

Makroekonomická predikce České republiky



červenec 2006

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politika

Obsah:

Komentáře:

A	Východiska predikce.....	4
A.1	Vnější prostředí.....	4
A.2	Fiskální politika.....	4
A.3	Měnová politika.....	4
A.4	Strukturální politiky.....	4
B	Ekonomický cyklus.....	6
B.1	Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	6
B.2	Individuální konjunkturální indikátory.....	7
B.3	Kompozitní předstihový indikátor.....	8
C	Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	9
C.1	Ekonomický výkon.....	9
C.2	Ceny zboží a služeb.....	11
C.3	Trh práce a domácnosti.....	12
C.4	Vztahy k zahraničí.....	13
C.5	Úspory a investice.....	14
C.6	Demografie.....	14
C.7	Úrokové sazby.....	15
C.8	Vládní sektor.....	15
C.9	Světová ekonomika.....	17
C.10	Mezinárodní srovnání.....	18
D	Konsenzuální předpověď.....	19

Tabulky a grafy:

1.	Ekonomický výkon.....	20
2.	Ceny zboží a služeb.....	25
3.	Trh práce a domácnosti.....	28
4.	Vztahy k zahraničí.....	33
5.	Úspory a investice.....	40
6.	Demografie.....	41
7.	Úrokové sazby.....	43
8.	Vládní sektor.....	46
9.	Světová ekonomika.....	52
10.	Mezinárodní srovnání.....	55

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/makrope>

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 zkratk:

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
HMU	.....	hospodářská a měnová unie
NFC	.....	nepalivové komodity
NZI	.....	neziskové instituce
obd.	.....	období
OSS	.....	organizační složka státu
proc. bod, p.b.	.....	procentní bod
předb.	.....	předběžně
s.c.	.....	srovnatelné ceny
st.obd.p.r.	.....	stejně 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 extrapolací metody

Značky použité v tabulkách:

-	.....	pomlčka na místě čísla značí, že se jev nevyskytoval
.	.....	tečka na místě čísla značí, že údaj není k dispozici nebo je nespolehlivý
x, (mezera)	.....	křížek nebo mezera na místě čísla značí, že zápis není možný z logických důvodů

Uzávěrka datových zdrojů: 30.6.2006

A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Predikce je založena na předpokladu **pokračování dynamického růstu světové ekonomiky** s mírným zvolněním v roce 2007. Ke globální dynamice budou stále výrazně přispívat asijské ekonomiky, zejména Čína a Indie. Sníží se dynamika růstu USA.

Rizikem pro globální ekonomickou rovnováhu bude i nadále deficit běžného účtu a veřejných financí ekonomiky USA, jakož i s tím související nestabilita dolaru.

Růst v eurozóně se mírně zvýší, stále však zůstane pomalejší proti ostatním hlavním regionům.

Světovou konjunkturu budou brzdit vysoké ceny surovin, především ropy. Předpokládáme, že se vysoká dolarová cena ropy (kolem 65 USD/barel) udrží v celém horizontu predikce, tj. až do roku 2007. Toto zvýšení je hlavním rozdílem proti dubnové predikci.

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

A.2 Fiskální politika

Příznivý vývoj výběru daňových příjmů společně s úsporami ve výdajích jsou hlavní příčinou **pozitivních výsledků hospodaření veřejných rozpočtů**. I přes využívání jednorázových příjmů se však udržuje relativně vysoké tempo růstu vládního dluhu.

Pokračují růstové tendence na výdajové straně. Její struktura zůstává bez výraznějších změn a nadále je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů. Výdaje jsou proto pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty. Veřejné rozpočty nesou náklady spojené se zlepšováním úrovně infrastruktury a náklady přizpůsobování politik, právního a institucionálního rámce a ekologických norem standardům EU.

Pozitivní vývoj hospodářského růstu v krátkém období přispívá k plnění cílů realizované reformy veřejných rozpočtů. Ve snaze o **trvalou redukci fiskálních deficitů** stanovila vláda fiskální cíl pro rok 2006 jako podíl deficitu vládního sektoru (bez čistých půjček a dotací transformačním institucím) na HDP ve výši 3,7 % v metodice GFS 1986. Cíl uvedený v Konvergenčním programu činí 3,8 % HDP v metodice ESA 95. Předpokládáme, že cíle stanovené pro rok 2006 budou dodrženy.

Základní nástroje poklesu fiskálního deficitu a dosažení vymezeného cíle spočívají ve stanovení závazných střednědobých výdajových rámců, které limitují objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu 3 let a umožňují tak získat

kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy a pravidla postavená na střednědobém rozhodování by měly vést k adresnějšímu stanovení výdajových priorit, a tím i k větší efektivnosti rozpočtové alokace. Tento postup je zohledněn v rozpočtových pravidlech.

Nově přijaté zákony pro sociální oblast negativně ovlivní v roce 2007 příjmy i výdaje veřejných rozpočtů. Pokud nebudou vytvořeny podmínky pro dodržení stanoveného fiskálního cíle (např. realizace úsporných opatření u ostatních vládních výdajů, odložení účinnosti některých nově přijatých zákonů), vzniká současně riziko nenaplnění cíle stanoveného pro rok 2007 v Konvergenčním programu. Řešení tohoto problému se bude odvíjet od přístupu příští vlády k fiskální politice.

Podrobnější údaje o veřejných rozpočtech jsou uvedeny v kapitole C.8.

A.3 Měnová politika a směnné kurzy

Měnová politika České národní banky je založena na režimu **cílování inflace**. Od ledna 2006 je inflační cíl definován jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 %. ČNB se zavázala, že bude na základě této strategie usilovat, aby se skutečná míra inflace neodchýlila od stanovené cílové hodnoty o více než 1 procentní bod na obě strany. Cíl bude platný až do okamžiku přistoupení ČR k eurozóně.

Velmi obezřetná měnová politika ČNB, jež převážně drží meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen pod inflačním cílem, by měla umožnit plnění inflačního konvergenčního kritéria.

Nová makroekonomická predikce vychází z předpokladu mírného nárůstu úrokových sazeb v druhé polovině roku 2006 a na počátku roku 2007. U směnného kurzu k euru by měla pokračovat dlouhodobá tendence k nominálnímu i reálnému zhodnocování.

Podrobnější údaje o úrokových sazbách jsou uvedeny v kapitole C.7.

A.4 Strukturální politiky

Predikce je založena na platné legislativě. Nebere tedy v úvahu případné změny hospodářských politik uskutečněné novou vládou vzniklou po červnových volbách do Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR.

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a kapitálu směřují ke zlepšování prostředí pro růst potenciálního produktu, konkurenceschopnosti ekonomiky a zaměstnanosti. I v dalším období bude pokračovat liberalizace sítí, dokončování privatizace a rozvoj konkurence v sektoru služeb.

V první polovině roku 2005 byla připravena střednědobá **Strategie hospodářského růstu**, která je postavena na efektivní podpoře hospodářského růstu a zaměstnanosti při pokračující fiskální konsolidaci. Její priority zahrnují trvalou kultivaci podnikatelského prostředí, vytváření prostředí pro inovace, výzkum a vývoj, zvyšování flexibility pracovního trhu, posilování průmyslové kapacity prostřednictvím podpory podnikání a lepšího využití zdrojů na výzkum a vývoj, podporu investic do inovací a posilování kapitálových trhů. Předpokládáme, že nová vláda vzniklá po volbách do PS Parlamentu ČR tuto orientaci nezmění.

Podnikatelské prostředí

Od července 2006 vstupuje v účinnost **novela živnostenského zákona**. Jejím smyslem je umožnit kompletní registraci podnikatele přímo na živnostenském úřadu, včetně registrace pro daňové účely a pro sociální a zdravotní pojištění. Na stejném místě bude možné hlášení volných pracovních míst. Platné **novely obchodního zákoníku a občanského soudního řádu** mají za cíl zkvalitnit organizaci obchodního rejstříku. Umožnily zavedení 5 denní lhůty (ve složitějších případech 10 denní) pro zápis do obchodního rejstříku.

Zrychlené odpisování movitých věcí a daňová podpora výdajů firem na výzkum a vývoj společně s poklesem sazby DPPO na 24 % v roce 2006 snížily efektivní zdanění firem, což by České republice mělo zajistit vyšší konkurenceschopnost a tím podpořit zájem investorů.

Mezi nejvíce kritizované oblasti podnikatelského prostředí v ČR patří institucionální a právní rámec firemního úpadku. Od 1. července 2007 nabude účinnosti **nový úpadkový zákon**, který upevní postavení věřitelů, omezí zájem na prodlužování bankrotů a umožní pokračovat životaschopným částem firem.

Trh práce

Vzhledem k vysokému růstu HDP mají současné problémy na trhu práce především strukturální charakter. Mezi klíčové oblasti patří předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrožených skupin, vyšší motivace k práci, zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a modernizace systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce.

Nabídková strana trhu práce je v průběhu roku 2006 ovlivňována zvýšením životního minima od začátku roku a dvojnásobným zvýšením minimální mzdy od ledna a července. Tato opatření vedou ke zvýšení sociálních dávek, což snižuje motivaci lidí hledat a udržovat si práci. Řešením by měly být změny v systému sociálních dávek obsažené v nových **zákonech o pomoci v hmotné nouzi a o životním a existenčním minimu** a v **novelě zákona o státní sociální podpoře**, které s účinností od 1. ledna 2007 přinesou výrazný zásah do struktury a konstrukce

sociálních dávek s cílem zvýšit rozdíl mezi příjmy z práce a ze sociálních dávek. Obecně by se měl prohloubit 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 i od **novely zákona o daních z příjmů fyzických osob**. Od začátku roku 2006 se snížily dvě nejnižší mezní sazby daně z 15 na 12 % a z 20 na 19 %, valorizovala se hranice prvního pásma a standardní odčitatelné položky byly nahrazeny slevami na dani. Zároveň se zvýšily výdajové paušály pro živnostníky. Cílem je zvýšení disponibilního příjmu z práce zejména u nízko-příjmových skupin a větší vertikální daňová spravedlnost.

Další impulsy by měly přinést připravované změny **nemocenského pojištění** s účinností od 1. ledna 2007 spočívající ve snížení sazby pojistného placeného zaměstnavatelem a zároveň v přenesení povinnosti vyplácet dávky v nemoci v průběhu prvních 14 dnů pracovní neschopnosti na zaměstnavatele. Fungování trhu práce by měl od začátku roku 2007 ovlivnit i **nový zákoník práce**. Ve větší míře by mělo být umožněno sjednávat odchylky od obecné úpravy zákoníku práce smlouvou nebo vnitřním předpisem zaměstnavatele, při respektování směrnice ES a dalších mezinárodních standardů ochrany pracovněprávních vztahů.

Trh finančních služeb

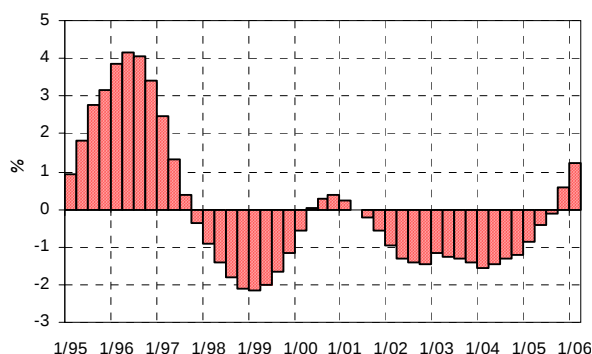
Ve finančním sektoru dochází stejně jako v reálné ekonomice ke stále těsnějšímu propojení se zahraničím. Působení zahraničních subjektů přináší ostřejší konkurenci na straně poskytovatelů finančních služeb a zároveň vytváří výzvy pro účinný dohled nad finančním sektorem. Významnou změnou plynoucí z novely zákona o ČNB (s účinností od 1. dubna 2006) je **sloučení dohledů nad finančním trhem do ČNB**, které bylo motivováno jeho zefektivněním a zjednodušením komunikace regulovaných subjektů s orgánem dohledu. Ve střednědobé perspektivě by tento systémový krok měl napomoci dalšímu upevnění finanční stability české ekonomiky.

B Ekonomický cyklus

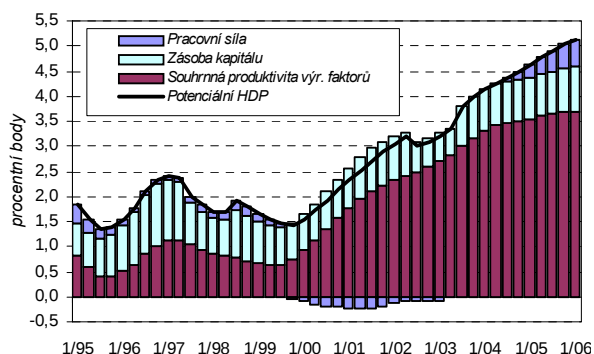
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

Koncept potenciálního produktu a produkční mezery je používán pro analýzu ekonomického vývoje a pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů. Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu popisuje možnosti udržitelného růstu ekonomiky bez vzniku nerovnováh. Lze jej rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu a souhrnné produktivity výrobních faktorů. Produkční mezera identifikuje pozici ekonomiky v cyklu a vyjadřuje vztah mezi HDP a potenciálním produktem.

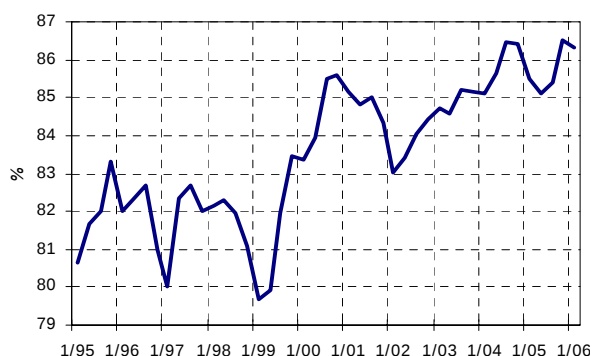
Graf B.1: Produkční mezera



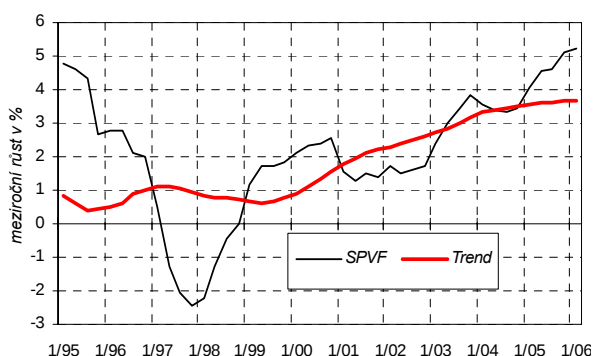
Graf B.2: Tempo růstu potenciálního produktu



Graf B.3: Využití kapacit v průmyslu



Graf B.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů



Pozn.: Zpomalení růstu potenciálního produktu a snížení příspěvku zásoby kapitálu ve 2. pololetí let 1997 a 2002 (Graf B.2) bylo způsobeno škodami při povodních.

Revize dat o růstu HDP (viz Box C.1) se projevila ve změně průběhu časových řad produkční mezery a růstu potenciálního produktu.

Podle současných poznatků se záporná **produkční mezera** uzavřela až ve 2. pololetí roku 2005. V 1. čtvrtletí 2006 vznikla kladná produkční mezera na úrovni zhruba 1,2 %. Tento výsledek je nutno interpretovat opatrně. Není podpořen pozorováním nerovnováhy v oblasti cen, může však souviset se zpomalením růstu přebytku obchodní bilance či s mírným zrychlením růstu mezd.

Postupné zrychlování meziročního růstu **potenciálního produktu** podle našich současných propočtů vedlo v 1. čtvrtletí roku 2006 k dosažení tempa cca 5,1 %.

Hlavním faktorem je akcelerace růstového trendu **souhrnné produktivity výrobních faktorů** na 3,7 % ročně. Je výsledkem volného pohybu zboží

i kapitálu po vstupu do EU, náběhu nových vysoce produktivních výrobních kapacit, stability finančního systému a snižování sazeb daně z příjmů právnických osob. Trvalý předstih růstu souhrnné produktivity by se měl stát nejdůležitějším parametrem přibližování výkonnosti české ekonomiky k úrovni zemí eurozóny.

Dlouhodobě stabilní je příspěvek zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky, kde investiční aktivita vede ke zlepšení infrastruktury i k vytváření nových kvalitních a konkurenceschopných výrobních jednotek.

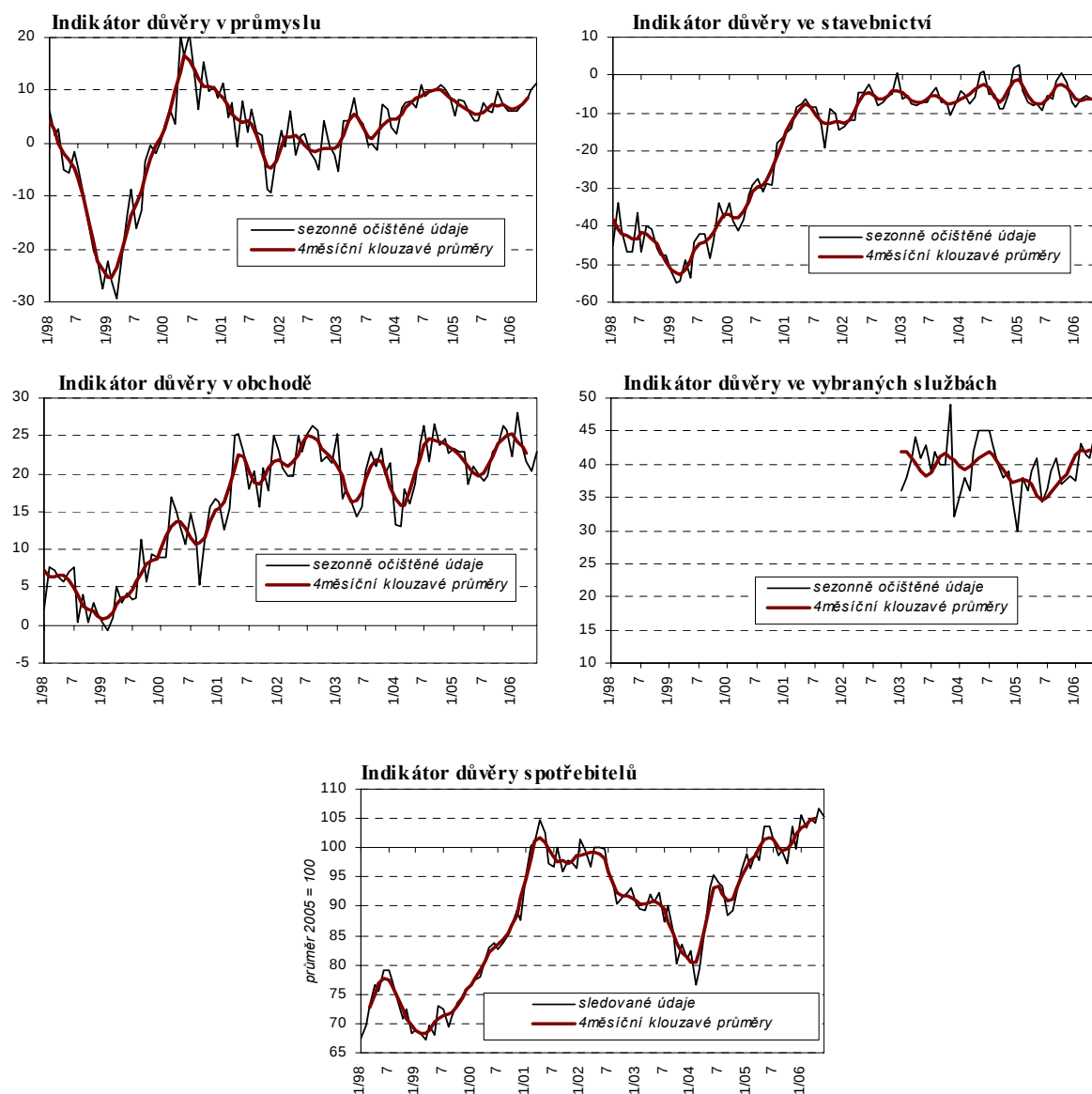
Od roku 2004 se připojil i kladný příspěvek **pracovní síly**, který vyplývá z nárůstu míry participace. Přesto se domníváme, že strukturální problémy trhu práce nadále brání rychlejšímu růstu ekonomického potenciálu.

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 výhodou spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Od ledna 2006 je souhrnný indikátor důvěry prezentován v souladu s metodikou EU jako vážený průměr sezonně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Vzhledem k zahrnutí indikátoru ve vybraných odvětvích služeb je používán nový váhový systém: indikátoru důvěry v průmyslu je přiřazena váha 40 %, ve stavebnictví a obchodě po 5 %, ve službách 30 % a indikátoru důvěry spotřebitelů je přiřazena váha 20 %.

Graf B.5: Indikátory důvěry



Ve 2. čtvrtletí 2006 se důvěra podnikové sféry v českou ekonomiku i nadále udržela na vysoké úrovni a saldo souhrnného indikátoru důvěry dosáhlo v červnu nejvyšší hodnoty ve své historii. V **průmyslových podnicích** pokračovalo příznivé hodnocení současné ekonomické situace. Zvýšilo se hodnocení celkové poptávky po produkci i zahraniční poptávky. Pro další tři měsíce očekávají podniky

v návaznosti na dosaženou úroveň zakázek růst výrobní činnosti i zvýšení zaměstnanosti.

Ve **stavebnictví** je důvěra dlouhodobě stabilizovaná. Příznivě byla hodnocena současná ekonomická situace. Respondenti očekávají pro 3. čtvrtletí 2006 převážně udržení celkové poptávky i počtu zaměstnanců.

V oblasti **obchodu** hodnotili respondenti vývoj ve 2. čtvrtletí méně optimisticky. Červnové

hodnocení však již naznačilo zlepšování indikátoru důvěry.

Současná ekonomická situace respondentů vybraných odvětví **služeb** byla i nadále dobrá. U poptávky byly změny jen mírné, pro další tři měsíce se počítá s jejím zlepšením.

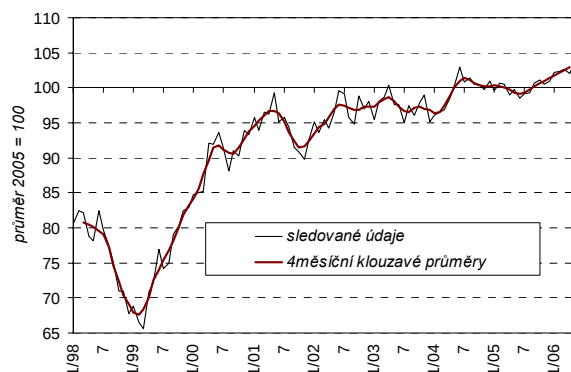
V příštích šesti měsících je očekáván **příznivý vývoj ekonomické situace** v průmyslových a stavebních podnicích, v obchodě i ve vybraných odvětvích služeb.

Šetření u **spotřebitelů** v červnu 2006 mírně snížilo jejich očekávání z května, kdy indikátor spotřebitelské důvěry dosáhl rekordní hodnoty. To se týká jak celkové ekonomické, tak i finanční situace. Podíl spotřebitelů, kteří počítají se zvýšením nezaměstnanosti, vzrostl. Ze šetření rovněž vyplývá vyšší podíl respondentů, kteří mají v úmyslu spořit.

Na základě **vývoje souhrnného indikátoru důvěry** (vážený průměr pěti základních dílčích

indikátorů důvěry) je možné předpokládat i nadále udržení vysoké úrovně ekonomického růstu v roce 2006.

Graf B.6: **Souhrnný indikátor důvěry**

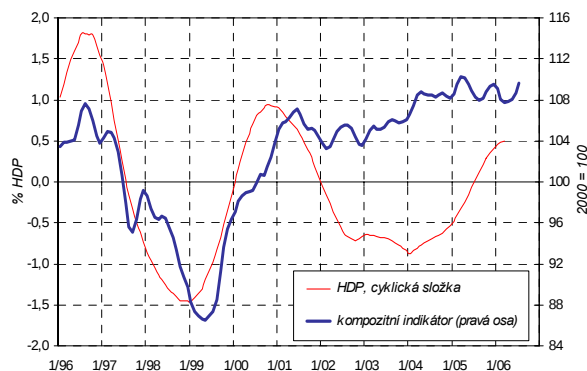


B.3 Kompozitní předstihový indikátor

Kompozitní předstihový indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cyklu – jsou ekonomicky interpretovatelné, vykazují statisticky pozorovatelný vztah k průběhu ekonomického cyklu a jsou rychle a pravidelně dostupné.

Vzhledem k tomu, že v důsledku revize údajů o HDP z června 2006 (viz Box C.1) se mírně změnil odhad cyklického vývoje HDP provedený na základě statistického vyrovnání, došlo i k částečnému narušení vztahu mezi kompozitním indikátorem a cyklickou složkou HDP.

Graf B.7: **Kompozitní předstihový indikátor**
synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Důvěra ekonomických subjektů vyjádřená prostřednictvím konjunkturálních průzkumů dosahuje historicky nejvyšších hodnot. Kompozitní indikátor, sestavený jako vážený průměr vybraných indexů důvěry, již více než dva roky kolísá na zhruba stále úrovni bez zřetelného signálu obratu ve vývoji ekonomického cyklu. Tento vývoj nesvědčí o další budoucí akceleraci ekonomického růstu, současně ovšem nejsou z konjunkturálních průzkumů patrné známky případného zpomalení.

V 1. pololetí 2006 indikátor nevybočuje z rozmezí, ve kterém se pohyboval v posledních dvou letech. Poslední údaje tak ukazují na postupný návrat ekonomické dynamiky přibližně na potenciální úroveň a zastavení nárůstu kladné produkční mezery.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z dubna 2006 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k roků 2008 a 2009 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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007		2005	2006	2007
		Predikce Predikce							Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	1,9	3,6	4,2	6,1	6,2	5,0		6,0	5,6	5,0
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	2,2	6,0	2,6	2,3	3,5	3,9		2,6	3,1	3,6
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	6,7	7,1	-3,2	0,7	0,6	0,5		0,8	0,5	0,2
Hrubá tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	5,1	0,4	4,7	3,6	7,2	7,6		3,7	4,2	7,3
Příspěvek ZO k růstu HDP	proc.body, s.c.	-2,0	-0,6	1,4	4,0	1,9	0,6		4,4	2,8	0,8
Deflátor HDP	růst v %	2,8	0,9	3,5	0,9	1,3	2,5		0,0	0,7	2,4
Průměrná míra inflace	%	1,8	0,1	2,8	1,9	2,6	2,8		1,9	2,6	2,7
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	.	-0,7	-0,6	1,2	1,3	0,8		1,2	1,1	0,7
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,3	7,8	8,3	7,9	7,6	7,4		7,9	7,6	7,4
Objem mezd a platů (dom.koncept)	růst v %, b.c.	6,6	6,0	6,4	6,6	7,2	7,5		6,5	6,5	6,9
Podíl BÚ na HDP	%	-5,5	-6,2	-6,0	-2,1	-3,0	-2,6		-2,1	-2,3	-1,6
Předpoklady:											
Směnný kurz CZK/EUR		30,8	31,8	31,9	29,8	28,4	27,9		29,8	28,5	28,0
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	4,9	4,1	4,8	3,6	3,9	4,4		3,6	3,5	3,9
Ropa Brent	USD/barel	25,0	28,8	38,3	54,4	66,6	64,5		54,4	60,0	56,8
HDP eurozóny (EU-12)	růst v %, s.c.	1,0	0,7	1,8	1,4	1,9	1,7		1,3	1,9	2,1

C.1 Ekonomický výkon

Český statistický úřad v červnu zveřejnil revidované časové řady čtvrtletních i ročních národních účtů včetně HDP a složek jeho tvorby a užití za roky 1995 až 2005. Touto revizí mimo jiné splnil povinnost provést metodické změny vyplývající z členství v EU. Výsledkem by mělo být zlepšení mezinárodní porovnatelnosti ukazatelů národního účetnictví.

Box C.1: Revize časových řad národních účtů

Revize zahrnuje metodické úpravy a zpřesnění dosud platných údajů na základě dodatečných informací.

1. Základní metodická změna spočívá v zachycení **finančních zprostředkovatelských služeb nepřímo měřených (FISIM)**, které byly dosud kompletně považovány za mezispotřebu a nově jsou podle charakteru čerpání vykázány zčásti jako mezispotřeba a zčásti jako konečná spotřeba, případně dovoz a vývoz. Současně je FISIM alokován mezi jednotlivá odvětví na straně tvorby HDP. Tato metodická změna zvyšuje hladinu hrubého domácího produktu v každém roce celé časové řady o 9 až 35 mld. Kč v závislosti na výši úroků, resp. rozdílu mezi přijatými a vyplacenými úroky a úroky odvozenými z referenční úrokové sazby.

2. Další metodická úprava se vztahuje k přehodnocení **tržního a netržního charakteru** některých služeb. Zejména jde o služby bydlení poskytované v obecních bytech, které jsou nově považovány za tržní služby vzhledem k tomu, že provozní náklady na tyto činnosti jsou pokryty z příjmů z těchto činností z více než 50 %. Tato metodická změna snižuje HDP v jednotlivých letech v rozsahu od 6 do 13 mld. Kč.

3. Do revize HDP jsou promítnuty i revidované výstupy dvou nejvýznamnějších **statistických zjišťování** u podnikatelských subjektů, které byly provedeny od roku 2000. Za roky 1995 – 1999 byl proveden pouze kvalifikovaný odhad všech složek tvorby, užití a tvorby důchodů HDP, a to v odvětvové a věcné struktuře. Dopad zpřesněných údajů ze zpracování statistických zjišťování zvyšuje HDP v rozsahu 8 až 26 mld. Kč.

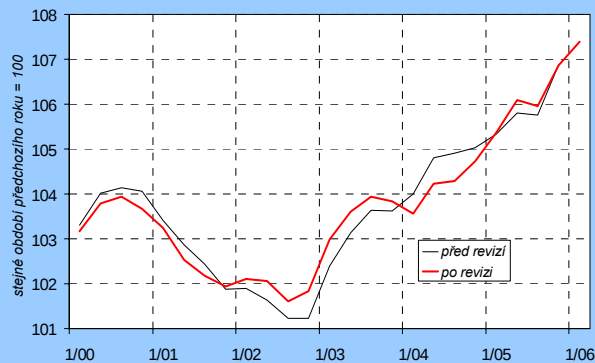
4. V rámci běžné revize semidefinitivních, resp. předběžných údajů za roky 2003 a 2004 je **přepočten do stálých cen** zčásti ovlivněn uplatněním zcela nového, podstatně sofistikovanějšího modelu přepočtu.

5. ČSÚ přechází na **nový referenční rok** pro výpočet zřetěžených objemů, kdy dosavadní referenční rok 1995 je nahrazen rokem **2000**. Tato změna na rozdíl od dříve používané metody přepočtu do stálých cen nevede k přehodnocení meziročních temp růstu, zmenšuje se však absolutní hodnota diskrepance mezi údajem o reálném HDP spočteným metodou zřetěžení a součtem jeho jednotlivých složek vyčíslených stejnou metodou.

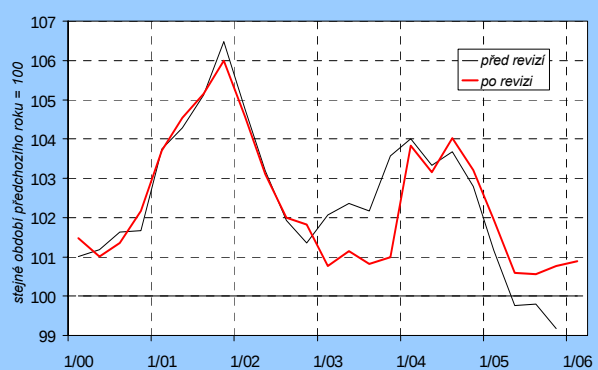
Výsledkem revize je **zvýšení úrovně HDP** v jednotlivých letech v průměru o 1,4 % a změna temp reálného růstu HDP od -0,5 do +0,4 p.b. Odlišnosti mezi původními a nově revidovanými časovými řadami HDP a složek jeho užití jsou zachyceny v následujících grafech.

Časový průběh reálného růstu HDP se změnil jen minimálně, došlo k mírnému vyhlazení cyklického kolísání. Růst deflátoru HDP byl za rok 2003 snížen o 1,6 p.b. (vlivem snížení deflátoru spotřeby domácností), a v roce 2005 pak zvýšen o 1,0 p.b. (změna názoru na vývoj směnných relací). Tato změna významně ovlivnila predikci vývoje nominálního HDP.

