

Makroekonomická predikce České republiky



duben 2006

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politika

Obsah:

Komentáře:

A	Východiska predikce.....	4
A.1	Vnější prostředí.....	4
A.2	Fiskální politika.....	4
A.3	Měnová politika.....	4
A.4	Strukturální politiky.....	4
B	Ekonomický cyklus.....	6
B.1	Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	6
B.2	Individuální konjunkturální indikátory.....	7
B.3	Kompozitní předstihový indikátor.....	8
C	Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	9
C.1	Ekonomický výkon.....	9
C.2	Ceny zboží a služeb.....	10
C.3	Trh práce a domácnosti.....	11
C.4	Vztahy k zahraničí.....	12
C.5	Úspory a investice.....	13
C.6	Demografie.....	13
C.7	Úrokové sazby.....	13
C.8	Vládní sektor.....	14
C.9	Světová ekonomika.....	16
C.10	Mezinárodní srovnání.....	17
D	Monitoring predikcí ostatních institucí.....	18

Tabulky a grafy:

1.	Ekonomický výkon.....	19
2.	Ceny zboží a služeb.....	24
3.	Trh práce a domácnosti.....	27
4.	Vztahy k zahraničí.....	32
5.	Úspory a investice.....	39
6.	Demografie.....	40
7.	Úrokové sazby.....	42
8.	Vládní sektor.....	45
9.	Světová ekonomika.....	51
10.	Mezinárodní srovnání.....	54

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

<http://www.mfcr.cz/makrope>

Poznámka:

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

Seznam použitých zkratk:

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

Základní pojmy:

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

Značky použité v tabulkách:

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

Uzávěrka datových zdrojů: 27.3.2006

A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Predikce je založena na předpokladu dalšího růstu světové ekonomiky, který však bude ve srovnání s rokem 2005 pomalejší. Ke globální dynamice budou stále výrazně přispívat asijské ekonomiky, zejména Čína a Indie.

Rizikem pro budoucí vývoj globální ekonomické rovnováhy bude i nadále deficit běžného účtu a veřejných financí ekonomiky USA.

Ekonomická situace v eurozóně by se měla postupně zlepšovat, ale její růst zatím stále zůstane pomalejší proti ostatním hlavním regionům.

Světovou konjunkturu budou brzdit vysoké ceny surovin, především ropy. Předpokládáme, že se vysoká dolarová cena ropy nad 50 USD/barel udrží v celém horizontu predikce, tj. až do roku 2007.

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

A.2 Fiskální politika

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

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

Positivní vývoj hospodářského růstu v krátkém období přispívá k plnění cílů realizované reformy veřejných rozpočtů. Ve snaze o **trvalou redukci fiskálních deficitů** stanovila vláda fiskální cíl pro rok 2006 jako podíl deficitu vládního sektoru (bez čistých půjček a dotací transformačním institucím) na HDP ve výši 3,7 % v metodice GFS¹.

Základní nástroje poklesu fiskálního deficitu a dosažení vymezeného cíle spočívají ve stanovení **závazných střednědobých výdajových rámců**, které limitují objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu 3 let a umožňují tak získat kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy a pravidla postavená na střednědobém rozhodování povedou k adresnějšímu stanovení výdajových

priorit, a tím i k větší efektivnosti rozpočtové alokace. Tento postup je zohledněn v rozpočtových pravidlech.

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

A.3 Měnová politika

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

Tato měnová politika zaručující pouze mírný růst cenové hladiny by měla umožnit plnění konvergenčního kritéria pro inflaci.

Makroekonomická predikce vychází z předpokladu stabilních úrokových sazeb a jejich mírného nárůstu až na přelomu let 2006 a 2007.

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

A.4 Strukturální politiky

Predikce je založena na platné legislativě. Nebere tedy do úvahy případné změny hospodářských politik po červnových volbách do Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR.

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a kapitálu směřují k vytváření příznivých podmínek pro růst potenciálního produktu, pro zvyšování konkurenceschopnosti ekonomiky a zaměstnanosti. I v dalším období bude pokračovat proces liberalizace sítí, dokončování privatizace, restrukturalizace a rozvoj konkurence v sektoru služeb.

V první polovině roku 2005 byla připravena střednědobá Strategie hospodářského růstu, která je postavena na dvou pilířích: efektivní podpoře hospodářského růstu a zaměstnanosti při pokračující fiskální konsolidaci. Její priority zahrnují zlepšení podnikatelského prostředí a vytvoření prostředí pro inovace a vědu a výzkum, flexibilitu pracovního trhu, posílení průmyslové kapacity prostřednictvím podpory podnikání a lepšího využití zdrojů na výzkum a vývoj, podporu investic do inovací a posílení kapitálových trhů.

Podnikatelské prostředí

Mezi nejvíce kritizované oblasti podnikatelského prostředí v ČR patří institucionální a právní rámec firemního úpadku. Nový úpadkový zákon, který posílí postavení věřitelů, omezí zájem

¹ Cíl uvedený v Konvergenčním programu činí 3,8 % HDP v metodice ESA 95.

na prodlužování bankrotů a umožní pokračovat životaschopným částem firem, by měl vstoupit v platnost v roce 2007. V současné době je vládní návrh úpadkového zákona projednáván v Senátu.

V Poslanecké sněmovně je nyní projednávána novela živnostenského zákona. Cílem změn tohoto zákona je umožnit kompletní registraci podnikatele přímo na živnostenském úřadu, včetně registrace pro daňové účely a pro účely sociálního a zdravotního pojištění. Na stejném místě bude možné také hlášení volných pracovních míst. Jeho účinnost lze předpokládat v polovině roku 2006.

Platné novely obchodního zákoníku a občanského soudního řádu mají za cíl zkvalitnit organizaci obchodního rejstříku. Umožnily zavést 5 denní lhůtu (v některých případech 10 denní lhůtu) doby zápisu do obchodního rejstříku.

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

Trh práce

Vzhledem k vysokému růstu HDP mají současné problémy na trhu práce především strukturální charakter. Proto se vláda zaměřuje především na jejich eliminaci. Mezi klíčové aktivity patří podpora aktivních opatření pro předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrožených skupin, reforma systému daní a dávek sledující vyšší motivaci k práci, zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a modernizace systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce.

Nabídková strana trhu práce bude v průběhu roku 2006 ovlivněna zvýšením životního minima od 1. ledna 2006 a zvýšením minimální mzdy od 1. ledna 2006 a od 1. července 2006. Tato opatření vedou ke zvýšení sociálních dávek, což snižuje motivaci lidí hledat a udržovat si práci. Řešením tohoto problému by měly být změny v systému sociálních dávek obsažené v nových zákonech o hmotné nouzi a státní sociální podpoře a v novele zákona o životním minimu. Jejich přijetí by mělo s účinností od 1. července 2006 přinést výrazný zásah do struktury a konstrukce sociálních dávek s cílem zvýšit rozdíl mezi příjmy z práce a příjmy ze sociálních dávek. Měl by se také prohloubit rozdíl v příjmech ze sociálních dávek mezi těmi, kteří si aktivně hledají práci, a těmi, kteří práci nehledají.

