nárůstu cyklické složky a pravděpodobný návrat k úrovni potenciálního růstu.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z dubna 2005 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2007 a 2008 jsou extrapolačním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a 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**

		2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce	2005 Minulá predikce	2006 Minulá predikce
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	**2,6**	**1,5**	**3,2**	**4,4**	**4,0**	**4,0**	*4,0*	*4,1*
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	**2,6**	**2,8**	**4,6**	**2,1**	**2,5**	**3,3**	*3,5*	*3,5*
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	**3,8**	**4,5**	**3,8**	**-2,0**	**0,4**	**-0,2**	*1,0*	*-1,4*
Hrubá tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	**5,4**	**3,4**	**4,7**	**7,6**	**5,3**	**5,6**	*7,1*	*7,1*
Příspěvek zahr.obchodu k růstu HDP	proc.body, s.c.	**-1,4**	**-2,0**	**-0,4**	**1,7**	**1,2**	**0,5**	*0,3*	*0,6*
Deflátor HDP	růst v %	**4,9**	**2,8**	**2,6**	**3,0**	**2,2**	**2,8**	*2,7*	*3,1*
Průměrná míra inflace	%	**4,7**	**1,8**	**0,1**	**2,8**	**1,8**	**2,2**	*1,8*	*2,2*
Zaměstnanost *(VŠPS)*	růst v %	**0,4**	**(0,8)**	**-0,7**	**-0,6**	**0,4**	**0,4**	*0,2*	*0,2*
Míra nezaměstnanosti *(VŠPS)*	průměr v %	**.**	**7,3**	**7,8**	**8,3**	**7,9**	**7,5**	*8,2*	*8,1*
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	**6,9**	**8,5**	**5,2**	**4,9**	**5,0**	**5,3**	*6,3*	*6,3*
Podíl BÚ na HDP	%	**-5,4**	**-5,6**	**-6,3**	**-5,2**	**-3,6**	**-3,5**	*-5,0*	*-3,9*

Údaje o růstu zaměstnanosti za rok 2002 jsou uvedeny v závorce vzhledem k metodické změně ve Výběrovém šetření pracovních sil.

C.1 Ekonomický výkon[1]

Meziroční růst české ekonomiky již pět čtvrtletí neklesl pod čtyřprocentní hranici. Struktura růstu je z perspektivního pohledu velmi příznivá - je tažen zejména investicemi a vývozem zboží.

Tempo mezičtvrtletního růstu sezónně vyrovnaného HDP je podle odhadu ČSÚ stabilní. V 1. čtvrtletí 2005 činilo 1,1 % proti 1,0 % ve 4. čtvrtletí 2004.

V nejbližším období budou odeznívat některé jednorázové efekty plynoucí ze vstupu České republiky do EU. Snižuje se dynamika vývozu i dovozu a fixního kapitálu.

Očekáváme pokračování procesu vyrovnávání ekonomické úrovně se sousedními vyspělými státy EU. Ekonomický růst bude postupně podpořen navrhovaným poklesem daňové zátěže, v delším horizontu pak realizací vládou připravované strategie hospodářského růstu.

Vzhledem ke skutečnosti, že prognóza je vstupem pro úvahy o státním rozpočtu a s ohledem na rizika plynoucí z nadhodnocení růstu (viz např. permanentní snižování projektovaného růstu EU-15), přikláníme se pro rok 2006 spíše k opatrnější prognóze.

Meziroční přírůstek reálného **HDP** v 1. čtvrtletí 2005 dosáhl 4,4 % *(v souladu s odhadem v dubnové predikci).* Za celý rok 2005 očekáváme přírůstek reálného HDP o 4,0 % *(odhad neměníme).* V následujícím roce očekáváme zachování růstové dynamiky na stejné úrovni *(proti odhadu 4,1 %).*

Meziroční růst reálných **výdajů domácností na finální spotřebu** se v 1. čtvrtletí 2005 zpomalil na 1,4 % *(proti 2,9 %).* Zároveň nízké úrokové sazby podporovaly tendence domácností investovat do nákupu vlastního bydlení, což jim odčerpávalo část disponibilních příjmů. Růst objemu hypotéčních úvěrů o cca pětinu zvyšuje dlouhodobě zátěž domácností a krátkodobě snižuje tempo výdajů na konečnou spotřebu. Finální spotřeba domácností by se v roce 2005 měla zvýšit o 2,5 % *(proti odhadu 3,5 %).*

V dalších letech předpokládáme stabilizaci tempa růstu spotřeby domácností na mírně vyšší úrovni. V roce 2006 by se růst spotřeby domácností měl zrychlit na 3,3 % *(proti 3,5 %).*

Spotřeba vlády v 1. čtvrtletí 2005 poklesla o 3,8 % *(proti poklesu o 3,5 %).* Reforma veřejných financí vede k úspornému chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupu zboží a služeb. Ve 2. a 3. čtvrtletí se zde ale projeví jednorázově pořízení nadzvukových letounů pro

[1] *Ve srovnání s údaji publikovanými 10. března 2005 ČSÚ revidoval předběžné čtvrtletní odhady růstu HDP za všechna čtvrtletí roku 2003 i 2004. Hlavním důvodem této revize bylo sladění odhadů za rok 2003 s údaji semidefinitivních ročních národních účtů. Dalším důvodem zpřesnění byly aktualizované výsledky čtvrtletního statistického šetření v podnikatelské sféře z dubna 2005.*

Revize snížila tempo růstu HDP za rok 2003 z 3,7 % na 3,2 % s tím, že se snížilo tempo růstu všech složek domácí poptávky. Tempo růstu HDP za rok 2004 bylo naopak zvýšeno ze 4,0 % na 4,4 %, přičemž příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP byl upraven z 1,1 p.b. na 1,7 p.b.

armádu ČR.[2] Předpokládáme, že za rok 2005 dosáhne meziroční růst cca 0,4 % *(proti 1,0 %)*.

V roce 2006 předpokládáme pokles spotřeby vlády o 0,2 % *(proti poklesu o 1,4 %)*.

Objem **hrubé tvorby fixního kapitálu** v 1. čtvrtletí 2005 se zvýšil proti stejnému období předchozího roku o 5,5 % *(proti 7,3 %)*. Celkový přírůstek v roce 2005 dosáhne podle našeho odhadu 5,3 % *(proti 7,1 %)*.

V následujících letech očekáváme stále vysoké tempo růstu investic hlavně v důsledku přílivu přímých zahraničních investic a dobré finanční situace podnikové sféry. Příznivý vývoj zisků podniků se odrazí v zesílené investiční aktivitě, která by měla být převážně proexportně orientována. Zároveň předpokládáme, že zahraniční vlastníci v ČR reinvestují podstatnou část zisků. Zvyšující se příspěvky z fondů EU poplynou převážně do infrastrukturních investic. Pro rok 2006 predikujeme přírůstek ve výši 5,6 % *(proti 7,1 %)*.

V roce 2004 bylo po 5 letech poprvé dosaženo pozitivního příspěvku **zahraničního obchodu** k růstu HDP, a to ve výši 1,7 p.b. *(proti 1,1 p.b. před revizí dat)*. I v dalších letech počítáme s udržením kladného příspěvku při zvyšování podílu obratu zahraničního obchodu na HDP. Pro rok 2005 odhadujeme příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu HDP 1,2 p.b. *(proti 0,3 p.b.)*, v roce 2006 pak 0,5 p.b. *(proti 0,6 p.b.)*.

Největší rizika pro udržení pozitivního vývoje ekonomického výkonu vidíme v oblasti vnějšího okolí české ekonomiky. Výraznější zvolnění dynamiky HDP a dovozů zemí EU by mohlo zhoršit bilanci zahraničního obchodu. Další růst cen ropy by se projevil ve zhoršení důchodové situace podnikové sféry a se zpožděním by snížil investiční aktivitu.

C.2 Ceny zboží a služeb

Růst hladiny spotřebitelských cen se na počátku roku 2005 v porovnání s rokem 2004 výrazně zpomalil.

Změnu trendu způsobuje především postupné odeznívání dopadu zvýšení nepřímých daní v rámci reformy veřejných financí a harmonizačních daňových úprav, které souvisejí se vstupem České republiky do EU, jakož i zpomalení cenového pohybu na světovém i domácím komoditním trhu surovin a výrobků. Pokles cen domácích zemědělských výrobců, který je patrný od 2. pololetí 2004, ovlivňuje se zpožděním současný pokles cen některých potravin.

Zrychlení inflace se očekává až ve druhé polovině roku, a to především v souvislosti s další úpravou nepřímých daní u cigaret.

Nákladový tlak na růst cen průmyslových výrobců, který byl vytvářen prakticky po celý rok 2004 v souvislosti s růstem cen na světových komoditních trzích s ropou a kovy, v tomto roce oslabil. Kromě toho je částečně kompenzován zhodnocováním směnného kurzu koruny vůči oběma světovým měnám (za 1. pololetí 2005 v průměru meziroční posílení o 7,9 % vůči EUR a 13,0 % vůči USD). To částečně omezuje především růst cen pohonných hmot a dopravy.

Pro rok 2005 odhadujeme nadále průměrnou míru inflace v intervalu se středem 1,8 % *(predikce se nemění)* při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,4 p.b. *(proti 1,0 p.b.)*.

V dalších letech by se vliv administrativních opatření měl přibližně pohybovat na stejné úrovni. Bude záviset na době platnosti vyjednaných výjimek v rámci přístupových jednání s EU a postupném dokončení liberalizace cen na trhu s energiemi.

Pro rok 2006 předpokládáme zvýšení průměrné míry inflace na 2,2 % *(beze změny)*. K jejímu nárůstu by mělo přispět i připravované narovnání cen nájemného.

Implicitní deflátor HDP vzrostl v roce 2004 podle revidovaných údajů o 3,0 % *(proti 3,7 % před revizí)*, ve 4. čtvrtletí 2004 meziročně jen o 2,1 % *(proti 3,3 % před revizí)*. Nejdůležitějším faktorem revize byla změna názoru na růst deflátoru importu služeb, který vzrostl ve 4. čtvrtletí o 4,0 % *(proti poklesu o 2,7 % před revizí)*.

Revize měla za důsledek to, že odhad růstu deflátoru HDP za 1. čtvrtletí v dubnové predikci *(růst o 3,3 %)* byl výrazně nadhodnocen oproti zveřejněné skutečnosti – růst o 2,1 %.

To vede k zásadnímu snížení odhadu pro rok 2005 na 2,2 % *(proti 2,7 %)*, což se projeví i ve snížení dynamiky nominálního HDP (a jeho úrovně) i v následujících letech.

V roce 2006 očekáváme, že se deflátor HDP zvýší o 2,8 % *(proti 3,1 %)*.

C.3 Trh práce a domácnosti

Podle posledních dostupných statistik pokračuje pokles nezaměstnanosti a růst zaměstnanosti. V 1. čtvrtletí 2005 došlo dokonce k zastavení poklesu míry participace. Průměrné mzdy se zvyšují diferencovaně, a to zejména v některých částech nepodnikatelské sféry. Jejich celkový růst však není v protikladu k růstu produktivity.

Vývoj na trhu práce v zásadě se zpožděním odráží posun v cyklické pozici ekonomiky. Dílčím způsobem se projevují i dopady nových opatření. Nadále však přetrvávají některé strukturální problémy, neboť regionálně významné restrukturalizační dopady nejsou řešitelné v krátkém časovém horizontu vzhledem k jejich rozsahu, infrastruktuře a skladbě pracovní síly a poptávky. Dosud přijaté legislativní úpravy nemotivují problémové segmenty populace k aktivnímu přístupu k hledání práce.

[2] *Tato položka se v národních účtech ve stejném období projeví i v dovozu zboží, takže neovlivní dynamiku HDP.*

Zaměstnanost
(v metodice VŠPS)

Růst zaměstnanosti podle všech typů statistik lze přičítat jednak příznivým podmínkám v ekonomickém cyklu, aktivní podpoře zaměstnanosti a přímým i navazujícím dopadům přímých zahraničních investic. Určitý vliv může mít i nová úprava zákona o zaměstnanosti, jež umožňuje zkrácené legální pracovní výdělky např. nezaměstnaným a matkám na mateřské dovolené. Zaměstnanost v 1. čtvrtletí 2005 vzrostla nejvýrazněji v sekundárním sektoru (nejvíce ve stavebnictví a zpracovatelském průmyslu), z terciárního sektoru byl nejvyšší přírůstek ve školství.

V 1. čtvrtletí 2005 se zvýraznil přírůstek zaměstnanců, pokračoval pokles počtu podnikatelů, zejména u osob pracujících na vlastní účet.

U míry participace (poměr pracovní síly k obyvatelstvu ve věkovém rozmezí 15-64 let) se v 1. čtvrtletí zastavil dlouhodobý pokles. Z hlediska věkových kategorií se na tomto pozitivním vývoji podílely nejvýrazněji osoby nad 50 let vzhledem k prodlužování důchodového věku.

V letech 2005 i 2006 očekáváme vzhledem k růstové fázi ekonomiky i trvajícím různým formám aktivní podpory tvorby pracovních míst mírný růst zaměstnanosti o 0,4 % *(proti 0,2 %)*.

Nezaměstnanost[3]
(podle registrace na úřadech práce)

Pokračující snižování počtu nezaměstnaných má převážně cyklický charakter. Nelze však pominout ani výsledky programů aktivní politiky zaměstnanosti (APZ), zaměřené zejména na problémové oblasti a skupiny osob. Přes mnohá opatření neklesá počet dlouhodobě nezaměstnaných a jejich podíl na celkové nezaměstnanosti stále roste. Problémy do budoucna zakládá jejich nárůst zejména v nízkých věkových kategoriích.

Očekáváme, že počet nezaměstnaných bude v roce 2005 dále se sezónními výkyvy mírně klesat. Efekty ekonomického růstu a APZ by měly převážit nad strukturálními nedostatky trhu práce. Bez realizace úprav systému sociálních dávek s cílem maximální motivace k práci se však strukturální problémy trhu práce nepodaří výrazně omezit.

Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti budou přetrvávat zejména vzhledem ke kvalifikačnímu nesouladu v nabídce a poptávce po pracovní síle v problémových regionech. Rozdíly by se však vzhledem k diferencované podpoře tvorby pracovních příležitostí a aktivního přístupu úřadů práce zvětšovat neměly.

V roce 2005 vzhledem k uvedeným faktorům předpokládáme mírný pokles míry nezaměstnanosti na koncových 9,8 % *(proti 10,0 %)* s průměrem 9,8 % *(proti 10,0 %)*, v roce 2006 by pak tyto indikátory měly dosáhnout hodnoty 9,5 %, resp. 9,4 % (*proti 9,7 %*).

Domácnosti
(v metodice národních účtů v běžných cenách)

Mírné zpomalení růstu objemu mezd a platů v rámci národních účtů při růstu počtu zaměstnanců může indikovat zvýšení zaměstnanosti osob s nižšími průměrnými mzdami. Oproti roku 2004 zrychlený přírůstek objemu přijímaných sociálních dávek je důsledkem zejména meziročně citelně vyšší valorizace důchodů a růstu počtu invalidních a starobních důchodů. Dávky nemocenského pojištění meziročně klesají. Je zajímavé, že doba nemocnosti je setrvale nejnižší v oblastech s vyššími příjmy a naopak delší v oblastech s vyšší nezaměstnaností.

Meziroční zvýšení výdajů domácností na konečnou spotřebu v 1. čtvrtletí 2005 bylo podle předběžných údajů proti růstu disponibilních příjmů i předcházejícímu vývoji citelně nižší. Tento vývoj by mohl po potvrzení indikovat nastupující změnu ve spotřebním i úsporném chování domácností. Konzistentně se zpomalením růstu spotřeby vzrostly podle metodiky národních účtů hrubé úspory. Nadále však trvá trend cca 30% růstu úvěrů domácnostem.

Růst průměrných nominálních mezd v podnikatelské sféře byl v zásadě kontinuální v závislosti na ekonomické situaci firem. Úprava tarifního systému a zvýšení mezd ozbrojeným složkám od počátku roku přispělo k výraznějšímu přírůstku průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře.

Růst výdajů na spotřebu domácností v roce 2005 předpokládáme vzhledem k předběžným výsledkům za 1. čtvrtletí výrazněji nižší proti předchozí predikci – o 4,0 % (*proti 5,3 %*).

Nominální přírůstek objemu mezd a platů pro rok 2005 předpokládáme ve výši 5,0 % (*proti 6,3 %*), v roce 2006 by měl vzrůst na 5,3 % *(proti 6,3 %)*.

Růst objemu přijatých sociálních dávek by v roce 2005 měl dosáhnout 5,7 % (*proti 6,0 %*), v roce 2006 potom 5,4 % *(beze změny)*.

C.4 Vztahy k zahraničí
(v metodice souhrnné platební bilance)

Podíl deficitu běžného účtu na HDP se do 3. čtvrtletí 2004 pohyboval přes 6 % HDP. Zlepšování tohoto ukazatele až na 4,1 % v 1. čtvrtletí 2005 bylo dáno výrazným snížením deficitu obchodní bilance. Mírně se snížil přebytek bilance služeb, rovněž schodek bilance výnosů zaznamenal

[3] *V průběhu roku 2004 zavedlo MPSV novou metodiku výpočtu míry registrované nezaměstnanosti. Predikce je založena na časové řadě podle původní metodiky. Nový způsob výpočtu nemění ekonomickou podstatu jevu ani systém přiznávání sociálních dávek a jako takový nebude mít zásadní vliv na objem sociálních transferů, který prognóza vývoje nezaměstnanosti implikuje.*

meziročně pouze nepatrnou změnu, svým objemem a předpokládaným postupným růstem však bude v následujících letech určovat deficit BÚ.

Deficit **obchodní bilance** na bázi 12měsíčních klouzavých úhrnů se od maxima v dubnu 2001 (136,4 mld. Kč) téměř plynule snižoval i přes zhodnocování kurzu koruny a růst dolarových cen ropy. V měsících po vstupu do EU došlo k rychlému snižování deficitu a v dubnu 2005 se saldo dostalo poprvé do přebytku (11,2 mld. Kč).

Přes tento dosud pozitivní vývoj neočekáváme další rychlé zlepšování obchodní bilance v následujících měsících. V negativním smyslu ovlivní bilanci především ceny ropy, které se stále udržují na vysoké úrovni a přesahují všechny dosavadní předpovědi. Proti původním očekáváním se vyvíjí i exportní trhy v souvislosti s nízkým růstem ekonomik západoevropských států. Růst exportních trhů odhadujeme v roce 2005 na 4,3 % *(proti 7,3 %)*. Rovněž odhadovaný růst exportní výkonnosti, která vystihuje konkurenceschopnost tuzemských výrobců na zahraničních trzích, se proti roku 2004 poměrně výrazně sníží (z 14,8 % na 8,6 %) vlivem odeznění některých jednorázových pozitivních efektů spojených se vstupem do EU. Nemalou zátěží pro obchodní bilanci jsou i ceny ropy, které by měly vést k rekordnímu deficitu ve skupině minerálních paliv, který by měl dosáhnout cca 95 mld. Kč.

Vývoj směnného kurzu na úroveň cca 30 CZK/EUR nepředstavuje při stávající struktuře obchodní výměny pro obchodní bilanci žádné riziko a meziroční zhodnocení proti USD (o 15,3 %) přispívá ke zlepšení bilance. Kurzový vývoj v roce 2005, kdy očekáváme v průměru výraznější posílení koruny proti euru i dolaru, by neměl ohrozit konkurenceschopnost českého zboží, protože reálný směnný kurz vůči Německu se stále nachází pod dlouhodobým trendem (viz graf 4.2).

S ohledem na naznačené tendence by výsledkem mělo být pouze mírné zlepšení salda obchodní bilance na 6 mld. Kč *(proti vyrovnané bilanci)*, v roce 2006 by se přebytek měl zvýšit na cca 38 mld. Kč *(proti 48 mld. Kč)*. Stále vysoký deficit ve skupině minerálních paliv by měl být více než kompenzován očekávaným oživením ekonomického růstu v západoevropských státech.

V přebytku se udržuje **bilance služeb**, lepšící se výsledky bilance cestovního ruchu a dopravy však nepřevyšují rostoucí schodek tzv. ostatních služeb. S postupným oživováním v původních zemích EU by mělo dojít k zlepšování bilance služeb v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

V posledních dvou čtvrtletích se zastavil nárůst schodku **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované i repatriované zisky zahraničních investorů, přesto se dá očekávat spíše prohlubování deficitu vzhledem ke stálému přílivu přímých zahraničních investic a s ním souvisejícím odlivem zisků.

V **bilanci běžných převodů** a **kapitálového účtu**, ve kterých jsou zahrnuty odvody a příjmy ve vztahu k rozpočtu EU, je od roku 2004 ČR čistým příjemcem plateb.

V roce 2005 očekáváme, že podíl schodku běžného účtu na HDP dosáhne 3,6 % *(proti 5,0 %)*, predikce na rok 2006 činí 3,5 % HDP *(proti 3,9 % HDP)*. Tato úroveň by neměla představovat makroekonomické riziko vzhledem k tomu, že deficit je z podstatné části tvořen reinvestovaným ziskem.

C.5 Úspory a investice

V roce 2004 došlo k obratu v nepříznivém trendu poklesu podílu hrubých národních úspor na HDP. Tento nepříznivý jev se zastavil vlivem zvýšené tvorby úspor v sektorech nefinančních institucí a vlády.

Z hlediska podílu jednotlivých sektorů na deficitu běžného účtu platební bilance (podle rozdílu mezi úsporami a investicemi) se podařilo díky opatřením v oblasti veřejných rozpočtů v roce 2004 zastavit zhoršování pozice sektoru vlády. Hlavní zlepšení nastalo u finančních a nefinančních institucí, jejichž příspěvek k deficitu běžného účtu by se měl snížit z 4,8 p.b. v roce 2002 na 1,2 p.b. v roce 2005.

C.6 Demografie[4]

ČSÚ zveřejnil předběžné údaje o populační struktuře ke konci roku 2004. Vedle pozitivních odchylek proti demografické projekci, jako je mírně vyšší porodnost a nižší úmrtnost, se projevuje mírně nižší počet obyvatel ve věkové skupině 20 – 59 let, který byl zřejmě způsoben nepříznivou věkovou strukturou migrace.

Z hlediska zdrojů pracovní síly je současná demografická struktura zjevně nejpříznivější v celé historii doložené údaji o vývoji populace, přičemž vrcholu bylo pravděpodobně dosaženo již v roce 2003 (viz graf 6.1).

Z dynamického pohledu jsme svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je minulá i současná extrémně nízká míra porodnosti, která souvisí nejen se změnou životního stylu, ale i s velmi obtížnou dostupností bydlení pro mladé rodiny. Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku demografické struktury a prodlužování střední délky života. Nepříznivý vývoj může být pouze částečně přitlumen imigrací. Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Ke zmírnění nepříznivých efektů stárnutí obyvatelstva na veřejné rozpočty byla přijata opatření typu parametrické reformy. Bylo odstraněno zvýhodnění předčasných a znevýhodnění

[4] *Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.*

opožděných odchodů do starobního důchodu. Do roku 2013 je legislativně ošetřeno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. V rámci reformy veřejných financí byly provedeny další změny – zrušení dočasně krácených předčasných důchodů, valorizace důchodů pouze v zákonem požadované výši apod.

Přesto se od konce roku 2003 počet starobních důchodců opět zvyšuje (viz graf 6.4). V budoucnosti se budou vzhledem ke stárnutí obyvatelstva deficitní tendence na důchodovém účtu v tradičním průběžném systému dále prohlubovat.

Proto byla vytvořena společná komise expertů a zástupců parlamentních stran, která by měla připravit návrh racionálního a politicky průchodného řešení důchodové reformy. První výstup této komise byl zveřejněn na konci června 2005.

C.7 Úrokové sazby

Od dubna 2005 jsou základní sazby nastaveny takto: 2T repo sazba na 1,75 %, diskontní sazba na 0,75 % a lombardní sazba na 2,75 %.

V posledním čtvrtletí 2004 došlo ke zpomalování inflace, které pokračuje i v 1. polovině roku 2005. Dubnová prognóza ČNB znamenala snížení predikce inflace proti prognóze lednové. Za hlavní protiinflační rizika ČNB považovala působení měnového kurzu a zhoršený výhled hospodářského vývoje hlavních obchodních partnerů. Na všechny tyto faktory ČNB v dubnu reagovala uvolněním měnové politiky, resp. snížením základních úrokových sazeb, které se tak o 0,25 p.b. dostaly pod úroveň sazeb ECB. Jelikož v roce 2005 očekáváme jen nízkou míru inflace, pohybující se okolo dolní hranice cílového pásma, nebude vznikat velký prostor pro zvyšování úrokových sazeb. Ovšem v 2. polovině roku 2006 již lze jejich mírný nárůst předpokládat.

Výnosová křivka mezibankovních úrokových sazeb PRIBOR se v roce 2005 posunula na nižší úroveň a zmírnila svůj sklon. Mírný až nulový sklon křivky je na jedné straně charakteristický pro nízké úrovně úrokových sazeb, na druhé straně signalizuje, že finanční trhy ani v blízké budoucnosti neočekávají nárůst úrokových sazeb. Průměrná hodnota tříměsíční sazby PRIBOR v 1. čtvrtletí 2005 dosáhla 2,3 % *(v souladu s predikcí).* V letech 2005 i 2006 ji odhadujeme na úrovni 1,9 % *(proti 2,1 %, resp. 2,4 %)).*

Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely[5], který je výrazně ovlivňován rozsahem emisí státních dluhopisů, včetně emise eurobondů, a také obchodováním dluhopisů na světových trzích, udržuje již od poloviny minulého roku klesající trend. V 1. čtvrtletí roku 2005 se pohyboval okolo průměrné hodnoty 3,6 %. Roční průměr za rok 2005 odhadujeme na 3,3 % *(proti 3,6 %),* za rok 2006 na 3,4 % *(proti 4,3 %).*

V převážné části predikovaného období se klientské úrokové sazby[6] udrží na nízké úrovni. Současné hodnoty setrvají až do druhé poloviny roku 2005. V 1. polovině roku 2006 již očekáváme jejich mírný vzestup. Průměrné sazby z vkladů domácností dosáhly v 1. čtvrtletí 2005 1,36 % a předpokládáme jejich setrvalou úroveň i ve zbývající části roku. Úrokové sazby z celkového stavu úvěrů nefinančním podnikům v 1. čtvrtletí dosáhly hladiny 4,6 %, v roce 2005 předpokládáme 4,5 %. Jde o odhady podle nové metodiky, z toho důvodu vyšší míra nejistoty je dána krátkodobou zkušeností.

C.8 Vládní sektor

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

Výsledkem aktualizace dat o hospodaření jednotlivých segmentů vládního sektoru za rok 2004 byly jen mírné změny vykazovaných indikátorů. Ve srovnání s dubnovými údaji se celkový deficit (vč. čistých půjček) zvýšil o 0,3 mld. Kč, tj. na -90,7 mld. Kč *(proti -90,4 mld. Kč)* a činil 3,3 % HDP. Deficit očištěný o čisté půjčky a dotace transformačním institucím (fiskální cílení) ve srovnání s předběžnými daty z dubna vzrostl o 1,7 mld. Kč na 78,0 mld. Kč, tj. 2,8 % HDP.

Výše uvedené zpřesnění výsledků hospodaření veřejných rozpočtů bylo způsobeno změnami na příjmové a výdajové straně pouze u těchto subjektů:

- ke zhoršení salda došlo u výsledků hospodaření Národního fondu, který při nezměněné výši předběžných příjmů navýšil výdaje na programy kofinancované z fondů EU.
- Fond národního majetku a Pozemkový fond naopak navýšily příjmy bez výraznější změny výdajů, což způsobilo mírné zlepšení jejich výsledků hospodaření.

Z porovnání výše uvedených údajů v metodice fiskálního cílení je zřejmé, že saldo vládního sektoru bylo o 2,3 p.b. nižší, než se očekávalo. Zčásti byl tento vývoj ovlivněn metodologickou změnou. Nová rozpočtová pravidla totiž poprvé v tomto roce umožnila v neomezené výši převod nevyčerpaných prostředků organizačních

[5] *ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování při plnění příslušného Maastrichtského kritéria.*

[6] *Od ledna 2004 ČNB zavedla novou metodiku sledování harmonizovaných úrokových sazeb peněžních finančních institucí vůči klientům podle závazného pokynu ECB. Zpětná rekonstrukce některých údajů počíná lednem 2001. Pro potřeby analýzy a následnou predikci vývoje klientských úrokových sazeb z celkových stavů úvěrů a vkladů nefinančních sektorů jsme provedli vlastní propočet z podkladů ČNB. Proto je v navazujících tabulkách a grafech uvedena přetržka upozorňující na změnu metodiky*

složek státu do rezervních fondů. Jejich výše činila 29,0 mld. Kč; uspořené prostředky mohou být použity na posílení výdajů v dalších letech. Jelikož zahrnutí této částky do výdajů roku 2004 by výrazně zkreslilo výsledky hospodaření vládního sektoru, doporučuje metodologie GFS 1986 (stejně jako metodologie ESA 95 – relevantní pro výpočet Maastrichtských kritérií) ze salda vyloučit rozdíl mezi nevyčerpanými prostředky převedenými do rezervních fondů organizačních složek státu a použitím prostředků rezervních fondů z minulých let. Provedení této úpravy vedlo v roce 2004 ke zlepšení deficitu vládního sektoru o 24,7 mld. Kč.

Z hlediska výsledků vládního sektoru se dosažení nižšího deficitu, než bylo původně stanoveno pro fiskální cílení, může prvotně jevit jako pozitivní, nicméně svědčí spíše o prostoru pro zkvalitňování rozpočtového procesu.

Podíl příjmů vládního sektoru na HDP ve srovnání s rokem 2003 mírně klesl a dosáhl 39,6 % HDP. Konsolidovaná daňová kvóta se v roce 2004 meziročně nezměnila a činila 35,0 % HDP, zvýšil se podíl nepřímých daní. Ve srovnání s rokem 2003 se snížil podíl celkových výdajů vládního sektoru na HDP o 1,8 p.b. a činil 42,9 %.

Pozitivní vývoj zaznamenala běžná bilance, která se ve srovnání s rokem 2003 zlepšila o 1,5 p.b. a dosáhla přebytku 25,1 mld. Kč, tj. 0,9 % HDP. Vyrovnanost běžné bilance je jednou z podmínek zdravých veřejných financí; kapitálové výdaje by měly být financovány až z přebytku běžné bilance. Ke zlepšení došlo také u schodku primární bilance (o 1,9 p.b.), která činila 2,4 % HDP. Výše uvedené výsledky dokladují zmírnění fiskální expanze.

Dluh vlády dosáhl 659,4 mld. Kč – tedy 24,0 % HDP. Vládní dluh je i nadále generován zejména deficitem státního rozpočtu. Jeho snížení bylo hlavním důvodem meziročního zpomalení dynamiky růstu vládního dluhu. Ta ve srovnání s rokem 2003 klesla o 5,2 p.b. a činila 19,2 %. Ve struktuře zadluženosti si nejvyšší váhu zachovává státní dluh (89,1 %), který roste rychleji než vládní dluh. Z hlediska podílu ostatních segmentů na celkové zadluženosti nedochází k výrazným změnám: následují územní samosprávné celky (jejich dluh vzrostl meziročně o 6,2 mld. Kč), státní fondy a zdravotní pojišťovny.

K výraznějším změnám oproti dubnové predikci nedošlo ani v odhadech pro rok 2005: celkový deficit vládního sektoru včetně čistých půjček by měl dosáhnout 85,8 mld. Kč *(proti 86,0 mld. Kč*), resp. 2,9 % HDP. Ke zlepšení odhadů příjmové strany došlo u Fondu národního majetku (navýšení inkasovaných příjmů za privatizaci Telecomu) o 17,6 mld. Kč, které díky zachování odhadů výdajové strany zlepšilo v plné výši jeho konečný výsledek hospodaření. Naopak negativně se do odhadovaných výsledků hospodaření promítlo očekávané zvýšení deficitu Státního fondu dopravní infrastruktury (o 5,3 mld. Kč), u kterého výrazné navýšení odhadovaných výdajů nebylo plně pokryto zvýšením příjmů. Horší výsledky hospodaření, než tomu bylo v dubnu, očekává také Národní fond spolu se Státním zemědělským intervenčním fondem. Očekávané saldo státního rozpočtu (bez operací Národního fondu)[7] se v důsledku navýšení úhrady ztráty ČKA a. s. zvýší a bude činit -107,7 mld. Kč.

Odhadovaný deficit pro fiskální cílení (bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím) meziročně stoupne o 1,8 p.b. na 4,6 % HDP, tj. 135,2 mld. Kč. Příčinou tohoto vývoje jsou vysoké privatizační příjmy (ve srovnání s rokem 2004 vzrostou více než šestinásobně), o které se tento ukazatel očišťuje.

Meziroční růst příjmů bude rychlejší než v roce 2004 a bude činit 15,1 %. Složená daňová kvóta meziročně vzroste o 0,1 p.b. na 35,1 % HDP. Ve srovnání s rokem 2004 ale poměrně výrazně zrychlí dynamika růstu výdajů (o 10,3 p.b.) na 13,6 %.

Z očekávaných výsledků vyplývá, že výdajové rámce stanovené v Koncepci reformy veřejných rozpočtů by měly být dodrženy. Nicméně deficit běžné bilance se ve srovnání s rokem 2004 zhorší o 2,2 p.b. a její záporné saldo bude činit 1,3 % HDP. Deficit primární bilance se meziročně také zvýší (o 2,2 p.b.) na 4,6 % HDP.

Očekávaný dluh vlády se předpokládá 774,4 mld. Kč, v porovnání s rokem 2004 se zvýší o 2,5 p.b. na 26,5 % HDP. Dynamika růstu vládního dluhu se meziročně sníží (o 1,8 p.b.) na 17,4 %. Podíl státního dluhu[8] na celkovém veřejném zadlužení dále poroste a podle našich odhadů dosáhne 89,8 %. Oproti dubnové prognóze dochází k jeho růstu díky navýšení úhrady ztráty ČKA. Dynamika růstu státního dluhu bude vyšší než u vládního dluhu (o 1,9 p.b.). Vývoj vládního a zejména pak státního dluhu v delším časovém horizontu vykazují růstové tendence a s nimi spojený výrazný růst nákladů dluhové služby. Z hlediska váhy mají na celkovém vládním dluhu druhý nejvyšší podíl územní samosprávné celky, u kterých se však růst zadlužení v roce 2005 meziročně také zpomalí. Naopak meziročně se zvýší dluh mimorozpočtových fondů, zejména Státního zemědělského intervenčního fondu. Nejméně zatěžují vládní dluh zdravotní pojišťovny. Jejich závazky vůči zdravotnickým zařízením sice nejsou součástí dluhu, ale přesto je nadále pokládáme za jedno z rizik budoucího vývoje dluhu veřejných financí.