Graf C.1.1: Reálný HDP

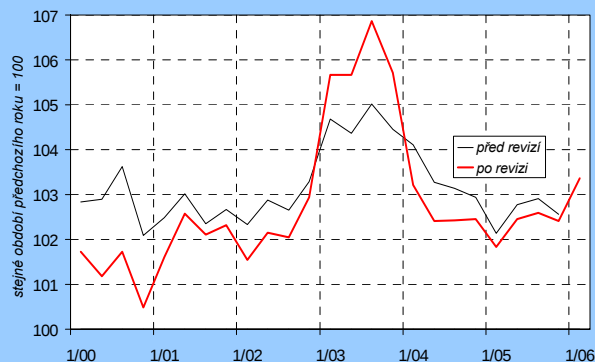


Graf C.1.2: Deflátor HDP

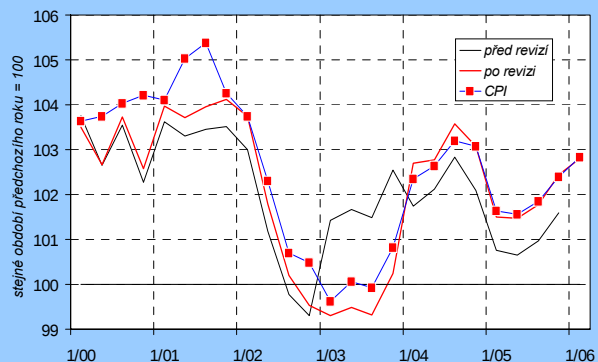


Výrazné změny zaznamenala časová řada reálné spotřeby domácností. Její růst v roce 2000 byl snížen o 1,6 p.b. (z 2,9 % na 1,3 %) a v roce 2003 byl vrchol růstového cyklu naopak navýšen o 1,4 p.b. z 4,6 % na 6,0 %. Změněný způsob přepočtu do stálých cen (viz bod 4 výše) se pravděpodobně projevil v tom, že průběh růstu deflátoru spotřeby domácností se opět přiblížil vývoji indexu spotřebitelských cen.

Graf C.1.3: Reálná spotřeba domácností

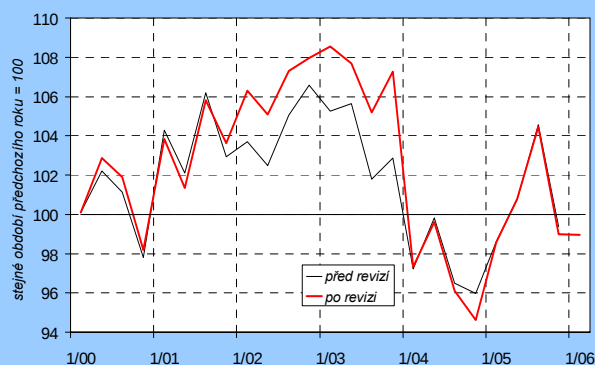


Graf C.1.4: Deflátor spotřeby domácností

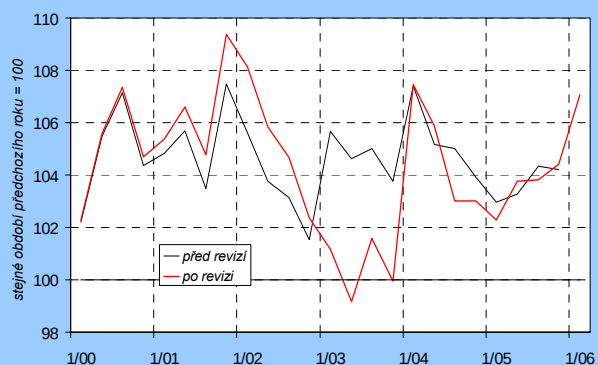


U reálné spotřeby vládních institucí bylo tempo růstu zvýšeno v roce 2002 o 2,2 p.b., v roce 2003 pak o 3,3 p.b. z 3,8 % na 7,1 %. V případě hrubé tvorby fixního kapitálu byly úpravy většinou protisměrné k revizím spotřeby domácností a vlády. Např. za rok 2003 došlo ke snížení tempa růstu o 4,3 p.b. z 4,7 % na 0,4 %.

Graf C.1.5: Reálná spotřeba vlády



Graf C.1.6: Reálná hrubá tvorba fixního kapitálu



Zdroje: ČSÚ, vlastní propočty

Analýza cyklického průběhu ekonomického výkonu a její implikace pro makroekonomickou predikci jsou do značné míry ovlivněny průběžně se měnící datovou základnou.

Nejistota je znásobena absencí znalostí vládních priorit v oblasti fiskální politiky a zejména výdajové strany veřejných rozpočtů v roce 2007 a rovněž v oblasti strukturálních politik.

V každém případě se česká ekonomika pohybuje po růstové trajektorii nad tempem růstu potenciálního produktu.

Podle posledních platných údajů ČSÚ v 1. čtvrtletí 2006 dosáhl meziroční přírůstek reálného HDP 7,4 % (*proti odhadu z dubna 2006 ve výši 6,5 %*), což je historicky rekordní hodnota za období popsané relevantními daty¹. Tempo mezičtvrtletního růstu sezónně vyrovnaného HDP si podle tohoto odhadu udrželo dynamiku ze 4. čtvrtletí 2005 na úrovni 2,0 %.

V roce 2006 očekáváme dosažení růstové dynamiky na úrovni 6,2 % (*proti 5,6 %*).

V následujícím období očekáváme postupné uzavírání kladné produkční mezery a návrat k potenciálnímu produktu spojený s mírným zpomalením růstu HDP doprovázeným další akcelerací růstu potenciálního produktu. Pro rok 2007 odhadujeme přírůstek HDP na 5,0 % (*odhad neměníme*).

Výdaje na HDP

Struktura růstu se v čase mění. V současné době je tažen zejména hrubou tvorbou kapitálu, přičemž vysoký příspěvek změny zásob k růstu HDP je obtížné ekonomicky interpretovat. Roste vliv spotřeby domácností a naopak klesá příspěvek salda zahraničního obchodu zbožím i službami.

Meziroční růst reálných **výdajů domácností na konečnou spotřebu** ve 1. čtvrtletí 2006 vzrostl na 3,4 % (*proti 2,8 %*). Příznivá příjmová situace domácností spolu s růstem zadlužení domácností povedou k dalšímu růstu jejich spotřeby. V roce 2006 by se spotřeba domácností měla zvýšit proti předchozímu roku o 3,5 % (*proti 3,1 %*) s následnou akcelerací na 3,9 % (*proti 3,6 %*) v roce 2007.

Výdaje vlády na konečnou spotřebu v 1. čtvrtletí 2006 klesly o 1,0 % (*proti vzestupu o 0,7 %*). Odhadujeme, že za rok 2006 dosáhne meziroční přírůstek spotřeby vlády cca 0,6 % (*proti 0,5 %*). V roce 2007 předpokládáme růst spotřeby vlády o 0,5 % (*proti 0,2 %*).

Objem **hrubé tvorby fixního kapitálu** se v 1. čtvrtletí 2006 proti stejnému období předchozího roku razantně zvýšil o 7,1 % (*proti 4,0 %*). Příznivý vývoj zisků zejména u podniků pod zahraniční kontrolou a trvající příliv zahraničních investic by se měly odrazit v silné investiční aktivitě, která by měla být převážně proexportně orientována. Zároveň předpokládáme, že zahraniční vlastníci v ČR

reinvestují značnou část zisků. Zvyšující se příspěvky z fondů EU poplynou převážně do infrastrukturních investic. V roce 2006 by měl objem investic vzrůst o 7,2 % (*proti 4,2 %*). V roce 2007 očekáváme přírůstek ve výši 7,6 % (*proti 7,3 %*).

V roce 2005 bylo dosaženo pozitivního příspěvku **zahraničního obchodu** k růstu HDP v rekordní výši 4,0 p.b. Opakování této vysoké hodnoty nepovažujeme za pravděpodobné, ale i v dalších letech počítáme s udržení kladného příspěvku při zvyšování podílu obrátu zahraničního obchodu na HDP. Pro rok 2006 odhadujeme příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu HDP ve výši 1,9 p.b. (*proti 2,8 p.b.*), v roce 2007 pak na 0,6 p.b. (*proti 0,8 p.b.*).

Důchodová struktura HDP

(v nominálním vyjádření)

HDP v běžných cenách vzrostl v prvním čtvrtletí o 8,3 % (*proti 6,0 %*). V roce 2006 čekáme přírůstek o 7,5 % (*proti 6,4 %*) a stejně tak i v roce 2007 (*odhad neměníme*). Vyšší predikce nominálního růstu vyplývá jednak z revize dat za poslední období, jednak z rychlejšího růstu jednotlivých důchodových složek.

Náhrady zaměstnancům podle domácího konceptu² se v 1. čtvrtletí zvýšily o 7,1 % (*proti 6,7 %*). V roce 2006 očekáváme růst o 7,3 % (*proti 6,7 %*), v roce 2007 pak o 7,5 % (*proti 7,0 %*). Mzdový vývoj je podrobněji rozebrán v kap. C.3.

Hrubý provozní přebytek stoupl v 1. čtvrtletí o 10,6 % (*proti 5,2 %*), v roce 2006 očekáváme jeho růst o 7,9 % (*proti 6,0 %*), v roce 2007 pak o 8,5 % (*proti 8,1 %*). Prokazuje se, že vysoké ceny ropy a dalších surovin ovlivňují důchodovou situaci podnikové sféry méně, než jsme se domnívali před revizí národních účtů.

C.2 Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

Na konci května 2006 se meziroční **růst hladiny spotřebitelských cen** zrychlil na 3,1 % (*proti 2,8 %*) při příspěvku administrativních opatření ve výši 2,5 p.b. (*proti 2,4 p.b.*).

Na zrychlení inflace mělo vliv především zvýšení cen tarifů u pevných telefonních linek a pohonných hmot. Dlouhodobě je inflace tažena zejména cenami elektřiny a plynu pro domácnosti, což se projevuje v růstu nákladů na bydlení. K celkovému meziročnímu růstu cen v květnu 2006 ceny z tohoto oddílu přispívají 2,0 p.b., což jsou téměř dvě třetiny meziročního růstu cen.

Vysoké **ceny ropy** se v růstu cenové hladiny projevují jen omezeně. Meziroční růst dolarových cen (v květnu 2006 o 44 %) je tlumen zhodnocením kurzu CZK/USD a vysokým stabilním zdaněním

¹ Reálný hrubý domácí důchod, který zohledňuje i vývoj směnných relací, vzrostl „pouze“ o 5,5 %.

² Jedná se o objem náhrad vyplacených na území ČR jak rezidentům tak i nerezidentům (tedy bez náhrad vyplacených rezidentům mimo území ČR).

z větší části vztaženým k objemovým parametrům. Průměrná cena nejprodávanejšího benzínu Natural 95 tak byla vyšší jen o 11,6 %. Nepřímé a sekundární dopady na ostatní ceny zatím byly zaznamenány jen okrajově.

Pokles cen domácích zemědělských výrobců patrný od 2. pololetí 2004 ovlivňuje dosud se zpožděním meziroční pokles cen **potravin**, který se však od počátku roku 2006 postupně zmenšuje. Navíc v segmentu pečárenských výrobků se do jejich cen promítl vliv zvýšení cen technologických energií.

V roce 2006 předpokládáme průměrnou míru inflace 2,6 % (*predikci neměníme*). K jejímu nárůstu oproti roku 2005 přispělo hlavně zvýšení regulovaných cen energií a změny věcně usměrňovaných cen. Většina administrativních opatření byla (na rozdíl od roku 2005) načasována na počátek roku 2006, což zvýšilo meziroční cenový růst v prvních měsících roku. Výjimkou je jen další etapa úpravy spotřebních daní u cigaret, která by se měla v jejich cenách projevit v průběhu 2. pololetí 2006.

Tržní pohyb cen by měl zůstat mírný vzhledem k trvajícím zhodnocování směnného kurzu. Meziroční index spotřebitelských cen v prosinci by se neměl výrazně lišit od roku 2005.

Pro rok 2007 očekáváme zvýšení průměrné míry inflace na 2,8 % (*proti 2,7 %*). K jejímu nárůstu by měly přispět kromě zvýšení regulovaných cen energií i další etapy harmonizace spotřebních daní u cigaret a změny věcně usměrňovaných cen. Současně bude zahájen proces postupného narovnávání cen dosud regulovaného nájemního bydlení. Do predikce není zahrnut odhad dopadu ekologické daně.

Deflátoři

Růst **deflátoru domácího konečného užití**, který zahrnuje vedle spotřeby domácností i spotřebu vlády a hrubou tvorbu kapitálu, sledoval pohyb inflace. V prvním čtvrtletí 2006 stoupl o 2,8 % (*proti odhadu 1,7 %*). V odchylce predikce od vykázané skutečnosti se promítla revize datové základny (viz Box C.1).

V roce 2006 by tento deflátor měl vzrůst o 2,7 % (*proti 2,1 %*). V roce 2007 by měl zaostat proti tempu spotřebitelských cen o 0,3 p.b. a dosáhnout úrovně 2,5 % (*proti 2,2 %*).

Růst deflátoru hrubé tvorby fixního kapitálu je a zůstane nižší zejména v segmentu investic do strojů a zařízení vlivem zhodnocení směnného kurzu. Deflátor spotřeby domácností by měl sledovat růst CPI.

Růst implicitního **deflátoru HDP** je snižován extrémními cenami ropy, které přispívají ke zhoršení směnných relací (viz Graf 2.4). V 1. čtvrtletí 2006 růst deflátoru dosáhl 0,9 % (*proti poklesu o 0,4 %*). Pro rok 2006 očekáváme, že deflátor HDP dosáhne 1,3 % (*proti 0,7 %*), v roce 2007 předpokládáme růst o 2,5 % (*proti 2,4 %*).

C.3 Trh práce a domácnosti

Vývoj na trhu práce v 1. čtvrtletí 2006 v zásadě nadále reflektoval pokračující ekonomický růst. Počet zaměstnaných osob se zvyšoval, mírně ubylo nezaměstnaných a pracovní síla i ekonomická aktivita rostly. Přes příznivé vnitřní ekonomické prostředí však přetrvávají strukturální problémy.

Zaměstnanost

(v metodice VŠPS)

Vykázaný růst zaměstnanosti v 1. čtvrtletí 2006 o 1,7 % (*proti 1,4 %*) odpovídal příznivé cyklické pozici a byl nejvyšší od počátku roku 1994. Významně se projevil ve zpracovatelském průmyslu, kde namísto obvyklého poklesu proti předchozímu čtvrtletí došlo k dalšímu zrychlení růstu zaměstnanosti.

Na vrcholu ekonomického cyklu jsou do pracovního procesu přednostně zapojuváni nikoli nezaměstnaní, ale spíše osoby mimo ekonomickou aktivitu s odpovídající kvalifikací, často v důchodovém věku a cizí státní příslušníci.

Z hlediska věkové struktury vývoj zaměstnanosti reflektoval uzákoněné postupné prodlužování doby pracovní aktivity i větší ochotu pracovat za méně příznivých podmínek u osob vyšších věkových kategorií (55 – 65 let).

Vývoj zaměstnanosti z pohledu postavení v zaměstnání odrážel rozšíření spektra možností tvorby pracovních příležitostí (přírůstek zaměstnanců o 2,4 %). Na růstu zaměstnanosti se však, na rozdíl od předchozího roku, podílel i přírůstek počtu podnikatelů se zaměstnanci. Úbytek sebezaměstnaných zpomalil, nadále ubývalo členů produkčních družstev.

V průběhu let 2006 i 2007 očekáváme vzhledem k růstové fázi ekonomiky i různým formám aktivní podpory tvorby pracovních míst pokračující růst zaměstnanosti, v průměru meziročně o 1,3 % (*proti 1,1 %*) a 0,8 % (*proti 0,7 %*) při trvajícím nárůstu míry zaměstnanosti i ekonomické aktivity.

Nezaměstnanost

Relativně pomalé snižování počtu nezaměstnaných na sezónně očištěných datech má převážně cyklický základ, strukturální problémy se významně nezlepšují.

Z regionálního hlediska docházelo v posledním období spíše ke stírání rozdílů, zejména díky výraznější podpoře okresů s nejvyšší mírou nezaměstnanosti. Zejména v severních regionech se však projevují strukturální problémy a nepřizpůsobení některých segmentů populace a míra nezaměstnanosti neklesá úměrně investovaným finančním prostředkům i úsilí úřadů práce i dalších institucí. Bez významné změny motivačních podmínek v poměru rozsahu sociálních dávek a příjmů z práce nelze v krátkém časovém horizontu očekávat výraznou změnu chování problémových

nezaměstnaných. Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti budou přetrvávat, zejména díky nižší adaptabilitě a kvalifikačnímu nesouladu v nabídce a poptávce po pracovní síle v problémových regionech.

Očekáváme, že počet nezaměstnaných bude nadále se sezónními výkyvy mírně klesat kvůli efektům ekonomického růstu a aktivní politiky zaměstnanosti. Zdroje pro výraznější pokles nezaměstnanosti však již narážejí na bariéru strukturální nezaměstnanosti.

U obou základních statistik očekáváme obdobný průběh. Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS by se měla snížit ze 7,9 % v roce 2005 na 7,6 % (*beze změny*) v roce 2006 a na 7,4 % v roce 2007. Průměrná míra registrované nezaměstnanosti v nové metodice MPSV by měla z 9,0 % v roce 2005 poklesnout na hodnotu 8,3 % (*proti 8,4 %*) v roce 2006 a na 8,0 % (*proti 8,2 %*) v roce 2007.

Mzdy

Vyvážený vývoj produktivity práce a mezd nadále přispívá k nízkoinflačnímu prostředí v ČR.

Zatímco růst produktivity práce (HDP na zaměstnaného z VŠPS) dosáhl v 1. čtvrtletí 2006 rekordní hodnoty ve výši 5,6 %, mzdové nárůsty byly poměrně mírné.

Objem mezd a platů podle domácího konceptu vzrostl o 7,0 % v důsledku souběžného růstu průměrných mezd (mzdy na zaměstnance VŠPS vzrostly o 4,7 %, průměrná měsíční mzda o 6,9 %) i počtu zaměstnanců (podle VŠPS o 2,2 %). Stabilita mzdového vývoje je dána převážně politikou odměňování v produkčních odvětvích, kde růst odměn za práci závisí souběžně na výkonnosti jednotlivce a na hospodářském výsledku podniku.

Úplné jednotkové náklady práce (růst nominálních náhrad zaměstnanců podle domácího konceptu na jednotku reálného HDP) tak v prostředí extrémně rychlého ekonomického růstu, podobně jako v předchozím čtvrtletí, meziročně klesly o 0,3 %.

Očekáváme, že tento příznivý vývoj je pouze krátkodobého charakteru. Rostoucí počet vykázaných volných pracovních míst a problémy při obsazování nových kapacit pracovníky s vhodnou kvalifikací by se měly projevit mírným zrychlením růstu mezd, který však bude tlumen rostoucí zaměstnaností cizích státních příslušníků ochotných pracovat za nižší mzdy.

Nominální přírůstek objemu mezd a platů podle domácího konceptu pro rok 2006 předpokládáme ve výši 7,2 % (*proti 6,5 %*), v roce 2007 by měl vzrůst na 7,5 % (*proti 6,9 %*). Průměrná měsíční mzda by za těchto podmínek měla v tomto roce překročit hranici 20 000 Kč a v roce 2007 se přiblížit úrovni 22 000 Kč.

Úplné jednotkové náklady práce by se měly zvýšit o 1,1 % v roce 2006 a o 2,5 % v roce 2007.

Tento růst by měl být přibližně na úrovni deflátoru HDP a neměl by zakládat proinflační impulsy.

Domácnosti

(v metodice národních účtů v běžných cenách)

V účtu sektoru domácností došlo v důsledku revizí obdobně jako u údajů za HDP k více či méně významným úpravám jednotlivých položek a tím i pohledu na minulost jako východisko pro predikci (zejména u spotřeby a míry úspor).

Nominální disponibilní důchod domácností však beze sporu v posledním období roste bez výrazných výkyvů, což je dáno zejména relativně stabilním vývojem mezd a platů.

Růst sociálních příjmů v 1. čtvrtletí 2006 (o 7,1 %) zrychlil zejména díky srovnatelně výrazně vyšší valorizaci starobních důchodů (o 6 % u starodůchodců a 4 % u novodůchodců + 70 Kč zvýšení základu u všech) a zvýšení životního minima zakládajícího nárok na zvýšení části dávek.

V předběžných údajích účtu domácností se v 1. čtvrtletí 2006 objevilo výrazné meziroční snížení u daní z důchodu a jmění v důsledku zahrnutí vratek ze společného zdanění manželů do tohoto čtvrtletí.

Ve spotřebě domácností průběžně roste podíl výdajů spojených s bydlením, rovněž alokace zdrojů domácností na investice do bydlení prokazatelně roste. Motivace ke zvyšování úspor je založena převážně výhodností státem podporovaných produktů pro stavební a důchodové spoření, u bankovních vkladů většinou dochází ke znehodnocení úspor.

Předpokládáme, že růst nominálních výdajů na spotřebu domácností v roce 2006 dosáhne 6,1 % (*proti 5,0 %*). V roce 2007 očekáváme úměrně k vyšším příjmům zrychlení na 6,8 % (*proti 5,8 %*).

Míra úspor domácností by měla v důsledku zrychlení spotřeby v uvažovaných dvou letech mírně klesat.

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice platební bilance)

Podíl salda běžného účtu (BÚ) na HDP se od 3. čtvrtletí 2004 do konce roku 2005 zlepšil z -7,0 % na -2,1 %. V 1. čtvrtletí 2006 (v ročním vyjádření) se však mírně zhoršil a dosáhl -2,6 %. Zpomalil se strmý nárůst přebytku obchodní bilance, ke zhoršení podílu BÚ/HDP přispěly i meziročně horší výsledky bilance služeb, běžných převodů a bilance výnosů. Schodek bilance výnosů se od poloviny roku 2005 neprohlubuje, bude však i v následujících letech určující pro výši deficitu BÚ.

V dubnu 2005 se úhrnné roční saldo **obchodní bilance** dostalo poprvé v historii ČR do přebytku, který se rychle zvyšoval a do konce roku dosáhl 39,5 mld. Kč. V 1. čtvrtletí 2006 se však zlepšování přebytku obchodní bilance zpomalilo. Největší měrou k tomu přispěly vysoké ceny ropy a plynu, což se projevuje v narůstajícím schodku palivové části obchodní bilance (SITC 3). Přestože nepředpoklá-

dáme další růst cen ropy, jejich hladina zůstane zhruba na stávající vysoké úrovni a vlivem zpoždění, vyplývajícího z využívání termínovaných kontraktů, by měl schodek v tomto roce dosáhnout rekordní úrovně 148 mld. Kč (*proti 133 mld. Kč*).

Přebytek nepalivové části bilance v roce 2005 vzrostl o více než 100 mld. Kč a dosáhl 153 mld. Kč. V dalším období by mělo být jeho zvyšování pozvolnější vzhledem k vyčerpání efektu nových kapacit a vyšší dynamice dovozu, takže v roce 2006 odhadujeme jeho výši na 205 mld. Kč (*proti 213 mld. Kč*).

Pozitivní vývoj obchodní bilance vyplývá z příznivého působení volného pohybu zboží po vstupu ČR do EU a z náběhu nových exportních kapacit odvětví zpracovatelského, zejména automobilového průmyslu. Navíc tyto kapacity ve stále větší míře využívají služeb tuzemských subdodavatelů, což vede k substituci dovozů.

Příznivě působilo i zlepšení ekonomické situace zemí eurozóny. V této souvislosti došlo po předchozím zvolnění (od 3. čtvrtletí 2004 do poloviny roku 2005) k opětovnému zrychlení růstu exportních trhů³, které by mělo pokračovat i v následujících letech. Růst exportních trhů by se měl v roce 2006 přiblížit 10 %, což by bylo nejvíce od roku 1997. Vedle tradičních trhů český vývoz využívá i výhod plynoucích z dynamického růstu ekonomik evropských tranzitivních zemí a zemí SNS.

Trvajícím zlepšováním exportní výkonnosti (o téměř 6 % v roce 2006), které indikuje zvyšování podílu českého zboží na exportních trzích, by mělo umožnit dosažení tempa růstu reálného vývozu zboží ve výši 16 %. Na druhé straně očekávané zrychlení domácí poptávky podstatně zvýší dynamiku růstu reálného i nominálního dovozu zboží.

V predikci uvedená úroveň směnného kurzu nepředstavuje pro obchodní bilanci zásadní riziko. Reálný směnný kurz vůči Německu (viz graf 4.2) se stále nachází pod dlouhodobým trendem. Zhodnocení nominálního kurzu je kompenzováno růstem produktivity práce při minimálním inflačním diferenciu.

S ohledem na naznačené tendence by v roce 2006 mělo dojít ke zpomalení zlepšování salda obchodní bilance na 58 mld. Kč (*proti 80 mld. Kč*). V roce 2007 by se přebytek měl při udržení současných pozitivních tendencí a odeznění vlivu růstu cen paliv zvýšit na cca 75 mld. Kč (*proti 115 mld. Kč*).

Saldo **bilance služeb** je v ročním klouzavém úhrnu od roku 2003 dlouhodobě stabilní na úrovni 0,4 – 0,6 % HDP. K opětovnému navázání na růstový trend přebytku by mohlo dojít s postupným oživováním v původních zemích EU, především v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

³ Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí.

Schodek **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované i repatriované zisky zahraničních investorů, se sice v posledních čtvrtletích přestal zvyšovat, vzhledem ke stálému přílivu přímých zahraničních investic a s ním souvisejícím odlivem zisků se dá očekávat spíše jeho opětovný nárůst. Deficit u náhrad zaměstnancům bude plynule narůstat vlivem rostoucí zaměstnanosti cizinců v ČR.

V roce 2006 očekáváme, že podíl schodku běžného účtu na HDP dosáhne 3,0 % (*proti 2,3 % HDP*), predikce na rok 2007 činí 2,6 % HDP (*proti 1,6 % HDP*) s tím, že v delším horizontu by se měla projevit tendence k vyrovnávání běžného účtu.

C.5 Úspory a investice

Od roku 2004 trvá trend nárůstu podílu hrubých národních úspor na HDP vlivem zvýšené tvorby úspor v sektorech finančních i nefinančních institucí a vlády. Finanční bilance ekonomických institucí (rozdíl mezi úsporami a investicemi) by se v roce 2007 měla poprvé v historii dostat do přebytku a rozhodující měrou tak přispět k procesu vyrovnávání běžného účtu platební bilance.

C.6 Demografie⁴

Podle nejnovějších údajů o populační struktuře se dále zvyšuje porodnost a snižuje úmrtnost. Vedle toho se před očekávaným poklesem stabilizoval podíl počtu obyvatel ve věkové skupině 20 až 59 let.

Jsmo tedy svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je nízká míra porodnosti. V roce 2005 sice úhrnná plodnost⁵ vzrostla na 1,28 (proti minimu 1,13 v roce 1999), ale tato hodnota je stále velmi vzdálená referenční hodnotě 2,04, která zajišťuje dlouhodobou stabilitu populace. Nízká porodnost je ovlivněna změnou životního stylu i stále 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 dopadů stárnutí obyvatelstva na veřejné rozpočty byla přijata opatření typu parametrické reformy. Do roku 2016 je legislativně stanoveno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. V rámci reformy veřejných financí byly provedeny další

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

⁵ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce.

změny, např. zrušení dočasně krácených předčasných důchodů.

Přesto se od konce roku 2003 počet starobních důchodců opět zvyšuje (viz graf 6.4). V budoucnosti vzhledem ke stárnutí obyvatelstva bude důchodový účet v tradičním průběžném systému vystaven deficitním tendencím.

Proto byl vytvořen Výkonný tým pro přípravu podkladů pro rozhodnutí o důchodové reformě v ČR, který v červnu 2005 publikoval Závěrečnou zprávu shrnující možnosti a výhledy různých variant důchodové reformy. Konečné rozhodnutí o reformě bylo odloženo na období po volbách do Poslanecké sněmovny.

C.7 Úrokové sazby

ČNB své **referenční úrokové sazby** ani v průběhu jara 2006 nezměnila. V oficiálním vyjádření na poslední tiskové konferenci však guvernér naznačil, že pravděpodobnost růstu klíčových sazeb se zvýšila. V současné době jsou referenční úrokové sazby nastaveny následovně: 2T repo sazba na 2,00 %, diskontní sazba na 1,00 % a lombardní sazba na 3,00 %.

Za hlavní proinflační rizika své inflační prognózy centrální banka považuje: možné větší poptávkové tlaky, vyšší než očekávanou inflaci v květnu a vyšší cenu ropy. Naopak protiinflačně působí silnější kurs koruny, který ČNB oproti ostatním institucím očekává na relativně slabší úrovni, a slabší kurz USD.

Na rozdíl od ČNB americký FED a Evropská centrální banka měnovou politiku neustále přitvrzují. Od poloviny června 2006 je v EMU klíčová úroková sazba stanovena na hodnotě 2,75 %. Tímto opatřením se záporný úrokový diferenciál vůči sazbám ČNB prohloubil na 0,75 p.b. Oslabení směnného kursu koruny však nelze připisovat jen rozdílu nastavení referenčních úrokových sazeb. V úvahu je také nutné vzít fakt, že došlo ke korekci předchozí rychlé apreciacie. Dále oslabení koruny do značné míry souvisí se zhoršeným sentimentem na emerging markets. V USA v červnu zvýšil FED referenční sazbu na 5,25 %. Klíčové úrokové sazby v USA tak převyšují sazby ČNB již o 3,25 p.b.

Pohyb výnosové křivky mezibankovních úrokových sazeb PRIBOR v 2. čtvrtletí 2006 byl ovlivněn silicím očekáváním účastníků peněžního trhu na růst základních úrokových sazeb ČNB. Na základě toho došlo k posunu dlouhého konce peněžní výnosové křivky směrem nahoru. Je to značná změna názorů v porovnání s předchozím čtvrtletím, kdy se objevily spekulace na pokles sazeb a křivka klesala. Průměrná hodnota tříměsíční sazby PRIBOR dosáhla v 2. čtvrtletí 2006 hodnoty 2,1 %. V roce 2006 ji odhadujeme průměrně na úrovni 2,2 % (proti 2,1 %), v roce 2007 potom na 2,6 % (oproti 2,4 %).

Výnosy do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely⁶ na začátku tohoto roku klesly na průměrnou hodnotu za 1. čtvrtletí 2006 ve výši 3,46 %. Ve 2. čtvrtletí však opět došlo k jejich markantnímu nárůstu. Hlavní příčinou je slabá poptávka, resp. odliv velkého objemu finančních prostředků (jež nemá žádnou souvislost s vývojem domácích fundamentů) na americké trhy a požadavek vyšší rizikové premie u finančních instrumentů na emerging markets. Pro rok 2006 odhadujeme hodnotu 3,9 % (proti 3,6 %), pro rok 2007 nárůst na 4,4 % (oproti 4,0 %).

Všechny klientské úrokové sazby během 1. čtvrtletí 2006 mírně vzrostly. Průměrné sazby z vkladů domácností dosáhly hodnoty 1,22 %. V letošním roce předpokládáme jejich nepatrný nárůst na úroveň 1,3 % (*odhad neměníme*). Úrokové sazby z celkového stavu úvěrů nefinančním podnikům v 1. čtvrtletí 2006 dosáhly hodnoty 4,19 %, v roce 2006 předpokládáme 4,3 % (*odhad neměníme*), v roce 2007 potom 4,7 % (oproti 4,4 %).

C.8 Vládní sektor

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

Od roku 2002 zaznamenává hospodaření veřejných rozpočtů lepší vývoj, než činila původní očekávání. V roce 2005 deficit očištěný o čisté půjčky a dotace transformačním institucím (fiskální cílení) klesl na 53,6 mld. Kč, tj. na 1,8 % HDP. V porovnání se stanoveným cílem na rok 2005 byl ukazatel pro fiskální cílení o 2,2 p. b. nižší než činil původní záměr.

Pozitivní vývoj hospodaření veřejných rozpočtů byl dán jak dosažením vyšších než očekávaných příjmů, tak nižšími skutečnými výdaji. Zvýšené příjmy přitom nejsou zdůvodnitelné vysokým ekonomickým růstem, jelikož nominální HDP a jeho komponenty rozhodující pro výběr daní dosáhly téměř přesně výše předpokládané v návrhu státního rozpočtu pro rok 2005.

Výsledky veřejných rozpočtů byly stejně jako v předchozích letech ovlivněny především hospodařením státního rozpočtu⁷, jehož schodek dosáhl 59,7 mld. Kč (očištěný o převody z a do rezervních fondů a fondu státních záruk) a byl o 37,5 mld. Kč nižší než předpokládal schválený rozpočet (vč. uvažované úhrady ztráty ČKA).

Do výsledků se velmi výrazně promítaly převody neutracených prostředků organizačních složek státu do rezervních fondů ve výši 46,7 mld.

⁶ ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování pro plnění příslušného Maastrichtského kritéria.

⁷ V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 30 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. Rozpočtovaná částka činila 14,1 mld. Kč.

Kč, zatímco čerpání rezervních fondů vytvořených v minulých letech činilo pouze 21,8 mld. Kč. Uspořené prostředky mohou zvýšit výdaje v dalších letech. Aby tyto převody nezkreslily výsledky hospodaření vládního sektoru, metodologie GFS 1986 (stejně jako metodologie ESA 95, která je relevantní pro výpočet Maastrichtských kritérií) vylučuje ze salda rozdíl mezi neutracenými prostředky převedenými do rezervních fondů organizačních složek státu a neutracenými prostředky z minulých let načerpanými naopak z rezervních fondů v průběhu roku do příjmů. Provedení této úpravy vedlo v roce 2005 ke zlepšení deficitu o 24,9 mld. Kč.

