



**Makroekonomická predikce
České republiky**

červenec 2004

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politiky

Obsah:

A. Východiska predikce	4
B. Ekonomický cyklus	7
C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů	9
D. Monitoring predikcí ostatních institucí.....	19
Tabulky a grafy	20
1. Ekonomický výkon.....	20
2. Ceny zboží a služeb	24
3. Trh práce a domácnosti.....	26
4. Vztahy k zahraničí.....	31
5. Úspory a investice	38
6. Demografie	39
7. Úrokové sazby	41
8. Vládní sektor.....	44
9. Světová ekonomika.....	50
10. Mezinárodní srovnání	53

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

<http://www.mfcr.cz/index.php?r=33>

Poznámka:

Tato predikce navazuje na publikované výsledky tzv. úrovně revize národních účtů (bliže viz kap. C1) tak, jak byly k dispozici ke konci června 2004.

Predikce bude použita při přípravě makroekonomického rámce návrhu Státního rozpočtu na rok 2005 a Rozpočtového výhledu do roku 2007. Návazně bude rovněž využita při přípravě makroekonomického scénáře řádného Konvergenčního programu 2004, který bude zpracován na podzim 2004.

V prognózách uvádíme **střední 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
HDP.....	hrubý domácí produkt
NFC.....	neziskové instituce
NZI.....	neziskové instituce
obd.	období
proc. bod, p.b.	procentní bod
předb.	předběžně
s.c.	stálé ceny
st.obd.p.r.	stejně období předchozího roku
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

Uzávěrka datových zdrojů: 7.7.2004

A. Východiska predikce

1. Vnější prostředí

Makroekonomická predikce je založena na předpokladu dalšího zlepšení stavu světové ekonomiky v důsledku robustního oživení v USA i Japonsku.

Rizikem pro budoucí vývoj ekonomiky USA zůstává nadále dvojitý deficit běžného účtu a veřejných financí. Deficit BÚ se zvyšuje současně s růstem HDP.

Eurozóna prochází fází postupného oživení, jež by mělo pokračovat i v následujících letech. Ekonomický růst však bude i nadále zaostávat proti USA i Japonsku. Tři největší ekonomiky eurozóny musí navíc řešit vleklé problémy se stabilizací veřejných financí.

K 1. květnu 2004 se EU-15 rozšířila o 10 přistupujících zemí, což by mělo působit pozitivně na další ekonomický vývoj. V současnosti byl po intenzivním vyjednávání na summitu EU přijat návrh nové ústavy Unie a očekává se jeho projednávání v národních parlamentech.

Předpokládáme, že dolarové ceny ropy dosáhnou svého vrcholu ve 3. čtvrtletí roku 2004 na úrovni cca 36 USD/barel, což vede proti minulé predikci ke korekci směrem vzhůru. Pokračování tohoto vývoje může ohrozit průběh oživení, zejména v EU. V jeho důsledku se také obrací dosavadní trend nízkých úroků.

Tab. A.1.1: Předpoklady o vývoji vnějšího prostředí

	2003	2004	2005	2006
		<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
USD/EUR	1,13	1,22	1,21	1,22
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	28,8	34,6	32,8
EU-15: - %				
Růst HDP	<i>meziročně, s.c.</i>	0,8	1,9	2,3
Ceny prům. výrobců	<i>meziročně</i>	0,9	0,7	0,5

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

2. Měnová politika

Měnová politika České národní banky je prováděna v režimu cílování inflace, formulovaném v její Dlouhodobé měnové strategii. Inflační cíl má v období let 2002 až 2005 podobu pásma pro meziroční růst indexu spotřebitelských cen. Cílové pásmo rovnoměrně klesá z úrovně 3 – 5 % v lednu 2002 na úroveň 2 – 4 % v prosinci 2005. V případě skokových změn předem definovaných exogenních faktorů lze uplatnit režim výjimek z plnění inflačního cíle. Tuto měnovou politiku ČNB nemění.

ČNB s předstihem vyhlásila inflační cíl na období od ledna 2006 jako meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen (CPI) ve výši 3 % s maximální odchylkou jednoho procentního bodu na obě strany. Cíl je v čase neměnný a plynule navazuje na konec předchozího klesajícího cílového pásma. Inflační cíl bude platit až do přistoupení ČR k eurozóně. Je východiskem pro plnění konvergenčního kritéria pro inflaci, vytváří prostor pro existenci kladného inflačního diferenciálu vůči zemím EU, ke kterým by měla ČR konvergovat svou ekonomickou úroveň a odpovídá dlouhodobým očekáváním finančních trhů.

Predikce vychází z předpokladu pozvolného zvyšování základních úrokových sazeb ve druhé polovině roku 2004 i v roce 2005. ČNB tak bude reagovat na očekávání postupně rostoucí inflace, oživení domácího a evropského růstu, i na předpokládané zvyšování sazeb Fed a ECB. I když se budou měnové podmínky zpříšňovat, z dlouhodobého hlediska budou v prognózovaném období nadále uvolněné.

3. Fiskální politika

V posledních letech dochází k prohlubování deficitů veřejných rozpočtů. Jejich výše není vysvětlitelná současnou fází ekonomického cyklu. Deficity se zvyšují i přes využívání jednorázových příjmů, zvyšuje se tempo růstu vládního dluhu. Zpomalení růstu deficitu primární bilance však naznačuje, že se expanzivnost fiskální politiky snižuje. Na straně příjmů došlo za poslední dva roky k nárůstu složené daňové kvóty, zvýšila se váha přímých daní. Struktura výdajové strany je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů.

Vedle výdajů vyvolaných transformací nesou veřejné rozpočty náklady spojené s přibližováním úrovně infrastruktury a ekologických norem standardům zemí EU a náklady vyplývající z přizpůsobování hospodářských politik a právního a institucionálního rámce. To vše vytváří úzký manévrovací prostor pro realizaci aktivní fiskální politiky a současně neumožňuje snížit podíl veřejných výdajů na HDP bez realizace reformních kroků. Z vývoje veřejných financí je patrná existence strukturálních problémů; deficity veřejných rozpočtů nemají cyklickou povahu. Výdaje jsou pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty.

Vzhledem k výše uvedenému negativnímu vývoji v oblasti veřejných financí se politická reprezentace shodla na potřebě jejich reformy. Koncepce reformy veřejných rozpočtů, kterou vypracovalo Ministerstvo financí, byla schválena usnesením vlády č. 624 z 23. června 2003. Reforma je realizována jako souhrn opatření na příjmové i

výdajové straně veřejných rozpočtů s těžištěm na straně výdajů. Jejím cílem je snaha o dosažení trvalé redukce fiskálních deficitů. Vláda stanovila fiskální cíl pro rok 2006 vyjádřený jako podíl deficitu vládního sektoru na HDP ve výši 4 % a trajektorii poklesu deficitu.

Základní nástroje k zajištění poklesu fiskálního deficitu a dosažení cíle spočívají ve stanovení závazných střednědobých výdajových rámců, které budou limitovat objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu let 2004 až 2006 a umožní získat kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy a pravidla postavená na střednědobém rozhodování povedou k adresnějšímu stanovení výdajových priorit, a tím i k lepší efektivnosti rozpočtové alokace. Současně dojde k posílení programového financování v rámci státního rozpočtu. Tyto změny by měly být zohledněny v nových rozpočtových pravidlech.

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

4. Strukturální politiky

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a na finančních trzích se zaměřují na vytváření podmínek pro zvyšování růstu potenciálního produktu ekonomiky, její konkurenceschopnosti a na zvyšování zaměstnanosti. I v dalším období bude pokračovat proces liberalizace sektorových trhů, dokončování privatizace, restrukturalizace a rozvoj sektoru služeb.

Na fungování produktových trhů by se měla příznivě projevit opatření zaměřená na kultivaci podnikatelského prostředí. V oblasti legislativy očekáváme na podzim novelizaci právní úpravy fungování obchodního rejstříku, která by měla jasněji vymezit lhůtu na zápis do obchodního rejstříku na 5 pracovních dnů (ve zvlášť složitém případě 10 pracovních dnů) namísto dřívějšího vágního ustanovení, jehož výklad byl nejednoznačný. Přijetí nové bankrotové legislativy se opět odkládá, a to z konce roku na jaro 2005.

Novela zákona o investičních pobídkách od 1. května 2004 přesouvá kompetence Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže při posuzování udělování investičních pobídek do působnosti Ministerstva průmyslu a obchodu a od určité hranice do působnosti Evropské komise a snižuje minimální výši investice potřebné k získání pobídky ze 350 mil. Kč na 200 mil. Kč. Sloučením CzechInvestu, Agentury pro rozvoj podnikání a CzechIndustry vznikla od ledna 2004 Agentura pro podporu podnikání a investic CzechInvest, která poskytuje svým klientům komplexnější služby. Ke zvýšení atraktivnosti investic přispěje možnost zrychleného odpisování od počátku roku 2005.

V dubnu 2004 začala fungovat Rada pro rozvoj podnikatelského prostředí, která je

meziresortním poradním orgánem Ministerstva průmyslu a obchodu. Bude se zabývat návrhy na možné zjednodušení administrativy při zahájení podnikatelské činnosti; podporu tvorby pracovních míst; skupinovou registraci k DPH; zatraktivnění podmínek pro obchod ČR se zeměmi mimo EU a na legislativní úpravu úpadkového práva.

Na trhu práce by se měla vláda zaměřit zejména na podporu aktivních opatření pro předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrožených skupin; na reformu systému daní a dávek sledující vyšší motivaci k práci; na zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a na modernizaci systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce. K podpoře integrace znevýhodněných osob by měl být připraven zákon o ucelené rehabilitaci; pro zvyšování motivace osob k práci věcný záměr zákona o hmotné nouzi a sociálním začleňování.

V novele Zákoníku práce (s účinností od 1. března 2004) byla s cílem zlepšení ochrany zaměstnanců omezena možnost řetězení pracovních smluv na dobu určitou, což by však mohlo mít, za jinak stejných okolností, kontraproduktivní účinky. Změny v zákoně o zaměstnanosti (s účinností od 1. října 2004) spočívají především ve vytvoření podmínek pro úspěšné fungování soukromých agentur práce založených na ziskovém principu, což umožní používání institutu tzv. pronajímání pracovníků, a projeví se ve zpružnění trhu práce.

Z dalších opatření se jedná zejména o zpřísnění podmínek pro poskytování podpor v nezaměstnanosti, kdy bude vyžadována větší míra spolupráce nezaměstnaných s úřady práce. Velký důraz je kladen na rozšíření aktivní politiky zaměstnanosti, kde dochází kromě rozvoje již existujících nástrojů (společensky účelná pracovní místa, veřejně prospěšné práce apod.) k zavedení několika nových. Jedná se zejména o možnost vstoupit do rekvalifikačního procesu i pro zaměstnance, u nichž se předpokládá, že v brzké době o místo přijdou. To by se mělo pozitivně projevit na zkrácení doby hledání nového pracovního místa a snížit tak míru frikční nezaměstnanosti. Zaměstnavatelé, kteří se rozhodnou přijmout uchazeče vyžadujícího zvýšenou péči (např. absolventy, zdravotně postižené, starší pracovníky), budou moci čerpat až po dobu tří měsíců příspěvek na zapracování. Uchazeč o zaměstnání, který se rozhodne zahájit vlastní samostatnou výdělečnou činnost, bude moci po dobu tří měsíců čerpat překlenovací příspěvek, který mu usnadní začátek podnikání.

Od druhé poloviny roku bude poskytována dotace podnikům, které vytvoří nová pracovní místa v okresech s vysokou mírou nezaměstnanosti (více než 14 %). Očekávaný přínos je 3 až 5 tisíc pracovních míst v těchto okresech, což by mělo

A Východiska predikce

přispět ke snížení regionální disparity v míře nezaměstnanosti.

Od ledna 2004 došlo ke snížení sazby daně z příjmů u podílových fondů z 15 % na 5 %, což přiblížilo míru jejich zdanění úrovni běžné v ostatních státech s rozvinutým sektorem kolektivního investování. Dnem 1. května 2004 nabyly platnosti zákony, které zásadním způsobem upravují chování subjektů na kapitálových trzích. Jedná se o zákon o podnikání na kapitálovém trhu, zákon o kolektivním investování a zákon o dluhopisech. V červnu 2004 byla vydána vyhláška o pravidlech nakládání s vnitřními informacemi, jež se týká pravidel zveřejňování vnitřních informací emitenty cenných papírů v rámci trhů EU.

K oživení akciového trhu by mělo přispět jeho rozšíření o primární emisi společnosti Zentiva, která proběhla v červnu 2004 a je hodnocena jako úspěšná. Další zprůhlednění trhu cenných papírů by měl zajistit centrální depozitář, který bude zajišťovat evidenci a vypořádání obchodů s cennými papíry. Vláda schválila koncepci integrace dohledu nad finančním trhem ve dvou etapách – s uvažovaným dokončením do konce roku 2005.

B. Ekonomický cyklus

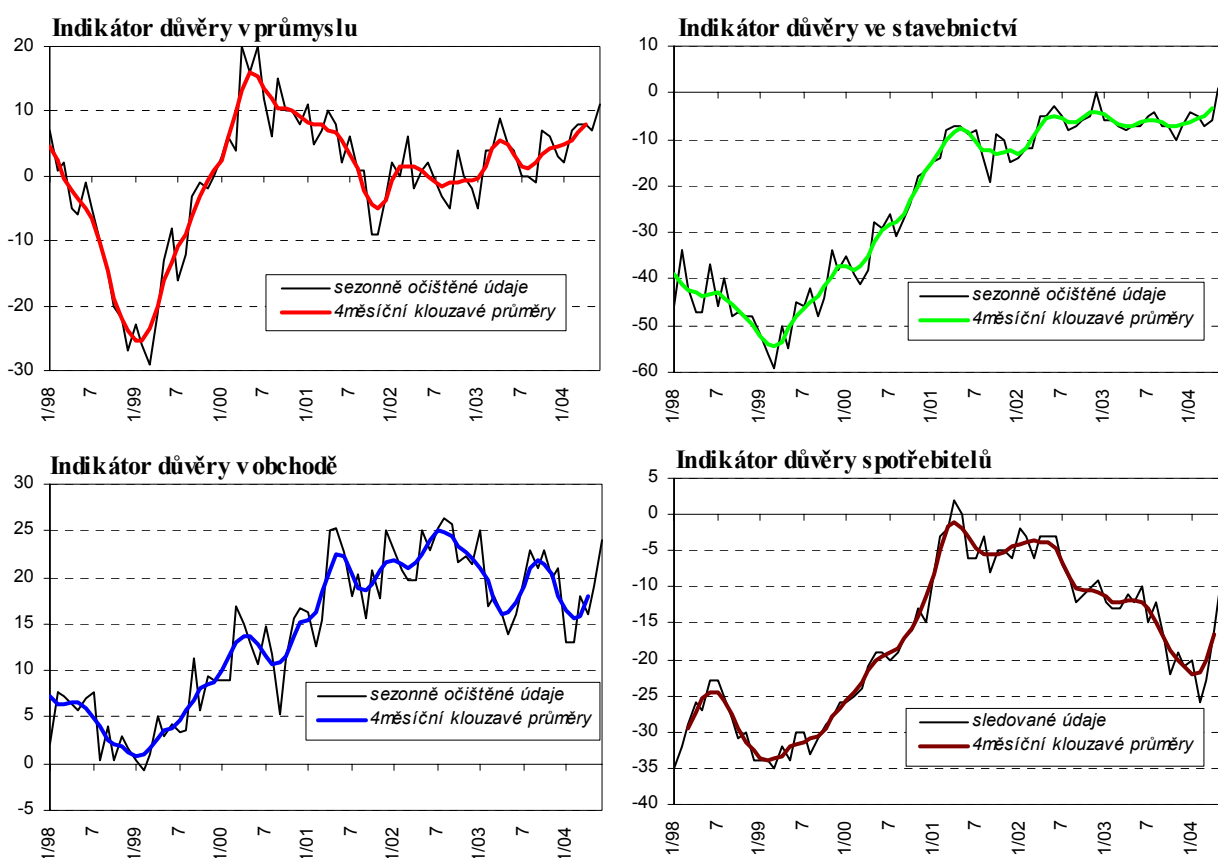
1. Pozice v rámci ekonomického cyklu

Tradiční propočet pozice v rámci ekonomického cyklu prostřednictvím produkční mezery nemohl být proveden vzhledem k tomu, že při revizi čtvrtletních časových řad národních účtů došlo k jejich dočasnému zkrácení na období let 1999 až 1. čtvrtletí 2004 (bližší viz box C1). Toto období nepokrývá celý ekonomický cyklus, a proto by výsledky propočtu nebyly dostatečně průkazné.

2. Individuální konjunkturální indikátory

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti. Hlavní výhodou spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Grafy B.1.1: Indikátory důvěry



V I. pololetí 2004 akceleroval růst důvěry podnikové sféry v českou ekonomiku a v červnu dosáhl podnikatelský indikátor důvěry historicky nejvyšší hodnoty.

Průmyslové podniky hodnotily svou ekonomickou situaci v červnu převážně jako dobrou nebo uspokojivou. Zlepšilo se u nich hodnocení současné domácí i zahraniční poptávky po produkci. Růst zahraniční poptávky byl umožněn oživením v zemích Evropské unie i snahou podniků prosadit se na zahraničních trzích.

Vyšší poptávka spolu s nižším stavem zásob hotových výrobků vytvořila prostor pro další růst výrobní činnosti ve 3. čtvrtletí. U zaměstnanosti podniky pro příští tři měsíce růst neočekávají. Současnou ekonomickou situaci si chtějí podniky udržet i ve druhém pololetí.

Příznivé hodnocení si udrželo rovněž stavebnictví. Ve stavebních podnicích se v červnu mírně zlepšilo vnímání ekonomická situace. To bylo provázeno zlepšením hodnocení domácí i zahraniční poptávky. Pro příští tři měsíce předpokládají respondenti udržení výrazného růstu stavební

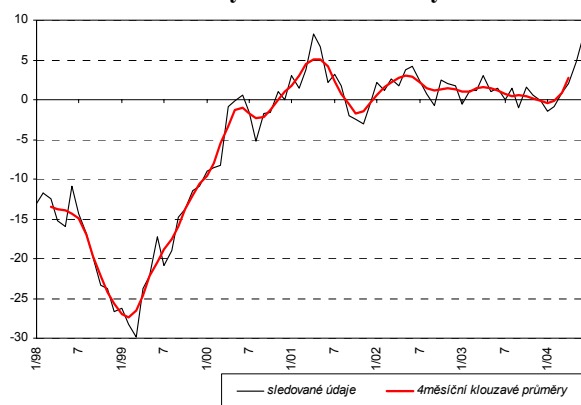
činnosti a k tomu převážně neměnný vývoj zaměstnanosti.

Podnikatelé z odvětví obchodu signalizují mírné zlepšení ekonomické situace a pokles objemu zásob. Další zlepšování ekonomické situace je očekáváno i pro příštích šest měsíců. Červnové hodnocení očekávaného vývoje cen zaznamenalo vyšší rizika inflace proti květnu.

Indikátor důvěry spotřebitelů odráží představu spotřebitelů o vývoji v příštích dvanácti měsících. Po několikaletém poklesu se v březnu až červnu 2004 tento ukazatel vrátil k růstu. Respondenti očekávají, že selepší jak celková ekonomická situace, tak i jejich finanční situace. U situace na trhu práce jsou jejich odpovědi méně optimistické, podíl spotřebitelů, kteří předpokládají zvýšení nezaměstnanosti, opět vzrostl. Potřeba ukládat peníze na horší časy vede ke zvýšení podílu těch spotřebitelů, kteří mají v úmyslu spořit.

U souhrnného indikátoru důvěry (vážený průměr čtyř základních dílčích indikátorů důvěry), se ve 2. čtvrtletí 2004 prosadily růstové tendence, které naznačují zrychlení ekonomického růstu.

Graf B.1.2: Souhrnný indikátor důvěry

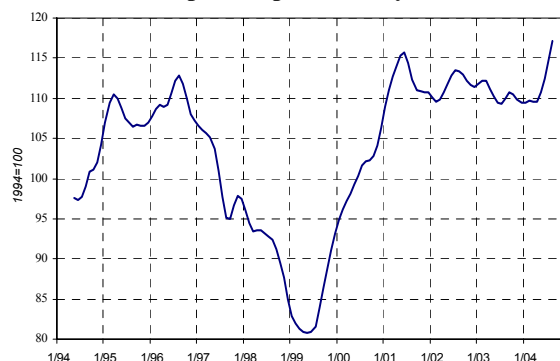


3. Kompozitní konjunkturální indikátor

Předstihový kompozitní indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cykličnosti (ekonomická interpretovatelnost, statisticky pozorovatelný vztah k průběhu cyklu, rychlá a pravidelná dostupnost dat). Je však třeba zdůraznit, že nestabilita ekonomického prostředí

v průběhu transformace limituje spolehlivost předstihových indikátorů v České republice.

Graf B.2.1: Kompozitní předstihový indikátor



Konjunkturální průzkumy zaznamenaly v posledním období výrazné zlepšení nálady respondentů. Zlepšující se hodnocení v produkčních odvětvích a současně silný nárůst spotřebitelské důvěry se promítly do prudkého vzestupu předstihového indikátoru. Po téměř třiletém období relativní stability signalizuje indikátor poměrně zřetelný zlom v dynamice ekonomické aktivity směrem k jejímu urychlení.

Určitým zpochybněním věrohodnosti tohoto signálu je skutečnost, že hlavním faktorem růstu indikátoru je zlom ve vývoji spotřebitelské důvěry od poklesu směrem k rychlému vzestupu. Přitom pokles důvěry spotřebitelů v roce 2003 byl doprovázen velmi vysokou dynamikou spotřeby domácností, zatímco v roce 2004 dochází k jejímu zpomalení.

Vypovídací schopnost indikátoru pro další vývoj může být rovněž poznamenána současně probíhající mimořádnou revizí národních účtů a tedy i agregátu HDP, který byl zvolen jako referenční řada. Nepředpokládáme, že výsledky revize zásadním způsobem ovlivní průběh ekonomického cyklu. Důsledky pro složení indikátoru by tedy neměly být výrazné. Na druhé straně je nejisté, jakým způsobem se revize promítne do pozorovaného statistického vztahu mezi vývojem HDP a předstihového indikátoru a jak bude ovlivněna jeho predikční kapacita.

C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Změny proti předchozí predikci z dubna 2004 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2006 a 2007 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

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
							Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	.	3,9	2,6	1,5	3,1	3,1	3,2
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	.	2,9	2,6	2,8	4,9	3,5	3,4
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	.	0,2	3,8	4,5	2,2	-0,5	-0,2
Hrubá tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	.	4,9	5,4	3,4	7,4	7,7	5,5
Deflátor HDP	růst v %	.	1,4	4,9	2,8	1,7	3,7	3,2
Průměrná míra inflace	%	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,9	2,8
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-2,1	-0,7	0,4	(0,8)	-0,7	-0,9	-0,1
Míra reg.nezaměstnanosti (MPSV)	průměr v %	8,5	9,0	8,5	9,2	9,9	10,3	10,4
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	.	2,6	6,9	8,5	5,6	6,1	6,2
Podíl BÚ na HDP	%	-2,5	-4,9	-5,4	-5,6	-6,2	-6,4	-6,0

Údaje o růstu zaměstnanosti za rok 2002 jsou uvedeny v závorce vzhledem k metodické změně ve Výběrovém šetření pracovních sil, která je popsána v pozn. č. 1.

1. Ekonomický výkon

Růst v české ekonomice již čtyři čtvrtletí mírně přesahuje tříprocentní hranici. Zároveň probíhá i postupné vyrovnávání ekonomické úrovně se sousedními vyspělými zeměmi. V 1. čtvrtletí 2004 došlo v České republice ke zvolnění meziročního ekonomického růstu. Růst byl dále tažen přírůstkem investic i spotřebou domácností. Při pomalém růstu v zemích EU sice vývozci zvýšili exportní výkonnost, dovoz ve stálých cenách ale stále zachovával předstih před vývozem.

V nejbližším období se budou pozitivně projevovat efekty vstupu České republiky do EU. Počítáme s výraznou dynamikou investic a zároveň se stabilizací tempa růstu spotřeby domácností. Spotřeba vlády by v důsledku úsporného chování měla nepatrně klesat.

Meziroční přírůstek HDP v 1. čtvrtletí roku 2004 ve stálých cenách dosáhl 3,1 % (proti odhadu 2,7 % v lednové predikci). V letech 2004 i 2005 očekáváme udržení růstové dynamiky HDP na zhruba stejné úrovni, tj. 3,1 % (proti predikci 2,8 %) v roce 2004 a 3,2 % (proti 3,1 %) v roce 2005.

Meziroční růst výdajů na finální spotřebu domácností se v 1. čtvrtletí 2004 ustálil na 3,9 % (proti 3,0 %). Výdaje domácností byly stimulovány překvapivě vysokým růstem reálných mezd a nízkými úrokovými sazbami. Část spotřeby se realizuje nákupy

zboží dlouhodobé spotřeby při využívání různých forem spotřebitelských úvěrů – tedy na úkor tvorby úspor. V roce 2004 vzhledem k vyšší inflaci, efektům reformy veřejných financí i zvyšování úrokových sazeb očekáváme přírůstek 3,5 % (proti 2,9 %). V roce 2005 by spotřeba domácností měla růst o 3,4 % (proti 3,1 %).

Spotřeba vlády v 1. čtvrtletí 2004 klesla o 1,4 % (proti 0,2 %). V letech 2004 i 2005 předpokládáme, že reforma veřejných financí povede k úspornému chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupu zboží a služeb. V roce 2004 očekáváme pokles o 0,5 % (proti poklesu 0,2 %) a v roce 2005 pak pokles o 0,2 % (odhad neměníme).

Celkový objem investic v 1. čtvrtletí 2004 stoupl proti stejnému období předchozího roku dokonce o 9,5 % (proti 5,0 %). V následujících letech očekáváme udržení vysokého tempa hlavně v důsledku přílivu přímých zahraničních investic a zlepšující se finanční situaci podnikové sféry. Počítáme s celkovým přírůstkem o 7,7 % (proti 4,8 %) v roce 2004 a o 5,5 % (proti 4,7 %) v roce 2005.

Určitá rizika pro udržení pozitivního vývoje vidíme v rovnováze veřejných financí, nejdůležitější roli bude hrát reforma veřejných financí. Dalším rizikem je pak pomalejší ekonomický růst v zemích našich hlavních obchodních partnerů.

Box C.1: Revize HDP

ČSÚ publikoval v červnu 2004 revidovanou časovou řadu čtvrtletních údajů o HDP a složkách jeho užití za období od roku 1999 v nové metodice harmonizované se standardy ESA 95. Současně byly do údajů zahrnuty nově zjištěné skutečnosti. Došlo tak ke zvýšení úrovně HDP v běžných cenách. Hlavní úpravy se týkaly zejména:

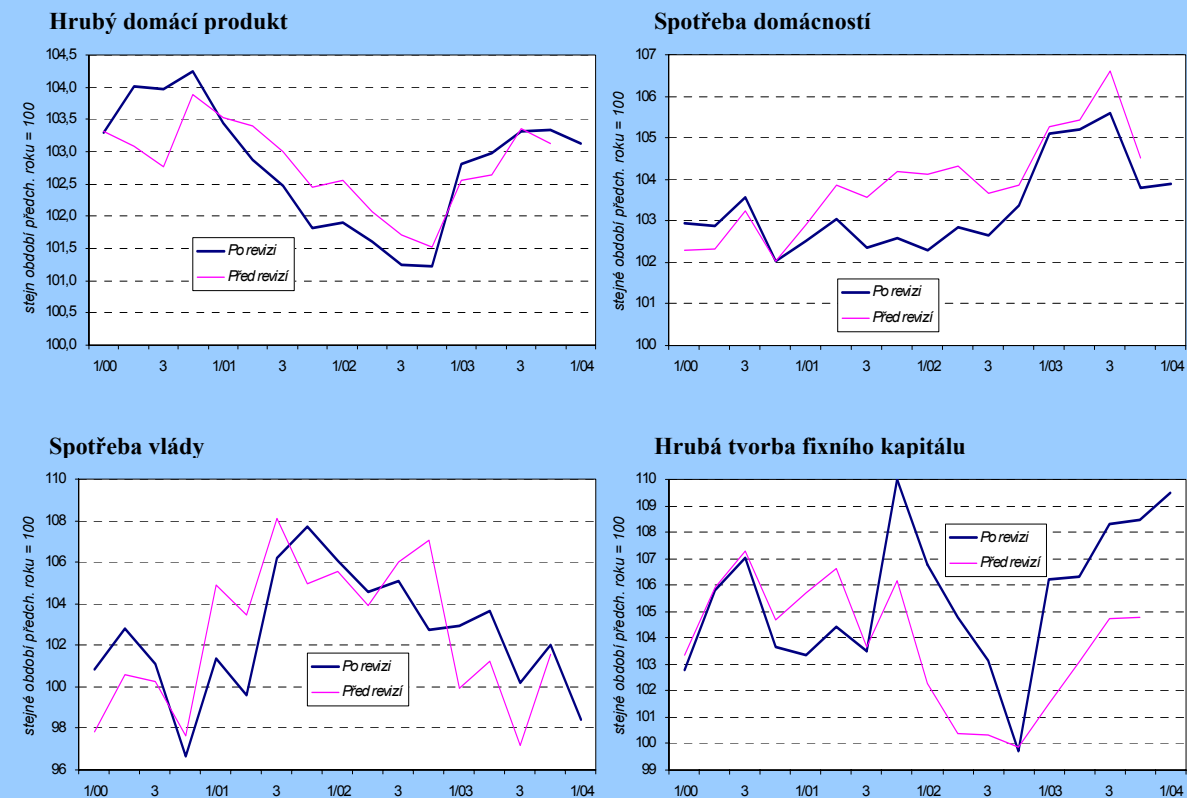
- nového zahrnutí a zvýšení odpisů fixního kapitálu sloužícího pro poskytování netržních služeb (silnice, dálnice, vodovody, kanalizace, ...)
- změny výpočtu imputovaného nájemného domácností bydlících ve vlastních domech a bytech
- dodatečného zařazení některých ekonomických subjektů do statistického registru
- revize odhadu naturálních mezd a poskytovaného spropitného

Zároveň byl změněn způsob výpočtu HDP ve stálých cenách a cenových deflátorů. Dosavadní odhad odvozený od cen bazického roku (např. 1995) byl nahrazen metodou tzv. zřetěžených indexů vztahujících se vždy k cenám předchozího roku. Data jsou primárně uváděna v průměrných cenách minulého roku. Časová řada zřetěžených objemů ve stálých cenách (nyní referenční rok 2000) je potom napočítána řetěžením meziročních přírůstků.