[7] *V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 28,2 mld. Kč v důsledku úhrady ztráty ČKA na základě Zákona o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty ČKA, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003.*

[8] *Součástí státního dluhu je předpokládaná úhrada ztráty ČKA ve výši 28,2 mld. Kč.*

Box C.8: Změna zveřejňovaných druhů sald vládního sektoru

S cílem zjednodušit pro odbornou i širší veřejnost porozumění fiskální situaci ČR budou v publikaci Makroekonomická predikce ČR zveřejňovány v metodologii GFS 1986 následující ukazatele:

1. Saldo vládního sektoru včetně čistých půjček

Tento ukazatel má přímou vazbu na vykazování deficitu dle národní metodiky a na úrovni jednotlivých složek veřejných rozpočtů poměrně přesně vyjadřuje vazbu na změnu dluhu oproti předešlému roku (zjednodušeně platí: starý dluh +/- změna stavu peněžních prostředků +/- změna dluhu +/- ostatní změny = nový dluh). Saldo celkového hospodaření veřejných rozpočtů zahrnuje i některé příjmy a výdaje spojené pouze se změnou struktury finančních aktiv. Finanční aktiva představují finanční majetek (akcie, majetkové cenné papíry, dlužné cenné papíry k obchodování, ostatní cenné papíry), pohledávky a peníze. Operacemi s finančními aktivy, které zachycují pouze přeměnu jednoho finančního aktiva v jinou formu finančního aktiva s vlivem na výši celkového salda veřejných rozpočtů jsou např. poskytování půjček jako akt rozpočtové politiky, kdy se peníze mění v pohledávku za daným subjektem nebo nákup akcií a jiných cenných papírů opět z důvodu hospodářské politiky státu.

2. Saldo vládního sektoru očištěné o čisté půjčky a dotace transformačním institucím (fiskální cílení)

Toto saldo je nejvíce relevantní pro posuzování charakteru fiskální politiky, neboť nejvěrněji zachycuje míru fiskální expanze nebo restrikce a tudíž i úsilí vlády o snižování deficitu. Z tohoto důvodu bylo takto definované saldo zvoleno jako základní indikátor pro fiskální cílení a definování střednědobých výdajových rámců, které byly navrženy v rámci reformy veřejných rozpočtů. Toto saldo představuje celkové saldo očištěné o operace finančního charakteru (např. o poskytnuté půjčky nebo splátky dříve poskytnutých půjček a operace týkající se nákupu a prodeje finančního majetku, příjmy z privatizace) a dále o dotace tzv. transformačním institucím, tj. úhradu ztrát ČKA/KoB ze státního rozpočtu a o dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní. Cílem těchto úprav je očistit saldo na příjmové i výdajové straně o finanční operace a operace jednorázového dočasného charakteru (především náklady spojené se stabilizací transformující se ekonomiky), navíc bez přímého vlivu na agregátní poptávku. Ukazatel očištěný o jednorázové příjmy (např. příjmy z privatizace, splátka ruského dluhu) a o jednorázové/dočasné výdaje (dotace transformačním institucím), které jsou v daném roce již předurčeny minulými rozhodnutími vlády, poskytuje možnost hodnotit trendový vývoj v oblasti veřejných financí.

Doposud zveřejňované saldo vládního sektoru bez čistých půjček lze získat následujícím výpočtem:
Konsolidované saldo vládního sektoru vč. čistých půjček (Tabulka 8.3: Vládní sektor – saldo a dluh) + Čisté půjčky (Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje)

Ani jeden z těchto ukazatelů nelze ztotožňovat s Maastrichtským kritériem pro deficit. Relevantní metodologií pro vykazování deficitu i dluhu v souladu s Maastrichtskými kritérii je národní účetnictví (European System of Accounts – ESA 95)- viz Tabulka 8.6 Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu.

C.9 Světová ekonomika

Růst světové ekonomiky v 1. pololetí 2005 vykazuje zmírnění proti předchozímu roku; to platí o USA, Japonsku i EU. Nejrychleji roste Čína a další asijské ekonomiky. Riziko pro oživení představují především vysoké ceny surovin, zejména ropy, které koncem června dosahují nominálně nejvyšší úrovně v historii.

Americká ekonomika vzrostla za rok 2004 o 4,4 % a o 3,7 % meziročně v 1. čtvrtletí 2005. Růst zůstává solidní i při mírném zpomalení spotřeby, způsobeném mimo jiné rostoucí cenou energie. Riziko nadále představuje stále rostoucí deficit běžného účtu, který se za 1. čtvrtletí zvýšil na celoroční ekvivalent 6,4 % HDP, doprovázený stále vysokým deficitem rozpočtu. Na cenové tlaky, způsobené rostoucími náklady vstupů, reagovala centrální banka úpravou úrokových sazeb až na současná 3,25 %. Rostoucí úrokový diferenciál vedl ve 2. čtvrtletí, společně se slabým výkonem eurozóny, ke zhodnocení dolaru vůči euru.

Růst v USA v roce 2005 odhadujeme na 3,5 % *(beze změny)*, v roce 2006 očekáváme 3,3 % *(beze změny).*

Ekonomický výkon **eurozóny** nese výraznější známky zpomalení. HDP v EU-12 se v roce 2004 zvýšil o 2,0 %, v 1. čtvrtletí 2005 se zpomalil na 1,3 % *(proti 1,5 %)*. Růst je nadále tažen především exportem, zatímco stagnující tendenci má spotřeba

domácností. To platí zejména v Německu, kde slabá soukromá spotřeba souvisí se stavem trhu práce (v březnu nezaměstnanost v SRN dosáhla rekordních 12 %). Obavy obyvatelstva ze zahájených reforem naopak odráží vysoká míra úspor. Nicméně vlivem vysokého růstu exportu vzrostla německá ekonomika v 1. čtvrtletí nejrychleji za poslední čtyři roky. Do recese se však dostala italská ekonomika a potíže má také Nizozemí.

Řada ekonomik eurozóny nedodržela v roce 2004 tříprocentní strop deficitu veřejných financí, vyžadovaný Paktem stability a růstu. Pakt byl následně modifikován směrem k určitému uvolnění. Červnový summit EU, který nedosáhl dohody o novém unijním rozpočtu, přirozeně nepřispěl ke zlepšení obrazu unijní ekonomiky a důsledkem bylo zřejmě i oslabení společné evropské měny.

Pro rok 2005 snižujeme pro EU-12 odhad růstu na 1,5 % *(proti 1,7 %)*, pro rok 2006 pak na 1,8 % *(proti 2,0 %)*. V SRN předpokládáme tempa růstu 1,2 %, resp. 1,6 % *(beze změny)*.

Přestože **středoevropské ekonomiky** mají dlouhodobě vyšší dynamiku než západní Evropa, i zde se projevuje jistá decelerace.

Slovenská ekonomika zůstává nejrychlejší v regiónu; růst v roce 2004 dosáhl 5,5 % a 5,1 % v 1. čtvrtletí 2005. Je i nadále tažen zejména spotřebou domácností; export naproti tomu zpomalil a zhoršil se schodek BÚ. Inflace v roce 2004 dosáhla 7,4 %. V letošním roce, vzhledem k faktickému skončení deregulace cen, poklesla (průměr za leden-květen 2,7 %) a očekává se kolem 3 %. Velmi vysoká (okolo 18 %) je stále nezaměstnanost, která má navíc výraznou strukturální dimenzi, přičemž tvorba nových míst výrazně neposiluje. V roce 2005 předpokládáme růst HDP o 5,1 % *(proti 5,2 %)*, v roce 2006 o 4,9 % *(proti 5,0 %)*.

Růst HDP v Polsku citelně zpomalil. Zatímco v roce 2004 dosáhl 5,4 %, v 1. čtvrtletí 2005 to bylo jen 2,1 % meziročně, což je nejhorší výsledek od podzimu 2002. Zdá se, že se zatím nesplnila očekávání zvýšeného růstového impulsu v podobě zahraničních investic. Zároveň poklesla spotřeba domácností, ovlivněná velmi vysokou nezaměstnaností (těsně pod 20 %). Také zvýšení úroků, kterým banka reagovala na inflační tlaky spojené s vysokým růstem v roce 2004, růst zpomalilo. Pro rok 2005 předpokládáme růst HDP o 3,8 % *(proti 4,5 %)*, v roce 2006 o 4,2 % *(proti 4,5 %)*.

Cena **ropy Brent** dosáhla za rok 2004 roční průměr 38,3 USD/barel. Zvýšená poptávka zvláště v Číně, vysoká úroveň spekulace a nedostatek zdrojů vedou k pokračujícímu napětí na trzích, když nepomohlo ani zvýšení kvót OPECu v červnu. Cena se tudíž drží vysoko (průměr za 1. čtvrtletí 2005 byl 47,6 USD) a postupně vzrostla až k rekordním 60 USD koncem června. Vše nasvědčuje tomu, že tyto faktory zabrání výraznějšímu poklesu ceny a že je třeba dlouhodoběji počítat s cenou ropy nad 45 USD. Pro rok 2005 jsme proto výrazně zvýšili odhad na 49,3 USD za barel *(proti 46,5 USD)*, pro rok 2006 na 45,9 USD/barel *(proti 45,0 USD)*.

Dolarové světové ceny dalších surovin, zejména kovů, uhlí a koksu a potravin, rovněž dosáhly v průběhu celého roku 2004 vysokých hodnot a jejich další vzestup předpokládáme ještě i v roce 2005. Hlavní příčina vzestupu cen jde na vrub poptávky z Číny, Indie a dalších zemí.

C.10 Mezinárodní srovnání [9]

Porovnání ekonomického výkonu jednotlivých zemí je většinou prováděno pomocí parity kupní síly, což je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

V roce 2004 HDP České republiky na obyvatele při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** dosáhl cca 18 500 USD, což odpovídá dosažení cca 65 % ekonomické úrovně eurozóny.

Proces ekonomické konvergence ČR směrem k průměru eurozóny byl ze střednědobého pohledu poněkud nevyrovnaný (viz graf 10.1) vlivem velikých výkyvů v ekonomické dynamice v devadesátých letech. Od roku 2000 však má, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci. V roce 2005 by tak česká ekonomika mohla dosáhnout hranice dvou třetin ekonomického výkonu eurozóny a v roce 2006 dostihnout úroveň Portugalska jakožto nejméně rozvinuté země EU-12.

Alternativní přepočet prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. HDP na obyvatele v tomto vyjádření v roce 2004 poprvé přesáhl hranici 10 000 USD. V roce 2005 očekáváme vzhledem k apreciaci koruny, že ČR dosáhne HDP na obyvatele ve výši 12 100 USD, což bude cca 38 % úrovně EU-12.

Podíl směnného kurzu a běžné parity kupní síly vyjadřuje **komparativní cenovou hladinu HDP**. Ta je v České republice i přes nedávné zhodnocení směnného kurzu stále ještě poměrně nízká, v letošním roce by však vzhledem ke zhodnocení směnného kurzu mohla dosáhnout až k 57 % vzhledem k EU-12.

[9] *Srovnání za období do roku 2004 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2005 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.*
Vzhledem k tomu, že ve většině přistupujících zemí došlo nebo dochází, podobně jako v ČR k procesu harmonizace národních účtů se standardy Eurostatu, je zatím nezbytné přistupovat k výsledkům těchto propočtů s velkou dávkou obezřetnosti.

D Konsenzuální předpověď

MF ČR pořádá dvakrát ročně setkání institucí, které se zabývají analýzou a prognózováním makroekonomického vývoje ČR – tzv. Kolokvium. Posledního, v pořadí již 19. Kolokvia, které se konalo 18. 5. 2005, se zúčastnilo 19 institucí státní správy (včetně MF ČR), ČNB, tuzemských bankovních ústavů, poboček zahraničních bank, investičních společností i výzkumných pracovišť (viz seznam v boxu).

V rámci této akce zúčastněné instituce předkládají své představy o očekávaném vývoji ekonomiky v běžném a následujícím roce, jejichž shrnutí (konsenzuální předpověď), je reprezentativním přehledem názoru české ekonomické veřejnosti na budoucí vývoj.

Shrnutí předpovědí je uvedeno v tabulce :

Tabulka D.1: **Konsenzuální předpověď**

		2005				2006			
		květen 2005			červenec 2005	květen 2005			červenec 2005
		min.	max.	konsenzus	MF ČR	min.	max.	konsenzus	MF ČR
Hrubý domácí produkt	% , s.c.	**3,7**	**4,3**	**4,0**	**4,0**	**3,4**	**4,2**	**4,0**	**4,0**
Spotřeba domácností	% , s.c.	**2,5**	**3,6**	**3,2**	**2,5**	**2,5**	**4,3**	**3,5**	**3,3**
Spotřeba vlády	% , s.c.	**-4,0**	**3,8**	**0,7**	**0,4**	**-6,8**	**3,0**	**-0,3**	**-0,2**
Tvorba fixního kapitálu	% , s.c.	**4,0**	**8,5**	**6,1**	**5,3**	**4,2**	**9,0**	**6,0**	**5,6**
Deflátor HDP	růst v %	**1,3**	**4,3**	**2,7**	**2,2**	**1,8**	**3,8**	**2,9**	**2,8**
Průměrná míra inflace	v %	**1,4**	**2,1**	**1,7**	**1,8**	**1,6**	**2,8**	**2,4**	**2,2**
Zaměstnanost VŠPS	růst v %	**0,0**	**1,0**	**0,3**	**0,4**	**0,0**	**1,2**	**0,3**	**0,4**
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	**7,5**	**8,5**	**8,1**	**7,9**	**7,2**	**8,6**	**7,9**	**7,5**
Podíl BÚ na HDP	v %	**-5,1**	**-2,7**	**-4,0**	**-3,6**	**-4,7**	**-2,6**	**-3,6**	**-3,5**

Většina institucí potvrzuje tyto základní makroekonomické tendence:

- ekonomický růst ve střednědobém horizontu ve výši okolo 4 %,
- mírně se zrychlující tempo růstu spotřeby domácností, které by však mělo být pomalejší proti růstu HDP,
- ekonomický růst by měl být tažen hrubou tvorbou fixního kapitálu a zlepšováním obchodní bilance,
- poměrně výrazné snížení předpovědí míry inflace, která by se měla pohybovat dosti hluboko pod inflačním cílem ČNB ve výši 3 %,
- mírné zlepšování situace na trhu práce,
- saldo obchodní bilance by již mělo být přebytkové, mělo by dojít i ke snížení podílu deficitu běžného účtu na HDP,
- velký rozptyl předpokládaného vývoje cen ropy (od 37,0 do 52,5 USD/barel ropy Brent v roce 2006)
- přetrvávající nízká úroveň krátkodobých i dlouhodobých úrokových sazeb.

Všeobecně lze shrnout, že naše předpovědi jsou v dobré shodě s ostatními institucemi a v naprosté většině ukazatelů se pohybují v mezích daných prognózami těchto institucí, rozdíly jsou minimální a ve většině případů jsou pod hranicí přesnosti statistických zjišťování.

Významnější odchylky se vyskytují pouze v předpovědích na rok 2005 u spotřeby domácností, kterou MF ČR predikuje na dolní hranici konsenzuální prognózy, u hrubé tvorby fixního kapitálu a u deflátoru HDP. U těchto ukazatelů proběhlo významnější zpřesnění údajů za rok 2004 (a v tom zejména za 4. čtvrtletí), které respondenti neměli k dispozici. Tyto tendence byly potvrzeny i nově publikovanými daty za 1. čtvrtletí 2005.

Box D.1: Respondenti

Pro jarní 19. Kolokvium svůj odhadovaný vývoj některých indikátorů zaslali následující respondenti, jimž tímto děkujeme za spolupráci:

Ministerstvo průmyslu a obchodu,
Ministerstvo práce a sociálních věcí,
Česká národní banka,
ABN AMRO,
CERGE-EI,
Citibank,
Česká spořitelna,
Československá obchodní banka,
HVB Bank,
ING Barings Bank,
Komerční banka,
Liberální institut,
Newton,
Patria Finance,
PPF,
Raiffeisenbank,
WOOD&Company,
Živnostenská banka

E Zhodnocení historie predikcí na MF ČR

Téměř před 10 lety, v listopadu 1995, připravil makroekonomický tým na ministerstvu financí první experimentální publikaci, která shrnovala minulý i očekávaný budoucí vývoj základních ekonomických indikátorů. Byl tak položen základ tradiční publikace, která se postupně stala zdrojem poznání pro širokou českou i zahraniční ekonomickou veřejnost.

Desetiletá nepřetržitá historie pravidelných čtvrtletních predikcí poskytuje kvalitní pramenný materiál pro vyhodnocení jejich úspěšnosti.

E.1 Základní pojmy

Střední vychýlení (AFE – Average Forecasting Error) – indikuje vychýlení prognóz, tj. zda prognózy systematicky „nadstřelují“ či „podstřelují“ proti skutečnosti.

Střední absolutní odchylka (MAE – Mean Absolute Error) – vyjadřuje střední absolutní chybu prognózy proti skutečnosti.

Naivní prognóza je mechanicky vytvořená prognóza, kdy hodnota daného indikátoru za rok t+1 je rovna změřené, odhadnuté nebo předpovězené hodnotě tohoto indikátoru za rok t.

Theilův koeficient - (TIE – Theil´s Inequality Coefficient) – je syntetickým indikátorem normujícím úspěšnost prognóz v různých podmínkách. Je definován jako podíl středních kvadratických odchylek analyzovaných prognóz a naivních prognóz. Dosahuje hodnoty 0 při absolutní shodě prognózy se skutečností. Hodnoty vyšší než 1 ukazují, že výsledky prognostické činnosti jsou horší oproti naivní prognóze. Nepříjemnou vlastností tohoto indikátoru je fakt, že „penalizuje“ ojedinělý výrazně horší výsledek oproti naivní prognóze, což je také zapotřebí vzít v úvahu při jeho interpretaci.

Horizontem predikce se rozumí čas od publikování predikce do skončení prognózovaného období.

Všechny statistiky byly počítány vůči prvním odhadům publikovaným ČSÚ či ČNB, protože není možné odhadovat rozsah změn minulého vývoje prostřednictvím revizí časových řad, které většinou není možné dezagregovat na složky věcného zpřesnění daného ukazatele a metodických změn.

E.2 Vyhodnocení úspěšnosti predikcí MF

(Kompletní tabulky s numerickými výsledky jsou uvedeny v příloze.)

Při hodnocení predikcí musíme přihlédnout k tomu, že se česká ekonomika v uplynulých 10 letech posunula z transformačního stadia směrem k téměř standardně fungující tržní ekonomice v rámci členství v Evropské unii.

Nesmíme zapomenout ani na výrazný pokrok v popisu ekonomické reality Českým statistickým úřadem, jehož současné instrumentárium lze považovat za zcela odpovídající normám Eurostatu. Vedlejším efektem byly časté a významné revize dat z národních účtů.

To vše mělo za následek vysokou volatilitu časových řad zejména ve druhé polovině 90. let, což ovlivnilo makroekonomické predikce.

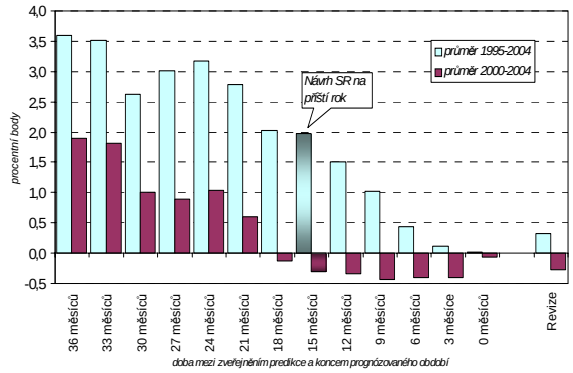
Růst nominálního HDP

Nominální HDP je z hlediska rozpočtového procesu nejvýznamnějším makroekonomickým indikátorem. Je používán jako jmenovatel poměrových ukazatelů a od velikosti jeho složek jsou odvozovány predikce rozpočtových příjmů.

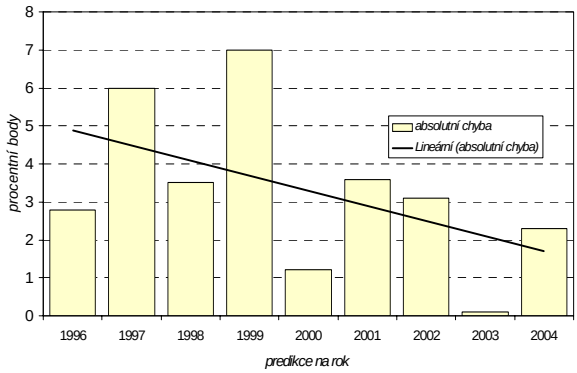
Zatímco v období let 1995 – 1999 měly predikce tendenci „nadstřelovat“ tempa růstu, za posledních pět let jsou predikce od horizontu 18 měsíců do skončení období téměř nevychýlené. Theilův koeficient je pro všechny horizonty pod jedničkou.

Absolutní odchylky predikcí od 1. publikovaného odhadu se v průběhu let snižují, na čemž se vedle přesnějších odhadů může podílet i postupná stabilizace a větší předvídatelnost chování ekonomického systému.

Graf E.2.1: **Růst nominálního HDP**
střední vychýlení (AFE)



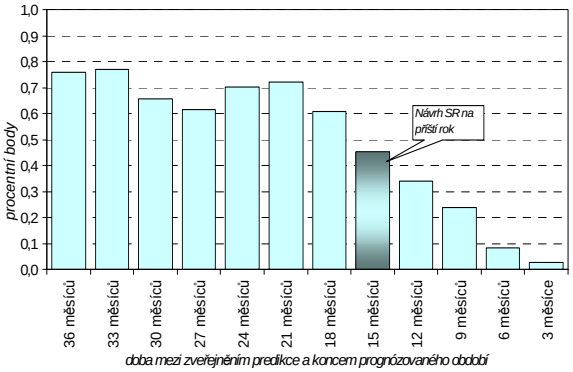
Graf E.2.2: **Růst nominálního HDP**
absolutní odchylka v horizontu 15 měsíců



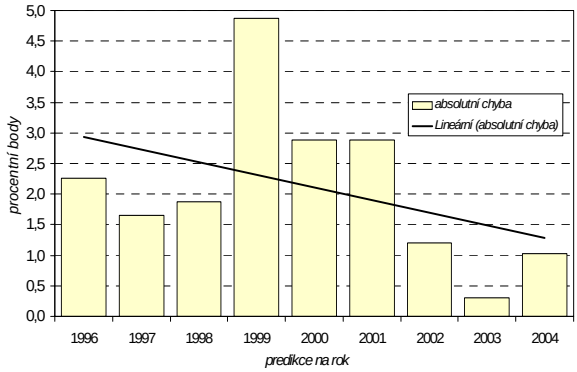
Růst deflátoru HDP

Rovněž predikce deflátoru HDP na roky 2000-2004 jsou nevychýlené od horizontu 15 měsíců. Kvalita predikcí se v čase mírně zlepšuje, za poslední tři roky absolutní odchylka od prvního odhadu nepřekročila významněji 1 procentní bod. Theilův koeficient dosahuje nízkých hodnot, což lze interpretovat tak, že se většinou daří identifikovat zlomové body.

Graf E.2.3: **Růst deflátoru HDP**
Theilův koeficient



Graf E.2.4: **Růst deflátoru HDP**
absolutní odchylka v horizontu 15 měsíců



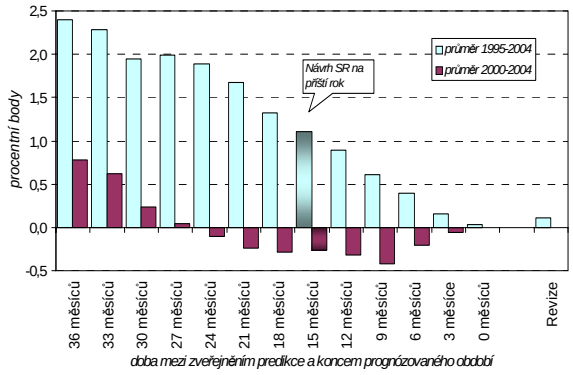
Růst reálného HDP

Často uváděný názor, že predikce MF systematicky podhodnocují ekonomický růst, je možné považovat za velmi sporný.

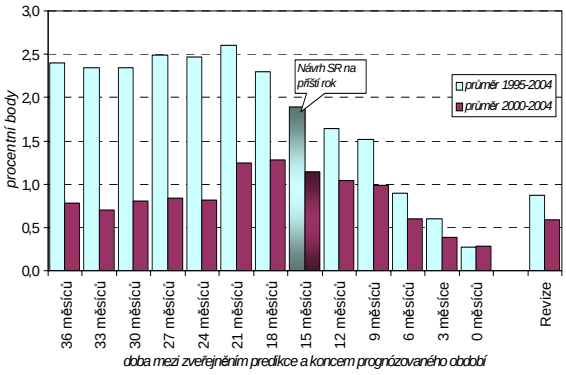
Zatímco zejména v období let 1995 až 1999 byly predikce výrazně vychýleny směrem k nadhodnocování růstu, střední vychýlení ve výši 0,3 procentního bodu směrem dolů v posledních pěti letech lze stěží hodnotit (zejména v porovnání s přesností odhadů ČSÚ) jako nadměrně konzervativní prognózu. Zpracovatelé se spíše snaží být imunní proti tomu, aby propadli výrazné a neopodstatněné euforii.

Na druhé straně relativně vysoká střední absolutní odchylka ve výši mezi 1,5 až 2,5 procentními body za celé období v horizontech do 9 měsíců a vysoké hodnoty Theilova koeficientu jdou na vrub velmi nepřesných předpovědí na roky 1997 a 1998, kdy se zpracovatelům, obdobně jako jiným českým prognostickým institucím, nepodařilo včas zachytit nástup recese.

Graf E.2.5: **Růst reálného HDP**
střední vychýlení (AFE)



Graf E.2.6: **Růst reálného HDP**
střední absolutní odchylka (MAE)



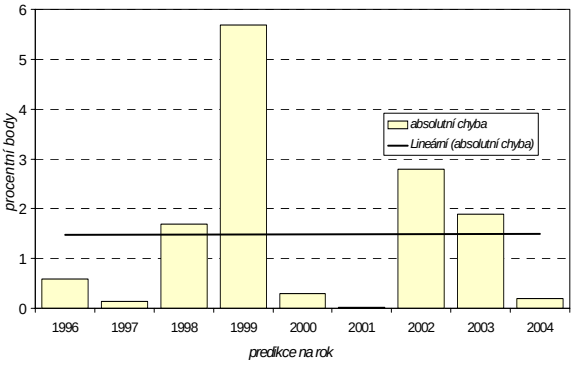
Průměrná míra inflace

Předpovědi cenového vývoje vyjádřené průměrnou mírou inflace ze spotřebitelských cen bývají často dosti přesné a Theilovy koeficienty dosahují v mezinárodním porovnání nebývale nízkých hodnot, protože se podařilo včas odhalovat body zvratu a změny trendů.

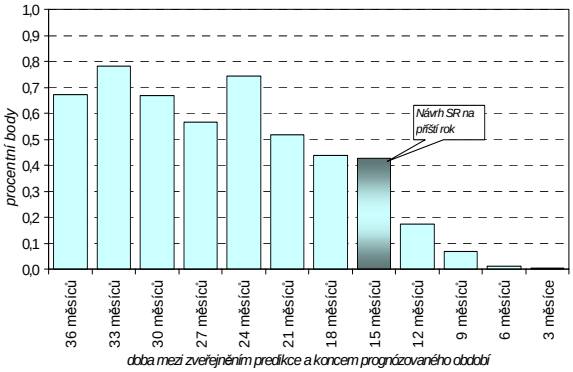
U předpovědí na 15měsíční rozpočtový horizont byla v 5 z 9 analyzovaných let absolutní odchylka menší než 0,6 procentního bodu. Hrozivě vypadá chyba za rok 1999, která připadá na období razantní dezinflace. Průměrná míra inflace tehdy klesla z 10,7 % v roce 1998 na 2,1 % v roce 1999. Tato tendence byla sice správně identifikována, ale její rozsah překonal všechna myslitelná očekávání.

Méně příznivá je tendence k „nadstřelování“ predikcí, má však rapidně se snižující tendenci.

Graf E.2.7: **Průměrná míra inflace**
absolutní odchylka v horizontu 15 měsíců



Graf E.2.8: **Průměrná míra inflace**
Theilův koeficient

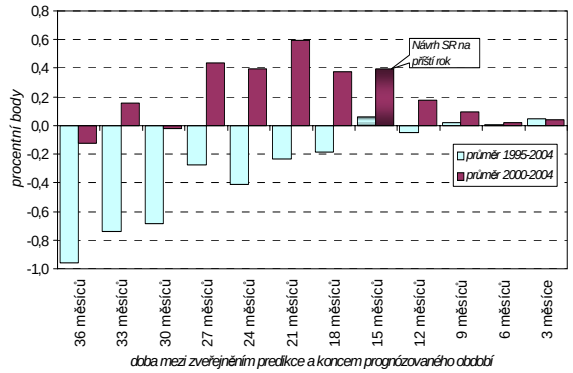


Průměrná míra registrované nezaměstnanosti

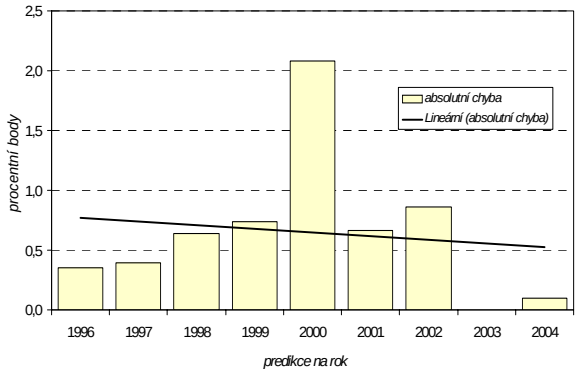
Predikce na období do roku 1999 systematicky podhodnocovaly rostoucí nezaměstnanost, v posledních letech jsou předpovědi naopak mírně vyšší ve srovnání se skutečností.

Nejproblematičtější byla rozpočtová prognóza na rok 2000, kdy jsme očekávali, že se míra nezaměstnanosti přiblíží k 12 %. Pozitivní je nízká střední absolutní odchylka na rozpočtový horizont 15 měsíců, která dosahuje pouze 0,6 procentního bodu.

Graf E.2.9: **Prům. míra reg. nezaměstnanosti**
střední vychýlení (AFE)



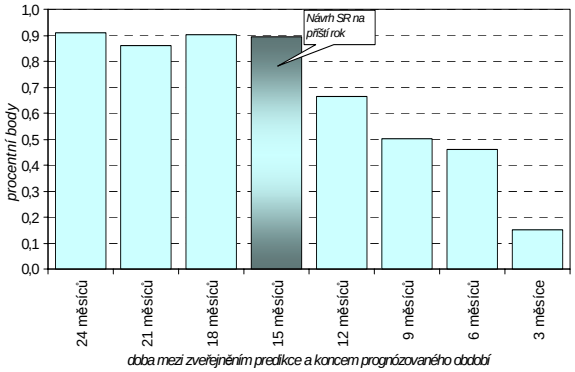
Graf E.2.10: **Prům. míra reg. nezaměstnanosti**
absolutní odchylka v horizontu 15 měsíců



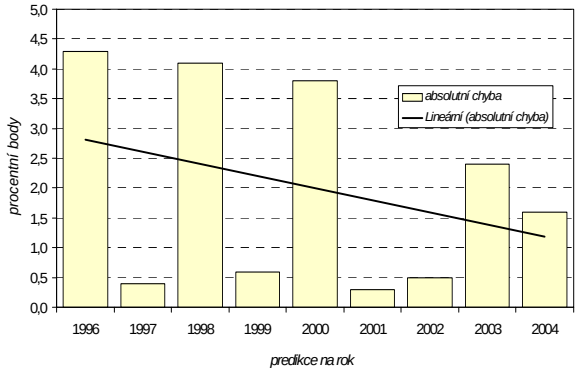
Podíl běžného účtu na HDP

Predikce jsou obvykle mírně optimističtější ve srovnání s realitou. Theilův koeficient dosahuje i v mezinárodním porovnání velmi solidních hodnot.

Graf E.2.11: **Podíl běžného účtu na HDP**
Theilův koeficient



Graf E.2.12: **Podíl běžného účtu na HDP**
absolutní odchylka v horizontu 15 měsíců



E.3 Porovnání úspěšnosti predikcí

K hodnocení úspěšnosti predikcí existuje v mezinárodním měřítku široké spektrum literatury. Jako reprezentativní vzorek byla vybrána analýza prognóz vydávaných s pololetní periodicitou v OECD Economic Outlook[10]. Pro porovnání byla použita analýza nejširšího publikovaného vzorku - váženého průměru prognóz pro země G7 za období let 1971 – 1998.

Jsme si samozřejmě vědomi toho, že existují velké rozdíly v objektech prognóz (velké poměrně uzavřené stabilní ekonomiky zemí G7 proti malé otevřené transformující se české ekonomice) i v analyzovaném časovém období. Na druhé straně existují i podobné rysy - i v zemích G7 došlo v daném období k výrazným šokům, které zásadním způsobem ovlivnily úroveň ekonomické aktivity (např. ropné krize).

[10] *Vassiliki Koutsogeorgopoulou : „A Post-mortem on Economic Outlook Projections“, OECD Economics Department Working Papers, OECD, 2000*

Tabulka E.3.1: **Predikce MF ČR a OECD Economic Outlook**
Theilův koeficient

	MF ČR	OECD
Reálný HDP - 9M	0,86	0,36
Reálný HDP - 21M	1,00	0,65
Inflace - 9M	0,07	0,37
Inflace - 21M	0,52	0,72
Běžný účet - 9M	0,50	0,73
Běžný účet - 21M	0,86	1,02

Pozn. Číslo před znakem M označuje počet měsíců od zveřejnění predikce do skončení prognózovaného období, tedy horizont predikce.