Průběžné nadhodnocování odhadů deficitů státního rozpočtu a mimorozpočtových fondů se promítá do konečných výsledků veřejných rozpočtů. Dosažení lepších výsledků se může prvotně jevit jako pozitivní, ale současně také svědčí o neodpovídající kvalitě rozpočtového procesu a potřebě urychlení jeho reformy.

Celkové **příjmy** meziročně vzrostly o 9,7 %, podíl příjmů vládního sektoru na HDP ve srovnání s rokem 2004 zaznamenal podstatný růst (o 0,9 p.b.) a dosáhl 39,0 % HDP. Tento vývoj byl výsledkem výrazného meziročního růstu daňových příjmů včetně pojistného na sociální zabezpečení, které mají na celkových příjmech veřejných rozpočtů nejvyšší podíl. Jejich růst se ve srovnání s rokem 2004 meziročně zvýšil o 2,5 p.b. na 10,1 %. Konsolidovaná daňová kvóta v roce 2005 meziročně vzrostla o 1,0 p.b. a činila 35,6 % HDP. S výjimkou majetkových daní a příjmů z cel (souvisí se vstupem do EU) došlo k dynamickému růstu u všech kategorií daňových příjmů. Přetrvával trend růstu podílu nepřímých daní. Oproti původním očekáváním se příznivě vyvíjel zejména výběr daně z příjmů právnických osob a také inkaso spotřebních daní.

Zatímco v minulých letech docházelo zpravidla k nadhodnocování odhadů privatizačních příjmů, v roce 2005 skutečnost předčila prvotní odhady o téměř 50 mld. Kč. Privatizační příjmy tak dosáhly 107,3 mld. Kč, což bylo dáno zejména privatizací Českého Telecomu (82,6 mld. Kč). Tato skutečnost příznivě ovlivnila výsledky hospodaření FNM, který při navýšení příjmové strany ponechal výdajovou stranu bez výraznějších změn a jeho hospodaření skončilo přebytkem o více než 50 mld. Kč vyšším, než tomu bylo v době schvalování státního rozpočtu.

Ve srovnání s rokem 2004 vzrostl podíl **výdajů** vládního sektoru (bez čistých půjček) na HDP o 0,7 p.b. a dosáhl 42,3 %. Ve výdajové struktuře nedochází k výrazným změnám. Nejvyšší podíl nadále představují transfery obyvatelstvu včetně neziskových institucí, které jsou z více než 70 % tvořeny mandatorními výdaji a realizovány především státním rozpočtem. V jejich rámci představují nejvýznamnější výdajovou zátěž dávky důchodového zabezpečení, které tvoří 50 %

celkových transferů obyvatelstvu. Další významnou skupinou mandatorních výdajů jsou sociální výdaje - dávky nemocenského pojištění, systému státní sociální podpory a sociální péče vyplácené prostřednictvím obcí. Sociální transfery představují podstatnou část celkových výdajů státního rozpočtu a přispívají k jeho celkové nevyrovnanosti.

Pozitivní vývoj salda veřejných rozpočtů byl výrazně ovlivněn běžnou bilancí⁸. Ta se ve srovnání s rokem 2004 zlepšila o 1,2 mld. Kč na 26,3 mld. Kč a její přebytek činil stejně jako v roce 2004 0,9 % HDP. Schodek primární bilance⁹ se naopak v roce 2005 meziročně zhoršil o 4,6 mld. Kč, podíl na HDP se však meziročně téměř nezměnil a činil 2,4 % HDP.

Pokles deficitů vládního sektoru ovlivnil vývoj vládního **dělu**, jehož dynamika se ve srovnání s rokem 2004 snížila o 3,6 p.b. a činila 15,6 %. Dluh vlády dosáhl 762,1 mld. Kč, tedy 25,6 % HDP. Ve struktuře zadluženosti si nejvyšší váhu zachovává státní dluh (89,8 %), který roste rychleji než dluh vládní. Další segmenty si zachovávají v podílu na celkové zadluženosti stále pořadí: následují územní samosprávné celky (jejich dluh vzrostl meziročně o 4,4 mld. Kč), mimorozpočtové fondy a zdravotní pojišťovny. U mimorozpočtových fondů došlo v roce 2005 k růstu zadlužení z 1,2 mld. Kč v roce 2004 na 2,4 mld. Kč v roce 2005.

Aktualizované odhady naznačují, že příznivý vývoj z roku 2005 se **v roce 2006** nebude opakovat. Očekávaný meziroční růst výdajů doprovázený poklesem příjmů bude hlavní příčinou deficitnosti veřejných rozpočtů. Meziročně se zhorší především očekávané výsledky hospodaření státního rozpočtu a bývalého Fondu národního majetku.

V porovnání s dubnovým odhadem dochází v našich odhadech jen k mírným změnám.

Odhadovaný deficit pro fiskální cílení (bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím) se meziročně výrazně zvýší o 1,9 p.b. na 3,7 % HDP, tj. 119,8 mld. Kč (*proti 117,0 mld. Kč*). Tím bude dodržen fiskální cíl stanovený pro rok 2006. Promítají se zde také mimořádné výdaje spojené s likvidací povodňových škod ve výši 5 mld. Kč.

Očekávané saldo státního rozpočtu (bez operací Národního fondu a bývalého Fondu národního majetku)¹⁰ bude činit -77,5 mld. Kč. Oproti dubnu došlo ke zhoršení očekávaných výsledků hospodaření u Státního fondu dopravní infrastruktury (o 6 mld. Kč), u Státního fondu rozvoje bydlení (o 3 mld. Kč) a u Národního fondu

⁸ Rozdíl mezi běžnými příjmy a běžnými výdaji.

⁹ Saldo s vyloučením čistých půjček plus výdajové úroky.

¹⁰ V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 20 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.

(o 1,3 mld. Kč), zatímco očekávaný výsledek hospodaření FNM se zlepšil o 3,2 mld. Kč.

Lze přepokládat, že **příjmy** vládního sektoru v roce 2006 relativně vzrostou o 7,8 %. Projeví se zde vysoká základna z roku 2005 a také legislativní změny daně z příjmu fyzických osob (snížení sazeb, rozšíření pásem a nahrazení odečitatelných položek slevami na dani), které povedou k poklesu inkasa přímých daní. Tento vývoj ovlivní složenou daňovou kvótu, která meziročně klesne o 0,9 p.b. na 34,7 % HDP.

Ve srovnání s rokem 2005 se očekává zrychlení růstu **výdajů** o 1,8 p.b. na 10,6 %.

Dojde i k zhoršení běžné a primární bilance. Běžná bilance se ve srovnání s rokem 2005 zhorší o 1,2 p.b. a její deficit bude činit 0,3 % HDP. Deficit primární bilance meziročně vzroste o 0,8 p.b. na 3,2 % HDP.

Predikce pro běžný rok je do značné míry ztížena obtížnou predikovatelností převodů neutracených prostředků organizačních složek státu do rezervních fondů, které mohou být použity na posílení výdajů v dalších letech. Kumulace prostředků v rezervních fondech a možnost jejich použití s časovým odstupem (např. až v době před vstupem do měnové unie) se současně stává jedním z rizik budoucího vývoje veřejných financí.

Vývoj deficitů vládního sektoru ovlivní také očekávaný vládní **dluh**, který dosáhne 855,1 mld. Kč a v porovnání s rokem 2005 se zvýší o 1,1 p.b. na 26,7 % HDP. Vývoj vládního a zejména pak státního dluhu v delším časovém horizontu vykazuje růstové tendence a s nimi spojený růst nákladů dluhové služby.

C.9 Světová ekonomika

Dynamický růst světové ekonomiky pokračuje. Nejrychleji stále roste Čína, Indie a další asijské ekonomiky, oživení posiluje i v Japonsku. Vývoj zejména ve vyspělých zemích brzdí vysoké ceny surovin, které dosahují nových rekordů.

Americká ekonomika vzrostla za rok 2005 o solidních 3,5 % a za 1. čtvrtletí 2006 o 3,7 %. Převážně se o to zasloužila soukromá spotřeba. Vzhledem k cenám paliv se ovšem čeká zpomalení spotřebitelských výdajů, což společně se zvýšením úrokových sazeb indikuje zpomalení ekonomiky. Výraznou nerovnováhu představuje stále expandující deficit běžného účtu, který se pohybuje kolem 6,5 % HDP, a také vysoký deficit rozpočtu. Na cenové tlaky, způsobené především rostoucími náklady vstupů (květnová inflace byla 4,2 %), reagovala centrální banka průběžným zvyšováním referenční úrokové sazby na úroveň 5,25 % v červnu 2006. Od dubna počal dolar ostřeji znehodnocovat vůči euru i jenu a jeho budoucí kurz je předmětem řady spekulací.

V roce 2006 očekáváme v USA růst 3,3 % (*beze změny*) a pro následující rok o 2,8 % (*proti 2,9 %*).

Ekonomický růst **eurozóny** se z 1,8 % v roce 2004 zpomalil na 1,4 % v roce 2005. Přesto jsou očekávání optimistická – roste export, investice, indexy podnikatelské důvěry a oživení pomalu sílí. Potřebná stále zůstává silnější spotřeba domácností, která teprve může dát růstu potřebnou robustnost.

To platí zvláště v německé ekonomice, kde se v souvislosti s chystaným zvýšením DPH o 3 p.b. na 19 % očekává růst spotřeby v závěru roku. Jinak je růst tažen vysokou dynamikou exportu. Reálnost předpokladů o silnějším oživení se ovšem bude muset teprve prokázat, mnoho bude záležet na mixu hospodářské politiky. Zvýšení DPH bude mít pravděpodobně dopad na zpomalení ekonomiky v první polovině roku 2007.

ECB zvýšila po dlouhém období stability úrokovou sazbu na nyníšších 2,75 %. Rizikem pro oživení zůstává vysoká cena surovin a také možnost fluktuací v kurzu eura vůči dolaru.

Pro rok 2006 odhadujeme pro EU-12 růst na 1,9 % (*beze změny*), pro rok 2007 očekáváme růst HDP o 1,7 % (*proti 2,1 %*).

Středoevropské ekonomiky rostou rychleji než západoevropské, ovšem diferencovaně.

Slovenská ekonomika v roce 2005 vzrostla o 6,0 %, což je nejrychlejší růst v regionu po české ekonomice. Dynamika je i nadále tažena zejména spotřebou domácností a očekává se náběh exportu (automobily). Růst společně s plánovaným zvýšením cen energií opět oživil inflaci (4,5 % za prvních pět měsíců 2006), což vede k růstu úroků. NBS zvýšila na konci května základní sazbu o půl procenta (na 4,0 %). Vysoká zůstává nezaměstnanost - okolo 16 % za rok 2005. Hospodářská politika právě sestavené vlády není dosud jasná. Mezi analytiky však převládá názor, že v krátkém horizontu by nemělo dojít k zásadním změnám. Předpokládáme pokračování stabilního růstu HDP o 6,0 % v obou uvažovaných letech (*proti 5,7 % v roce 2006 a beze změny v roce 2007*).

Růst v Polsku v roce 2005 zpomalil na 3,2 % proti 5,3 % v předchozím roce. Ve druhé polovině roku však počal opět akcelarovat (4,2 % proti 2. pololetí 2004) a v 1. čtvrtletí 2006 dosáhl meziročně 5,2 %. Růst byl podpořen zejména investicemi, mzdový růst koncem roku 2005 podpořil ochablou spotřebitelskou poptávkou. Inflace je velmi nízká (1,2 % v květnu), úroky jsou na historickém minimu. Výzvou pro hospodářskou politiku zůstává fiskální konsolidace a strukturální reformy pro zvýšení produktivity.

Pro rok 2006 předpokládáme růst HDP o 4,4 % (*proti 4,0 %*), v roce 2007 o 4,6 %.

Cena **ropy Brent** dosáhla za rok 2005 průměrné výše 54,4 USD za barel, což je o 42 % více proti roku 2004. V 1. čtvrtletí 2006 činila 61,9 USD, ve druhém se odhaduje dokonce na 69,1 USD.

Trvale vysoká poptávka (Čína, Indie, USA) nasvědčuje tomu, že je třeba dlouhodobě počítat s velmi vysokou cenou. Geopolitická rizika, zejména v kriticky citlivé oblasti Perského zálivu, se spojují s dalšími komplikacemi na straně nabídky.

Pro rok 2006 odhadujeme průměrnou cenu na 66,6 USD (*proti 60 USD*) s velmi mírným poklesem (asi o 2 USD za barel) pro rok 2007.

C.10 Mezinárodní srovnání¹¹

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.

Při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** má od roku 2000 proces přibližování ekonomické úrovně ČR směrem k průměru eurozóny, podobně jako v ostatních střeoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci.

V roce 2006 dosáhne HDP České republiky na obyvatele cca 22 400 USD, což odpovídá dosažení hranice 72 % ekonomického výkonu eurozóny. ČR se tak pohybuje na úrovni Portugalska jakožto nejméně ekonomicky 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 by mohl v roce 2006 vzhledem k apreciaci koruny dosáhnout úrovně 13 700 USD, což odpovídá cca 42 % úrovně EU-12.

Podíl směnného kurzu a běžné parity kupní síly vyjadřuje **komparativní cenovou hladinu HDP**. V roce 2006 by vzhledem ke zhodnocení směnného kurzu mohla dosáhnout až k 58 % průměru EU-12.

¹¹ Srovnání za období do roku 2005 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2006 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

Vzhledem k tomu, že ve většině přístupujících 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 21. Kolokvia, které se konalo 31. května 2006, se zúčastnilo 16 institucí státní správy (včetně MF ČR), ČNB, tuzemských bankovních ústavů, poboček zahraničních bank, investičních společností i výzkumných a akademických pracovišť.

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

		2006				2007			
		květen 2006			červenec 2006 predikce MF	květen 2006			červenec 2006 predikce MF
		min.	max.	konsenzus		min.	max.	konsenzus	
Hrubý domácí produkt	% , s.c.	5,5	6,9	6,0	6,2	4,5	5,8	5,1	5,0
Spotřeba domácností	% , s.c.	2,5	3,8	3,1	3,5	2,5	4,0	3,3	3,9
Spotřeba vlády	% , s.c.	-0,3	1,5	0,7	0,6	-0,8	1,5	0,3	0,5
Tvorba fixního kapitálu	% , s.c.	3,5	6,8	4,6	7,2	3,0	7,3	4,9	7,6
Deflátor HDP	růst v %	0,0	2,1	0,8	1,3	0,7	3,0	2,0	2,5
Průměrná míra inflace	v %	2,3	3,0	2,6	2,6	2,3	3,5	2,7	2,8
Zaměstnanost VŠPS	růst v %	0,1	1,5	1,1	1,3	-0,3	1,5	0,7	0,8
Míra nezaměstnanosti VŠPS	v %	7,4	8,5	7,6	7,6	7,0	8,0	7,4	7,4
Podíl B Ú na HDP	v %	-2,5	-1,3	-2,1	-3,0	-2,1	0,3	-1,4	-2,6

Většina institucí potvrzuje tyto základní tendence hospodářského vývoje:

- Pokračování v nastartované dynamice ekonomického růstu, který by měl v letošním roce dosahovat hodnot okolo 6 %. V roce 2007 se očekává jeho mírné zpomalení (reálný růst okolo 5,1 %).
- HDP by měl být nadále tažen vývozem zboží a služeb a hrubou tvorbou fixního kapitálu.
- Mírně se dynamizující růst spotřeby domácností, který by měl být podproporcionální vůči HDP.
- Míra inflace by se měla pohybovat těsně pod inflačním cílem ČNB.
- Zlepšování indikátorů trhu práce - nárůst celkové zaměstnanosti při mírném snižování nezaměstnanosti.

- Přebytek obchodní bilance by se měl nadále zvyšovat, což by mělo vést ke snižování podílu deficitu běžného účtu na HDP.
- V následujících letech se nadále očekává posilování české koruny jak k euru, tak k americkému dolaru.
- Průměrná cena ropy Brent by měla v roce 2006 přesáhnout 66 USD/barel. V roce 2007 se pak očekává její mírný pokles.
- Úrokové sazby (krátkodobé i dlouhodobé) by měly nadále setrvat na nízké úrovni, i když pro rok 2007 se očekává jejich mírné navýšení.

Celkově lze shrnout, že předpovědi MF ČR jsou ve 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.

Box D.1: Respondenti

Výsledek jarního 21. Kolokvia byl sestaven na základě podkladů obdržených ze strany následujících institucí, jimž tímto způsobem děkujeme za spolupráci:

Ministerstvo průmyslu a obchodu
Ministerstvo práce a sociálních věcí
Česká národní banka
Atlantik
CERGE-EI
Citibank
Česká spořitelna
ČSOB

HVB Bank
Komerční banka
Liberální institut
Patria Finance
WOOD&Company
VŠE Katedra ekonomické statistiky
Živnostenská banka

1. Ekonomický výkon

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 1.1: **HDP reálně** – roční
zřetězené objemy, referenční rok 2000

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	2189,2	2242,9	2285,5	2367,8	2467,6	2617,8	2779	2917	3056	3203
	<i>předch.r.=100</i>	103,6	102,5	101,9	103,6	104,2	106,1	106,2	105,0	104,8	104,8
Výdaje domácností na spotřebu¹⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1149,2	1174,0	1199,7	1271,5	1304,7	1335,1	1382	1436	1493	1555
	<i>předch.r.=100</i>	101,3	102,2	102,2	106,0	102,6	102,3	103,5	103,9	104,0	104,1
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	460,9	477,6	509,6	546,0	528,8	532,2	536	538	537	535
	<i>předch.r.=100</i>	100,7	103,6	106,7	107,1	96,8	100,7	100,6	100,5	99,7	99,7
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	645,1	688,0	720,0	709,6	768,0	790,0	862	936	1009	1084
	<i>předch.r.=100</i>	110,6	106,6	104,6	98,6	108,2	102,9	109,1	108,7	107,7	107,5
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	612,5	652,9	686,1	689,1	721,8	747,8	802	863	929	1003
	<i>předch.r.=100</i>	105,1	106,6	105,1	100,4	104,7	103,6	107,2	107,6	107,7	108,0
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč 2000</i>	32,6	35,2	33,9	20,5	46,2	42,1	60	74	80	81
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	1387,4	1542,5	1575,2	1688,5	2044,1	2260,4	2577	2858	3151	3480
	<i>předch.r.=100</i>	116,5	111,2	102,1	107,2	121,1	110,6	114,0	110,9	110,3	110,4
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	1453,5	1639,2	1721,7	1859,1	2196,9	2305,7	2576	2844	3116	3421
	<i>předch.r.=100</i>	116,3	112,8	105,0	108,0	118,2	104,9	111,7	110,4	109,6	109,8
Domácí konečné užití	<i>m ld. Kč 2000</i>	2255,3	2339,6	2429,2	2530,2	2600,6	2655,3	2771	2895	3013	3137
	<i>předch.r.=100</i>	103,6	103,7	103,8	104,2	102,8	102,1	104,4	104,5	104,1	104,1
Metodická diskrepance²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	0,0	0,0	2,6	11,2	19,0	5,7	-2	-8	-18	-29
Příspěvky k růstu HDP³⁾:											
- domácí konečné užití	<i>proc.body</i>	3,7	3,9	3,9	4,2	2,8	2,1	4,3	4,4	4,0	4,0
- konečná spotřeba	<i>proc.body</i>	0,8	1,9	2,6	4,7	0,6	1,3	1,9	2,0	1,9	1,9
- hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	2,9	2,0	1,4	-0,4	2,2	0,8	2,4	2,4	2,1	2,1
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	0,0	-1,4	-2,0	-0,6	1,4	4,0	1,9	0,6	0,8	0,9

¹⁾ Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

²⁾ Deterministicky určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků.

³⁾ Výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčitatelné.

Tabulka 1.2: **HDP reálně** – čtvrtletní
zřetězené objemy, referenční rok 2000

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	609,5	667,7	663,8	676,7	654,6	708	702	715
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,4	106,1	105,9	106,9	107,4	106,0	105,7	105,6
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	310,8	331,2	343,7	349,5	321,3	343	356	362
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,8	102,5	102,6	102,4	103,4	103,5	103,6	103,6
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	123,0	134,6	132,3	142,3	121,7	136	133	145
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	98,6	100,8	104,5	99,0	99,0	101,2	100,4	101,7
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	178,0	209,6	202,8	199,6	207,8	225	218	211
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,9	100,6	101,9	107,3	116,7	107,2	107,5	105,8
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	170,8	193,2	189,0	194,7	182,9	207	203	209
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,3	103,8	103,8	104,4	107,1	107,1	107,4	107,2
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč 2000</i>	7,1	16,3	13,8	4,9	24,8	18	15	2
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	519,8	573,7	562,8	604,1	608,4	649	635	685
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,5	105,9	110,9	110,1	117,0	113,2	112,8	113,4
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	522,1	581,4	578,9	623,3	602,0	643	639	691
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,1	99,7	106,3	104,8	115,3	110,6	110,5	110,9
Metodická diskrepance	<i>m ld. Kč 2000</i>	0,0	-0,1	1,2	4,6	-2,5	-2	-1	4

Tabulka 1.3: HDP-užití v běžných cenách - roční

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	m ld. Kč	2189,2	2352,2	2464,4	2577,1	2781,1	2978,2	3202	3443	3710	4002
	předch. r.=100	105,2	107,4	104,8	104,6	107,9	107,1	107,5	107,5	107,8	107,9
Výdaje domácností na spotřebu	m ld. Kč	1149,2	1220,3	1262,4	1332,5	1408,8	1467,7	1558	1664	1783	1903
	předch. r.=100	104,4	106,2	103,4	105,6	105,7	104,2	106,1	106,8	107,1	106,7
Výdaje vládních inst. na spotřebu	m ld. Kč	460,9	496,7	549,5	603,2	624,2	663,9	705	740	772	807
	předch. r.=100	104,6	107,8	110,6	109,8	103,5	106,4	106,2	105,0	104,3	104,5
Hrubá tvorba kapitálu	m ld. Kč	645,1	694,0	704,0	700,3	764,0	788,9	867	945	1021	1112
	předch. r.=100	114,4	107,6	101,4	99,5	109,1	103,3	109,9	109,0	108,0	108,9
- fixní kapitál	m ld. Kč	612,5	659,3	677,8	687,5	729,3	758,7	821	887	961	1050
	předch. r.=100	108,9	107,6	102,8	101,4	106,1	104,0	108,2	108,0	108,3	109,3
- změna zásob a cenností	m ld. Kč	32,6	34,8	26,2	12,8	34,7	30,2	46	59	61	62
Saldo zahraničního obchodu	m ld. Kč	-66,1	-58,8	-51,4	-58,8	-16,0	57,7	72	93	133	180
- vývoz zboží a služeb	m ld. Kč	1387,4	1537,2	1484,1	1592,2	1974,9	2135,8	2370	2623	2945	3307
	předch. r.=100	120,2	110,8	96,5	107,3	124,0	108,2	111,0	110,7	112,2	112,3
- dovoz zboží a služeb	m ld. Kč	1453,5	1596,0	1535,5	1651,0	1990,8	2078,1	2298	2531	2811	3127
	předch. r.=100	123,4	109,8	96,2	107,5	120,6	104,4	110,6	110,1	111,1	111,2
Hrubý národní důchod ¹⁾	m ld. Kč	2139,7	2273,2	2352,1	2466,1	2621,9	2843,7	3020	3233	3472	3736
	předch. r.=100	105,3	106,2	103,5	104,8	106,3	108,5	106,2	107,0	107,4	107,6
Saldo prvotních důchodů ²⁾	m ld. Kč	-49,5	-79,0	-112,3	-111,0	-159,2	-134,5	-182	-210	-238	-266

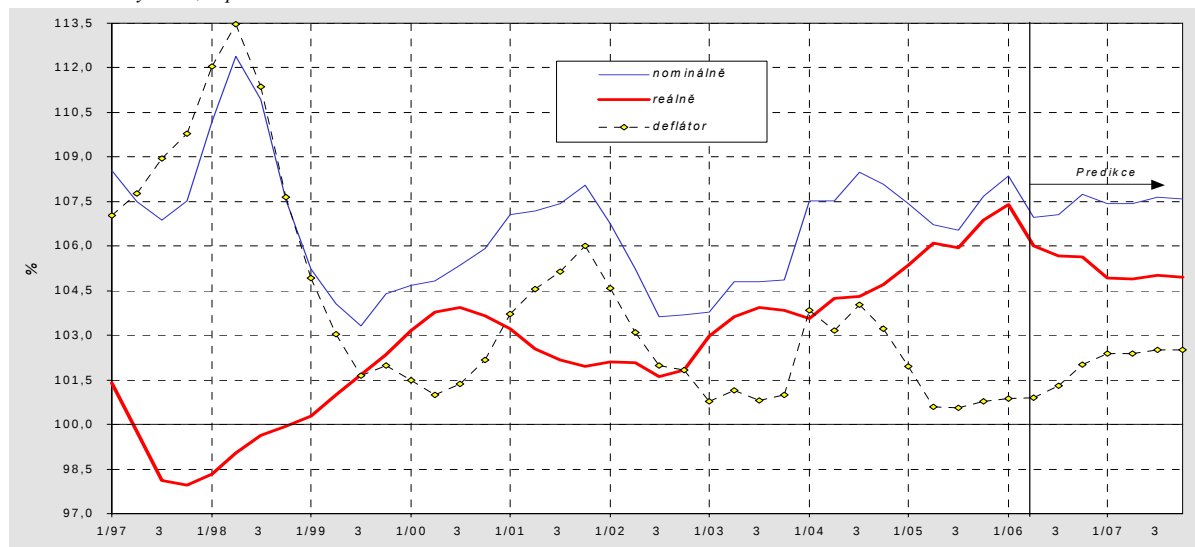
¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

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.

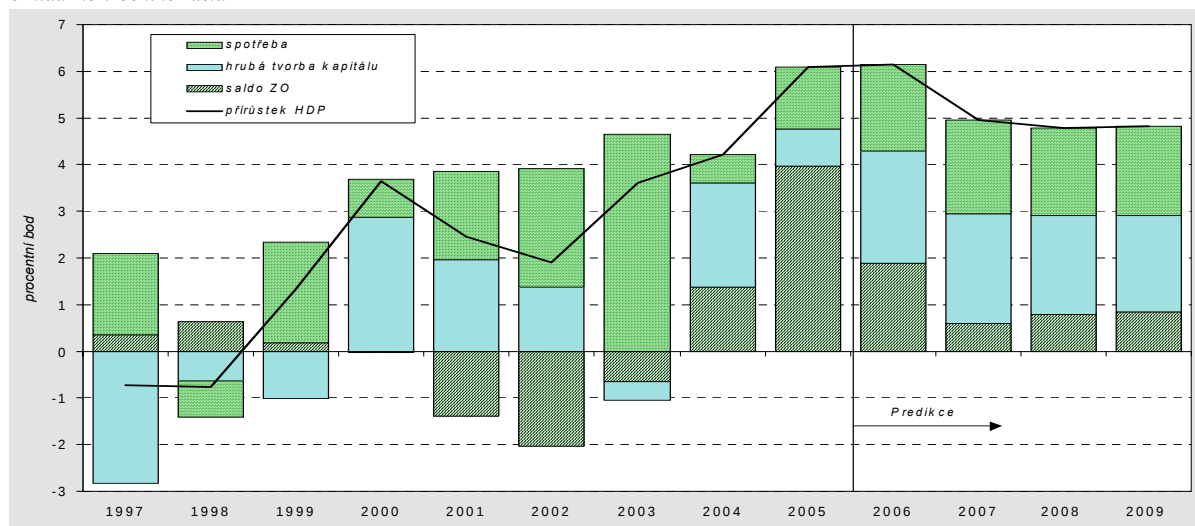
Tabulka 1.4: HDP-užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	m ld. Kč	691,1	757,9	752,1	777,0	748,8	811	805	837
	st.obd.p.r.=100	107,4	106,7	106,5	107,7	108,3	107,0	107,1	107,7
Výdaje domácností na spotřebu	m ld. Kč	339,5	362,5	379,3	386,4	360,7	386	403	408
	st.obd.p.r.=100	103,4	104,0	104,4	104,9	106,2	106,5	106,2	105,6
Výdaje vládních inst. na spotřebu	m ld. Kč	147,7	166,0	163,8	186,3	154,2	177	174	200
	st.obd.p.r.=100	105,8	106,1	111,1	103,1	104,4	106,8	105,9	107,3
Hrubá tvorba kapitálu	m ld. Kč	176,9	208,9	202,9	200,2	207,9	227	218	214
	st.obd.p.r.=100	102,5	100,5	101,0	109,7	117,5	108,5	107,5	107,1
- fixní kapitál	m ld. Kč	172,4	195,7	192,1	198,4	186,3	212	208	215
	st.obd.p.r.=100	103,0	104,0	104,0	105,0	108,1	108,1	108,4	108,2
- změna zásob a cenností	m ld. Kč	4,4	13,2	10,8	1,8	21,5	15	10	0
Saldo zahraničního obchodu	m ld. Kč	27,1	20,4	6,1	4,1	26,1	21	11	15
- vývoz zboží a služeb	m ld. Kč	492,8	544,9	530,5	567,6	567,4	595	580	628
	st.obd.p.r.=100	114,5	103,7	107,8	107,7	115,1	109,2	109,4	110,6
- dovoz zboží a služeb	m ld. Kč	465,7	524,4	524,4	563,6	541,3	574	570	613
	st.obd.p.r.=100	108,9	99,2	105,4	104,9	116,2	109,5	108,7	108,8

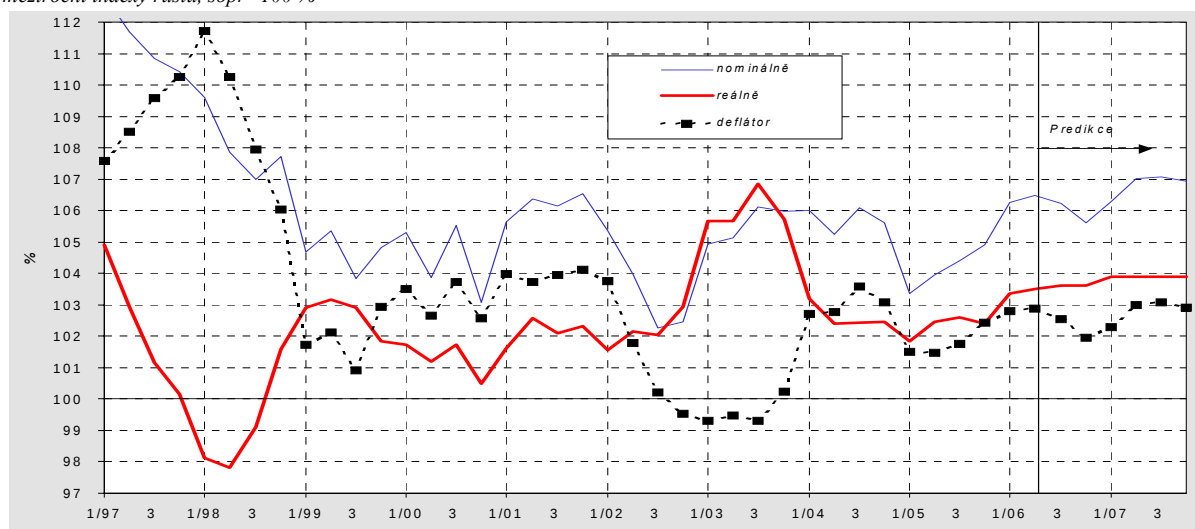
Graf 1.1: **Hrubý domácí produkt**
meziroční indexy růstu, $sopr=100$



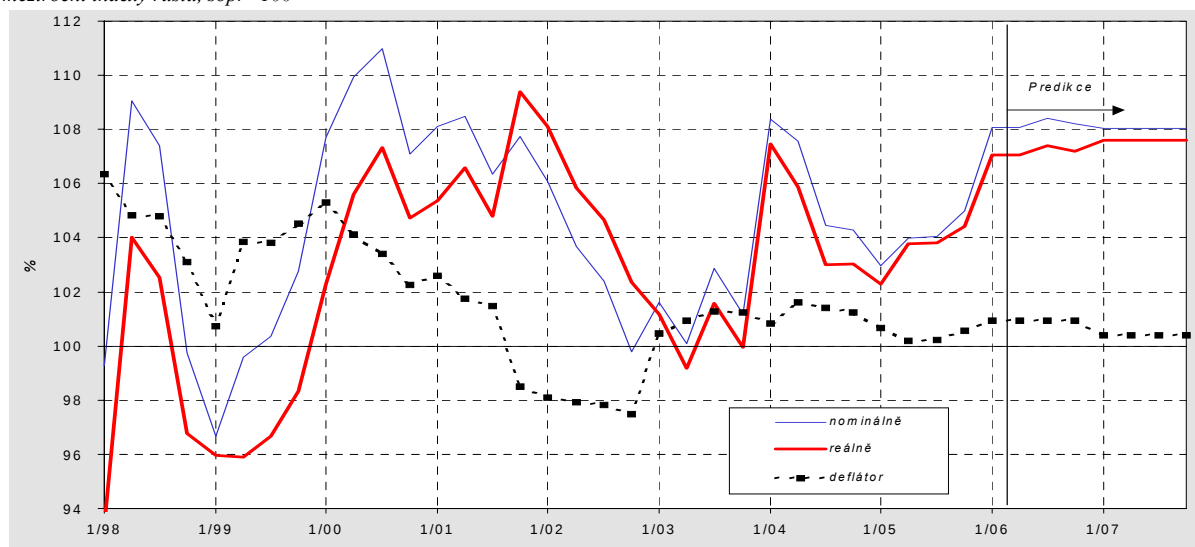
Graf 1.2: **Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu**
rozklad meziročního růstu