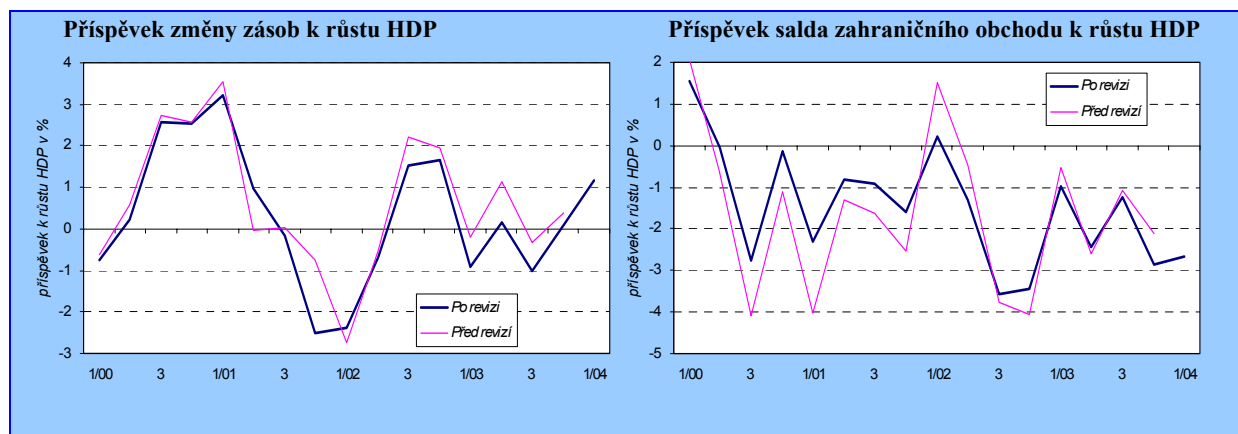
Výhodou této metody je, že lépe odráží aktuální cenovou i věcnou strukturu ekonomiky a výsledky nejsou závislé na zvoleném referenčním roce. Na druhé straně výsledné údaje ve stálých cenách nejsou ve všech případech plně aditivní, a proto vzniká metodická diskrepance, např. mezi údaji o HDP a jednotlivými složkami užití. Totéž platí i o příspěvcích k růstu HDP.

Ze složek užití v běžných cenách za rok 2003 revize nejvíce zvýšila hrubou tvorbu fixního kapitálu (o 16,2 %, tj. o 84 mld. Kč) a spotřebu vlády (o 7,8 %, tj. o 49 mld. Kč). Spotřeba domácností se zvýšila o 1,5 %, tj. o 19 mld. Kč. Změna zásob a cenností se snížila o 30 mld. Kč, salda zahraničního obchodu zbožím a službami v běžných cenách se revize nedotkla.

Vliv revize na průběh růstových veličin je ilustrován v příložených grafech.



C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů



2. Ceny zboží a služeb

Hladina spotřebitelských cen začala od počátku roku 2004 po více než dvou letech relativní stability opět růst, i když jen mírně.

K této změně přispěly některé nákladové faktory, např. směnný kurz a růst světových cen potravin a surovin. Vliv růstu cen ropy na světových trzích v 1. pololetí 2004 až ke 38 USD/barel již převážil vliv zhodnocení směnného kurzu koruny vůči dolaru (průměrné meziroční posílení v 1. pololetí o cca 8 %) a začíná se promítat do růstu cen pohonných hmot. Rychlý růst cen zemědělských výrobců se odráží se zpožděním v růstu cen některých potravin. Akcelerujícím faktorem růstu spotřebitelských cen na počátku roku bylo i promítnutí dopadu zvýšení nepřímých daní v důsledku některých opatření v rámci reformy veřejných financí a zavádění harmonizačních daňových úprav v souvislosti se vstupem České republiky do EU.

Pro rok 2004 odhadujeme průměrnou míru inflace v intervalu se středem 2,9 % (proti 3,1 %) při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,3 p.b. (proti 1,5 p.b.). Do predikce tržní složky pohybu spotřebitelských cen je zahrnuto riziko, které vyplývá z vysokých cen ropy a růstu cen potravin a ostatních surovin. Důvodem změny příspěvku administrativních cenových opatření je odložení úprav cen nájemného bydlení v důsledku nepřijetí příslušného zákona Poslaneckou sněmovnou Parlamentu ČR.

V dalších letech vliv administrativních opatření již nebude tak významný a bude záviset na tom, jak bude docházet k ukončení platnosti vyjednaných výjimek v rámci přístupových jednání s EU.

Předpokládáme, že v roce 2005 dojde ke zpomalení meziročního cenového růstu a mírnému snížení průměrné míry inflace. Průměrnou míru inflace odhadujeme v intervalu se středem 2,8 % (predikci neměníme) při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 0,8 p.b. (predikci neměníme).

Odhad růstu implicitního deflátoru HDP pro rok 2004 činí 3,7 % (proti 3,5 %), pro rok 2005 jej

odhadujeme okolo 3,2 % (proti 3,3 %). Vyšší růst deflátoru HDP proti růstu např. spotřebitelských cen by měl být zejména důsledkem zlepšování směnných relací v zahraničním obchodě.

3. Trh práce a domácnosti

Vývoj na trhu práce je výrazným makroekonomickým problémem. Přetrvává pokles pracovní síly při růstu nezaměstnanosti. Pozitivní je pouze část snížení ekonomické aktivity v populaci do 30 let způsobené prodloužením průměrné doby studia a péčí o rodinu. Na růstu počtu osob ukončujících pracovní aktivitu se však podílejí nejen demografické důvody (důchody), ale i rezignace na řešení problémů s nezaměstnaností ve věku okolo 50 let.

Poměrně dynamický ekonomický růst je zajišťován zvyšováním produktivity práce. Substitute práce kapitálem sice umožňuje nárůst průměrných mezd, ale současně i zužuje prostor pro rozšiřování počtu pracovních míst, zejména pro pracovníky s nižší kvalifikací. V poklesu zaměstnanosti a růstu nezaměstnanosti se navíc dlouhodobě odrážejí nízká adaptabilita, mobilita a obtížná zaměstnatelnost některých segmentů populace. Rigidita nabídky přetrvává rovněž vzhledem k dosud významně nezměněným podmínkám v dosažitelnosti a výši sociálních příjmů.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Zaměstnanost

(V metodice VŠPS)¹

Celková zaměstnanost poklesla (podle všech dostupných statistik) ve výrobě, státním sektoru i některých službách. Průběžná restrukturalizace, přímé i nepřímé dopady reorganizace armády, omezování počtu pracovníků v bankovníctví, některých dalších službách a státních institucích vedly a povedou i v nejbližším období k dalšímu poklesu počtu zaměstnanců. Ten bude v důsledku přijatých legislativních opatření v menší míře než dosud kompenzován přírůstkem podnikatelů (resp. osob pracujících na vlastní účet).

V roce 2004 očekáváme další pokles zaměstnanosti o 0,9 % (*proti 0,8 %*), v roce 2005 jeho zpomalení na 0,1 % (*proti 0,3 %*).

Nezaměstnanost

Sezónně očištěná registrovaná nezaměstnanost do dubna 2004 vzrůstala, v dalším období došlo k mírnému poklesu. Nadále roste počet dlouhodobě nezaměstnaných. Ve srovnání s předchozím rokem byla rovněž nižší tvorba pracovních míst v rámci aktivní politiky zaměstnanosti.

Růst nezaměstnanosti je přes mnohá opatření, zaměřená zejména na problémové severní regiony, výrazným jevem s velmi negativními sociálními i ekonomickými důsledky nejen pro nezaměstnané, ale i pro veřejné rozpočty.

Počet registrovaných nezaměstnaných v průběhu roku 2004 dále mírně poroste, neboť ekonomický tlak na růst produktivity práce bude nadále zvyšovat nároky na kvalifikaci a přizpůsobivost stávajících i nově přijímaných zaměstnanců a patrně rovněž omezi prostor pro širší absorpci pracovníků do sektoru služeb.

Prodlužování doby odchodu do důchodu rozšiřuje nabídku pracovní síly. Podle posledního vývoje však nelze u starších osob s nevyhovující kvalifikací vyloučit jejich přesun do nezaměstnanosti ani opětovné využívání odchodů do předčasného důchodu.

¹ Při interpretaci časových řad nelze pominout metodické vlivy. Harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu od 1. čtvrtletí 2002 mimo jiné znamenala předřazení otázky, zda osoba ve sledovaném období pracovala za mzdu či jinou odměnu alespoň 1 hodinu. Tato úprava psychologicky zapůsobila na respondenty a změnila v roce 2002 výstupy přesunem části osob z kategorie nezaměstnaných do zaměstnaných, a to převážně mezi podnikatele bez zaměstnanců. O rozsahu tohoto zkreslení nejsou k dispozici dostatečné informace. Meziroční růst zaměstnanosti a změnu nezaměstnanosti v roce 2002 je proto nutné posuzovat velmi opatrně.

Regionální diference v míře nezaměstnanosti budou přetrvávat vzhledem k nepružnosti nabídky a omezené poptávce po nekvalifikované pracovní síle, která převažuje v problémových regionech.

Pokud bude zachován legislativní status quo, předpokládáme v roce 2004 ještě růst míry nezaměstnanosti na průměr 10,3 % (*proti 10,5 %*) s koncovou hodnotou 10,5 % (*proti 10,7 %*), v roce 2005 zastavení jejího růstu na koncových 10,4 % (*proti 10,8 %*) a průměr rovněž 10,4 % (*proti 10,7 %*).

Domácnosti

(v metodice národních účtů)

Obdobně jako u HDP došlo i u účtu domácností k metodické revizi časových řad (viz Box C2.)

Podle předběžných výsledků v 1. čtvrtletí 2004 objem mezd v nominálním vyjádření vzrostl o 7,3 %, tj. rychleji než byl odhad, zejména v důsledku vyššího růstu mezd ve zpracovatelských odvětvích a rozložení 13. a 14. platu do základního platu v některých resortech.

Nižší než očekávaný byl přírůstek sociálních dávek (o 1,3 %). Jejich základní složka, důchody, (představující 72 %) rostla rychleji – o 3,2 % díky meziročnímu přírůstku důchodců i zvýšení průměrného důchodu. Dávky nemocenského pojištění meziročně poklesly, na čemž participovala jak legislativní úprava výše dávek, tak meziročně nižší nemocnost v 1. čtvrtletí 2004, kdy nedošlo ke chřipkové epidemii.

Růst disponibilního důchodu o 4,7 % umožnil přírůstek spotřeby o 5,2 % při poklesu míry úspor. Lze však očekávat, že pokračující nárůst zadlužování domácností může již v relativně blízkém horizontu narazit na svoji hranici. V důsledku nutnosti tvorby rezerv (důchodové i životní pojištění a stavební spoření) a splácení hypotéčních i různých jiných typů úvěrů očekáváme, že nominální růst spotřeby dosáhne vrcholu v roce 2004 na úrovni 5,5 %, v roce 2005 očekáváme růst o 5,3 %.

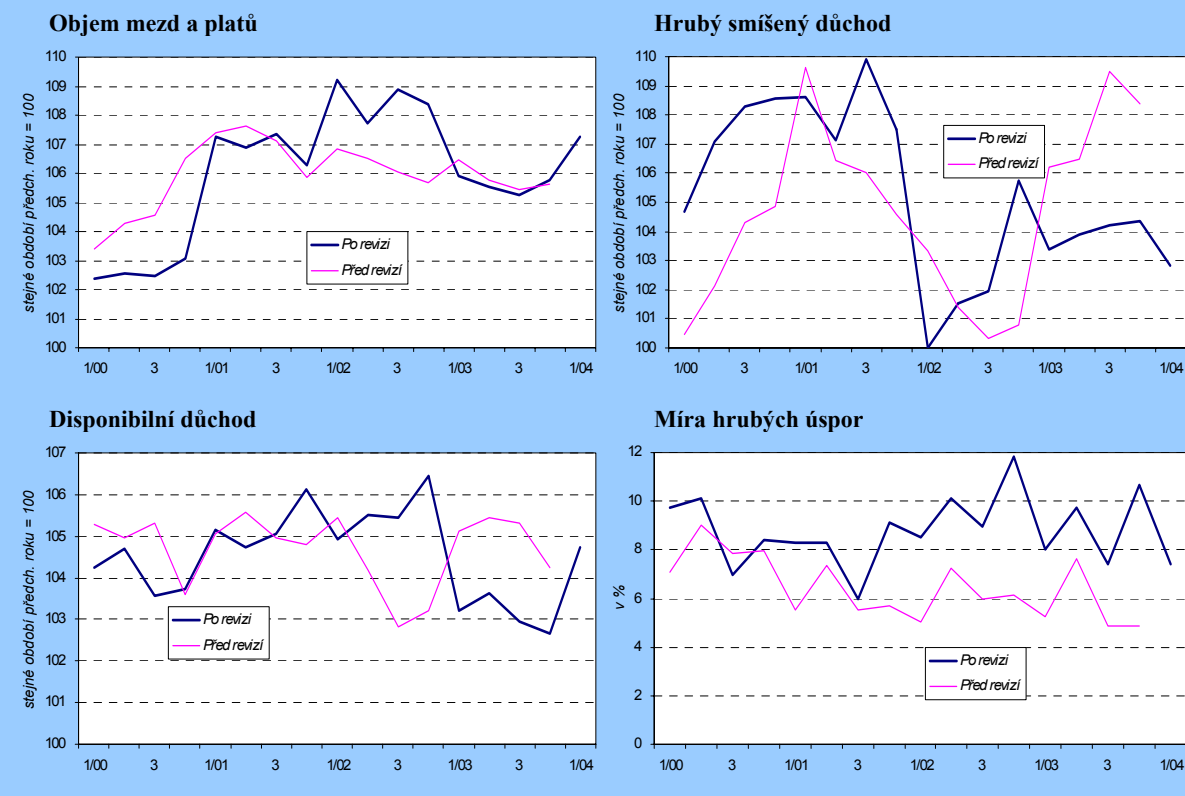
Nominální přírůstek objemu mezd a platů za rok 2004 pravděpodobně dosáhne výše 6,1 % (*proti 5,6 %*), za rok 2005 potom 6,2 % (*predikci neměníme*). Růst objemu sociálních dávek odhadujeme na 2,2 % (*proti 3,8 %*), resp. na 6,0 % v roce 2005 (*proti 6,4 %*).

Box C.2: Revize účtu domácností

Revize národních účtů popsáná v boxu C1 se přirozeně dotkla i účtu domácností.

Metodické změny a nově zjištěné skutečnosti za rok 2003 nejvíce ovlivnily ukazatel hrubého smíšeného důchodu, který se zvýšil o 69 mld. Kč. Objem mezd a platů se zejména změnou odhadu naturálních mezd zvýšil o 23 mld. Kč. Naopak přijaté důchody z vlastnictví jsou po revizi o 16 mld. Kč nižší. Disponibilní důchod se zvětšil o 73 mld. Kč, což při spotřebě vyšší o 22 mld. Kč vedlo k revizi hrubých úspor domácností o 51 mld. Kč směrem vzhůru, zejména v hrubé tvorbě fixního kapitálu. Míra úspor domácností za rok 2003 se tak zvýšila z 5,6 % na 9,0 %.

Vliv revize na časový průběh meziročních indexů některých ukazatelů je ilustrován v grafech :



4. Vztahy k zahraničí

(v metodice souhrnné platební bilance)

Podíl deficitu běžného účtu na HDP² se z 5 % na počátku roku 2003 postupně zvýšil na 6,4 % v 1. čtvrtletí 2004. Zhoršení salda běžného účtu bylo způsobeno zvýšením deficitu bilance výnosů a snížením aktiva běžných převodů i bilance služeb. Na druhé straně se mírně zlepšilo saldo obchodní bilance. V následujících letech bude deficit BÚ stále více určován spíše rostoucím schodkem bilance výnosů než vývojem obchodní bilance.

Deficit obchodní bilance podle celní statistiky na bázi 12měsíčních klouzavých úhrnů se od dosažení maxima v dubnu 2001 (136 mld. Kč) prakticky plynule snižuje i přes razantní posílení koruny v roce

2002 a nepříznivý vývoj dolarových cen ropy. V únoru 2004 dosáhl nejnižší hodnoty od října 1999 - 63,6 mld. Kč. Přes zvýšení v březnu a dubnu stále zůstává pod hranicí 70 mld. Kč.

Přestože v zemích EU dosud nedošlo k výraznějšímu obratu k vyšším tempům růstu, export do této oblasti vykazuje stále vysokou dynamiku. Růst exportní výkonnosti, který bude ještě podpořen vstupem do EU, prokazuje růst necenové konkurenceschopnosti domácích výrobců. Významnou roli zde hraje náběh nových exportně orientovaných kapacit, zejména v oblasti informačních a komunikačních technologií.

Vývoj kurzu vůči euru (od počátku roku do konce května oslabení o 3,2 %) nepředstavoval pro obchodní bilanci žádné riziko a meziroční zhodnocení proti USD do května 2004 (o 9,1 %) přispělo ke zlepšení bilance.

Významným faktorem pro další vývoj

² Jmenovatel tohoto ukazatele byl ovlivněn revizí HDP.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

zůstává intenzita ekonomického oživení v EU a zejména v Německu, kde růst stále zůstává nižší proti prognózám ze začátku roku. Předpoklady zrychlení růstu se odsunuly na konec roku 2004 a následující rok 2005. Dále očekáváme, že se vstupem ČR do EU dojde k dalšímu oživení jak vývozu, tak i dovozu.

V roce 2004 očekáváme s ohledem na vývoj v oblasti cen surovin a předpokládaným vývojem kurzu schodek zhruba na úrovni roku 2003, tj. 70 mld. Kč (*proti 60 mld. Kč*), v roce 2005 zlepšení deficitu na cca 57 mld. Kč (*proti 47 mld. Kč*).

Od počátku roku 2002 se snižuje přebytek bilance služeb. Pokles byl zapříčiněn nízkými příjmy z vývozu služeb jednak v oblasti cestovního ruchu, ale hlavně u tzv. ostatních služeb (většinou služby pro podniky – možný vliv zpomalení růstu v EU v předchozích obdobích). S očekávaným oživením v původních zemích EU i v souvislosti se vstupem do EU by mělo dojít ke zlepšování bilance služeb v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

Bilance výnosů, která zahrnuje repatriované i reinvestované zisky zahraničních investorů, stále více přispívá k deficitu běžného účtu. Tento vliv bude i nadále pro bilanci běžného účtu rozhodující.

V bilanci převodů je od roku 2004 ČR čistým příjemcem plateb v souvislosti s členstvím v EU.

V roce 2004 očekáváme podíl schodku běžného účtu na HDP 6,4 % (*proti 6,2 %*), odhad na rok 2005 činí 6,0 % HDP (*predikci neměníme*). Tato úroveň by zatím neměla představovat makroekonomické riziko vzhledem k tomu, že deficit je z podstatné části tvořen reinvestovaným ziskem.

5. Úspory a investice

Ukazuje se, že od poloviny roku 1998 dochází k téměř monotónnímu poklesu podílu hrubých národních úspor na HDP. Tento jev zvyšuje riziko nárůstu vnější nerovnováhy při vyšší akceleraci míry investic.

Podíl jednotlivých sektorů na tvorbě úspor a investic a výsledně na deficitu běžného účtu platební bilance není možné v současné době hodnotit vzhledem k tomu, že revidovaná data pokrývající tuto oblast zatím nebyla publikována.

6. Demografie³

Současná demografická struktura je ze statického pohledu zjevně nejpříznivější v celé historii doložené údají o vývoji populace. Podle nové projekce se dosažení rekordní úrovně podílu počtu obyvatel ve věkové skupině 20 – 59 let posunulo na rok 2005 (viz graf 6.1). Vyskytují se v ní současně početně silné ročníky narozené bezprostředně po

2. světové válce a současně i silná generace ze 70. a 80. let. Vedle toho klesá počet mladých lidí a roste počet seniorů ve věku 60 let a více.

Z dynamického pohledu jsme svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva, který bude eskalovat na konci této dekády. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je minulá i současná extrémně nízká míra porodnosti, která souvisí nejen se změnou životního stylu, ale i s velmi obtížnou dostupností bydlení pro mladé rodiny. Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku prodloužení střední délky života. Nepříznivý vývoj může být částečně přitlumen, ale nikoli vyřešen, mezinárodní migrací osob, kdy se ČR stává cílovou zemí. Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Vyspělé státy, které jsou v podobné dočasně příznivé demografické situaci jako Česká republika, obvykle využívají tohoto stavu k vytváření rezerv na pokrytí budoucího neodvratného procesu stárnutí populace.

Situace v ČR po roce 1997 byla naopak charakterizována rostoucím deficitem důchodového účtu a prudkým nárůstem počtu starobních důchodců zejména v kategorii předčasných důchodů. Přitom nepříznivé důsledky růstu počtu seniorů jsou přiměřeným způsobem pokryty zákonem o prodloužení věku odchodu do důchodu.

Ke zmírnění této nepříznivé situace přijala vláda opatření typu parametrické reformy. Od poloviny roku 2001 bylo odstraněno zvýhodnění předčasných a znevýhodnění opožděných odchodů do starobního důchodu. Výsledkem byl na konci roku 2002 meziroční pokles počtu starobních důchodců o 15 tisíc. Koncem roku 2003 a v 1. čtvrtletí 2004 se však počet starobních důchodců (a zejména předčasných) opět mírně zvýšil (viz Graf 6.4).

V budoucnosti bude vzhledem ke stárnutí obyvatelstva pokračovat enormní tlak na deficit důchodového účtu v tradičním pay-as-you-go systému. V rámci reformy veřejných financí byly proto přijaty další parametrické reformy – další omezení předčasných důchodů, valorizace důchodů pouze v zákonem požadované výši, pokračování ve zvyšování zákonného věku odchodu do důchodu i po roce 2007 apod.

Zachování konstantního poměru průměrného důchodu k průměrné mzdě (vyžadující pravidelnou indexaci na úrovni růstu průměrných mezd) považujeme z dlouhodobého pohledu za fiskálně neudržitelné. V tomto horizontu bude situace i přes pozitivní výsledky parametrických reforem vyžadovat systémové řešení.

7. Úrokové sazby

³ Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

K 25. červnu 2004 ČNB zvýšila své tři základní sazby o 0,25 proc. bodu, tj. zvýšila 2T repo sazbu na 2,25 %, diskontní sazbu na 1,25 % a lombardní sazbu na 3,25 %. Toto rozhodnutí bylo finančními trhy očekáváno později, jeho termín byl pro ně překvapením. Naposledy ČNB ke zvýšení úrokových sazeb přistoupila v roce 2001, od té doby docházelo pouze k jejich snižování. I když tyto sazby nejsou předmětem prognózy MF, jejich očekávaný vývoj promítáme do pohybu sazeb na mezibankovním i terciárním finančním trhu.

V roce 2004 předpokládáme postupnou akceleraci inflace, založenou především na promítnutí daňových úprav, růstu světových cen surovin a na oživení domácí, evropské i světové ekonomiky. Tento vývoj, ale už bez výrazných administrativních zásahů v cenové oblasti, očekáváme i v roce 2005. Současná výnosová křivka sazeb PRIBOR je rostoucí. Od poslední úpravy základních sazeb se posunula na vyšší hladinu, včetně rozdílu mezi nejkratšími a ročními sazbami. Přetrvává tak určité pnutí podél celé délky výnosové křivky, které signalizuje, že finanční trhy očekávají další zvyšování základních úrokových sazeb.

Úrokový diferenciál vůči eurozóně se skokově změnil o 25 bazických bodů, v průběhu času se jistě opět sblíží. Vůči sazbám v USA se nezměnil, protože FED a ČNB přistoupily ke zvýšení základních sazeb prakticky ve stejném okamžiku. Průměrnou hodnotu tříměsíční sazby PRIBOR odhadujeme v roce 2004 na úrovni 2,3 % (proti 2,2 %) a v roce 2005 na úrovni 2,7 % (predikci neměníme).

Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely⁴, který je podstatně ovlivňován připravovanými a zčásti již realizovanými masivními emisemi státních dluhopisů, včetně emise eurobondů, ale především obchodováním dluhopisů na zahraničních trzích, odhadujeme v roce 2004 na 4,8 % a v roce 2005 na 5,0 %.

Od ledna 2004 ČNB zavedla novou metodiku sledování harmonizovaných úrokových sazeb peněžních finančních institucí vůči klientům podle závazného pokynu ECB. Klienty se rozumí sektory nefinančních podniků, domácností a neziskových organizací. Počátkem časových řad úrokových sazeb podle nové metodiky je leden 2004. Tímto datem byl rovněž ukončen dosavadní způsob sledování úrokových sazeb. Zpětná rekonstrukce některých údajů počíná lednem 2001. Pro potřeby analýzy a následnou predikci vývoje klientských úrokových sazeb z celkových stavů úvěrů a vkladů uvedených nefinančních sektorů (S.11, S.14 a S.15) jsme provedli vlastní propočty podle nové metodiky z podkladů ČNB. Proto je v navazujících tabulkách a grafech uvedena přetržka upozorňující na změnu metodiky.

⁴ ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování při plnění příslušného Maastrichtského kritéria.

V období leden až duben 2004 klientské úrokové sazby zůstávaly prakticky na stejné úrovni. V prognózovaném období klientské úrokové sazby porostou s přiměřeným časovým odstupem v návaznosti na vzrůst základních sazeb ČNB a následný vzrůst sazeb na mezibankovním trhu PRIBOR. Úrokové sazby ze stavu vkladů a úvěrů porostou pomaleji než sazby z nově uzavřených obchodů. S ohledem na dosavadní vývoj očekáváme, že sazby jednodenních vkladů nefinančních sektorů v průběhu roku 2004 se budou pohybovat na průměrné hladině 0,6 % a v roce 2005 na úrovni 0,9 %. Sazby vkladů s dohodnutou splatností v průběhu roku 2004 rovněž mírně porostou a budou kolísat kolem průměrné hodnoty 1,9 %, v roce 2005 dosáhnou 2,5 %. Úrokové sazby z celkových stavů úvěrů nefinančním sektorům by měly dosáhnout v roce 2004 hladiny 5,9 %, v roce 2005 úrovně 6,3 %. Jde o první odhady podle nové metodiky, a míra nejistoty je značně poplatná krátkodobé zkušenosti. Sazby z nově uzavíraných obchodů jsou sledovány teprve od ledna 2004 a neobsahují dostatečné informace ani pro krátkodobou predikci.

8. Vládní sektor⁵

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

Výsledkem aktualizace dat o hospodaření jednotlivých segmentů vládního sektoru za rok 2003 byly jen mírné změny vykazovaných indikátorů.

Celkový deficit veřejných rozpočtů včetně čistých půjček v roce 2003 meziročně vzrostl o 118,5 mld. Kč a dosáhl 130,2 mld. Kč, tj. 5,1 % HDP. (Ve srovnání s dubnovou predikcí se jeho odhad zvýšil o 0,1 mld. Kč). Deficit státního rozpočtu (bez operací Národního fondu) činil 109,1 mld. Kč.