Celkově se dá říci, že úspěšnost predikcí je relativně souměřitelná s přesností prognóz této renomované mezinárodní instituce.

E.4 Tabulková příloha

Tabulka E.4.1: **Predikce růstu reálného HDP**

Horizont predikce	Střední vychýlení (AFE)		Střední abs.odchylka (MAE)		Theilův koef.
	1995-2004	*2000-2004*	*1995-2004*	*2000-2004*	*1995-2004*
36 měsíců	2,40	0,78	2,40	0,78	1,03
33 měsíců	2,29	0,62	2,34	0,70	1,05
30 měsíců	1,94	0,24	2,34	0,80	1,04
27 měsíců	1,99	0,04	2,49	0,84	1,11
24 měsíců	1,89	-0,10	2,46	0,82	0,98
21 měsíců	1,68	-0,24	2,60	1,24	1,00
18 měsíců	1,33	-0,28	2,30	1,28	1,25
15 měsíců	1,11	-0,26	1,89	1,14	1,07
12 měsíců	0,89	-0,32	1,64	1,04	0,96
9 měsíců	0,61	-0,42	1,52	0,98	0,86
6 měsíců	0,40	-0,20	0,89	0,60	0,36
3 měsíce	0,16	-0,06	0,60	0,38	0,14
0 měsíců	0,03	0,00	0,27	0,28	.
Revize	0,11	0,00	0,88	0,59	x

Tabulka E.4.2: **Predikce růstu nominálního HDP**

Horizont predikce	Střední vychýlení (AFE)		Střední abs.odchylka (MAE)		Theilův koef.
	1995-2004	*2000-2004*	*1995-2004*	*2000-2004*	*1995-2004*
36 měsíců	3,60	1,90	3,74	2,10	0,90
33 měsíců	3,51	1,82	3,86	2,30	0,97
30 měsíců	2,63	1,00	3,77	2,60	0,89
27 měsíců	3,01	0,90	4,04	2,54	0,76
24 měsíců	3,18	1,04	4,23	2,72	0,93
21 měsíců	2,79	0,60	4,11	2,72	0,85
18 měsíců	2,03	-0,12	3,48	2,20	0,79
15 měsíců	1,98	-0,30	3,29	2,06	0,79
12 měsíců	1,51	-0,34	2,73	1,86	0,62
9 měsíců	1,02	-0,44	2,33	1,92	0,43
6 měsíců	0,43	-0,40	1,43	1,40	0,16
3 měsíce	0,12	-0,40	0,94	0,68	0,06
0 měsíců	0,02	-0,06	0,32	0,34	.
Revize	0,33	-0,28	0,91	0,73	x

Tabulka E.4.3: **Predikce růstu deflátoru HDP**

Horizont predikce	Střední vychýlení (AFE)		Střední abs.odchylka (MAE)		Theilův koef.
	1995-2004	*2000-2004*	*1995-2004*	*2000-2004*	*1995-2004*
36 měsíců	1,01	1,05	2,12	1,33	0,76
33 měsíců	1,04	1,14	2,20	1,52	0,77
30 měsíců	0,53	0,73	2,21	1,72	0,66
27 měsíců	0,86	0,84	2,31	1,78	0,61
24 měsíců	1,11	1,12	2,24	1,95	0,70
21 měsíců	0,96	0,84	2,33	1,92	0,72
18 měsíců	0,58	0,17	2,08	1,70	0,61
15 měsíců	0,75	-0,02	2,11	1,66	0,45
12 měsíců	0,53	-0,01	1,98	1,56	0,34
9 měsíců	0,33	-0,01	1,68	1,44	0,24
6 měsíců	-0,01	-0,19	0,95	0,92	0,08
3 měsíce	-0,06	-0,33	0,58	0,45	0,02
0 měsíců	-0,01	-0,06	0,23	0,22	.
Revize	0,22	-0,27	0,63	0,48	x

Tabulka E.4.4: **Predikce průměrné míry inflace**

Horizont predikce	Střední vychýlení (AFE)		Střední abs.odchylka (MAE)		Theilův koef.
	1995-2004	*2000-2004*	*1995-2004*	*2000-2004*	*1995-2004*
36 měsíců	1,96	2,65	3,26	2,65	0,67
33 měsíců	1,85	2,44	2,97	2,44	0,78
30 měsíců	1,45	2,10	2,65	2,25	0,67
27 měsíců	1,23	2,06	2,22	2,06	0,57
24 měsíců	1,68	2,34	2,42	2,34	0,74
21 měsíců	1,35	1,72	2,14	1,72	0,52
18 měsíců	0,89	0,94	1,83	1,13	0,44
15 měsíců	0,92	0,96	1,48	1,04	0,42
12 měsíců	0,61	0,74	1,10	0,93	0,17
9 měsíců	0,27	0,34	0,75	0,65	0,07
6 měsíců	0,09	0,18	0,28	0,22	0,01
3 měsíce	0,10	0,10	0,14	0,10	0,00

Tabulka E.4.5: **Predikce průměrné míry registrované nezaměstnanosti**

Horizont predikce	Střední vychýlení (AFE)		Střední abs.odchylka (MAE)		Theilův koef.
	1995-2004	*2000-2004*	*1995-2004*	*2000-2004*	*1995-2004*
36 měsíců	-0,96	-0,12	2,39	2,13	0,99
33 měsíců	-0,74	0,16	2,54	2,37	1,06
30 měsíců	-0,68	-0,02	1,94	1,79	0,98
27 měsíců	-0,27	0,44	1,32	1,24	1,03
24 měsíců	-0,41	0,40	1,32	1,06	1,02
21 měsíců	-0,24	0,60	1,47	1,38	1,23
18 měsíců	-0,19	0,38	1,07	1,04	0,92
15 měsíců	0,06	0,40	0,65	0,74	0,55
12 měsíců	-0,05	0,18	0,35	0,36	0,12
9 měsíců	0,02	0,10	0,32	0,29	0,10
6 měsíců	0,01	0,02	0,16	0,13	0,02
3 měsíce	0,05	0,04	0,08	0,05	0,01

Tabulka E.4.6: **Predikce podílu běžného účtu na HDP**

Horizont predikce	Střední vychýlení (AFE)		Střední abs.odchylka (MAE)		Theilův koef.
	1995-2004	*2000-2004*	*1995-2004*	*2000-2004*	*1995-2004*
24 měsíců	0,65	2,34	2,38	2,34	0,91
21 měsíců	0,46	1,88	2,06	2,04	0,86
18 měsíců	0,41	1,54	2,14	2,22	0,90
15 měsíců	0,58	0,96	2,00	1,72	0,89
12 měsíců	0,63	1,22	1,83	1,66	0,66
9 měsíců	0,36	0,60	1,60	1,32	0,50
6 měsíců	0,30	0,14	1,41	1,06	0,46
3 měsíce	0,18	0,00	0,68	0,44	0,15
0 měsíců	0,13	0,10	0,29	0,38	.
Revize	0,02	-0,20	0,52	0,35	x

1. Ekonomický výkon

Tabulka 1.1: **HDP reálně** – roční
zřetězené objemy, referenční rok 1995

		1999	2000	2001	2002	2003	2004 Předb.	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled	2008 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč 1995*	1517,3	1576,3	1617,9	1642,0	1694,7	1769,9	1840	1913	1989	2071
	předch.r.=100	**101,2**	**103,9**	**102,6**	**101,5**	**103,2**	**104,4**	**104,0**	**104,0**	**104,0**	**104,2**
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč 1995*	814,8	838,0	860,1	884,2	925,1	944,5	968	1001	1037	1074
	předch.r.=100	**102,1**	**102,9**	**102,6**	**102,8**	**104,6**	**102,1**	**102,5**	**103,3**	**103,6**	**103,6**
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč 1995*	341,8	342,5	355,6	371,7	385,9	378,1	380	379	377	375
	předch.r.=100	**105,4**	**100,2**	**103,8**	**104,5**	**103,8**	**98,0**	**100,4**	**99,8**	**99,5**	**99,5**
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč 1995*	460,3	502,5	534,3	552,8	559,9	603,4	634	677	718	762
	předch.r.=100	**95,8**	**109,2**	**106,3**	**103,5**	**101,3**	**107,8**	**105,1**	**106,8**	**106,1**	**106,1**
- fixní kapitál	*mld. Kč 1995*	459,3	481,6	507,6	525,0	549,8	591,4	623	658	695	735
	předch.r.=100	**96,5**	**104,9**	**105,4**	**103,4**	**104,7**	**107,6**	**105,3**	**105,6**	**105,7**	**105,8**
- změna zásob a cenností	*mld. Kč 1995*	1,0	20,9	26,7	27,9	10,1	12,0	11	20	23	27
Vývoz zboží a služeb	*mld. Kč 1995*	991,3	1154,7	1287,1	1314,8	1413,3	1722,4	1936	2141	2352	2586
	předch.r.=100	**105,5**	**116,5**	**111,5**	**102,1**	**107,5**	**121,9**	**112,4**	**110,6**	**109,8**	**110,0**
Dovoz zboží a služeb	*mld. Kč 1995*	1101,8	1281,6	1448,4	1519,4	1639,0	1941,2	2148	2363	2581	2821
	předch.r.=100	**105,0**	**116,3**	**113,0**	**104,9**	**107,9**	**118,4**	**110,7**	**110,0**	**109,2**	**109,3**
Domácí poptávka	*mld. Kč 1995*	1616,9	1682,9	1749,9	1808,7	1870,8	1924,8	1982	2057	2132	2211
	předch.r.=100	**100,9**	**104,1**	**104,0**	**103,4**	**103,4**	**102,9**	**102,9**	**103,8**	**103,7**	**103,7**
Metodická diskrepance [1)]	*mld. Kč 1995*	10,8	20,2	29,2	38,0	49,5	62,7	70	79	87	95
Příspěvky k růstu HDP [2)]**:**											
- domácí poptávka	*proc.body*	**1,0**	**4,0**	**4,0**	**3,4**	**3,6**	**2,7**	**2,8**	**3,5**	**3,3**	**3,3**
- - spotřeba	*proc.body*	**2,2**	**1,5**	**2,2**	**2,4**	**3,2**	**0,6**	**1,4**	**1,6**	**1,6**	**1,6**
- - hrubá tvorba kapitálu	*proc.body*	**-1,2**	**2,5**	**1,8**	**1,0**	**0,4**	**2,1**	**1,4**	**1,9**	**1,7**	**1,7**
- saldo zahraničního obchodu	*proc.body*	**0,2**	**-0,1**	**-1,4**	**-2,0**	**-0,4**	**1,7**	**1,2**	**0,5**	**0,6**	**0,8**

Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.
[1)] deterministicky určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků
[2)] výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčitatelné

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR

Tabulka 1.2: **HDP reálně** – čtvrtletní
zřetězené objemy, referenční rok 1995

		2004				2005			
		Q1 Předb.	Q2 Předb.	Q3 Předb.	Q4 Předb.	Q1 Předb.	Q2 Odhad	Q3 Predikce	Q4 Predikce
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč 1995*	420,5	453,2	453,8	442,4	439,1	471	470	459
	st.obd.p.r.=100	**104,1**	**104,5**	**104,6**	**104,6**	**104,4**	**104,0**	**103,7**	**103,8**
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč 1995*	221,3	234,2	242,4	246,6	224,3	240	250	254
	st.obd.p.r.=100	**102,9**	**102,0**	**101,9**	**101,7**	**101,4**	**102,5**	**103,0**	**103,1**
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč 1995*	90,3	94,9	90,0	102,9	86,9	98	93	102
	st.obd.p.r.=100	**99,4**	**99,9**	**96,6**	**96,1**	**96,2**	**103,2**	**103,2**	**99,0**
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč 1995*	143,1	167,4	162,6	130,4	146,7	175	172	141
	st.obd.p.r.=100	**111,2**	**110,1**	**108,1**	**101,2**	**102,6**	**104,3**	**105,6**	**108,4**
- fixní kapitál	*mld. Kč 1995*	134,5	151,6	151,5	153,8	141,9	160	160	162
	st.obd.p.r.=100	**107,9**	**107,4**	**108,0**	**107,0**	**105,5**	**105,4**	**105,3**	**105,2**
- změna zásob a cenností	*mld. Kč 1995*	8,5	15,8	11,0	-23,4	4,8	15	12	-20
Vývoz zboží a služeb	*mld. Kč 1995*	375,3	455,6	429,1	462,4	442,7	508	474	511
	st.obd.p.r.=100	**110,9**	**129,5**	**123,6**	**123,0**	**117,9**	**111,5**	**110,4**	**110,6**
Dovoz zboží a služeb	*mld. Kč 1995*	419,2	515,5	483,0	523,6	469,9	569	533	577
	st.obd.p.r.=100	**111,0**	**127,8**	**119,3**	**115,5**	**112,1**	**110,4**	**110,4**	**110,1**
Metodická diskrepance	*mld. Kč 1995*	9,8	16,6	12,6	23,8	8,3	20	16	27

Tabulka 1.3: **HDP v běžných cenách** - roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004 Předb.	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled	2008 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč*	**2041,4**	**2150,1**	**2315,3**	**2414,7**	**2555,8**	**2750,3**	**2923**	**3123**	**3340**	**3584**
	předch.r.=100	104,0	105,3	107,7	104,3	105,8	107,6	106,3	106,9	107,0	107,3
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč*	**1059,6**	**1122,8**	**1192,3**	**1234,7**	**1315,1**	**1378,6**	**1434**	**1513**	**1607**	**1713**
	předch.r.=100	104,7	106,0	106,2	103,6	106,5	104,8	104,0	105,5	106,3	106,6
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč*	**456,1**	**475,0**	**513,0**	**555,2**	**604,4**	**623,0**	**663**	**690**	**717**	**745**
	předch.r.=100	110,6	104,1	108,0	108,2	108,9	103,1	106,4	104,0	104,0	103,9
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč*	**550,0**	**618,5**	**668,6**	**674,2**	**692,9**	**758,1**	**805**	**867**	**923**	**981**
	předch.r.=100	98,2	112,5	108,1	100,8	102,8	109,4	106,2	107,6	106,4	106,3
- fixní kapitál	*mld. Kč*	**550,6**	**594,9**	**638,6**	**643,3**	**685,6**	**749,9**	**796**	**846**	**898**	**953**
	předch.r.=100	99,3	108,0	107,3	100,7	106,6	109,4	106,1	106,3	106,2	106,1
- změna zásob a cenností	*mld. Kč*	**-0,6**	**23,6**	**30,0**	**30,9**	**7,3**	**8,1**	**10**	**21**	**24**	**27**
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč*	**-24,3**	**-66,3**	**-58,7**	**-49,5**	**-56,6**	**-9,4**	**20**	**54**	**93**	**145**
- vývoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**1152,6**	**1385,9**	**1539,3**	**1485,5**	**1590,1**	**1973,2**	**2209**	**2450**	**2737**	**3059**
	předch.r.=100	106,6	120,2	111,1	96,5	107,0	124,1	112,0	110,9	111,7	111,8
- dovoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**1176,9**	**1452,2**	**1598,0**	**1535,0**	**1646,6**	**1982,6**	**2189**	**2397**	**2644**	**2915**
	předch.r.=100	106,7	123,4	110,0	96,1	107,3	120,4	110,4	109,5	110,3	110,2
Hrubý národní důchod [1)]	*mld. Kč*	**1994,7**	**2096,9**	**2231,5**	**2298,4**	**2441,3**	**2614,5**	**2772**	**2952**	**3149**	**3372**
	předch.r.=100	103,5	105,1	106,4	103,0	106,2	107,1	106,0	106,5	106,7	107,1
Saldo prvotních důchodů [2)]	*mld. Kč*	**-46,7**	**-53,2**	**-83,8**	**-116,2**	**-114,5**	**-135,8**	**-151**	**-171**	**-191**	**-212**

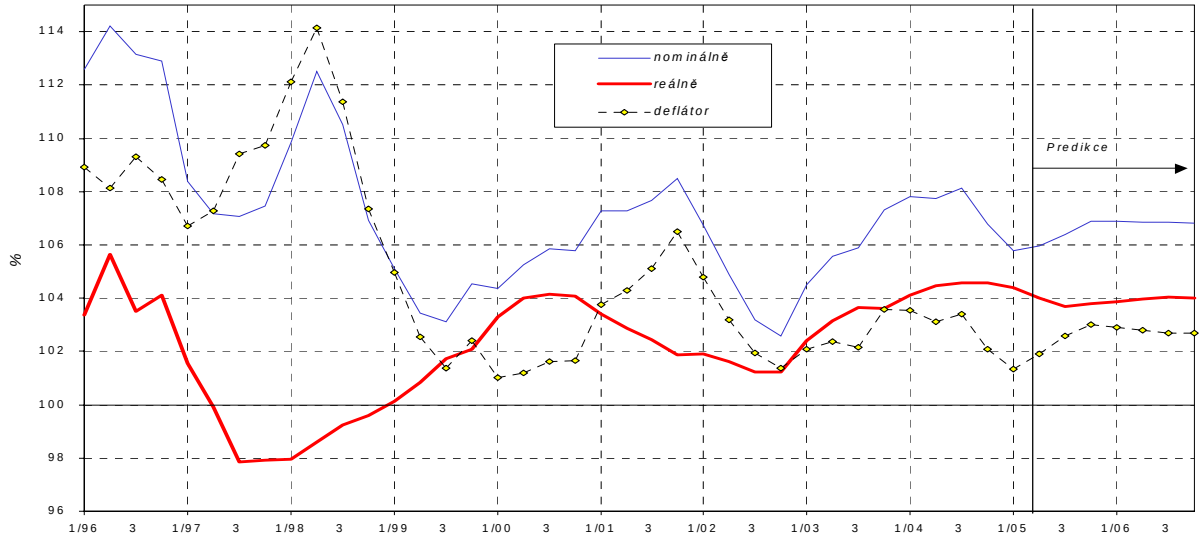
[1)] *Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).*

[2)] *Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.*

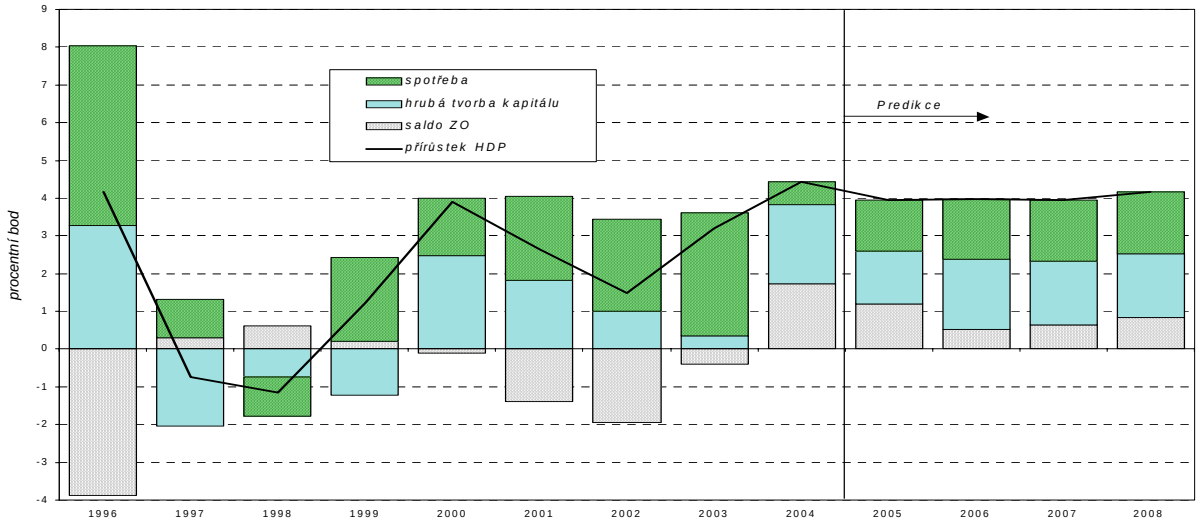
Tabulka 1.4: **HDP v běžných cenách** – čtvrtletní

		2004 Q1 Předb.	2004 Q2 Předb.	2004 Q3 Předb.	2004 Q4 Předb.	2005 Q1 Předb.	2005 Q2 Odhad	2005 Q3 Predikce	2005 Q4 Predikce
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč*	**644,7**	**705,9**	**703,6**	**695,9**	**682,1**	**748**	**749**	**744**
	st.obd.p.r.=100	107,8	107,7	108,1	106,8	105,8	106,0	106,4	106,9
Výdaje domácností na spotřebu	*mld. Kč*	**321,6**	**341,6**	**355,2**	**360,3**	**329,8**	**354**	**372**	**378**
	st.obd.p.r.=100	105,1	104,6	105,2	104,4	102,5	103,7	104,7	105,0
Výdaje vládních inst. na spotř.	*mld. Kč*	**141,6**	**155,1**	**146,2**	**180,1**	**145,6**	**169**	**160**	**189**
	st.obd.p.r.=100	104,8	102,8	102,4	102,6	102,8	108,9	109,4	104,7
Hrubá tvorba kapitálu	*mld. Kč*	**178,5**	**211,8**	**205,8**	**162,0**	**184,0**	**223**	**220**	**178**
	st.obd.p.r.=100	112,8	113,4	110,8	99,9	103,1	105,2	107,0	110,1
- fixní kapitál	*mld. Kč*	**169,3**	**192,3**	**192,8**	**195,5**	**179,9**	**204**	**204**	**207**
	st.obd.p.r.=100	109,6	109,7	109,7	108,6	106,3	106,1	106,0	105,9
- změna zásob a cenností	*mld. Kč*	**9,2**	**19,5**	**12,9**	**-33,5**	**4,1**	**19**	**16**	**-29**
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč*	**3,0**	**-2,6**	**-3,4**	**-6,4**	**22,8**	**2**	**-3**	**-1**
- vývoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**429,4**	**524,3**	**493,0**	**526,5**	**496,5**	**583**	**544**	**586**
	st.obd.p.r.=100	112,7	132,8	125,9	124,6	115,6	111,2	110,4	111,2
- dovoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**426,4**	**526,8**	**496,4**	**533,0**	**473,7**	**581**	**548**	**587**
	st.obd.p.r.=100	111,5	130,5	122,0	117,5	111,1	110,3	110,3	110,1

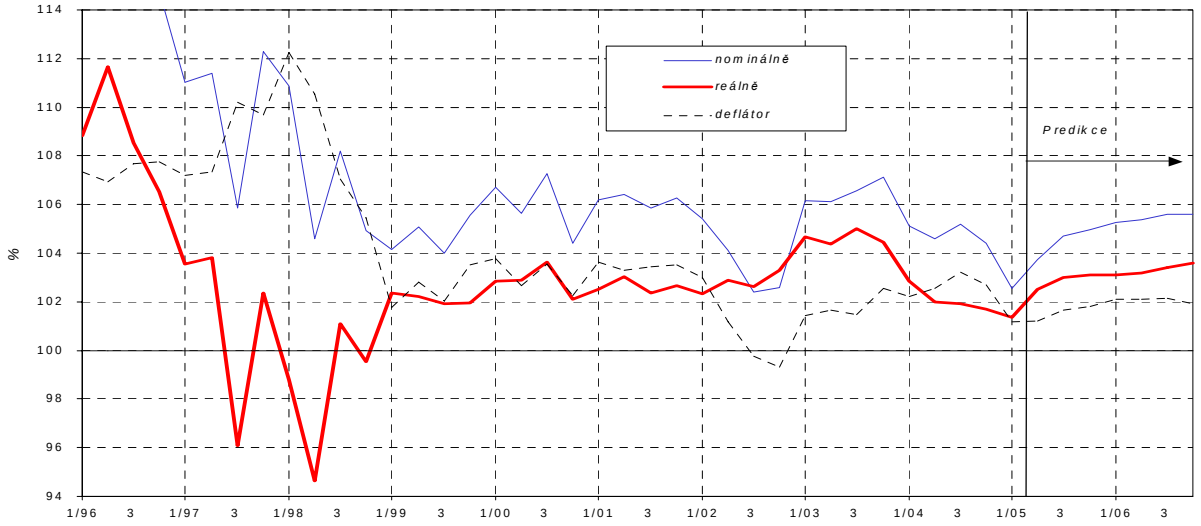
Graf 1.1: **Hrubý domácí produkt**
meziroční indexy růstu, sopr=100 %



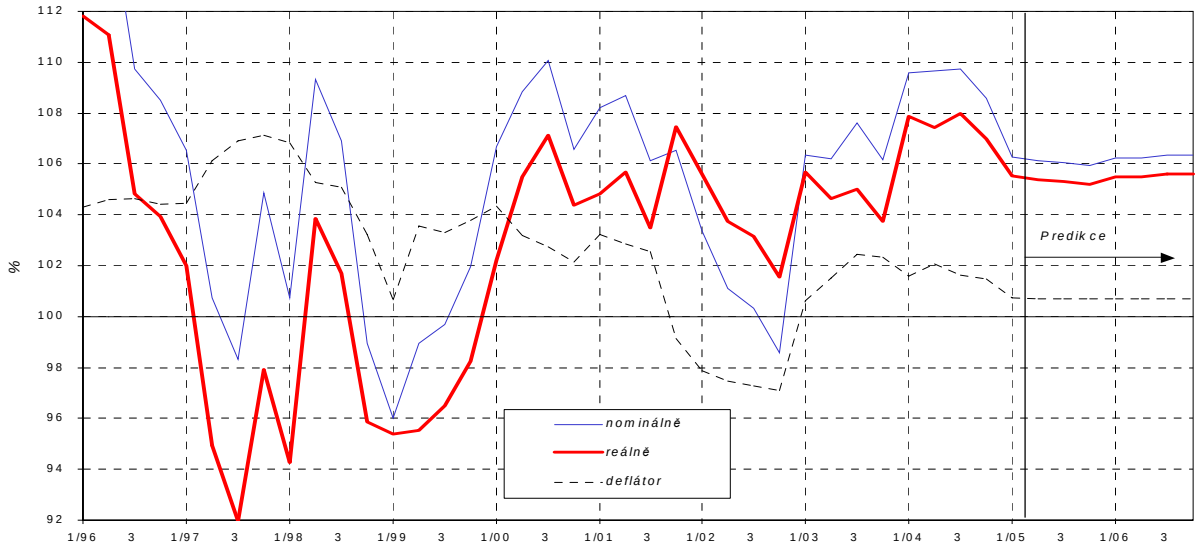
Graf 1.2: **Hrubý domácí produkt** – *příspěvky k růstu*
rozklad meziročního růstu



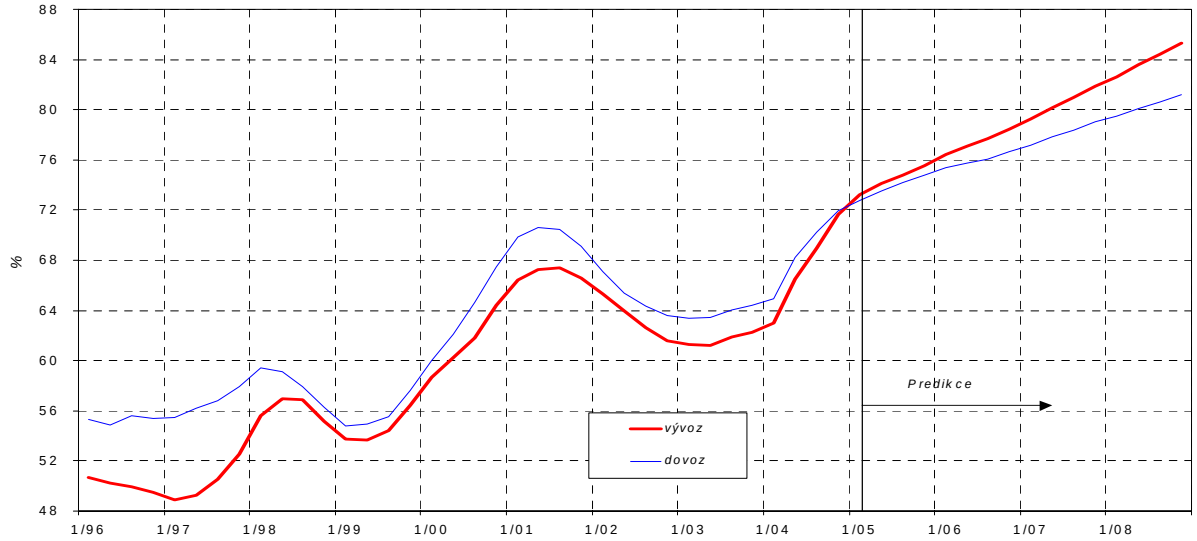
Graf 1.3: **Spotřeba domácností** *(včetně neziskových institucí)*
meziroční indexy růstu, sopr=100 %



Graf 1.4: **Hrubá tvorba fixního kapitálu**
meziroční indexy růstu, sopr=100 %



Graf 1.5: **Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP** ***(****v b.c.)*
z ročních klouzavých úhrnů



2. Ceny zboží a služeb

Tabulka 2.1: **Ceny zboží a služeb** – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	*průměr 2000=100*	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	111,7	114,1	117,1
- průměrná míra inflace	*růst v %*	**10,7**	**2,1**	**3,9**	**4,7**	**1,8**	**0,1**	**2,8**	**1,8**	**2,2**	**2,6**
koncem roku	*průměr 2000=100*	94,9	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	112,4	114,7	117,6
- zvýšení cen v průběhu roku	*růst v %*	**6,8**	**2,5**	**4,0**	**4,1**	**0,6**	**1,0**	**2,8**	**2,2**	**2,0**	**2,5**
- z toho příspěvek administrativních [1] opatření	*proc. body*	**5,4**	**1,4**	**1,8**	**2,3**	**0,7**	**0,3**	**1,7**	**1,4**	**1,2**	**1,8**
HICP [2]	*průměr 2000=100*	94,5	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	110,3	112,4	115,0
	růst v %	**9,7**	**1,8**	**3,9**	**4,5**	**1,4**	**-0,1**	**2,6**	**1,5**	**1,9**	**2,3**
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	*průměr 2000=100*	94,4	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,7	112,9	116,6	119,6
	předch.r.=100	**104,9**	**101,0**	**104,9**	**102,9**	**99,5**	**99,7**	**105,7**	**104,9**	**103,2**	**102,6**
Deflátory											
HDP	*průměr 1995=100*	130,9	134,5	136,4	143,1	147,1	150,8	155,4	158,8	163,2	168,0
	předch.r.=100	**111,2**	**102,8**	**101,4**	**104,9**	**102,8**	**102,6**	**103,0**	**102,2**	**102,8**	**102,9**
Spotřeba domácností *(vč. NZI)*	*průměr 1995=100*	126,8	130,0	134,0	138,6	139,7	142,2	146,0	148,1	151,2	155,1
	předch.r.=100	**108,7**	**102,6**	**103,0**	**103,5**	**100,7**	**101,8**	**102,7**	**101,5**	**102,1**	**102,6**
Spotřeba vlády	*průměr 1995=100*	127,2	133,4	138,7	144,3	149,4	156,6	164,8	174,7	182,1	190,3
	předch.r.=100	**107,1**	**104,9**	**103,9**	**104,0**	**103,5**	**104,8**	**105,2**	**106,0**	**104,2**	**104,5**
Tvorba fixního kapitálu	*průměr 1995=100*	116,5	119,9	123,5	125,8	122,5	124,7	126,8	127,7	128,6	129,2
	předch.r.=100	**105,0**	**102,9**	**103,0**	**101,9**	**97,4**	**101,8**	**101,7**	**100,7**	**100,7**	**100,5**
Vývoz zboží a služeb	*průměr 1995=100*	115,0	116,3	120,0	119,6	113,0	112,5	114,6	114,1	114,5	116,4
	předch.r.=100	**103,9**	**101,1**	**103,2**	**99,6**	**94,5**	**99,6**	**101,8**	**99,6**	**100,3**	**101,7**
Dovoz zboží a služeb	*průměr 1995=100*	105,1	106,8	113,3	110,3	101,0	100,5	102,1	101,9	101,4	102,4
	předch.r.=100	**98,1**	**101,6**	**106,1**	**97,4**	**91,6**	**99,4**	**101,7**	**99,8**	**99,5**	**101,0**
Směnné relace	*průměr 1995=100*	109,4	108,8	105,9	108,4	111,8	112,0	112,2	112,0	112,9	113,7
	předch.r.=100	**105,9**	**99,5**	**97,3**	**102,3**	**103,2**	**100,1**	**100,2**	**99,9**	**100,8**	**100,7**

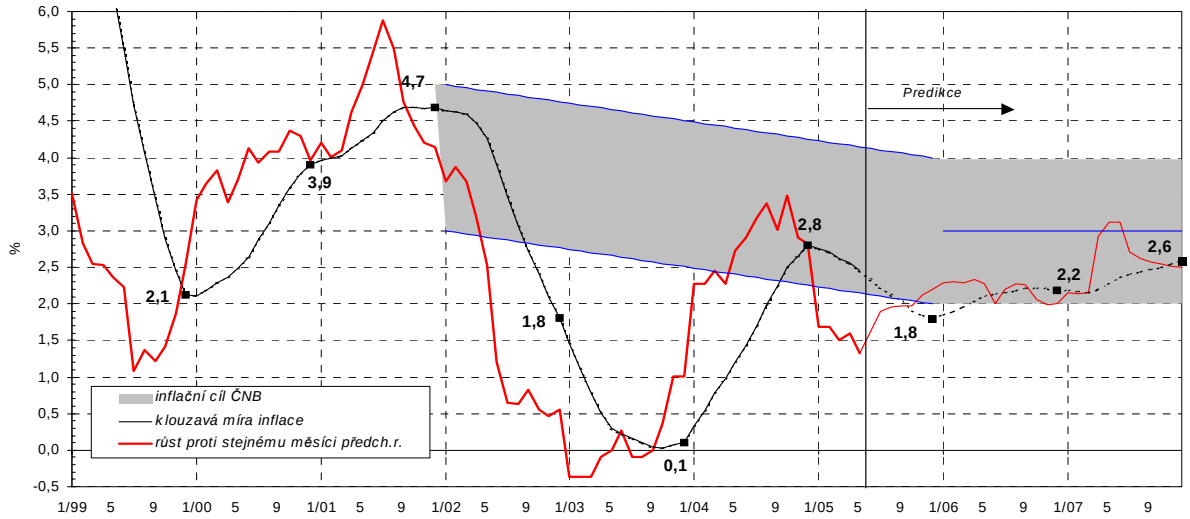
[1] *Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.*
[2] *HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.*

Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.2: **Ceny zboží a služeb** – čtvrtletní
průměr období

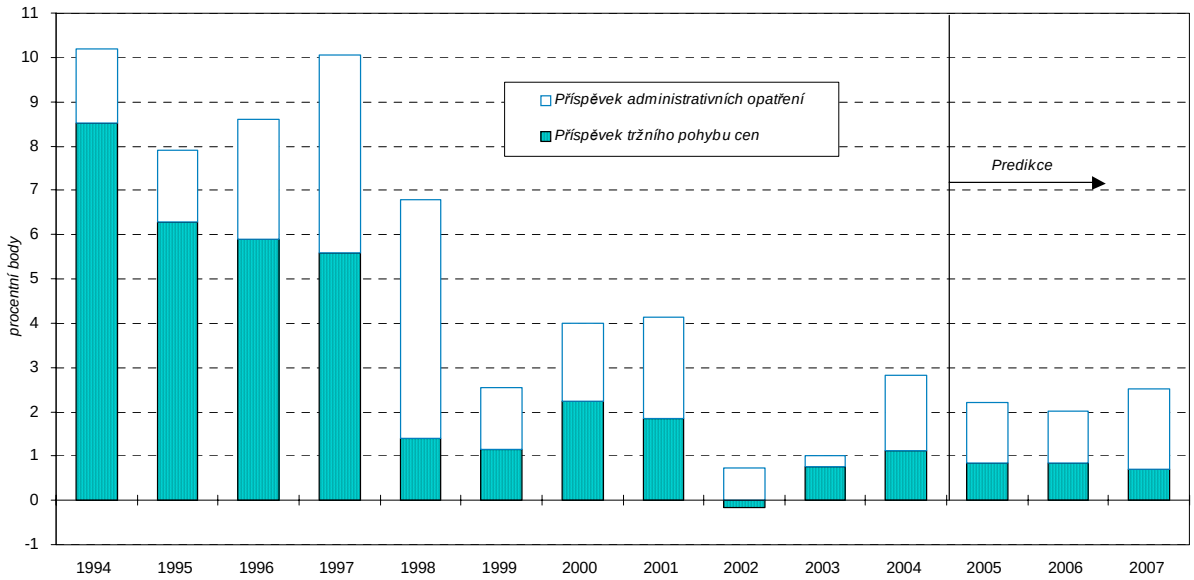
		2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3	2004 Q4	2005 Q1	2005 Q2 Odhad	2005 Q3 Predikce	2005 Q4 Predikce
Spotřebitelské ceny	*průměr 2000=100*	109,1	109,6	110,0	110,0	110,9	111,3	112,1	112,3
	st.obd.p.r.=100	**102,3**	**102,6**	**103,2**	**103,1**	**101,6**	**101,5**	**101,9**	**102,1**
HICP	*průměr 2000=100*	108,0	108,7	109,1	108,9	109,5	110,1	110,9	110,9
	st.obd.p.r.=100	**102,0**	**102,5**	**103,0**	**102,8**	**101,3**	**101,2**	**101,7**	**101,8**
Ceny průmyslových výrobců	*průměr 2000=100*	104,1	106,6	109,3	110,9	111,2	111,4	113,9	115,3
	st.obd.p.r.=100	**101,8**	**104,9**	**107,8**	**108,2**	**106,9**	**104,5**	**104,2**	**104,0**
Deflátor HDP	*průměr 1995=100*	153,3	155,8	155,1	157,3	155,4	158,7	159,1	162,0
	st.obd.p.r.=100	**103,5**	**103,1**	**103,4**	**102,1**	**101,3**	**101,9**	**102,6**	**103,0**

Graf 2.1: **Spotřebitelské ceny**

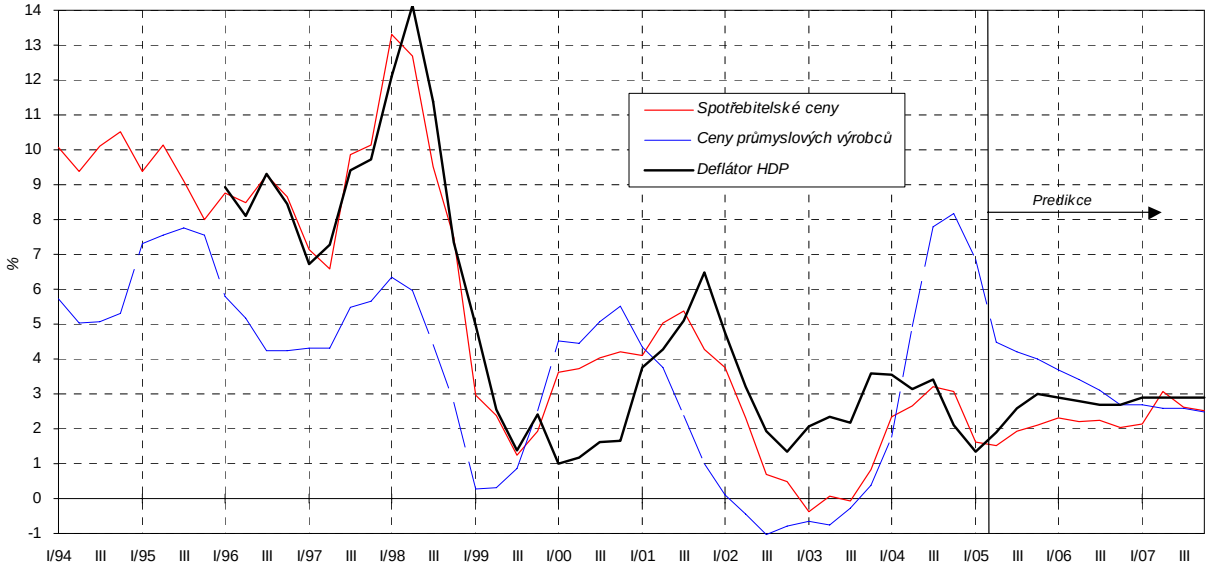


Graf 2.2: **Spotřebitelské ceny**

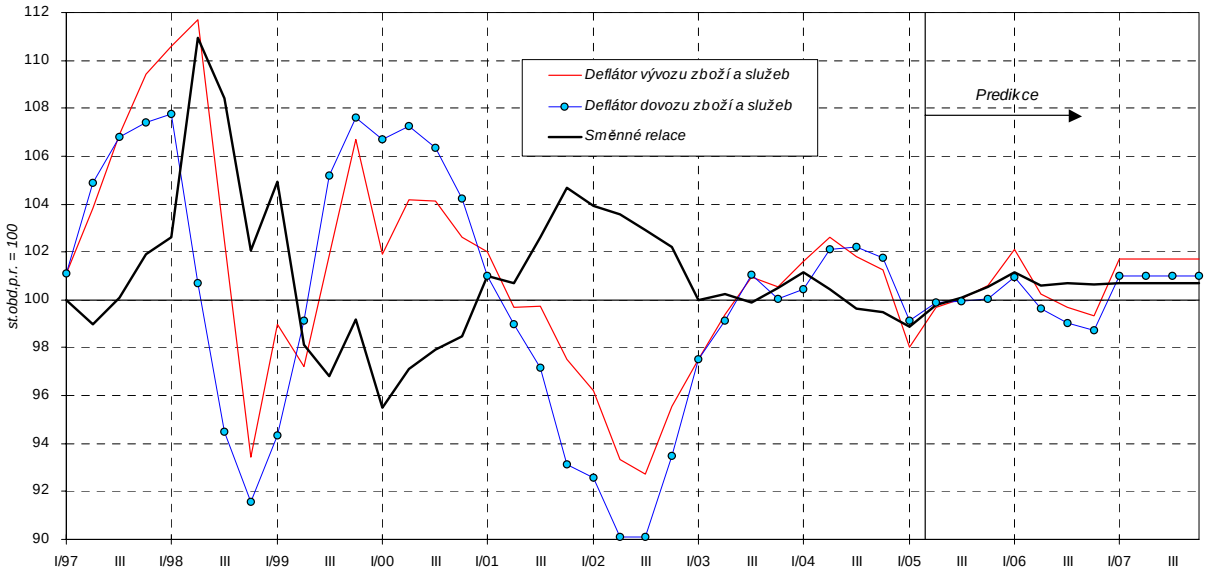
rozklad zvýšení spotřebitelských cen v průběhu roku (prosinec proti prosinci předchozího roku)



Graf 2.3: **Cenové okruhy**
meziroční růsty cen



Graf 2.4: **Směnné relace**



3. Trh práce a domácnosti

Tabulka 3.1: **Zaměstnanost a nezaměstnanost** – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost [1]	*průměr v tis.osob*	**4866**	**4764**	**4732**	**4750**	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	**4728**	**4765**	**4733**	**4707**	**4728**	**4748**	**4763**
	předch.r.=100	98,6	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,4	100,4	100,4	100,3
- zaměstnanci [2]	*průměr v tis.osob*	**4203**	**4079**	**4023**	**4033**	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	**4014**	**4002**	**3922**	**3914**	**3960**	**3978**	**3989**
	předch.r.=100	97,1	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,8	101,2	100,4	100,3
- podnikatelé [3]	*průměr v tis.osob*	**663**	**685**	**708**	**718**	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	**714**	**763**	**811**	**792**	**767**	**770**	**774**
	předch.r.=100	109,2	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,6	96,9	100,3	100,5
Makroekon. produktivita práce [4]	*předch.r.=100*	**100,3**	**103,4**	**104,6**	**102,2**	**(100,7)**	**103,9**	**105,0**	**103,5**	**103,5**	**103,6**
Nezaměstnanost	*průměr v tis.osob*	**336**	**454**	**455**	**421**	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	**418**	**374**	**399**	**426**	**405**	**385**	**368**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**6,5**	**8,7**	**8,8**	**8,1**	**7,3**	**7,8**	**8,3**	**7,9**	**7,5**	**7,2**
Pracovní síla	*průměr v tis.osob*	**5201**	**5218**	**5186**	**5171**	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	**5146**	**5139**	**5132**	**5133**	**5132**	**5133**	**5131**
	předch.r.=100	100,3	100,3	99,4	99,7	(99,9)	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	*průměr v tis.osob*	**7114**	**7139**	**7166**	**7192**	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	**7165**	**7183**	**7214**	**7247**	**7265**	**7278**	**7290**
	předch.r.=100	100,3	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,4	100,3	100,2	100,2
Míra zaměstnanosti [5]	*průměr v %*	**68,4**	**66,7**	**66,0**	**66,0**	**66,3**	**65,6**	**64,9**	**65,1**	**65,2**	**65,3**
Míra participace [6]	*průměr v %*	**73,1**	**73,1**	**72,4**	**71,8**	**71,5**	**71,1**	**70,8**	**70,6**	**70,5**	**70,4**
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	*průměr v tis.osob*	**311,7**	**443,2**	**470,0**	**443,8**	**477,5**	**521,6**	**537,4**	**516**	**493**	**475**
	koncem r. v tis.osob	**386,9**	**487,6**	**457,4**	**461,9**	**514,4**	**542,4**	**541,7**	**516**	**496**	**480**
Míra nezaměstnanosti [7]	*průměr v %*	**6,04**	**8,54**	**9,02**	**8,54**	**9,16**	**9,90**	**10,24**	**9,8**	**9,4**	**9,1**
	koncem r. v %	**7,48**	**9,37**	**8,78**	**8,90**	**9,81**	**10,31**	**10,33**	**9,8**	**9,5**	**9,2**

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil je vždy v prvním řádku uvedena časová řada nezahrnující výsledky Sčítání lidu 2001, ve druhém řádku je řada po převážení na výsledky Sčítání.V těchto řadách navíc nejsou data za rok 2001 srovnatelná s následujícími roky vlivem harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu).
Rozdíly mezi nezaměstnaností podle VŠPS a podle registrace na úřadech práce vyplývají jednak z odlišné definice obou ukazatelů a jednak ze způsobu šetření VŠPS, který pravděpodobně systémově snižuje vykazovaný počet nezaměstnaných (pořadí otázek v dotazníku, struktura non-response).

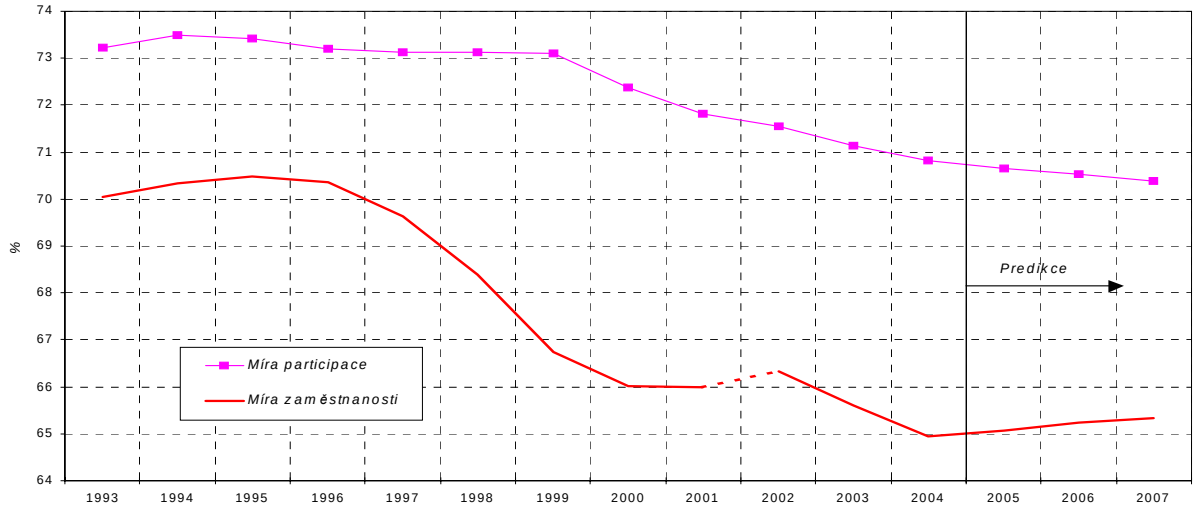
[1] *Zaměstnaní s jediným nebo hlavním zaměstnáním podle Výběrového šetření pracovních sil (VŠPS).*
[2] *Včetně členů produkčních družstev.*
[3] *Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.*
[4] *Hrubý domácí produkt ve srovnatelných cenách připadající na 1 zaměstnaného.*
[5] *Podíl zaměstnaných na populaci ve věkové skupině 15-64 let.*
[6] *Podíl pracovní síly na populaci ve věkové skupině 15-64 let.*
[7] *Míra nezaměstnanosti podle tradiční metodiky platné do června 2004. Míru nezaměstnanosti podle nové metodiky zatím není možné predikovat vzhledem ke krátkosti časové řady.*

Prameny kapitoly 3: ČSÚ, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka 3.2: **Zaměstnanost a nezaměstnanost** – čtvrtletní

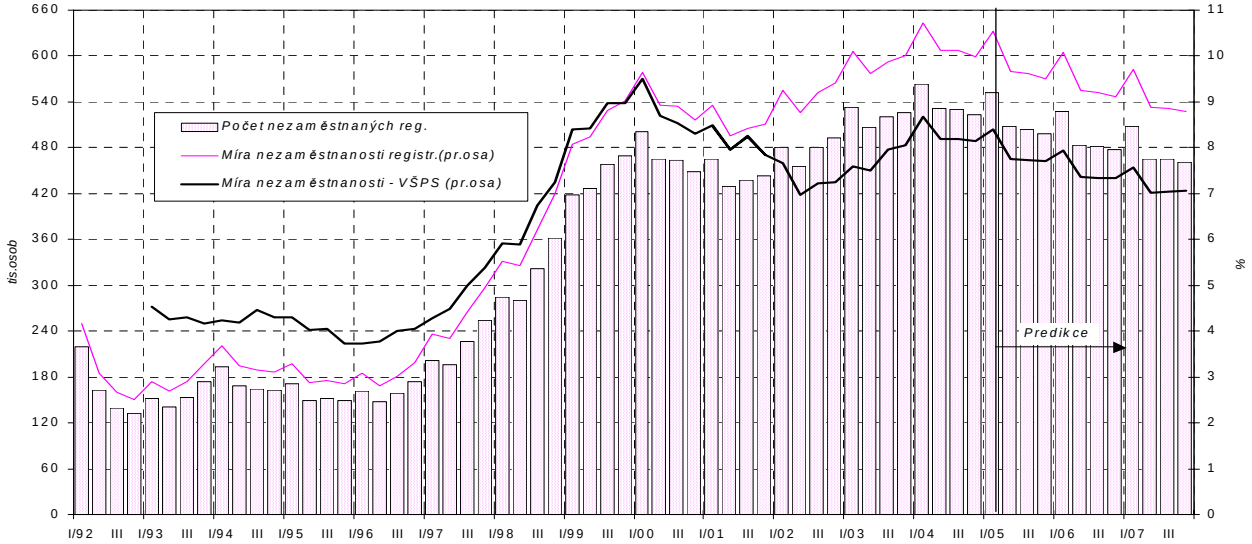
		2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3	2004 Q4	2005 Q1	2005 Q2 Odhad	2005 Q3 Predikce	2005 Q4 Predikce
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	*průměr v tis.osob*	**4676**	**4701**	**4717**	**4733**	**4704**	**4721**	**4732**	**4752**
	st.obd.p.r.=100	98,7	99,2	99,8	100,2	100,6	100,4	100,3	100,4
- zaměstnanci	*průměr v tis.osob*	**3870**	**3907**	**3927**	**3953**	**3937**	**3954**	**3965**	**3985**
	st.obd.p.r.=100	98,4	99,6	100,1	101,1	101,7	101,2	101,0	100,8
- podnikatelé	*průměr v tis.osob*	**806**	**793**	**791**	**779**	**767**	**767**	**767**	**767**
	st.obd.p.r.=100	99,9	96,9	98,1	95,6	95,2	96,7	97,1	98,5
Nezaměstnanost	*průměr v tis.osob*	**444**	**419**	**420**	**420**	**429**	**397**	**396**	**396**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**8,7**	**8,2**	**8,2**	**8,2**	**8,4**	**7,8**	**7,7**	**7,7**
Pracovní síla	*průměr v tis.osob*	**5120**	**5120**	**5138**	**5153**	**5134**	**5119**	**5129**	**5149**
	st.obd.p.r.=100	99,8	99,9	100,0	100,3	100,3	100,0	99,8	99,9
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	*průměr v tis.osob*	**563,8**	**531,4**	**530,7**	**523,8**	**552,6**	**508**	**505**	**498**
Míra nezaměstnanosti	*průměr v %*	**10,73**	**10,13**	**10,12**	**9,99**	**10,54**	**9,7**	**9,6**	**9,5**

Graf 3.1: **Míra participace a míra zaměstnanosti**
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let

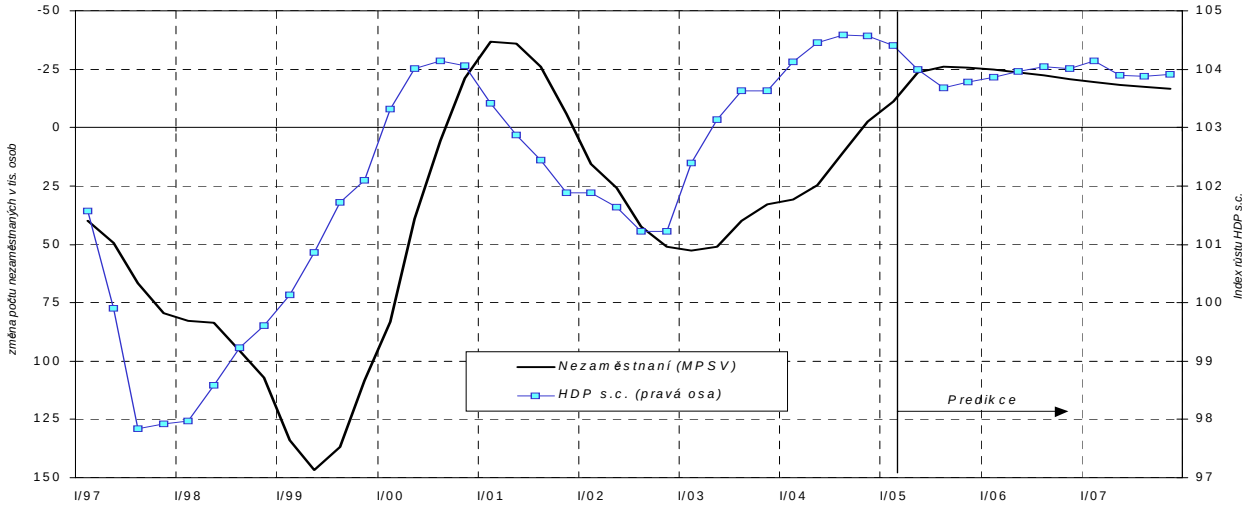


Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní. Blíže viz pozn. u tab. 3.1.

Graf 3.2: **Nezaměstnanost**
čtvrtletní průměry



Graf 3.3: **Ekonomický výkon a nezaměstnanost**
meziroční přírůstky reálného HDP a registrované nezaměstnanosti



Tabulka 3.3: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností** – roční
metodika národních účtů

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Předb.	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled
Běžné příjmy	mld. Kč	**1587,9**	**1646,2**	**1727,9**	**1826,3**	**1944,0**	**2058,4**	**2155,5**	**2250**	**2364**	**2500**
	předch.r.=100	105,5	103,7	105,0	105,7	106,4	105,9	104,7	104,4	105,1	105,7
Náhrady zaměstnancům	mld. Kč	**850,0**	**881,1**	**914,3**	**976,5**	**1059,0**	**1117,2**	**1177,7**	**1236**	**1301**	**1380**
	předch.r.=100	105,4	103,7	103,8	106,8	108,5	105,5	105,4	104,9	105,3	106,0
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	mld. Kč	**652,1**	**675,2**	**693,0**	**740,8**	**803,9**	**845,6**	**886,9**	**931**	**980**	**1039**
	předch.r.=100	105,1	103,5	102,6	106,9	108,5	105,2	104,9	105,0	105,3	106,0
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	mld. Kč	**197,9**	**205,9**	**221,3**	**235,6**	**255,1**	**271,5**	**290,8**	**305**	**321**	**341**
	předch.r.=100	106,6	104,0	107,5	106,5	108,3	106,5	107,1	104,8	105,4	106,1
Hrubý smíšený důchod [1)]	mld. Kč	**332,6**	**342,8**	**367,5**	**398,0**	**407,4**	**439,0**	**460,3**	**473**	**498**	**527**
	předch.r.=100	106,2	103,0	107,2	108,3	102,4	107,7	104,9	102,7	105,2	106,0
Přijaté důchody z vlastnictví [2)]	mld. Kč	**110,6**	**93,7**	**83,0**	**83,6**	**82,9**	**87,3**	**94,4**	**95**	**97**	**101**
	předch.r.=100	112,1	84,8	88,5	100,8	99,1	105,3	108,0	101,0	102,0	103,5
Sociální dávky	mld. Kč	**232,2**	**252,7**	**276,8**	**289,7**	**312,9**	**324,3**	**336,6**	**356**	**375**	**395**
	předch.r.=100	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,6	103,8	105,7	105,4	105,4
Ostatní přijaté běžné transfery [3)]	mld. Kč	**62,4**	**75,9**	**86,3**	**78,5**	**81,7**	**90,6**	**86,6**	**91**	**93**	**97**
	předch.r.=100	83,6	121,6	113,7	91,0	104,1	110,9	95,5	104,7	103,0	104,0
Běžné výdaje	mld. Kč	**466,9**	**486,1**	**520,8**	**555,4**	**601,9**	**658,8**	**697,7**	**730**	**772**	**821**
	předch.r.=100	104,9	104,1	107,2	106,6	108,4	109,5	105,9	104,6	105,7	106,4
Placené důchody z vlastnictví [4)]	mld. Kč	**24,8**	**21,9**	**20,6**	**21,0**	**24,2**	**29,3**	**32,7**	**38**	**44**	**50**
	předch.r.=100	90,4	88,1	94,3	101,7	115,1	121,3	111,7	116,7	114,0	114,0
Běžné daně z důchodu a jmění [5)]	mld. Kč	**94,2**	**93,5**	**100,1**	**106,0**	**114,7**	**128,6**	**135,2**	**141**	**148**	**158**
	předch.r.=100	107,8	99,2	107,1	105,9	108,2	112,1	105,1	104,1	105,4	106,1
Sociální příspěvky [6)]	mld. Kč	**291,5**	**302,5**	**327,2**	**349,3**	**380,2**	**407,7**	**439,1**	**462**	**487**	**516**
	předch.r.=100	106,8	103,8	108,2	106,8	108,9	107,2	107,7	105,2	105,4	106,1
Ostatní placené běžné transfery [7)]	mld. Kč	**56,3**	**68,2**	**72,9**	**79,1**	**82,8**	**93,2**	**90,6**	**89**	**93**	**97**
	předch.r.=100	98,2	121,2	106,9	108,5	104,7	112,5	97,2	98,5	104,0	105,0
Disponibilní důchod	mld. Kč	**1121,0**	**1160,1**	**1207,1**	**1270,8**	**1342,1**	**1399,6**	**1457,9**	**1520**	**1593**	**1679**
	předch.r.=100	105,8	103,5	104,1	105,3	105,6	104,3	104,2	104,3	104,8	105,4
Výdaje na konečnou spotřebu	mld. Kč	**998,3**	**1046,3**	**1108,8**	**1179,4**	**1220,6**	**1300,5**	**1362,5**	**1417**	**1495**	**1588**
	předch.r.=100	107,0	104,8	106,0	106,4	103,5	106,5	104,8	104,0	105,5	106,3
Změny čistého podílu v penzijních fondech [8)]	mld. Kč	**7,6**	**6,1**	**7,6**	**9,4**	**11,5**	**13,3**	**15,4**	**19**	**22**	**25**
Hrubé úspory	mld. Kč	**130,3**	**119,8**	**105,8**	**100,8**	**132,9**	**112,4**	**110,8**	**122**	**120**	**115**
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	mld. Kč	**-14,9**	**-19,3**	**-26,3**	**-22,9**	**-38,0**	**-20,7**	**-20,5**	**-21**	**-23**	**-24**
Hrubá tvorba kapitálu	mld. Kč	**94,2**	**116,4**	**113,0**	**117,0**	**122,8**	**111,6**	**116,6**	**128**	**135**	**143**
	předch.r.=100	96,3	123,5	97,1	103,5	105,0	90,9	104,5	109,5	106,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasiv	mld. Kč	**50,1**	**22,8**	**19,1**	**6,7**	**48,1**	**21,5**	**14,7**	**15**	**8**	**-4**

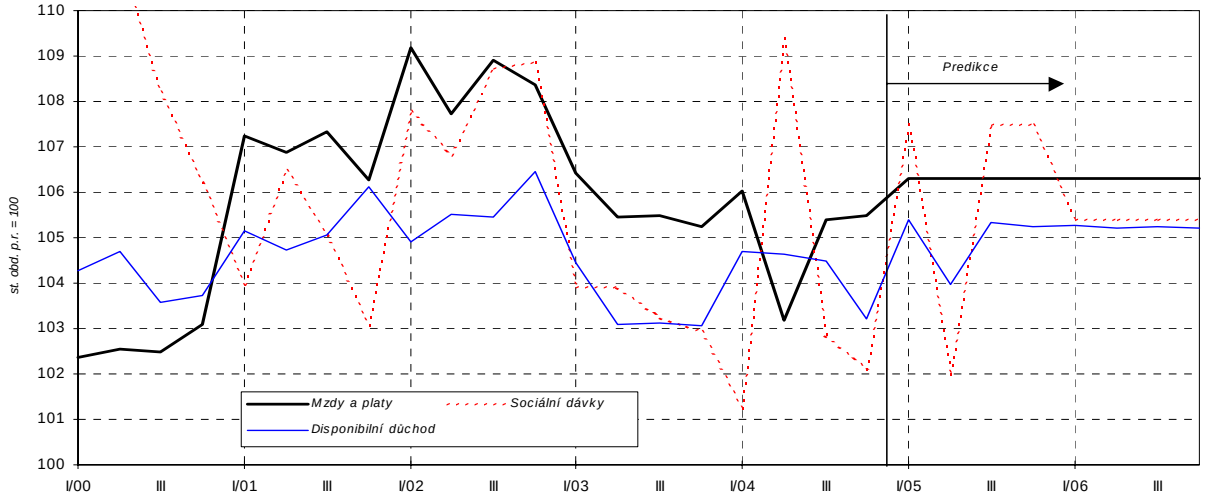
[1)] Smíšený důchod drobných podnikatelů, který je souhrnem důchodu z podnikání (zisku) a důchodu z jejich pracovní činnosti pro vlastní podnik.
[2)] Přijaté úroky, dividendy, důchody z půdy, čerpání podnikatelského důchodu, důchodu z rozděleného zisku apod.
[3)] Náhrady z neživotního pojištění, soukromé mezinárodní transfery, výhry v sázkách a loteriích, státní příspěvky na stavební spoření apod.
[4)] Placené úroky.
[5)] Daň z příjmu, daň z převodu nemovitostí, místní poplatky a používání dálnic.
[6)] 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).
[7)] Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.
[8)] Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

Tabulka 3.4: **Důchody domácností** - analytické ukazatele

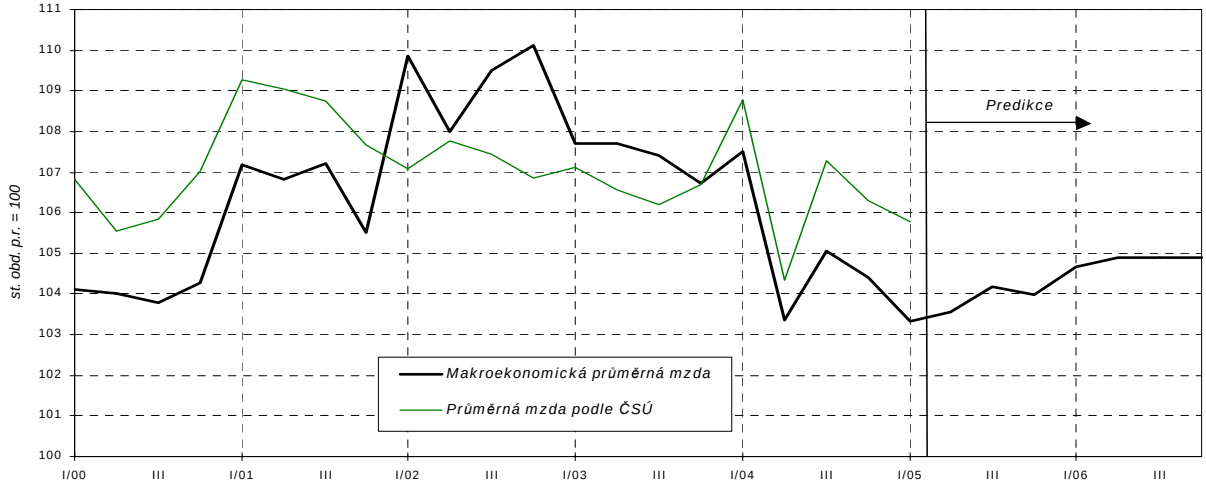
		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Odhad	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled
Míra hrubých úspor domácností [1]	%	**11,6**	**10,3**	**8,8**	**7,9**	**9,9**	**8,0**	**7,6**	**8,0**	**7,6**	**6,9**
Objem mezd a platů reálný [2]	mld. Kč 2000	692,0	701,6	693,0	707,7	754,4	792,7	808,7	834	859	888
	předch.r.=100	**95,0**	**101,4**	**98,8**	**102,1**	**106,6**	**105,1**	**102,0**	**103,1**	**103,0**	**103,3**
Objem sociálních dávek reálný [2]	mld. Kč 2000	246,4	262,6	276,9	276,7	293,6	304,0	306,9	319	329	338
	předch.r.=100	**98,8**	**106,6**	**105,4**	**99,9**	**106,1**	**103,5**	**101,0**	**103,8**	**103,1**	**102,7**
Disponibilní důchod reálný [2]	mld. Kč 2000	1189,6	1205,5	1207,2	1214,0	1259,3	1311,9	1329,2	1362	1396	1434
	předch.r.=100	**95,6**	**101,3**	**100,1**	**100,6**	**103,7**	**104,2**	**101,3**	**102,4**	**102,5**	**102,7**
Makroekonomická průměrná mzda (plat): [3]											
- nominální	předch.r.=100	**108,3**	**106,7**	**104,1**	**106,6**	**108,8**	**107,3**	**105,1**	**103,8**	**104,8**	**105,7**
- reálná [2]	předch.r.=100	**97,8**	**104,5**	**100,2**	**101,9**	**106,9**	**107,2**	**102,2**	**101,9**	**102,6**	**103,0**
Průměrná měsíční mzda [4]	Kč	11 801	12 797	13 614	14 793	15 857	16 917	18 040	18 900	20 000	21 300
	předch.r.=100	**109,2**	**108,4**	**106,4**	**108,7**	**107,2**	**106,7**	**106,6**	**105,0**	**105,6**	**106,5**
Úplné jednotkové náklady práce [5]	předch.r.=100	**106,7**	**102,4**	**99,9**	**104,1**	**106,9**	**102,2**	**100,9**	**100,9**	**101,3**	**102,0**
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP	%	**43,3**	**43,2**	**42,5**	**42,2**	**43,9**	**43,7**	**42,8**	**42,3**	**41,7**	**41,3**
Podíl sociálních dávek na HDP	%	**11,8**	**12,4**	**12,9**	**12,5**	**13,0**	**12,7**	**12,2**	**12,2**	**12,0**	**11,8**

[1] *Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu domácností.*
[2] *Deflováno indexem spotřebitelských cen.*
[3] *Podíl objemu mezd a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezapočítaných do analogického ukazatele průměrné měsíční mzdy.*
[4] *Zahrnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.*
[5] *Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.*

Graf 3.4: **Nominální příjmy domácností** - objem

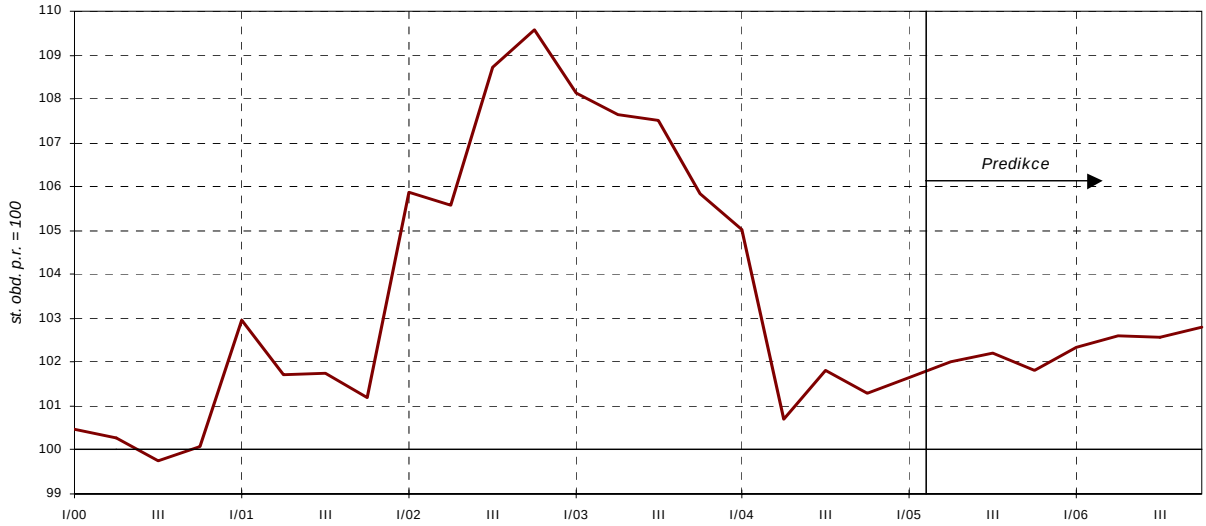


Graf 3.5: **Průměrná mzda nominální**

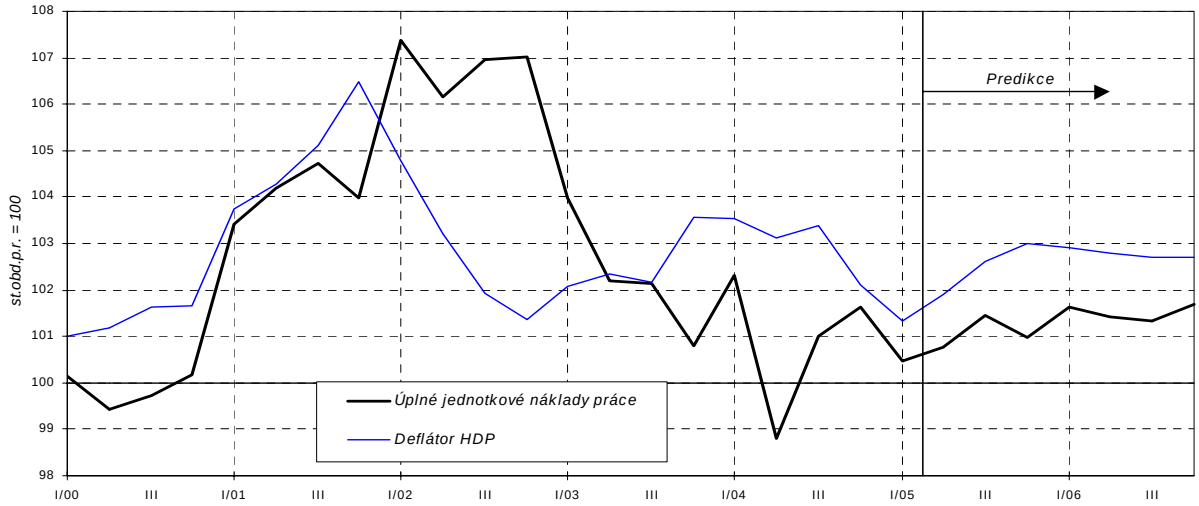


Makroekonomická průměrná mzda je podíl objemu mezd a platů ze systému národních účtů a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezahrnutých do ukazatele ČSÚ.