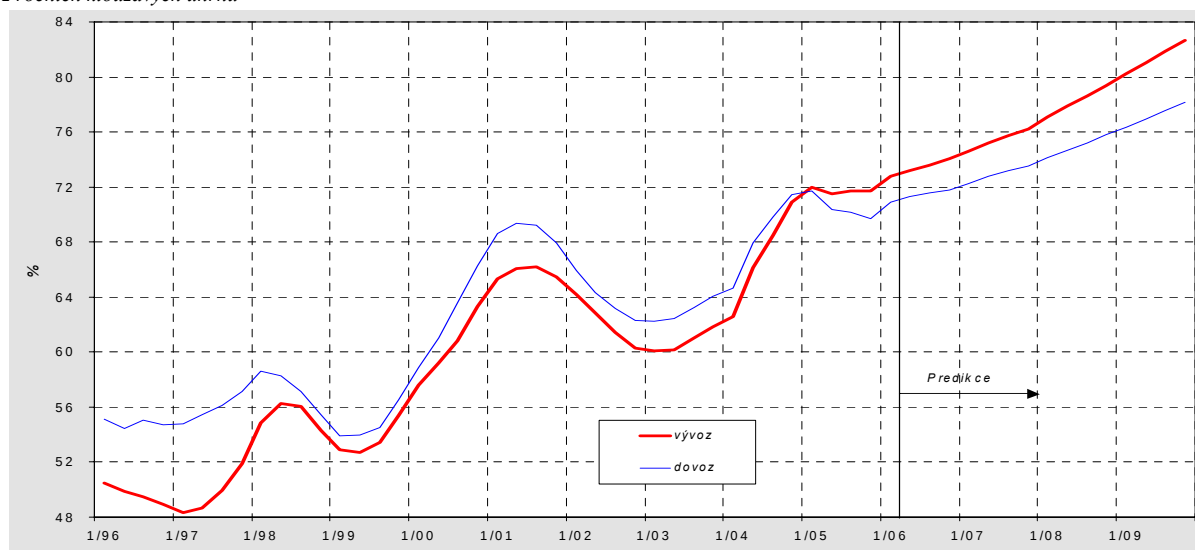
Graf 1.3: **Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)**
meziroční indexy růstu, *sopr=100 %*



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



Tabulka 1.5: HDP - důchodová struktura – roční

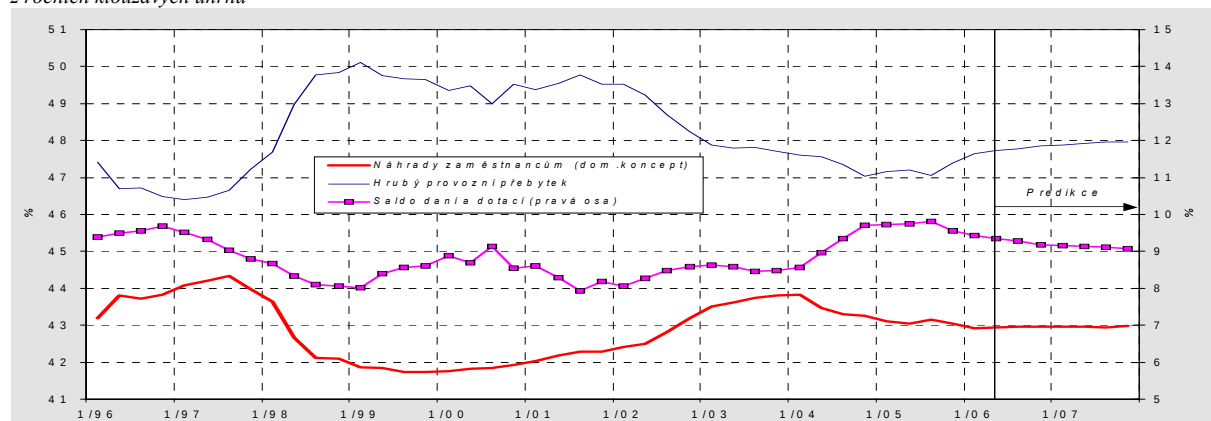
		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Predikce	Predikce
HDP	<i>mld. Kč</i>	1996,5	2080,8	2189,2	2352,2	2464,4	2577,1	2781,1	2978,2	3202	3443
	<i>předch.r.=100</i>	110,2	104,2	105,2	107,4	104,8	104,6	107,9	107,1	107,5	107,5
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	161,0	179,2	186,9	192,6	211,5	218,7	270,1	284,5	294	312
	<i>předch.r.=100</i>	100,9	111,3	104,3	103,0	109,8	103,4	123,5	105,3	103,4	106,1
- Daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	218,9	240,3	247,9	258,0	268,0	286,9	334,3	356,2	375	399
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	109,8	103,2	104,1	103,9	107,1	116,5	106,5	105,3	106,3
- Dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	57,9	61,1	61,0	65,4	56,6	68,2	64,2	71,7	81	87
	<i>předch.r.=100</i>	117,5	105,5	99,8	107,3	86,5	120,6	94,1	111,7	113,1	107,0
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	840,4	868,6	917,9	994,7	1064,4	1129,0	1202,9	1282,2	1376	1480
domácí	<i>předch.r.=100</i>	105,5	103,4	105,7	108,4	107,0	106,1	106,5	106,6	107,3	107,5
- Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	639,2	659,9	693,6	754,8	804,8	853,3	908,0	967,9	1038	1116
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	103,2	105,1	108,8	106,6	106,0	106,4	106,6	107,2	107,5
- Příspěvky na SZ placené	<i>mld. Kč</i>	201,2	208,7	224,4	239,8	259,6	275,6	294,9	314,3	338	364
zaměstnavatelem	<i>předch.r.=100</i>	106,4	103,7	107,5	106,9	108,3	106,2	107,0	106,6	107,4	107,7
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	995,2	1033,0	1084,3	1164,9	1188,6	1229,4	1308,1	1411,4	1532	1651
	<i>předch.r.=100</i>	116,4	103,8	105,0	107,4	102,0	103,4	106,4	107,9	108,5	107,8
- Spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	396,5	421,9	451,5	477,4	491,6	508,7	537,2	567	599	633
	<i>předch.r.=100</i>	108,9	106,4	107,0	105,8	103,0	103,5	105,6	105,5	105,6	105,7
- Čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	598,7	611,2	632,9	687,5	697,0	720,7	770,9	845	934	1019
	<i>předch.r.=100</i>	121,9	102,1	103,6	108,6	101,4	103,4	107,0	109,6	110,5	109,1

Tabulka 1.6: HDP - důchodová struktura – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce
HDP	<i>mld. Kč</i>	691,1	757,9	752,1	777,0	748,8	811	805	837
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	106,7	106,5	107,7	108,3	107,0	107,1	107,7
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	65,2	72,7	76,6	70,0	67,0	75	79	73
	<i>předch.r.=100</i>	108,3	107,4	109,1	97,3	102,8	103,1	103,7	103,9
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	297,1	313,6	319,4	352,1	318,1	336	343	378
domácí	<i>předch.r.=100</i>	105,9	106,4	107,7	106,3	107,1	107,2	107,3	107,4
- Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	224,3	236,6	241,2	265,8	240,1	254	259	285
	<i>předch.r.=100</i>	106,1	106,2	107,6	106,4	107,0	107,2	107,3	107,4
- Příspěvky na SZ placené	<i>mld. Kč</i>	72,8	77,1	78,3	86,2	78,0	83	84	93
zaměstnavatelem	<i>předch.r.=100</i>	105,3	107,0	108,0	106,0	107,3	107,4	107,5	107,6
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	328,9	371,6	356,1	354,8	363,7	399	383	386
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	106,8	105,0	111,5	110,6	107,5	107,5	108,8

Graf 1.6: HDP - důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrnů



2. Ceny zboží a služeb

Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
									Predikce	Predikce	Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	111,7	114,6	117,8	121,4
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,6	2,8	3,0
konec roku	<i>průměr 2000=100</i>	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	112,4	114,7	118,0	121,3
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	2,5	4,0	4,1	0,6	1,0	2,8	2,2	2,0	2,9	2,7
- z toho příspěvek administrativních ¹⁾ opatření	<i>proc. body</i>	1,4	1,8	2,3	0,7	0,3	1,7	1,9	1,4	2,0	2,2
HICP ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	110,4	112,8	115,6	118,8
	<i>růst v %</i>	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,2	2,5	2,7
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,7	110,9	112,3	114,4	116,4
	<i>předch.r.=100</i>	101,0	104,9	102,9	99,5	99,7	105,7	103,0	101,2	101,9	101,7
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	98,5	100,0	104,9	107,8	108,8	112,7	113,8	115,2	118,0	121,4
	<i>předch.r.=100</i>	102,8	101,5	104,9	102,8	100,9	103,5	100,9	101,3	102,5	102,9
Domácí konečné užití	<i>průměr 2000=100</i>	96,7	100,0	103,1	103,6	104,2	107,6	110,0	112,9	115,7	118,7
	<i>předch.r.=100</i>	103,1	103,4	103,1	100,5	100,6	103,2	102,3	102,7	102,5	102,6
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 2000=100</i>	97,0	100,0	103,9	105,2	104,8	108,0	109,9	112,7	115,9	119,4
	<i>předch.r.=100</i>	101,9	103,1	103,9	101,2	99,6	103,0	101,8	102,5	102,8	103,0
Spotřeba vlády	<i>průměr 2000=100</i>	96,2	100,0	104,0	107,8	110,5	118,0	124,7	131,7	137,6	143,9
	<i>předch.r.=100</i>	106,3	103,9	104,0	103,7	102,4	106,9	105,7	105,6	104,5	104,6
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 2000=100</i>	96,4	100,0	101,0	98,8	99,8	101,0	101,5	102,4	102,8	103,4
	<i>předch.r.=100</i>	103,3	103,7	101,0	97,8	101,0	101,3	100,4	100,9	100,4	100,6
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	96,9	100,0	99,7	94,2	94,3	96,6	94,5	92,0	91,8	93,4
	<i>předch.r.=100</i>	101,1	103,2	99,7	94,5	100,1	102,5	97,8	97,3	99,8	101,8
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	94,2	100,0	97,4	89,2	88,8	90,6	90,1	89,2	89,0	90,2
	<i>předch.r.=100</i>	101,7	106,1	97,4	91,6	99,6	102,0	99,5	99,0	99,7	101,4
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	102,9	100,0	102,4	105,6	106,2	106,6	104,8	103,1	103,1	103,6
	<i>předch.r.=100</i>	99,5	97,2	102,4	103,2	100,5	100,4	98,3	98,3	100,1	100,4

¹⁾ Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.

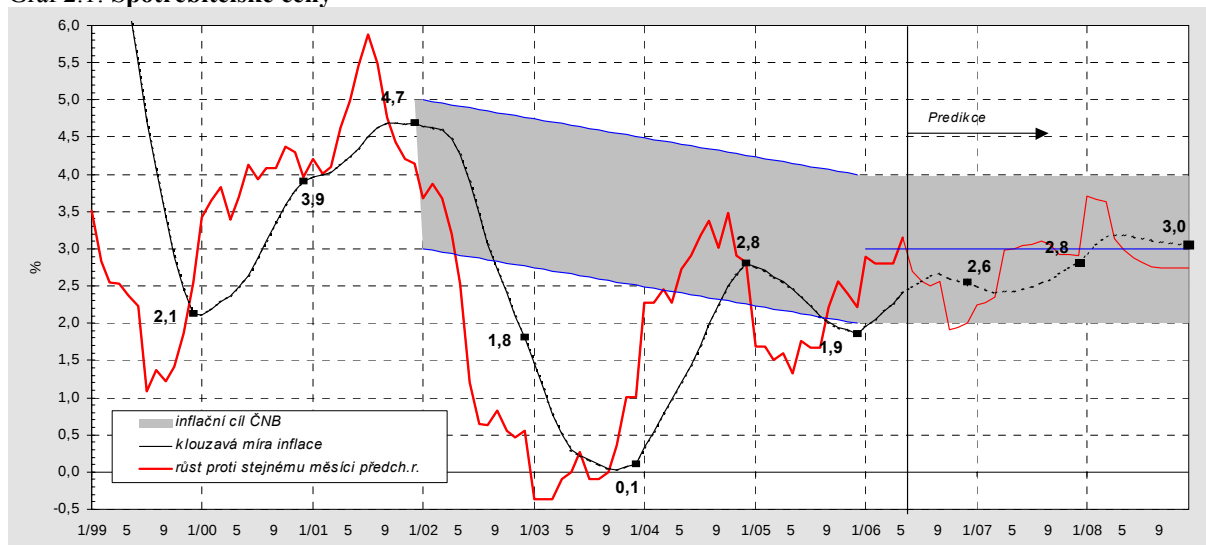
²⁾ HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

průměr období

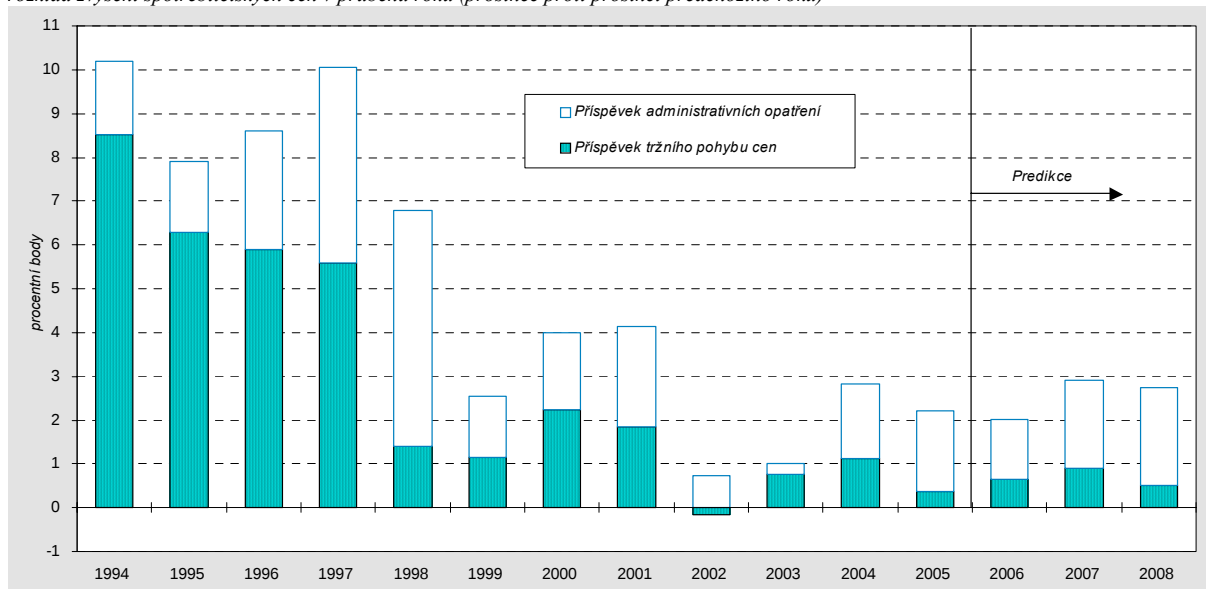
		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce	Predikce
Spotřebitelské ceny	<i>průměr 2000=100</i>	110,9	111,3	112,0	112,6	114,0	114,5	114,9	114,8
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,6	101,6	101,9	102,4	102,8	102,9	102,5	102,0
HICP	<i>průměr 2000=100</i>	109,5	110,0	110,8	111,3	112,1	112,8	113,3	113,1
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,4	101,2	101,6	102,2	102,4	102,6	102,2	101,6
Ceny průmyslových výrobců	<i>průměr 2000=100</i>	111,2	110,9	110,7	110,9	111,6	112,2	112,4	112,8
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,9	104,1	101,3	100,0	100,3	101,1	101,6	101,8
Deflátoři HDP	<i>průměr 2000=100</i>	113,4	113,5	113,3	114,8	114,4	114,5	114,8	117,1
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,0	100,6	100,6	100,8	100,9	100,9	101,3	102,0
Deflátoři domácího konečného užití	<i>průměr 2000=100</i>	108,6	109,4	110,1	111,7	111,6	112,7	112,8	114,6
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,5	101,9	102,0	102,6	102,8	103,0	102,5	102,5

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny



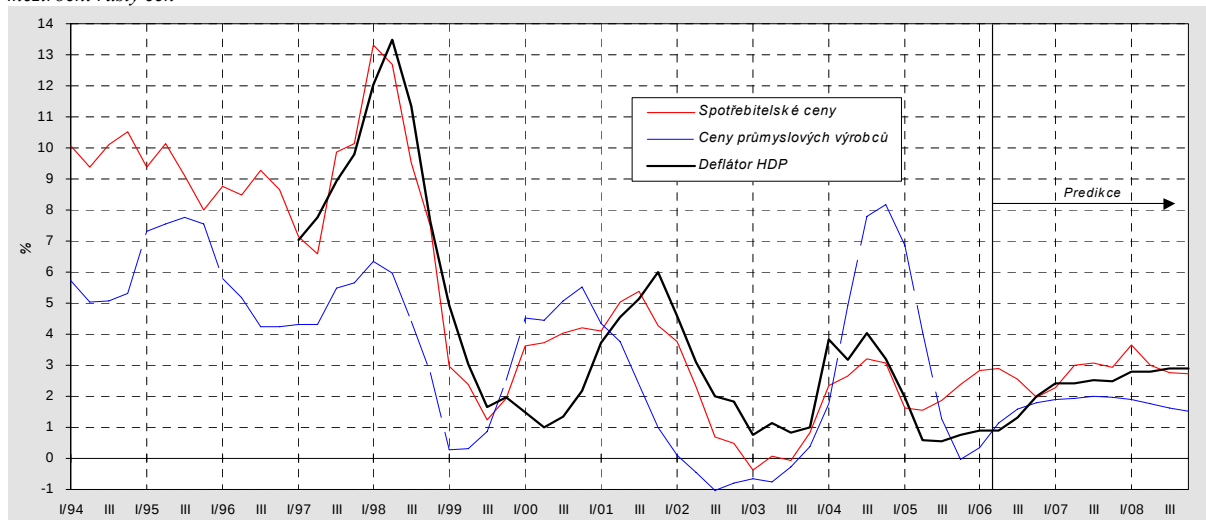
Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

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



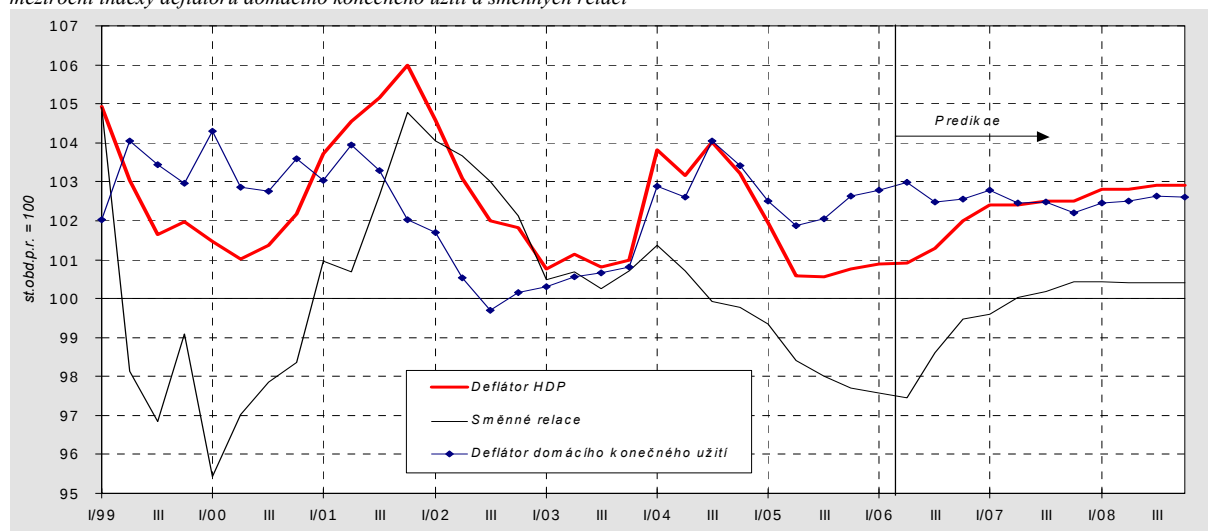
Graf 2.3: Cenové okruhy

meziroční růsty cen

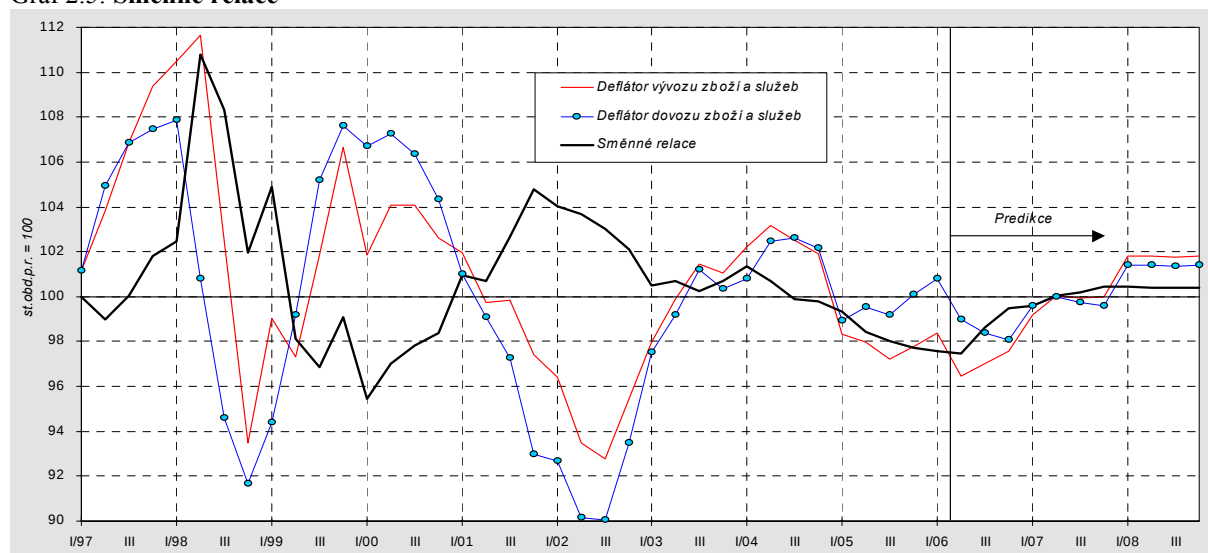


Graf 2.4: Deflátor HDP

meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací



Graf 2.5: Směnné relace



3. Trh práce a domácnosti

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

Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
									Predikce	Predikce	Výhled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	průměr v tis. osob	4764	4732	4750	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis. osob	.	.	4728	4765	4733	4707	4764	4826	4863	4881
	předch. r. = 100	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,4	101,2	101,3	100,8	100,4
- zaměstnanci ²⁾	průměr v tis. osob	4079	4023	4033	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis. osob	.	.	4014	4002	3922	3914	4001	4066	4097	4105
	předch. r. = 100	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,8	102,2	101,6	100,8	100,2
- podnikatelé ³⁾	průměr v tis. osob	685	708	718	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis. osob	.	.	714	763	811	792	763	760	765	776
	předch. r. = 100	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,6	96,3	99,6	100,7	101,4
Makroekon. produktivita práce ⁴⁾		103,5	104,4	102,1	(101,1)	104,3	104,8	104,8	104,8	104,2	104,4
Nezaměstnanost	průměr v tis. osob	454	455	421	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis. osob	.	.	421	374	399	424	410	395	390	390
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,3	7,9	7,6	7,4	7,4
Pracovní síla	průměr v tis. osob	5218	5186	5171	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis. osob	.	.	5149	5139	5132	5131	5174	5221	5253	5271
	předch. r. = 100	100,3	99,4	99,7	99,8	99,9	100,0	100,8	100,9	100,6	100,3
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	průměr v tis. osob	7139	7166	7192	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis. osob	.	.	7165	7183	7214	7247	7270	7303	7324	7327
	předch. r. = 100	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,4	100,3	100,4	100,3	100,0
Míra zaměstnanosti ⁵⁾	průměr v %	66,7	66,0	66,0	66,3	65,6	64,9	65,5	66,1	66,4	66,6
Míra participace ⁶⁾	průměr v %	73,1	72,4	71,9	71,5	71,1	70,8	71,2	71,5	71,7	71,9
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	průměr v tis. osob	443,2	470,0	443,8	477,5	521,6	537,4	514,3	487	473	471
Míra nezaměstnanosti ⁷⁾	průměr v %	8,54	9,02	8,54	9,16	9,90	10,24	9,79	.	.	.
	průměr v %	.	.	.	.	.	9,2	8,97	8,3	8,0	7,9

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 řádcích 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⁾ Reálný hrubý domácí produkt 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.

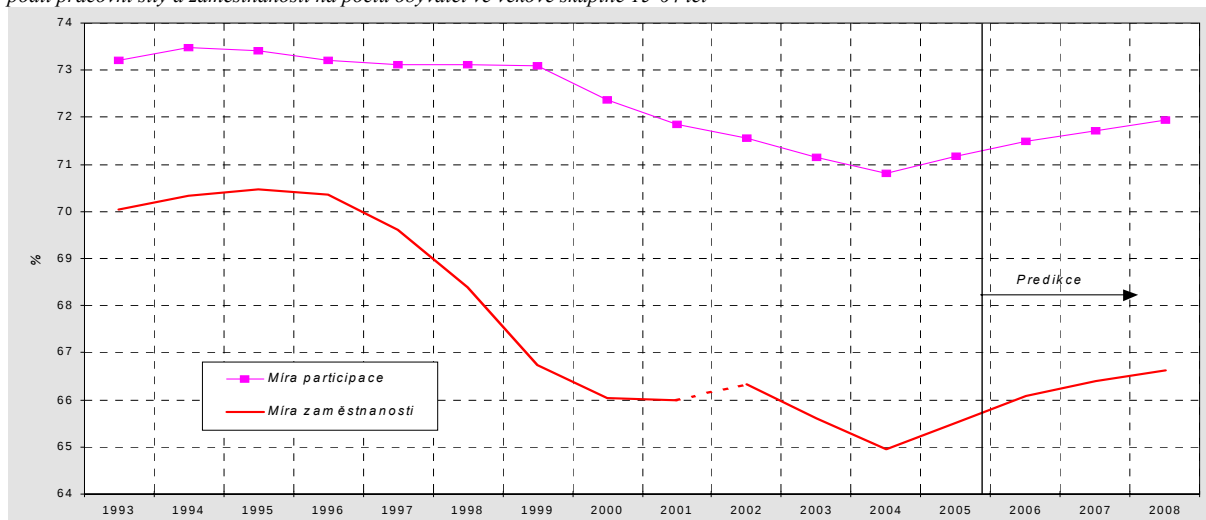
⁷⁾ V prvním řádku podle „staré“ metodiky, ve druhém řádku podle „nové“ metodiky.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce	Predikce
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	průměr v tis. osob	4704	4751	4797	4804	4785	4810	4856	4853
	st. obd. p. r. = 100	100,6	101,1	101,7	101,5	101,7	101,2	101,2	101,0
- zaměstnanci	průměr v tis. osob	3937	3982	4039	4045	4025	4050	4095	4093
	st. obd. p. r. = 100	101,7	101,9	102,9	102,3	102,2	101,7	101,4	101,2
- podnikatelé	průměr v tis. osob	767	769	758	759	760	760	760	760
	st. obd. p. r. = 100	95,2	96,9	95,9	97,4	99,1	98,9	100,2	100,2
Nezaměstnanost	průměr v tis. osob	429	402	405	405	414	385	388	392
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,4	7,8	7,8	7,8	8,0	7,4	7,4	7,5
Pracovní síla	průměr v tis. osob	5134	5153	5202	5208	5199	5195	5244	5245
	st. obd. p. r. = 100	100,3	100,6	101,2	101,2	101,3	100,8	100,8	100,7
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	průměr v tis. osob	552,6	507,4	500,7	496,5	524,0	479	472	472
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	9,63	8,84	8,81	8,58	9,02	8,2	8,1	8,0

Graf 3.1: Míra participace a míra zaměstnanosti

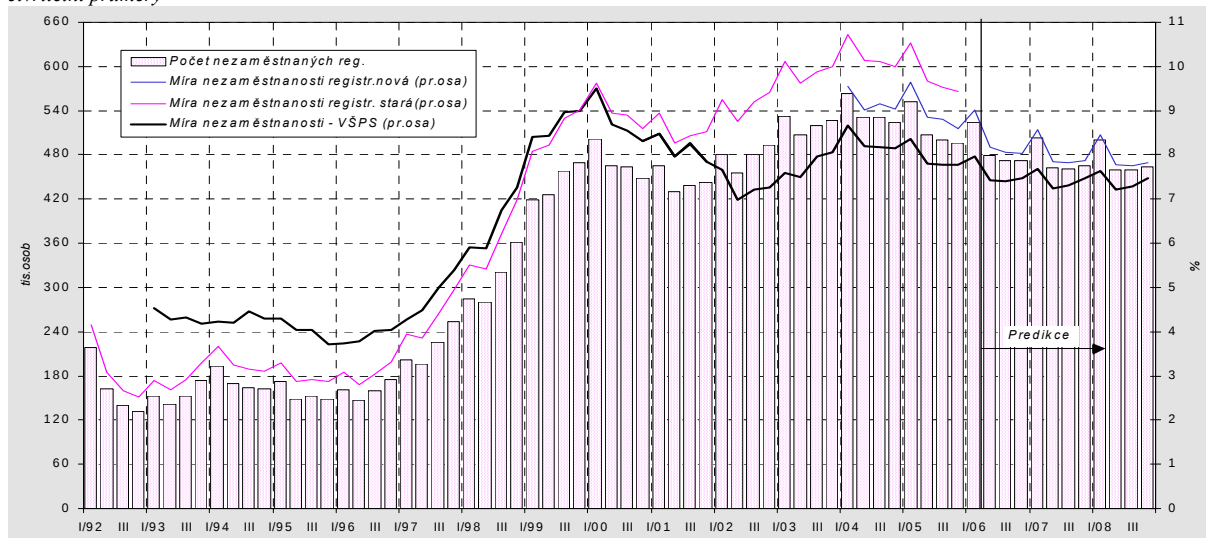
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let



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

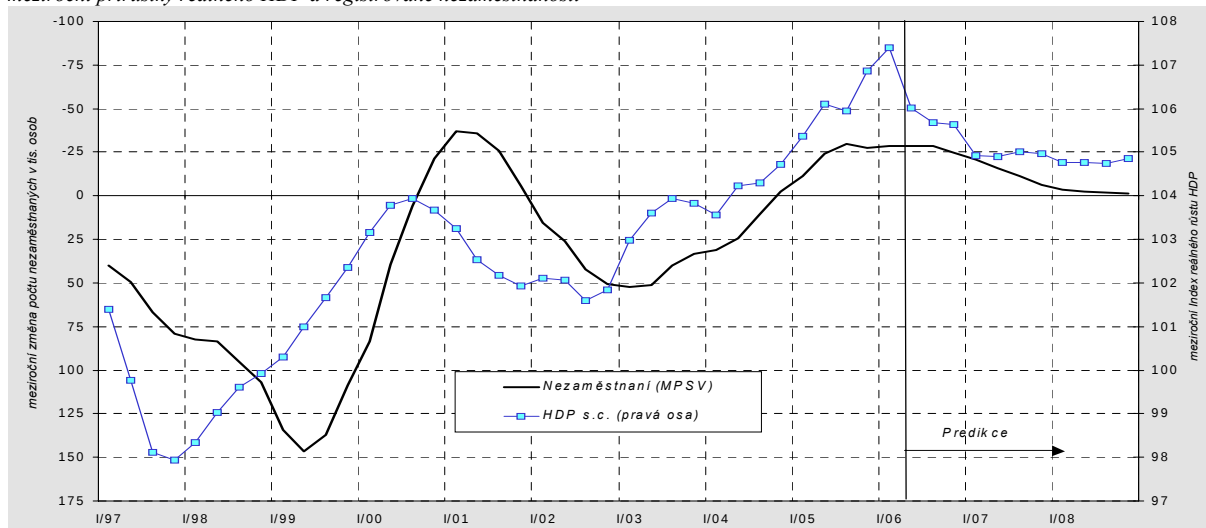
Graf 3.2: Nezaměstnanost

čtvrtletní průměry



Graf 3.3: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

meziroční přírůstek reálného HDP a registrované nezaměstnanosti



Tabulka 3.3: Trh práce - analytické ukazatele

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Předikce	Předikce
Náhrady na 1 zaměstnance: ¹⁾											
- nominální	předch. r. = 100	108,7	106,5	107,2	108,1	107,3	108,2	106,7	104,3	105,6	106,7
- reálné ²⁾	předch. r. = 100	98,2	104,3	103,1	103,3	105,4	108,1	103,8	102,4	102,9	103,8
Průměrná měsíční mzda ³⁾											
- nominální	Kč	11 801	12 797	13 614	14 793	15 866	16 917	18 035	19 030	20 300	21 800
	předch. r. = 100	109,2	108,4	106,4	108,7	107,3	106,6	106,6	105,5	106,6	107,4
- reálná	Kč 2000	12 523	13 298	13 614	14 131	14 888	15 857	16 443	17 034	17 700	18 500
	předch. r. = 100	98,7	106,2	102,4	103,8	105,4	106,5	103,7	103,6	103,9	104,5
Úplné jednotkové náklady práce ⁴⁾											
	předch. r. = 100	106,3	102,0	102,0	105,8	105,0	102,4	102,2	100,5	101,1	102,5
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP		%									
		42,1	41,7	41,9	42,3	43,2	43,8	43,3	43,1	43,0	43,0

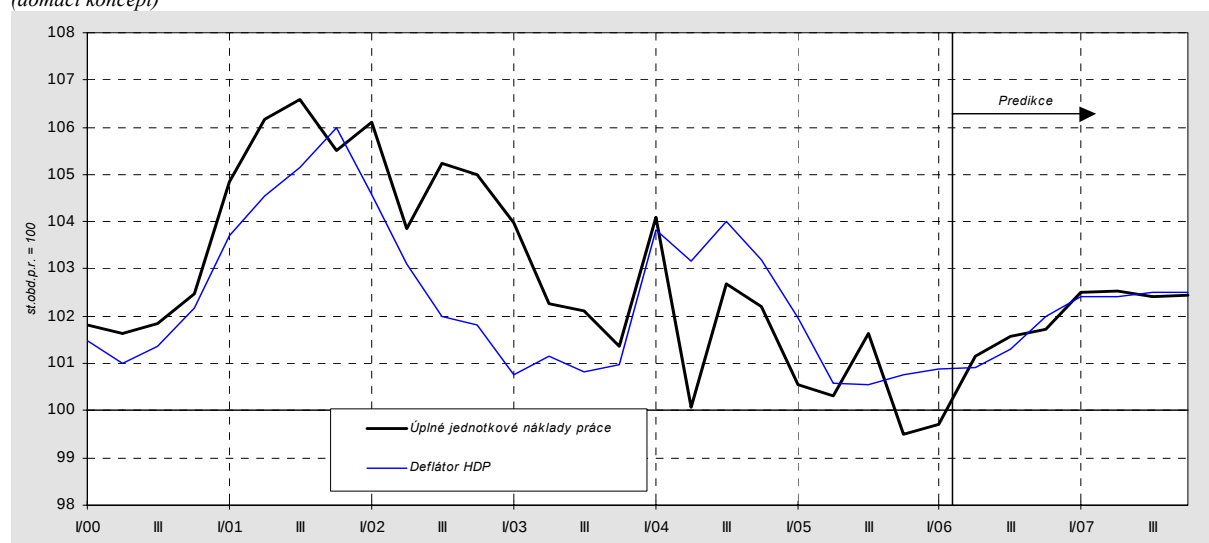
¹⁾ Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

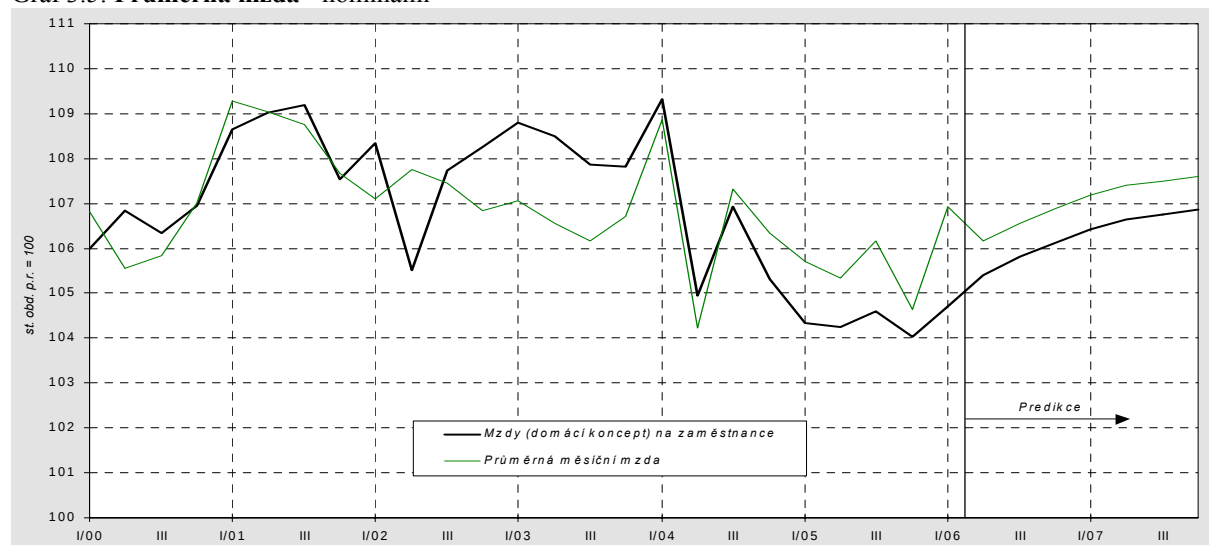
³⁾ Zahnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.