V roce 2003 dosáhl celkový deficit vládního sektoru v nominálním i podílovém vyjádření historicky nejvyšších hodnot, navzdory tomu, že daňové příjmy se vyvíjely příznivě a mírně se zpomalila výdajová dynamika.

Odhadovaný deficit veřejných rozpočtů upravený o čisté půjčky (tj. především o příjmy z privatizace a ostatní operace finančního charakteru) v meziročním srovnání klesl o 22,1 mld. Kč a dosáhl 131,3 mld. Kč, tj. 5,2 % HDP. Oproti dubnové predikci je tak o 0,9 mld. Kč vyšší.

Deficit veřejných rozpočtů očištěný o čisté půjčky a dotace transformačním institucím, který je používán jako základní indikátor pro fiskální cílení

⁵ Hodnota podílových ukazatelů ve vztahu k HDP byla ovlivněna revizí tohoto ukazatele.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

vzrostl meziročně o 10,8 mld. Kč, tj o 0,3 p.b. na 4,0 % HDP a činil 100,1 mld. Kč.

Konsolidovaná daňová kvóta se oproti dubnové predikci snížila o 1,8 p.b. a činila 35,3 % HDP. Podíl výdajů bez čistých půjček v roce 2003 dosáhl 44,1 % HDP a jeho pokles oproti dubnu (46,3 %) byl dán stejně jako u změny daňové kvóty změnou odhadu HDP.

Výrazný pokles privatizačních příjmů byl hlavní příčinou poklesu podílu příjmů vládního sektoru na HDP, který ve srovnání s rokem 2002 klesl o 3,7 p.b. a činil 40,2 %. Přetrvávající růst podílu mandatorních výdajů stále zůstává hlavní příčinou prohlubování deficitů. Nejvyšší podíl na celkových výdajích veřejných rozpočtů mají transfery obyvatelstvu včetně neziskových institucí. Z hlediska jednotlivých segmentů vládního sektoru se na růstu celkového deficitu nejvíce podílel výrazný růst deficitu státního rozpočtu a také hospodaření FNM, které z kladných čísel přešlo do deficitu. Naopak u územních samosprávných celků a státních fondů byl ve srovnání s rokem 2002 dosažen lepší výsledek hospodaření.

Ve vývoji vládního sektoru je možné identifikovat také některé pozitivní znaky. Ve srovnání s rokem 2002 se zlepšila běžná bilance o 1 p.b. a běžný deficit činil 0,6 % HDP. Zlepšila se také primární bilance⁶ (meziroční zlepšení o 1,3 p.b.), jejíž schodek v roce 2003 dosáhl 4,4 % HDP. Tento vývoj primárního deficitu svědčí o zmírnění expanzivnosti fiskální politiky.

Vládní dluh je generován zejména růstem deficitu státního rozpočtu. Státní dluh je tedy hlavní příčinou vysoké dynamiky růstu vládního dluhu. Ten ke konci roku 2003 činil 553,0 mld. Kč (*proti 554,2 mld. Kč v dubnu*) – tedy 21,8 % HDP. Meziroční růst vládního dluhu v nominálním vyjádření v roce 2003 činil 24,4 % a došlo k jeho nejvyššímu nárůstu od roku 1993. V relaci k HDP se vládní dluh meziročně zvýšil o 3,4 p.b.

Zpřesnění predikce pro rok 2004 vedlo k výraznějším změnám, jejichž důsledkem bylo snížení deficitů. To ovšem nic nemění na skutečnosti, že negativní trendy ve vývoji veřejných financí přetrvávají i nadále. Klíčovým problémem zůstává zatížení výdajové strany rostoucím podílem mandatorních sociálních výdajů, zatímco náklady spojené s transformací postupně doznívají. Běžné příjmy meziročně klesnou (zejména v důsledku poklesu nedaňových příjmů) o 1 p.b. a jejich podíl na HDP bude činit 37,0 %, zatímco výdaje porostou meziročně o 0,7 p.b.; jejich podíl se tak zvýší na 44,8 % HDP.

K meziročnímu zhoršení dojde u všech druhů deficitů. Saldo veřejných rozpočtů včetně čistých půjček odhadujeme na -152,8 mld. Kč (*proti -161,3*

mld. Kč), resp. 5,6 % HDP. Po očištění o čisté půjčky se schodek vládního sektoru ve srovnání s rokem 2003 prohloubí a dosáhne 167,3 mld. Kč, tj. 6,2 % HDP. Také odhadovaný deficit bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím meziročně vzroste na 143,0 mld. Kč, tj. 5,3 % HDP. Růst deficitu běžné bilance se ve srovnání s rokem 2003 zrychlí a její záporné saldo bude činit 1,5 % HDP. Saldo primární bilance se meziročně také prohloubí (o 0,6 p.b.) a dosáhne 5,0 % HDP. Na straně příjmů dochází již třetím rokem k nárůstu složené daňové kvóty, která vzroste o 0,1 p.b. na 35,4 % HDP.

Zlepšení odhadu celkového salda vládního sektoru o 8,5 mld. Kč bylo dáno především snížením deficitu FNM o 7,9 mld. Kč. Ten navýšil předpokládané příjmy o 5,4 mld. Kč a současně snížil výdajovou stranu o 2,4 mld. Kč. Také Národní fond zlepšil svůj odhad výsledku hospodaření, zatímco státní fondy (s výjimkou Státního fondu životního prostředí a Státního zemědělského intervenčního fondu) se nezměnily. Zlepšila se také predikce deficitu vládního sektoru očištěného o čisté půjčky, a to o 13,1 mld. Kč. Předpokládaný schodek státního rozpočtu (bez operací Národního fondu) se zvětšil v důsledku výdajů vyšších o 0,3 mld. Kč. V roce 2004 bude očekávaný schodek činit 115,3 mld. Kč, tj. 4,3 % HDP.

Vývoj veřejného dluhu kopíruje vývoj hospodaření veřejných rozpočtů. Dynamika růstu vládního dluhu i přes mírné zpomalení zůstává vysoká (23,0 %). Očekávaný dluh vlády bude činit 680,4 mld. Kč, v podílovém vyjádření v porovnání s rokem 2003 se zvýší o 3,3 p.b. na 25,1 % HDP. Podíl státního dluhu na celkovém veřejném zadlužení trvale roste a v roce 2004 podle našich odhadů dosáhne 88,3 %. Struktura zadluženosti z hlediska podílu jednotlivých segmentů zůstává stejná. Z hlediska váhy mají na celkovém vládním dluhu druhý nejvyšší podíl územní samosprávné celky, u kterých se zadlužení v roce 2004 zvýší o více než 10 mld. Kč. Meziročně se zvýší i dluh mimorozpočtových fondů; rok 2004 je pro FNM z hlediska zajištění disponibilních finančních zdrojů velmi obtížný. V případě, že nebudou realizovány dodatečné privatizační příjmy nebo nedojde k výraznému přizpůsobení výdajů, může dojít k zadlužení Fondu.

Nejméně zatěžují vládní dluh zdravotní pojišťovny. Jejich závazky vůči zdravotnickým zařízením však nejsou podle použité metodiky součástí dluhu. Nevyrovnanost je průvodním a trvalým jevem systému zdravotního pojištění, který není schopen s využitím vlastních zdrojů udržet dlouhodobou rovnováhu a patří tak k rizikovým faktorům budoucího vývoje veřejných financí.

⁶ Deficit bez čistých půjček je očištěn o výdaje spojené s úroky z vládního dluhu.

9. Světová ekonomika

Světové oživení v 1. čtvrtletí 2004 zesílilo. Americká ekonomika rostla meziročně o 4,8 %, japonská dokonce o 5,6 %, EU-15 však pouze o 1,6 %. Dolarové ceny ropy dosáhly více než dvacetiletého maxima.

Růst americké ekonomiky je tažen především spotřebou domácností. Dynamice růstu začíná postupně odpovídat i tvorba nových míst. Riziko nadále představuje rostoucí deficit běžného účtu, překračující 5 % HDP, doprovázený zvyšujícím se deficitem rozpočtu. Zvyšující se inflační tlaky přiměly Fed začít s postupnou úpravou úrokových měr.

Růst pro rok 2004 v USA odhadujeme na 4,7 % (*proti 4,2 %*), pro rok 2005 očekáváme 3,9 % (*proti 3,2 %*). Nižší tempo pro rok 2005 by mělo být výsledkem odeznění fiskálních impulsů a růstu úroků.

Eurozóna se vynořuje z prodloužené stagnace. Růst je tažen spotřebou domácností a exportem, což je důsledek ekonomického růstu ve východní Asii a USA, a to navzdory výrazné apreciaci eura. Naproti tomu investice stagnují. Slabinou zůstává Německo, které hledá cestu mezi konsolidací veřejných financí a aspoň minimální podporou růstu. Má výrazný růst exportu, ale dosud stále klesá spotřeba domácností.

V květnu dosáhla meziroční míra inflace v eurozóně 2,5 % převážně vlivem expandujících cen ropy. Vzhledem k očekávanému pokračování vysoké úrovně cen ropy inflační tlaky patrně potrvají, což bude vytvářet prostor pro růst úroků.

Tři největší ekonomiky eurozóny, německá, francouzská a italská, zápolí s dodržením tříprocentního stropu na deficit veřejných financí, vyžadovaného Paktem stability.

Pro rok 2004 očekáváme pro EU-15 růst HDP o 1,9 % (*proti 2,0 %*) a pro rok 2005 o 2,3 % (*proti 2,4 %*). Růst HDP v SRN bude jen pozvolný, v roce 2004 by se měl podle odhadu zvýšit na 1,4 % (*proti 1,5 %*) a v roce 2005 o 1,7 % (*proti 1,8 %*). K hlavním rizikům patří jednak možnost nového posilování eura, jednak další vzestup cen ropy a následné inflační tlaky.

Středoevropské ekonomiky si i nadále zachovávají vyšší dynamiku než západní Evropa.

Vývoj v Polsku je ve znamení silícího oživení, kdy růst HDP za 1. čtvrtletí 2004 dosáhl dokonce 6,9 %. Byl tažen exportem, kterému pomáhá znehodnocení zlotého a snížení úroků. Velmi vysoká zůstává nezaměstnanost, pokles k 19 % se očekává až v roce 2005. Pro rok 2004 zvyšujeme odhad růstu na 4,7 % (*proti 4,6 %*), pro rok 2005 předpokládáme rovněž 4,7 % (*proti 4,8 %*).

Rovněž maďarská ekonomika zrychluje svůj růst a překonává problémy s poklesem zahraničních investic, které byly vyvolány vysokým schodkem platební bilance kolem 9 % HDP i deficitem veřejných rozpočtů. Díky tomu Maďarsko zřejmě odloží předpokládaný vstup do EMU na roky 2009 až

2010. Vzhledem k inflaci okolo 7 % je centrální banka nucena přitvrdit monetární politiku, základní úroková míra dosahuje 11,5 %. Pro rok 2004 odhadujeme růst na 3,3 % (*proti 3,2 %*), pro rok 2005 na 3,7 % (*proti 3,4 %*).

Slovenská ekonomika pokračuje v rychlém růstu (5,5 % meziročně v 1. čtvrtletí 2004), který je tažen zejména exportem a investicemi. Vysoký náběh exportu (automobily) pomohl k výraznému zlepšení BÚ. Vláda pokračuje v razantním programu konsolidace veřejných financí. Inflace se vlivem zvýšení regulovaných cen dostala do rozmezí 8-9 %. Stále vysoká zůstává nezaměstnanost, která má navíc výraznou regionální dimenzi. I přes pokles v roce 2003 se pohybuje stále nad 16 %. Pro rok 2004 předpokládáme růst HDP o 4,2 % (*proti 4,0 %*), pro rok 2005 pak o 4,5 % (*proti 4,1 %*).

Cena barelu ropy Brent vystoupila ve 2. čtvrtletí 2004 cca na 35,5 USD, což je maximum za více než 20 let. Důvod je alespoň trojí: „válečná prémie“ zvyšující cenu (zejména útoky na Saudskou Arábii měly na cenu zásadní vliv); růst světové poptávky (expandující Čína) a rostoucí spekulace s ropou.

S neklidem v oblasti Zálivu je patrně třeba počítat nejméně do voleb v USA v listopadu, poptávka je spíše trvalý faktor. Proto jsme změnilí předpověď a neočekáváme brzký pokles ceny. Pro rok 2004 očekáváme nárůst průměrné ceny na 34,6 USD (*proti 31,1 USD*) za barel a v horizontu roku 2005 pouze pomalý pokles k úrovni cca 33 USD (*proti 28,9 USD*).

Světové ceny dalších nepalivových surovin, zejména kovů (železa, žel. šrotu, mědi), koku a potravin, rovněž dosahují vysokých hodnot. V roce 2005 však předpokládáme postupné uklidňování situace.

10. Mezinárodní srovnání

Srovnání za období do roku 2003 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2004 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

Vzhledem k tomu, že ve většině přístupujících zemí dochází, podobně jako v ČR (viz Box C1), k procesu harmonizace národních účtů se standardy Eurostatu, je zatím nezbytné přistupovat k výsledkům těchto propočtů s velkou dávkou obezřetnosti.

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

V roce 2003 HDP České republiky vztažený na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly dosáhl cca 16 700 USD, což odpovídá

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

dosažení cca 62 % ekonomické úrovně EU-15. Harmonizační revize úrovně HDP tak přinesla zvýšení komparativní úrovně ekonomického výkonu o cca 3 procentní body.

Proces ekonomické konvergence ČR směrem k průměru EU-15 je ze střednědobého pohledu poněkud nevyrovnaný (viz graf 10.1) vlivem velikých výkyvů v ekonomické dynamice v devadesátých letech. V roce 2003 byl naopak urychlen výrazným zpomalením růstu v zemích EU.

Alternativní přepočtení prostřednictvím běžného směnného kurzu bere v úvahu tržní ocenění měny

(jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti) a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. Odhad HDP na obyvatele v roce 2003 pak činí cca 8 800 USD, což je 32 % úrovně EU-15.

Rozdíl mezi přepočtem pomocí běžné parity kupní síly a pomocí směnného kurzu je dán komparativní cenovou hladinou HDP. Ta je v České republice i přes nedávné zhodnocení směnného kurzu stále ještě poměrně nízká, dosahuje pouze cca 50 % vzhledem k EU-15.

D. Monitoring predikcí ostatních institucí

MF ČR monitoruje makroekonomické predikce ostatních institucí, zabývajících se předpovídáním budoucího vývoje české ekonomiky. Průběžně jsou z veřejně přístupných datových zdrojů sledovány prognózy 14 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, tuzemské banky a pobočky zahraničních bank, investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF, panel časopisu Economist, zahraniční banky). Za konsenzuální předpověď je považován aritmetický průměr zachycených prognóz. Shrnutí předpovědi je uvedeno v tabulce:

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		červen 2004			červenec 2004
		min.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2004)	%, s.c.	3,0	4,0	3,2	3,1
Hrubý domácí produkt (2005)	%, s.c.	3,3	3,9	3,6	3,2
Průměrná míra inflace (2004)	%	2,9	3,5	3,1	2,9
Průměrná míra inflace (2005)	%	2,1	3,2	2,8	2,8
Míra reg. nezaměstnanosti (2004)	konec r. v %	10,3	10,5	10,4	10,5
Míra reg. nezaměstnanosti (2005)	konec r. v %	9,9	10,2	10,1	10,4
Podíl BÚ na HDP (2004)	%	-6,8	-5,4	-6,1	-6,4
Podíl BÚ na HDP (2005)	%	-6,2	-4,9	-5,5	-6,0

Prognózy růstu HDP zůstávají poměrně stabilní. Vývoj v posledním období ani otřesy v datové základně nejsou dostatečným důvodem pro změny odhadované růstové dynamiky. Domácí instituce jsou ve svém odhadu pro oba dva roky mírně nad konsenzuální předpovědí na rozdíl od institucí zahraničních. Predikci MF ČR lze i přes mírné zvýšení proti dubnové predikci nadále označit jako konzervativní.

Předpovědi průměrné míry inflace na rok 2004 se pohybují ve velmi úzkém koridoru. Potvrzuje se tak předpoklad, že po vstupu do EU by nemělo dojít k žádnému dramatickému cenovému skoku. Pro rok 2005 se všeobecně odhaduje mírný pokles průměrné míry inflace, predikce MF odpovídá konsenzuální.

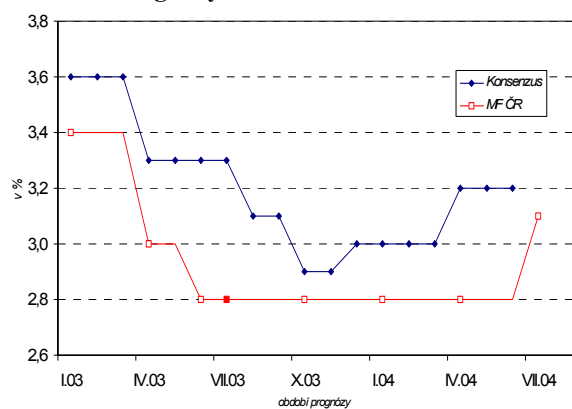
Rovněž variační rozpětí míry nezaměstnanosti ke konci roku 2004 je velmi úzké, konsenzuální

předpověď dosahuje hodnoty 10,4 %. To odráží skutečnost, že se neočekává zásadní zlepšení současné situace na trhu práce. Konsenzuální předpověď pro rok 2005 je ovlivněna tím, že zatím jsou k dispozici pouze prognózy tří institucí, které jsou shodou okolností nejoptimističtější pro rok 2004.

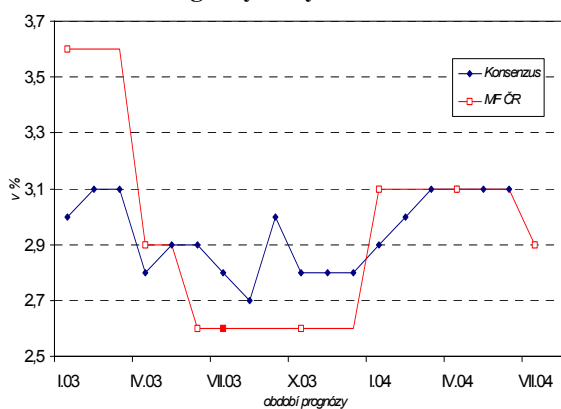
Ve vývoji předpovědi podílu běžného účtu platební bilance na HDP se navzájem eliminují dva faktory : horší než očekávaný výsledek I. čtvrtletí 2004 a zvýšení jmenovatele vlivem revize HDP. Všichni prognostici však jsou optimističtí a očekávají pokles tohoto ukazatele v roce 2005. Tomu odpovídá i predikce MF ČR.

Celkově je možné konstatovat, že červencová predikce MF ČR není v zásadním rozporu s konsenzuální prognózou.

Graf D.1: Prognózy růstu HDP na rok 2004



Graf D.2: Prognózy míry inflace na rok 2004



Pozn. : Zvýrazněný znak u predikce MF ČR označuje období uzávěrky dat při přípravě Makroekonomického rámce Státního rozpočtu na rok 2004.

1 Ekonomický výkon

Tabulka 1.1: HDP ve stálých cenách – roční zřetěžené objemy, referenční rok 2000

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
					Předb.	Předb.	Předb.	Předikce	Předikce	Výchled	Výchled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	2069,5	2150,1	2206,8	2239,7	2309,4	2382	2459	2539	2627
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	103,9	102,6	101,5	103,1	103,1	103,2	103,3	103,5
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	1091,7	1122,8	1152,3	1184,6	1242,7	1287	1330	1375	1425
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	102,9	102,6	102,8	104,9	103,5	103,4	103,4	103,6
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	474,0	475,0	493,1	515,4	526,7	524	523	522	521
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	100,2	103,8	104,5	102,2	99,5	99,8	99,8	99,9
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	566,7	618,5	657,7	680,5	719,0	789	835	877	919
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	109,1	106,3	103,5	105,7	109,7	105,8	105,0	104,8
- fixní kapitál	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	567,3	594,9	627,0	648,4	696,2	750	791	829	867
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	104,9	105,4	103,4	107,4	107,7	105,5	104,8	104,6
- změna zásob a cenností	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	-0,6	23,6	30,7	32,1	22,8	39	44	48	52
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	-58,3	-66,3	-96,4	-141,6	-183,8	-217	-229	-234	-238
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	1189,9	1385,9	1544,8	1579,9	1673,9	1822	2004	2161	2332
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	116,5	111,5	102,3	105,9	108,8	110,0	107,8	107,9
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	1248,2	1452,2	1641,2	1721,5	1857,7	2039	2233	2395	2570
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	116,3	113,0	104,9	107,9	109,8	109,5	107,3	107,3
Domácí poptávka	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	2132,4	2216,3	2303,2	2380,5	2488,4	2599	2687	2774	2865
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	103,9	103,9	103,4	104,5	104,5	103,4	103,2	103,3
Metodická diskrepance	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	.	-4,5	0,0	0,0	0,8	4,8	-0,4	0,0	0,0	0,0
Příspěvky k růstu HDP:											
- domácí poptávka	<i>proc.body</i>	.	.	4,0	4,0	3,4	4,6	4,4	3,7	3,5	3,6
- spotřeba	<i>proc.body</i>	.	.	1,5	2,2	2,4	3,0	1,7	1,8	1,8	1,9
- hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	.	.	2,5	1,8	1,0	1,6	2,7	1,9	1,7	1,7
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	.	.	-0,1	-1,4	-2,0	-1,5	-1,4	-0,5	-0,2	-0,1

Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 1.2: HDP ve stálých cenách – čtvrtletní zřetěžené objemy, referenční rok 2000

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Předikce	Předikce
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	553,0	590,9	590,0	575,4	570,4	609	609	594
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,8	103,0	103,3	103,3	103,1	103,0	103,2	103,1
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	289,3	310,0	320,4	322,9	300,6	321	331	334
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,1	105,2	105,6	103,8	103,9	103,6	103,3	103,4
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	123,1	129,3	127,1	147,1	121,2	129	127	147
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,9	103,7	100,2	102,0	98,4	99,8	99,8	99,8
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	166,9	192,4	190,2	169,5	188,0	208	203	189
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,5	106,3	104,3	109,8	112,7	108,0	106,9	111,8
- fixní kapitál	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	154,8	177,0	178,7	185,6	169,5	191	190	199
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,2	106,3	108,3	108,5	109,5	108,0	106,5	107,0
- změna zásob a cenností	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	12,1	15,4	11,5	-16,2	18,5	17	13	-9
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	-24,3	-39,6	-48,2	-71,8	-39,1	-49	-52	-77
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	404,6	417,5	410,0	441,7	438,2	454	447	483
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,5	104,4	107,8	107,0	108,3	108,6	109,0	109,3
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	428,9	457,2	458,1	513,5	477,3	503	499	560
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,6	107,4	108,7	109,6	111,3	110,0	109,0	109,0
Domácí poptávka	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	579,4	631,7	637,8	639,5	609,8	658	661	670
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,9	105,2	104,1	104,9	105,3	104,1	103,7	104,8
Metodická diskrepance	<i>mld. Kč s.c. 2000</i>	-2,1	-1,2	0,4	7,7	-0,4	0,0	0,0	0,0

1 Ekonomický výkon

Tabulka 1.3: HDP v běžných cenách - roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
							Předb.	Předb.	Předb.	Předikce	Předikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	1660,6	1785,1	1962,5	2041,4	2150,1	2315,3	2414,7	2532,4	2707	2884	3074	3285
	<i>předch.r.=100</i>	113,2	107,5	109,9	104,0	105,3	107,7	104,3	104,9	106,9	106,5	106,6	106,9
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	859,0	945,6	1011,9	1059,6	1122,8	1192,3	1234,7	1286,9	1357	1428	1499	1576
	<i>předch.r.=100</i>	116,9	110,1	107,0	104,7	106,0	106,2	103,6	104,2	105,5	105,3	104,9	105,2
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>m ld. Kč</i>	352,3	389,2	412,5	456,1	475,0	513,0	555,2	602,9	644	688	731	774
	<i>předch.r.=100</i>	110,6	110,5	106,0	110,6	104,1	108,0	108,2	108,6	106,9	106,8	106,3	105,9
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	548,4	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	698,8	763	809	853	907
	<i>předch.r.=100</i>	115,0	99,5	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,7	109,1	106,1	105,4	106,4
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	521,0	534,4	554,6	550,6	594,9	638,6	643,3	676,9	722	762	803	852
	<i>předch.r.=100</i>	112,4	102,6	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,2	106,7	105,5	105,3	106,2
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč</i>	27,4	11,0	5,6	-0,6	23,6	30,0	30,9	21,9	40	47	50	55
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	-99,0	-95,1	-22,1	-24,3	-66,3	-58,7	-49,5	-56,2	-57	-41	-9	27
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	822,1	941,3	1080,9	1152,6	1385,9	1539,3	1485,5	1590,5	1764	1915	2070	2267
	<i>předch.r.=100</i>	110,5	114,5	114,8	106,6	120,2	111,1	96,5	107,1	110,9	108,6	108,0	109,5
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	921,1	1036,4	1103,0	1176,9	1452,2	1598,0	1535,0	1646,6	1821	1957	2079	2240
	<i>předch.r.=100</i>	114,1	112,5	106,4	106,7	123,4	110,0	96,1	107,3	110,6	107,5	106,2	107,8
Hrubý národní důchod¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	1635,9	1755,9	1927,4	1994,7	2096,9	2231,5	2298	2416	2573	2737	2911	3117
	<i>předch.r.=100</i>	112,1	107,3	109,8	103,5	105,1	106,4	103,0	105,1	106,5	106,3	106,4	107,1
Saldo prvotních důchodů²⁾	<i>m ld. Kč</i>	-24,8	-29,2	-35,1	-46,7	-53,2	-83,8	-116	-117	-134	-148	-163	-168

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).