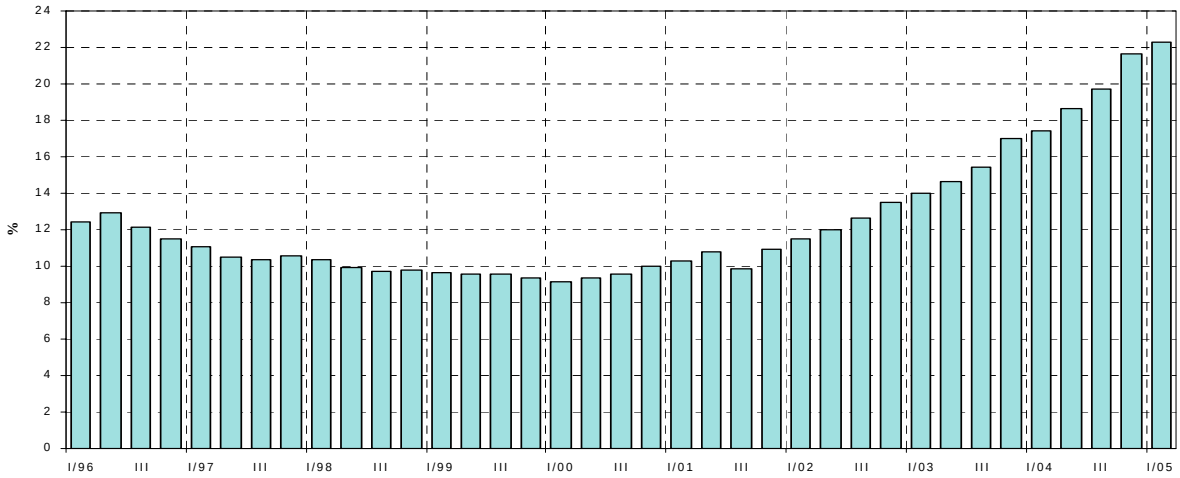
Graf 3.6: **Průměrná makroekonomická mzda reálná**
deflováno indexem spotřebitelských cen



Graf 3.7: **Úplné jednotkové náklady práce**
podíl nominálních náhrad zaměstnancům a reálného HDP



Graf 3.8: **Podíl bankovních úvěrů domácnostem na disponibilním důchodu**
z ročních klouzavých úhrnů



4. Vztahy k zahraničí

Tabulka 4.1: **Směnné kurzy** – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Devizové kurzy nominální:											
CZK / EUR [1]	roční průměr	**35,80**	**36,16**	**36,88**	**35,61**	**34,08**	**30,81**	**31,84**	**31,90**	**30,0**	**29,4**
index zhodnocení	předch.r.=100	95,0	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,8	106,4	101,9
CZK / USD	roční průměr	**31,71**	**32,27**	**34,60**	**38,59**	**38,04**	**32,74**	**28,23**	**25,70**	**23,8**	**23,7**
index zhodnocení	předch.r.=100	85,6	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	109,8	108,2	100,1
Nom.efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	**94,3**	**95,7**	**98,6**	**100,0**	**104,4**	**116,5**	**116,0**	**116,4**	**122**	**124**
index zhodnocení	předch.r.=100	94,8	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,4	105,2	101,6
Devizové kurzy reálné: [2]											
Vůči Německu	průměr 2000=100	**86,2**	**95,0**	**94,6**	**100,0**	**108,2**	**121,2**	**119,4**	**122,3**	**133**	**138**
index zhodnocení	předch.r.=100	106,7	110,3	99,5	105,7	108,2	112,0	98,5	102,4	108,5	103,8
CZK / USD	průměr 2000=100	**110,1**	**119,0**	**112,4**	**100,0**	**103,9**	**122,1**	**142,6**	**158,0**	**171**	**172**
index zhodnocení	předch.r.=100	91,1	108,1	94,5	89,0	103,9	117,5	116,8	110,8	108,0	100,7

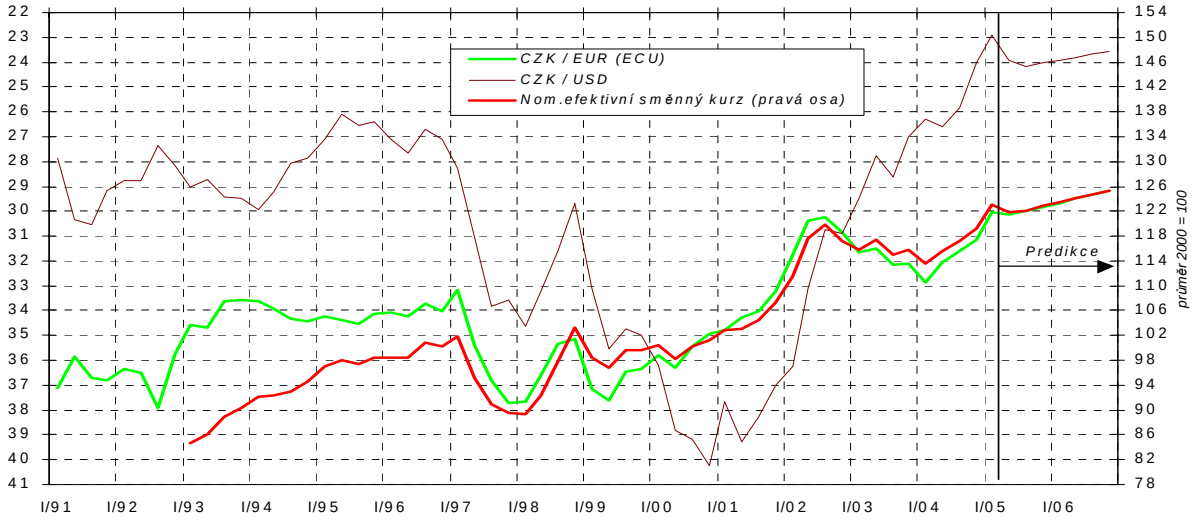
[1] *Do roku 1998 směnný kurz CZK/ECU.*
[2] *Index popisuje meziroční zhodnocení CZK proti příslušné měně.*

Prameny kapitoly 4: ČNB, ČSÚ, propočty MF ČR.

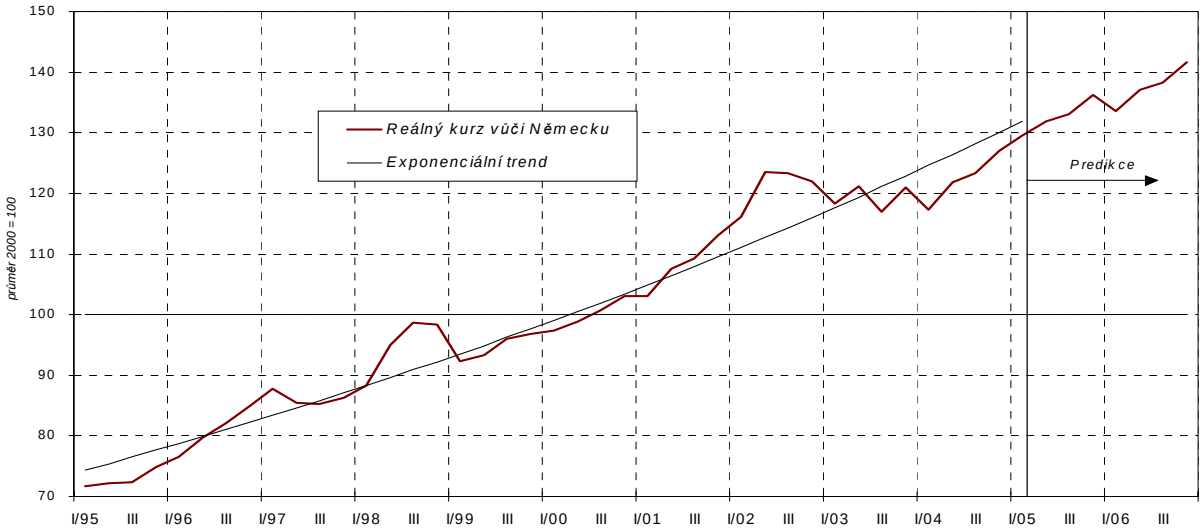
Tabulka 4.2: **Směnné kurzy** – čtvrtletní

		2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3	2004 Q4	2005 Q1	2005 Q2 Odhad	2005 Q3 Predikce	2005 Q4 Predikce
Devizové kurzy (nominální):									
CZK / EUR		**32,86**	**32,04**	**31,59**	**31,13**	**30,01**	**30,1**	**30,0**	**29,8**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	96,3	98,2	101,8	103,1	109,5	106,4	105,4	104,4
CZK / USD		**26,30**	**26,59**	**25,86**	**24,03**	**22,90**	**23,9**	**24,2**	**24,0**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	112,1	104,3	110,6	112,4	114,9	111,1	107,0	99,9
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	**113,5**	**115,6**	**117,1**	**119,3**	**123,1**	**122**	**122**	**123**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	98,1	98,5	101,9	103,0	108,4	105,4	104,3	102,9
Devizové kurzy (reálné):									
vůči Německu	průměr 2000 = 100	**117,2**	**121,9**	**123,3**	**127,0**	**129,5**	**132**	**133**	**136**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	99,0	100,6	105,4	104,9	110,4	108,2	107,9	107,3
CZK / USD	průměr 2000 = 100	**153,8**	**153,3**	**156,4**	**169,8**	**174,6**	**170**	**168**	**171**
index zhodnocení	st.obd.p.r.=100	114,2	105,3	111,9	112,1	113,5	110,7	107,3	100,6

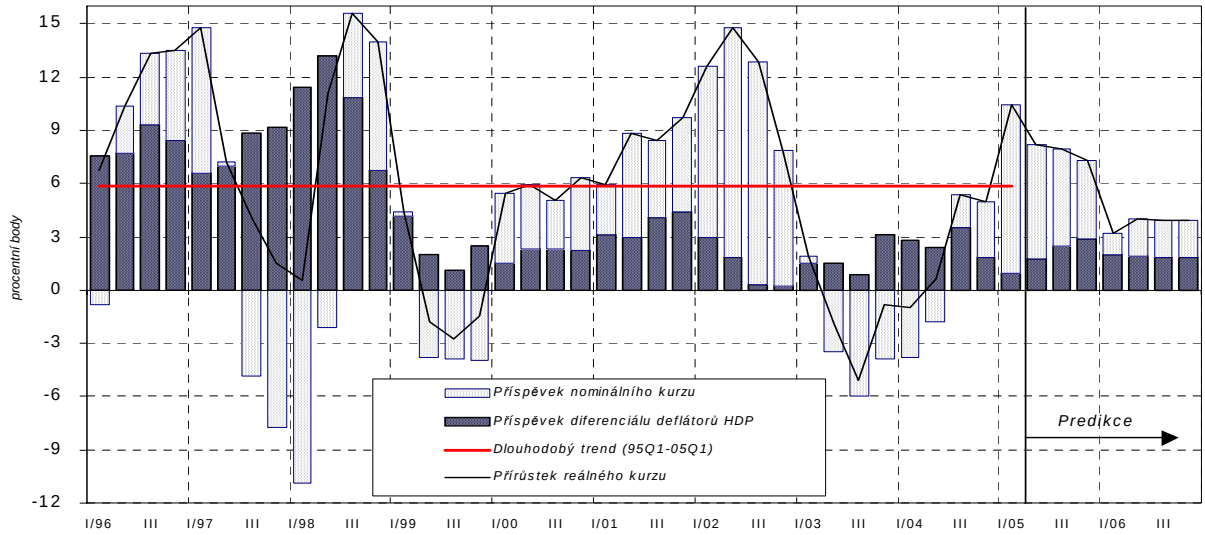
Graf 4.1: **Nominální směnné kurzy**
čtvrtletní průměry



Graf 4.2: **Reálný směnný kurz vůči Německu**
čtvrtletní průměry, deflováno deflátory HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení



Graf 4.3: **Reálný směnný kurz vůči Německu**
rozklad meziročního přírůstku na příspěvek nominálního kurzu a cenového diferenciálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení

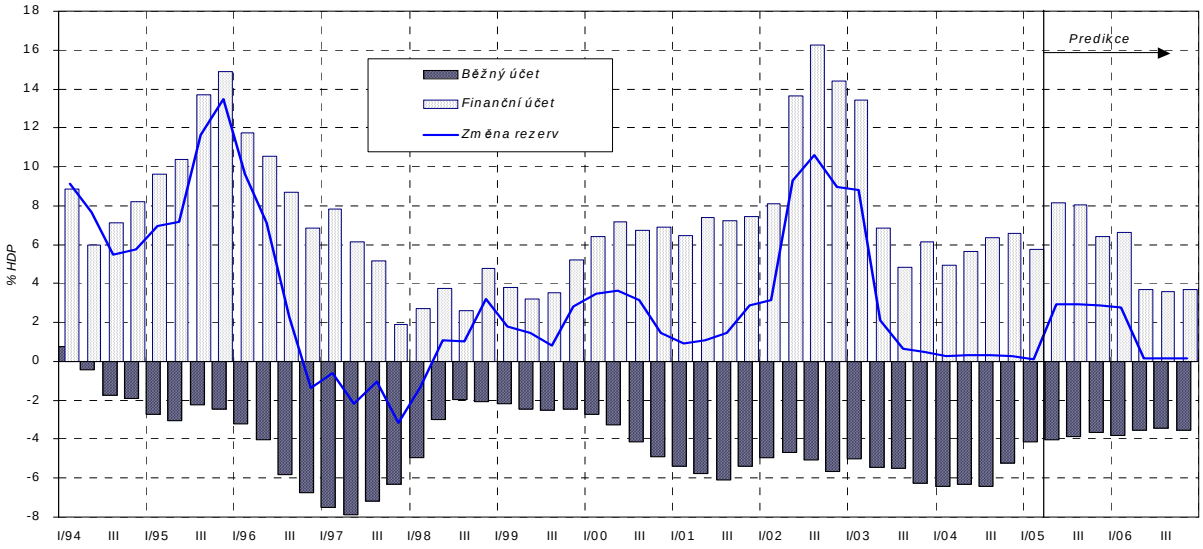


Tabulka 4.3: **Platební bilance** – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Vývoz zboží	*mld. Kč*	**709,3**	**834,2**	**908,8**	**1121,1**	**1269,6**	**1254,4**	**1370,9**	**1713,7**	**1927**	**2151**
	předch.r.=100	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,0	112,5	111,6
Dovoz zboží	*mld. Kč*	**864,5**	**918,2**	**974,6**	**1241,9**	**1386,3**	**1325,7**	**1440,7**	**1736,0**	**1922**	**2113**
	předch.r.=100	115,2	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	120,5	110,7	109,9
Obchodní bilance	*mld. Kč*	**-155,2**	**-84,0**	**-65,8**	**-120,8**	**-116,7**	**-71,3**	**-69,8**	**-22,3**	**6**	**38**
z toho:											
- minerální paliva *(SITC 3)*	*mld. Kč*	**-47,4**	**-33,2**	**-38,8**	**-85,7**	**-87,6**	**-64,3**	**-68,4**	**-72,5**	**-95**	**-93**
- ostatní	*mld. Kč*	**-107,9**	**-50,8**	**-27,0**	**-35,1**	**-29,1**	**-7,0**	**-1,4**	**50,1**	**100**	**131**
Vývoz služeb	*mld. Kč*	**227,2**	**246,7**	**243,9**	**264,8**	**269,7**	**231,1**	**219,2**	**248,4**	**269**	**286**
	předch.r.=100	102,3	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	113,4	108,4	106,0
Dovoz služeb	*mld. Kč*	**171,3**	**184,8**	**202,3**	**210,2**	**211,7**	**209,3**	**205,9**	**236,0**	**257**	**273**
	předch.r.=100	100,8	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	114,6	109,0	106,0
Bilance služeb	*mld. Kč*	**55,9**	**61,9**	**41,5**	**54,6**	**58,0**	**21,9**	**13,2**	**12,5**	**12**	**13**
Bilance výnosů	*mld. Kč*	**-25,1**	**-35,1**	**-46,7**	**-53,0**	**-83,5**	**-115,6**	**-119,9**	**-139,5**	**-151**	**-171**
z toho:											
- náhrady zaměstnancům	*mld. Kč*	**-12,9**	**-12,6**	**-11,2**	**-12,2**	**-17,5**	**-18,9**	**-17,0**	**-22,7**	**-25**	**-28**
- investiční výnosy	*mld. Kč*	**-12,2**	**-22,5**	**-35,5**	**-40,8**	**-66,0**	**-96,7**	**-102,8**	**-116,8**	**-125**	**-143**
Bilance převodů	*mld. Kč*	**11,3**	**16,7**	**20,4**	**14,4**	**17,8**	**28,7**	**15,8**	**6,1**	**26**	**10**
Běžný účet	*mld. Kč*	**-113,0**	**-40,5**	**-50,6**	**-104,9**	**-124,5**	**-136,4**	**-160,6**	**-143,3**	**-106**	**-110**
Kapitálový účet	*mld. Kč*	**0,3**	**0,1**	**-0,1**	**-0,2**	**-0,3**	**-0,1**	**-0,1**	**-14,0**	**.**	**.**
Finanční účet	*mld. Kč*	**34,3**	**94,3**	**106,6**	**148,0**	**172,8**	**347,8**	**157,1**	**180,9**	**187**	**114**
- přímé zahraniční investice	*mld. Kč*	**40,5**	**115,9**	**215,7**	**190,8**	**208,3**	**270,9**	**53,5**	**100,7**	.	.
- portfoliové investice	*mld. Kč*	**34,4**	**34,5**	**-48,3**	**-68,2**	**34,9**	**-46,7**	**-35,7**	**62,2**	.	.
- deriváty	*mld. Kč*	**.**	**.**	**.**	**-1,4**	**-3,2**	**-4,3**	**3,9**	**-1,5**	.	.
- ostatní investice	*mld. Kč*	**-40,6**	**-56,1**	**-60,9**	**26,9**	**-67,1**	**127,9**	**135,5**	**19,6**	.	.
Změna devizových rezerv	*mld. Kč*	**-56,0**	**62,6**	**57,1**	**31,6**	**67,2**	**216,9**	**12,9**	**6,8**	**85**	**5**
Devizové rezervy ČNB	*mld. USD k. r.*	**9,8**	**12,6**	**12,8**	**13,1**	**14,5**	**23,7**	**27,0**	**28,4**	**30**	**30**
Zahraniční zadluženost [1)]	*mld. USD k. r.*	**21,6**	**24,3**	**22,9**	**21,6**	**22,4**	**27,0**	**34,9**	**45,3**	**46**	**46**
Obchodní bilance / HDP	%	**-8,7**	**-4,3**	**-3,2**	**-5,6**	**-5,0**	**-3,0**	**-2,7**	**-0,8**	**0,2**	**1,2**
Běžný účet / HDP	%	**-6,3**	**-2,1**	**-2,5**	**-4,9**	**-5,4**	**-5,6**	**-6,3**	**-5,2**	**-3,6**	**-3,5**
Finanční účet / HDP	%	**1,9**	**4,8**	**5,2**	**6,9**	**7,5**	**14,4**	**6,1**	**6,6**	**6,4**	**3,7**
Zahr.zadluženost / HDP [2)]	%	**41,9**	**37,0**	**40,3**	**38,0**	**35,0**	**33,7**	**35,0**	**39,6**	**38**	**36**

[1)] *Zahraniční zadluženost je sumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.*
[2)] *Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.*

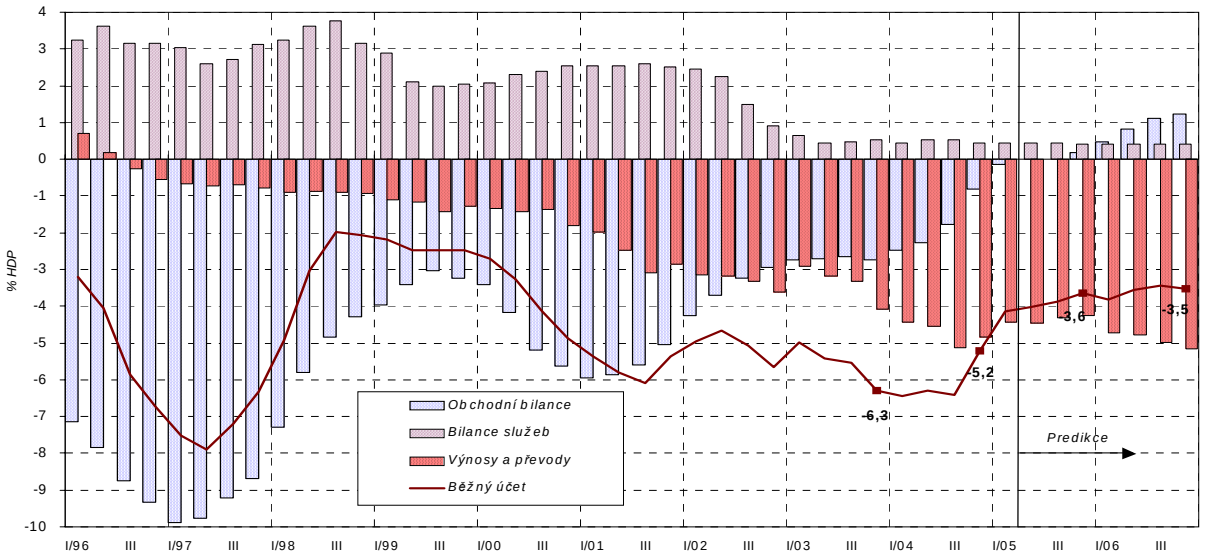
Graf 4.4: **Platební bilance**
roční klouzavé úhrny v procentech HDP



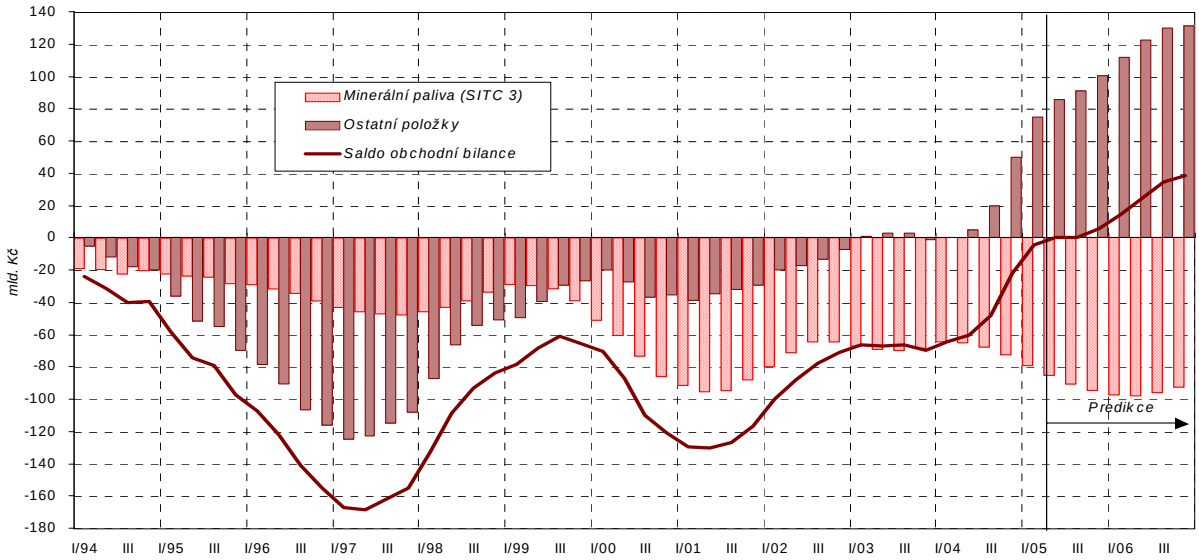
Tabulka 4.4: **Platební bilance** – čtvrtletní

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 Odhad	Q3 Predikce	Q4 Predikce
Vývoz zboží	mld. Kč	376,6	452,7	426,1	458,3	438,9	505	472	512
	st.obd.p.r.=100	113,0	133,1	128,2	125,5	116,6	111,5	110,7	111,7
Dovoz zboží	mld. Kč	375,3	462,4	432,3	465,9	419,6	511	478	514
	st.obd.p.r.=100	111,1	130,8	123,3	116,8	111,8	110,4	110,5	110,3
Obchodní bilance	mld. Kč	1,2	-9,7	-6,2	-7,7	19,4	-6	-6	-2
- minerální paliva (SITC 3)	mld. Kč	-14,2	-17,2	-18,3	-22,8	-20,8	-24	-24	-27
- ostatní	mld. Kč	15,5	7,4	12,1	15,2	40,2	18	18	25
Vývoz služeb	mld. Kč	52,8	64,3	65,7	65,6	57,3	70	71	71
	st.obd.p.r.=100	110,2	118,0	111,0	114,1	108,4	108,4	108,4	108,4
Dovoz služeb	mld. Kč	51,0	58,0	62,6	64,3	55,6	63	68	70
	st.obd.p.r.=100	114,1	115,7	111,2	117,5	109,0	109,0	109,0	109,0
Bilance služeb	mld. Kč	1,8	6,3	3,1	1,3	1,7	6	3	1
Bilance výnosů	mld. Kč	-18,0	-37,3	-53,9	-30,4	-18,1	-39	-57	-36
- náhrady zaměstnancům	mld. Kč	-4,7	-6,0	-5,7	-6,3	-5,3	-7	-7	-7
- investiční výnosy	mld. Kč	-13,2	-31,3	-48,2	-24,1	-12,9	-33	-51	-29
Bilance převodů	mld. Kč	1,2	2,9	1,4	0,6	11,7	2	6	6
Běžný účet	mld. Kč	-13,7	-37,9	-55,6	-36,1	14,6	-36	-54	-31
Finanční účet	mld. Kč	5,3	45,0	54,5	76,2	-14,9	115	55	32
- přímé zahraniční investice	mld. Kč	28,1	28,1	32,0	12,5	28,6	.	.	.
- portfoliové investice	mld. Kč	25,6	38,5	-1,4	-0,4	-20,5	.	.	.
- deriváty	mld. Kč	-0,3	4,3	-1,2	-4,3	-0,5			
- ostatní investice	mld. Kč	-48,1	-25,8	25,0	68,5	-22,4	.	.	.
Změna devizových rezerv	mld. Kč	6,9	-1,2	0,6	0,5	3,2	79	1	1
Devizové rezervy ČNB	mld. USD koncem obd.	27,0	26,5	26,8	28,4	27,5	30	30	30
Zahraniční zadluženost	mld. USD koncem obd.	32,4	35,6	37,5	45,3	44,4	45	45	46

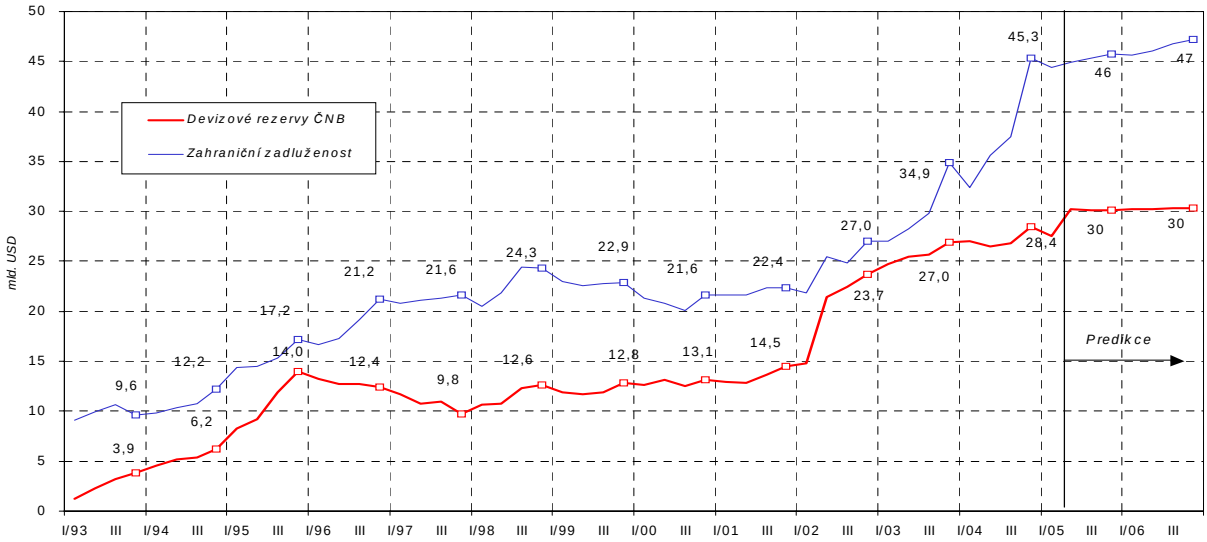
Graf 4.5: **Běžný účet platební bilance**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.6: **Saldo obchodní bilance**
roční klouzavé úhrny v běžných Kč



Graf 4.7: **Devizové rezervy ČNB a zahraniční zadluženost**
stav koncem čtvrtletí