Pozitivní dopady na nabídkovou stranu trhu práce lze očekávat i od novely zákona o **daních z příjmů** s účinností od 1. ledna 2006. Ta snížila dvě nejnižší mezní sazby daně z příjmů fyzických osob z 15 na 12 % resp. z 20 na 19 %, valorizovala hranici prvního pásma a nahradila standardní odčitatelné položky slevami na dani. Zároveň se zvýšily výdajové paušály pro živnostníky. Cílem je zvýšení disponibilního příjmu z práce zejména u nízko-příjmových skupin a větší vertikální daňová spravedlnost.

Další impulsy ve prospěch lepšího fungování trhu práce by měly přinést připravované změny **nemocenského pojištění**, spočívající ve snížení sazby pojistného placeného zaměstnavatelem a zároveň v přenesení povinnosti vyplácet dávky v nemoci v průběhu prvních 14 dnů na zaměstnavatele. Cílem tohoto opatření je zajistit finanční vyrovnanost systému nemocenského pojištění a zamezit jeho zneužívání.

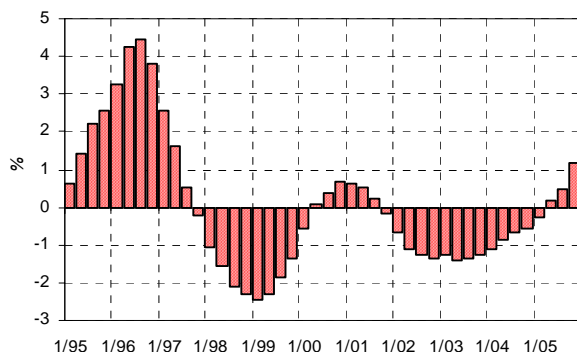
Fungování trhu práce by měl ovlivnit i návrh nového **zákoníku práce**. Ve větší míře by mělo být umožněno sjednávat odchylky od obecné úpravy zákoníku práce smlouvou nebo vnitřním předpisem zaměstnavatele, při respektování směrnice ES a dalších mezinárodních standardů ochrany pracovněprávních vztahů.

B Ekonomický cyklus

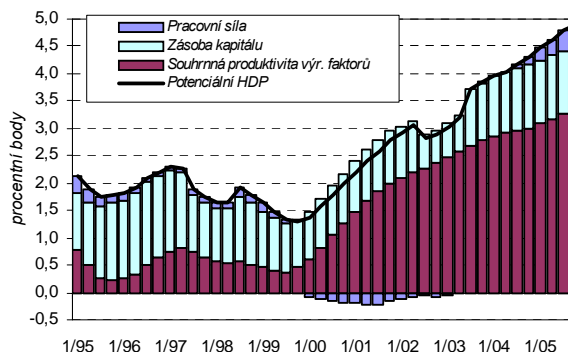
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

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

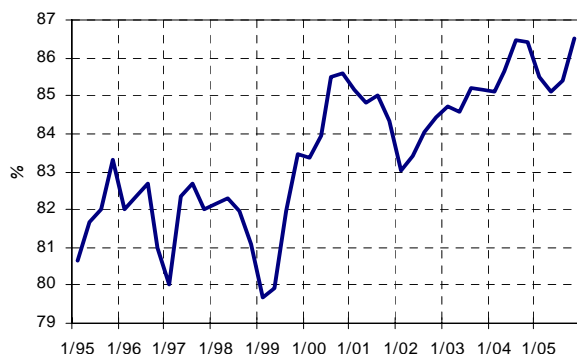
Graf B.1: Produkční mezera



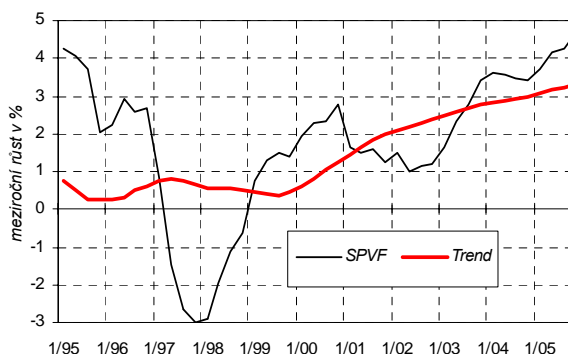
Graf B.2: Tempo růstu potenciálního produktu



Graf B.3: Využití kapacit v průmyslu



Graf B.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů



Pozn.: Zpomalení růstu potenciálního produktu a snížení příspěvku zásoby kapitálu ve 2. pololetí let 1997a 2002 bylo způsobeno škodami při povodních, které byly nově zahrnuty do výpočtu.

Revize dat o růstu HDP za 1. až 3. čtvrtletí 2005 se projevila ve změněném průběhu časových řad produkční mezery a růstu potenciálního produktu.

Podle současných poznatků se záporná **produkční mezera** uzavřela v 1. pololetí roku 2005. Ve 4. čtvrtletí 2005 vznikla kladná produkční mezera na úrovni nepatrně převyšující 1 %. Tento výsledek je však nutné interpretovat velmi opatrně, protože není podpořen pozorováním jakékoli viditelné nerovnováhy v oblasti cen, mezd či zahraničního obchodu.

Postupné zrychlování meziročního růstu **potenciálního produktu** podle našich současných propočtů vedlo ve 4. čtvrtletí roku 2005 k dosažení tempa cca 4,9 %.

Hlavním faktorem je akcelerace růstového trendu **souhrnné produktivity výrobních faktorů** na 3,3 % ročně. Je výsledkem odstranění překážek

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

Novým jevem je kladný příspěvek **pracovní síly**, který vyplývá z nárůstu míry participace. Přesto se domníváme, že strukturální problémy trhu práce nadále brání rychlejšímu růstu ekonomického potenciálu.