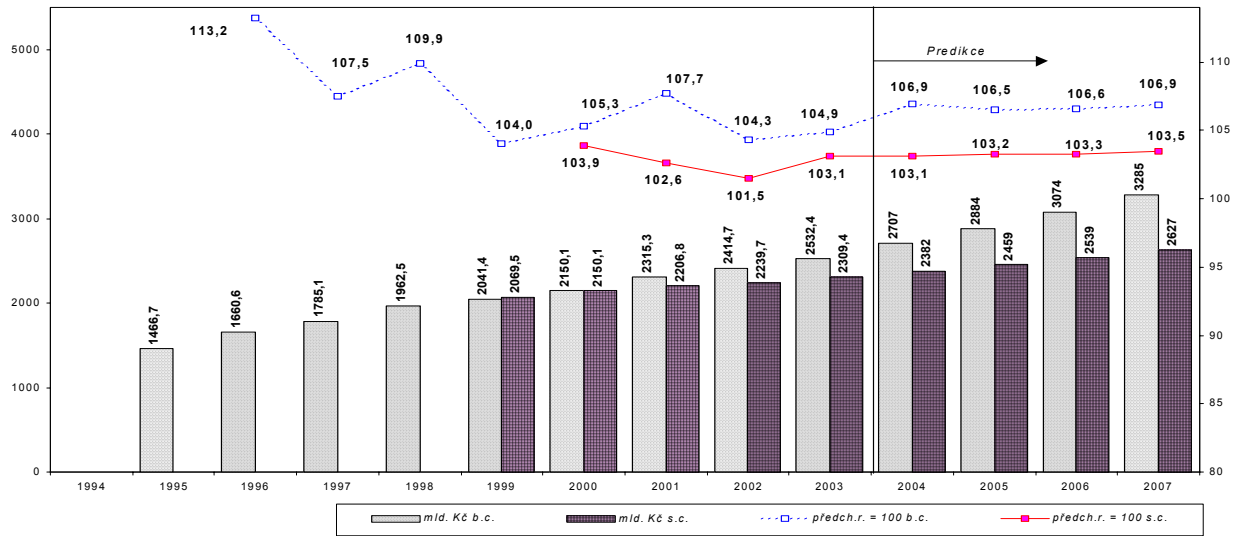
²⁾ Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd, čistých daní z výroby a dovozu a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

Tabulka 1.4: HDP v běžných cenách – čtvrtletní

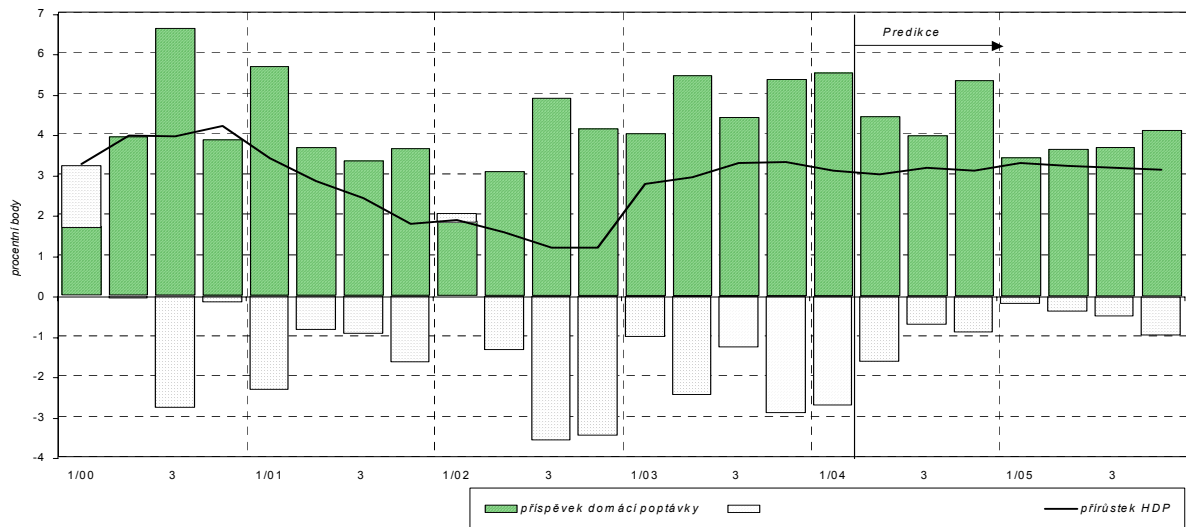
		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Předikce	Předikce
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	594,4	649,4	643,8	644,8	637,9	694	688	688
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,9	104,6	104,8	106,2	107,3	106,9	106,8	106,6
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	299,6	321,1	331,6	334,6	315,2	338	349	354
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,0	104,3	104,7	103,9	105,2	105,3	105,4	105,9
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>m ld. Kč</i>	133,6	150,7	142,4	176,1	141,8	161	153	188
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,3	109,6	106,2	109,2	106,1	106,7	107,8	106,8
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	162,1	186,5	185,2	165,0	180,0	207	199	177
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	100,2	104,1	102,9	107,6	111,0	110,8	107,2	107,5
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	150,3	171,7	174,0	180,9	161,9	184	184	193
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,5	104,0	106,6	106,6	107,7	106,9	106,0	106,5
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč</i>	11,9	14,8	11,2	-15,9	18,1	23	14	-15
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	-1,0	-8,9	-15,3	-30,9	0,9	-12	-14	-32
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	381,4	394,7	391,7	422,6	427,5	441	429	467
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,5	105,1	110,7	110,1	112,1	111,6	109,5	110,4
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	382,4	403,7	407,1	453,5	426,6	452	443	499
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,7	106,4	110,0	109,7	111,6	112,1	108,8	110,0

1 Ekonomický výkon

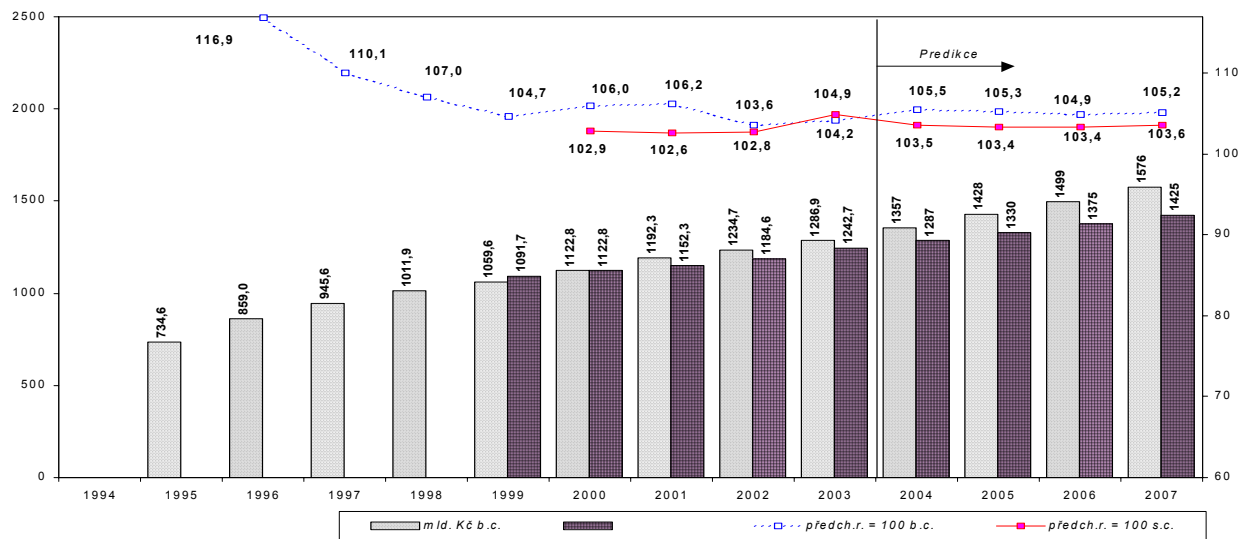
Graf 1.1: Hrubý domácí produkt



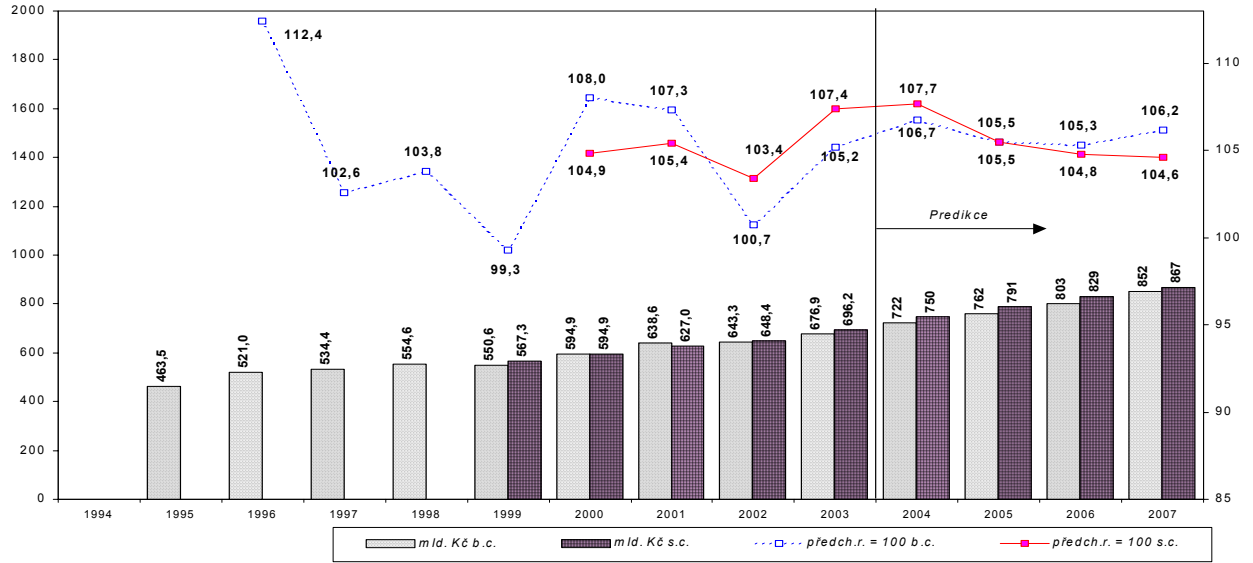
Graf 1.2: Hrubý domácí produkt ve stálých cenách, rozklad meziročního růstu



Graf 1.3: Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)



Graf 1.4: Hrubá tvorba fixního kapitálu



Graf 1.5: Saldo zahraničního obchodu zbožím a službami
roční klouzavé úhrny



Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb - roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
								<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	85,2	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	112,8	115,6
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,9	2,8	2,5
konec roku	<i>průměr 2000=100</i>	88,9	94,9	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,7	113,0	116,2
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	10,0	6,8	2,5	4,0	4,1	0,6	1,0	3,4	2,1	2,8
- z toho příspěvek administrativních opatření ¹⁾	<i>proc. body</i>	4,5	5,4	1,4	1,8	2,3	0,7	0,3	1,3	0,8	1,0
HICP ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	86,2	94,5	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	111,4	113,8
	<i>růst v %</i>	8,0	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	2,5	2,2
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	90,0	94,4	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	106,0	108,4	109,3
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	104,9	101,0	104,9	102,9	99,5	99,7	104,0	102,2	100,8
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	98,6	100,0	104,9	107,8	109,7	113,7	117,3	121,1
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	101,4	104,9	102,8	101,7	103,7	103,2	103,2
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	97,1	100,0	103,5	104,2	103,6	105,5	107,4	109,0
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	103,0	103,5	100,7	99,3	101,9	101,8	101,5
Spotřeba vlády	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	96,2	100,0	104,0	107,7	114,5	123,0	131,6	140,1
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	103,9	104,0	103,5	106,3	107,4	107,0	106,5
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	97,1	100,0	101,9	99,2	97,2	96,4	96,4	96,9
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	103,0	101,9	97,4	98,0	99,1	100,0	100,5
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	96,9	100,0	99,6	94,0	95,0	96,8	95,6	95,8
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	103,2	99,6	94,4	101,1	101,9	98,7	100,2
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	94,3	100,0	97,4	89,2	88,6	89,3	87,6	86,8
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	106,1	97,4	91,6	99,4	100,7	98,1	99,0
Směnné relace	<i>průměr 1995=100</i>	.	.	102,7	100,0	102,3	105,5	107,2	108,4	109,1	110,4
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	97,3	102,3	103,0	101,7	101,1	100,6	101,2

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

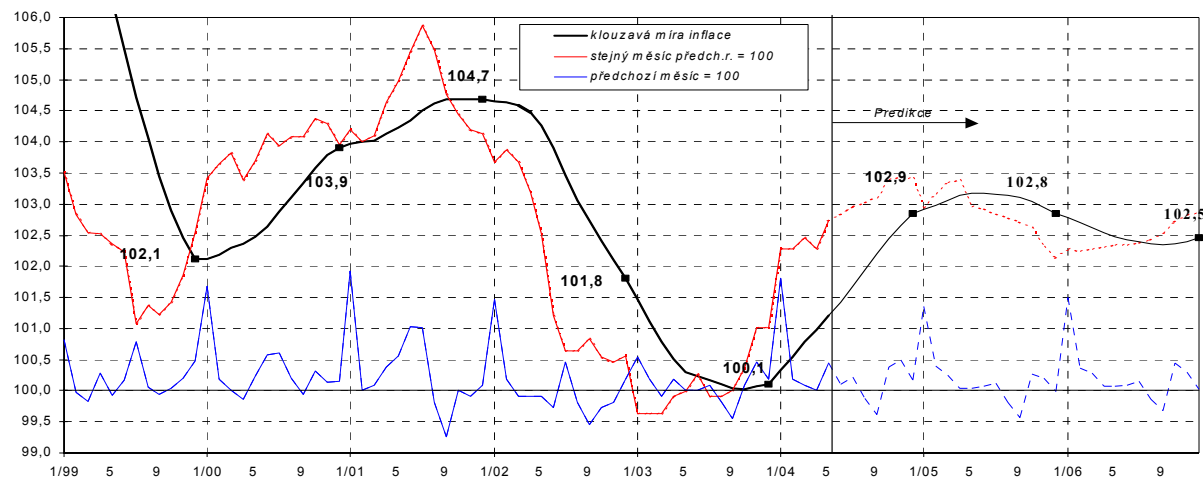
²⁾ HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

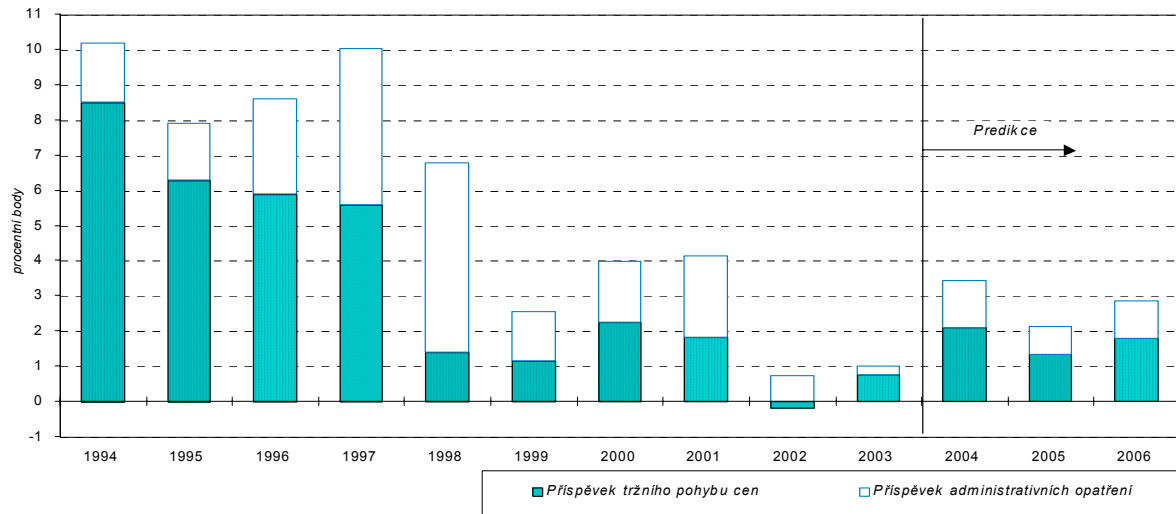
		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Spotřebitelské ceny (průměr období)	<i>průměr 2000=100</i>	106,6	106,8	106,6	106,7	109,1	109,6	109,8	110,4
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,6	100,1	99,9	100,8	102,3	102,6	103,0	103,4
HICP (průměr období)	<i>průměr 2000=100</i>	105,9	106,1	105,9	106,0	108,0	108,6	108,8	109,3
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,4	99,7	99,8	100,8	102,0	102,3	102,7	103,1
Ceny průmyslových výrobců (průměr období)	<i>průměr 2000=100</i>	102,3	101,6	101,4	102,5	104,1	106,6	106,2	107,1
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,4	99,3	99,7	100,4	101,8	105,0	104,8	104,5
Deflátoři HDP	<i>průměr 1995=100</i>	107,5	109,9	109,1	112,0	111,8	114,0	112,9	115,9
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,1	101,6	101,4	102,7	104,1	103,7	103,5	103,4

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny



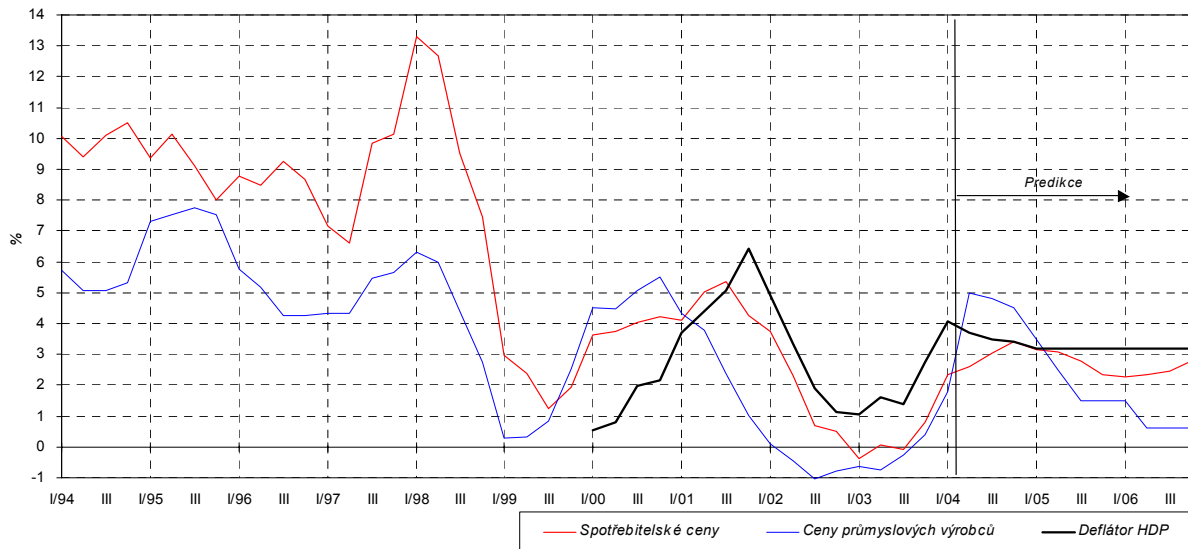
Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

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

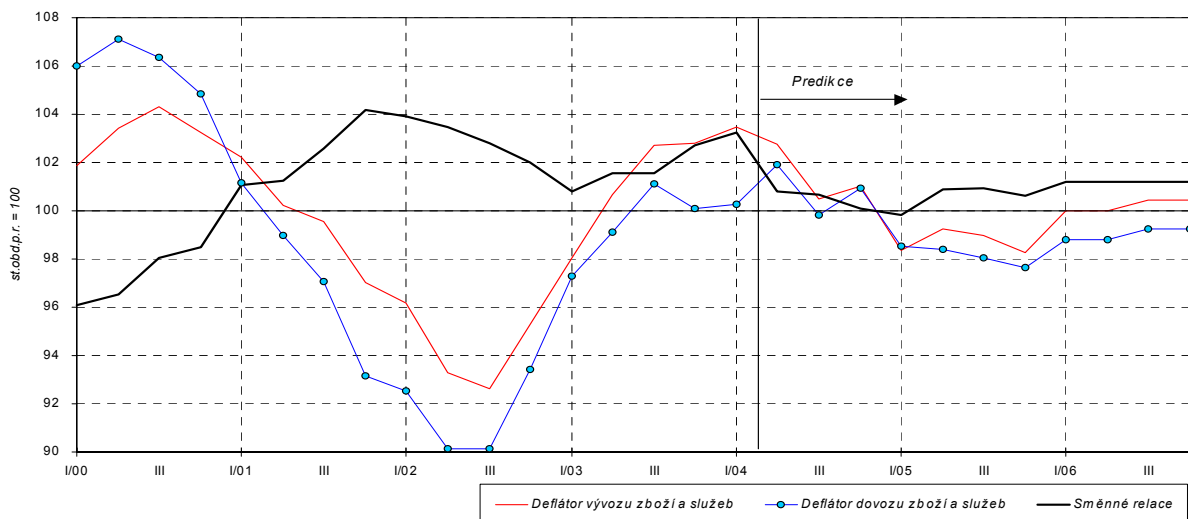


Graf 2.3: Cenové okruhy

meziroční růsty cen



Graf 2.4: Směnné relace



Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									Predikce	Predikce	Výchled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	průměr v tis.osob	4937	4866	4764	4732	4750	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	4728	4765	4733	4690	4684	4684
	předch.r.=100	99,3	98,6	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,1	99,9	100,0
- zaměstnanci ²⁾	průměr v tis.osob	4329	4203	4079	4023	4033	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	4014	4002	3922	3878	3861	3853
	předch.r.=100	99,1	97,1	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	98,9	99,6	99,8
- podnikatelé ³⁾	průměr v tis.osob	607	663	685	708	718	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	714	763	811	812	823	831
	předch.r.=100	100,8	109,2	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	100,0	101,4	101,0
Makroekon. produktivita práce ⁴⁾	předch.r.=100	.	.	.	104,6	102,2	(100,7)	103,8	104,1	103,4	103,3
Nezaměstnanost	průměr v tis.osob	248	336	454	455	421	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	418	374	399	421	422	413
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	4,8	6,5	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,2	8,3	8,1
Pracovní síla	průměr v tis.osob	5185	5201	5218	5186	5171	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	5146	5139	5132	5111	5106	5097
	předch.r.=100	100,2	100,3	100,3	99,4	99,7	(99,9)	99,9	99,6	99,9	99,8
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	průměr v tis.osob	7091	7114	7139	7166	7192	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	.	.	7165	7183	7214	7255	7285	7308
	předch.r.=100	100,3	100,3	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,6	100,4	100,3
Míra zaměstnanosti ⁵⁾	průměr v %	69,6	68,4	66,7	66,0	66,0	66,3	65,6	64,6	64,3	64,1
Míra participace ⁶⁾	průměr v %	73,1	73,1	73,1	72,4	71,8	71,5	71,1	70,4	70,1	69,8
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	průměr v tis.osob	219,5	311,7	443,2	470,0	443,8	477,5	521,6	541	542	533
	konec r. v tis.osob	268,9	386,9	487,6	457,4	461,9	514,4	542,4	549	545	530
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	4,29	6,04	8,54	9,02	8,54	9,16	9,90	10,3	10,4	10,2
	konec r. v %	5,23	7,48	9,37	8,78	8,90	9,81	10,31	10,5	10,4	10,2

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil je vždy v prvním řádku uvedena časová řada nezahrnující výsledky Sčítání lidu 2001, ve druhém řádku je řada po převážení na výsledky Sčítání. V těchto řádkách navíc nejsou data za rok 2001 srovnatelná s následujícími roky vlivem harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu (viz pozn. v kap. C3).

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

²⁾ Včetně členů produkčních družstev.

³⁾ Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

⁴⁾ Hrubý domácí produkt ve stálých cenách připadající na 1 zaměstnaného.

⁵⁾ Podíl zaměstnaných na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

⁶⁾ Podíl pracovní síly na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

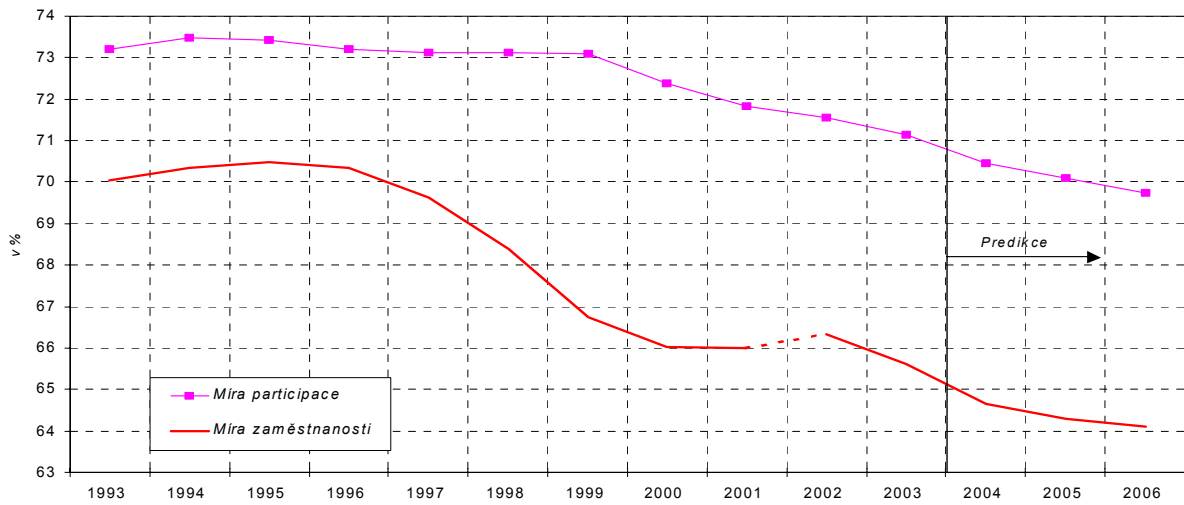
Prameny: ČSÚ, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	průměr v tis.osob	4740	4740	4728	4725	4676	4688	4697	4700
	st.obd.p.r.=100	100,5	99,4	98,9	98,6	98,7	98,9	99,3	99,5
- zaměstnanci	průměr v tis.osob	3934	3921	3922	3910	3870	3878	3883	3882
	st.obd.p.r.=100	98,5	97,6	97,9	97,9	98,4	98,9	99,0	99,3
- podnikatelé	průměr v tis.osob	806	819	805	815	806	810	814	818
	st.obd.p.r.=100	111,4	108,9	103,8	102,0	99,9	98,9	101,0	100,3
Nezaměstnanost	průměr v tis.osob	388	385	409	415	444	411	414	415
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	7,6	7,5	8,0	8,1	8,7	8,1	8,1	8,1
Pracovní síla	průměr v tis.osob	5128	5125	5137	5139	5120	5099	5111	5115
	st.obd.p.r.=100	100,3	100,0	99,7	99,5	99,8	99,5	99,5	99,5
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	průměr v tis.osob	532,8	506,9	520,2	526,4	563,8	531,4	534	535
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	10,11	9,62	9,88	10,00	10,73	10,18	10,2	10,2

Graf 3.1: Míra participace a míra zaměstnanosti

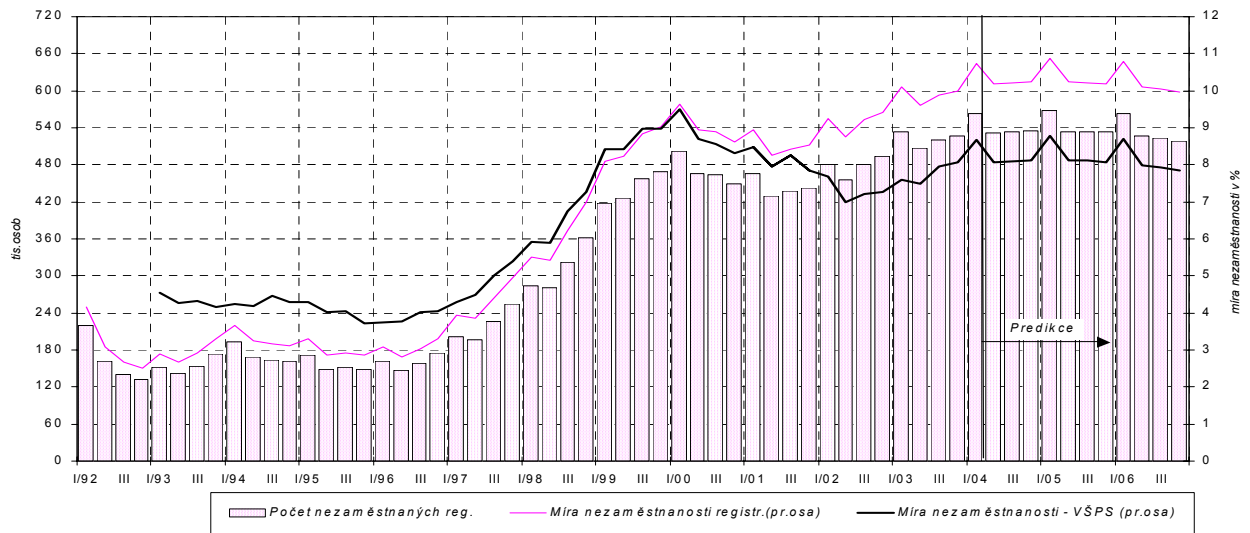
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let



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

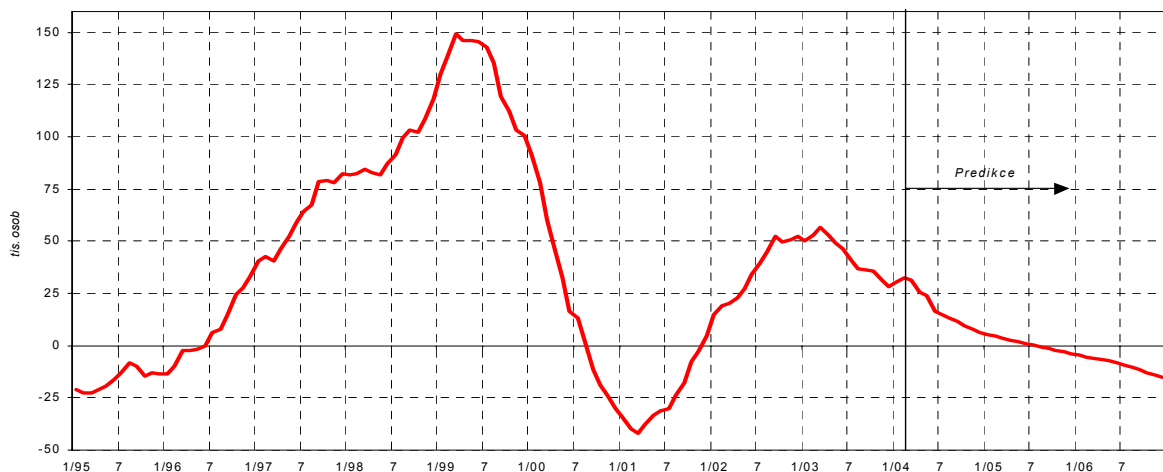
Graf 3.2: Nezaměstnanost

čtvrtletní průměry



Graf 3.3: Nezaměstnanost

absolutní meziroční přírůstky registrované nezaměstnanosti



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

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
						Předb.	Předb.	Předb.	Předikce	Předikce	Výhled
Běžné příjmy	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	1646,2	1727,9	1826,3	1944,0	2027,6	2129	2245	2367
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	105,0	105,7	106,4	104,3	105,0	105,5	105,4
Náhrady zaměstnancům	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	881,1	914,3	976,5	1059,0	1120,2	1191	1266	1347
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	103,8	106,8	108,5	105,8	106,3	106,2	106,4
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	675,2	693,0	740,8	803,9	849,1	901	957	1018
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	102,6	106,9	108,5	105,6	106,1	106,2	106,4
-- ve vládním sektoru	<i>m l.d. Kč</i>	99,9	101,7	114,0	116,7	130	140	156	164	173	182
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	101,8	112,1	102,4	111,7	107,6	111,1	105,0	105,5	105,5
-- v ostatních sektorech	<i>m l.d. Kč</i>	504,9	531,8	561,2	576,3	610	664	693	737	784	836
	<i>předch.r.=100</i>	107,0	105,3	105,5	102,7	105,9	108,7	104,5	106,4	106,4	106,6
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	205,9	221,3	235,6	255,1	271,2	290	309	329
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	107,5	106,5	108,3	106,3	107,1	106,4	106,5
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	342,8	367,5	398,0	407,4	423,7	436	453	471
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	107,2	108,3	102,4	104,0	102,8	104,0	104,0
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	93,7	83,0	83,6	82,9	71,7	77	79	82
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	88,5	100,8	99,1	86,5	107,0	103,0	103,5
Sociální dávky	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	252,7	276,8	289,7	312,9	323,7	331	351	367
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	109,6	104,6	108,0	103,4	102,2	106,0	104,8
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	75,9	86,3	78,5	81,7	88,3	95	97	100
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	113,7	91,0	104,1	108,0	107,4	102,5	103,0
Běžné výdaje	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	486,1	520,8	555,4	601,9	643,9	692	736	783
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	107,2	106,6	108,4	107,0	107,5	106,4	106,4
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	21,9	20,6	21,0	24,2	24,6	37	41	45
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	94,3	101,7	115,1	102,0	148,3	112,0	110,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	93,5	100,1	106,0	114,7	125,5	136	144	154
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	107,1	105,9	108,2	109,4	108,1	106,4	106,5
Sociální příspěvky ⁶⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	302,5	327,2	349,3	380,2	405,0	433	460	490
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	108,2	106,8	108,9	106,5	106,9	106,4	106,5
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	68,2	72,9	79,1	82,8	88,8	87	91	94
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	106,9	108,5	104,7	107,2	98,1	104,0	104,0
Disponibilní důchod	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	1160,1	1207,1	1270,8	1342,1	1383,6	1437	1509	1584
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	104,1	105,3	105,6	103,1	103,8	105,0	105,0
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>m l.d. Kč</i>	932,8	998,3	1046,3	1108,8	1179,4	1220,6	1272,4	1342	1412	1482
	<i>předch.r.=100</i>	110,1	107,0	104,8	106,0	106,4	103,5	104,2	105,5	105,3	104,9
Změny čistého podílu v penzijních fondech (-) ⁸⁾	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	6,1	7,6	9,4	11,5	13,3	13	14	16
Hrubé úspory	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	119,8	105,8	100,8	132,9	124,5	108	111	118
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	-19,3	-26,3	-22,9	-38,0	-27,4	-17	-11	-9
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	116,4	113,0	117,0	122,8	118,6	122	132	140
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	97,1	103,5	105,0	96,6	103,2	108,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasiv	<i>m l.d. Kč</i>	.	.	22,8	19,1	6,7	48,1	33,3	3	-10	-13

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 nemovitosti, 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.