⁴⁾ Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.

Graf 3.4: Úplné jednotkové náklady práce (domácí koncept)



Graf 3.5: Průměrná mzda - nominální



Tabulka 3.4: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností – roční**
metodika národních účtů – národní koncept

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
		<i>Předb. Predikce Predikce</i>									
Běžné příjmy	<i>m ld. Kč</i>	1596,7	1667,4	1748,5	1844,2	1940,0	2057,0	2157,1	2273,6	2408	2559
	<i>předch. r. = 100</i>	105,8	104,4	104,9	105,5	105,2	106,0	104,9	105,4	105,9	106,3
Náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	826,0	855,0	909,6	981,8	1048,9	1120,1	1183,9	1256,1	1344	1438
	<i>předch. r. = 100</i>	105,1	103,5	106,4	107,9	106,8	106,8	105,7	106,1	107,0	107,0
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	<i>m ld. Kč</i>	629,1	650,4	688,0	745,7	793,7	848,2	894,0	949,0	1015	1085
	<i>předch. r. = 100</i>	104,8	103,4	105,8	108,4	106,4	106,9	105,4	106,2	106,9	106,9
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	<i>m ld. Kč</i>	196,8	204,7	221,6	236,1	255,1	271,9	289,8	307,0	329	352
	<i>předch. r. = 100</i>	106,1	104,0	108,3	106,6	108,0	106,6	106,6	105,9	107,2	107,1
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	338,7	358,4	374,0	390,6	395,2	425,0	449,3	466,2	485	515
	<i>předch. r. = 100</i>	107,0	105,8	104,3	104,4	101,2	107,5	105,7	103,8	104,1	106,0
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	<i>m ld. Kč</i>	137,4	125,4	101,7	103,4	98,1	97,0	96,1	101,5	101	104
	<i>předch. r. = 100</i>	114,6	91,2	81,1	101,6	94,9	98,9	99,0	105,7	99,4	103,5
Sociální dávky	<i>m ld. Kč</i>	232,2	252,7	276,8	289,7	312,9	324,3	335,2	352,4	376	396
	<i>předch. r. = 100</i>	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,6	103,4	105,1	106,7	105,4
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	<i>m ld. Kč</i>	62,4	75,9	86,3	78,7	84,8	90,6	92,6	97,3	102	107
	<i>předch. r. = 100</i>	83,6	121,6	113,7	91,2	107,8	106,8	102,2	105,1	105,2	104,0
Běžné výdaje	<i>m ld. Kč</i>	461,7	486,0	517,4	551,0	591,5	648,2	697,1	734,5	780	834
	<i>předch. r. = 100</i>	105,5	105,3	106,5	106,5	107,4	109,6	107,5	105,4	106,2	107,0
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	<i>m ld. Kč</i>	20,8	23,3	16,4	15,5	12,7	18,9	21,3	22,6	26	30
	<i>předch. r. = 100</i>	106,9	111,7	70,4	94,6	82,0	149,0	112,4	106,4	116,8	114,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	<i>m ld. Kč</i>	94,2	93,5	100,1	106,0	114,6	128,2	138,1	144,9	151	161
	<i>předch. r. = 100</i>	107,8	99,2	107,1	105,9	108,0	111,9	107,7	104,9	103,9	107,1
Sociální příspěvky ⁶⁾	<i>m ld. Kč</i>	290,4	301,1	328,0	350,4	382,4	408,1	442,1	469,5	501	537
	<i>předch. r. = 100</i>	106,3	103,7	109,0	106,8	109,2	106,7	108,3	106,2	106,8	107,0
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	<i>m ld. Kč</i>	56,3	68,2	72,9	79,1	81,9	93,0	95,7	97,5	101	106
	<i>předch. r. = 100</i>	98,2	121,2	106,9	108,5	103,4	113,7	102,8	101,9	104,0	105,0
Disponibilní důchod	<i>m ld. Kč</i>	1134,9	1181,4	1231,1	1293,2	1348,4	1408,8	1460,0	1539,1	1629	1725
	<i>předch. r. = 100</i>	105,9	104,1	104,2	105,0	104,3	104,5	103,6	105,4	105,8	105,9
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	1037,2	1086,8	1134,7	1206,9	1248,1	1317,4	1391,1	1449,0	1538	1643
	<i>předch. r. = 100</i>	108,0	104,8	104,4	106,4	103,4	105,6	105,6	104,2	106,1	106,8
Změny čistého podílu v penzijních fondech ⁸⁾	<i>m ld. Kč</i>	7,6	6,1	7,6	9,4	11,5	13,3	17,1	18,8	21	23
Hrubé úspory	<i>m ld. Kč</i>	105,3	100,6	103,9	95,6	111,8	104,6	86,0	108,9	111	105
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>m ld. Kč</i>	-12,2	-15,6	-16,4	-16,5	-35,9	-21,1	-23,3	-19,1	-19	-19
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	92,8	111,2	115,5	117,0	125,2	119,3	131,8	132,2	136	144
	<i>předch. r. = 100</i>	98,9	119,8	103,8	101,3	107,0	95,3	110,5	100,4	102,8	106,0
Změna finančních aktiv a pasiv	<i>m ld. Kč</i>	24,7	5,0	4,9	-4,8	22,6	6,4	-22,5	-4,2	-6	-20
Disponibilní důchod reálný ⁹⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1204,3	1227,6	1231,2	1235,4	1265,3	1320,5	1331,1	1377,7	1422	1464
	<i>předch. r. = 100</i>	95,7	101,9	100,3	100,3	102,4	104,4	100,8	103,5	103,2	103,0
Míra hrubých úspor domácností ¹⁰⁾	%	9,3	8,5	8,4	7,4	8,3	7,4	5,9	7,1	6,8	6,1

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).

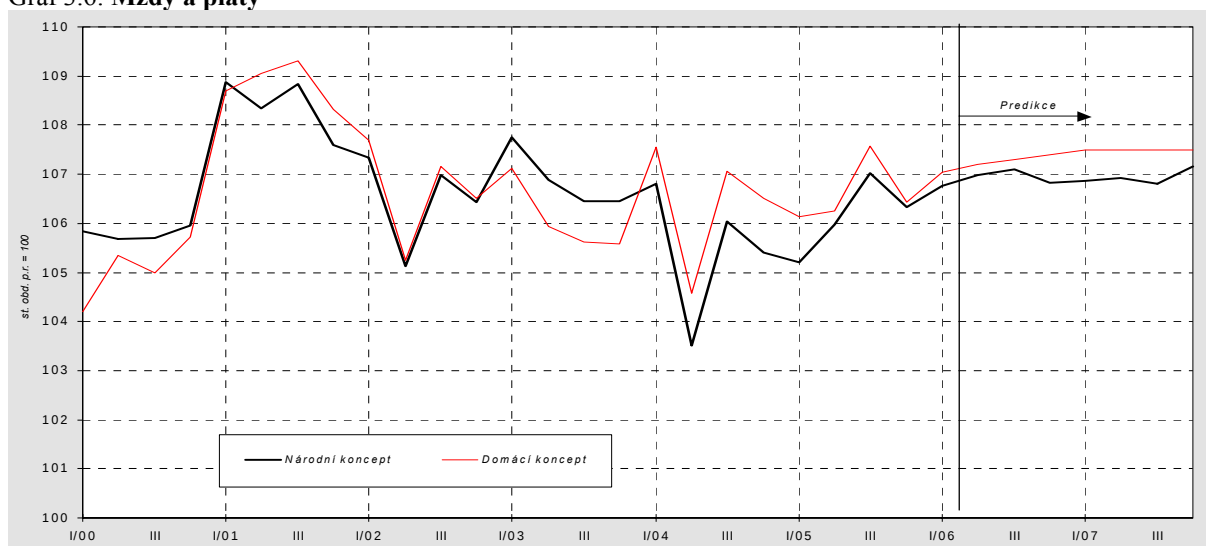
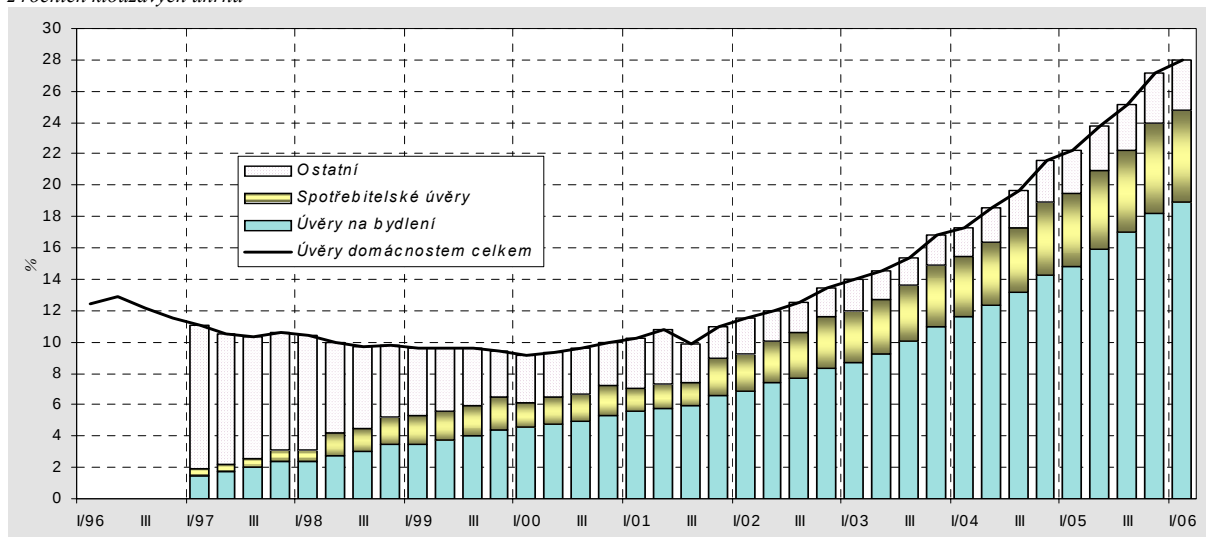
⁷⁾ Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.

⁸⁾ Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

Graf 3.6: Mzdy a platy

Graf 3.7: Podíl bankovních úvěrů domácnostem na disponibilním důchodu
z ročních klouzavých úhrnů

4. Vztahy k zahraničí

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

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Odhad	Predikce	Predikce
Směnné kurzy nominální:											
CZK / EUR ¹⁾	<i>roční průměr</i>	36,16	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	31,90	29,78	28,4	27,9
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,8	107,1	105,0	101,5
CZK / USD	<i>roční průměr</i>	32,27	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	25,70	23,95	22,9	22,3
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	109,8	107,3	104,6	102,4
Nom. efektivní směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	95,7	98,6	100,0	104,4	116,5	116,0	116,4	123,5	129	132
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,4	106,1	104,8	101,7
Reálný směnný kurz ²⁾											
vůči Německu	<i>průměr 2000=100</i>	94,8	94,5	100,0	108,2	121,4	117,3	120,3	129,5	137	141
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	110,2	99,6	105,8	108,2	112,2	96,7	102,6	107,6	105,8	103,2

¹⁾ Do roku 1998 směnný kurz CZK/ECU.

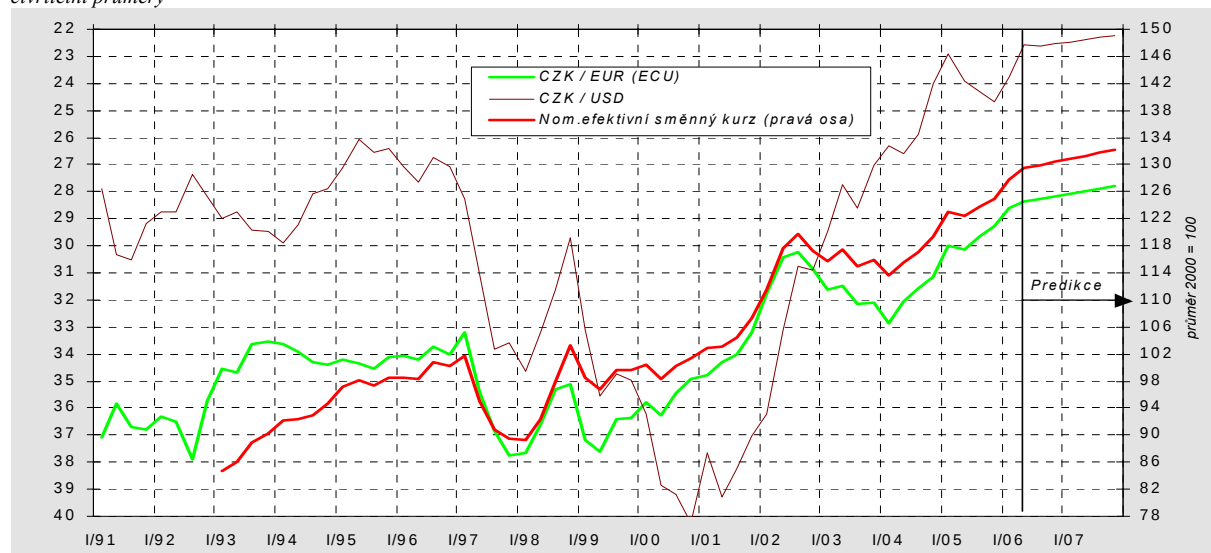
²⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR v Německu, deflováno deflátory HDP.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce	Predikce
Směnné kurzy nominální:									
CZK / EUR		30,01	30,13	29,68	29,30	28,60	28,4	28,3	28,2
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	109,5	106,4	106,4	106,2	104,9	106,1	104,9	104,0
CZK / USD		22,90	23,94	24,31	24,66	23,79	22,6	22,6	22,5
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	114,9	111,1	106,4	97,4	96,3	106,0	107,4	109,4
Nominální efektivní směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	123,1	122,4	123,7	124,9	127,7	130	130	130
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	108,4	105,9	105,6	104,7	103,8	105,8	105,0	104,4
Reálný směnný kurz									
vůči Německu	<i>průměr 2000=100</i>	128,1	127,8	129,7	132,6	135,2	136	137	140
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	110,8	106,6	106,8	106,5	105,6	106,5	105,7	105,4

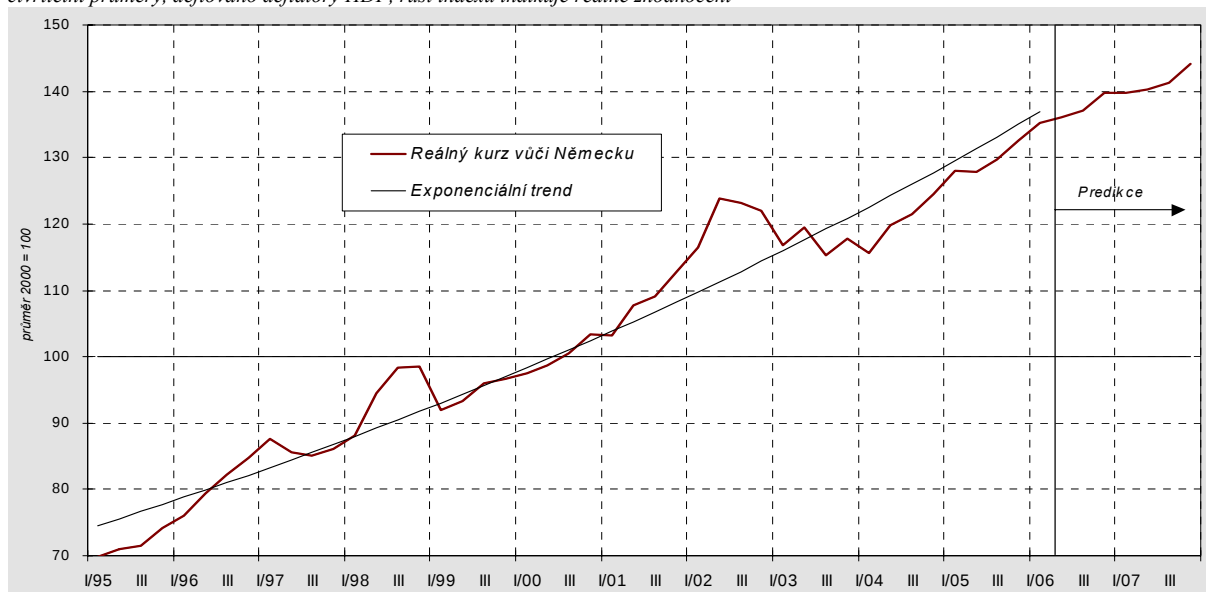
Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry

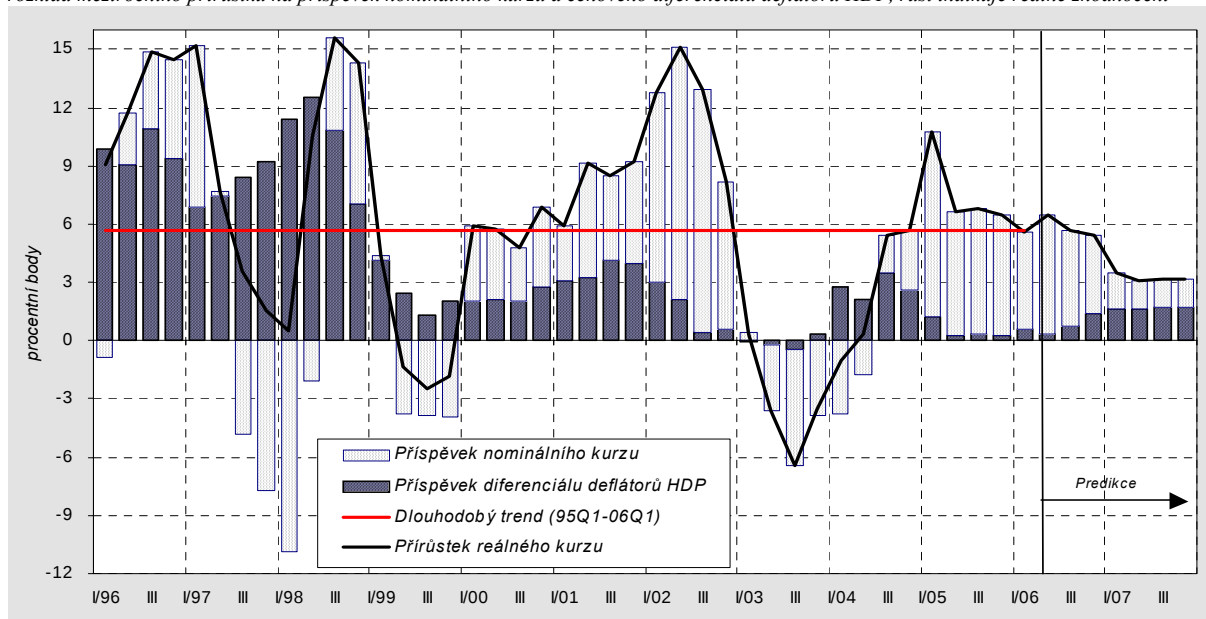


Graf 4.2: **Reálný směnný kurz vůči Německu**

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

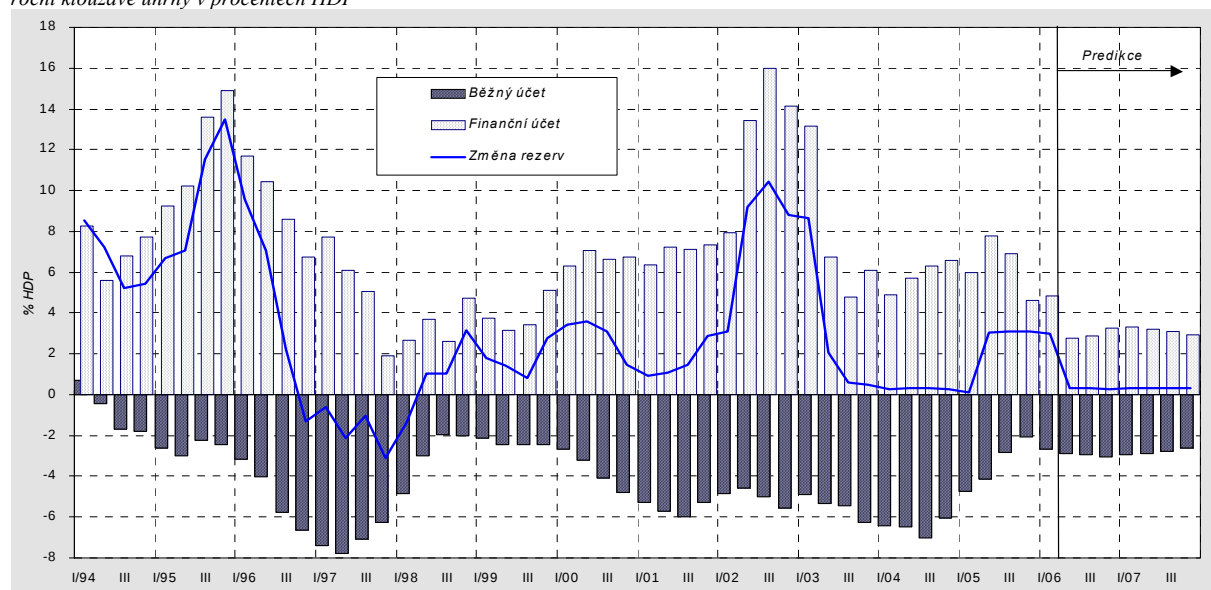
		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Predikce	2007 Predikce
Vývoz zboží	m ld. Kč	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1370,9	1722,7	1875,2	2104	2344
	předch.r.=100	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,9	112,2	111,4
Dovoz zboží	m ld. Kč	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1440,7	1749,1	1834,9	2047	2269
	předch.r.=100	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	121,4	104,9	111,5	110,9
Obchodní bilance	m ld. Kč	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,8	-26,4	40,4	58	75
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	m ld. Kč	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-72,2	-112,6	-148	-147
- ostatní	m ld. Kč	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,4	45,8	153,0	205	222
Vývoz služeb	m ld. Kč	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	248,5	258,0	259	272
	předch.r.=100	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	113,4	103,8	100,5	105,0
Dovoz služeb	m ld. Kč	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	236,0	238,6	245	255
	předch.r.=100	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	114,6	101,1	102,8	104,0
Bilance služeb	m ld. Kč	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	12,5	19,4	14	17
Bilance výnosů	m ld. Kč	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-119,9	-157,8	-142,3	-182	-210
z toho:											
- náhrady zaměstnancům	m ld. Kč	-14,4	-13,6	-8,3	-12,8	-15,5	-17,0	-17,1	-27,0	-32	-42
- investiční výnosy	m ld. Kč	-20,7	-33,1	-44,7	-70,7	-100,1	-102,8	-140,7	-115,4	-150	-168
Bilance převodů	m ld. Kč	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,8	4,3	20,9	12	28
Běžný účet	m ld. Kč	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-160,6	-167,3	-61,7	-97	-90
Kapitálový účet	m ld. Kč	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-14,0	5,1	.	.
Finanční účet	m ld. Kč	94,3	106,6	148,0	172,8	347,8	157,1	183,7	137,9	104	100
- přímé zahraniční investice	m ld. Kč	115,9	215,7	190,8	208,3	270,9	53,5	101,8	242,7	.	.
- portfoliové investice	m ld. Kč	34,5	-48,3	-68,2	34,9	-46,7	-35,7	59,4	-72,0	.	.
- deriváty	m ld. Kč	.	.	-1,4	-3,2	-4,3	3,9	-3,2	-2,8	.	.
- ostatní investice	m ld. Kč	-56,1	-60,9	26,9	-67,1	127,9	135,5	25,7	-30,0	.	.
Změna devizových rezerv	m ld. Kč	62,6	57,1	31,6	67,2	216,9	12,9	6,8	92,9	.	.
Devizové rezervy ČNB	n ld. USD k. r.	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	28,4	29,6	31	31
Zahraniční zadluženost ¹⁾	n ld. USD k. r.	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	45,2	45,8	48	50
Obchodní bilance / HDP	%	-4,2	-3,2	-5,5	-5,0	-2,9	-2,7	-1,0	1,4	1,8	2,2
Běžný účet / HDP	%	-2,0	-2,4	-4,8	-5,3	-5,5	-6,2	-6,0	-2,1	-3,0	-2,6
Finanční účet / HDP	%	4,7	5,1	6,8	7,3	14,1	6,1	6,6	4,6	3,3	2,9
Zahr.zadluženost / HDP ²⁾	%	36,4	39,5	37,3	34,5	33,0	34,7	36,4	37,8	34	32

¹⁾ Zahraniční zadluženost je soumou 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

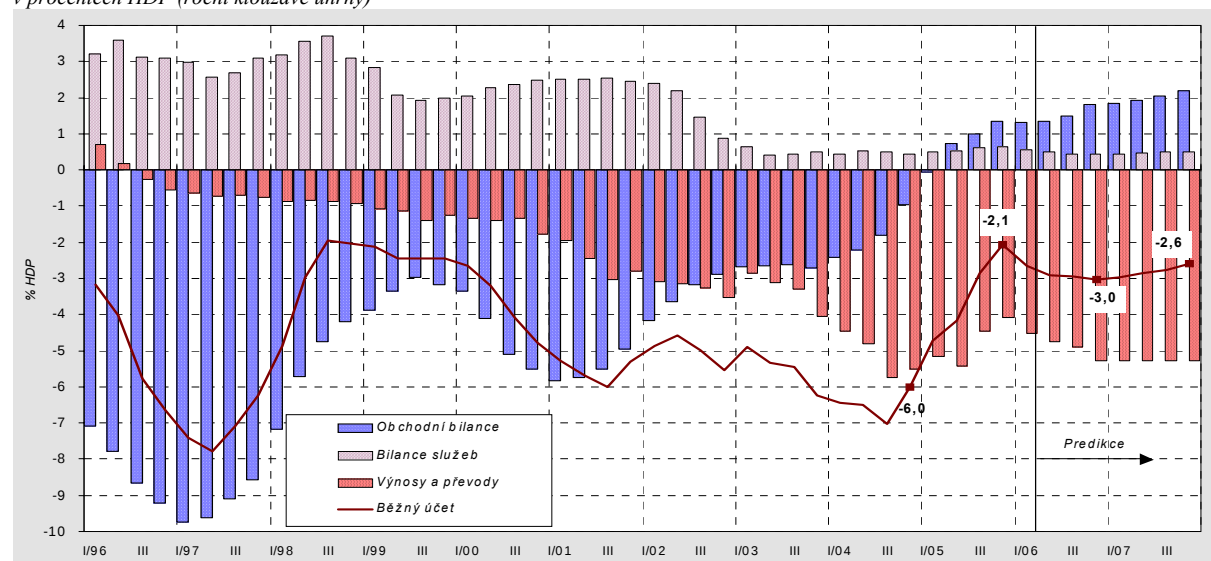


Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	437,7	477,3	459,5	500,7	509,8	527	509	559
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,2	103,7	108,1	108,7	116,5	110,5	110,7	111,6
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	411,5	462,7	460,3	500,3	484,3	511	504	548
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,8	98,7	106,2	106,0	117,7	110,4	109,5	109,5
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	26,2	14,5	-0,8	0,5	25,5	17	5	11
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-20,6	-25,3	-30,0	-36,6	-36,1	-35	-36	-41
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	46,8	39,9	29,2	37,1	61,6	51	41	52
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	58,1	67,6	69,4	62,9	56,7	68	70	65
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,9	105,2	105,6	95,8	97,6	100,0	101,0	103,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	54,6	60,5	63,0	60,5	55,9	62	65	62
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,0	104,2	100,5	94,2	102,3	102,5	103,0	103,2
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	3,5	7,2	6,4	2,3	0,8	6	5	2
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-22,7	-54,2	-36,8	-28,6	-26,5	-65	-47	-43
- náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	-6,1	-7,0	-7,9	-6,1	-7,3	-8	-8	-9
- investiční výnosy	<i>m ld. Kč</i>	-16,6	-47,3	-28,9	-22,6	-19,3	-57	-39	-34
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	11,8	3,2	0,6	5,2	0,5	4	4	4
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	18,8	-29,3	-30,5	-20,7	0,2	-39	-33	-25
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	-9,6	102,7	30,0	14,9	-1,5	41	36	28
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	32,0	134,6	42,6	33,5	18,9	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	-20,5	0,1	-33,0	-18,5	-5,5	.	.	.
- deriváty	<i>m ld. Kč</i>	1,1	-0,4	-2,8	-0,7	-1,6	.	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. Kč</i>	-22,3	-31,6	23,3	0,6	-13,3	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	3,2	83,7	2,7	3,3	0,7	.	.	.
Devizové rezervy ČNB	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	27,5	30,1	29,9	29,6	29,7	31	31	31
Zahraniční zadluženost	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	44,5	43,2	45,4	45,8	45,9	48	48	48