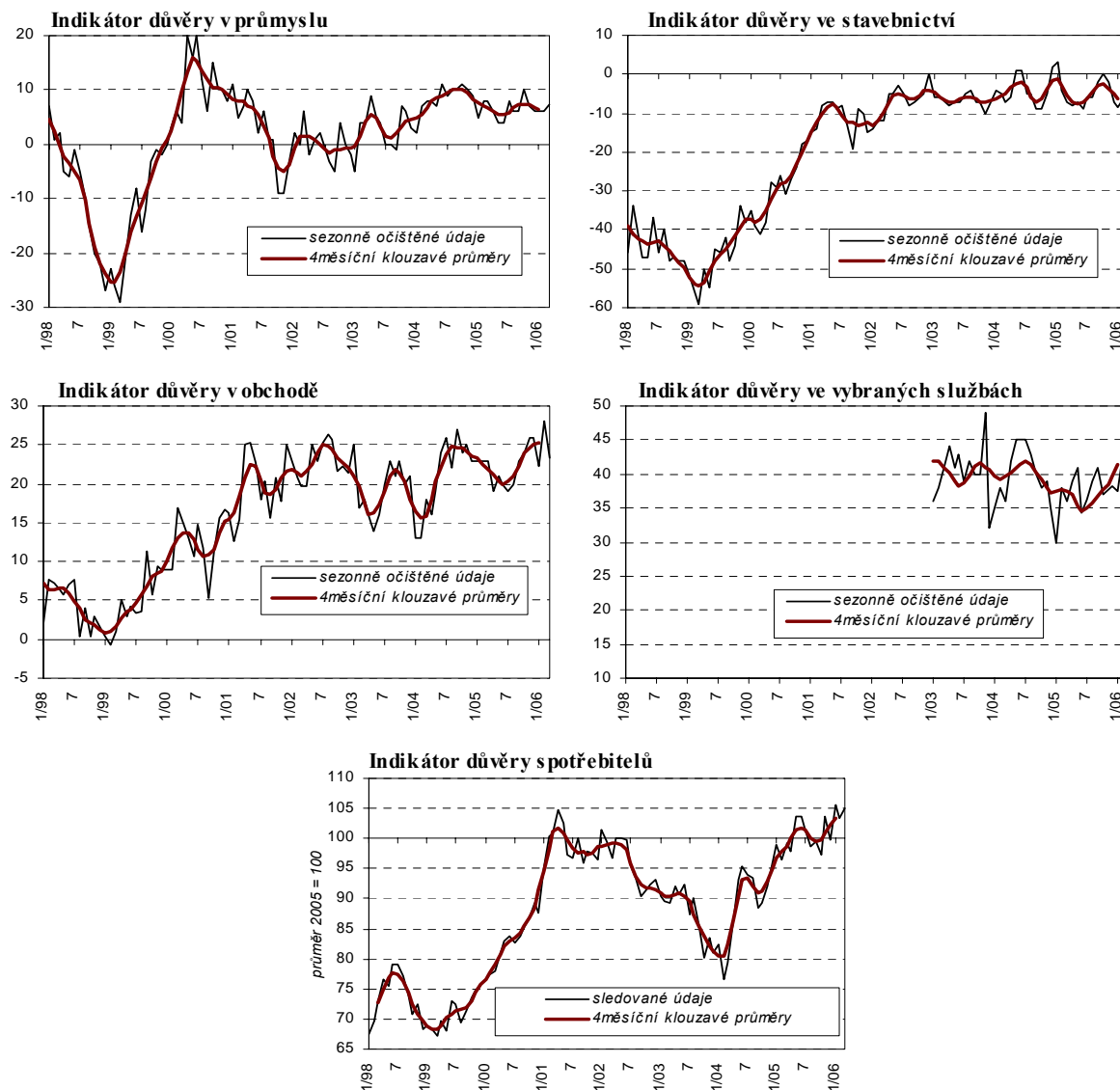
Dlouhodobě stabilní je příspěvek zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky, kde investiční aktivita vede ke zlepšení infrastruktury i k vytváření nových kvalitních a konkurenceschopných výrobních jednotek.

B.2 Individuální konjunkturální indikátory

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

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

Graf B.5: Indikátory důvěry



V 1. čtvrtletí roku 2006 se mírně posílila důvěra podnikové sféry v českou ekonomiku. Respondenti **průmyslových podniků** příznivě hodnotili současnou ekonomickou situaci. Zlepšilo se hodnocení celkové poptávky po produkci. Hodnocení zahraniční poptávky však zůstalo na stejné úrovni. Pro 2. čtvrtletí 2006 signalizují podniky převážně stagnaci u výrobní činnosti, u zaměstnanosti pak mírný růst. Výhled na dalších šest měsíců počítá se zlepšením ekonomické situace podniků.

Tendence ve **stavebnictví** zůstávají dlouhodobě téměř neměnné. Výrazně příznivé hodnocení ekonomické situace z předchozích měsíců se v březnu snížilo. Respondenti však očekávají pro 2. čtvrtletí 2006 další růst poptávky. Předpoklad růstu zaměstnanosti vychází z vysokého zakázového krytí stavební činnosti. Rovněž očekávaný vývoj ekonomické situace je pro příštích šest měsíců ve stavebních podnicích příznivý.

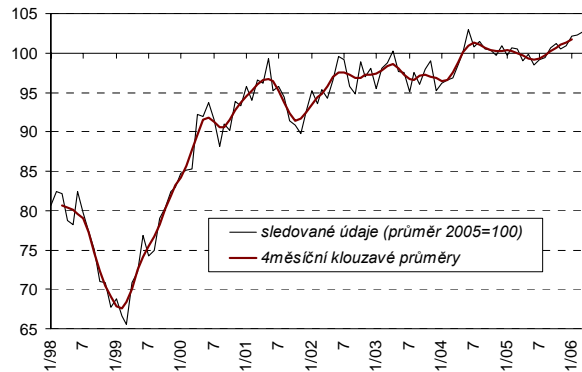
V oblasti **obchodu** pokračovalo zlepšování indikátoru důvěry. V příštích šesti měsících je očekáváno mírné zhoršení ekonomické situace u části respondentů.

Respondenti **vybraných odvětví služeb** vedle příznivého hodnocení současné ekonomické situace avizují současné zhoršení poptávky. Pro další tři měsíce však počítají s jejím zlepšením. Výhled vývoje ekonomické situace v příštích šesti měsících je příznivý.

Saldo indikátoru důvěry **spotřebitelů** dosáhlo v březnu 2006 druhé nejvyšší hodnoty za dobu sledování. Ze šetření vyplývá, že spotřebitelé očekávají zlepšení celkové ekonomické situace i zlepšení své finanční situace. Zvýšil se podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti.

Na základě **vývoje souhrnného indikátoru důvěry** (vážený průměr pěti základních dílčích indikátorů důvěry) je možné předpokládat udržení úrovně ekonomického růstu.

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

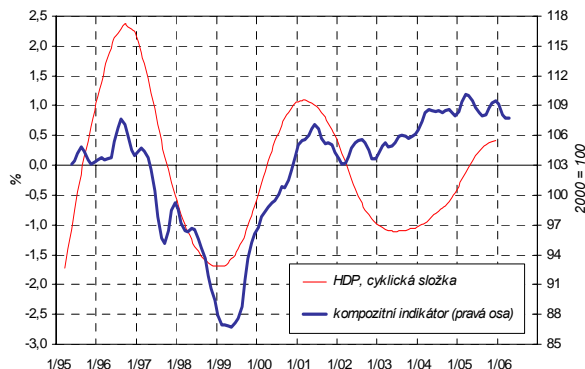


B.3 Kompozitní předstihový indikátor

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

Graf B.7: **Kompozitní předstihový indikátor**

synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



V dosavadní historii sestavování kompozitního předstihového indikátoru signalizoval tento indikátor vcelku správně vrchol předchozího cyklu a následné zpomalení ekonomického růstu v roce 2001. Od roku 2003 nárůst indikátoru odpovídá vzestupné fázi ekonomického cyklu. Poslední konjunkturální průzkumy ukazují, že důvěra respondentů dosáhla prozatím maxima v průběhu roku 2005 a hodnota indikátoru nadále kolísá na přibližně stálé úrovni bez jednoznačného signálu k dalšímu zrychlení či zpomalení ekonomické dynamiky.