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

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

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
						<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>
Míra hrubých úspor domácností ¹⁾	%	.	.	10,3	8,8	7,9	9,9	9,0	7,5	7,3	7,4
Objem mezd a platů reálný ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	.	.	701,6	693,0	707,7	754,4	795,9	821	848	881
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	98,8	102,1	106,6	105,5	103,2	103,3	103,8
Objem sociálních dávek reálný ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	.	.	262,6	276,9	276,7	293,6	303,4	301	311	318
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	105,4	99,9	106,1	103,3	99,4	103,1	102,3
Disponibilní důchod reálný ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	.	.	1205,5	1207,2	1214,0	1259,3	1297,0	1309	1337	1370
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	100,1	100,6	103,7	103,0	101,0	102,1	102,4
Makroekonomická průměrná ³⁾											
mzda (plat) - nominální	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	104,1	106,6	108,8	107,8	107,3	106,7	106,6
mzda (plat) - reálná ²⁾	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	100,2	101,9	106,9	107,7	104,3	103,7	104,1
Průměrná měsíční mzda ⁴⁾	Kč	10802	11801	12797	13614	14793	15857	16917	18141	19352	20632
	<i>předch.r.=100</i>	109,9	109,2	108,4	106,4	108,7	107,2	106,7	107,2	106,7	106,6
Úplné jednotkové náklady práce ⁵⁾	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	99,9	104,1	106,9	102,6	103,1	102,9	103,1
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP	%	.	.	43,2	42,5	42,2	43,9	44,2	44,0	43,9	43,8
Podíl sociálních dávek na HDP	%	.	.	12,4	12,9	12,5	13,0	12,8	12,2	12,2	12,0

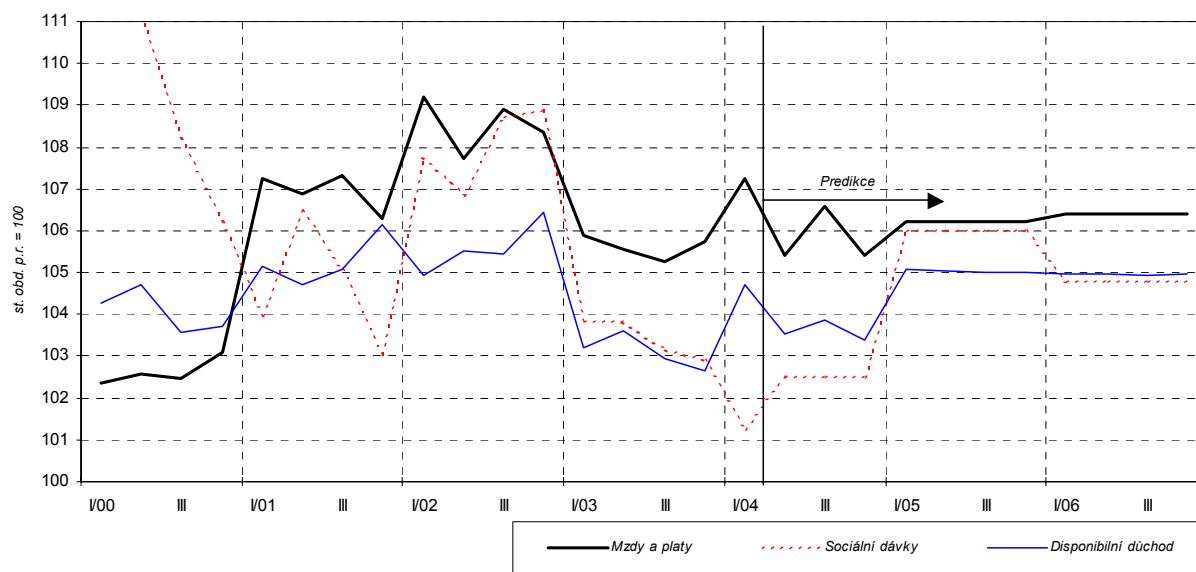
¹⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu domácností.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

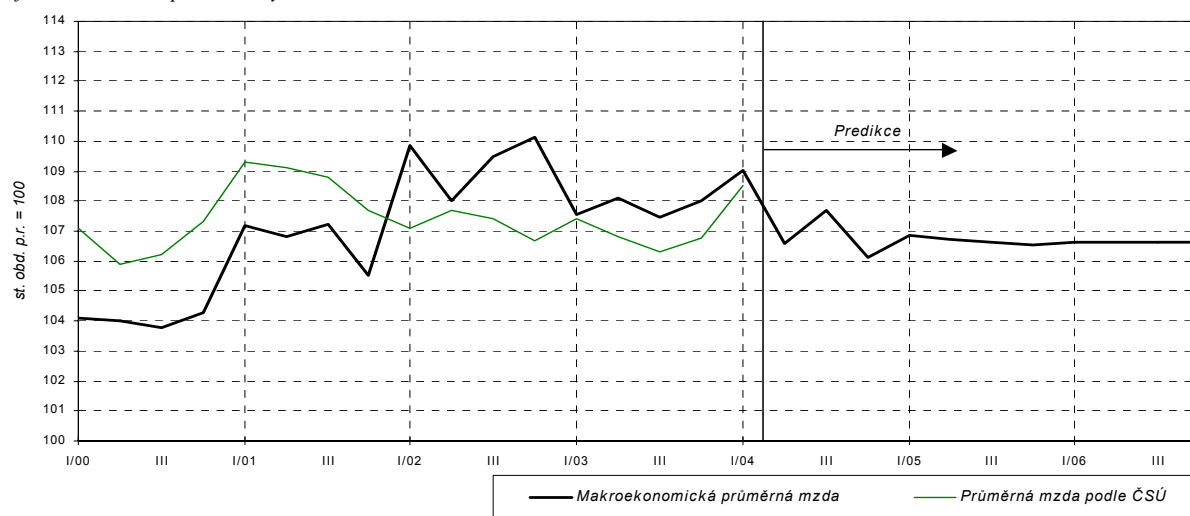
³⁾ Podíl objemu mezd a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezapočítaných do analogického ukazatele průměrné měsíční mzdy.

⁴⁾ Zahnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.

⁵⁾ Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.

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

Graf 3.5: Průměrná mzda nominální
deflováno indexem spotřebitelských cen

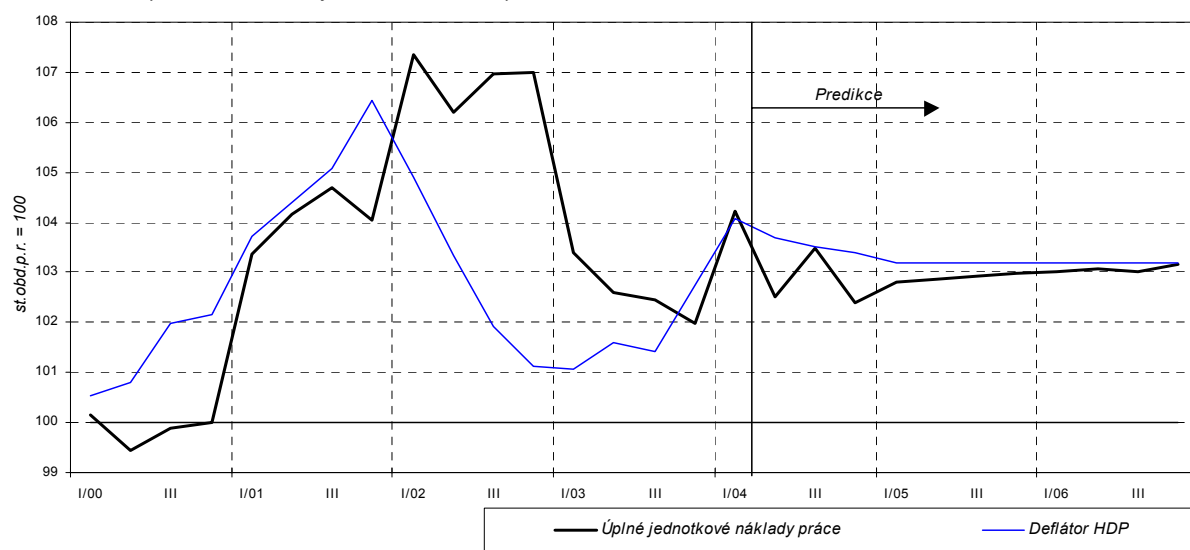


Makroekonomická průměrná mzda je podíl objemu mezd ze systému národních účtů a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezahrnutých do ukazatele ČSÚ.

Graf 3.6: Průměrná makroekonomická mzda reálná



Graf 3.7: Úplné jednotkové náklady práce
nominální náhrady zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách



Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
										Predikce	Predikce
Devizové kurzy nominální:											
CZK / EUR ¹⁾	roční průměr	34,00	35,80	36,16	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	32,2	31,4
	index zhodnocení ²⁾ předch.r.=100	100,9	95,0	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	98,8	102,7
CZK / USD	roční průměr	27,14	31,71	32,27	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	26,4	25,9
	index zhodnocení předch.r.=100	97,8	85,6	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	107,1	101,7
Nom.efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	99,4	94,3	95,7	98,6	100,0	104,4	116,5	116,0	115	118
	index zhodnocení předch.r.=100	101,7	94,8	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	99,5	102,6
Devizové kurzy reálné: ³⁾											
Vůči Německu	průměr 2000=100	.	.	.	95,0	100,0	108,2	121,1	118,0	119	125
	index zhodnocení předch.r.=100	.	.	.	.	105,3	108,2	111,9	97,4	101,2	105,0
CZK / USD	průměr 2000=100	.	.	.	112,4	100,0	104,0	122,3	141,9	155	161
	index zhodnocení předch.r.=100	.	.	.	.	89,0	104,0	117,6	116,0	109,5	103,9

¹⁾ Do roku 1998 směnný kurz CZK/XEU.

²⁾ Index popisuje meziroční zhodnocení CZK proti příslušné měně.

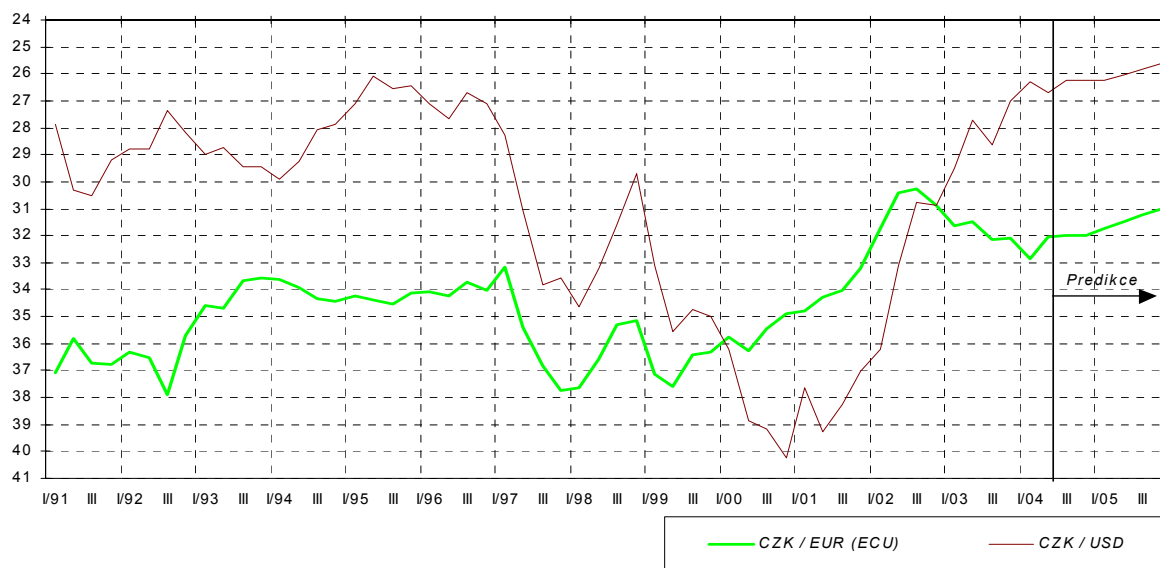
³⁾ Deftováno deflátory HDP. Růst indexů indikuje reálné zhodnocení měny.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	
Devizové kurzy (nominální):									
CZK / EUR		31,63	31,48	32,17	32,09	32,86	32,06	32,0	32,0
	index zhodnocení předch.r.=100	100,4	96,6	94,0	96,2	96,3	98,2	100,5	100,3
CZK / USD		29,48	27,74	28,61	27,01	26,30	26,71	26,2	26,2
	index zhodnocení předch.r.=100	122,9	119,4	107,5	114,3	112,1	103,8	109,1	103,0
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	115,8	117,4	114,9	115,8	113,6	116	116	116
	index zhodnocení předch.r.=100	103,8	99,8	95,9	98,9	98,1	98,5	101,1	100,3
Devizové kurzy (reálné):									
vůči Německu	průměr 2000 = 100	116,8	119,8	115,9	119,4	115,9	120	119	122
	index zhodnocení předch.r.=100	100,6	97,2	94,2	97,8	99,3	100,5	102,7	102,4
CZK / USD	průměr 2000 = 100	133,8	145,0	139,0	150,6	153,4	154	155	159
	index zhodnocení předch.r.=100	122,0	119,5	107,2	115,6	114,7	106,4	111,6	105,3

Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry



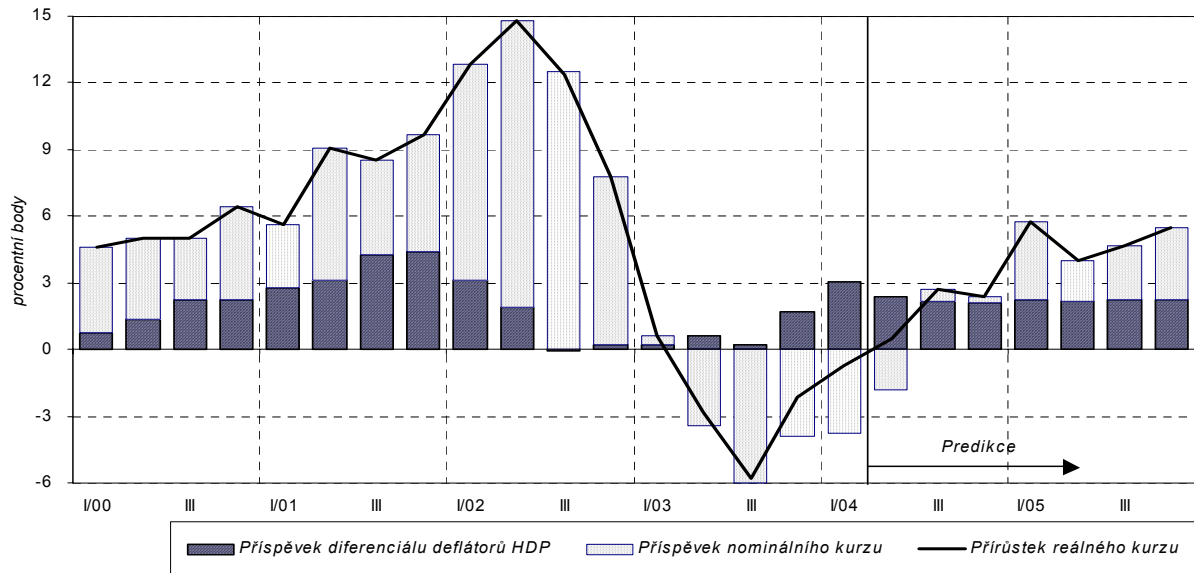
Graf 4.2: Reálné směnné kurzy

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: Souhrnná platební bilance - roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									Predikce	Predikce	
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	595,8	709,3	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1371,8	1529	1669
	<i>předch.r.=100</i>	104,6	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,4	111,4	109,2
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	750,7	864,5	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1441,2	1599	1726
	<i>předch.r.=100</i>	112,5	115,2	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	110,9	108,0
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	-154,9	-155,2	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,4	-70	-57
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-38,6	-47,4	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-72	-71
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	-116,3	-107,9	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,0	2	13
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	222,0	227,2	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	236	248
	<i>předch.r.=100</i>	124,5	102,3	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	107,8	105,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	169,8	171,3	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	222	230
	<i>předch.r.=100</i>	131,3	100,8	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	107,7	103,5
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	52,2	55,9	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	14	19
Výnosy - příjmy	<i>m ld. Kč</i>	31,8	44,7	55,0	64,3	75,4	84,9	66,8	74,4	78	82
	<i>předch.r.=100</i>	100,2	140,7	123,1	116,8	117,3	112,5	78,7	111,4	105,3	105,0
Výnosy - náklady	<i>m ld. Kč</i>	51,4	69,8	90,1	111,0	128,4	168,4	182,4	191,1	212	238
	<i>předch.r.=100</i>	148,9	135,9	129,1	123,1	115,7	131,2	108,3	104,7	111,1	112,0
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-19,6	-25,1	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-116,6	-134	-155
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	10,4	11,3	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,6	17	20
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	-111,9	-113,0	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-157,2	-173	-174
Běžný účet	<i>m ld. USD</i>	-4,12	-3,56	-1,25	-1,46	-2,72	-3,27	-4,17	-5,57	-6,6	-6,5
Finanční účet	<i>m ld. USD</i>	4,18	1,08	2,92	3,08	3,84	4,54	10,63	5,80	6,1	6,6
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. USD</i>	1,28	1,28	3,59	6,23	4,94	5,48	8,28	2,35	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. USD</i>	0,73	1,09	1,07	-1,40	-1,77	0,92	-1,43	-1,34	.	.
- ostatní investice ¹⁾	<i>m ld. USD</i>	2,18	-1,28	-1,74	-1,76	0,66	-1,85	3,78	4,79	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. USD</i>	-0,83	-1,77	1,94	1,65	0,82	1,77	6,63	0,46	0,3	0,1
Devizové rezervy ČNB	<i>n ld. USD koncem r.</i>	12,4	9,8	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	27	27
Zahraněční zadluženost ²⁾	<i>n ld. USD koncem r.</i>	21,2	21,6	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	33	33
Podíl obchodní bilance na HDP	%	-9,3	-8,7	-4,3	-3,2	-5,6	-5,0	-3,0	-2,7	-2,6	-2,0
Podíl běžného účtu na HDP	%	-6,7	-6,3	-2,1	-2,5	-4,9	-5,4	-5,6	-6,2	-6,4	-6,0
Podíl finančního účtu na HDP	%	6,8	1,9	4,8	5,2	6,9	7,5	14,4	6,5	5,9	6,4
Podíl zahr.zadluženosti na HDP ³⁾	%	34,9	41,9	37,0	40,3	38,0	35,0	33,7	35,3	31	29

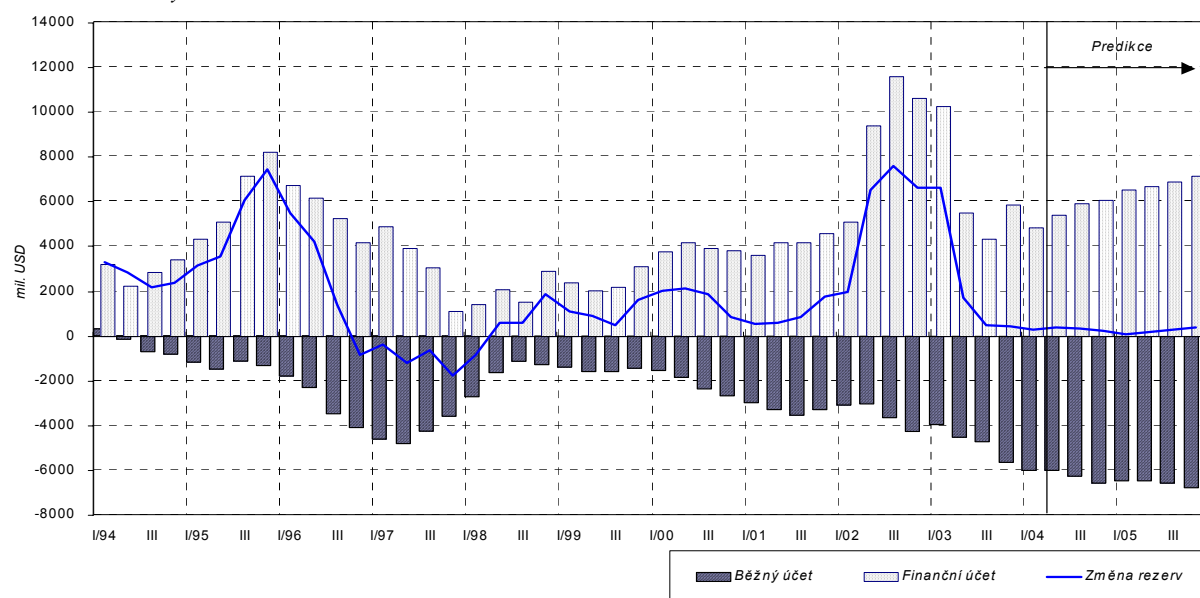
¹⁾ Od roku 2000 včetně finančních derivátů.

²⁾ Zahraněční zadluženost je soumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

³⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Prameny: ČNB, ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 4.4: Souhrnná platební bilance
roční klouzavé úhrny v USD

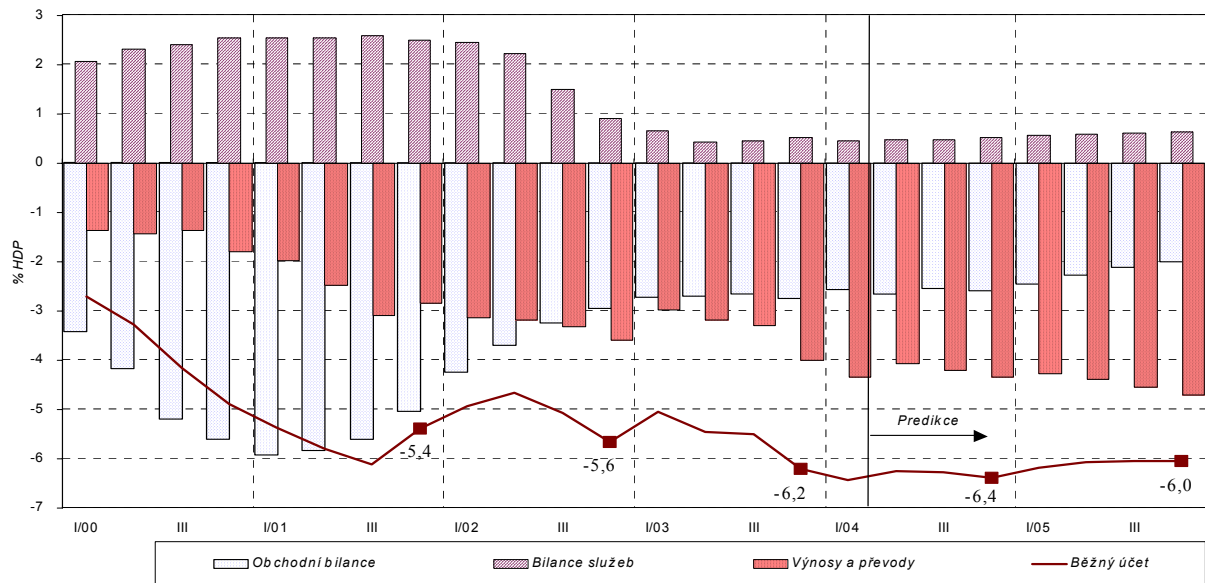


Tabulka 4.4: Souhrnná platební bilance – čtvrtletní

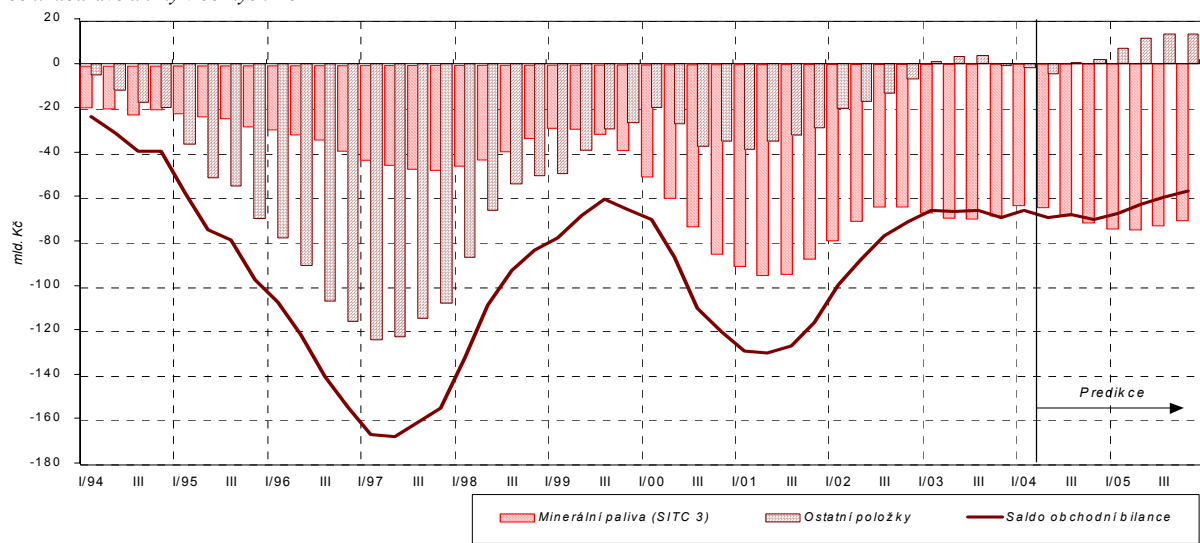
		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	333,5	340,2	332,6	365,4	374,7	381	366	406
	<i>předch.r.=100</i>	106,6	107,3	112,1	111,6	112,3	112,1	110,1	111,1
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	337,7	353,6	351,0	398,9	375,6	398	383	442
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	107,0	111,4	111,4	111,2	112,6	109,2	110,8
Saldo obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	-4,2	-13,3	-18,4	-33,5	-0,9	-17	-17	-36
z toho:									
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-18,5	-16,1	-15,6	-18,2	-14,2	-17	-19	-22
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	14,3	2,8	-2,8	-15,3	13,3	0	2	-14
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	48,0	54,5	59,2	57,5	52,8	59	63	61
	<i>předch.r.=100</i>	81,0	93,1	103,9	101,9	110,2	108,5	106,5	106,5
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	44,7	50,2	56,3	54,7	51,0	54	60	57
	<i>předch.r.=100</i>	89,3	102,5	102,4	99,0	114,1	108,0	106,0	104,0
Saldo bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	3,2	4,3	2,9	2,8	1,8	5	3	4
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-16,4	-24,2	-37,6	-38,5	-19,2	-28	-43	-44
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	9,3	-3,9	5,3	4,8	1,6	5	5	5
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	-8,0	-37,1	-47,8	-64,3	-16,7	-35	-51	-70
Běžný účet	<i>m ld. USD</i>	-0,27	-1,34	-1,67	-2,38	-0,64	-1,3	-2,0	-2,7
Finanční účet	<i>m ld. USD</i>	1,17	0,69	1,45	2,54	0,14	1,3	2,0	2,7
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. USD</i>	0,92	0,94	1,25	-0,85	1,14	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. USD</i>	-1,11	-0,30	-0,57	0,73	0,97	.	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. USD</i>	1,36	0,05	0,77	2,66	-1,98	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. USD</i>	0,42	-0,09	0,02	0,09	0,26	0,0	0,0	0,0
Devizové rezervy ČNB	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	24,7	25,5	25,7	27,0	27,0	26,5	27	27
Zahraněční zadluženost	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	26,9	27,9	29,6	34,9	32,3	32	32	33