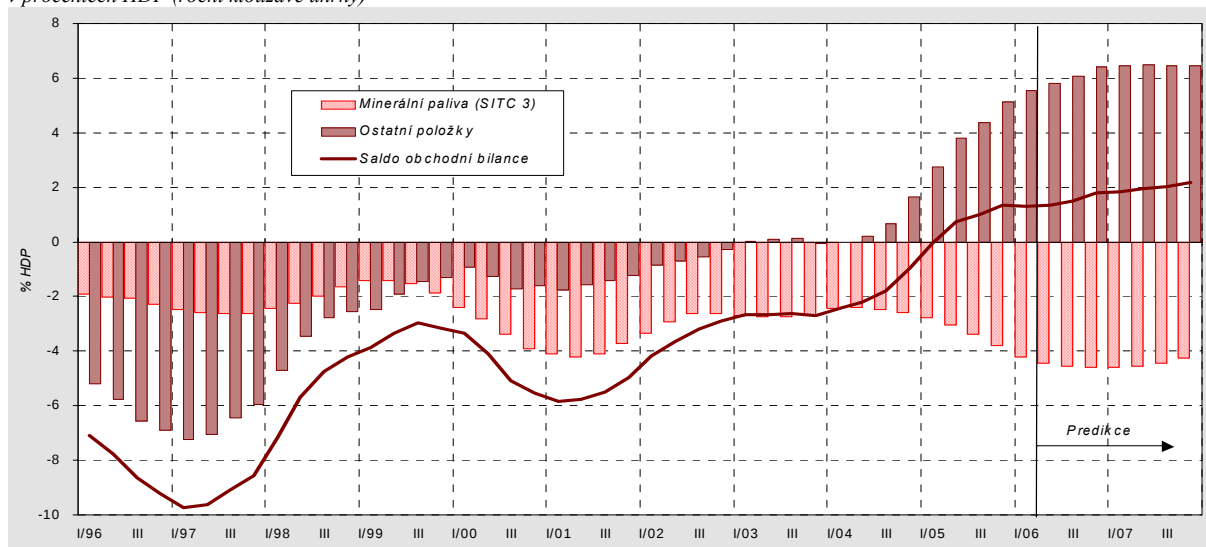
Graf 4.5: Běžný účet platební bilance

v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



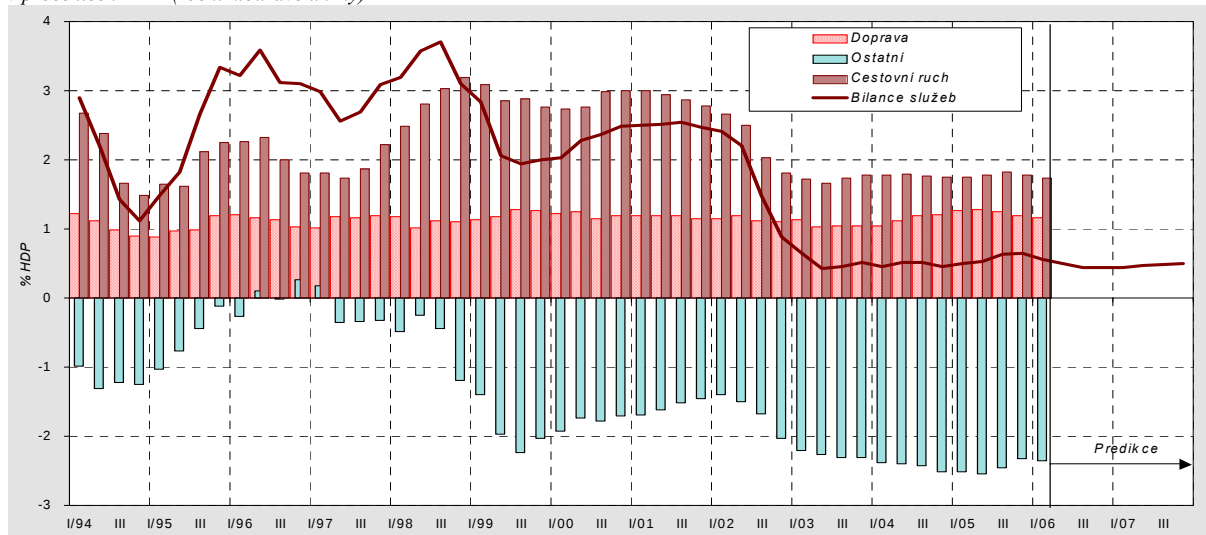
Graf 4.6: Obchodní bilance

v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



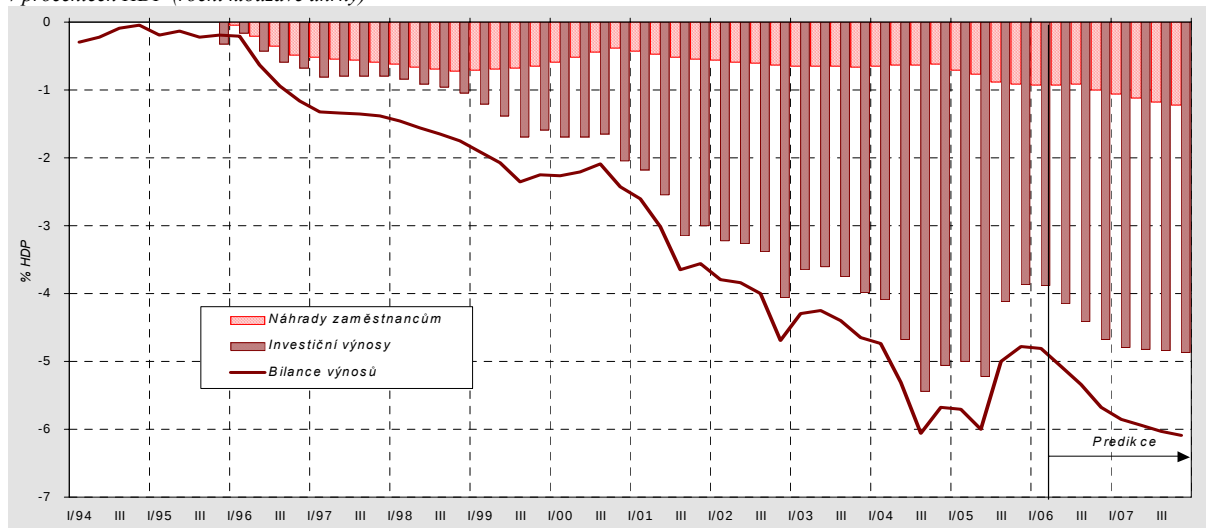
Graf 4.7: Bilance služeb

v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.8: Bilance výnosů

v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
		Predikce Predikce									
Exportní trhy ¹⁾	průměr 2000=100	86,6	91,1	100,0	103,0	103,8	109,2	116,8	124,4	137	147
	předch.r.=100	109,4	105,2	109,7	103,0	100,7	105,2	107,0	106,5	109,8	107,9
Exportní výkonnost ²⁾	průměr 2000=100	88,6	91,7	100,0	110,7	116,4	120,9	139,0	146,0	154	160
	předch.r.=100	104,5	103,5	109,0	110,7	105,1	103,9	115,0	105,1	105,7	103,6
Export reálně	průměr 2000=100	76,8	83,6	100,0	114,1	120,8	132,0	162,4	181,7	211	236
	předch.r.=100	114,4	108,9	119,6	114,1	105,9	109,3	123,0	111,9	116,1	111,8
Směnný kurz ³⁾	průměr 2000=100	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	85,9	81,0	77	76
	předch.r.=100	98,6	96,8	98,6	95,8	89,6	100,4	99,7	94,2	95,5	98,4
Dosahované ceny na zahr.trzích ⁴⁾	průměr 2000=100	92,5	95,6	100,0	103,7	107,9	107,5	110,1	113,7	115	117
	předch.r.=100	104,5	103,4	104,6	103,7	104,1	99,6	102,5	103,2	101,5	101,3
Deflátor exportu	průměr 2000=100	97,0	97,0	100,0	99,3	92,7	92,7	94,6	92,0	89	89
	předch.r.=100	103,1	100,0	103,1	99,3	93,3	100,0	102,1	97,3	96,9	99,6
Export nominálně	průměr 2000=100	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	153,7	167,1	188	209
	předch.r.=100	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,8	112,5	111,4

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.

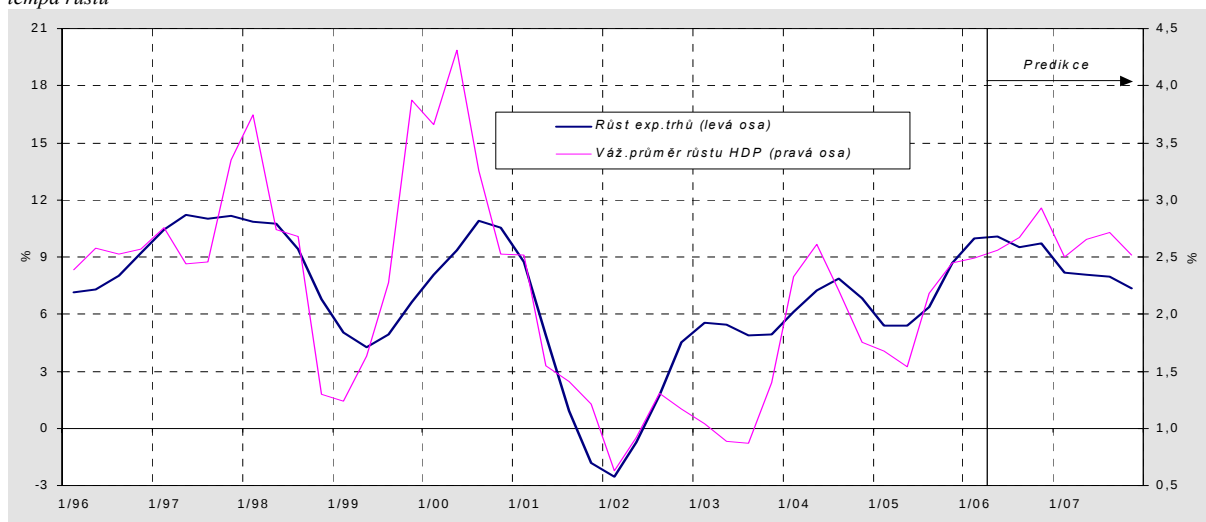
³⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

⁴⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

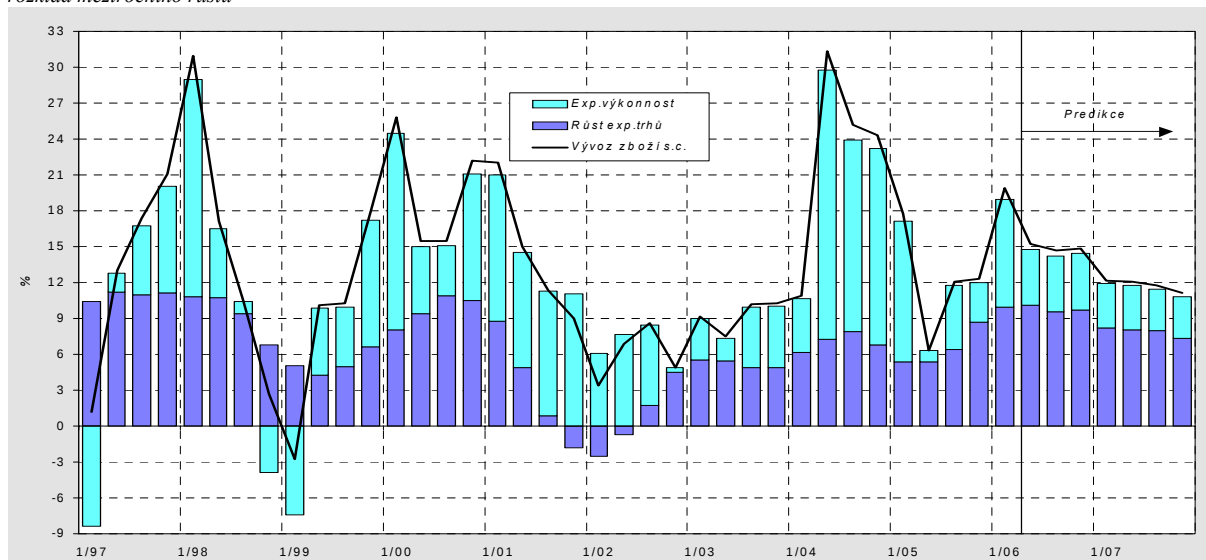
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Odhad				Odhad Predikce Predikce			
Exportní trhy	průměr 2000=100	120,0	122,5	125,7	129,4	132	135	138	142
	st.obd.p.r.=100	105,4	105,4	106,4	108,7	110,0	110,1	109,5	109,7
Exportní výkonnost	průměr 2000=100	139,5	150,0	142,5	151,8	152	157	149	159
	st.obd.p.r.=100	111,8	100,9	105,4	103,3	109,0	104,7	104,7	104,7
Export reálně	průměr 2000=100	167,4	183,7	179,1	196,5	200,6	212	205	226
	st.obd.p.r.=100	117,8	106,3	112,1	112,3	119,9	115,3	114,7	114,9
Směnný kurz	průměr 2000=100	81,3	81,7	80,8	80,1	78,3	77	77	77
	st.obd.p.r.=100	92,3	94,5	94,7	95,5	96,4	94,5	95,2	95,8
Dosahované ceny na zahr. trzích	průměr 2000=100	113,8	113,2	113,4	114,2	115,8	115	115	116
	st.obd.p.r.=100	106,1	103,0	101,9	101,9	101,7	101,5	101,4	101,4
Deflátor exportu	průměr 2000=100	92,5	92,5	91,7	91,4	90,7	89	88	89
	st.obd.p.r.=100	97,9	97,3	96,5	97,3	98,0	95,9	96,5	97,1
Export nominálně	průměr 2000=100	154,8	169,9	164,2	179,6	181,9	188	182	200
	st.obd.p.r.=100	115,2	103,5	108,2	109,3	117,5	110,5	110,7	111,6

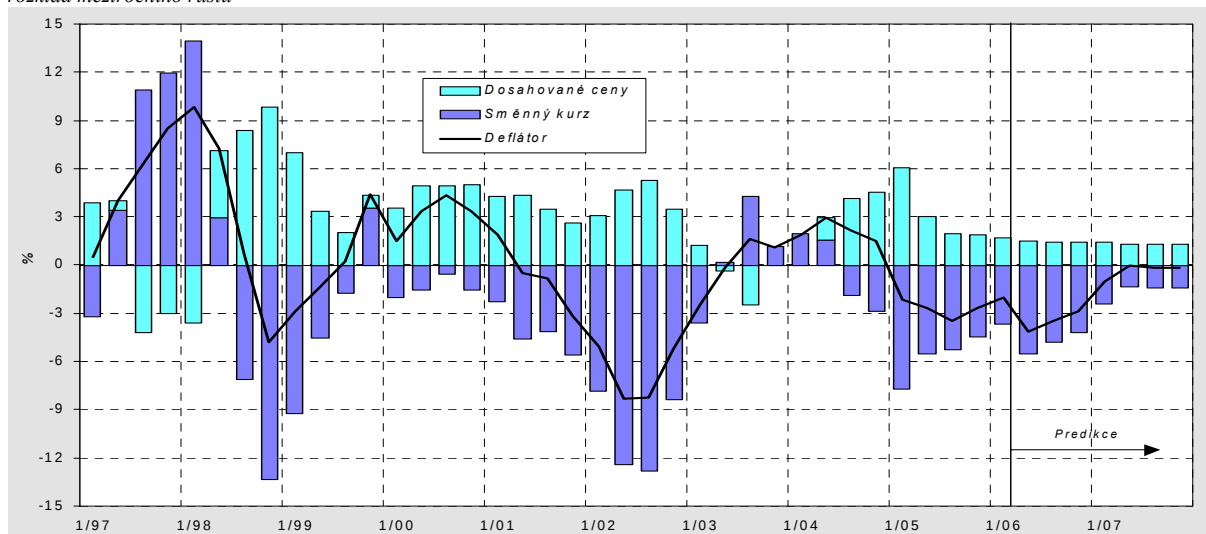
Graf 4.8: HDP a dovoz zboží partnerských zemí
tempa růstu



Graf 4.10: Vývoz zboží reálně
rozklad meziročního růstu



Graf 4.11: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu



5. Úspory a investice

Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

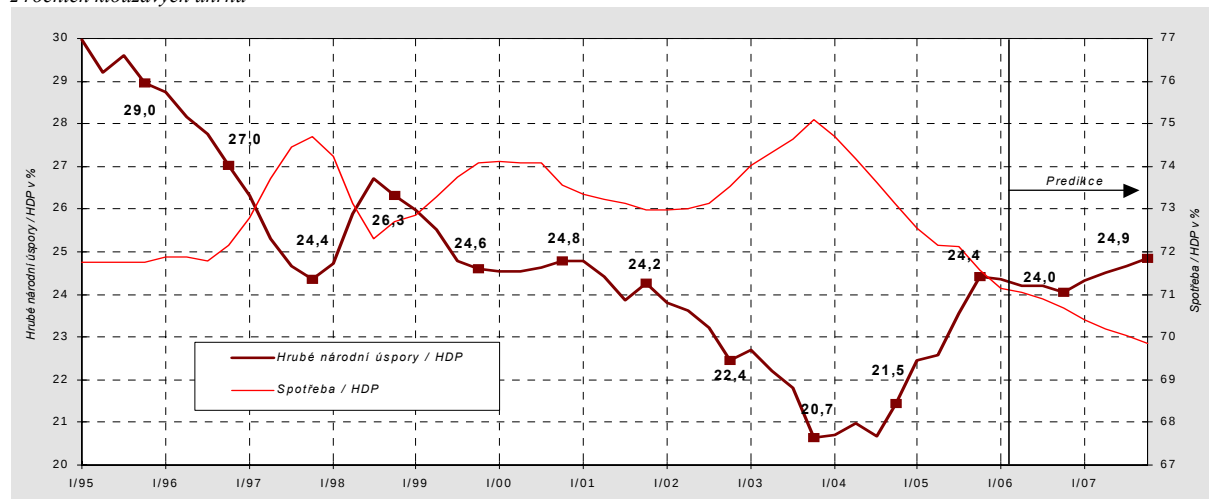
Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Predikce	Predikce
Hrubé investice =	ml. Kč	566,9	563,8	645,1	694,0	704,0	700,3	764,0	788,9	867	945
= hrubá tvorba kapitálu	předch.r.=100	102,7	99,4	114,4	107,6	101,4	99,5	109,1	103,3	109,9	109,0
- fixní kapitál	ml. Kč	562,4	562,3	612,5	659,3	677,8	687,5	729,3	758,7	821	887
	předch.r.=100	103,7	100,0	108,9	107,6	102,8	101,4	106,1	104,0	108,2	108,0
- změna zásob a rezerv	ml. Kč	4,5	1,5	32,6	34,8	26,2	12,8	34,7	30,2	46	59
Hrubá tvorba fixního kapitálu / HDP	%	28,2	27,0	28,0	28,0	27,5	26,7	26,2	25,5	25,6	25,8
Hrubé úspory	ml. Kč	566,9	563,8	645,1	694,0	704,0	700,3	764,0	788,9	867	945
- zahraniční úspory =											
= deficit běžného účtu plat. balance	ml. Kč	40,5	50,6	104,9	124,5	136,4	160,6	167,3	61,7	97	90
- metodologická diference ¹⁾	ml. Kč	0,9	1,1	-2,2	-0,8	14,3	7,4	8,5	0	0	0
- hrubé národní úspory	ml. Kč	525,5	512,1	542,4	570,4	553,3	532,2	588,2	727	770	856
	předch.r.=100	119,1	97,4	105,9	105,2	97,0	96,2	110,5	123,6	105,8	111,2
Hrubé vládní úspory	ml. Kč	82,2	64,7	52,0	63,3	49,2	36,5	113,8	157	104	109
Hrubé úspory domácností	ml. Kč	105,3	100,6	103,9	95,6	111,8	104,6	86,0	108,9	111	105
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	ml. Kč	337,9	346,8	386,5	411,4	392,3	391,1	388,5	461	554	642
Podíl hrubých národních úspor na HDP	%	26,3	24,6	24,8	24,2	22,4	20,7	21,2	24,4	24,0	24,9

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

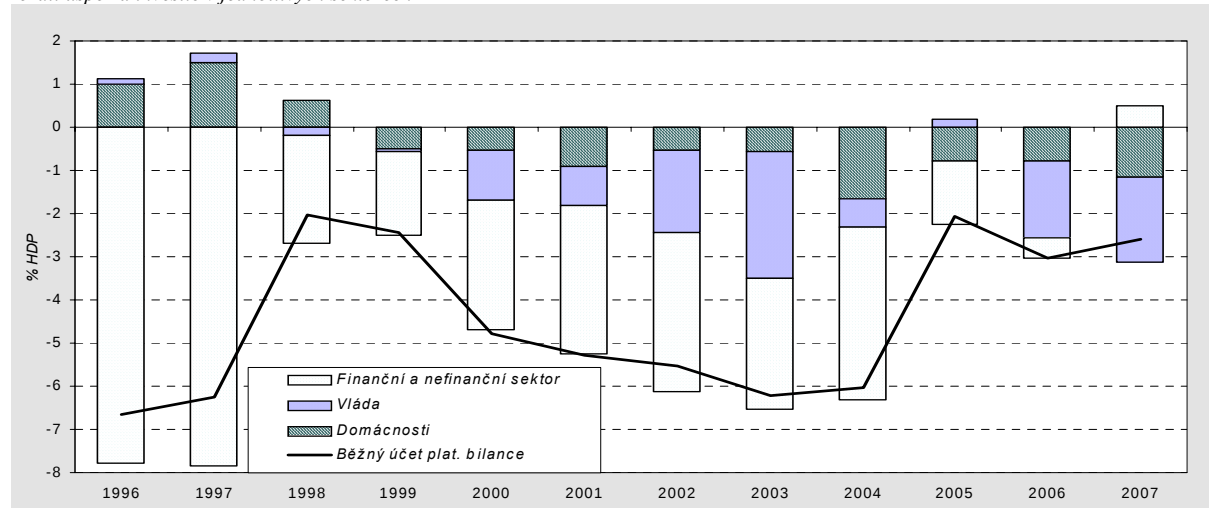
Graf 5.1: Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP

z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů

rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



Pozn.: Rozdíl mezi součtem finančních bilancí a běžným účtem je způsoben metodologickou diferencí mezi národními účty a statistikou platební bilance.

6. Demografie

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

Tabulka 6.1: Demografie
v tis. osob koncem roku

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <i>Predikce</i>	2007 <i>Predikce</i>	2008 <i>Výhled</i>	2009 <i>Výhled</i>
Počet obyvatel	10 232	10 206	10 203	10 211	10 221	10 251	10 247	10 257	10 267	10 276
<i>předch. r. = 100</i>	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,3	.	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 348	2 296	2 255	2 219	2 184	2 155	2 105	2 073	2 038	2 008
<i>předch. r. = 100</i>	97,5	97,8	98,2	98,4	98,5	98,7	.	98,5	98,3	98,5
(20 - 59)	6 003	6 005	6 016	6 022	6 020	6 042	6 035	6 012	5 998	5 985
<i>předch. r. = 100</i>	100,1	100,0	100,2	100,1	100,0	100,4	.	99,6	99,8	99,8
(60 a více)	1 882	1 905	1 932	1 971	2 017	2 054	2 106	2 172	2 231	2 282
<i>předch. r. = 100</i>	100,5	101,2	101,4	102,0	102,3	101,9	.	103,1	102,7	102,3
Starobní důchodci	1 919	1 935	1 921	1 933	1 965	1 982	2 007	2 034	2 064	2 095
<i>předch. r. = 100</i>	101,5	100,8	99,3	100,6	101,7	100,9	101,3	101,3	101,5	101,5
Míry závislosti (v %):										
Demografická ¹⁾	31,3	31,7	32,1	32,7	33,5	34,0	34,9	36,1	37,2	38,1
Podle platné legislativy ²⁾	33,0	32,8	32,8	32,8	32,8	33,0	33,0	33,3	33,7	34,1
Efektivní míra závislosti ³⁾	40,4	40,8	40,1	40,9	41,5	41,3	41,4	41,6	42,1	42,6
Úhrnná plodnost ⁴⁾	1,144	1,146	1,171	1,179	1,230	1,28	1,24	1,26	1,28	1,30
Přírůstek populace	-46	-26	-3	8	9	31	.	10	10	9
Přirozený přírůstek	-18	-17	-15	-18	-10	-6	-14	-15	-15	-16
Živě narození	91	91	93	94	98	102	98	98	98	97
Zemřelí	109	108	108	111	107	108	112	112	113	114
Saldo migrace	7	-9	12	26	19	36	.	25	25	25
Imigrace	8	13	45	60	53	60	.	.	.	.
Emigrace	1	21	32	34	35	24	.	.	.	.
Diference při Sčítání lidu	-35	x	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 2005 (předběžná skutečnost) jsou odděleny od dat za rok 2006, protože data za minulost se do jisté míry odchylují od projekce.

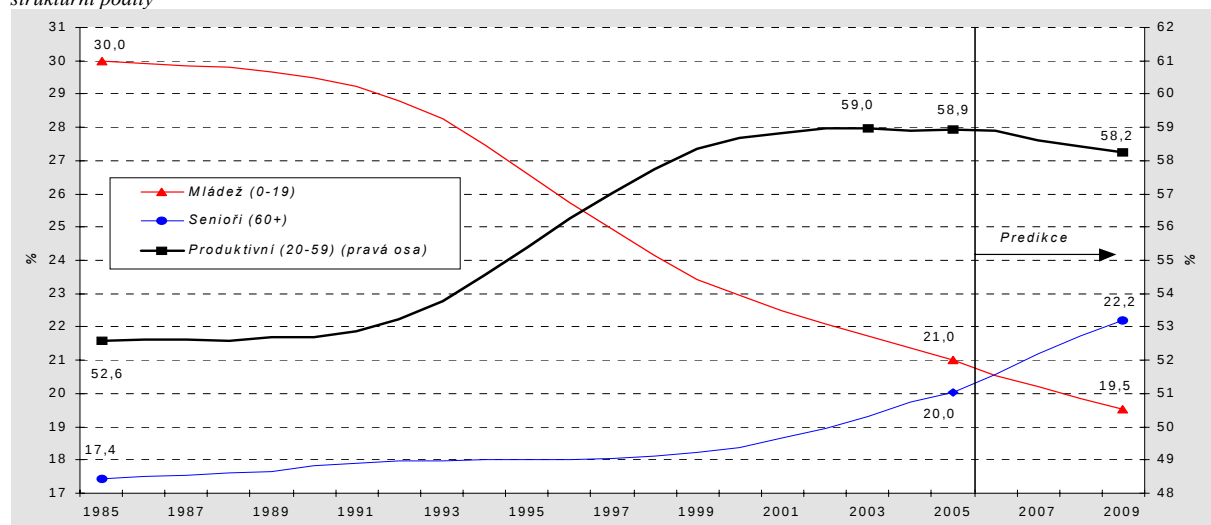
¹⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

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

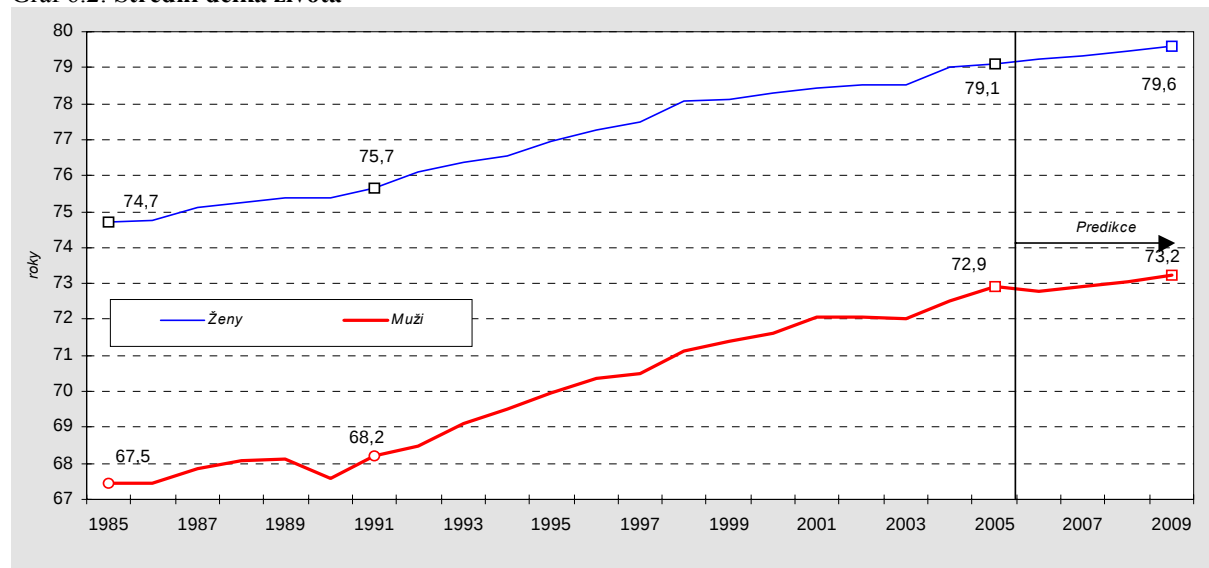
³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

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

Graf 6.1: Věkové skupiny
strukturní podíly

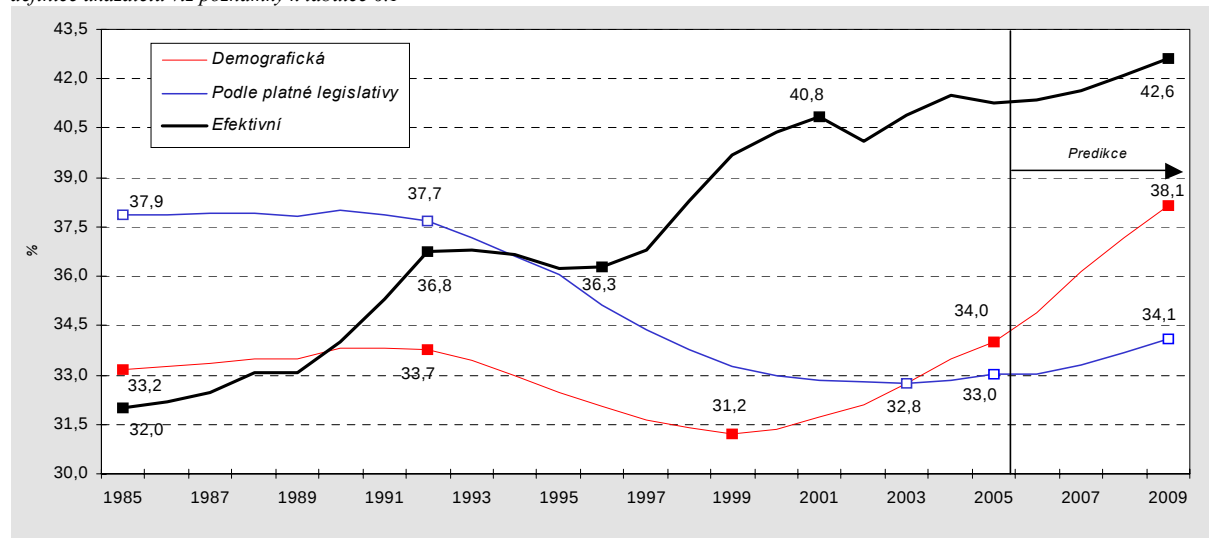


Graf 6.2: Střední délka života



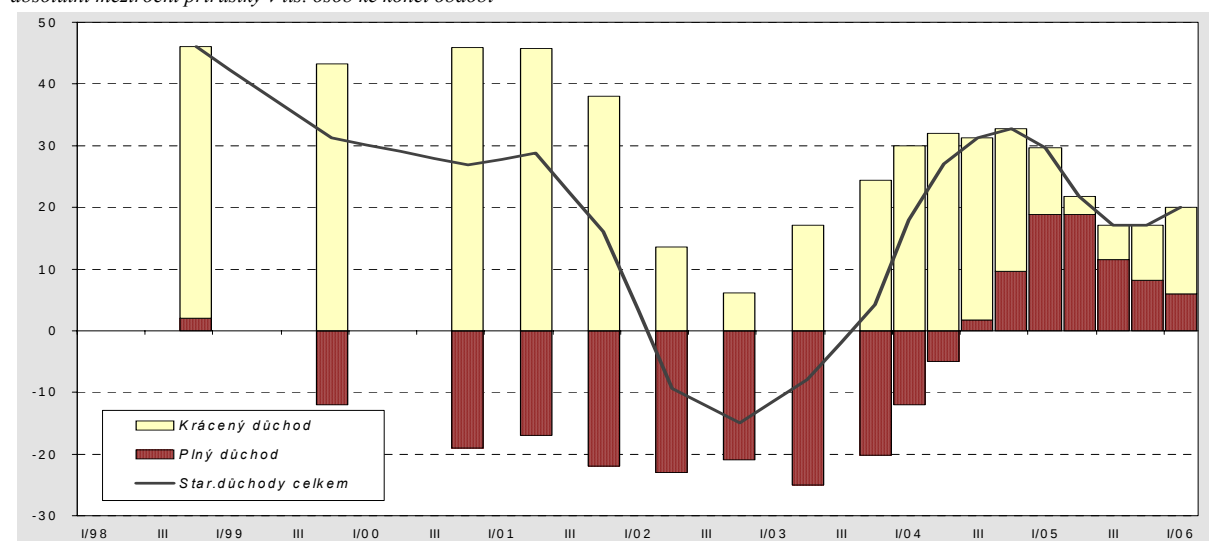
Graf 6.3: Míry závislosti

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

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

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								Predikce	Predikce	Výhled
Diskontní sazba (konec roku)	5,00	5,00	3,75	1,75	1,00	1,50	1,00	.	.	.
Repo 2T (konec roku)	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	2,00	.	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	7,50	7,50	5,75	3,75	3,00	3,50	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,01	2,2	2,6	2,6
Výnos do doby splatnosti 5R	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	6,35	4,94	4,12	4,75	3,56	3,9	4,4	4,0
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,27	4,3	4,7	4,8
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	.	2,87	2,00	1,33	1,28	1,30	1,3	1,5	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	.	4,7	5,7	3,7	1,1	1,6	1,8	1,9	2,2
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	.	-1,6	1,1	0,1	-1,7	-1,1	-0,8	-1,6	-1,4

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1998 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.