Vzhledem k zastavení vzestupné tendence indikátoru nepředpokládáme další akceleraci ekonomického růstu. Konjunkturální průzkumy na druhé straně zatím neposkytují významnější signál obrátu směrem k ekonomickému zpomalení.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z ledna 2006 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2008 a 2009 jsou extrapolacním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

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

Tabulka C.1: Hlavní makroekonomické indikátory

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2005	2006
		Predikce					Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	1,5	3,2	4,7	6,0	5,6	5,0	4,9	4,6
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	2,8	4,6	3,3	2,6	3,1	3,6	2,7	3,5
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	4,5	3,8	-2,7	0,8	0,5	0,2	1,8	0,5
Hrubá tvorba fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	3,4	4,7	5,3	3,7	4,2	7,3	3,0	3,4
Příspěvek zahr.obchodu k růstu HDP	<i>proc.body, s.c.</i>	-2,0	-0,4	1,4	4,4	2,8	0,8	3,9	1,3
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	2,8	2,6	3,4	0,0	0,7	2,4	0,5	2,2
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	1,8	0,1	2,8	1,9	2,6	2,7	1,9	2,6
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	.	-0,7	-0,6	1,2	1,1	0,7	1,2	0,9
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	7,3	7,8	8,3	7,9	7,6	7,4	7,9	7,6
Objem mezd a platů (domácí koncept)	<i>růst v %, b.c.</i>	8,5	4,3	6,3	6,5	6,5	6,9	.	.
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-5,6	-6,3	-6,0	-2,1	-2,3	-1,6	-2,7	-2,3
<i>Předpoklady:</i>									
Směnný kurz CZK/EUR		30,8	31,8	31,9	29,8	28,5	28,0	29,8	28,9
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	4,9	4,1	4,8	3,6	3,5	3,9	3,6	4,0
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	25,0	28,8	38,3	54,4	60,0	56,8	54,4	58,9
HDP eurozóny (EU-12)	<i>růst v %, s.c.</i>	0,9	0,7	2,1	1,3	1,9	2,1	1,3	1,8

C.1 Ekonomický výkon

Analýza průběhu ekonomického výkonu a její implikace pro makroekonomickou predikci jsou do značné míry ovlivněny postupnými revizemi růstu HDP.

Tabulka C.2: Postup zpřesňování meziročních temp růstu reálného HDP (v %)

	Q3/04	Q4/04	Q1/05	Q2/05	Q3/05	Q4/05
prosinec 2004	3,6	x	x	x	x	x
březen 2005	4,0	4,3	x	x	x	x
červen 2005	4,6	4,6	4,4	x	x	x
září 2005	4,6	4,6	4,7	5,1	x	x
prosinec 2005	4,9	5,0	5,0	5,2	4,9	x
březen 2006	4,9	5,0	5,3	5,8	5,8	6,9
rozsah zpřesnění	1,3	0,7	0,9	0,7	0,9	x

V průběhu posledních 18 měsíců jsou tempa vykázaného ekonomického růstu v rámci zpřesňování neustále zvyšována. Vedle toho dochází ke změnám v umístění vrcholu růstového cyklu. To mělo za důsledek podhodnocování predikcí a zároveň zvyšuje míru nejistoty u současné predikce.

V každém případě se česká ekonomika pohybuje po růstové trajektorii mírně nad tempem růstu potenciálního produktu. Struktura růstu je z perspektivního pohledu velmi příznivá. Růst je tažen zejména čistým vývozem. Podporují jej i nové exportní kapacity a pokles daňového zatížení

právnických osob. Současně přetrvávají efekty plynoucí ze vstupu České republiky do EU.

Podle posledních platných údajů ve 4. čtvrtletí 2005 dosáhl meziroční přírůstek reálného HDP 6,9 % (proti odhadu z ledna 2006 4,7 %). Tempo mezičtvrtletního růstu sezónně vyrovnaného HDP se podle tohoto odhadu zrychlilo na 1,9 %, bylo tedy o 0,3 procentního bodu vyšší než v 3. čtvrtletí 2005. Za celý rok 2005 dosáhl přírůstek HDP 6,0 % (proti 4,9 %).²

V následujícím období očekáváme postupné uzavírání kladné produkční mezery dané mírným zpomalením růstu HDP doprovázeným další akcelerací růstu potenciálního produktu. Dynamiku HDP by měly zpomalovat i vysoké ceny ropy. V roce 2006 očekáváme mírné zpomalení růstové dynamiky na úroveň 5,6 % (proti 4,6 %). Pro rok 2007 odhadujeme přírůstek HDP na 5,0 %.

Výdaje na HDP

Meziroční růst reálných výdajů domácností na konečnou spotřebu se ve 4. čtvrtletí 2005 zpomalil na 2,6 % (proti 3,1 %). Za celý rok 2005 vzrostly výdaje domácností také o 2,6 % (proti 2,7 %)

Hlavní příčinou zpomalení spotřeby domácností je nízké tempo růstu reálného disponibilního důchodu. Navíc nízké úrokové sazby

² Vzhledem ke zhoršení směnných relací se však tempo růstu reálného hrubého domácího důchodu snížilo z 5,0 % v roce 2004 na 4,2 % v roce 2005.

podporovaly tendence domácností investovat do nákupu vlastního bydlení, což jim odčerpávalo část disponibilních příjmů. Růst objemu hypotečních úvěrů zvyšuje dlouhodobě zátěž domácností a snižuje tempo výdajů na konečnou spotřebu.

V roce 2006 by se spotřeba domácností měla zvýšit o 3,1 % (proti 3,5 %) s následnou akcelerací na 3,6 % v roce 2007.

Spotřeba vlády stagnovala, ve 4. čtvrtletí 2005 klesla o 0,6 % (proti vzestupu o 1,5 %), za celý rok 2005 stoupla o 0,8 % (proti 1,8 %). Ve 2. a zejména ve 3. čtvrtletí se zde jednorázově projevilo pořízení nadzvukových letounů pro armádu ČR.³ Odhadujeme, že za rok 2006 dosáhne meziroční přírůstek spotřeby vlády cca 0,5 % (predikci neměníme). V roce 2007 předpokládáme růst spotřeby vlády o 0,2 %.

Objem **hrubé tvorby fixního kapitálu** se ve 4. čtvrtletí 2005 zvýšil proti stejnému období předchozího roku o 4,2 % (proti 3,2 %). Za celý rok dosáhl přírůstek 3,7 % (proti 3,0 %).