Graf 4.5: Běžný účet platební bilance

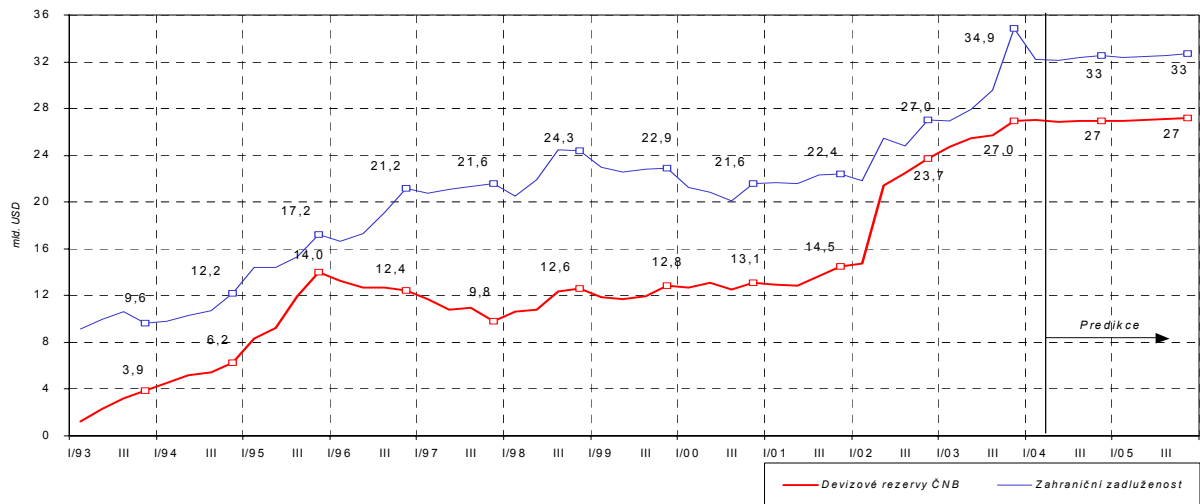
roční klouzavé úhrny v procentech HDP



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



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



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									Predikce	Predikce	
Exportní trhy ¹⁾	<i>průměr 2000=100</i>	69,8	78,1	85,8	90,4	100,0	102,6	103,2	108,1	115	124
	<i>předch.r.=100</i>	107,9	111,9	109,8	105,4	110,6	102,6	100,6	104,7	106,3	107,7
Exportní výkonnost ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	.	.	.	92,5	100,0	111,5	117,5	121,1	124	128
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	.	108,2	111,5	105,4	103,0	102,7	102,9
Export ve stálých cenách	<i>průměr 2000=100</i>	.	.	.	83,6	100,0	114,4	121,3	130,8	143	158
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	.	119,6	114,4	106,0	107,9	109,1	110,8
Směnný kurz ³⁾	<i>průměr 2000=100</i>	100,6	106,3	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	87	85
	<i>předch.r.=100</i>	98,3	105,7	98,6	96,8	98,6	95,8	89,6	100,4	100,5	97,5
Dosahované ceny na zahr.trzích ⁴⁾	<i>průměr 2000=100</i>	.	.	.	95,6	100,0	103,4	107,5	108,5	110	111
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	.	104,6	103,3	104,0	100,9	101,6	101,0
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	.	.	.	97,0	100,0	99,0	92,3	93,5	95	94
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	.	103,1	99,0	93,2	101,3	102,1	98,5
Export v běžných cenách	<i>průměr 2000=100</i>	.	.	.	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	136	149
	<i>předch.r.=100</i>	.	.	.	.	123,4	113,2	98,8	109,3	111,4	109,2

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.

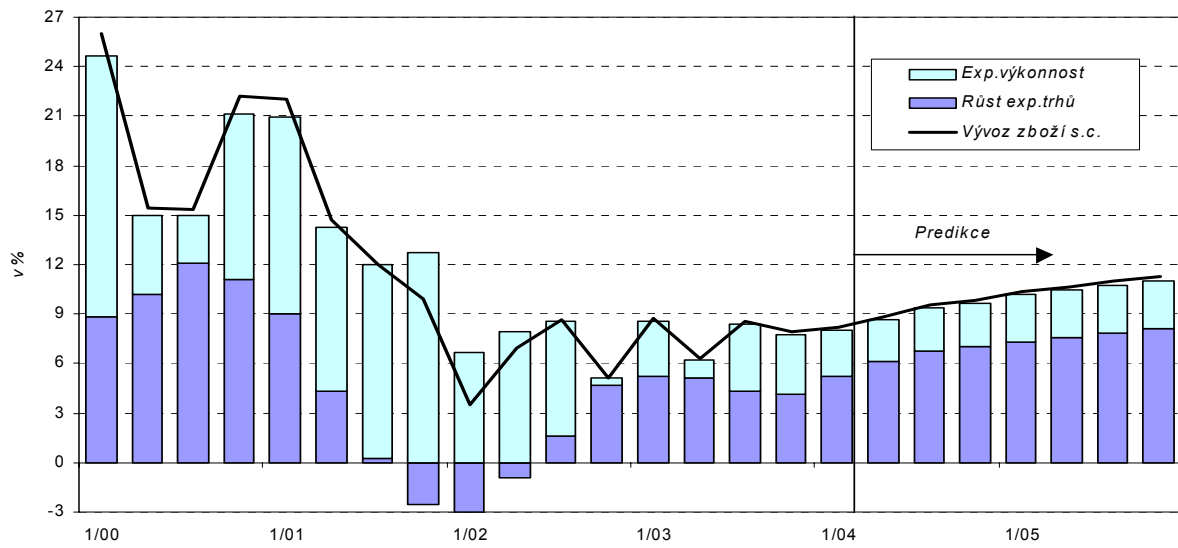
⁴⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích.

Prameny: ČNB, ČSÚ, vlastní vypočet

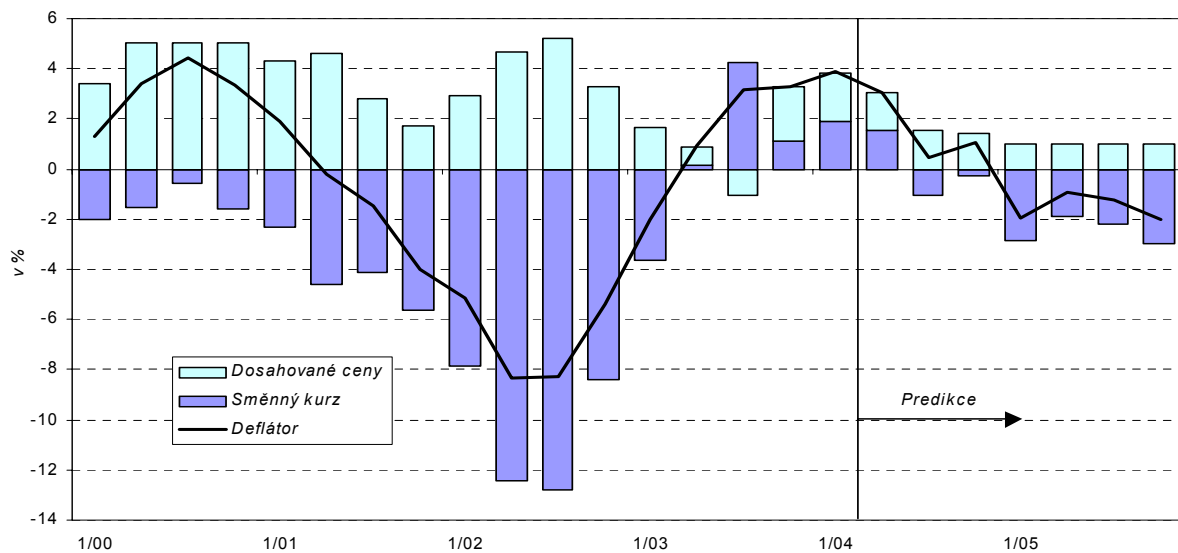
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – měsíční

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Odhad	Predikce	Predikce
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	106,4	107,3	108,5	110,1	111,9	114	116	118
	<i>předch.r.=100</i>	105,2	105,1	104,3	104,2	105,2	106,1	106,7	107,0
Exportní výkonnost	<i>průměr 2000=100</i>	120,5	121,7	116,4	125,6	123,9	125	120	129
	<i>předch.r.=100</i>	103,4	101,2	104,1	103,6	102,8	102,6	102,7	102,7
Export ve stálých cenách	<i>průměr 2000=100</i>	128,1	128,2	130,6	126,3	138,3	139	142	138
	<i>předch.r.=100</i>	108,8	106,3	108,6	107,9	108,2	108,8	109,6	109,9
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	86,4	85,2	87,0	86,3	88,0	86	86	86
	<i>předch.r.=100</i>	96,4	100,2	104,3	101,1	101,9	101,5	98,9	99,7
Dosahované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	107,5	109,2	108,0	109,1	109,5	111	110	111
	<i>předch.r.=100</i>	101,7	100,8	99,0	102,1	101,9	101,5	101,6	101,4
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	92,9	93,0	93,9	94,2	96,5	96	94	95
	<i>předch.r.=100</i>	98,0	100,9	103,2	103,3	103,9	103,0	100,4	101,1
Export v běžných cenách	<i>průměr 2000=100</i>	119,0	121,4	118,6	130,3	133,7	136	131	145
	<i>předch.r.=100</i>	106,6	107,3	112,0	111,5	112,3	112,1	110,1	111,1

Graf 4.8: Vývoz zboží ve stálých cenách



Graf 4.9: Deflátor vývozu zboží



Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
							<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>
Hrubé investice =	<i>m ld. Kč</i>	548,4	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	698,8	763	809
=hrubá tvorba kapitálu	<i>předch.r.=100</i>	115,0	99,5	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,7	109,1	106,1
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	521,0	534,4	554,6	550,6	594,9	638,6	643,3	676,9	722	762
	<i>předch.r.=100</i>	112,4	102,6	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,2	106,7	105,5
- změna zásob a rezerv	<i>m ld. Kč</i>	27,4	11,0	5,6	-0,6	23,6	30,0	30,9	21,9	40	47
Podíl tvorby fixního kapitálu na HDP	%	31,4	29,9	28,3	27,0	27,7	27,6	26,6	26,7	26,7	26,4
Hrubé úspory	<i>m ld. Kč</i>	548,4	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	698,8	763	809
-zahraniční úspory =											
=deficit běžného účtu plat.bilance	<i>m ld. Kč</i>	111,9	113,0	40,5	50,6	104,9	124,5	136,4	157,2	173	174
- metodologická diference ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	1,4	-0,6	0,0	0,0	0,1	0,3	14,7	0	0	0
- hrubé národní úspory	<i>m ld. Kč</i>	435,1	433,0	519,7	499,4	513,5	543,9	523,1	542	589	635
	<i>předch.r.=100</i>	103,2	99,5	120,0	96,1	102,8	105,9	96,2	103,5	108,8	107,7
Hrubé vládní úspory	<i>m ld. Kč</i>	99,4	92,6	84,5	77,5	67,2	.	.	.	.	.
Hrubé úspory domácností	<i>m ld. Kč</i>	61,4	62,2	65,6	119,8	105,8	100,8	132,9	124,5	108	111
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	<i>m ld. Kč</i>	274,3	278,2	369,6	302,1	340,5	.	.	.	.	.
Podíl hrubých národních úspor na HDP	%	26,2	24,3	26,5	24,5	23,9	23,5	21,7	21,4	21,8	22,0

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

Tabulka 6.1: Demografie

v tis. osob koncem roku

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Počet obyvatel	10 290	10 278	10 232	10 206	10 203	10 217	10 225	10 236	10 247	10 257
<i>předch. r. = 100</i>	99,9	99,9	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 485	2 407	2 348	2 296	2 255	2 215	2 176	2 139	2 105	2 073
<i>předch. r. = 100</i>	96,8	96,9	97,5	97,8	98,2	98,2	98,2	98,3	98,4	98,5
(20 - 59)	5 941	5 998	6 003	6 005	6 016	6 032	6 039	6 053	6 035	6 012
<i>předch. r. = 100</i>	101,1	101,0	100,1	100,0	100,2	100,3	100,1	100,2	99,7	99,6
(60 a více)	1 864	1 873	1 882	1 905	1 932	1 969	2 010	2 044	2 106	2 172
<i>předch. r. = 100</i>	100,3	100,5	100,5	101,2	101,4	101,9	102,1	101,7	103,0	103,1
Starobní důchodci	1 859	1 891	1 919	1 935	1 921	1 925	1 931	1 937	1 948	1 961
<i>předch. r. = 100</i>	102,5	101,7	101,5	100,8	99,3	100,2	100,3	100,3	100,6	100,7
Míry závislosti: - %										
Demografická ¹⁾	31,4	31,2	31,3	31,7	32,1	32,6	33,3	33,8	34,9	36,1
Podle platné legislativy ²⁾	33,4	32,7	32,3	31,9	31,7	31,4	31,3	31,1	31,1	31,1
Efektivní míra závislosti ³⁾	38,3	39,7	40,4	40,8	40,1	40,7	41,1	41,2	41,5	41,8
Střední délka života (roky)										
Muži	71,1	71,4	71,7	72,1	72,1	72,2	72,4	72,5	72,6	72,8
Ženy	78,1	78,1	78,4	78,4	78,5	78,7	78,8	78,9	79,0	79,2

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

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

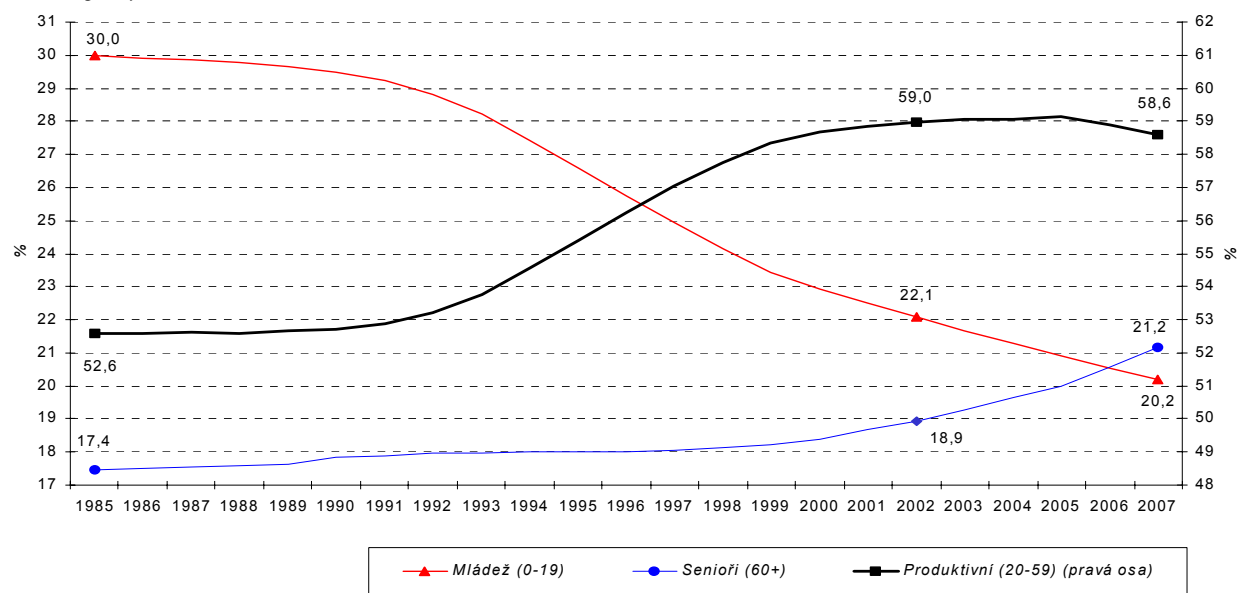
²⁾ Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.

³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

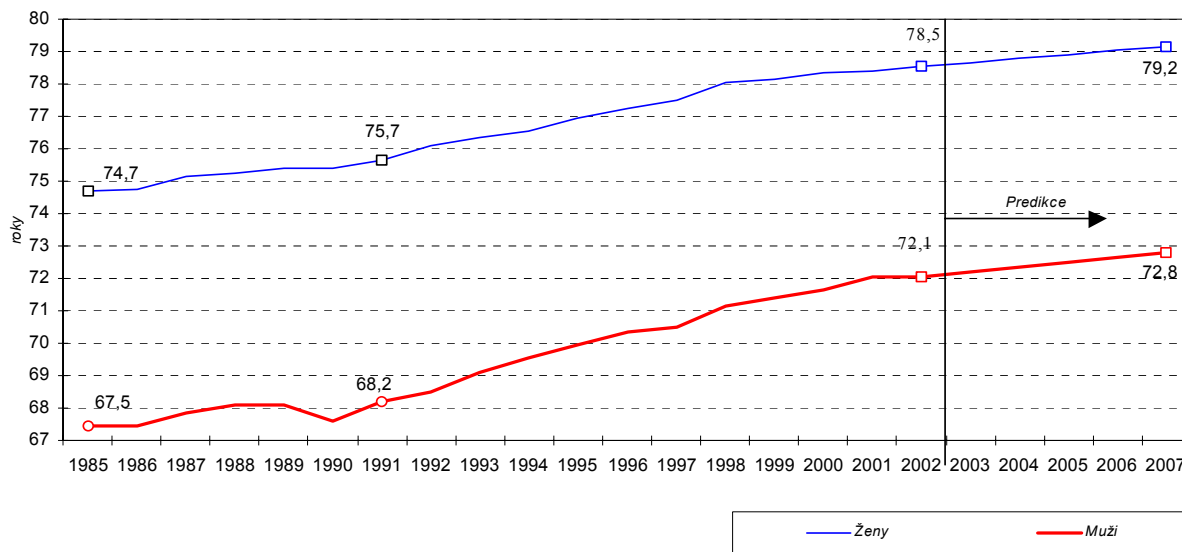
Prameny: demografická projekce 2003 ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 6.1: Věkové skupiny

strukturní podíly

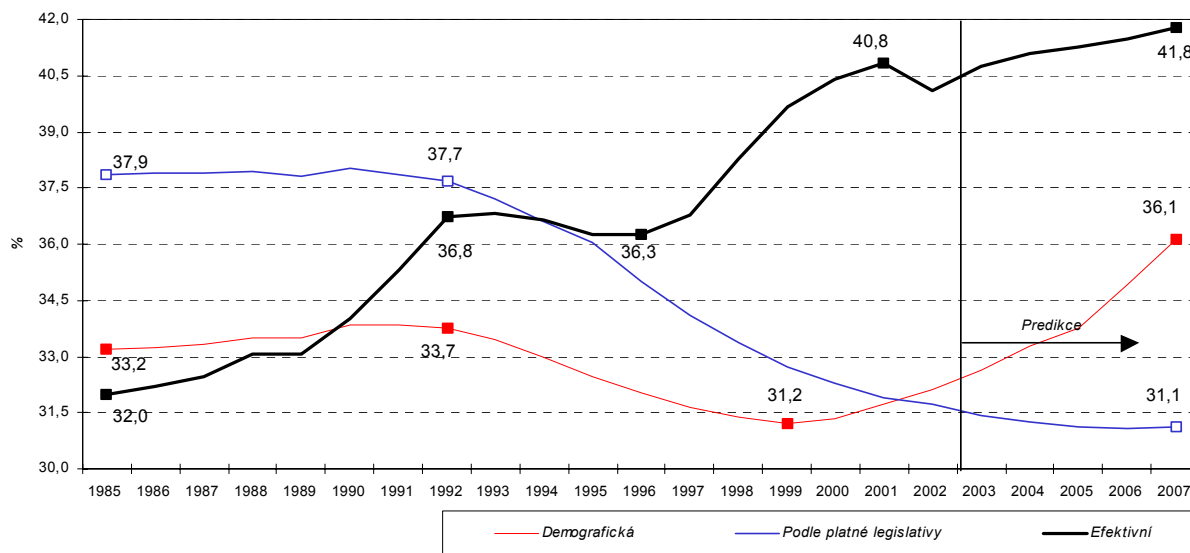


Graf 6.2: Střední délka života



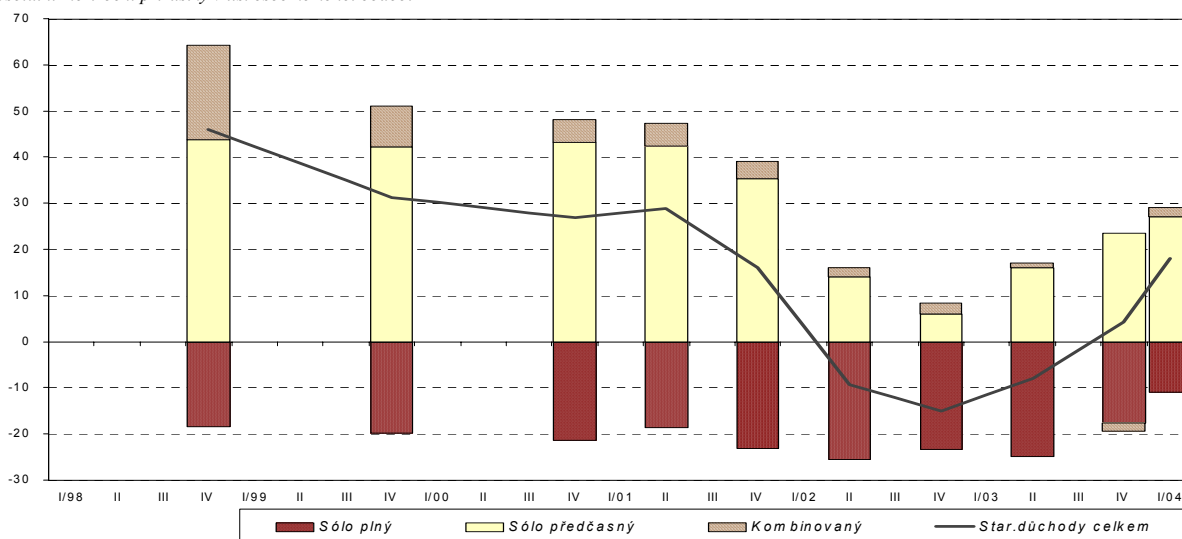
Graf 6.3: Míry závislosti

definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1



Graf 6.4: Starobní důchodci

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období



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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
								Predikce	Predikce	Výhled
Diskontní sazba (konec roku)	13,0	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	.	.	.
Repo 2T (konec roku)	14,75	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	.	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	23,0	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	15,97	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,3	2,7	2,9
Výnos do doby splatnosti 5R	10,53	12,12	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,8	5,0	5,1
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům ³⁾	13,22	12,86	8,69	7,16	7,19	6,72	5,95	5,9	6,3	6,5
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů ⁴⁾	7,72	8,09	4,47	3,39	2,87	2,00	1,33	1,3	1,7	2,0
- netermínované a jednodenní	2,24	2,01	1,83	1,62	1,39	1,14	0,71	0,6	0,9	1,2
- s dohodnutou splatností	10,43	10,53	5,60	4,25	3,60	2,68	2,04	1,9	2,5	2,8
- s výpovědní lhůtou						2,34	1,31	1,5	1,7	1,9
Úroková marže	5,50	4,77	4,22	3,76	4,32	4,73	4,62	4,6	4,6	4,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním sektorům ⁵⁾	7,1	10,4	5,1	1,5	6,1	7,6	5,5	1,4	4,7	5,8
Čisté reálné sazby z vkladů s dohodnutou splatností ⁶⁾	-1,1	2,0	2,2	-0,4	-1,0	1,7	0,7	-1,7	0,0	-0,5

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

³⁾ Do roku 2000 úrokové sazby ze stavu úvěrů celkem.

⁴⁾ Do roku 2000 úrokové sazby ze vkladů celkem.

⁵⁾ Deflováno růstem cen průmyslových výrobků v průběhu roku.