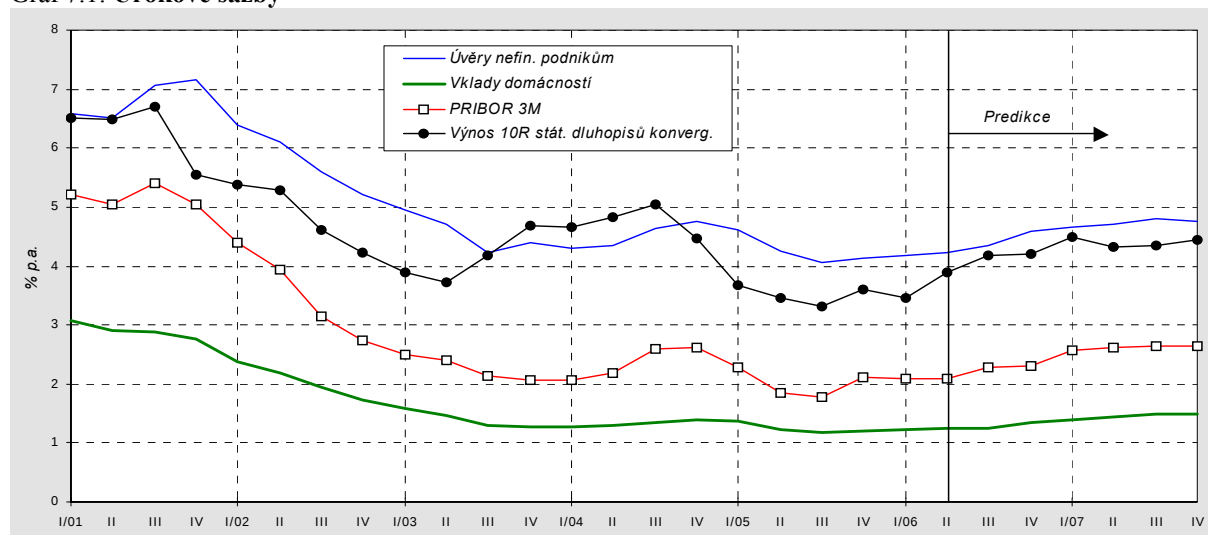
⁴⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

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

	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,00	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	.	.
Repo 2T (konec období)	2,00	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,00	2,75	2,75	3,00	3,00	3,00	.	.
PRIBOR 3M	2,29	1,85	1,79	2,11	2,08	2,1	2,3	2,3
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,67	3,45	3,33	3,61	3,46	3,9	4,2	4,2
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,60	4,25	4,06	4,14	4,19	4,2	4,4	4,6
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,36	1,22	1,18	1,21	1,22	1,2	1,3	1,4

¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

Graf 7.1: Úrokové sazby



Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

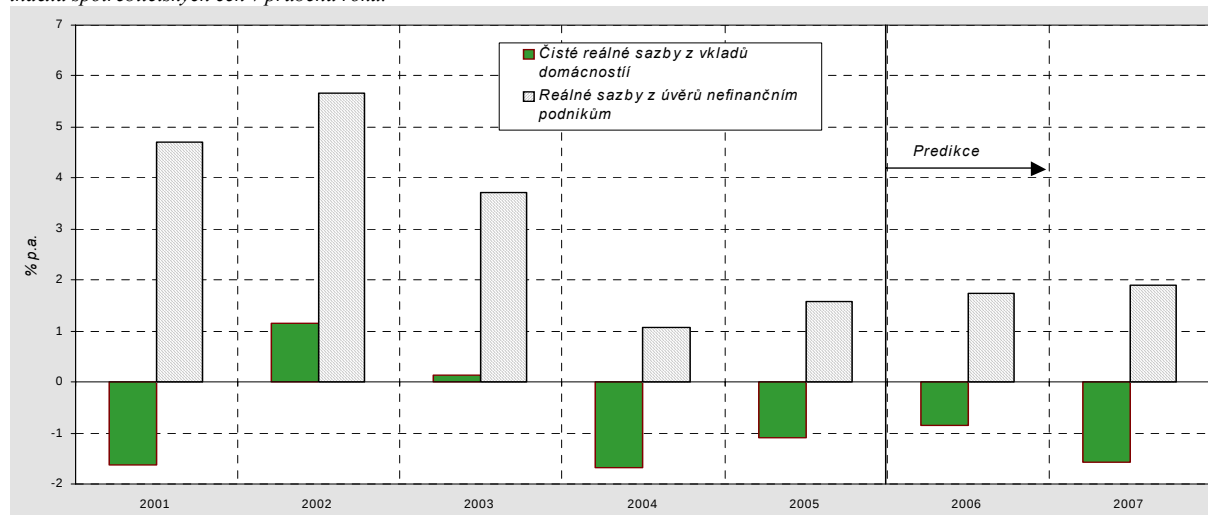
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky



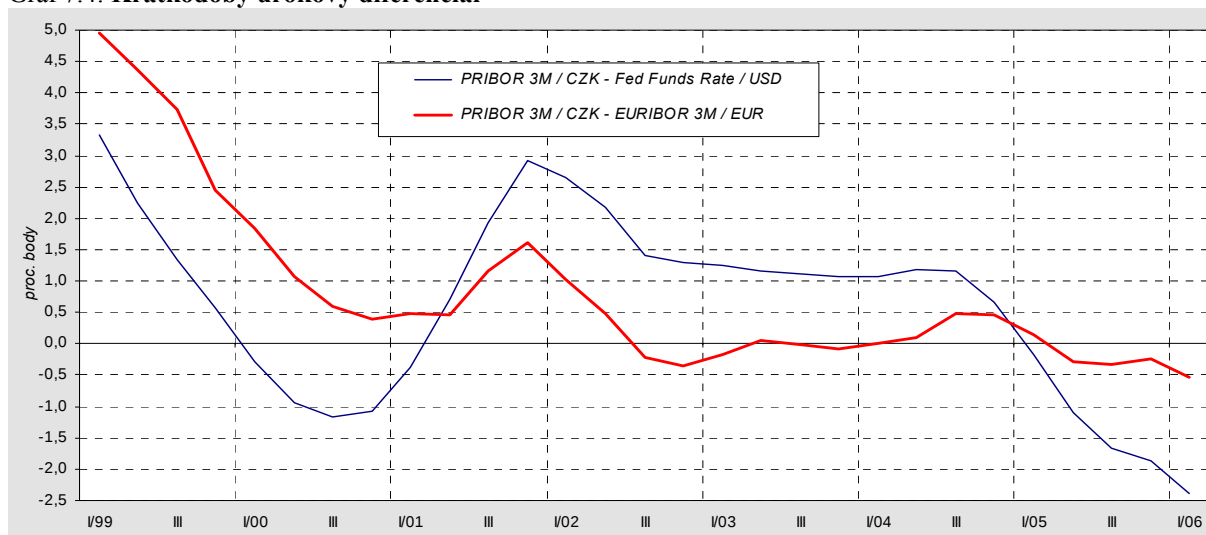
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty 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.

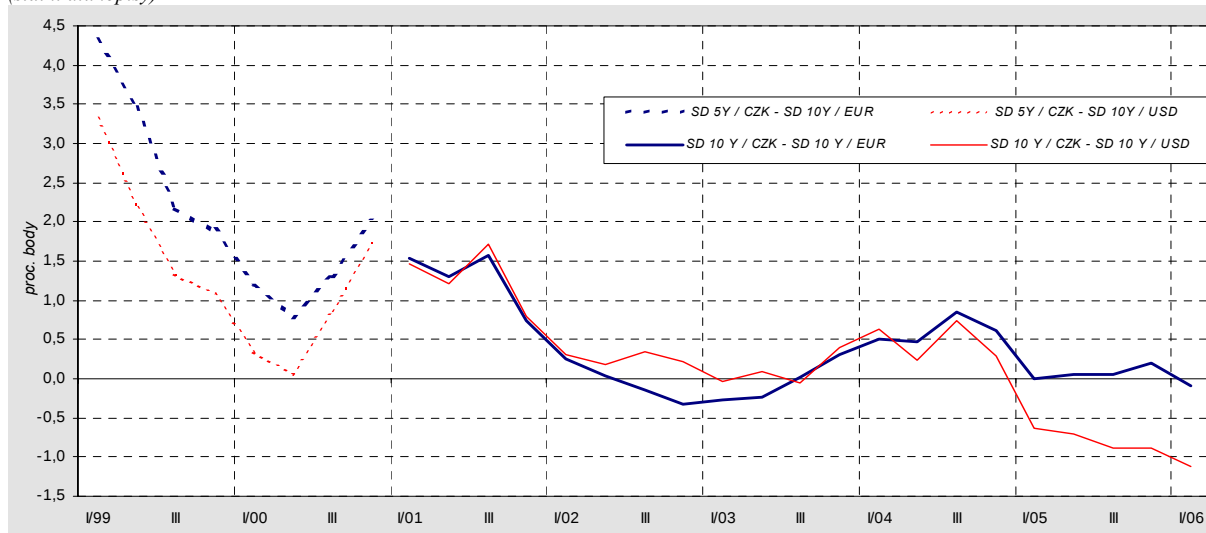


Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferenciál

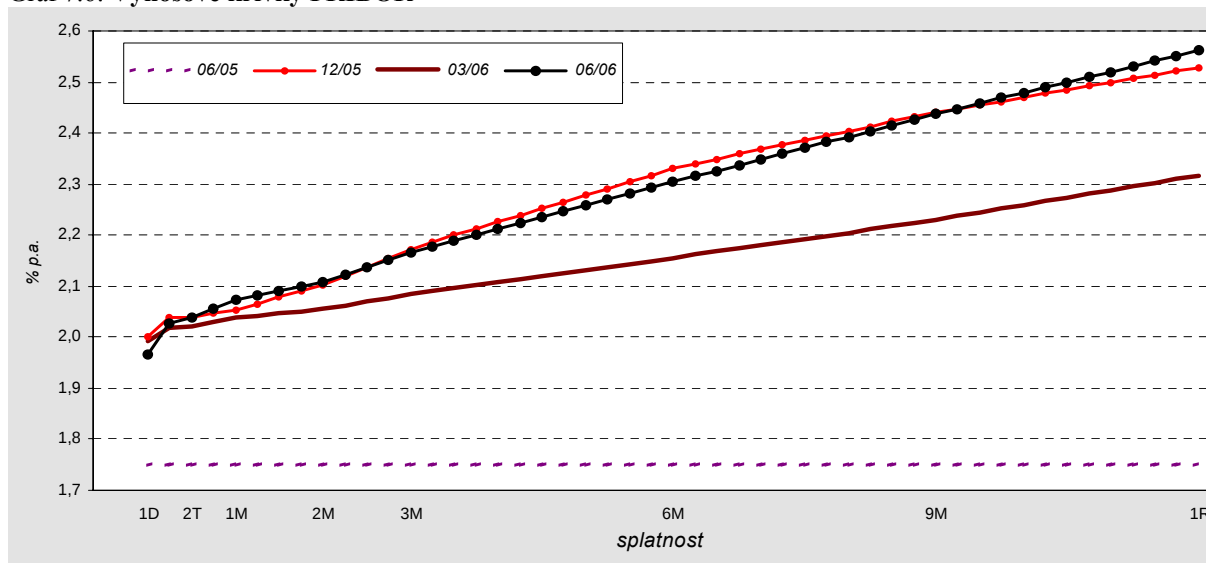


Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál

(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR



8. Vládní sektor

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

Tabulka 8.1: Vládní sektor – příjmy

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		<i>Predikce</i>									
Konsolidované příjmy vládního sektoru	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	665,8	709,7	743,7	779,4	849,9	901,4	981,0	1 060,5	1 162,8	1254
		104,9	106,6	104,8	104,8	109,0	106,1	108,8	108,1	109,7	107,8
Celkové příjmy (včetně grantů)											
- státního rozpočtu ¹⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	486,0	520,9	545,6	573,5	601,8	653,9	683,9	750,4	805,6	896
		105,3	107,2	104,7	105,1	104,9	108,7	104,6	109,7	107,4	111,2
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	95,7	104,8	112,5	117,7	132,3	136,0	147,6	157,0	168,9	181
		109,8	109,5	107,4	104,7	112,3	102,8	108,5	106,3	107,6	107,3
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,6	7,6	5,7	8,5	35,0	31,9	44,8	46,8	51,4	94
		98,8	88,6	75,8	148,1	411,4	91,1	140,7	104,4	109,7	184,0
- územních samosprávných celků ²⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	145,3	157,2	165,6	181,8	192,4	236,6	298,9	306,7	331,6	351
		88,7	108,1	105,4	109,8	105,8	122,9	126,4	102,6	108,1	105,7
Daňové příjmy celkem	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	610,6	652,6	688,2	721,1	782,0	833,1	894,7	963,1	1 060,0	1111
		107,2	106,9	105,5	104,8	108,5	106,5	107,4	107,6	110,1	104,8
Daně na zboží a služby	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	211,3	216,5	240,3	247,6	255,5	265,4	282,1	306,0	343,3	376
		107,7	102,5	111,0	103,1	103,2	103,9	106,3	108,5	112,2	109,5
- daň z přidané hodnoty	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	117,7	119,4	138,3	145,9	150,9	154,4	164,4	181,8	206,9	220
		107,6	101,5	115,9	105,5	103,4	102,3	106,4	110,6	113,8	106,5
- spotřební daně	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	64,2	67,8	73,1	70,9	76,3	79,5	84,2	95,8	110,6	129
		104,9	105,7	107,9	96,9	107,6	104,2	105,9	113,9	115,4	116,2
- clo	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	14,9	13,6	12,1	13,6	10,0	9,8	10,3	4,1	-0,1	0
		75,9	91,2	88,5	113,0	73,6	97,6	104,9	39,9	x	x
- ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	14,5	15,7	16,7	17,2	18,3	21,7	23,3	24,3	25,9	27
		240,3	108,0	106,6	102,7	106,3	118,8	107,4	104,2	106,7	103,7
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení ⁴⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	246,8	263,1	271,3	287,4	318,9	335,0	359,7	388,3	416,1	439
		111,0	106,6	103,1	105,9	111,0	105,0	107,4	108,0	107,2	105,6
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	179,1	191,9	197,6	208,9	227,1	242,0	258,2	278,9	295,7	320
		110,2	107,2	102,9	105,7	108,7	106,6	106,7	108,0	106,0	108,2
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	76,6	80,2	84,0	89,0	102,3	104,5	114,1	122,5	134,1	137
		112,3	104,7	104,7	106,0	115,0	102,1	109,2	107,3	109,5	102,2
Daně z příjmu, majetku a ostatní	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	152,6	173,0	176,6	186,1	207,6	232,7	252,9	268,7	300,5	296
		101,4	113,4	102,1	105,4	111,6	112,1	108,7	106,3	111,8	98,4
- daň z příjmu fyzických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	87,9	94,9	95,3	98,3	104,4	114,4	123,0	133,3	142,4	138
		109,1	108,0	100,4	103,1	106,2	109,6	107,5	108,4	106,8	96,7
- daň z příjmu právnických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	55,6	67,6	70,1	75,8	92,0	105,7	115,9	119,8	144,8	143
		89,9	121,6	103,8	108,1	121,4	114,9	109,6	103,4	120,9	98,7
- daně z majetku a ostatní ⁵⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	9,1	10,5	11,2	12,1	11,2	12,6	14,0	15,6	13,3	15
		112,4	115,1	107,0	107,4	92,9	112,2	111,1	111,8	85,1	113,9
Nedaňové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	46,0	47,3	46,4	47,7	55,4	54,7	62,7	60,5	58,0	55
		80,3	102,8	98,0	102,7	116,3	98,7	114,6	96,5	95,9	95,7
Kapitálové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	9,1	9,7	8,8	9,5	9,7	11,2	11,2	11,9	13,2	12
		109,8	107,3	90,6	107,4	101,8	115,5	100,8	106,3	110,8	87,8
Dotace ze zahraničí	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	0,1	0,0	0,3	1,2	2,8	2,5	12,4	25,0	31,6	76
		x	57,7	615,6	433,2	233,7	89,1	495,0	201,9	126,6	240,9

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

¹⁾ V letech 1998-2005 včetně je zohledněno vyloučení rezervních fondů. Od roku 2000 jsou zde zachyceny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU), od roku 2006 Fond privatizace (právní nástupce po zaniklém Fondu národního majetku).

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 environmentální 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.

Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		Predikce									
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček ¹⁾	mld. Kč	685,6	738,0	754,9	841,6	898,7	912,8	1108,6	1 151,2	1 162,2	1398
- státního rozpočtu ²⁾	mld. Kč	107,3	107,6	102,3	111,5	106,8	101,6	121,4	103,8	101,0	120,3
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	mld. Kč	700,7	752,6	796,2	866,5	957,6	1054,5	1109,7	1 158,2	1 260,6	1394
	mld. Kč	106,1	107,4	105,8	108,8	110,5	110,1	105,2	104,4	108,8	110,6
Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky)											
- státního rozpočtu ²⁾	mld. Kč	503,5	546,8	580,5	625,6	665,1	699,6	788,8	814,9	865,2	1010
	mld. Kč	107,9	108,6	106,2	107,8	106,3	105,2	112,8	103,3	106,2	116,7
- zdravotních pojišťoven	mld. Kč	97,2	105,8	110,0	115,6	130,8	137,2	147,5	156,7	168,4	182
	mld. Kč	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,5	106,3	107,4	107,9
- mimorozpočtových fondů	mld. Kč	7,7	11,2	3,7	17,9	10,7	-8,4	65,4	63,4	-1,4	114
	mld. Kč	x	144,7	33,2	479,4	59,7	x	x	96,8	x	x
- územních samosprávných celků ³⁾	mld. Kč	150,1	155,7	147,1	184,3	203,6	240,9	301,9	315,7	323,8	360
	mld. Kč	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	104,6	102,6	111,1
Nákup zboží a služeb	mld. Kč	140,7	152,1	166,7	179,6	183,5	208,3	204,6	201,9	219,9	237
	mld. Kč	100,6	108,1	109,6	107,8	102,1	113,5	98,2	98,7	108,9	107,8
- mzdy, platy	mld. Kč	62,3	62,6	69,4	70,3	76,2	83,0	81,8	83,8	89,2	101
	mld. Kč	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	102,5	106,4	113,5
- ostatní nákupy zboží a služeb	mld. Kč	78,5	89,4	97,2	109,3	107,2	125,3	122,7	118,0	130,6	136
	mld. Kč	95,1	114,0	108,7	112,5	98,1	116,8	98,0	96,2	110,7	104,0
Transfery domácnostem a neziskovým org.	mld. Kč	316,8	345,0	371,1	399,1	433,7	464,6	491,4	511,7	537,1	571
	mld. Kč	113,9	108,9	107,5	107,6	108,7	107,1	105,8	104,1	105,0	106,3
- zdravotních pojišťoven	mld. Kč	93,0	101,5	106,4	111,4	126,6	132,5	142,2	151,3	162,6	176
	mld. Kč	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,6	107,3	106,4	107,4	108,0
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	mld. Kč	151,1	166,1	177,9	186,9	201,1	212,6	225,8	230,9	247,4	264
	mld. Kč	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,2	107,1	106,5
- ostatní ⁴⁾	mld. Kč	72,8	77,5	86,9	100,8	105,9	119,5	123,4	129,5	127,2	132
	mld. Kč	113,1	106,5	112,1	116,1	105,0	112,9	103,2	104,9	98,2	103,9
Dotace podnikům a fin. institucím	mld. Kč	129,3	139,3	139,0	157,7	205,9	236,7	244,2	237,8	280,2	293
	mld. Kč	103,1	107,7	99,8	113,4	130,6	115,0	103,2	97,4	117,8	104,5
- transformačním institucím (TI) ⁵⁾	mld. Kč	11,6	18,4	7,6	20,1	51,1	64,0	31,2	20,2	44,1	20
	mld. Kč	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	64,8	218,2	45,3
- ostatní	mld. Kč	117,7	120,9	131,4	137,5	154,8	172,7	213,0	217,6	236,1	273
	mld. Kč	102,9	102,7	108,7	104,7	112,5	111,6	123,3	102,2	108,5	115,6
Úroky	mld. Kč	20,7	21,3	19,5	19,8	19,2	13,4	18,6	29,0	25,4	39
	mld. Kč	127,3	103,0	91,3	101,8	96,8	69,9	138,8	155,4	87,6	152,9
Kapitálové výdaje	mld. Kč	91,5	93,2	97,6	107,6	112,0	128,5	137,3	159,7	168,9	219
	mld. Kč	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	106,8	116,3	105,7	129,9
Dotace do zahraničí	mld. Kč	1,6	1,7	2,4	2,7	3,2	2,9	13,6	18,1	29,1	35
	mld. Kč	257,4	106,7	140,5	112,5	120,0	88,8	471,3	133,0	161,0	118,7
Čisté půjčky	mld. Kč	-15,1	-14,6	-41,4	-24,9	-58,9	-141,6	-1,1	-7,0	-98,3	4
- z toho příjmy z privatizace (-) ⁶⁾	mld. Kč	-13,3	-14,9	-26,0	-20,5	-59,9	-126,6	-25,4	-16,5	-107,3	-3

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⁾ Viz poznámka 1 pod tabulkou 8.1

³⁾ Viz poznámka 2 pod tabulkou 8.1

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 ČNB (konsolidace a stabilizace bankovního sektoru) ze státního rozpočtu a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkašni.

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

Tabulka 8.3: Vládní sektor - saldo a dluh

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		Predikce									
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	mld. Kč	-19,8	-28,3	-11,2	-62,2	-48,8	-11,4	-127,7	-90,7	0,6	-144,2
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	mld. Kč	-23,3	-24,6	-44,9	-67,0	-56,5	-89,0	-97,5	-77,5	-53,6	-119,8
Celkové saldo ¹⁾											
- státního rozpočtu	mld. Kč	-17,5	-25,8	-34,9	-52,0	-63,3	-45,7	-104,9	-64,5	-59,7	-114,3
- zdravotních pojišťoven	mld. Kč	-1,5	-1,1	2,5	2,1	1,4	-1,2	0,1	0,2	0,5	-0,6
- mimorozpočtových fondů	mld. Kč	0,8	-3,6	2,0	-9,4	24,3	40,2	-20,6	-16,5	52,7	-19,6
- územních samosprávných celků	mld. Kč	-4,8	1,5	18,5	-2,5	-11,2	-4,3	-2,9	-8,9	7,8	-9,1
Konsolidovaný dluh vládního sektoru ²⁾	mld. Kč	217,5	240,0	275,2	332,4	404,5	444,5	553,0	659,4	762,1	855,1
	předch. r. = 100	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	119,2	115,6	112,2
- státní dluh (konsolidovaný)	mld. Kč	172,2	193,6	226,8	287,4	342,5	392,9	488,8	585,8	684,2	767,0
	předch. r. = 100	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	119,8	116,8	112,1
- dluh zdravotních pojišťoven	mld. Kč	2,4	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
	předch. r. = 100	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,4	111,4	70,5
- dluh mimorozpočtových fondů	mld. Kč	17,2	15,0	16,6	14,3	22,4	3,2	2,2	1,2	2,4	3,7
	předch. r. = 100	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	55,4	194,3	157,9
- dluh územních samosprávných celků	mld. Kč	34,4	39,2	40,3	41,4	49,0	56,7	71,6	77,8	82,2	89,9
	předch. r. = 100	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	108,7	105,7	109,4
- domácí	mld. Kč	141,7	175,4	215,1	269,8	373,5	407,8	486,5	507,3	546,2	.
	předch. r. = 100	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	104,3	107,7	.
- zahraniční	mld. Kč	49,6	33,9	28,7	29,8	31,0	36,7	66,5	152,1	215,9	.
	předch. r. = 100	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	228,6	142,0	.

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. Celkový dluh do roku 2000 v členění podle domácích a zahraničních věřitelů nezahrnuje neidentifikovatelnou část (část dluhu územně samosprávných celků). Členění dluhu na domácí a zahraniční je podle držitele.

Tabulka 8.4: Vládní sektor - poměrové ukazatele

v % HDP

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		Predikce									
Konsolidovaná daňová kvóta ¹⁾	%	33,7	32,7	33,1	32,9	33,2	33,8	34,7	34,6	35,6	34,7
Daně na zboží a služby	%	11,7	10,8	11,5	11,3	10,9	10,8	10,9	11,0	11,5	11,7
Pojistné na sociální zabezpečení	%	13,6	13,2	13,0	13,1	13,6	13,6	14,0	14,0	14,0	13,7
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	8,4	8,7	8,5	8,5	8,8	9,4	9,8	9,7	10,1	9,2
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	37,9	37,0	36,3	38,4	38,2	37,0	43,0	41,4	39,0	43,7
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	17,5	17,3	17,8	18,2	18,4	18,9	19,1	18,4	18,0	17,8
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	-1,1	-1,4	-0,5	-2,8	-2,1	-0,5	-5,0	-3,3	0,0	-4,5
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	-1,9	-2,2	-2,5	-4,0	-4,6	-6,2	-5,0	-3,5	-3,3	-4,4
Úroky	%	1,1	1,1	0,9	0,9	0,8	0,5	0,7	1,0	0,9	1,2
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky	%	-0,8	-1,1	-1,6	-3,1	-3,8	-5,7	-4,3	-2,5	-2,4	-3,2
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	-1,3	-1,2	-2,2	-3,1	-2,4	-3,6	-3,8	-2,8	-1,8	-3,7
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	-0,1	-0,2	-1,2	-2,2	-1,6	-3,1	-3,1	-1,7	-0,9	-2,5
Cyklická složka	%	0,3	-0,5	-0,5	0,0	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,2
Cyklicky očištěné primární saldo	%	-0,5	0,3	-0,7	-2,2	-1,5	-2,7	-2,7	-1,4	-0,9	-2,7
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	12,0	12,0	13,2	15,2	17,2	18,0	21,5	23,7	25,6	26,7

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	2006
											<i>Predikce</i>
ztráta za rok 1996	<i>mld. Kč</i>	5,1									
ztráta za rok 1997	<i>mld. Kč</i>		10,4								
ztráta za rok 1998	<i>mld. Kč</i>				14,4						
ztráta za rok 1999 - 1. část	<i>mld. Kč</i>					24,0					
ztráta za rok 1999 - 2. část	<i>mld. Kč</i>						12,1				
ztráta za rok 2000	<i>mld. Kč</i>					3,6					
ztráta za rok 2001 - 1. část	<i>mld. Kč</i>						33,2				
ztráta za rok 2001 - 2. část	<i>mld. Kč</i>							18,6			
ztráta za rok 2002 - 1. část	<i>mld. Kč</i>								18,2		
ztráta za rok 2002 - 2. část	<i>mld. Kč</i>									30,0	
ztráta za rok 2002 - 3. část	<i>mld. Kč</i>										20
Celkem	<i>mld. Kč</i>	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	30,0	20

Pramen: ČKA, MF

Tabulka 8.6: Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu

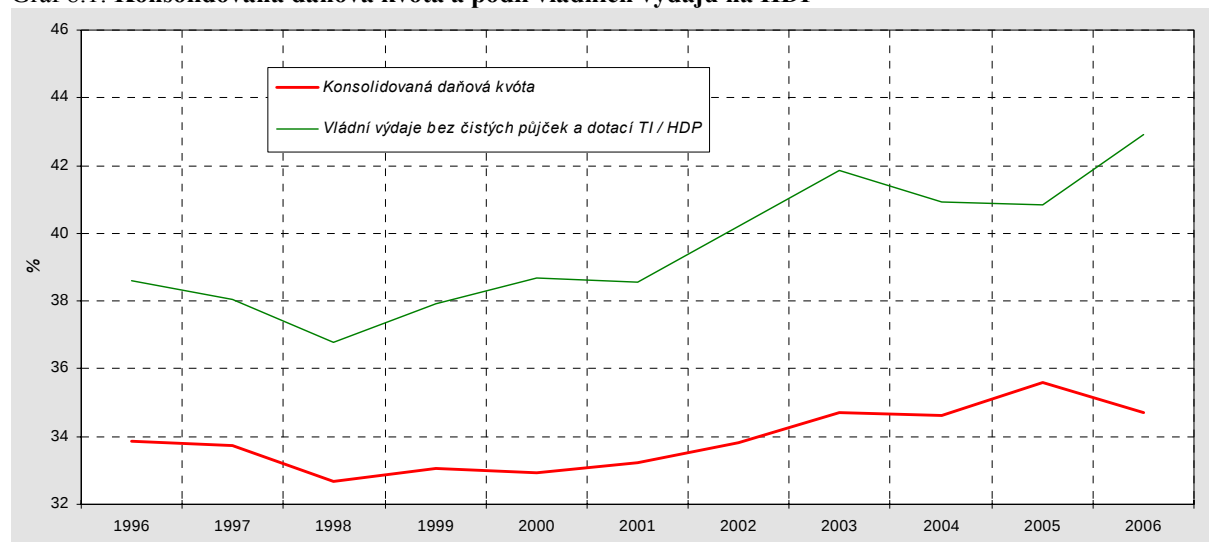
v % HDP, podle ESA 95

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										<i>Předb.</i>	<i>Predikce</i>
saldo	%	-2,4	-4,9	-3,6	-3,6	-5,8	-6,8	-6,6	-2,9	-2,6	-3,6
dluh	%	.	.	.	.	.	28,5	30,1	30,7	30,3	30,3

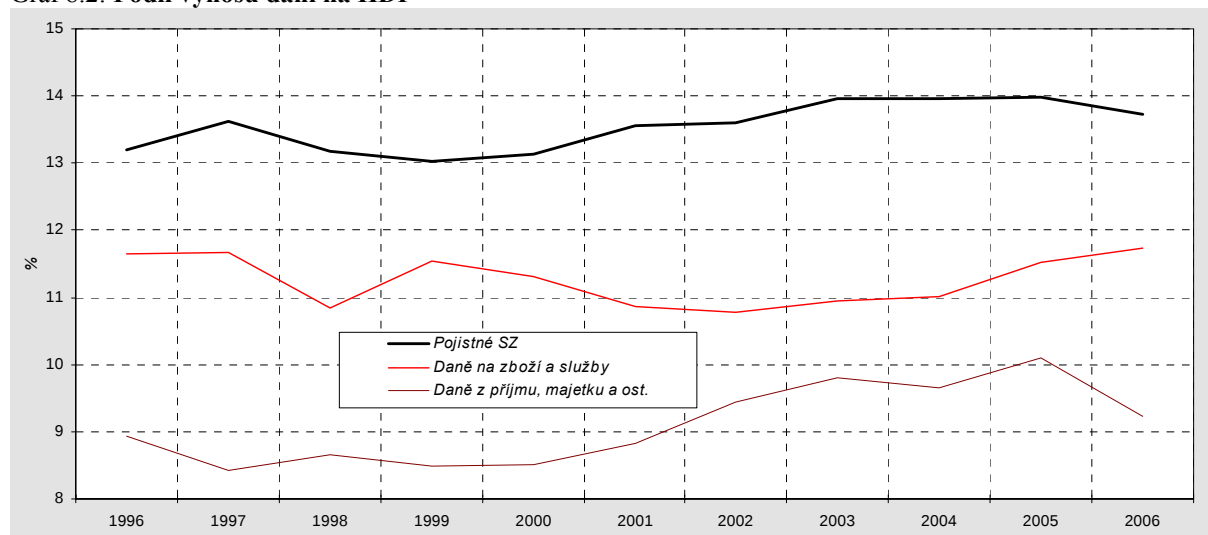
Pramen: ČSÚ, MF ČR

Poznámka: Revidovaná data o vládním dluhu do roku 2001 nejsou k dispozici.