Příznivější vývoj zisků zejména u podniků pod zahraniční kontrolou a trvajícím přílivem zahraničních investic by se měl odrazit v zesílené investiční aktivitě, která by měla být převážně proexportně orientována. Zároveň předpokládáme, že zahraniční vlastníci v ČR reinvestují značnou část zisků. Zvyšující se příspěvky z fondů EU poplynou převážně do infrastrukturních investic. V roce 2006 by měl objem investic vzrůst o 4,2 % (proti 3,4 %). V roce 2007 očekáváme akceleraci přírůstku na 7,3 %.

V roce 2004 bylo po 5 letech poprvé dosaženo pozitivního příspěvku **zahraničního obchodu** k růstu HDP ve výši 1,4 p.b., v roce 2005 pak dosáhl rekordních 4,4 p.b. (proti 3,9 p.b.). I v dalších letech počítáme s udržení kladného příspěvku při zvyšování podílu obrátu zahraničního obchodu na HDP. Pro rok 2006 odhadujeme příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu HDP 2,8 p.b. (proti 1,3 p.b.), v roce 2007 pak 0,8 p.b.

Důchodová struktura HDP

K zajištění větší míry provázanosti byla predikce doplněna o důchodovou strukturu HDP.

Box C.1 – Důchodová struktura HDP

Důchodová struktura popisuje transakce, jejichž prostřednictvím se na daném území nově vytvořená hodnota (HDP) rozděluje mezi odměnu práce (náhrady zaměstnancům), odměnu kapitálu (hrubý provozní přebytek) a důchod vládních institucí (saldo daní a dotací na výrobu a dovoz).

Náhrady zaměstnancům se definují jako celková odměna, kterou má platit zaměstnavatel zaměstnanci za jím provedenou práci v daném

účetním období. Náhrady zaměstnancům se rozdělují na:

- Peněžní a naturální mzdy a platy
- Skutečné a imputované sociální příspěvky zaměstnavatelů

Mzdy a platy v důchodové struktuře HDP vystupují v tzv. domácím konceptu. Jedná se o mzdy vyplacené na území ČR rezidentům i nerezidentům. Tento ukazatel je relevantnější jako daňová základna oproti analogickému ukazateli v národním pojetí v účtu domácností.

Hrubý provozní přebytek (včetně smíšeného důchodu domácností) je důchodem, který produkční jednotky získají z vlastního používání svých výrobních kapacit. Lze jej rozdělit na:

- Spotřebu fixního kapitálu
- Čistý provozní přebytek

Daně na výrobu a dovoz jsou povinné a jednostranné platby, které vybírají vládní instituce nebo instituce Evropské unie ve vztahu k výrobě a dovozu výrobků a služeb. Jedná se zejména o DPH, spotřební daň a clo.

Dotace na produkty a výrobu jsou běžné jednostranné platby placené vládními institucemi nebo institucemi EU rezidentským výrobcům s cílem ovlivnit jejich úroveň produkce, ceny nebo odměny výrobním faktorům.

Nominální růst HDP se v roce 2005 zpomalil na 5,9 %. Při stabilním růstu náhrad zaměstnancům i mezd a platů v domácím pojetí o 6,5 % tak došlo ke zpomalení tempa zvýšení hrubého provozního přebytku na 4,5 %. Projevilo se zde zejména zhoršení směnných relací vlivem vysokého růstu cen dovážených minerálních paliv.

V následujících letech očekáváme stabilizovanou situaci v oblasti pracovních důchodů s nárůstem objemu mezd a platů o 6,5 % v roce 2006 a o 6,9 % v roce 2007.

S odezníváním efektů cen ropy by se dynamika hrubého provozního přebytku měla postupně zvyšovat na 6,0 % v roce 2006 a 8,1 % v roce 2007.

C.2 Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

V porovnání s rokem 2005 se do konce února 2006 podle očekávání zrychlil meziroční **růst hladiny spotřebitelských cen** na 2,8 % (v souladu s predikcí) při příspěvku administrativních opatření ve výši 2,3 p.b. (v souladu s predikcí).

Na zrychlení inflace mělo vliv především zvýšení cen elektřiny a plynu pro domácnosti, což se projevilo v dalším růstu nákladů na bydlení. K celkovému meziročnímu růstu cen v 1. čtvrtletí 2006 ceny z tohoto oddílu přispívají 1,9 p.b. (více než dvě třetiny).

² Tato položka se v národních účtech ve stejném období projevila i v dovozu zboží, takže neovlivnila dynamiku HDP.

Ceny ropy se od počátku roku 2006 pohybují nad 60 USD/barel. V dolarovém vyjádření vzrostla za leden a únor 2006 průměrná cena ropy Brent meziročně o 37 %. Oslabení kurzu CZK/USD způsobilo, že se průměrná korunová cena ropy ve stejném období zvýšila o více než 41 %. Průměrná cena nejprodávanějšího benzínu Natural 95 byla však vyšší jen o 14,6 % vzhledem k tomu, že se nezměnilo daňové zatížení, které má největší podíl na struktuře ceny.

V české ekonomice se zatím vysoké ceny ropy projevily jen primárními efekty v cenách pohonných hmot a v dopravě. Nepřímé a sekundární dopady na ostatní ceny a na mzdy zatím nebyly zaznamenány.

Pokles cen domácích zemědělských výrobků patrný od 2. pololetí 2004 ovlivňoval se zpožděním meziroční pokles cen potravin i na počátku roku 2006.

Pro rok 2006 předpokládáme průměrnou míru inflace 2,6 % (*predikci neměníme*). K jejímu nárůstu oproti roku 2005 přispěje hlavně zvýšení regulovaných cen energií a změny věcně usměrňovaných cen. Většina administrativních opatření byla (na rozdíl od roku 2005) načasována na počátek roku 2006, což zvýšilo meziroční cenový růst v prvních měsících roku. Výjimkou je jen další etapa úpravy spotřebních daní u cigaret, která by se měla v jejich cenách projevit cca od července. Tržní pohyb cen by měl zůstat mírný. Prosincový meziroční index spotřebitelských cen by se tak neměl zásadně lišit od roku 2005.

V roce 2007 očekáváme průměrnou míru inflace ve výši 2,7 % (*predikci neměníme*). Mělo by se zde projevit hlavně zvýšení regulovaných cen energií, další etapa harmonizace spotřebních daní u cigaret a změny věcně usměrňovaných cen. Současně bude zahájen proces postupného narovnávání cen dosud regulovaného nájemného bydlení. Vlivem většího příspěvku administrativních opatření k cenovému růstu a jejich rozdílného načasování se bude zvyšovat meziroční cenový růst zejména v prvním pololetí roku. Meziroční index spotřebitelských cen v prosinci by měl být v porovnání s rokem 2006 rovněž větší.

Deflátor

Růst **deflátoru domácího konečného užití**, který zahrnuje vedle spotřeby domácností i spotřebu vlády a hrubou tvorbu kapitálu, v roce 2005 dosáhl 1,7 % (*proti 2,0 %*).

I v dalších letech by měl být pomalejší proti růstu spotřebitelských cen - 2,1 % v roce 2006 (*proti 2,3 %*) a 2,2 % v roce 2007. Růst deflátoru hrubé tvorby fixního kapitálu je a bude nižší zejména v segmentu investic do strojů a zařízení vlivem zhodnocení směnného kurzu. U deflátoru spotřeby domácností se projevuje záporná metodologická diference proti růstu CPI.