⁶⁾ Deflováno růstem spořitelenských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

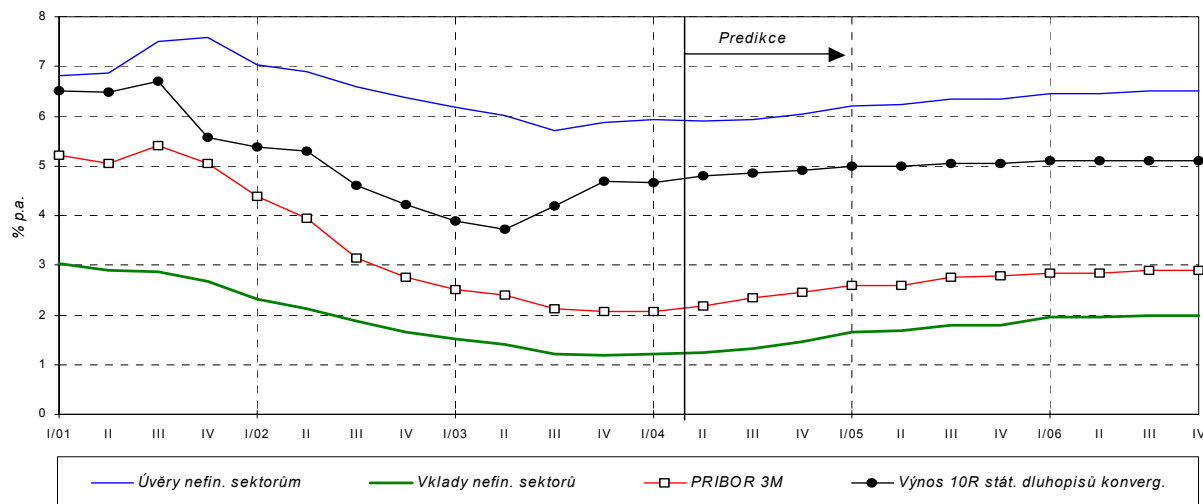
Prameny: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

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

	2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,25	.	.
Repo 2T (konec období)	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00	2,25	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,50	3,25	3,00	3,00	3,00	3,25	.	.
PRIBOR 3M	2,51	2,41	2,13	2,07	2,06	2,18	2,3	2,4
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,89	3,72	4,18	4,68	4,66	4,8	4,9	4,9
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům	6,19	6,03	5,71	5,88	5,92	5,9	5,9	6,0
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů	1,52	1,41	1,22	1,18	1,22	1,2	1,3	1,4
- netermínované a jednodenní	0,89	0,77	0,61	0,57	0,52	0,5	0,6	0,7
- s dohodnutou splatností	2,16	2,12	1,95	1,92	1,90	1,9	1,9	2,1
- s výpovědní lhůtou	1,53	1,37	1,15	1,20	1,35	1,5	1,5	1,6
Úroková marže	4,67	4,61	4,48	4,69	4,70	4,7	4,6	4,6

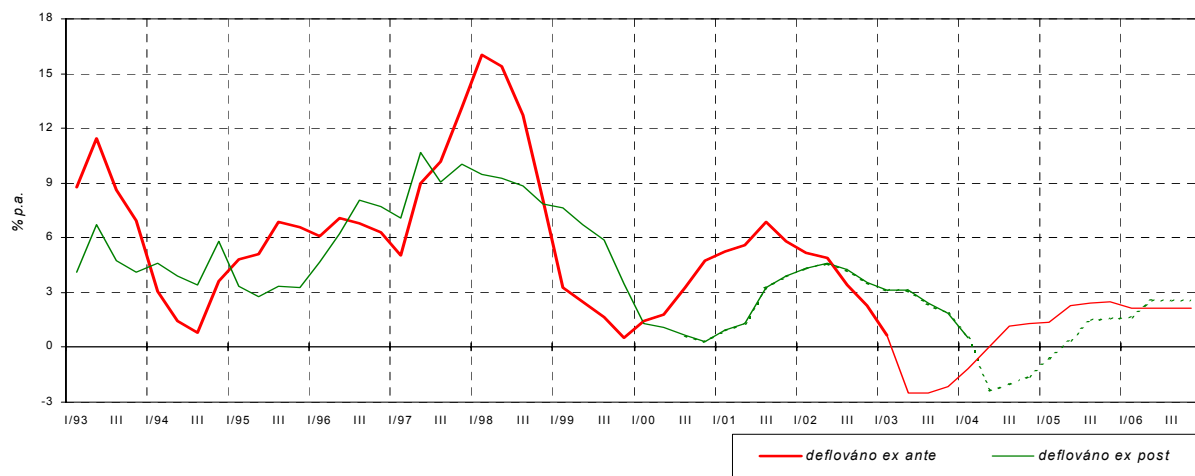
¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

Graf 7.1: Úrokové sazby



Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

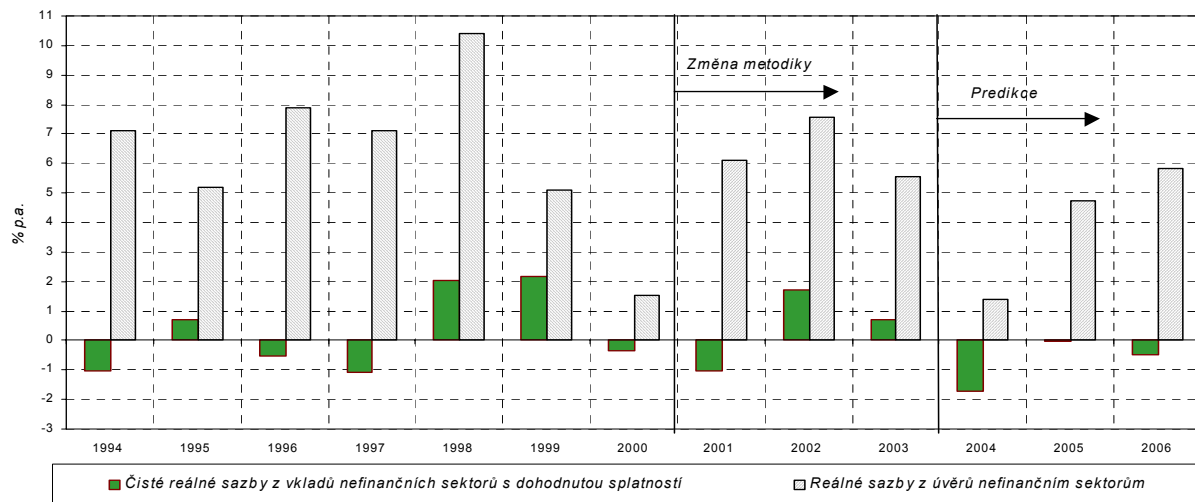
PRIBOR 1R deflovaný indexem cen průmyslových výrobců



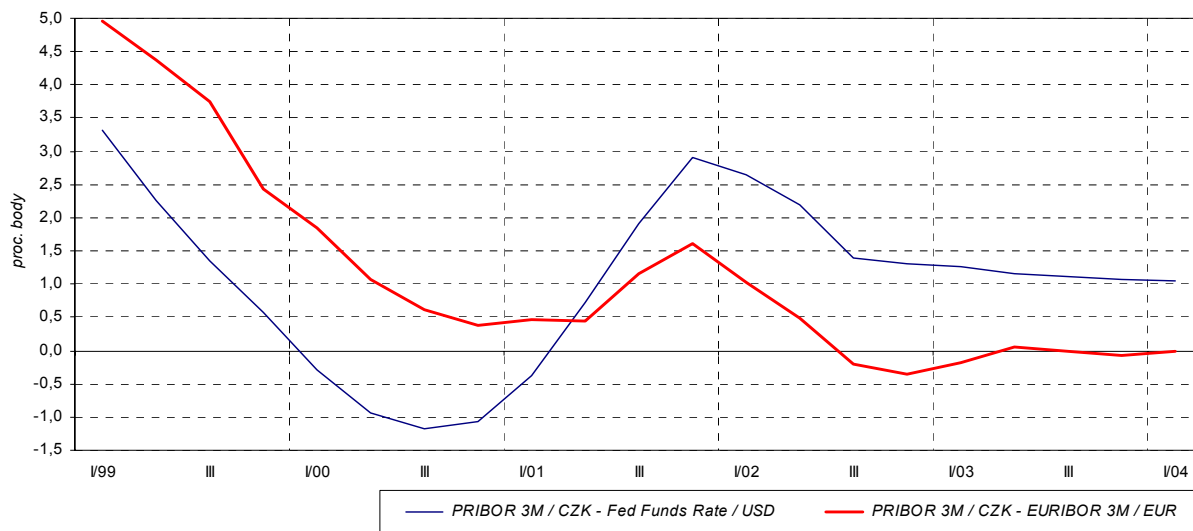
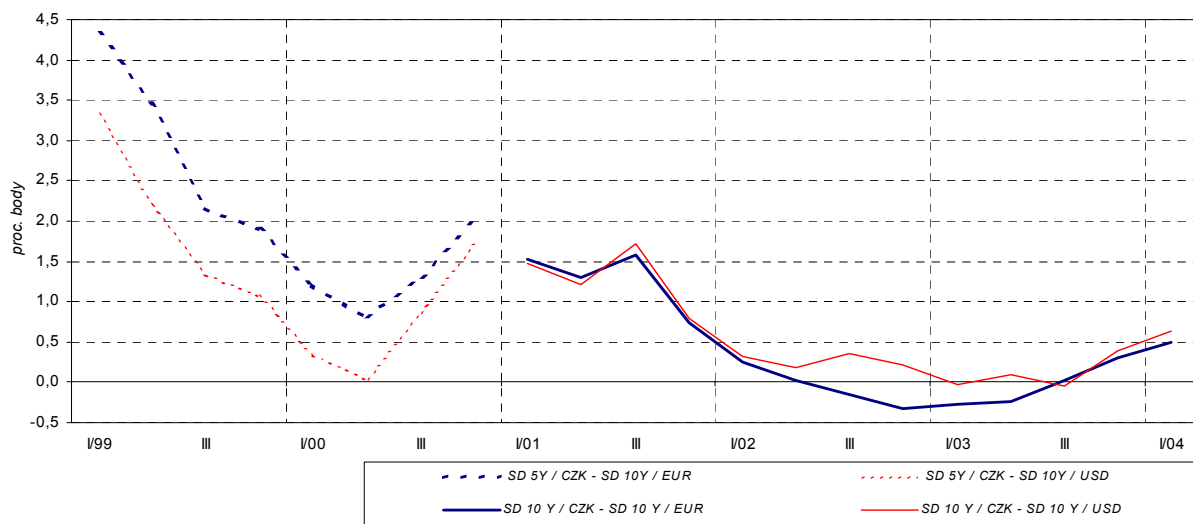
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu deflovaná cenami průmyslových výrobců. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty 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

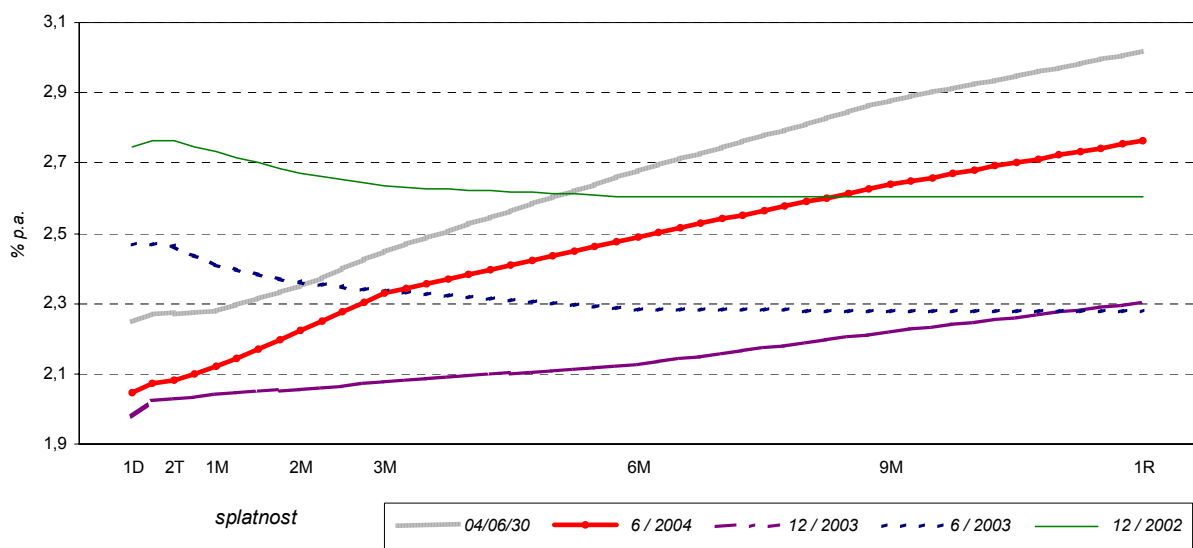
Sazby z úvěrů deflované růstem indexu cen průmyslových výrobců v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflované růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku (od roku 2001 úvěry nefinančním podnikům a vklady s dohodnutou splatností).



Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferencál

Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferencál
(státní dluhopisy)

Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR



Tabulka 8.1: Vládní sektor - příjmy

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
											<i>Predikce</i>
Konsolidované příjmy vládního sektoru	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	578,4	634,4	665,3	709,3	743,9	780,7	851,1	906,8	985,4	1045
Celkové příjmy (včetně grantů)											
- státního rozpočtu ¹⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	428,4	461,4	486,0	521,1	545,8	574,8	602,8	659,3	687,9	740
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	73,6	87,1	95,7	104,8	112,5	117,7	132,3	136,0	147,6	154
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	15,4	8,7	8,0	7,1	5,8	8,5	35,2	31,9	44,9	53
- územních samosprávných celků ²⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	130,0	163,8	145,3	157,2	165,6	181,8	192,4	236,6	298,9	295
Daňové příjmy celkem	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	511,2	569,8	610,6	652,6	688,2	721,1	782,0	833,0	894,7	958
Daně na zboží a služby	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	173,6	196,2	211,3	216,5	240,3	247,6	255,5	265,4	282,1	308
- daň z přidané hodnoty	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	94,8	109,3	117,7	119,4	138,3	145,9	150,9	154,4	164,4	184
- spotřební daně	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	56,7	61,2	64,2	67,8	73,1	70,9	76,3	79,5	84,2	97
- clo	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	17,4	19,7	14,9	13,6	12,1	13,6	10,0	9,8	10,3	4
- ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	4,7	6,1	14,5	15,7	16,7	17,2	18,3	21,7	23,3	23
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení ⁴⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	192,5	222,2	246,8	263,1	271,3	287,4	318,9	335,0	359,7	383
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	140,7	162,5	179,1	191,9	197,6	208,9	227,1	242,0	258,2	277
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	58,9	68,2	76,6	80,2	84,0	89,0	102,3	104,5	114,1	120
Daně z příjmu, majetku a ostatní	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	145,1	150,5	152,6	173,0	176,6	186,1	207,6	232,7	252,9	267
- daň z příjmu fyzických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	68,6	80,5	87,9	94,9	95,3	98,3	104,4	114,4	123,0	133
- daň z příjmu právnických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	66,5	61,8	55,6	67,6	70,1	75,8	92,0	105,7	115,9	117
- daně z majetku a ostatní ⁵⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	10,0	8,1	9,1	10,5	11,2	12,1	11,2	12,6	14,0	17
Nedaňové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	61,7	57,3	45,5	47,0	46,7	48,9	56,7	60,1	67,2	43
Kapitálové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	5,5	8,3	9,1	9,7	8,8	9,5	9,7	11,2	11,2	11
Dotace ze zahraničí	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3	1,2	2,8	2,5	12,4	33
		x	x	x	57,7	615,6	433,2	233,7	89,1	495,0	262,9

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

¹⁾ Po konzultaci s MMF byly v rámci metodiky GFS revidovány časové řady v souvislosti se zaklasifikováním přemí z emisí státních dluhopisů (pro rok 2004 již nejsou rozpočtovány). Tyto částky byly vyloučeny z příjmů státního rozpočtu a zároveň byly o stejné částky sníženy výdaje placených úroků. Od roku 2000 jsou zde zohledněny i operace Národního fondu (předstrukturální fondy EU).

²⁾ Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a nově vzniklé 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.

Prameny tohoto oddílu: MF ČR

Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
											<i>Předikce</i>
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	573,6	638,7	685,1	737,5	755,0	842,7	903,3	918,6	1115,6	1198
	<i>předch.r.=100</i>	116,0	111,4	107,3	107,6	102,4	111,6	107,2	101,7	121,5	107,3
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	593,9	660,5	700,7	752,7	796,4	867,6	962,2	1060,2	1116,7	1212
	<i>předch.r.=100</i>	114,6	111,2	106,1	107,4	105,8	108,9	110,9	110,2	105,3	108,5
Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky)											
- státního rozpočtu ²⁾	<i>mld. Kč</i>	431,8	466,7	503,5	546,8	580,6	626,6	669,5	705,2	795,3	853
	<i>předch.r.=100</i>	115,5	108,1	107,9	108,6	106,2	107,9	106,8	105,3	112,8	107,3
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	78,1	90,1	97,2	105,8	110,0	115,6	130,8	137,3	147,5	154
	<i>předch.r.=100</i>	116,0	115,4	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,4	104,6
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	2,7	-1,1	7,2	10,7	3,8	17,9	10,8	-8,3	65,5	87
	<i>předch.r.=100</i>	23,5	x	x	147,7	35,6	469,8	60,6	x	x	132,8
- územních samosprávných celků ³⁾	<i>mld. Kč</i>	132,3	171,1	150,1	155,7	147,1	184,3	203,6	240,9	301,9	301
	<i>předch.r.=100</i>	118,0	129,3	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	99,8
Nákup zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	123,9	139,8	140,7	152,3	166,7	179,6	183,8	208,6	204,6	217
	<i>předch.r.=100</i>	94,9	112,9	100,6	108,2	109,5	107,8	102,3	113,5	98,1	106,1
- mzdy, platy	<i>mld. Kč</i>	50,3	57,4	62,3	62,6	69,4	70,3	76,2	83,0	81,8	85
	<i>předch.r.=100</i>	103,5	114,1	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	104,1
- ostatní nákupy zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	73,6	82,5	78,4	89,6	97,2	109,3	107,5	125,5	122,7	132
	<i>předch.r.=100</i>	89,8	112,1	95,1	114,2	108,5	112,5	98,3	116,7	97,8	107,6
Transfery domácnostem a neziskovým org.	<i>mld. Kč</i>	241,3	278,2	316,8	345,0	371,1	399,1	433,6	464,6	491,4	506
	<i>předch.r.=100</i>	117,4	115,3	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	107,2	105,8	102,9
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	74,1	86,3	93,0	101,5	106,4	111,4	126,6	132,6	142,2	148
	<i>předch.r.=100</i>	117,2	116,4	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,7	107,2	104,4
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	<i>mld. Kč</i>	109,8	127,6	151,1	166,1	177,9	186,9	201,1	212,6	225,8	232
	<i>předch.r.=100</i>	124,5	116,2	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,8
- ostatní ⁴⁾	<i>mld. Kč</i>	57,4	64,3	72,7	77,4	86,9	100,8	105,8	119,4	123,4	125
	<i>předch.r.=100</i>	105,9	112,1	113,1	106,4	112,2	116,1	104,9	112,9	103,3	101,3
Dotace podnikům a fin. institucím	<i>mld. Kč</i>	114,7	126,1	131,0	140,9	141,5	160,4	212,7	242,8	260,0	288
	<i>předch.r.=100</i>	136,7	109,9	103,9	107,5	100,4	113,4	132,6	114,2	107,1	110,9
- transformačním institucím (TI) ⁵⁾	<i>mld. Kč</i>	3,4	11,1	11,6	18,4	7,6	20,1	51,1	64,0	31,2	24
	<i>předch.r.=100</i>	x	323,5	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	78,1
- ostatní	<i>mld. Kč</i>	111,3	115,0	119,4	122,5	133,9	140,3	161,6	178,8	228,8	264
	<i>předch.r.=100</i>	132,6	103,4	103,8	102,6	109,3	104,8	115,2	110,7	128,0	115,4
Úroky	<i>mld. Kč</i>	16,6	16,3	20,7	21,3	19,5	20,9	20,1	15,7	19,9	31
	<i>předch.r.=100</i>	110,7	98,0	127,3	103,0	91,6	106,7	96,4	78,1	126,4	156,4
Kapitálové výdaje	<i>mld. Kč</i>	97,5	100,1	91,5	93,2	97,6	107,6	112,0	128,5	140,8	170
	<i>předch.r.=100</i>	117,2	102,6	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	109,6	120,6
Čisté půjčky	<i>mld. Kč</i>	-20,3	-21,8	-15,6	-15,2	-41,4	-24,9	-58,8	-141,6	-1,1	-15
	<i>předch.r.=100</i>	85,3	107,2	71,7	97,4	272,4	60,3	235,9	240,7	0,7	1376,8
- z toho příjmy z privatizace (-) ⁶⁾	<i>mld. Kč</i>	-27,1	-25,7	-13,8	-15,5	-26,0	-20,5	-59,9	-126,6	-25,4	-26
	<i>předch.r.=100</i>	85,6	94,6	53,9	111,6	168,4	78,9	291,6	211,4	20,1	102,9

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 pozn. ¹⁾ u tab. 8.1.

³⁾ Viz pozn. ²⁾ u tab. 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 dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní.

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

Tabulka 8.3: Vládní sektor - saldo a dluh

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
											<i>Predikce</i>
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	4,8	-4,3	-19,8	-28,2	-11,1	-62,0	-52,2	-11,7	-130,2	-152,8
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	-15,5	-26,0	-35,4	-43,3	-52,5	-86,9	-111,0	-153,4	-131,3	-167,3
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	<i>mld. Kč</i>	-12,1	-15,0	-23,8	-25,0	-44,9	-66,8	-59,9	-89,3	-100,1	-143,0
Celkové saldo ¹⁾											
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i>	-3,4	-5,4	-17,5	-25,6	-34,8	-51,8	-66,7	-45,9	-107,4	-112,7
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	-4,5	-3,0	-1,5	-1,1	2,5	2,1	1,4	-1,2	0,1	-0,3
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	12,7	9,8	0,8	-3,6	2,0	-9,4	24,3	40,2	-20,6	-33,8
- územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	-2,3	-7,3	-4,8	1,5	18,5	-2,5	-11,2	-4,3	-2,9	-6,3
Konsolidovaný dluh vládního sektoru ²⁾											
<i>mld. Kč</i>		210,9	206,7	217,5	240,0	275,2	332,4	404,5	444,5	553,0	680,4
<i>předch.r.=100</i>		101,5	98,0	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	123,0
- státní dluh (konsolidovaný)	<i>mld. Kč</i>	154,4	161,6	172,2	193,6	226,8	287,4	342,5	392,9	488,8	600,9
<i>předch.r.=100</i>		95,5	104,7	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	122,9
- dluh zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	0,4	1,2	2,4	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3	0,2
<i>předch.r.=100</i>		45,1	325,8	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,1
- dluh mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	40,2	22,5	17,2	15,0	16,6	14,3	22,4	3,2	2,2	5,9
<i>předch.r.=100</i>		122,4	56,2	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	267,8
- dluh územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	19,9	28,1	34,4	39,2	40,3	41,4	49,0	56,7	71,6	82,5
<i>předch.r.=100</i>		144,8	140,8	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	115,3
- domácí	<i>mld. Kč</i>	133,9	137,4	141,7	175,4	215,1	269,8	373,5	407,8	486,5	.
<i>předch.r.=100</i>		106,0	102,6	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	.
- zahraniční	<i>mld. Kč</i>	61,0	57,2	49,6	33,9	28,7	29,8	31,0	36,7	66,5	.
<i>předch.r.=100</i>		88,4	93,7	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	.
- neidentifikováno ³⁾	<i>mld. Kč</i>	16,0	12,2	26,2	30,7	31,4	32,8	0,0	0,0	0,0	.

¹⁾ Konsolidované saldo veřejných rozpočtů se liší od součtu sald jednotlivých složek. Příčinou jsou půjčky v rámci vládního sektoru, které jsou zaúčtovány jako výdaj věřitelské složky a financování dlužnické složky veřejných rozpočtů.

²⁾ Hrubý vládní dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávných celků.

³⁾ Část dluhu územně samosprávných celků.

Tabulka 8.4: Vládní sektor - poměrové ukazatele v % HDP

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
											<i>Predikce</i>
Konsolidovaná daňová kvóta ¹⁾	%	37,0	34,3	34,2	33,3	33,7	33,5	33,8	34,5	35,3	35,4
Daně na zboží a služby	%	12,6	11,8	11,8	11,0	11,8	11,5	11,0	11,0	11,1	11,4
Pojistné na sociální zabezpečení	%	13,9	13,4	13,8	13,4	13,3	13,4	13,8	13,9	14,2	14,2
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	10,5	9,1	8,5	8,8	8,7	8,7	9,0	9,6	10,0	9,9
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	41,5	38,5	38,4	37,6	37,0	39,2	39,0	38,0	44,1	44,2
Výdaje vládního sektoru bez čistých půjček	%	43,0	39,8	39,3	38,4	39,0	40,4	41,6	43,9	44,1	44,8
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	17,5	16,8	17,7	17,6	18,2	18,6	18,7	19,2	19,4	18,7
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	0,3	-0,3	-1,1	-1,4	-0,5	-2,9	-2,3	-0,5	-5,1	-5,6
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	-1,1	-1,6	-2,0	-2,2	-2,6	-4,0	-4,8	-6,4	-5,2	-6,2
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	-0,9	-0,9	-1,3	-1,3	-2,2	-3,1	-2,6	-3,7	-4,0	-5,3
Úroky	%	1,2	1,0	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,7	0,8	1,1
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	0,3	0,1	-0,2	-0,2	-1,2	-2,1	-1,7	-3,0	-3,2	-4,1
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	15,3	12,4	12,2	12,2	13,5	15,5	17,5	18,4	21,8	25,1

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
									<i>Predikce</i>
ztráta za rok 1996	<i>m ld. Kč</i>	5,1							
ztráta za rok 1997	<i>m ld. Kč</i>		10,4						
ztráta za rok 1998	<i>m ld. Kč</i>				14,4				
ztráta za rok 1999 - 1. část	<i>m ld. Kč</i>					24,0			
ztráta za rok 1999 - 2. část	<i>m ld. Kč</i>						12,1		
ztráta za rok 2000	<i>m ld. Kč</i>					3,6			
ztráta za rok 2001 - 1. část	<i>m ld. Kč</i>						33,2		
ztráta za rok 2001 - 2. část	<i>m ld. Kč</i>							18,6	
ztráta za rok 2002 - část	<i>m ld. Kč</i>								19,0
Celkem	<i>m ld. Kč</i>	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	19,0

Pramen: ČKA, MF

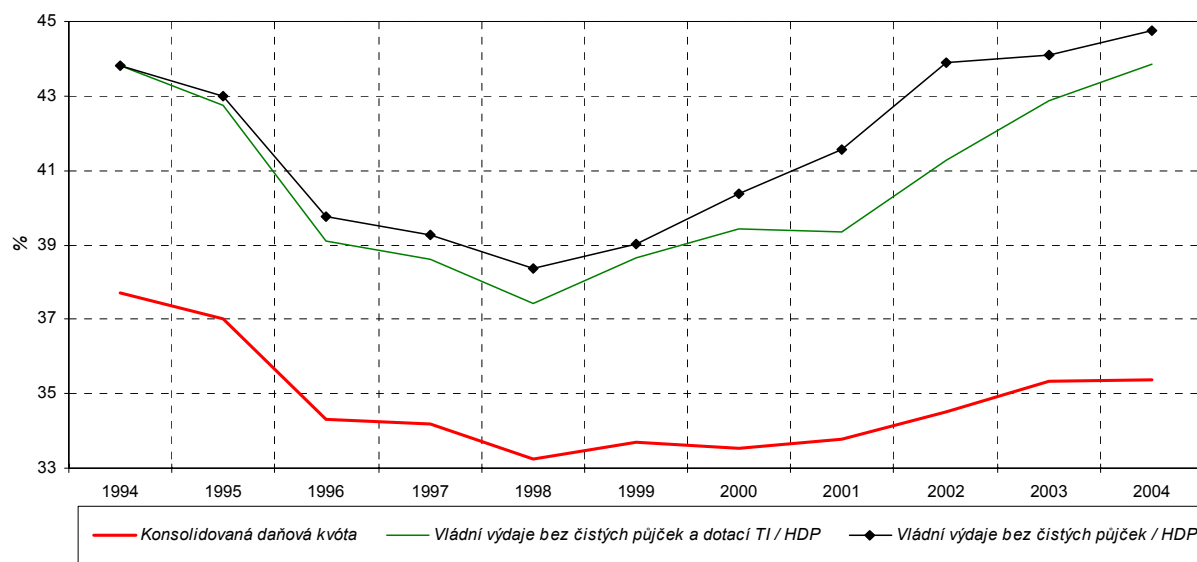
Tabulka 8.6: Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu (v % HDP)

		2000	2001	2002	2003
deficit	%	4,5	6,4	6,4	12,9
dluh	%	18,2	25,2	28,9	37,6

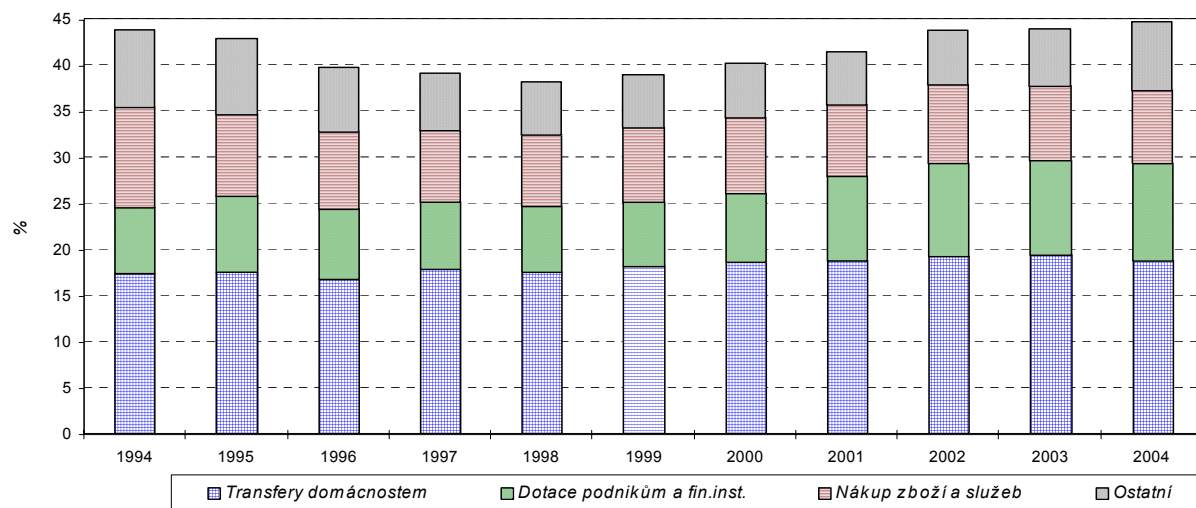
Pramen: ČSÚ (notifikační tabulky, březen 2004)

Poznámka: Pro výpočet podílových ukazatelů byla použita revidovaná časová řada HDP. Zvýšení deficitu a dluhu v roce 2003 bylo dáno zejména metodologickými změnami (imputování státních garancí do deficitu a dluhu, změny v pokrytí vládního sektoru). Bez implementovaných metodologických změn by vládní deficit činil 5,1 % HDP, vládní dluh 27,4 % HDP.