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

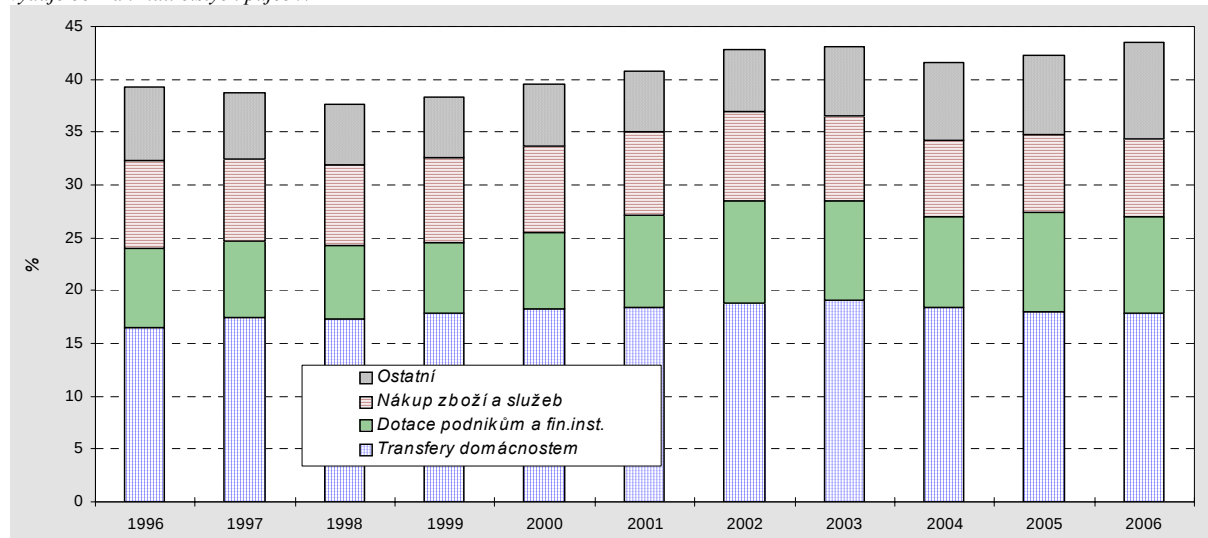


Graf 8.2: Podíl výnosu daní na HDP

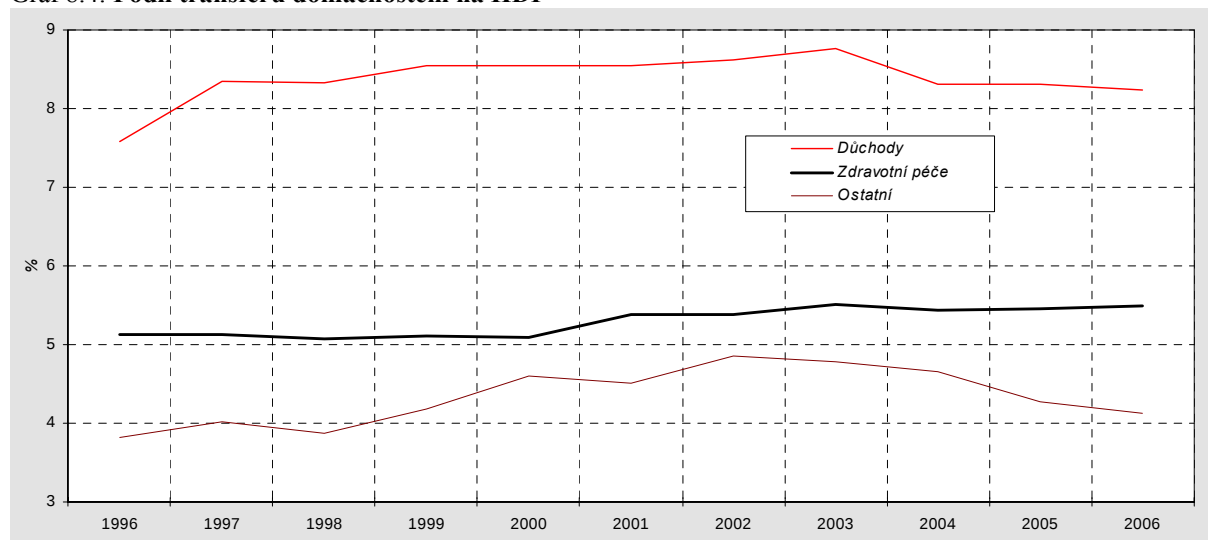


Graf 8.3: Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP

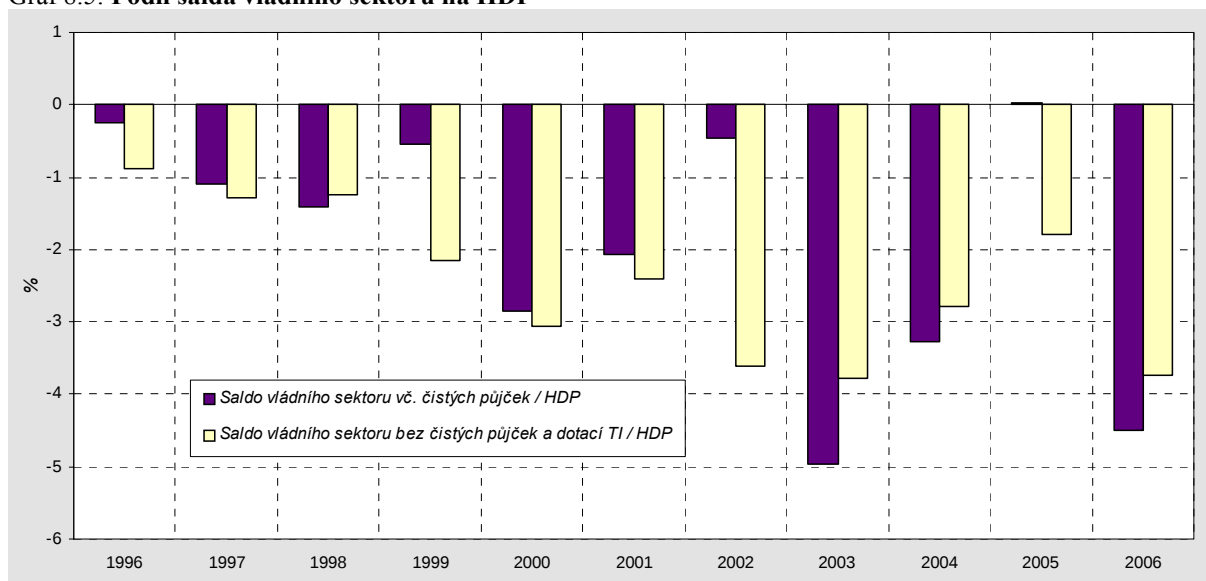
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



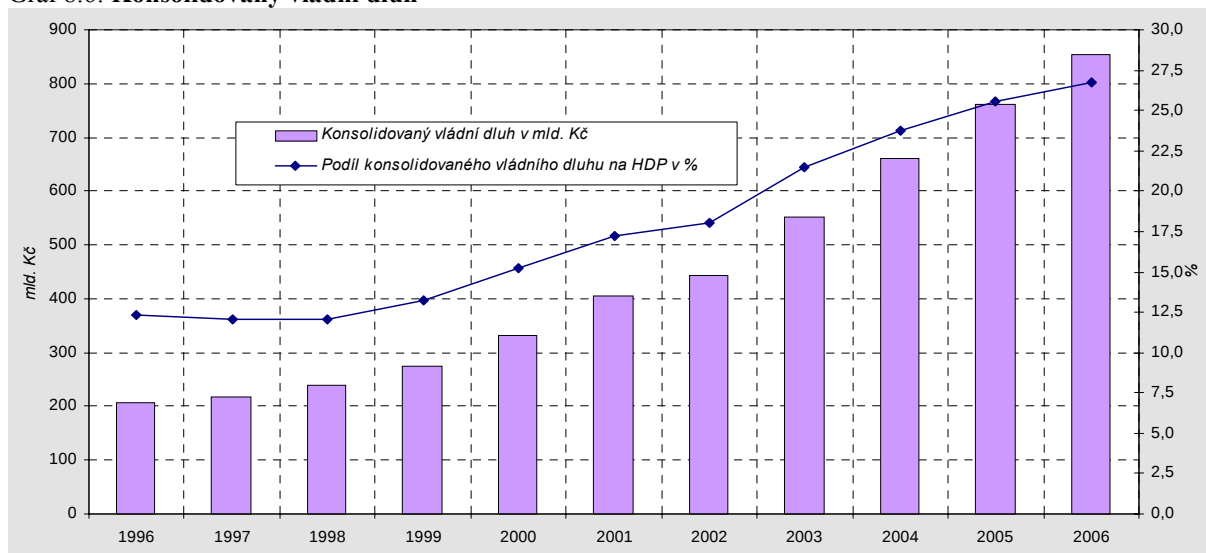
Graf 8.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 8.5: Podíl salda vládního sektoru na HDP



Graf 8.6: Konsolidovaný vládní dluh



9. Světová ekonomika

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

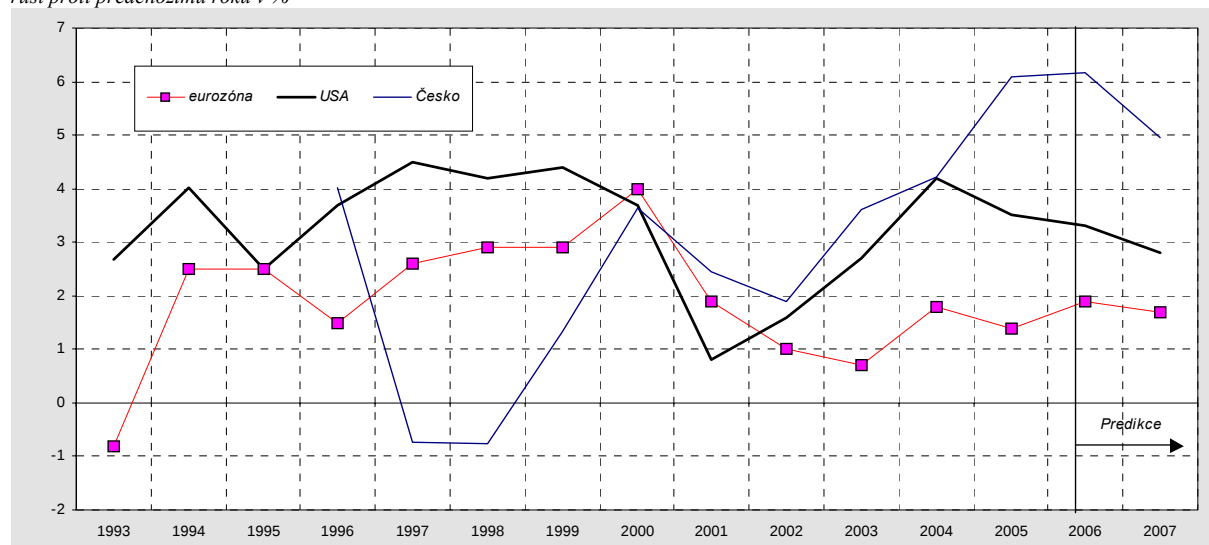
Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách - v %

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Predikce	2007 Predikce
EU-25	3,0	3,0	4,1	1,9	1,2	1,2	2,4	1,6	2,1	2,0
EU-15	3,0	3,0	4,1	1,9	1,1	1,1	2,3	1,5	2,0	1,8
Eurozóna	2,9	2,9	4,0	1,9	1,0	0,7	1,8	1,4	1,9	1,7
Německo	2,0	2,0	3,2	1,2	0,1	-0,2	1,1	1,1	1,7	1,4
Francie	3,6	3,3	4,1	2,1	1,2	0,8	2,3	1,4	2,0	1,9
Británie	3,2	3,0	4,0	2,2	2,0	2,5	3,1	1,8	2,4	2,5
Rakousko	3,6	3,3	3,4	0,8	1,0	1,4	2,4	1,8	2,2	2,0
USA	4,2	4,4	3,7	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5	3,3	2,8
Japonsko	-1,0	-0,1	2,9	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7	2,8	2,4
Maďarsko	4,9	4,2	5,2	4,5	3,8	3,4	4,5	4,3	4,5	4,4
Polsko	5,0	4,5	4,2	1,1	1,4	3,8	5,3	3,3	4,2	4,5
Slovensko	4,2	1,5	2,0	3,8	4,6	4,5	5,5	6,0	6,0	6,0
Česko	-0,8	1,3	3,6	2,5	1,9	3,6	4,2	6,1	6,2	5,0

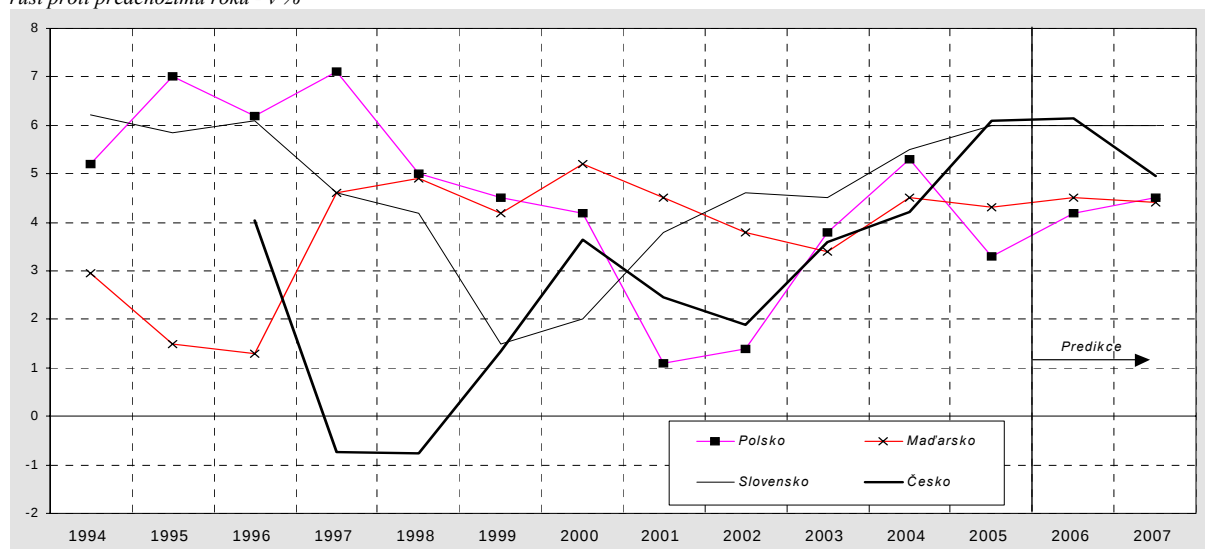
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4
						Predikce	Predikce	Predikce
EU-25	1,5	1,4	1,8	1,9	2,2	2,0	2,3	2,4
EU-15	1,4	1,3	1,7	1,8	2,1	2,1	2,2	2,3
Eurozóna	1,2	1,1	1,6	1,7	1,9	1,9	2,0	2,1
Německo	0,6	0,8	1,6	1,7	1,4	1,7	1,9	2,0
Francie	1,7	1,0	1,7	1,2	1,5	1,6	1,8	2,0
Británie	1,9	1,7	1,9	1,8	2,2	2,3	2,1	2,4
Rakousko	2,5	1,8	1,5	1,9	2,4	2,3	2,2	2,4
USA	3,6	3,6	3,6	3,2	3,6	3,3	3,3	3,2
Japonsko	1,1	2,7	2,7	4,0	3,0	3,0	2,3	2,4
Maďarsko	4,4	4,3	4,4	4,2	4,3	4,3	4,4	4,5
Polsko	3,1	1,8	3,6	4,7	4,6	4,0	4,5	4,0
Slovensko	5,7	5,6	6,1	7,0	6,5	5,5	5,7	6,1
Česko	5,4	6,1	5,9	6,9	7,4	6,0	5,7	5,6

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 %

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <i>Predikce</i>	2007 <i>Predikce</i>
EU-25	2,1	1,6	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1	2,2	2,1	2,0
EU-15	1,3	1,2	1,9	2,2	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	1,9
Eurozóna	1,2	1,1	2,1	2,4	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1	2,0
Německo	0,6	0,6	1,4	1,9	1,4	1,0	1,8	1,9	1,7	2,2
Francie	0,7	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,9	1,8	1,6
Británie	1,6	1,3	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	2,1	2,0	1,9
Rakousko	0,8	0,5	2,0	2,3	1,7	1,3	2,0	2,1	1,9	1,8
USA *)	1,6	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,3	2,5
Japonsko *)	0,6	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	0,0	-0,2	0,4	0,6
Maďarsko	14,2	10,0	10,0	9,1	5,2	4,7	6,8	3,5	3,2	3,2
Polsko	11,8	7,2	10,1	5,3	1,9	0,7	3,6	2,2	1,5	2,0
Slovensko	6,7	10,4	12,2	7,2	3,5	8,4	7,5	2,7	3,6	2,8
Česko	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,2	2,5

*) národní indexy inflace

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

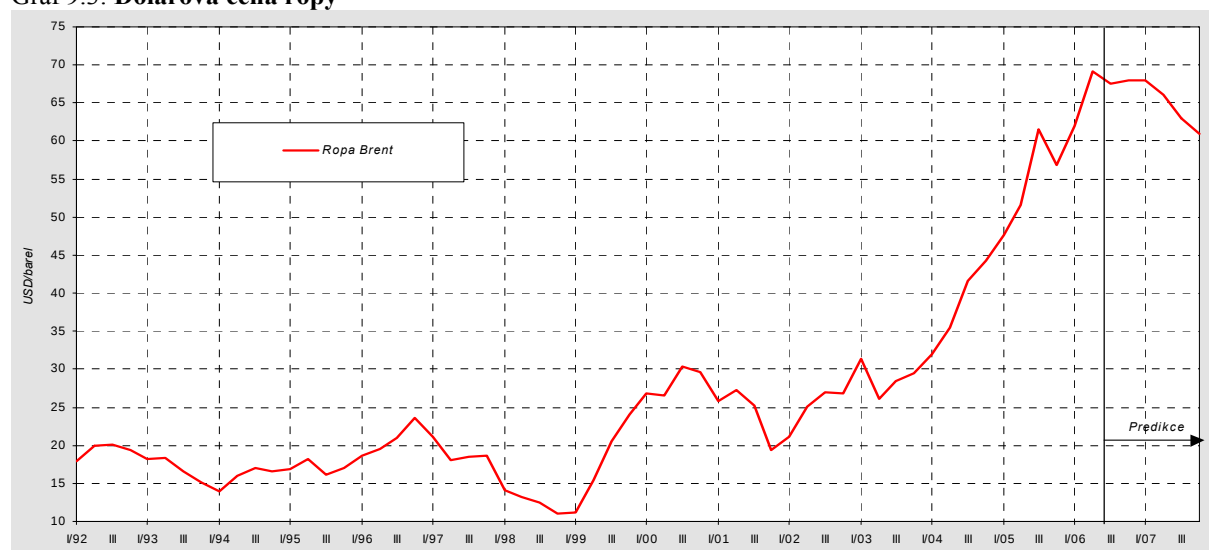
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <i>Predikce</i>	2007 <i>Predikce</i>
Ropa Brent <i>USD/barel</i>	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	38,33	54,43	66,6	64,5
<i>předch.r.=100</i>	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	133,0	142,0	122,4	96,8
Index v CZK <i>2000=100</i>	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	90,2	119,3	140	132
<i>předch.r.=100</i>	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	121,1	132,3	117,0	94,5
Index NFC^{*)} (USD) <i>1995=100</i>	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	97,3	107,3	126	115
<i>předch.r.=100</i>	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	118,5	110,3	117,1	91,8
Index NFC (Kč) <i>2000=100</i>	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	81,5	83,8	94	84
<i>předch.r.=100</i>	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	107,9	102,8	111,9	89,6

*) NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

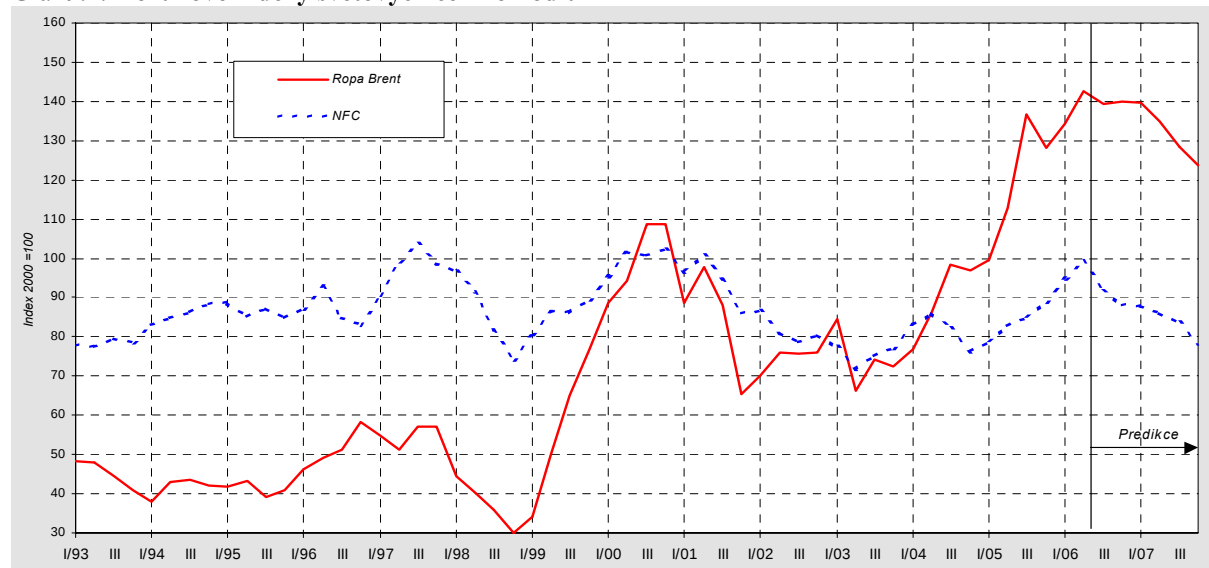
Tabulka 9.5: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2005				2006			
		Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2 <i>Predikce</i>	Q 3 <i>Predikce</i>	Q 4 <i>Predikce</i>
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	47,6	51,6	61,6	56,9	61,9	69,1	67,5	68,0
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	148,8	145,4	148,1	128,7	130,0	133,9	109,6	119,5
Index v CZK	<i>2000=100</i>	99,5	112,8	136,8	128,1	134,5	143	139	140
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	129,5	130,8	139,2	132,1	135,1	126,4	102,0	109,3
Index NFC (USD)	<i>1995=100</i>	105,2	106,2	107,0	110,8	122,4	135	125	120
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,6	107,1	109,9	114,0	116,3	127,1	116,8	108,3
Index NFC (Kč)	<i>2000=100</i>	78,5	82,9	84,8	89,1	94,9	99	92	88
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	94,5	96,4	103,3	117,0	120,9	119,9	108,7	99,0

Graf 9.3: Dolarová cena ropy



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit



10. Mezinárodní srovnání

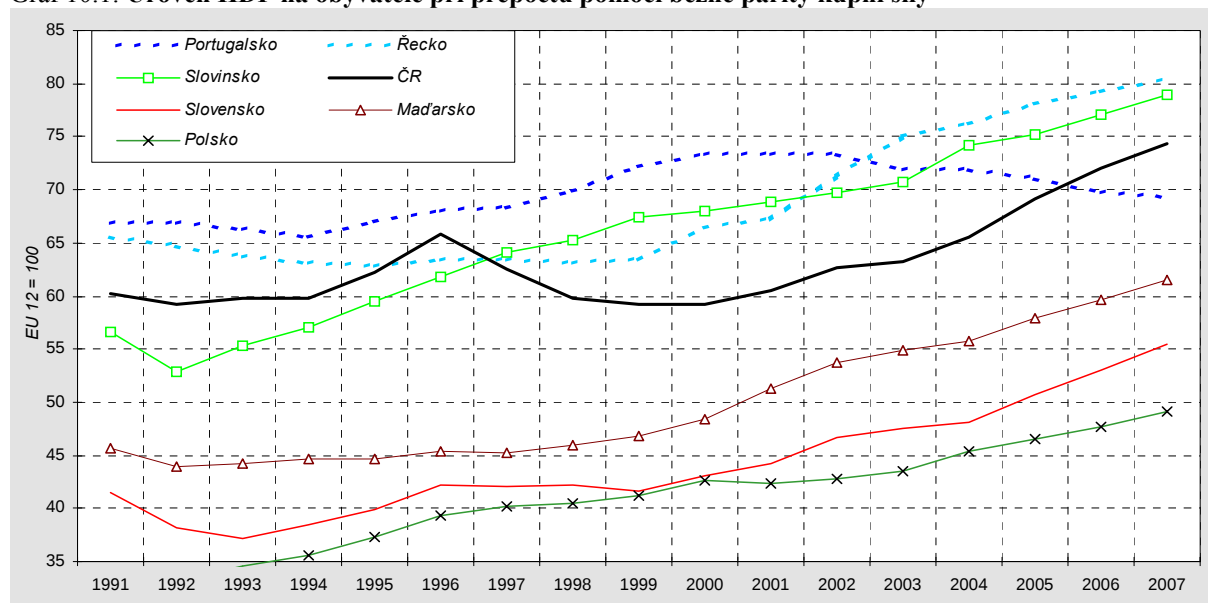
Prameny kapitoly 10: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR

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

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										Predikce	Predikce
USA	USD	31 700	33 200	34 800	35 500	36 400	37 700	40 000	42 100	44 500	46 500
	EU 12 = 100	137	138	139	136	135	137	140	142	143	144
Rakousko	USD	25 300	26 600	28 400	28 900	30 000	30 800	32 500	33 800	35 500	36 900
	EU 12 = 100	109	111	113	111	111	112	114	114	114	114
Britanie	USD	23 200	24 000	25 600	27 000	29 000	29 600	30 800	32 100	33 700	34 800
	EU 12 = 100	100	100	102	104	107	107	108	108	108	108
Francie	USD	24 400	25 100	26 700	28 000	28 800	29 400	30 100	31 300	32 800	34 100
	EU 12 = 100	105	105	107	108	107	107	106	106	105	105
Německo	USD	23 800	24 400	25 600	26 300	27 100	27 600	28 800	29 800	31 300	32 500
	EU 12 = 100	103	102	102	101	100	100	101	101	101	100
Španělsko	USD	18 500	19 800	21 100	22 300	23 800	24 800	25 900	27 300	28 600	29 800
	EU 12 = 100	80	83	84	85	88	90	91	92	92	92
Řecko	USD	14 700	15 200	16 600	17 500	19 300	20 700	21 800	23 200	24 600	26 000
	EU 12 = 100	63	63	66	67	71	75	76	78	79	80
Slovinsko	USD	15 200	16 200	17 000	17 900	18 900	19 500	21 200	22 300	24 000	25 500
	EU 12 = 100	65	67	68	69	70	71	74	75	77	79
Česko	USD	13 900	14 200	14 800	15 800	16 900	17 400	18 700	20 500	22 400	24 000
	EU 12 = 100	60	59	59	61	63	63	66	69	72	74
Portugalsko	USD	16 200	17 300	18 400	19 100	19 800	19 800	20 500	21 000	21 700	22 400
	EU 12 = 100	70	72	73	73	73	72	72	71	70	69
Maďarsko	USD	10 700	11 200	12 100	13 400	14 500	15 100	15 900	17 200	18 600	19 900
	EU 12 = 100	46	47	48	51	54	55	56	58	60	61
Slovensko	USD	9 800	10 000	10 800	11 500	12 600	13 100	13 800	15 100	16 500	17 900
	EU 12 = 100	42	42	43	44	47	48	48	51	53	55
Polsko	USD	9 400	9 900	10 700	11 000	11 600	12 000	13 000	13 800	14 800	15 900
	EU 12 = 100	41	41	43	42	43	43	45	46	48	49

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

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

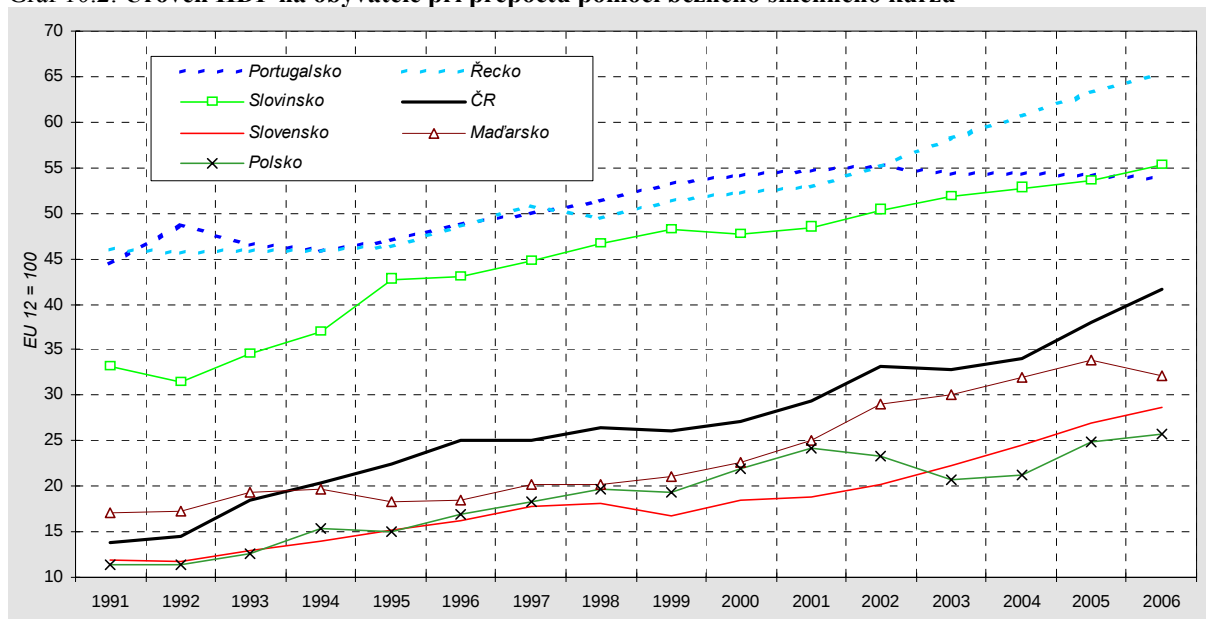


Tabulka 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		<i>Predikce</i>									
USA	USD	30 500	31 700	33 200	34 800	35 500	36 400	37 700	40 000	42 100	44 500
	EU 12 = 100	137	139	148	171	173	163	138	128	131	135
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	101	102	107	123	127	121	101	92	93	95
Rakousko	USD	25 900	26 500	26 300	23 900	23 800	25 700	31 600	36 000	37 200	38 200
	EU 12 = 100	117	116	117	117	116	116	115	116	116	116
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	106	107	106	103	104	104	103	102	102	102
Britanie	USD	22 800	24 400	25 000	24 600	24 300	26 500	30 400	35 700	36 700	37 500
	EU 12 = 100	103	107	111	120	118	119	111	115	114	114
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	103	107	111	118	114	111	103	106	106	105
Francie	USD	24 500	25 200	24 800	22 500	22 600	24 400	30 000	34 200	35 100	35 900
	EU 12 = 100	110	111	111	111	110	110	110	110	110	109
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	105	105	106	104	102	103	103	104	104	104
Německo	USD	26 300	26 600	26 100	23 100	23 000	24 500	29 600	33 300	33 900	34 300
	EU 12 = 100	119	117	116	114	112	110	108	107	106	105
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	114	114	114	111	111	110	108	106	105	104
Španělsko	USD	14 500	15 100	15 500	14 400	14 900	16 600	21 000	24 400	26 000	27 200
	EU 12 = 100	65	66	69	71	73	75	77	78	81	83
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	84	83	83	84	85	85	85	86	88	90
Řecko	USD	11 300	11 300	11 500	10 600	10 900	12 300	15 900	18 900	20 300	21 500
	EU 12 = 100	51	49	51	52	53	55	58	61	63	65
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	80	78	81	78	79	77	78	80	81	83
Slovinsko	USD	9 900	10 600	10 800	9 700	9 900	11 200	14 200	16 400	17 200	18 100
	EU 12 = 100	45	47	48	48	48	50	52	53	54	55
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	70	71	71	70	70	72	73	71	71	72
Česko	USD	5 500	6 000	5 900	5 500	6 100	7 400	9 000	10 600	12 200	13 700
	EU 12 = 100	25	26	26	27	29	33	33	34	38	42
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	40	44	44	46	49	53	52	52	55	58
Portugalsko	USD	11 100	11 700	12 000	11 000	11 200	12 300	14 900	16 900	17 300	17 700
	EU 12 = 100	50	51	53	54	55	55	54	54	54	54
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	73	73	74	74	75	75	76	75	76	77
Maďarsko	USD	4 500	4 600	4 700	4 600	5 100	6 500	8 200	10 000	10 800	10 500
	EU 12 = 100	20	20	21	23	25	29	30	32	34	32
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	45	44	45	47	49	54	55	57	58	54
Slovensko	USD	3 900	4 100	3 800	3 800	3 900	4 500	6 100	7 600	8 600	9 400
	EU 12 = 100	18	18	17	18	19	20	22	25	27	29
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	42	43	40	43	43	43	47	51	53	54
Polsko	USD	4 100	4 500	4 300	4 500	5 000	5 200	5 700	6 600	7 900	8 500
	EU 12 = 100	18	20	19	22	24	23	21	21	25	26
<i>Index cenové hladiny HDP</i>	EU 12 = 100	46	48	47	51	57	54	48	47	53	54

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