Růst implicitního **deflátoru HDP** je snižován extrémními cenami ropy, které přispívají ke zhoršení

směnných relací (viz Graf 2.4). V roce 2005 deflátor stagnoval (*proti růstu o 0,5 %*), což se výrazně projevilo ve zpomalení dynamiky nominálního HDP proti tempu v roce 2004. Pro rok 2006 očekáváme, že se deflátor HDP zvýší o 0,7 % (*proti 2,2 %*), v roce 2007 předpokládáme růst o 2,4 %.

C.3 Trh práce a domácnosti

Vývoj na trhu práce v roce 2005 reflektoval pokračující ekonomický růst. Počet zaměstnaných osob se zvyšoval, mírně ubylo nezaměstnaných a pracovní síla i ekonomická aktivita rostly. Přes příznivé vnitřní ekonomické prostředí a vykázaný přírůstek volných pracovních míst však přetrvávají strukturální problémy.

Prokazuje se, že **míra ekonomické aktivity** má výrazně procyklický charakter. Na vrcholu ekonomického cyklu jsou do pracovního procesu přednostně zapojováni nikoli nezaměstnaní, ale zejména osoby v důchodovém věku a cizí státní příslušníci, u nichž je možné opakovaně sjednávat dočasné pracovní poměry.

Yvážený vývoj produktivity a mezd nadále přispíval k nízkoinflačnímu prostředí v ČR.

Zaměstnanost

(v metodice VŠPS)

Růst zaměstnanosti dosáhl v roce 2005 rekordní hodnoty v historii ČR ve výši 1,2 % (*v souladu s predikcí*). Poměrně výrazně se projevil jak v průmyslu a stavebnictví, tak i ve službách, zejména veřejných. Byl důsledkem zejména příznivé pozice v ekonomickém cyklu. Dalšími důležitými faktory podporujícími zaměstnanost byly přímé i navazující dopady zahraničních investic a programy aktivní politiky zaměstnanosti.

Vývoj zaměstnanosti z pohledu postavení v zaměstnání odrážel jak širší spektrum možností tvorby zaměstnaneckých míst, tak legislativní úpravy. V průběhu roku 2005 se do 3. čtvrtletí poměrně výrazně meziročně zvyšoval počet zaměstnanců, ve 4. čtvrtletí již tempo přírůstku bylo nižší. Snižování počtu podnikatelů zahájené v začátku roku 2004 nadále pokračovalo; pokles se však ve 4. čtvrtletí zpomalil. I přes uvedený pokles však bylo zastoupení podnikatelského segmentu v ČR nad běžným evropským průměrem.

V průběhu let 2006 i 2007 očekáváme vzhledem k růstové fázi ekonomiky i různým formám aktivní podpory tvorby pracovních míst pokračující růst zaměstnanosti, v průměru meziročně o 1,1 % (*proti 0,9 %*) a 0,7 % při trvajícím nárůstu míry zaměstnanosti i ekonomické aktivity.

Nezaměstnanost

Mírné snižování počtu nezaměstnaných na sezónně očištěných datech má převážně cyklický charakter, strukturální problémy se významně nezlepšují. O tom svědčí i fakt, že snižování

nezaměstnanosti je pomalejší, než tomu bylo na předchozím (a nižším) vrcholu cyklu v roce 2001 (viz graf 3.3).

Z regionálního hlediska dochází spíše ke stírání rozdílů, zejména díky výraznější podpoře okresů s vyšší mírou nezaměstnanosti.

Vedle meziročního poklesu počtu nezaměstnaných (a to i v kategorii dlouhodobě nezaměstnaných) byl zaregistrován i přírůstek počtu volných pracovních míst. Registrace disponibilních míst, obdobně jako výrazný přírůstek počtu evidovaných legálně zaměstnaných cizích státních příslušníků, jsou však ze značné části důsledkem zpřísnění legislativy a kontroly, nikoliv ekonomicky významným signálem růstu poptávky po pracovní síle.

Očekáváme, že počet nezaměstnaných bude nadále se sezónními výkyvy mírně klesat. Efekty ekonomického růstu spolu s aktivní politikou zaměstnanosti by měly nadále převažovat nad strukturálními problémy trhu práce. Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti budou přetrvávat, zejména díky nižší adaptabilitě a kvalifikačnímu nesouladu v nabídce a poptávce po pracovní síle v problémových regionech.

U obou základních statistik očekáváme obdobný průběh. Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS by se měla snížit ze 7,9 % v roce 2005 na 7,6 % (*beze změny*) v roce 2006 a na 7,4 % v roce 2007. Průměrná míra registrované nezaměstnanosti v nové metodice MPSV by měla z 9,0 % v roce 2005 poklesnout na hodnotu 8,4 % (*proti 8,5 %*) v roce 2006 a na 8,2 % (*beze změny*) v roce 2007.

Domácnosti

(v metodice národních účtů v běžných cenách)

Nominální disponibilní důchod domácností roste v posledním období bez výrazných výkyvů, což je dáno zejména relativně stabilním vývojem mezd a platů. Jejich objem v roce 2005 rostl jak v důsledku růstu průměrných mezd, tak zvyšování zaměstnanosti. Nominální přírůstek objemu mezd a platů podle národního konceptu⁴ pro rok 2006 předpokládáme ve výši 6,0 % (*proti 5,7 %*), v roce 2007 by měl vzrůst na 6,6 %. Měl by tedy být o 0,3 až 0,5 procentního bodu pomalejší proti růstu mezd podle domácího konceptu (viz kap. C1) vlivem rostoucí zaměstnanosti cizinců v ČR.

Růst sociálních příjmů se v roce 2005 zrychlil na 4,8 % (*proti 4,6 %*). Odvíjel se zejména od různé výše valorizace starobních důchodů, případně vyplacených jednorázových dávek (a jejich statistickém efektu v následujícím roce). Pro vývoj sociálních příjmů v roce 2006 bude kromě výrazně nadstandardní valorizace důchodů dále významné

zvýšení životního minima a dvojnásobné zvýšení minimální mzdy.

Růst spotřeby domácností v meziročním vyjádření za rok 2005 zpomalil nominálně na 3,6 %. Ve spotřebě se průběžně stává významnějším podíl výdajů spojených s bydlením, rovněž alokace zdrojů domácností na investice do bydlení roste. Motivace ke zvyšování úspor je dlouhodobě dána výhodností státem podporovaných produktů pro stavební a důchodové spoření. Krátkodobě nelze vyloučit jako důvod k odložení spotřeby ani vliv obav z exekucí prováděných v důsledku neuvážených rozsáhlých nákupů na úvěr, jejichž objem v předchozím období výrazně rostl a také relativně dobrou vybavenost domácností dlouhodobějším zbožím.