Tabulka 4.5: **Rozklad vývozu zboží** – roční

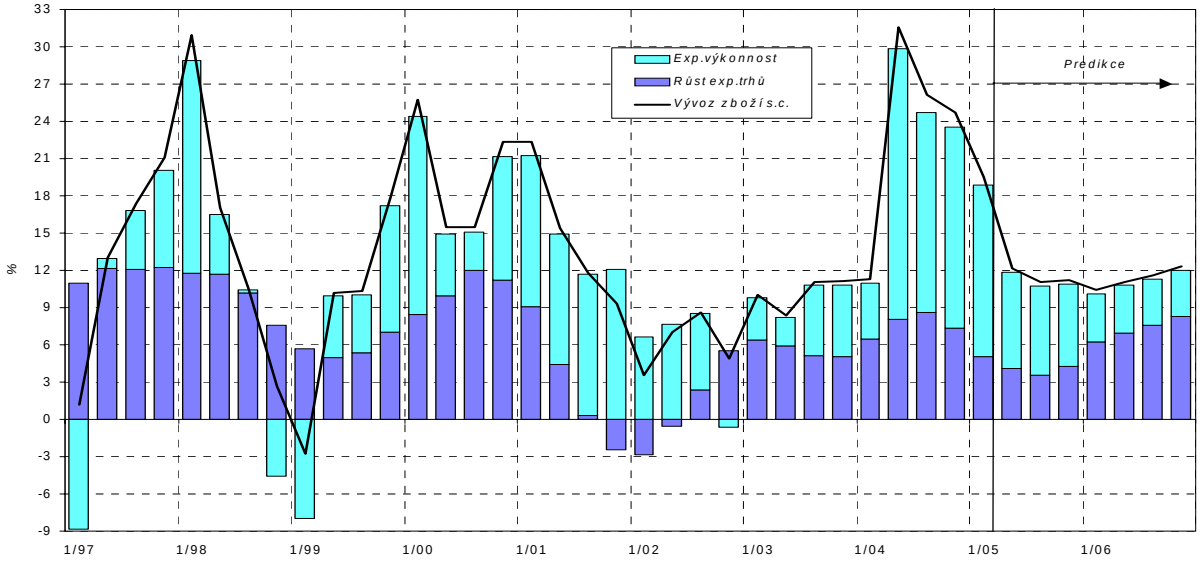
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Exportní trhy [1]	*průměr 2000=100*	77,6	85,6	90,6	100,0	102,7	103,8	109,7	118,0	123	132
	předch.r.=100	**111,9**	**110,3**	**105,8**	**110,4**	**102,7**	**101,1**	**105,6**	**107,6**	**104,3**	**107,3**
Exportní výkonnost [2]	*průměr 2000=100*	86,4	89,6	92,3	100,0	111,4	116,8	121,8	139,8	152	158
	předch.r.=100	**101,3**	**103,7**	**103,0**	**108,3**	**111,4**	**104,8**	**104,3**	**114,8**	**108,6**	**103,8**
Export reálně	*průměr 2000=100*	67,1	76,7	83,6	100,0	114,4	121,3	133,6	165,0	187	208
	předch.r.=100	**113,3**	**114,4**	**109,0**	**119,6**	**114,4**	**106,0**	**110,1**	**123,5**	**113,2**	**111,4**
Směnný kurz [3]	*průměr 2000=100*	106,3	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	85,9	82	80
	předch.r.=100	**105,7**	**98,6**	**96,8**	**98,6**	**95,8**	**89,6**	**100,4**	**99,7**	**95,0**	**98,4**
Dosahované ceny na zahr.trzích [4]	*průměr 2000=100*	88,5	92,5	95,6	100,0	103,3	107,5	106,2	108,4	113	115
	předch.r.=100	**99,2**	**104,5**	**103,3**	**104,6**	**103,3**	**104,0**	**98,8**	**102,1**	**104,5**	**101,8**
Deflátor exportu	*průměr 2000=100*	94,1	97,0	97,0	100,0	99,0	92,3	91,6	93,2	93	93
	předch.r.=100	**104,8**	**103,1**	**100,0**	**103,1**	**99,0**	**93,2**	**99,2**	**101,8**	**99,3**	**100,3**
Export nominálně	*průměr 2000=100*	63,3	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	153,8	173	193
	předch.r.=100	**119,1**	**117,6**	**108,9**	**123,4**	**113,2**	**98,8**	**109,3**	**125,7**	**112,5**	**111,6**

[1] *Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR, jimiž jsou od roku 1998 stabilně Německo, Slovensko, Rakousko, Británie, Polsko, Francie a Itálie.*
[2] *Index vyjadřující změnu podílu ČR na exportních trzích. Tento ukazatel vystihuje konkurenceschopnost českých výrobců na zahraničních trzích.*
[3] *Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.*
[4] *Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.*

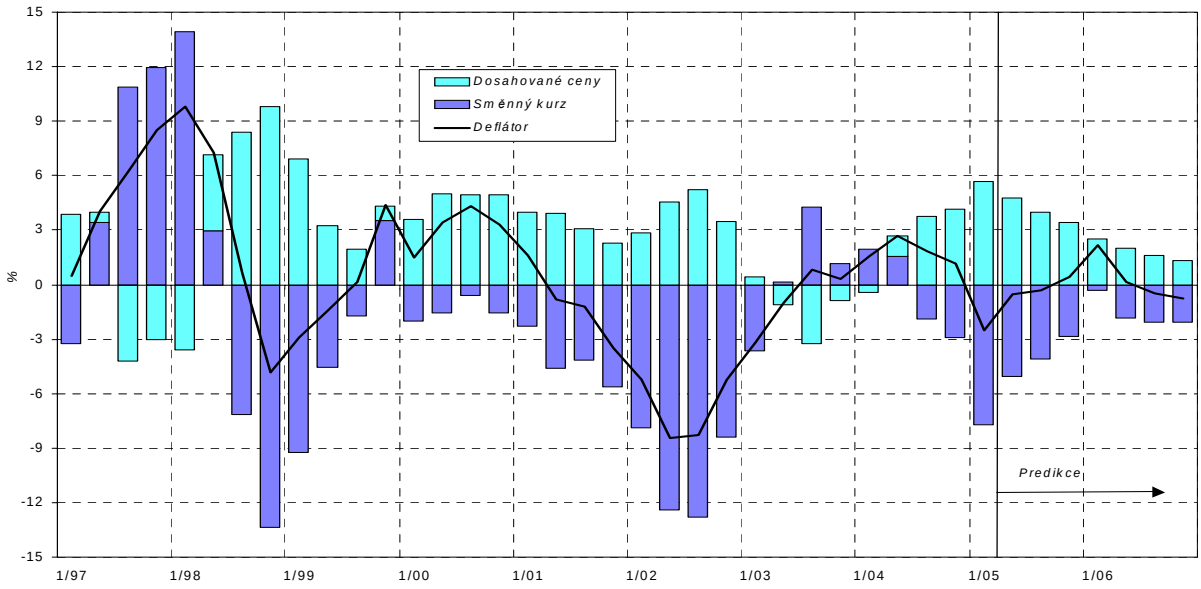
Tabulka 4.6: **Rozklad vývozu zboží** – čtvrtletní

		2004 Q1	2004 Q2	2004 Q3	2004 Q4	2005 Q1 Odhad	2005 Q2 Odhad	2005 Q3 Predikce	2005 Q4 Predikce
Exportní trhy	*průměr 2000=100*	114,8	117,4	119,6	120,4	121	122	124	126
	st.obd.p.r.=100	**106,5**	**108,0**	**108,6**	**107,4**	**105,0**	**104,1**	**103,6**	**104,3**
Exportní výkonnost	*průměr 2000=100*	125,7	149,2	136,2	147,5	143	161	146	157
	st.obd.p.r.=100	**104,5**	**121,8**	**116,1**	**116,2**	**113,8**	**107,7**	**107,2**	**106,6**
Export ve stálých cenách	*průměr 2000=100*	144,3	175,1	163,0	177,6	172,5	196	181	197
	st.obd.p.r.=100	**111,3**	**131,6**	**126,1**	**124,7**	**119,5**	**112,2**	**111,0**	**111,2**
Směnný kurz	*průměr 2000=100*	88,1	86,5	85,4	83,8	81,3	82	82	81
	st.obd.p.r.=100	**102,0**	**101,6**	**98,1**	**97,1**	**92,3**	**94,9**	**95,9**	**97,2**
Dosahované ceny na zahr. trzích	*průměr 2000=100*	105,7	108,3	109,5	110,3	111,7	113	114	114
	st.obd.p.r.=100	**99,6**	**101,1**	**103,8**	**104,1**	**105,7**	**104,8**	**104,0**	**103,4**
Deflátor exportu	*průměr 2000=100*	93,1	93,7	93,5	92,5	90,8	93	93	93
	st.obd.p.r.=100	**101,5**	**102,7**	**101,8**	**101,1**	**97,5**	**99,4**	**99,7**	**100,4**
Export v běžných cenách	*průměr 2000=100*	134,4	164,1	152,3	164,3	156,6	183	169	183
	st.obd.p.r.=100	**113,0**	**135,1**	**128,4**	**126,1**	**116,6**	**111,5**	**110,7**	**111,7**

Graf 4.8: **Vývoz zboží ve stálých cenách**
rozklad meziročního růstu



Graf 4.9: **Deflátor vývozu zboží**
rozklad meziročního růstu



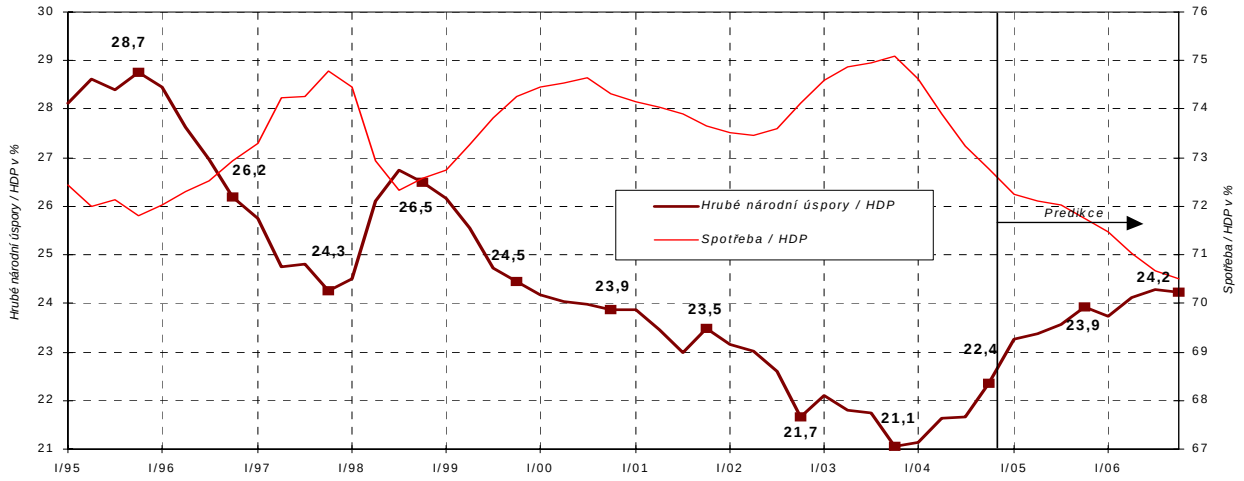
5. Úspory a investice

Tabulka 5.1: **Úspory a investice** – roční

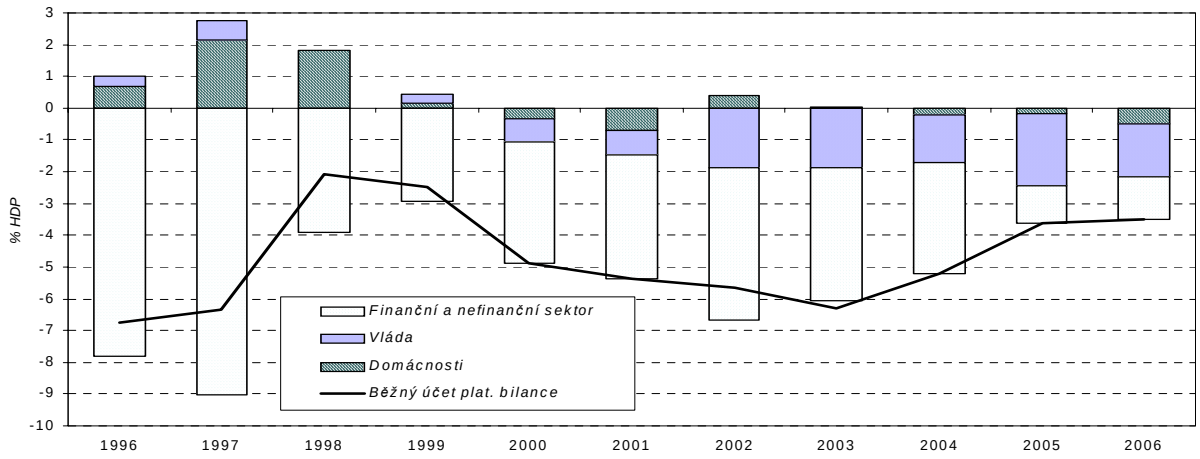
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Hrubé investice =	*mld. Kč*	**545,4**	**560,2**	**550,0**	**618,5**	**668,6**	**674,2**	**692,9**	**758,1**	**805**	**867**
= hrubá tvorba kapitálu	*předch.r.=100*	99,5	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	102,8	109,4	106,2	107,6
- fixní kapitál	*mld. Kč*	**534,4**	**554,6**	**550,6**	**594,9**	**638,6**	**643,3**	**685,6**	**749,9**	**796**	**846**
	předch.r.=100	102,6	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	106,6	109,4	106,1	106,3
- změna zásob a rezerv	*mld. Kč*	**11,0**	**5,6**	**-0,6**	**23,6**	**30,0**	**30,9**	**7,3**	**8,1**	**10**	**21**
Hrubá tvorba fixního kapitálu / HDP	*%*	**29,9**	**28,3**	**27,0**	**27,7**	**27,6**	**26,6**	**26,8**	**27,3**	**27,2**	**27,1**
Hrubé úspory	*mld. Kč*	**545,4**	**560,2**	**550,0**	**618,5**	**668,6**	**674,2**	**692,9**	**758,1**	**805**	**867**
- zahraniční úspory =											
= deficit běžného účtu plat. bilance	*mld. Kč*	**113,0**	**40,5**	**50,6**	**104,9**	**124,5**	**136,4**	**160,6**	**143,3**	**106**	**110**
- metodologická diference [1)]	*mld. Kč*	**-0,6**	**0,0**	**0,0**	**0,1**	**0,3**	**14,8**	**-6,0**	**0**	**0**	**0**
- hrubé národní úspory	*mld. Kč*	**433,0**	**519,7**	**499,4**	**513,5**	**543,9**	**523,0**	**538,3**	**614,8**	**699**	**757**
	předch.r.=100	99,5	120,0	96,1	102,8	105,9	96,2	102,9	114,2	113,7	108,3
Hrubé vládní úspory	*mld. Kč*	**82,0**	**82,6**	**64,4**	**47,1**	**58,6**	**47,2**	**55,5**	**77**	**64**	**88**
Hrubé úspory domácností	*mld. Kč*	**136,4**	**130,3**	**119,8**	**105,8**	**100,8**	**132,9**	**112,4**	**111**	**122**	**120**
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	*mld. Kč*	**214,5**	**306,8**	**315,1**	**360,6**	**384,5**	**342,9**	**370,5**	**427**	**513**	**549**
Podíl hrubých národních úspor na HDP	*%*	**24,3**	**26,5**	**24,5**	**23,9**	**23,5**	**21,7**	**21,1**	**22,4**	**23,9**	**24,2**

[1)] *Diference mezi saldem běžných transakcí se zahraničím v pojetí národních účtů a běžným účtem v pojetí statistiky platební bilance.*
Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 5.1: **Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP**
z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: **Finanční bilance sektorů**
rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



6. Demografie

Tabulka 6.1: **Demografie**

v tis. osob koncem roku

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled	2008 Výhled
Počet obyvatel	**10 278**	**10 232**	**10 206**	**10 203**	**10 211**	**10 221**	**10 236**	**10 247**	**10 257**	**10 267**
předch.r.=100	99,9	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,2	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	**2 407**	**2 348**	**2 296**	**2 255**	**2 219**	**2 184**	**2 139**	**2 105**	**2 073**	**2 038**
předch.r.=100	96,9	97,5	97,8	98,2	98,4	98,5	97,9	98,4	98,5	98,3
(20 - 59)	**5 998**	**6 003**	**6 005**	**6 016**	**6 022**	**6 020**	**6 053**	**6 035**	**6 012**	**5 998**
předch.r.=100	101,0	100,1	100,0	100,2	100,1	100,0	100,5	99,7	99,6	99,8
(60 a více)	**1 873**	**1 882**	**1 905**	**1 932**	**1 971**	**2 017**	**2 044**	**2 106**	**2 172**	**2 231**
předch.r.=100	100,5	100,5	101,2	101,4	102,0	102,3	101,4	103,0	103,1	102,7
Starobní důchodci	**1 891**	**1 919**	**1 935**	**1 921**	**1 933**	**1 945**	**1 971**	**1 996**	**2 024**	**2 055**
předch.r.=100	101,7	101,5	100,8	99,3	100,6	100,6	101,3	101,3	101,4	101,5
Míry závislosti: - %										
Demografická [1]	**31,2**	**31,3**	**31,7**	**32,1**	**32,7**	**33,5**	**33,8**	**34,9**	**36,1**	**37,2**
Podle platné legislativy [2]	**33,3**	**33,0**	**32,8**	**32,8**	**32,8**	**32,8**	**32,8**	**33,0**	**33,3**	**33,7**
Efektivní míra závislosti [3]	**39,7**	**40,4**	**40,8**	**40,1**	**40,9**	**41,1**	**41,5**	**41,8**	**42,4**	**43,1**
Úhrnná plodnost [4]	**1,133**	**1,144**	**1,146**	**1,171**	**1,179**	**1,20**	**1,22**	**1,24**	**1,26**	**1,28**
Přírůstek populace	**-12**	**-46**	**-26**	**-3**	**8**	**9**	**15**	**11**	**10**	**10**
Přirozený přírůstek	**-20**	**-18**	**-17**	**-15**	**-18**	**-10**	**-14**	**-14**	**-15**	**-15**
Živě narození	**89**	**91**	**91**	**93**	**94**	**98**	**97**	**98**	**98**	**98**
Zemřelí	**110**	**109**	**108**	**108**	**111**	**107**	**112**	**112**	**112**	**113**
Saldo migrace	**9**	**7**	**-9**	**12**	**26**	**19**	**30**	**25**	**25**	**25**
Imigrace	**10**	**8**	**13**	**45**	**60**	**53**	.	.	.	.
Emigrace	**1**	**1**	**21**	**32**	**34**	**35**	.	.	.	.
Diference při Sčítání lidu	**x**	**-35**	**x**	**x**	**x**	**x**	**x**	**x**	**x**	**x**

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

Údaje o struktuře populace za rok 2004 (předběžná skutečnost) jsou odděleny od dat za rok 2005, protože data za minulost se do jisté míry odchylují od projekce.

[1] *Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.*

[2] *Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.*

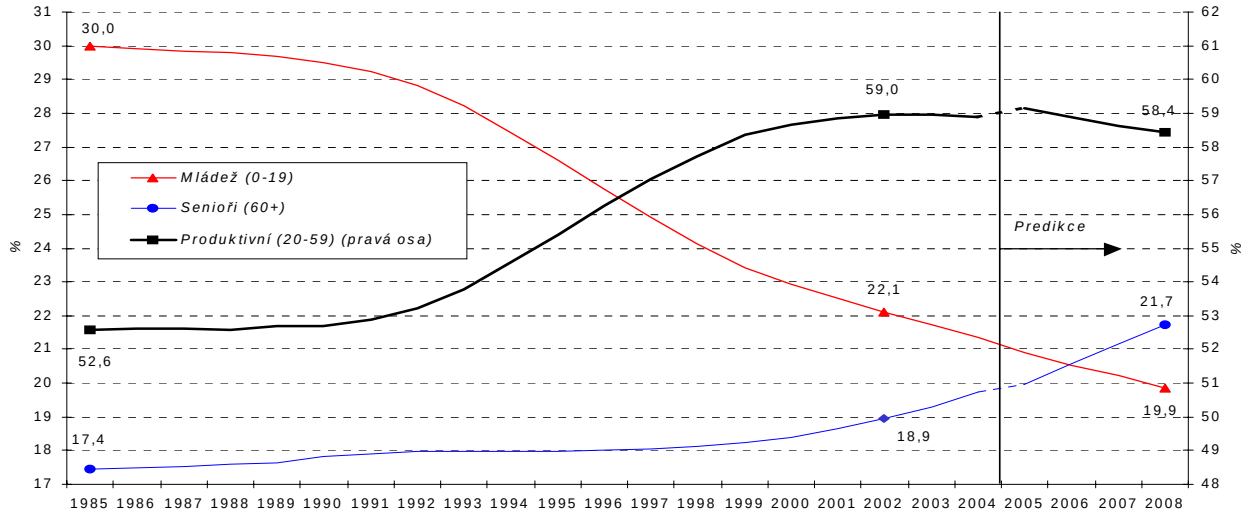
[3] *Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.*

[4] *Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její produkční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce. Pro udržení dlouhodobé stabilní populace by měl tento ukazatel v podmínkách ČR dosahovat hodnoty cca 2,04.*

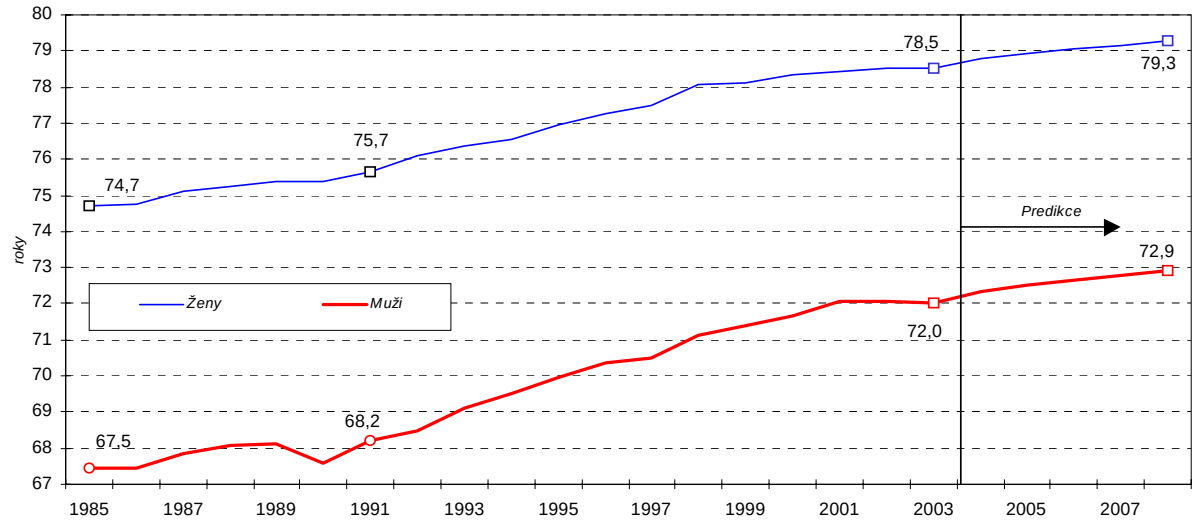
Prameny kapitoly 6: demografická projekce 2003 ČSÚ, propočty MF ČR .

Graf 6.1: **Věkové skupiny**

strukturní podíly

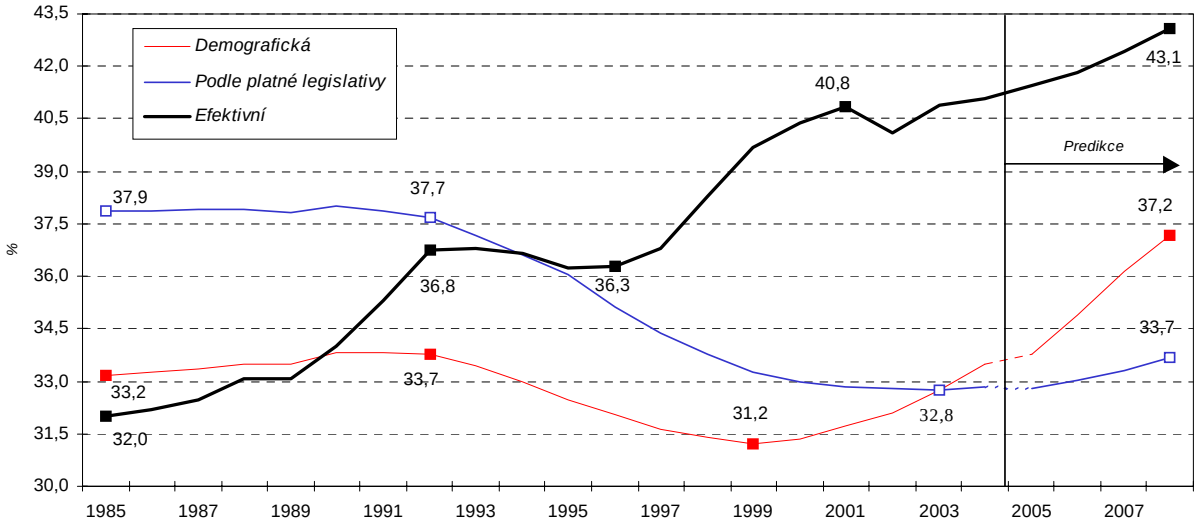


Graf 6.2: **Střední délka života**



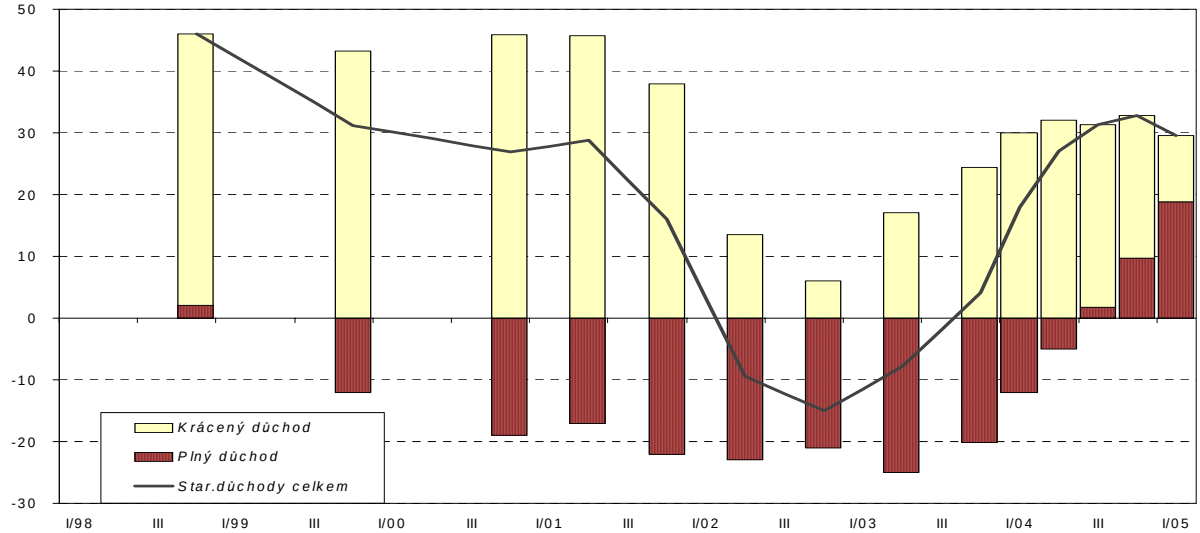
Graf 6.3: **Míry závislosti**

definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1



Graf 6.4: **Starobní důchodci**

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období



7. Úrokové sazby

Tabulka 7.1: **Úrokové sazby** – roční
průměrné sazby - v % p.a.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce	2007 Výhled
Diskontní sazba *(konec roku)*	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	1,50	.	.	.
Repo 2T *(konec roku)*	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	.	.	.
Lombardní sazba *(konec roku)*	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	3,50	.	.	.
PRIBOR 3M [1]	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	1,9	1,9	2,4
Výnos do doby splatnosti 5R	12,12	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely[2] **10R**	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,75	3,3	3,4	3,9
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	.	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,5	4,5	4,7
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	.	.	2,87	2,00	1,33	1,28	1,3	1,3	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům[3]	.	.	.	4,4	6,1	2,2	1,6	3,4	3,1	2,4
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností[4]	.	.	.	-1,0	1,7	0,7	-1,1	-0,5	-0,4	-0,6

[1] *3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.*
[2] *V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.*
[3] *Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí..*
[4] *Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.*

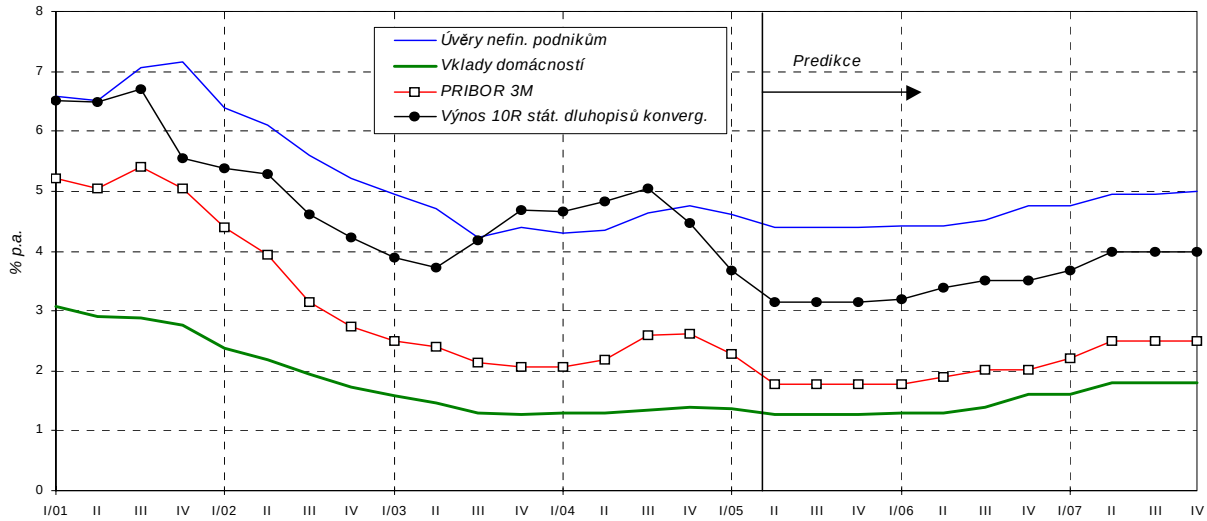
Prameny kapitoly 7: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

Tabulka 7.2: **Úrokové sazby** – čtvrtletní
průměrné sazby - v % p.a.

	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 Odhad	Q3 Predikce	Q4 Predikce
Diskontní sazba *(konec období)*	1,00	1,25	1,50	1,50	1,00	.	.	.
Repo 2T *(konec období)*	2,00	2,25	2,50	2,50	2,00	.	.	.
Lombardní sazba *(konec období)*	3,00	3,25	3,50	3,50	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M	2,06	2,18	2,59	2,61	2,29	1,8	1,8	1,8
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely [1]	4,66	4,83	5,05	4,47	3,67	3,2	3,2	3,2
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,31	4,35	4,63	4,75	4,60	4,4	4,4	4,4
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,29	1,29	1,35	1,39	1,36	1,3	1,3	1,3

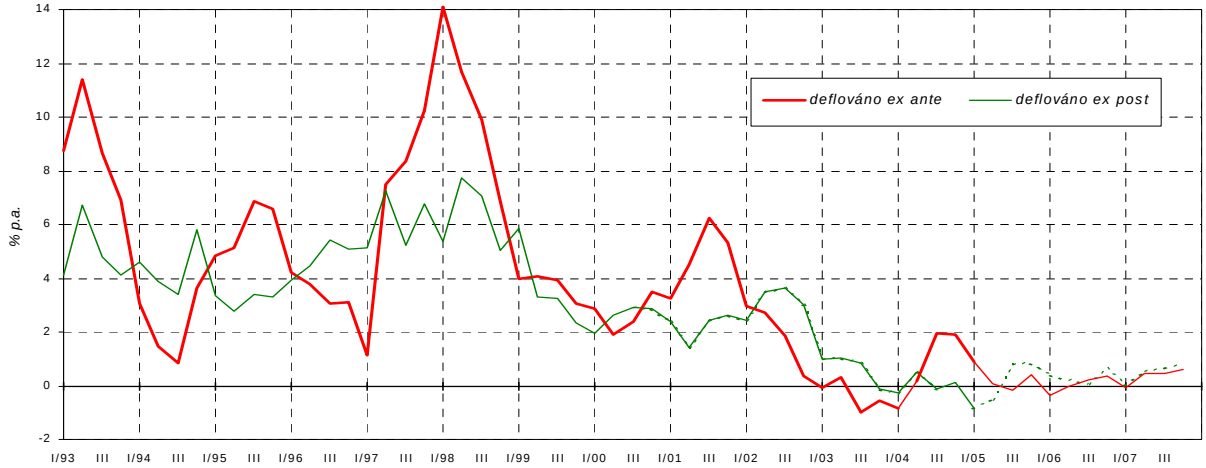
[1] *Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.*

Graf 7.1: **Úrokové sazby**



Graf 7.2: **Reálné sazby mezibankovního trhu**

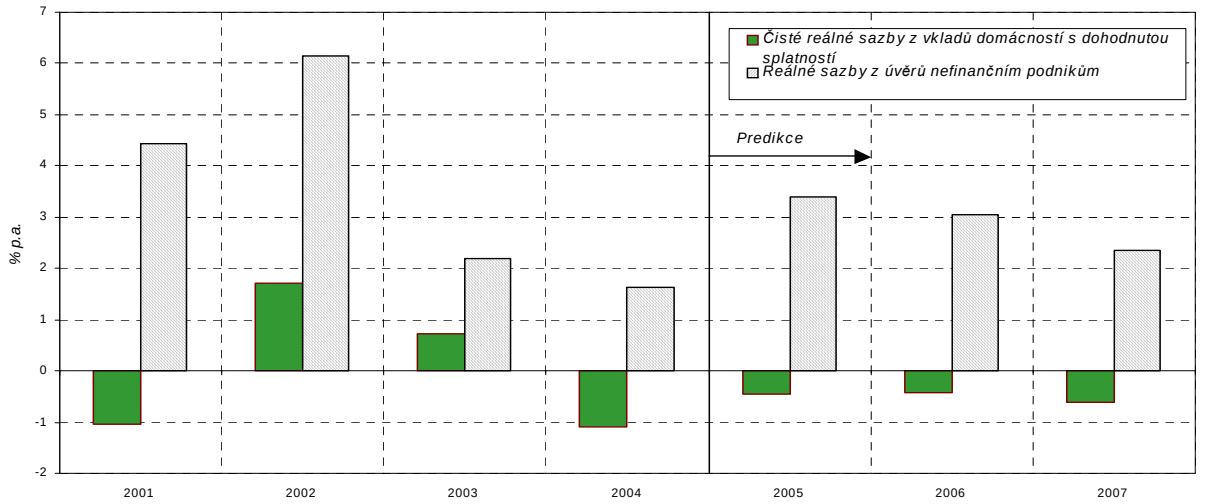
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky



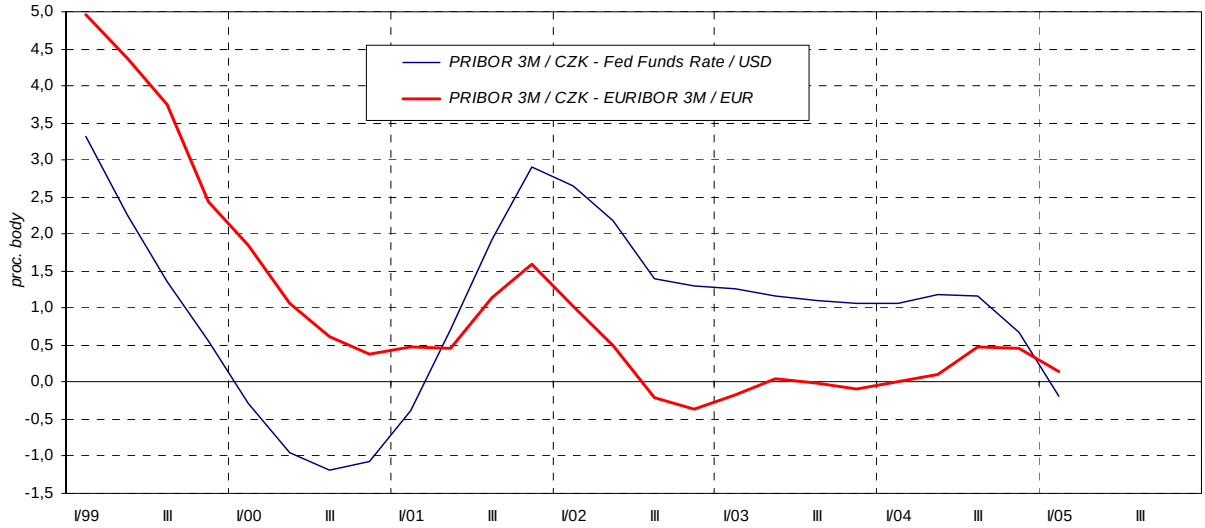
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito predikce. Deflování ex ante podle našeho názoru lépe odráží ekonomický charakter reálných úrokových sazeb.