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



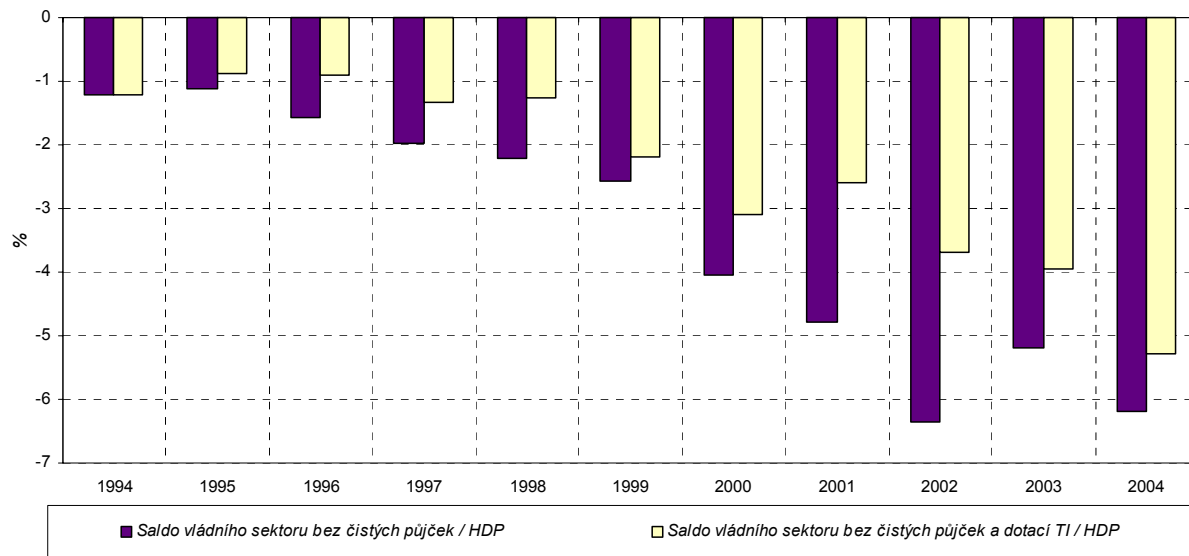
Graf 8.2: Podíl výnosu daní na HDP

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

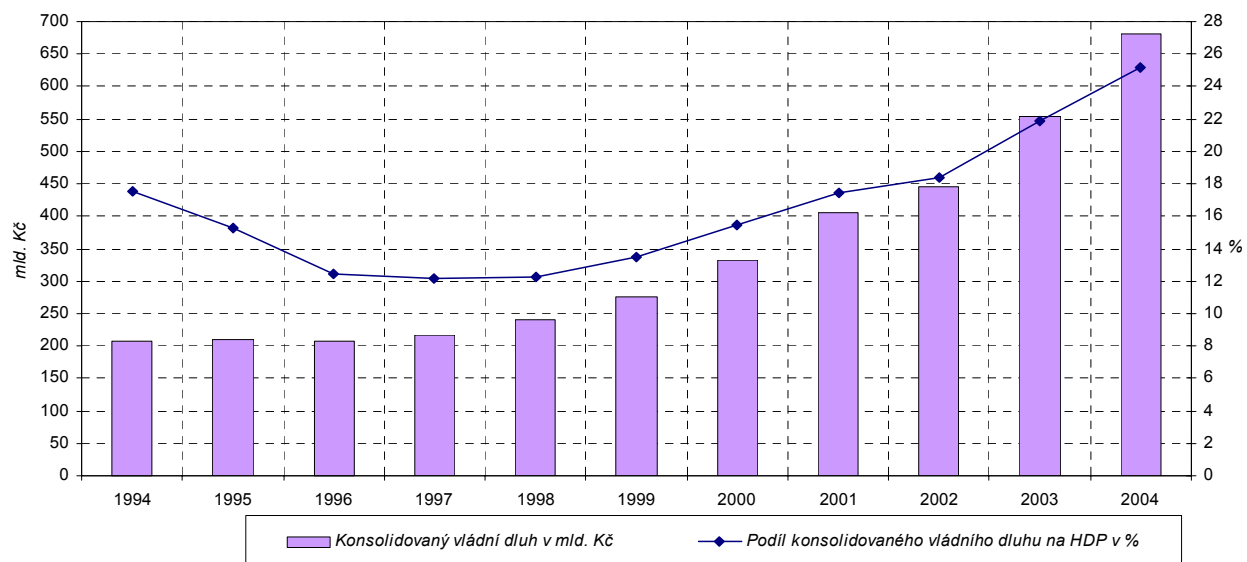
Graf 8.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 8.5: Podíl salda vládního sektoru na HDP



Graf 8.6: Konsolidovaný vládní dluh



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

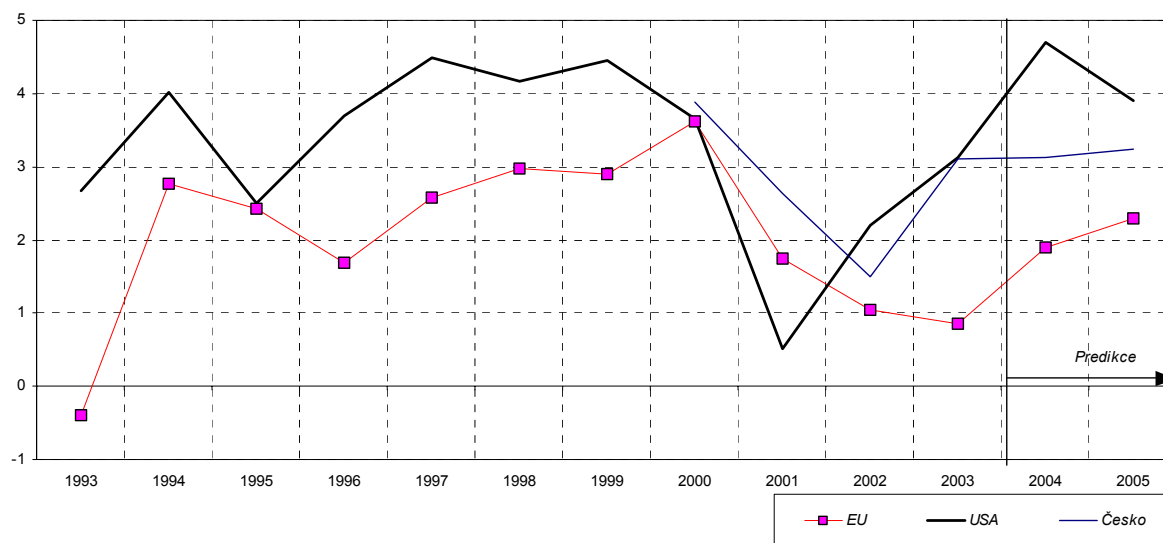
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
EU-15	1,7	2,6	3,0	2,9	3,6	1,8	1,1	0,9	1,9	2,3
Německo	0,8	1,4	2,0	2,0	2,9	0,8	0,2	-0,1	1,4	1,7
Francie	1,1	1,9	3,5	3,3	4,0	2,2	1,0	0,5	2,0	2,4
Británie	2,7	3,3	3,1	2,8	3,8	2,1	1,6	2,2	3,1	2,7
Rakousko	2,0	1,6	3,9	2,7	3,4	0,8	1,4	0,7	1,8	2,0
USA	3,7	4,5	4,2	4,4	3,7	0,5	2,2	3,1	4,7	3,9
Japonsko	3,4	1,9	-1,1	0,1	2,8	0,4	-0,3	2,5	4,0	2,3
Maďarsko	1,3	4,6	4,9	4,2	5,2	3,8	3,5	2,9	3,3	3,7
Polsko	6,0	6,8	4,8	4,1	4,0	1,0	1,4	3,8	4,7	4,7
Slovensko	6,1	4,6	4,2	1,5	2,0	3,8	4,4	4,2	4,2	4,5
Česko	.	.	.	.	3,9	2,6	1,5	3,1	3,1	3,2

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

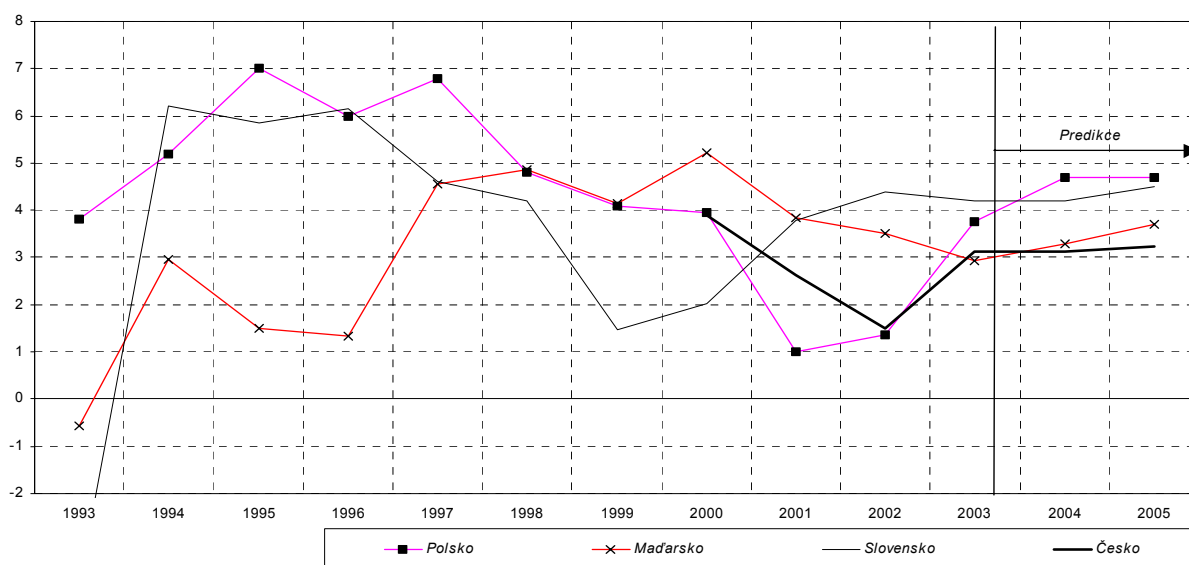
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					<i>Odhad</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
EU-15	1,0	0,6	0,8	1,1	1,6	1,8	2,3	2,3
Německo	0,1	-0,3	-0,3	0,1	0,7	1,4	1,7	1,8
Francie	0,8	-0,1	0,4	1,1	1,7	1,6	2,0	2,4
Británie	1,9	2,2	2,2	2,7	3,0	3,1	3,1	3,0
Rakousko	1,4	0,4	0,9	0,8	1,1	1,5	2,0	2,4
USA	2,1	2,4	3,6	4,3	4,8	5,1	4,8	4,8
Japonsko	2,5	2,2	1,9	3,5	4,7	3,4	3,4	3,4
Maďarsko	2,7	2,5	2,9	3,6	4,2	3,1	3,2	3,4
Polsko	2,6	4,6	3,6	4,2	6,9	4,5	4,7	4,8
Slovensko	4,1	3,8	4,2	4,7	5,5	4,9	3,9	3,8
Česko	2,8	3,0	3,3	3,3	3,1	3,0	3,2	3,1

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 míra inflace ze spotřebitelských cen - v %

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
EU-15	2,5	2,0	1,8	1,2	2,3	2,4	2,1	2,2	1,8	1,6
Německo	1,4	1,9	0,6	0,6	1,4	1,9	1,3	1,0	1,4	1,3
Francie	2,0	1,2	0,6	0,5	1,8	1,8	1,9	2,2	1,9	1,5
Británie	2,9	2,8	1,6	1,3	0,8	1,2	1,3	1,4	1,5	1,8
Rakousko	1,5	1,3	0,8	0,5	2,0	2,3	1,7	1,3	1,5	1,4
USA	2,9	2,3	1,5	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,3	2,1
Japonsko	0,1	1,7	0,7	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	-0,1	0,1
Maďarsko	23,5	18,3	14,2	10,0	9,8	9,2	5,3	4,7	6,5	5,2
Polsko	19,9	14,9	11,6	7,3	10,1	5,5	1,9	0,8	1,9	2,3
Slovensko	5,8	6,1	6,7	10,6	12,0	7,3	3,1	8,6	7,9	4,5
Česko	8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,9	2,8

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

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

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Predikce	2005 Predikce
Ropa Brent	20,45	19,12	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	34,6	32,8
USD/barel										
předch.r.=100	119,9	93,5	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	120,0	94,7
Index v CZK	50,8	55,5	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	83	78
2000=100										
předch.r.=100	122,5	109,3	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	112,1	93,1
Index NFC^{*)} (USD)	98,2	95,2	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	99	95
1995=100										
předch.r.=100	98,2	96,9	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	120,7	96,1
Index NFC (Kč)	86,9	98,4	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	85	81
2000=100										
předch.r.=100	100,4	113,2	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	112,7	94,5

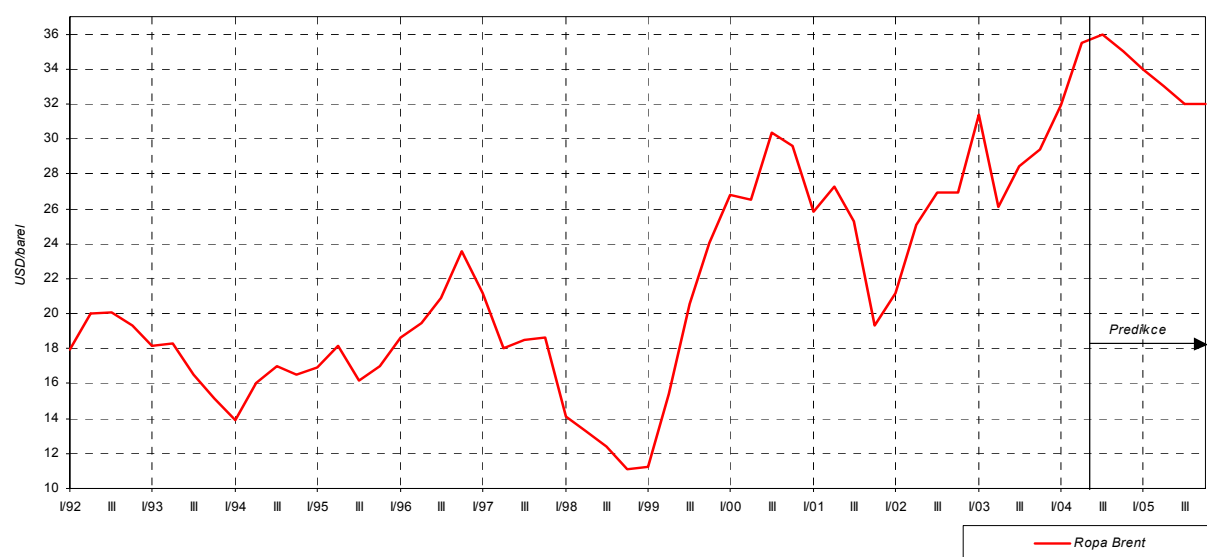
^{*)} NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

Tabulka 9.5: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

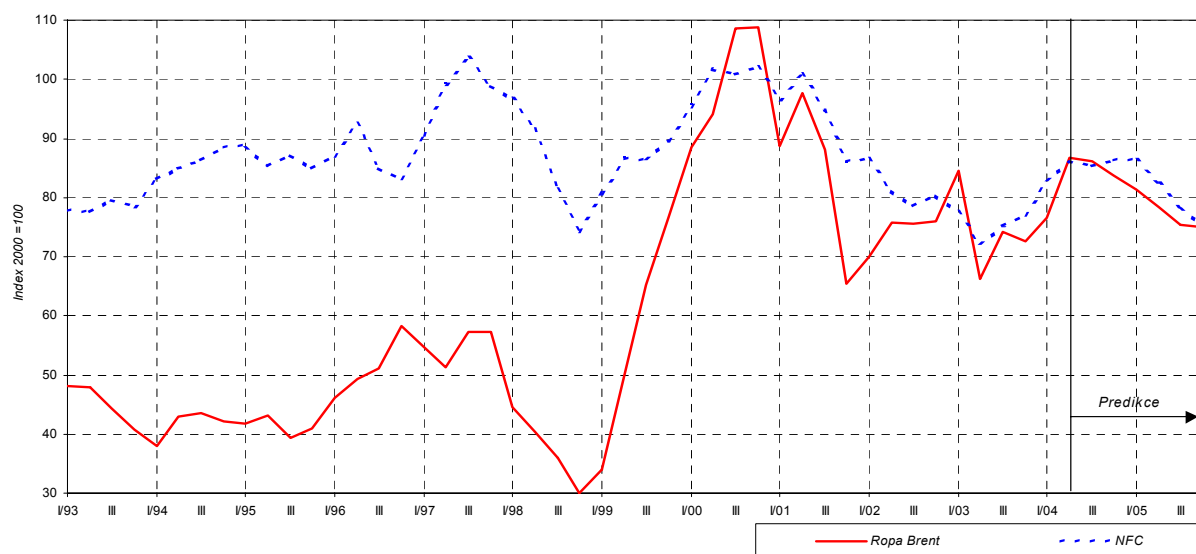
		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	31,4	26,1	28,4	29,4	31,9	35,5	36,0	35,0
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	148,4	104,1	105,5	109,3	101,6	136,0	126,8	119,0
Index v CZK	<i>2000=100</i>	84,5	66,1	74,2	72,5	76,6	87	86	84
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	120,7	87,2	98,2	95,6	90,7	131,0	116,2	115,5
Index NFC (USD)	<i>1995=100</i>	80,7	79,5	80,6	87,6	96,5	99	100	101
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,1	105,9	102,8	109,6	119,6	124,5	123,8	115,3
Index NFC (Kč)	<i>2000=100</i>	77,6	71,9	75,2	77,1	82,7	86	85	86
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	89,6	88,7	95,7	95,9	106,7	119,9	113,5	111,9

Prameny: IMF – Financial Statistics, odhad MF

Graf 9.3: Cena ropy



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit



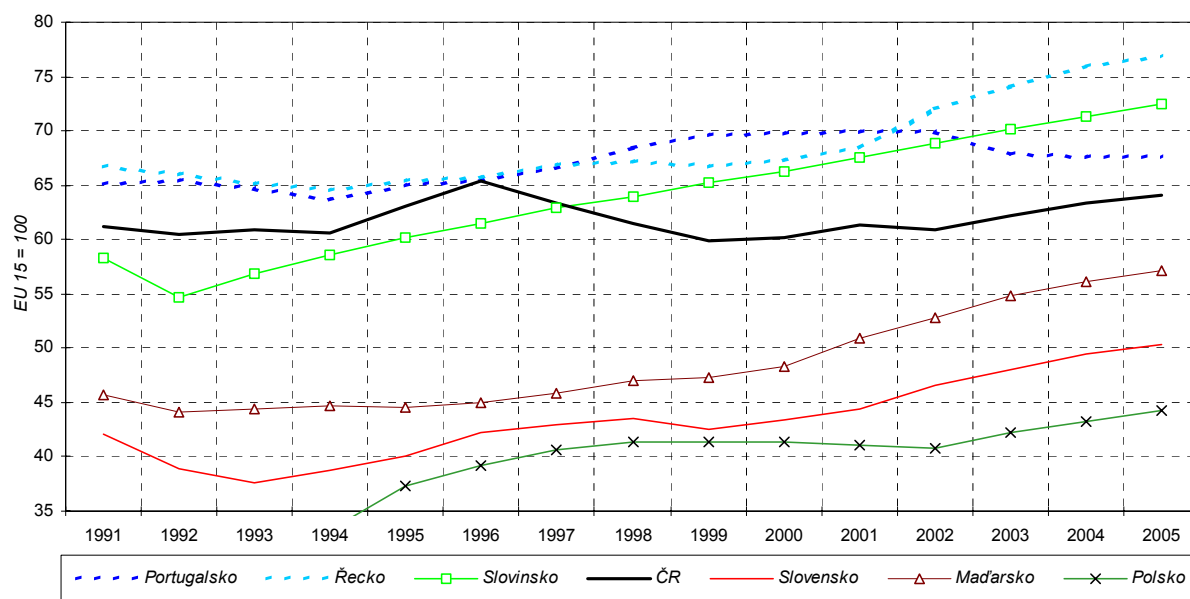
Tabulka 10.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly
založeno na výsledcích srovnávacího projektu za rok 2002 a odhadech OECD

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
						<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
USA	<i>USD</i>	29 400	31 000	32 300	34 000	35 700	35 400	36 300	37 700	39 300	40 800
	<i>EU 15 = 100</i>	141	143	143	144	145	138	138	140	143	144
Německo	<i>USD</i>	22 200	22 700	23 400	24 400	25 200	25 800	26 200	26 500	27 100	27 900
	<i>EU 15 = 100</i>	106	104	104	103	102	101	100	99	98	98
Rakousko	<i>USD</i>	23 500	24 100	25 100	26 200	27 500	28 000	28 600	29 300	30 000	31 000
	<i>EU 15 = 100</i>	112	111	111	111	112	110	109	109	109	109
Francie	<i>USD</i>	22 000	23 000	24 100	24 900	26 000	27 300	28 100	28 600	29 200	30 100
	<i>EU 15 = 100</i>	105	106	107	106	106	107	107	106	106	106
Britanie	<i>USD</i>	20 900	22 300	23 300	24 000	25 300	26 700	28 100	29 100	30 100	31 200
	<i>EU 15 = 100</i>	100	103	103	102	103	105	107	108	109	110
Španělsko	<i>USD</i>	16 400	17 200	18 200	19 500	20 300	21 300	22 400	23 300	24 000	24 900
	<i>EU 15 = 100</i>	79	79	81	83	83	83	85	87	87	87
Portugalsko	<i>USD</i>	13 700	14 500	15 400	16 400	17 100	17 900	18 400	18 200	18 600	19 200
	<i>EU 15 = 100</i>	65	67	68	70	70	70	70	68	68	68
Řecko	<i>USD</i>	13 700	14 500	15 100	15 700	16 500	17 500	18 900	19 900	20 900	21 800
	<i>EU 15 = 100</i>	66	67	67	67	67	68	72	74	76	77
Slovensko	<i>USD</i>	12 800	13 700	14 400	15 300	16 300	17 300	18 100	18 900	19 700	20 600
	<i>EU 15 = 100</i>	61	63	64	65	66	68	69	70	71	72
Česko	<i>USD</i>	13 600	13 700	13 800	14 100	14 800	15 700	16 000	16 700	17 400	18 200
	<i>EU 15 = 100</i>	65	63	61	60	60	61	61	62	63	64
Slovensko	<i>USD</i>	8 800	9 300	9 800	10 000	10 700	11 400	12 300	12 900	13 600	14 300
	<i>EU 15 = 100</i>	42	43	44	42	43	44	47	48	49	50
Maďarsko	<i>USD</i>	9 400	10 000	10 600	11 100	11 900	13 000	13 900	14 800	15 500	16 300
	<i>EU 15 = 100</i>	45	46	47	47	48	51	53	55	56	57
Polsko	<i>USD</i>	8 200	8 800	9 300	9 700	10 200	10 500	10 700	11 300	11 900	12 600
	<i>EU 15 = 100</i>	39	41	41	41	41	41	41	42	43	44

Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Zjišťuje se ve 3-letých intervalech (naposledy 2002), v mezidobí mezi zjišťováními se používá interpolačních a extrapolacních metod na bázi reálných směnných kurzů.

Prameny: OECD, IMF, propočty MF ČR

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

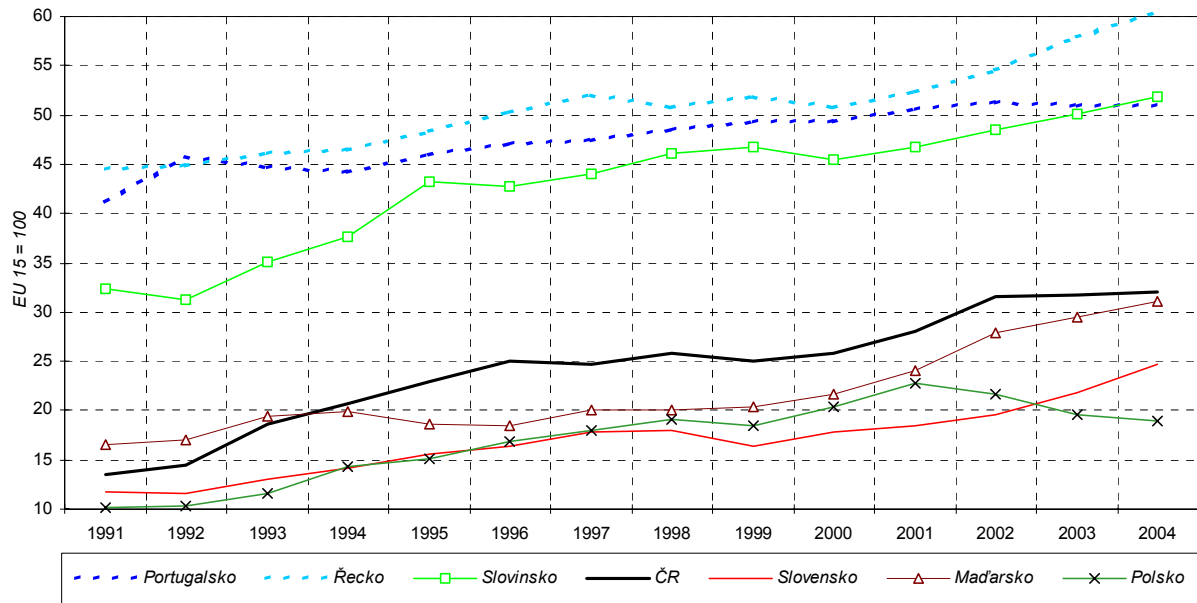


Tabulka 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
							<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
USA	<i>USD</i>	28 100	29 400	31 000	32 300	34 000	35 700	35 400	36 300	37 700	39 300
	<i>EU 15 = 100</i>	121	124	140	141	148	169	168	159	136	125
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	87	88	98	98	103	117	121	115	97	88
Německo	<i>USD</i>	30 100	29 100	25 700	26 100	26 000	23 100	22 800	24 300	29 400	33 200
	<i>EU 15 = 100</i>	129	123	116	114	113	109	108	106	106	105
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	122	116	111	110	110	107	107	107	107	107
Rakousko	<i>USD</i>	29 200	28 700	25 500	26 200	26 000	23 500	23 400	25 200	31 100	35 000
	<i>EU 15 = 100</i>	126	121	115	115	113	111	111	110	112	111
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	113	108	103	103	102	100	101	102	103	102
Francie	<i>USD</i>	26 900	26 800	24 200	24 900	24 600	22 200	22 300	24 200	29 400	33 200
	<i>EU 15 = 100</i>	115	113	109	109	107	105	106	105	106	106
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	110	108	102	102	101	100	99	99	100	99
Britanie	<i>USD</i>	19 600	20 500	22 800	24 400	25 000	24 600	24 300	26 500	30 400	35 800
	<i>EU 15 = 100</i>	84	87	103	107	109	117	115	116	110	114
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	86	87	100	103	107	113	110	109	101	104
Španělsko	<i>USD</i>	14 900	15 500	14 300	14 900	15 200	14 100	14 500	16 200	20 500	23 900
	<i>EU 15 = 100</i>	64	66	64	65	66	67	69	71	74	76
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	82	83	81	81	80	81	82	83	86	87
Portugalsko	<i>USD</i>	10 700	11 100	10 500	11 100	11 300	10 400	10 700	11 700	14 100	16 000
	<i>EU 15 = 100</i>	46	47	47	48	49	49	51	51	51	51
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	71	72	71	71	71	71	72	73	75	75
Řecko	<i>USD</i>	11 300	11 900	11 600	11 600	11 900	10 700	11 000	12 500	16 100	19 000
	<i>EU 15 = 100</i>	48	50	52	51	52	51	52	55	58	60
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	74	77	78	76	78	75	76	76	78	80
Slovinsko	<i>USD</i>	10 100	10 100	9 800	10 500	10 700	9 600	9 900	11 100	13 900	16 300
	<i>EU 15 = 100</i>	43	43	44	46	47	46	47	49	50	52
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	72	70	70	72	72	69	69	70	72	73
Česko	<i>USD</i>	5 300	5 900	5 500	5 900	5 700	5 400	5 900	7 200	8 800	10 100
	<i>EU 15 = 100</i>	23	25	25	26	25	26	28	32	32	32
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	36	38	39	42	42	43	46	52	51	51
Slovensko	<i>USD</i>	3 600	3 900	3 900	4 100	3 800	3 800	3 900	4 500	6 100	7 800
	<i>EU 15 = 100</i>	16	16	18	18	16	18	18	20	22	25
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	39	39	41	41	39	41	41	42	45	50
Maďarsko	<i>USD</i>	4 300	4 400	4 400	4 600	4 700	4 600	5 100	6 400	8 200	9 800
	<i>EU 15 = 100</i>	19	19	20	20	20	22	24	28	30	31
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	42	41	44	43	43	45	47	53	54	56
Polsko	<i>USD</i>	3 500	4 000	4 000	4 400	4 300	4 300	4 800	5 000	5 400	6 000
	<i>EU 15 = 100</i>	15	17	18	19	19	20	23	22	20	19
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	41	43	44	46	45	49	56	53	46	44

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