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

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

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice platební bilance)

Podíl salda běžného účtu na HDP se od 3. čtvrtletí 2004, kdy dosáhl dna ve výši - 7,0 % HDP, postupně zlepšuje. Na konci roku 2005 dosáhl deficit 2,1 % HDP, což bylo dáno především výrazným zlepšením salda obchodní bilance. Přebytek bilance služeb se proti průměru posledních dvou let zvýšil, schodek bilance výnosů se neprohloubil, bude však i v následujících letech určujícím pro výši deficitu BÚ.

V dubnu 2005 se úhrnné roční saldo **obchodní bilance** dostalo poprvé v historii ČR do přebytku, do konce roku se přebytek zvýšil na 40,4 mld. Kč. Zlepšování obchodní bilance pokračuje velmi rychle, i když vývoj vnějších faktorů nelze označit jako příznivý.

Vysoké ceny ropy a plynu se projevují v narůstajícím schodku palivové části obchodní bilance (SITC 3). Přestože nepředpokládáme další růst cen ropy, jejich hladina zůstane zhruba na stávající vysoké úrovni a vlivem zpoždění, vyplývajícího z využívání termínovaných kontraktů, by měl schodek v tomto roce dosáhnout rekordní úrovně 133 mld. Kč (*proti 128 mld. Kč*).

Naopak v nepalivové části bilance by mělo pokračovat strmé zvyšování přebytku, který se v roce 2005 zvýšil o více než 100 mld. Kč a dosáhl 153 mld. Kč. V roce 2006 odhadujeme jeho výši na 213 mld. Kč (*proti 205 mld. Kč*).

Tento příznivý vývoj vyplývá z úplného uvolnění zahraničního obchodu po vstupu ČR do EU a z postupného náběhu nových exportních kapacit zejména v automobilovém průmyslu. Navíc tyto kapacity ve stále větší míře využívají služeb tuzemských subdodavatelů, což (vedle zpomalení domácí poptávky) vede k substituci dovozů.

⁴ Jedná se o objem mezd vyplacených rezidentům jak na území ČR tak i v zahraničí (tedy bez mezd vyplacených na území ČR cizincům).

Vývoj exportních trhů⁵ nelze hodnotit jednoznačně. V souvislosti se zpomalením dynamiky ekonomik západoevropských států se i růst jejich dovozů snížil z 9,1 % ve 3. čtvrtletí 2004 na 5,4 % ve 2. čtvrtletí 2005. Od 2. pololetí 2005 však registrujeme opět zrychlování růstu exportních trhů, které by mělo pokračovat i v následujících letech. Vedle tradičních trhů český vývoz využívá výhod plynoucích z příznivého vývoje ekonomik evropských tranzitivních zemí a zemí SNS.

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

Přebytek obchodní bilance by se v roce 2006 měl dále zvyšovat. Při udržení současných pozitivních tendencí by se do zlepšení salda měl promítnout náběh kapacity TPCA Kolín. Negativně budou bilanci ovlivňovat trvající vysoké ceny paliv. Výsledkem by mělo být další zlepšování salda obchodní bilance na 80 mld. Kč (*proti 77 mld. Kč*), v roce 2007 by se přebytek měl zvýšit na cca 115 mld. Kč.

Bilance služeb dosáhla za rok 2005 nejvyššího přebytku od roku 2002, přestože ve 4. čtvrtletí došlo k poměrně značnému poklesu dovozu i vývozu služeb. Vzrostlo aktivum bilance cestovního ruchu a v menší míře i dopravy a současně se snížil schodek bilance tzv. ostatních služeb. S postupným ožíváním v původních zemích EU by mělo dojít k zlepšování bilance služeb v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

S určitými výkyvy neustále narůstá schodek **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované i repatriované zisky zahraničních investorů. Vzhledem ke stálému přílivu přímých zahraničních investic a s ním souvisejícím odlivem zisků se dá očekávat spíše prohlubování deficitu.

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

C.5 Úspory a investice

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

⁵ Vážený průměr růstu dovozu zboží 7 nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí.

C.6 Demografie⁶

Podle nejnovějších údajů o populační struktuře se dále zvyšuje porodnost a snižuje úmrtnost. Vedle toho se již začal snižovat počet obyvatel ve věkové skupině 20 až 59 let. Z hlediska zdrojů pracovní síly bylo nejpříznivější demografické struktury v celé historii doložené údaji o vývoji populace pravděpodobně dosaženo v roce 2003 (viz graf 6.1).

Jsme tedy svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je nízká míra porodnosti. V roce 2005 sice úhrnná plodnost⁷ vzrostla na 1,28 (proti minimu 1,13 v roce 1999), ale tato hodnota je stále velmi vzdálená referenční hodnotě 2,04, která zajišťuje dlouhodobou stabilitu populace. Nízká porodnost je ovlivněna nejen změnou životního stylu, ale i stále velmi obtížnou dostupností bydlení pro mladé rodiny.

Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku demografické struktury a prodlužování střední délky života. Nepříznivý vývoj může být pouze částečně přitlumen imigrací.

Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Ke zmírnění nepříznivých efektů stárnutí obyvatelstva na veřejné rozpočty jsou přijímána opatření typu parametrické reformy. Do roku 2016 je legislativně stanoveno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. V rámci reformy veřejných financí byly provedeny další změny, např. zrušení dočasně krácených předčasných důchodů.

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

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

C.7 Úrokové sazby

Od října 2005 ČNB **referenční úrokové sazby** nezměnila. Základní úrokové sazby jsou od té doby nastaveny následovně: 2T repo sazba na 2,00 %, diskontní sazba na 1,00 % a lombardní sazba na 3,00 %. Na druhou stranu ECB a americký FED své základní úrokové sazby opět zvýšily. Od března

⁶ Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.

⁷ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce.

2006 udržuje ECB svou klíčovou úrokovou sazbu na hodnotě 2,50 %. Tímto opatřením se záporný úrokový diferenciál vůči sazbám ČNB prohloubil na hodnotu 0,50 p.b. Také americký FED na konci března zvýšil svou referenční sazbu na 4,75 %. Klíčové úrokové sazby v USA tak převyšují sazby ČNB o 2,75 p.b.

Výrazně nižší než očekávaná inflace na konci minulého roku v kombinaci s posilujícím kurzem a nevýrazným dopadem změn spotřebních daní vedla ČNB k přehodnocení své lednové prognózy inflace na příští rok směrem dolů. Součástí úprav bylo snížení odhadu rovnovážné reálné úrokové sazby a zvýšení odhadu reálného zhodnocování směnného kurzu. Následkem toho se v rámci indexu měnových podmínek minulý vývoj kurzu jeví jako méně restriktivní; naopak úroková složka se zpřísnila.

Rizika prognózy jsou ČNB vnímána jako mírně protiinflační. Za stěžejní protiinflační riziko je považován vývoj směnného kurzu, jenž se nachází na vyšších hodnotách, než předpokládá prognóza ČNB. Dále inflaci proti očekávání brzdí slabý růst disponibilních příjmů domácností. Naopak za proinflační riziko centrální banka považuje neočekávaně vysoký růst HDP, přestože žádné poptávkové inflační tlaky nejsou prozatím zřetelné, zahraniční rostoucí sazby a vývoj veřejných rozpočtů. V predikci MF očekáváme stabilní referenční úrokové sazby a jejich mírný vzestup až koncem roku 2006.