Graf 7.3: **Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů**

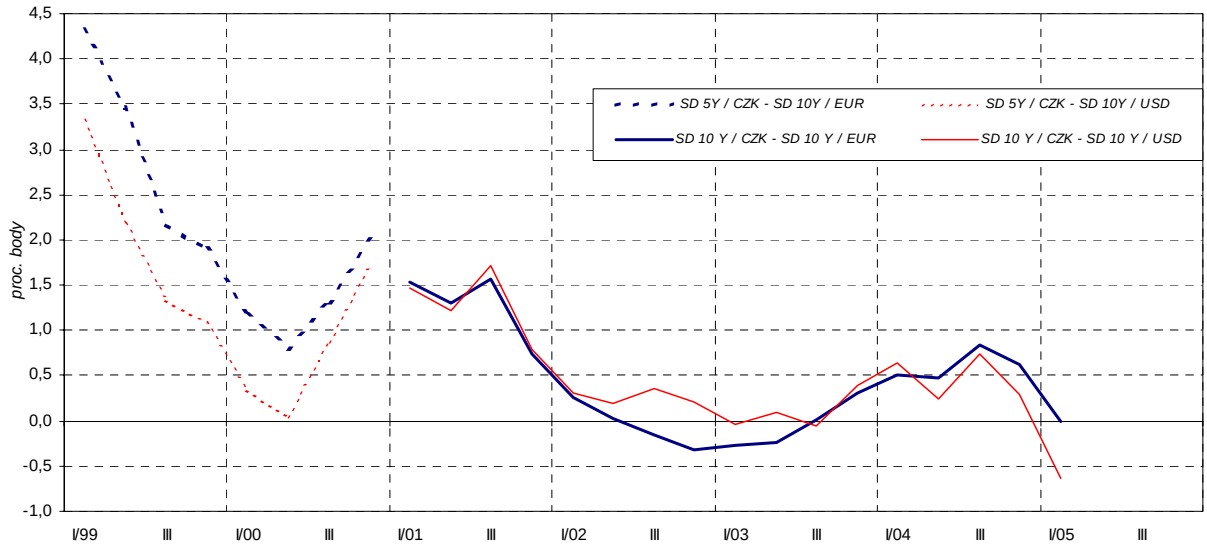
Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácí poptávky v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku.



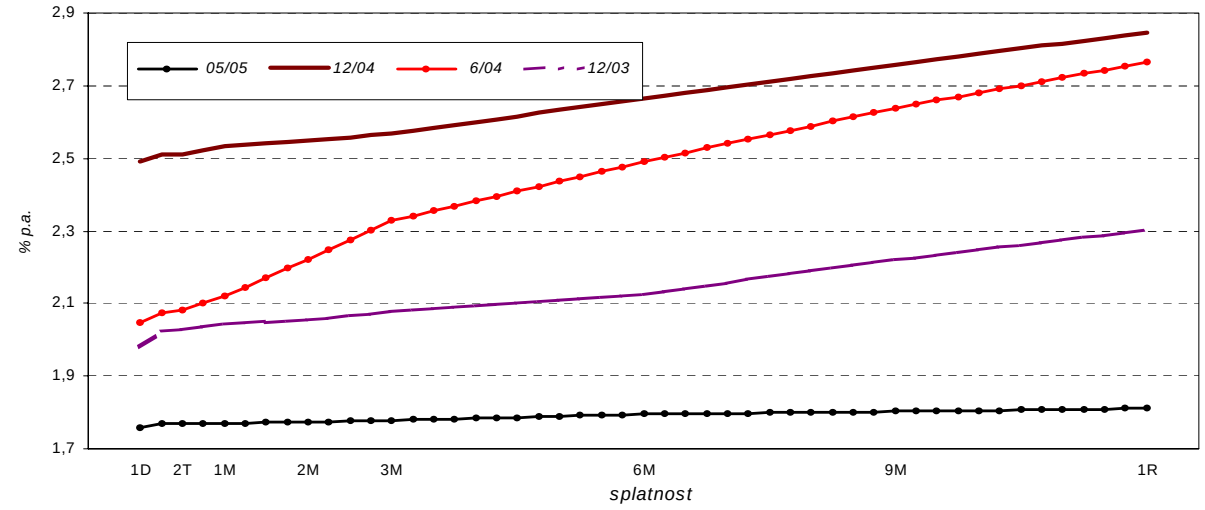
Graf 7.4: **Krátkodobý úrokový diferenciál**



Graf 7.5: **Dlouhodobý úrokový diferenciál**
(státní dluhopisy)



Graf 7.6: **Výnosové křivky PRIBOR**



8. Vládní sektor

Tabulka 8.1: **Vládní sektor** – příjmy

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
											Predikce
Konsolidované příjmy vládního sektoru	*mld. Kč*	**634,4**	**665,3**	**709,1**	**743,8**	**780,4**	**851,0**	**903,7**	**982,7**	**1 062,1**	**1138**
	předch.r.=100	109,7	104,9	106,6	104,9	104,9	109,0	106,2	108,7	108,1	107,1
Celkové příjmy *(včetně grantů)*											
- státního rozpočtu [1]	*mld. Kč*	**461,4**	**486,0**	**520,9**	**545,7**	**574,5**	**602,7**	**662,6**	**685,2**	**751,9**	**789**
	předch.r.=100	107,7	105,3	107,2	104,8	105,3	104,9	109,9	103,4	109,7	105,0
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**87,1**	**95,7**	**104,8**	**112,5**	**117,7**	**132,3**	**136,0**	**147,6**	**157,0**	**166**
	předch.r.=100	118,4	109,8	109,5	107,4	104,7	112,3	102,8	108,5	106,3	105,7
- mimorozpočtových fondů	*mld. Kč*	**8,7**	**8,0**	**7,1**	**5,8**	**8,5**	**35,2**	**31,9**	**44,9**	**47,1**	**55**
	předch.r.=100	56,3	92,9	87,7	82,6	146,4	412,4	90,7	140,8	104,9	117,6
- územních samosprávných celků [2]	*mld. Kč*	**163,8**	**145,3**	**157,2**	**165,6**	**181,8**	**192,4**	**236,6**	**298,9**	**306,7**	**328**
	předch.r.=100	126,0	88,7	108,1	105,4	109,8	105,8	122,9	126,4	102,6	106,9
Daňové příjmy celkem	*mld. Kč*	**569,8**	**610,6**	**652,6**	**688,2**	**721,1**	**782,0**	**833,1**	**894,7**	**963,1**	**1027**
	předch.r.=100	111,5	107,2	106,9	105,5	104,8	108,5	106,5	107,4	107,6	106,6
Daně na zboží a služby	*mld. Kč*	**196,2**	**211,3**	**216,5**	**240,3**	**247,6**	**255,5**	**265,4**	**282,1**	**306,0**	**338**
	předch.r.=100	113,0	107,7	102,5	111,0	103,1	103,2	103,9	106,3	108,5	110,4
- daň z přidané hodnoty	*mld. Kč*	**109,3**	**117,7**	**119,4**	**138,3**	**145,9**	**150,9**	**154,4**	**164,4**	**181,8**	**211**
	předch.r.=100	115,3	107,6	101,5	115,9	105,5	103,4	102,3	106,4	110,6	115,8
- spotřební daně	*mld. Kč*	**61,2**	**64,2**	**67,8**	**73,1**	**70,9**	**76,3**	**79,5**	**84,2**	**95,8**	**101**
	předch.r.=100	107,9	104,9	105,7	107,9	96,9	107,6	104,2	105,9	113,9	105,0
- clo	*mld. Kč*	**19,7**	**14,9**	**13,6**	**12,1**	**13,6**	**10,0**	**9,8**	**10,3**	**4,1**	**1**
	předch.r.=100	113,1	75,9	91,2	88,5	113,0	73,6	97,6	104,9	39,9	24,5
- ostatní [3]	*mld. Kč*	**6,1**	**14,5**	**15,7**	**16,7**	**17,2**	**18,3**	**21,7**	**23,3**	**24,3**	**26**
	předch.r.=100	128,8	240,3	108,0	106,6	102,7	106,3	118,8	107,4	104,2	105,5
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení [4]	*mld. Kč*	**222,2**	**246,8**	**263,1**	**271,3**	**287,4**	**318,9**	**335,0**	**359,7**	**388,3**	**414**
	předch.r.=100	115,4	111,0	106,6	103,1	105,9	111,0	105,0	107,4	108,0	106,7
- státního rozpočtu	*mld. Kč*	**162,5**	**179,1**	**191,9**	**197,6**	**208,9**	**227,1**	**242,0**	**258,2**	**278,9**	**298**
	předch.r.=100	115,5	110,2	107,2	102,9	105,7	108,7	106,6	106,7	108,0	107,0
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**68,2**	**76,6**	**80,2**	**84,0**	**89,0**	**102,3**	**104,5**	**114,1**	**122,5**	**130**
	předch.r.=100	115,8	112,3	104,7	104,7	106,0	115,0	102,1	109,2	107,3	106,3
Daně z příjmu, majetku a ostatní	*mld. Kč*	**150,5**	**152,6**	**173,0**	**176,6**	**186,1**	**207,6**	**232,7**	**252,9**	**268,7**	**275**
	předch.r.=100	103,7	101,4	113,4	102,1	105,4	111,6	112,1	108,7	106,3	102,2
- daň z příjmu fyzických osob	*mld. Kč*	**80,5**	**87,9**	**94,9**	**95,3**	**98,3**	**104,4**	**114,4**	**123,0**	**133,3**	**141**
	předch.r.=100	117,4	109,1	108,0	100,4	103,1	106,2	109,6	107,5	108,4	105,8
- daň z příjmu právnických osob	*mld. Kč*	**61,8**	**55,6**	**67,6**	**70,1**	**75,8**	**92,0**	**105,7**	**115,9**	**119,8**	**121**
	předch.r.=100	92,9	89,9	121,6	103,8	108,1	121,4	114,9	109,6	103,4	101,0
- daně z majetku a ostatní [5]	*mld. Kč*	**8,1**	**9,1**	**10,5**	**11,2**	**12,1**	**11,2**	**12,6**	**14,0**	**15,6**	**13**
	předch.r.=100	81,1	112,4	115,1	107,0	107,4	92,9	112,2	111,1	111,8	80,6
Nedaňové příjmy	*mld. Kč*	**57,3**	**45,5**	**46,8**	**46,6**	**48,7**	**56,6**	**57,0**	**64,4**	**62,1**	**53**
	předch.r.=100	92,8	79,4	102,8	99,5	104,6	116,2	100,8	113,0	96,3	85,2
Kapitálové příjmy	*mld. Kč*	**8,3**	**9,1**	**9,7**	**8,8**	**9,5**	**9,7**	**11,2**	**11,2**	**12,0**	**12**
	předch.r.=100	150,9	109,8	107,3	90,6	107,4	101,8	115,5	100,8	106,4	101,5
Dotace ze zahraničí	*mld. Kč*	**0,0**	**0,1**	**0,0**	**0,3**	**1,2**	**2,8**	**2,5**	**12,4**	**25,0**	**46**
	předch.r.=100	x	x	57,7	615,6	433,2	233,7	89,1	495,0	201,9	185,1

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

[1] *V letech 1998-2004 včetně je zohledněno vyloučení rezervních fondů (revize časové řady). Od roku 2000 jsou zde zachyceny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU).*
[2] *Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).*
[3] *Daně ze zvláštních služeb, poplatky a daně z vybraných činností a ostatní daně ze zboží a služeb – místní, správní a enviromentální poplatky.*
[4] *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.*
[5] *Ostatní daňové příjmy – např. zrušené daně z objemu mezd.*

Prameny kapitoly 8: MF ČR – není-li uvedeno jinak

Tabulka 8.2: **Vládní sektor** – výdaje

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček [1]	*mld. Kč*	**638,7**	**685,1**	**737,5**	**755,0**	**842,6**	**899,8**	**915,2**	**1110,4**	**1 152,8**	**1224**
	předch.r.=100	111,4	107,3	107,6	102,4	111,6	106,8	101,7	121,3	103,8	106,1
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	*mld. Kč*	**660,5**	**700,7**	**752,7**	**796,4**	**867,6**	**958,7**	**1056,8**	**1111,5**	**1 159,8**	**1310**
	předch.r.=100	111,2	106,1	107,4	105,8	108,9	110,5	110,2	105,2	104,3	112,9
Celkové výdaje nekonsolidované *(včetně položky čisté půjčky)*											
- státního rozpočtu [2]	*mld. Kč*	**466,7**	**503,5**	**546,8**	**580,6**	**626,6**	**666,0**	**708,3**	**790,0**	**816,4**	**899**
	předch.r.=100	108,1	107,9	108,6	106,2	107,9	106,3	106,3	111,5	103,3	110,1
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**90,1**	**97,2**	**105,8**	**110,0**	**115,6**	**130,8**	**137,2**	**147,5**	**156,7**	**166**
	předch.r.=100	115,4	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,5	106,3	106,2
- mimorozpočtových fondů	*mld. Kč*	**-1,1**	**7,2**	**10,7**	**3,8**	**17,9**	**10,8**	**-8,3**	**65,5**	**63,6**	**23**
	předch.r.=100	x	x	147,7	35,6	469,8	60,6	x	x	97,1	35,9
- územních samosprávných celků [3]	*mld. Kč*	**171,1**	**150,1**	**155,7**	**147,1**	**184,3**	**203,6**	**240,9**	**301,9**	**315,7**	**336**
	předch.r.=100	129,3	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	104,6	106,3
Nákup zboží a služeb	*mld. Kč*	**139,8**	**140,7**	**152,3**	**166,7**	**179,6**	**183,8**	**208,6**	**204,6**	**201,9**	**233**
	předch.r.=100	112,9	100,6	108,2	109,5	107,8	102,3	113,5	98,1	98,7	115,2
- mzdy, platy	*mld. Kč*	**57,4**	**62,3**	**62,6**	**69,4**	**70,3**	**76,2**	**83,0**	**81,8**	**83,8**	**91**
	předch.r.=100	114,1	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	102,4	108,6
- ostatní nákupy zboží a služeb	*mld. Kč*	**82,5**	**78,4**	**89,6**	**97,2**	**109,3**	**107,5**	**125,5**	**122,7**	**118,1**	**142**
	předch.r.=100	112,1	95,1	114,2	108,5	112,5	98,3	116,8	97,8	96,2	120,0
Transfery domácnostem a neziskovým org.	*mld. Kč*	**278,2**	**316,8**	**345,0**	**371,1**	**399,1**	**433,6**	**464,5**	**491,4**	**511,7**	**528**
	předch.r.=100	115,3	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	107,1	105,8	104,1	103,2
- zdravotních pojišťoven	*mld. Kč*	**86,3**	**93,0**	**101,5**	**106,4**	**111,4**	**126,6**	**132,5**	**142,2**	**151,3**	**160**
	předch.r.=100	116,4	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,6	107,3	106,4	105,7
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	*mld. Kč*	**127,6**	**151,1**	**166,1**	**177,9**	**186,9**	**201,1**	**212,6**	**225,8**	**230,9**	**246**
	předch.r.=100	116,2	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,2	106,4
- ostatní [4]	*mld. Kč*	**64,3**	**72,7**	**77,4**	**86,9**	**100,8**	**105,8**	**119,4**	**123,4**	**129,5**	**123**
	předch.r.=100	112,1	113,1	106,4	112,2	116,1	104,9	112,9	103,3	104,9	94,7
Dotace podnikům a fin. institucím	*mld. Kč*	**126,1**	**131,0**	**140,9**	**141,5**	**160,4**	**209,2**	**239,5**	**258,3**	**256,0**	**321**
	předch.r.=100	109,9	103,9	107,5	100,4	113,4	130,4	114,5	107,8	99,1	125,4
- transformačním institucím (TI) [5]	*mld. Kč*	**11,1**	**11,6**	**18,4**	**7,6**	**20,1**	**51,1**	**64,0**	**31,2**	**19,7**	**37**
	předch.r.=100	323,5	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	63,2	185,7
- ostatní	*mld. Kč*	**115,0**	**119,4**	**122,5**	**133,9**	**140,3**	**158,1**	**175,5**	**227,1**	**236,3**	**284**
	předch.r.=100	103,4	103,8	102,6	109,3	104,8	112,7	111,0	129,4	104,0	120,3
Úroky	*mld. Kč*	**16,3**	**20,7**	**21,3**	**19,5**	**20,9**	**20,1**	**15,7**	**19,9**	**30,5**	**37**
	předch.r.=100	98,0	127,3	103,0	91,6	106,7	96,4	78,1	126,5	153,5	120,6
Kapitálové výdaje	*mld. Kč*	**100,1**	**91,5**	**93,2**	**97,6**	**107,6**	**112,0**	**128,5**	**137,3**	**159,7**	**191**
	předch.r.=100	102,6	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	106,9	116,3	119,7
Čisté půjčky	*mld. Kč*	**-21,8**	**-15,6**	**-15,2**	**-41,4**	**-24,9**	**-58,8**	**-141,6**	**-1,1**	**-7,0**	**-86**
	předch.r.=100	107,2	71,7	97,4	272,4	60,3	235,9	240,7	0,7	663,2	1229,7
- z toho příjmy z privatizace (-) [6]	*mld. Kč*	**-25,7**	**-13,8**	**-15,5**	**-26,0**	**-20,5**	**-59,9**	**-126,6**	**-25,4**	**-16,5**	**-104**
	předch.r.=100	94,6	53,9	111,6	168,4	78,9	291,6	211,4	20,1	65,0	631,4

[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: nákup a prodej akcií a majetkových podílů (privatizační příjmy), splátky dříve poskytnutých vládních půjček, realizace státních záruk za předpokladu jejich budoucího opětovného splacení apod.

[2] V letech 1998-2004 včetně je zohledněno vyloučení rezervních fondů (revize časové řady). Od roku 2000 jsou zde zachyceny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU).

[3] Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).

[4] Dávky státní sociální podpory, nemocenské dávky, podpory v nezaměstnanosti a ostatní transfery obyvatelstvu a neziskovým organizacím.

[5] Dotace transformačním institucím zahrnují úhrady ztrát ČKA/KoB a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní.

[6] Příjmy z privatizace se v metodice GFS uvádějí jako položka snižující výdaje.

Tabulka 8.3: **Vládní sektor** - saldo a dluh

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
											Predikce
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	mld. Kč	**-4,3**	**-19,8**	**-28,3**	**-11,2**	**-62,2**	**-48,8**	**-11,5**	**-127,7**	**-90,7**	**-85,8**
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	mld. Kč	**-15,0**	**-23,8**	**-25,2**	**-44,9**	**-67,0**	**-56,5**	**-89,1**	**-97,5**	**-78,0**	**-135,2**
Celkové saldo [1]											
- státního rozpočtu	mld. Kč	**-5,4**	**-17,5**	**-25,8**	**-34,9**	**-52,0**	**-63,3**	**-45,7**	**-104,9**	**-64,5**	**-109,7**
- zdravotních pojišťoven	mld. Kč	**-3,0**	**-1,5**	**-1,1**	**2,5**	**2,1**	**1,4**	**-1,2**	**0,1**	**0,2**	**-0,5**
- mimorozpočtových fondů	mld. Kč	**9,8**	**0,8**	**-3,6**	**2,0**	**-9,4**	**24,3**	**40,2**	**-20,6**	**-16,5**	**32,5**
- územních samosprávných celků	mld. Kč	**-7,3**	**-4,8**	**1,5**	**18,5**	**-2,5**	**-11,2**	**-4,3**	**-2,9**	**-8,9**	**-7,5**
Konsolidovaný dluh vládního sektoru [2]	mld. Kč	**206,7**	**217,5**	**240,0**	**275,2**	**332,4**	**404,5**	**444,5**	**553,0**	**659,4**	**774,4**
	předch.r.=100	98,0	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	119,2	117,4
- státní dluh (konsolidovaný)	mld. Kč	**161,6**	**172,2**	**193,6**	**226,8**	**287,4**	**342,5**	**392,9**	**488,8**	**587,7**	**695,1**
	předch.r.=100	104,7	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	120,2	118,3
- dluh zdravotních pojišťoven	mld. Kč	**1,2**	**2,4**	**1,7**	**1,2**	**0,7**	**0,5**	**0,4**	**0,3**	**0,2**	**0,2**
	předch.r.=100	325,8	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,4	118,1
- dluh mimorozpočtových fondů	mld. Kč	**22,5**	**17,2**	**15,0**	**16,6**	**14,3**	**22,4**	**3,2**	**2,2**	**1,3**	**3,0**
	předch.r.=100	56,2	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	59,0	233,5
- dluh územních samosprávných celků	mld. Kč	**28,1**	**34,4**	**39,2**	**40,3**	**41,4**	**49,0**	**56,7**	**71,6**	**77,8**	**82,7**
	předch.r.=100	140,8	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	108,7	106,4
- domácí	mld. Kč	**137,4**	**141,7**	**175,4**	**215,1**	**269,8**	**373,5**	**407,8**	**486,5**	**507,3**	.
	předch.r.=100	102,6	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	104,3	.
- zahraniční	mld. Kč	**57,2**	**49,6**	**33,9**	**28,7**	**29,8**	**31,0**	**36,7**	**66,5**	**152,1**	.
	předch.r.=100	93,7	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	228,6	.
- neindentifikováno [3]	mld. Kč	**12,2**	**26,2**	**30,7**	**31,4**	**32,8**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	.

[1] *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.*
[2] *Hrubý vládní dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávných celků.*
[3] *Část dluhu územně samosprávných celků.*

Tabulka 8.4: **Vládní sektor** - poměrové ukazatele
v % HDP

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
											Predikce
Konsolidovaná daňová kvóta [1]	%	**34,3**	**34,2**	**33,3**	**33,7**	**33,5**	**33,8**	**34,5**	**35,0**	**35,0**	**35,1**
Daně na zboží a služby	%	**11,8**	**11,8**	**11,0**	**11,8**	**11,5**	**11,0**	**11,0**	**11,0**	**11,1**	**11,6**
Pojistné na sociální zabezpečení	%	**13,4**	**13,8**	**13,4**	**13,3**	**13,4**	**13,8**	**13,9**	**14,1**	**14,1**	**14,2**
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	**9,1**	**8,5**	**8,8**	**8,7**	**8,7**	**9,0**	**9,6**	**9,9**	**9,8**	**9,4**
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	**38,5**	**38,4**	**37,6**	**37,0**	**39,2**	**38,9**	**37,9**	**43,4**	**41,9**	**41,9**
Výdaje vládního sektoru bez čistých půjček	%	**39,8**	**39,3**	**38,4**	**39,0**	**40,4**	**41,4**	**43,8**	**43,5**	**42,2**	**44,8**
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	**16,8**	**17,7**	**17,6**	**18,2**	**18,6**	**18,7**	**19,2**	**19,2**	**18,6**	**18,1**
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	**-0,3**	**-1,1**	**-1,4**	**-0,5**	**-2,9**	**-2,1**	**-0,5**	**-5,0**	**-3,3**	**-2,9**
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	**-0,9**	**-1,3**	**-1,3**	**-2,2**	**-3,1**	**-2,4**	**-3,7**	**-3,8**	**-2,8**	**-4,6**
Úroky	%	**1,0**	**1,2**	**1,1**	**1,0**	**1,0**	**0,9**	**0,7**	**0,8**	**1,1**	**1,3**
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	**0,1**	**-0,2**	**-0,2**	**-1,2**	**-2,1**	**-1,6**	**-3,0**	**-3,0**	**-1,7**	**-3,4**
Cyklická složka	%	**0,9**	**0,2**	**-0,4**	**-0,5**	**-0,1**	**0,0**	**-0,2**	**-0,2**	**0,0**	**-0,1**
Cyklicky očištěné primární saldo	%	**-0,9**	**-0,4**	**0,2**	**-0,8**	**-2,1**	**-1,6**	**-2,8**	**-2,8**	**-1,7**	**-3,3**
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	**12,4**	**12,2**	**12,2**	**13,5**	**15,5**	**17,5**	**18,4**	**21,6**	**24,0**	**26,5**

[1] *Jedná se o daňovou kvótu podle metodiky GFS s konsolidací pojistného na sociální a zdravotní pojištění hrazené vládním sektorem jako zaměstnavatelem.*

Tabulka 8.5: **Rok vzniku a rok úhrady ztrát KOB/ČKA hrazených ze státního rozpočtu**

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce
ztráta za rok 1996	mld. Kč	5,1								
ztráta za rok 1997	mld. Kč		10,4							
ztráta za rok 1998	mld. Kč				14,4					
ztráta za rok 1999 - 1. část	mld. Kč					24,0				
ztráta za rok 1999 - 2. část	mld. Kč						12,1			
ztráta za rok 2000	mld. Kč					3,6				
ztráta za rok 2001 - 1. část	mld. Kč						33,2			
ztráta za rok 2001 - 2. část	mld. Kč							18,6		
ztráta za rok 2002 - 1. část	mld. Kč								18,2	
ztráta za rok 2002 - 2. část	mld. Kč									28,2
Celkem	mld. Kč	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	28,2

Pramen: ČKA, MF

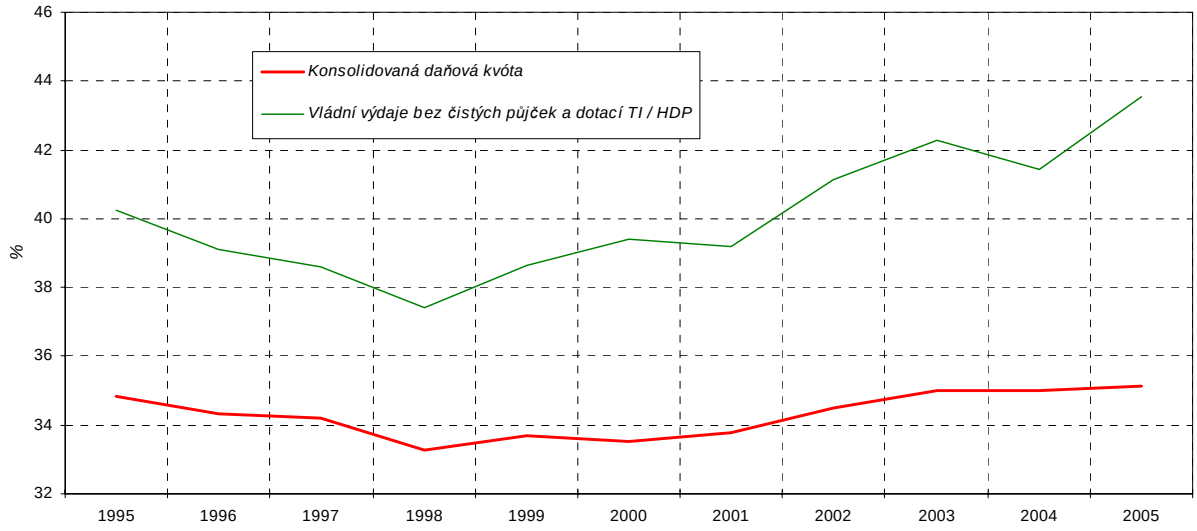
Tabulka 8.6: **Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu** *(v % HDP, podle ESA 95)*

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
saldo	%	-3,1	-2,4	-5,0	-3,6	-3,7	-5,9	-6,8	-11,7	-3,0
dluh	%	.	.	.	.	.	27,2	30,7	38,3	37,4

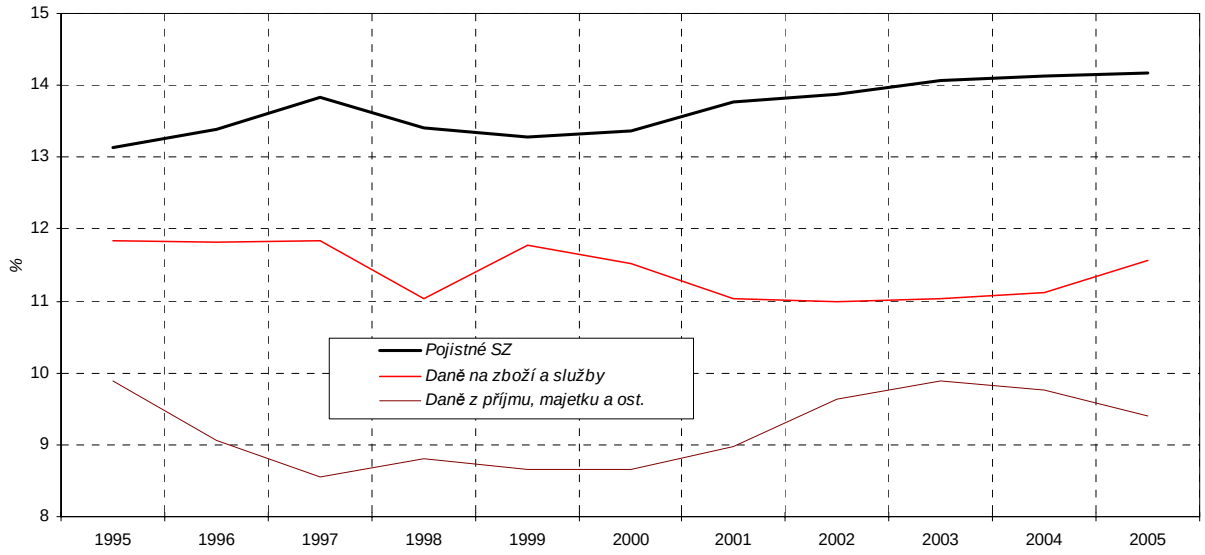
Pramen: ČSÚ (notifikační tabulky - březen 2005, transmisní tabulky – duben 2005)

Poznámka: Revidovaná data o vládním dluhu do roku 2000 nejsou k dispozici.

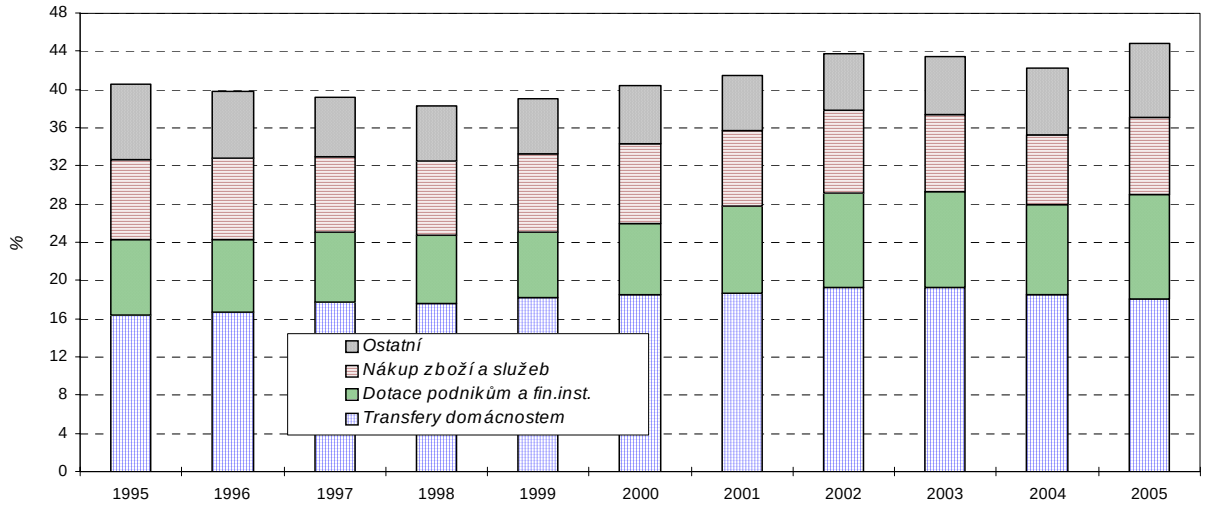
Graf 8.1: **Konsolidovaná daňová kvóta a podíl vládních výdajů na HDP**



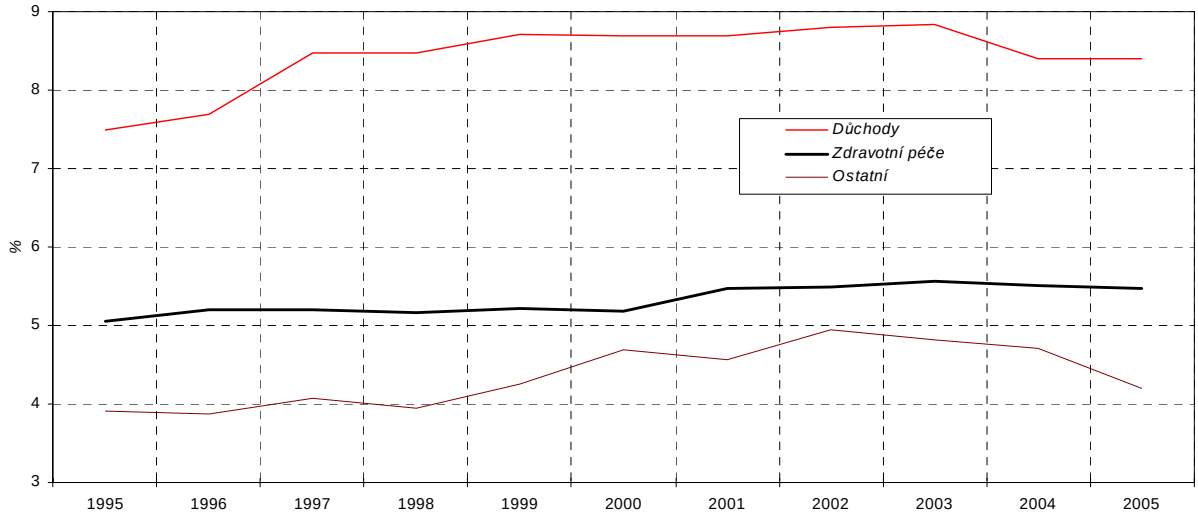
Graf 8.2: **Podíl výnosu daní na HDP**



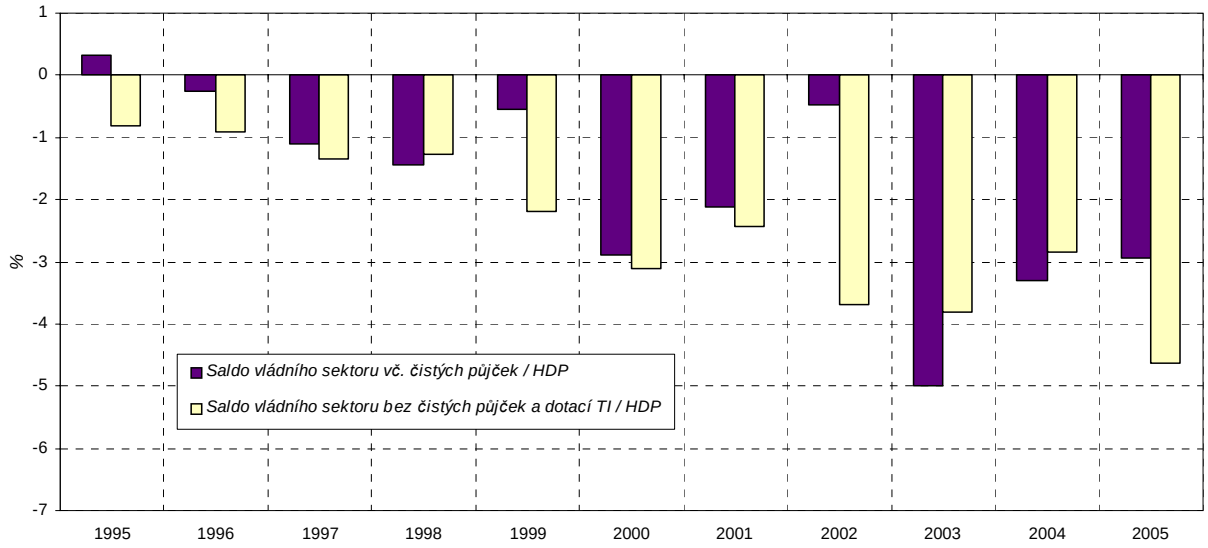
Graf 8.3: **Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP**
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



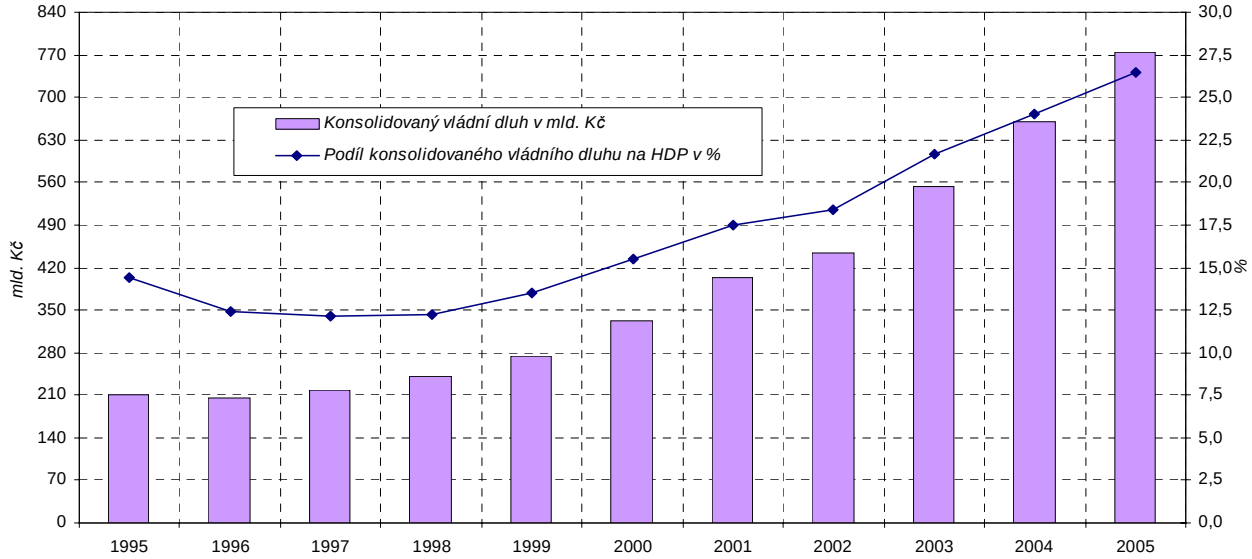
Graf 8.4: **Podíl transferů domácnostem na HDP**



Graf 8.5: **Podíl salda vládního sektoru na HDP**



Graf 8.6: **Konsolidovaný vládní dluh**



9. Světová ekonomika

Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční

růst ve stálých cenách - v %

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
EU-25	2,6	2,9	2,9	3,6	1,7	1,1	0,9	2,3	1,8	2,1
EU-15	2,7	2,9	2,9	3,7	1,9	1,2	1,0	2,3	1,7	2,0
Eurozóna	2,3	2,9	2,8	3,5	1,6	0,9	0,5	2,0	1,5	1,8
Německo	1,8	2,0	2,0	3,2	1,2	0,2	0,0	1,6	1,2	1,6
Francie	2,3	3,3	3,3	4,0	2,1	1,2	0,9	2,4	1,9	2,1
Británie	3,3	3,1	2,9	3,9	2,3	1,8	2,2	3,0	2,5	2,5
Rakousko	1,8	3,6	3,3	3,4	0,7	1,2	0,8	2,0	2,0	2,1
USA	4,5	4,2	4,4	3,7	0,8	1,9	3,0	4,4	3,5	3,3
Japonsko	1,8	-1,0	-0,1	2,4	0,2	-0,3	1,4	2,7	1,5	1,7
Maďarsko	4,6	4,9	4,2	5,2	3,8	3,5	3,0	4,0	3,4	3,6
Polsko	6,8	4,8	4,1	4,0	1,0	1,4	3,8	5,4	3,8	4,2
Slovensko	4,6	4,2	1,5	2,0	3,8	4,6	4,5	5,5	5,1	4,9
Česko	-0,7	-1,1	1,2	3,9	2,6	1,5	3,2	4,4	4,0	4,0

Prameny kapitoly 9: OECD - Main Economic Indicators, Quarterly National Accounts; The Economist; IMF – Financial Statistics; odhady MF; Eurostat

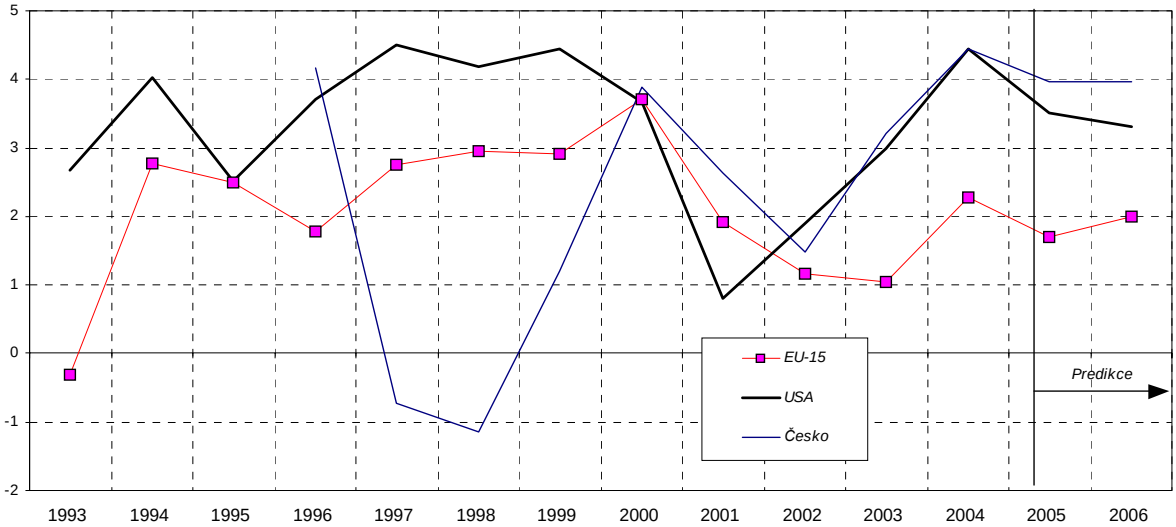
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní

růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

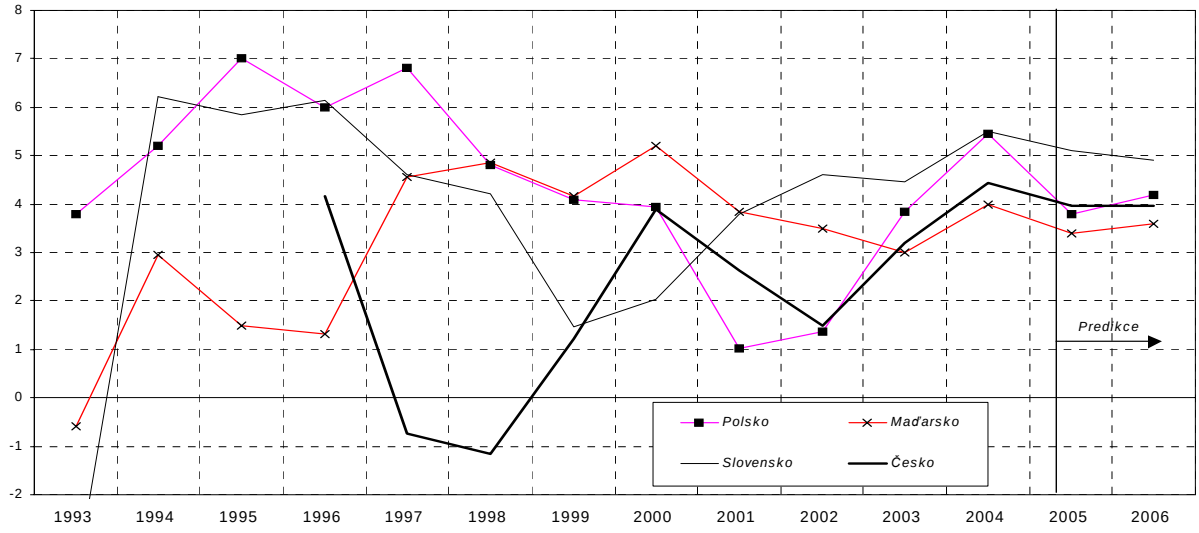
	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 Predikce	Q3 Predikce	Q4 Predikce
EU-25	2,4	2,7	2,2	1,9	1,6	1,9	2,0	2,0
EU-15	1,9	2,3	2,1	1,8	1,6	1,7	1,7	1,9
Eurozóna	1,6	2,1	1,9	1,6	1,3	1,4	1,6	1,7
Německo	1,1	1,4	1,2	0,5	1,1	1,1	1,2	1,3
Francie	1,7	2,7	1,9	2,1	1,7	2,0	2,0	2,3
Británie	3,0	3,6	3,1	2,9	2,7	2,8	2,5	2,5
Rakousko	1,4	1,9	2,5	2,4	2,0	2,0	2,1	2,1
USA	5,0	4,8	4,0	3,9	3,7	3,5	3,4	3,4
Japonsko	4,1	3,2	2,4	0,9	0,8	1,5	1,8	1,9
Maďarsko	4,3	4,2	3,7	3,8	2,9	3,2	3,4	3,4
Polsko	7,6	6,3	4,5	3,7	2,1	3,3	3,9	4,3
Slovensko	5,4	5,5	5,3	5,8	5,1	5,4	5,2	5,1
Česko	4,1	4,5	4,6	4,6	4,4	4,0	3,7	3,8

Graf 9.1: **Hrubý domácí produkt**

růst proti předchozímu roku v %



Graf 9.2: **Hrubý domácí produkt** – vybrané tranzitivní země
růst proti předchozímu roku - v %



Tabulka 9.3: **Spotřebitelské ceny** – roční
průměrná harmonizovaná míra inflace ze spotřebitelských cen - v %

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
EU-25	2,6	2,0	1,6	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1	2,0	1,9
EU-15	1,7	1,3	1,3	1,8	2,3	2,0	2,2	2,1	1,8	1,7
Eurozóna	1,7	1,2	1,2	2,2	2,5	2,3	2,1	2,1	1,8	1,6
Německo	1,5	0,6	0,6	1,4	1,8	1,3	1,0	1,8	1,4	1,2
Francie	1,5	0,7	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,6	1,6
Británie	1,8	1,6	1,3	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	2,0	1,9
Rakousko	1,2	0,8	0,5	2,0	2,3	1,7	1,3	2,0	2,0	1,6
USA *)	2,3	1,5	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	2,9	2,6
Japonsko *)	1,7	0,7	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	0,0	-0,1	0,2
Maďarsko	18,3	14,2	10,0	9,8	9,1	5,2	4,7	6,7	4,4	3,9
Polsko	14,9	11,6	7,2	9,9	5,4	1,9	0,7	3,4	2,5	2,3
Slovensko	6,1	6,7	10,4	12,0	7,3	3,1	8,6	7,5	3,1	2,8
Česko	8,0	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,5	1,9

*) *národní indexy inflace*

Tabulka 9.4: **Světové ceny komodit** – roční
ceny okamžitého dodání

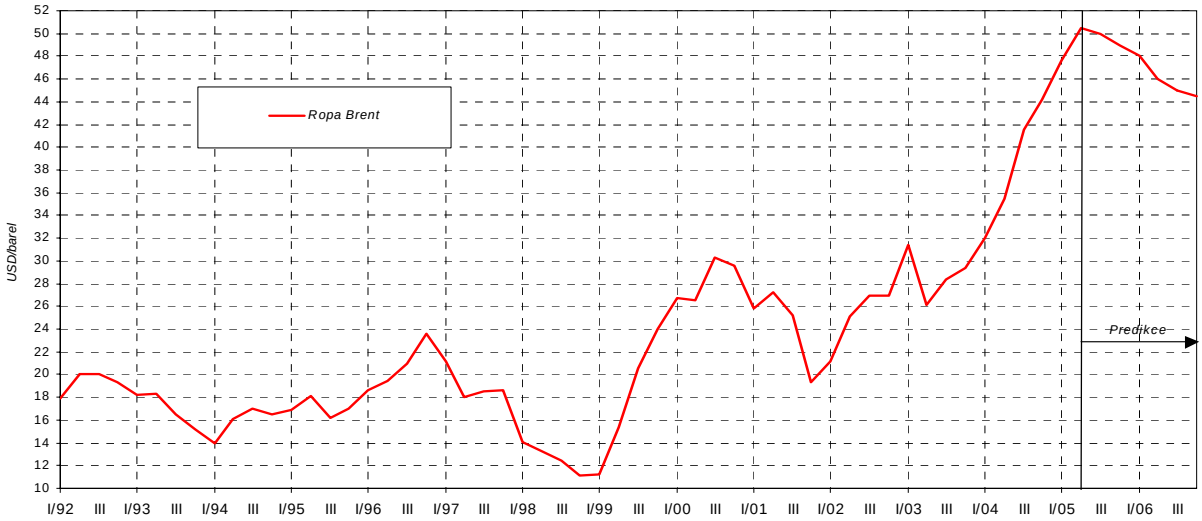
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Ropa Brent	USD/barel	19,12	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	38,33	49,3	45,9
	předch.r.=100	93,5	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	133,0	128,6	93,1
Index v CZK	2000=100	55,5	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	90,2	107	100
	předch.r.=100	109,3	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	121,1	118,9	93,0
Index NFC*) (USD)	1995=100	95,2	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	97,7	103,2	102,7
	předch.r.=100	96,9	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	119,0	105,6	99,5
Index NFC (Kč)	2000=100	98,4	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	81,9	79,9	79,4
	předch.r.=100	113,2	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	108,3	97,7	99,4

*) *NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)*

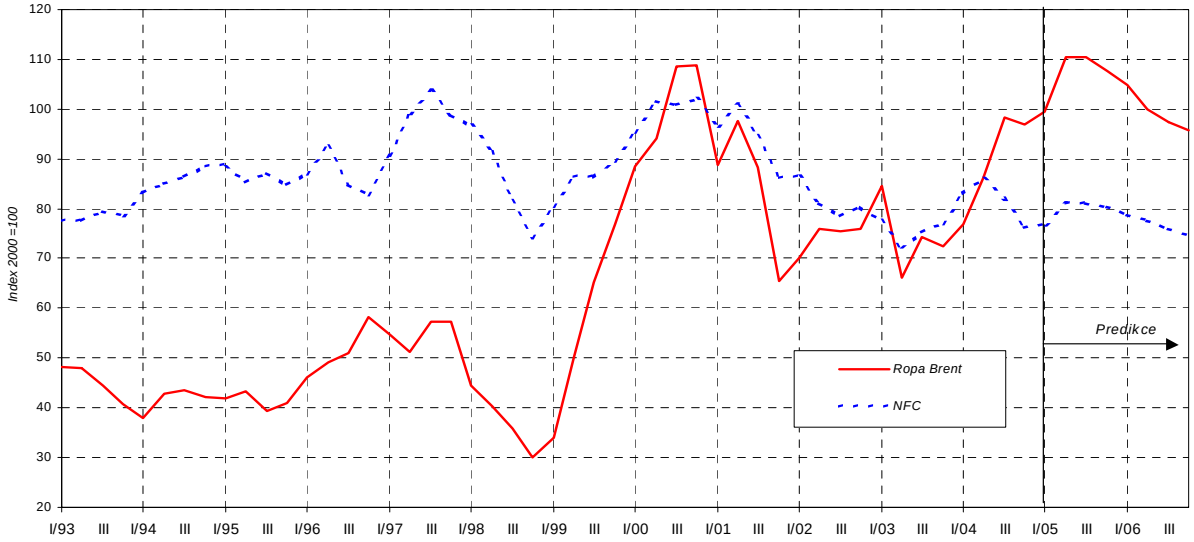
Tabulka 9.5: **Světové ceny komodit** – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 Odhad	Q3 Predikce	Q4 Predikce
Ropa Brent	*USD/barel*	**32,0**	**35,5**	**41,6**	**44,2**	**47,6**	**50,5**	**50,0**	**49,0**
	st.obd.p.r.=100	101,9	136,0	146,5	150,3	148,8	142,3	120,2	110,9
Index v CZK	*2000=100*	**76,9**	**86,2**	**98,3**	**97,0**	**99,5**	**110,4**	**110,4**	**107,6**
	st.obd.p.r.=100	90,9	130,4	132,4	133,7	129,5	128,0	112,3	110,9
Index NFC *(USD)*	*1995=100*	**96,9**	**99,2**	**97,4**	**97,2**	**103,1**	**104,0**	**103,0**	**102,6**
	st.obd.p.r.=100	120,1	124,8	120,8	111,0	106,4	104,8	105,7	105,6
Index NFC *(Kč)*	*2000=100*	**83,1**	**86,0**	**82,1**	**76,1**	**77,0**	**81,2**	**81,2**	**80,4**
	st.obd.p.r.=100	107,1	119,6	109,2	98,7	92,6	94,4	98,8	105,6

Graf 9.3: **Dolarová cena ropy**



Graf 9.4: **Korunové indexy světových cen komodit**



10. Mezinárodní srovnání

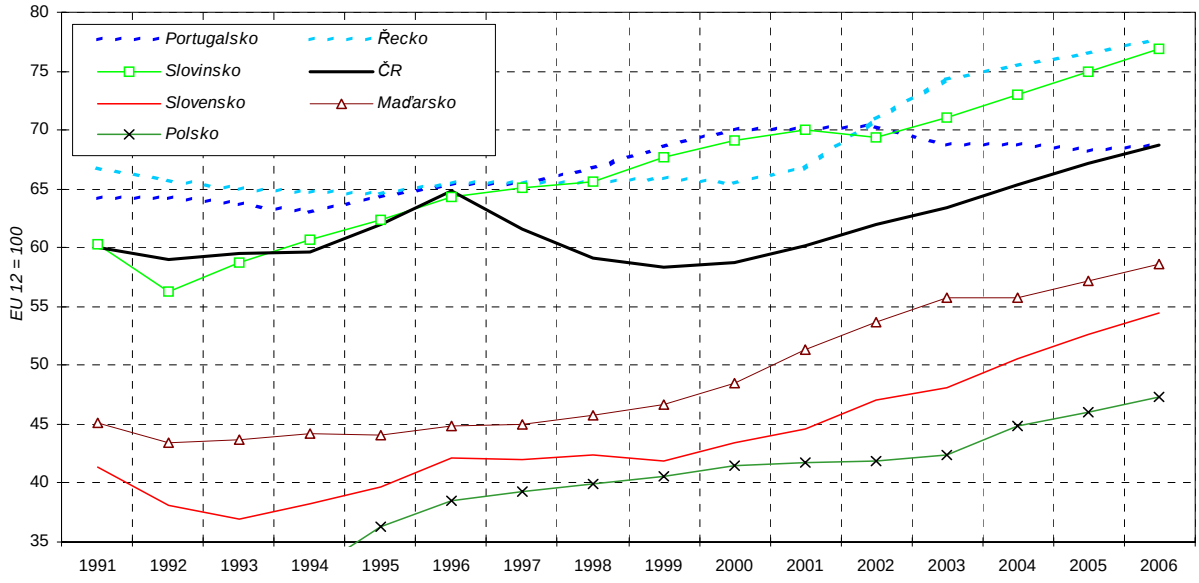
Tabulka 10.1: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly**

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Odhad	2005 Predikce	2006 Predikce
USA	*USD*	**31 000**	**32 300**	**34 000**	**35 700**	**35 500**	**36 400**	**37 800**	**39 900**	**41 800**	**43 700**
	EU 12 = 100	140	140	142	144	138	136	139	141	143	144
Německo	*USD*	**23 200**	**23 800**	**24 500**	**25 600**	**26 300**	**27 200**	**27 600**	**28 400**	**29 300**	**30 400**
	EU 12 = 100	105	103	102	103	102	102	101	100	100	100
Rakousko	*USD*	**24 500**	**25 300**	**26 600**	**28 400**	**28 800**	**30 100**	**30 700**	**32 100**	**33 400**	**34 800**
	EU 12 = 100	111	110	111	114	112	113	113	113	114	115
Francie	*USD*	**23 400**	**24 400**	**25 100**	**26 700**	**28 100**	**28 900**	**29 200**	**30 600**	**31 700**	**33 000**
	EU 12 = 100	106	106	105	108	109	108	107	108	108	109
Britanie	*USD*	**22 300**	**23 200**	**23 900**	**25 500**	**27 000**	**28 800**	**29 800**	**31 400**	**32 800**	**34 200**
	EU 12 = 100	101	100	100	103	104	108	110	111	112	113
Španělsko	*USD*	**17 700**	**18 700**	**20 000**	**21 100**	**22 300**	**23 800**	**25 000**	**25 800**	**26 900**	**28 200**
	EU 12 = 100	80	81	84	85	86	89	92	91	92	93
Portugalsko	*USD*	**14 500**	**15 400**	**16 400**	**17 400**	**18 100**	**18 800**	**18 700**	**19 400**	**19 900**	**20 800**
	EU 12 = 100	65	67	69	70	70	70	69	69	68	69
Řecko	*USD*	**14 500**	**15 100**	**15 700**	**16 300**	**17 200**	**19 000**	**20 200**	**21 400**	**22 400**	**23 500**
	EU 12 = 100	66	65	66	65	67	71	74	75	77	78
Slovinsko	*USD*	**14 400**	**15 200**	**16 100**	**17 100**	**18 100**	**18 500**	**19 400**	**20 700**	**21 900**	**23 300**
	EU 12 = 100	65	66	68	69	70	69	71	73	75	77
Česko	*USD*	**13 600**	**13 700**	**13 900**	**14 600**	**15 500**	**16 600**	**17 300**	**18 500**	**19 700**	**20 900**
	EU 12 = 100	62	59	58	59	60	62	63	65	67	69
Slovensko	*USD*	**9 300**	**9 800**	**10 000**	**10 800**	**11 500**	**12 600**	**13 100**	**14 300**	**15 400**	**16 500**
	EU 12 = 100	42	42	42	43	45	47	48	51	53	54
Maďarsko	*USD*	**10 000**	**10 600**	**11 100**	**12 000**	**13 200**	**14 400**	**15 200**	**15 800**	**16 800**	**17 800**
	EU 12 = 100	45	46	47	48	51	54	56	56	57	59
Polsko	*USD*	**8 700**	**9 200**	**9 700**	**10 300**	**10 800**	**11 200**	**11 500**	**12 700**	**13 500**	**14 400**
	EU 12 = 100	39	40	41	41	42	42	42	45	46	47

Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

Prameny kapitoly 10: OECD, IMF, propočty MF ČR

Graf 10.1: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly**

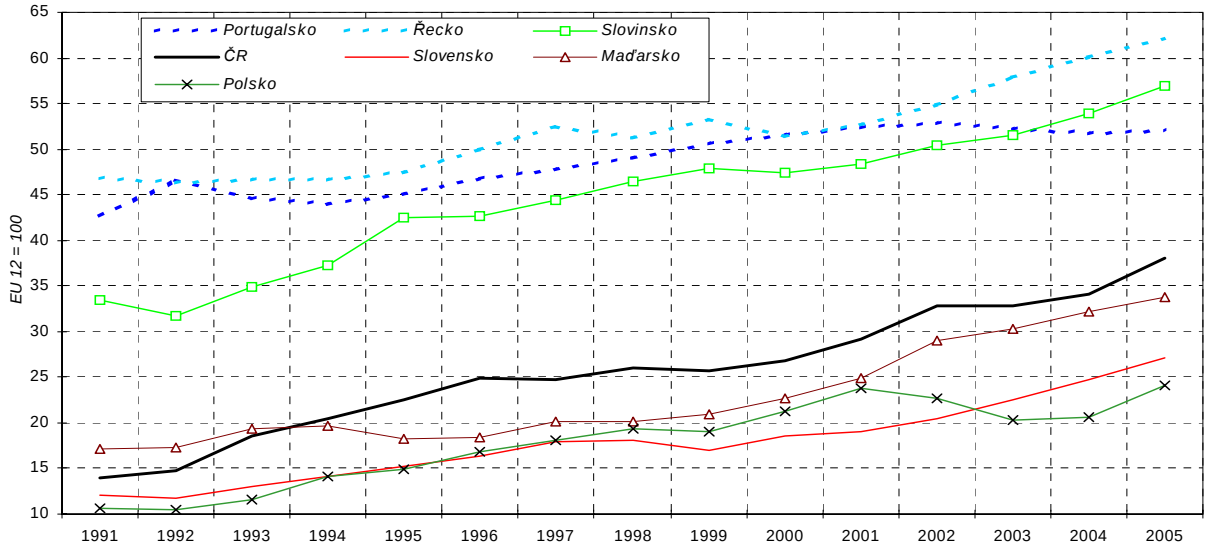
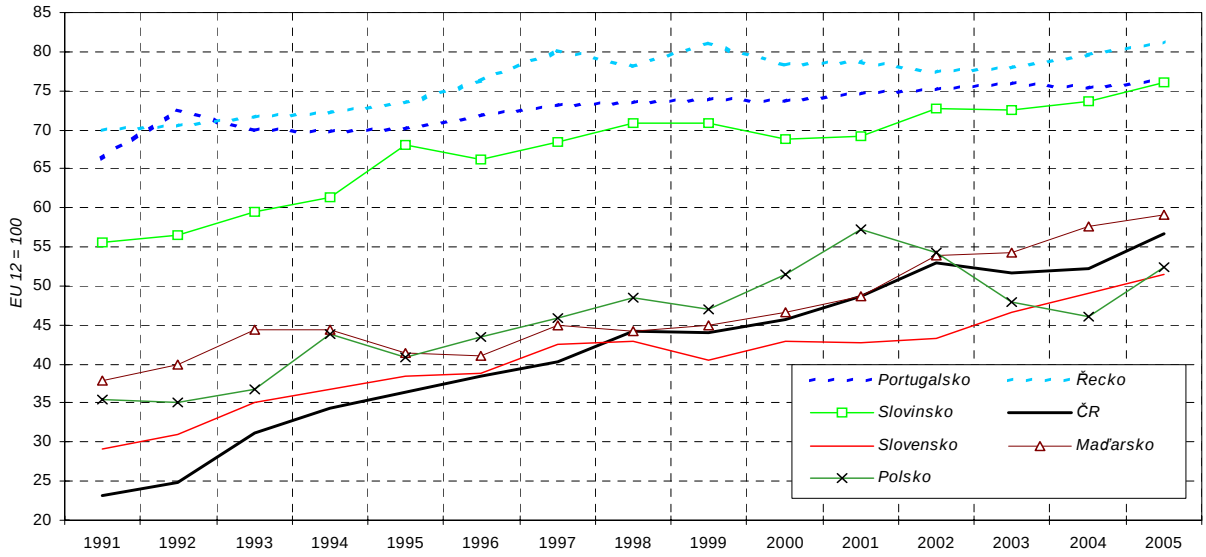


Tabulka 10.2: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu**

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Odhad	2005 Predikce
USA	*USD*	**29 400**	**31 000**	**32 300**	**34 000**	**35 700**	**35 500**	**36 400**	**37 800**	**39 900**	**41 800**
	EU 12 = 100	124	141	143	152	176	174	165	140	130	132
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***88***	***101***	***102***	***107***	***123***	***127***	***121***	***101***	***92***	***92***
Německo	*USD*	**29 800**	**26 300**	**26 600**	**26 100**	**23 100**	**23 000**	**24 500**	**29 600**	**33 200**	**33 700**
	EU 12 = 100	125	120	118	117	114	113	111	109	108	106
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***116***	***114***	***114***	***114***	***111***	***111***	***109***	***108***	***108***	***106***
Rakousko	*USD*	**29 300**	**25 900**	**26 500**	**26 300**	**23 900**	**23 700**	**25 800**	**31 600**	**36 100**	**37 600**
	EU 12 = 100	123	117	117	118	118	116	117	117	117	119
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***108***	***106***	***107***	***106***	***103***	***104***	***104***	***104***	***104***	***104***
Francie	*USD*	**27 100**	**24 500**	**25 200**	**24 800**	**22 500**	**22 600**	**24 500**	**29 900**	**34 100**	**35 100**
	EU 12 = 100	114	111	111	111	112	111	111	111	111	111
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***107***	***105***	***105***	***106***	***104***	***102***	***103***	***103***	***102***	***102***
Britanie	*USD*	**20 500**	**22 700**	**24 300**	**24 900**	**24 500**	**24 200**	**26 400**	**30 200**	**35 500**	**37 200**
	EU 12 = 100	86	103	107	111	121	119	120	112	115	118
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***86***	***103***	***107***	***111***	***118***	***114***	***111***	***102***	***104***	***105***
Španělsko	*USD*	**16 000**	**14 700**	**15 300**	**15 600**	**14 500**	**15 000**	**16 700**	**21 000**	**24 600**	**26 000**
	EU 12 = 100	67	67	68	70	72	74	75	78	80	82
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***83***	***83***	***83***	***83***	***84***	***85***	***85***	***85***	***88***	***89***
Portugalsko	*USD*	**11 100**	**10 500**	**11 100**	**11 300**	**10 400**	**10 600**	**11 600**	**14 100**	**15 900**	**16 500**
	EU 12 = 100	47	48	49	51	51	52	53	52	52	52
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***72***	***73***	***73***	***74***	***74***	***75***	***75***	***76***	***75***	***76***
Řecko	*USD*	**11 900**	**11 600**	**11 600**	**11 900**	**10 400**	**10 700**	**12 100**	**15 600**	**18 500**	**19 600**
	EU 12 = 100	50	52	51	53	51	53	55	58	60	62
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***76***	***80***	***78***	***81***	***78***	***79***	***77***	***78***	***80***	***81***
Slovinsko	*USD*	**10 100**	**9 800**	**10 500**	**10 700**	**9 600**	**9 900**	**11 100**	**13 900**	**16 600**	**18 000**
	EU 12 = 100	43	44	46	48	47	48	50	52	54	57
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***66***	***68***	***71***	***71***	***69***	***69***	***73***	***73***	***74***	***76***
Česko	*USD*	**5 900**	**5 500**	**5 900**	**5 700**	**5 400**	**6 000**	**7 200**	**8 900**	**10 500**	**12 100**
	EU 12 = 100	25	25	26	26	27	29	33	33	34	38
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***38***	***40***	***44***	***44***	***46***	***49***	***53***	***52***	***52***	***57***
Slovensko	*USD*	**3 900**	**3 900**	**4 100**	**3 800**	**3 800**	**3 900**	**4 500**	**6 100**	**7 600**	**8 600**
	EU 12 = 100	16	18	18	17	19	19	20	22	25	27
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***39***	***43***	***43***	***40***	***43***	***43***	***43***	***47***	***49***	***52***
Maďarsko	*USD*	**4 400**	**4 400**	**4 600**	**4 700**	**4 600**	**5 100**	**6 400**	**8 200**	**9 900**	**10 700**
	EU 12 = 100	18	20	20	21	23	25	29	30	32	34
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***41***	***45***	***44***	***45***	***47***	***49***	***54***	***54***	***58***	***59***
Polsko	*USD*	**4 000**	**4 000**	**4 400**	**4 300**	**4 300**	**4 900**	**5 000**	**5 500**	**6 300**	**7 600**
	EU 12 = 100	17	18	19	19	21	24	23	20	21	24
Index cenové hladiny HDP	*EU 12 = 100*	***43***	***46***	***48***	***47***	***51***	***57***	***54***	***48***	***46***	***52***

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

Graf 10.2: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu**



Graf 10.3: **Komparativní cenová hladina HDP**