Pohyb výnosové křivky mezibankovních úrokových sazeb PRIBOR na počátku roku 2006 byl ovlivněn silným očekáváním účastníků peněžního trhu na změnu úrokových sazeb ČNB. Na základě toho došlo v únoru k poklesu dlouhého konce peněžní výnosové křivky. Jakmile centrální banka ponechala referenční sazby nezměněny, došlo ke korekci a dlouhý konec výnosové křivky se opět posunul mírně nahoru. Průměrná hodnota tříměsíční sazby PRIBOR dosáhla v 1. čtvrtletí 2006 hodnoty 2,1 %. V roce 2006 ji odhadujeme na průměrné úrovni 2,1 % (proti 2,3 %), v roce 2007 potom 2,4 %.

Výnosy do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely⁸, které jsou výrazně ovlivňovány nejen rozsahem emisí, ale také obchodováním zejména na evropském trhu, na konci minulého roku vzrostly. Průměrná hodnota za 4. čtvrtletí dosáhla 3,61 %. Roční průměr za rok 2005 činil 3,51 % (proti 3,6 %). Pro rok 2006 odhadujeme hodnotu 3,6 % (proti 4,0 %), pro rok 2007 nárůst na 4,0 %.

Říjnové zvýšení základních sazeb ČNB se začíná se zpožděním pozvolna promítat i do **klientských úrokových sazeb**. Všechny klientské úrokové sazby, kromě úroků z úvěrů domácnostem, kde panuje silná konkurence, během posledního čtvrtletí 2005 a počátku roku 2006 vzrostly.

⁸ ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování pro plnění příslušného Maastrichtského kritéria.

Ve 4. čtvrtletí roku 2005 průměrné sazby z vkladů domácností dosáhly hodnoty 1,21 %. V letošním roce předpokládáme jejich nepatrný nárůst na úroveň 1,3 % (odhad neměníme). Úrokové sazby z celkového stavu úvěrů nefinančním podnikům ve 4. čtvrtletí 2005 dosáhly 4,14 %, v roce 2006 předpokládáme 4,2 % (proti 4,3 %), v roce 2007 potom 4,4 %.

C.8 Vládní sektor

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

Aktualizace dat hospodaření jednotlivých subjektů vládního sektoru **za rok 2005**, provedená na základě dostupných účetních a finančních výkazů, vedla ve srovnání s lednovou predikcí ke zpřesnění sald veřejných rozpočtů. Celkové saldo hospodaření veřejných rozpočtů je na rozdíl od původního i lednového očekávání přebytkové, čímž bylo dosaženo nejlepších výsledků od roku 1996. Od roku 2002 hospodaření veřejných rozpočtů zaznamenává lepší vývoj, než činila původní očekávání.

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

Výsledky veřejných rozpočtů byly stejně jako v předchozích letech ovlivněny především hospodařením státního rozpočtu⁹, jehož schodek dosáhl 61,1 mld. Kč (očištěné o převody z a do rezervních fondů a fondu státních záruk) a byl o 36,6 mld. Kč nižší než předpokládal schválený rozpočet (vč. uvažované úhrady ztráty ČKA). Do výsledků se velmi výrazně promítají převody neutracených prostředků organizačních složek státu do rezervních fondů ve výši 46,7 mld. Kč, zatímco čerpání rezervních fondů vytvořených v minulých letech činilo pouze 21,8 mld. Kč. Uspořené prostředky mohou být použity na posílení výdajů v dalších letech. Aby tyto převody nezkreslily výsledky hospodaření vládního sektoru, metodologie GFS 1986 (stejně jako metodologie ESA 95, která je relevantní pro výpočet Maastrichtských kritérií) vylučuje ze salda rozdíl mezi neutracenými prostředky převedenými do rezervních fondů organizačních složek státu a neutracenými prostředky z minulých let načerpanými naopak z rezervních fondů v průběhu roku do příjmů. Provedení této

⁹ V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 30 mld. Kč v důsledku úhrady ztráty ČKA na základě Zákona o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty ČKA, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003, rozpočtovaná částka původně činila 14,1 mld. Kč.

úpravy vedlo v roce 2005 ke zlepšení deficitu o 24,9 mld. Kč.

Příjmy se vyvíjely lépe než činily původní předpoklady, zatímco předpokládané výdaje nebyly plně realizovány. **Saldo veřejných rozpočtů** (vč. čistých půjček) se oproti lednové predikci snížilo o 15,5 mld. Kč, tj. na +0,8 mld. Kč (*oproti -14,7 mld. Kč*). Celkové saldo veřejných rozpočtů se tak ve srovnání s rokem 2004 zlepšilo o 91,5 mld. Kč. Deficit očištěný o čisté půjčky a dotace transformačním institucím (fiskální cílení) ve srovnání s minulou predikcí klesl o 9,3 mld. Kč na 53,7 mld. Kč, tj. na 1,8 % HDP. Ve srovnání se stanoveným cílem na rok 2005 bude očekávaný ukazatel pro fiskální cílení o 2,2 p.b. nižší než činil původní záměr.

Příčinou změny výsledků hospodaření veřejných rozpočtů proti lednovým odhadům byly zejména následující faktory:

- ve srovnání s lednem došlo ke zlepšení salda územních samosprávných celků, jejichž příjmy byly nižší o 2,1 mld. Kč a nižší byly také výdaje o 9,4 mld. Kč, čímž došlo ke zlepšení jejich salda o 7,3 mld. Kč na 7,8 mld. Kč,
- Státní fond dopravní infrastruktury tradičně odhadoval vyšší výdaje i příjmy, jeho konečné výsledné saldo hospodaření bylo ve srovnání s lednem o 7,2 mld. Kč lepší a přešlo tak z deficitu do přebytku ve výši 3,8 mld. Kč,
- Státní zemědělský intervenční fond očekával v lednu o 3,5 mld. Kč nižší příjmy a také nižší výdaje o 2,3 mld. Kč. Jeho výsledek hospodaření se ve srovnání s lednem zlepšil o 1,3 mld. Kč na -0,8 mld. Kč,
- u ostatních subjektů došlo ve srovnání s lednovými odhady jen k mírným změnám.

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

Celkové **příjmy** (včetně splátek půjček) meziročně vzrostly o 17,7 %, podíl příjmů vládního sektoru na HDP ve srovnání s rokem 2004 zaznamenal podstatný růst (o 4,4 p.b.) a dosáhl 43,7 % HDP. Konsolidovaná daňová kvóta v roce 2005 meziročně vzrostla o 1,4 p.b. a činila 36,2 % HDP. Tento vývoj byl výsledkem výrazného meziročního růstu daňových příjmů včetně pojistného na sociální zabezpečení, které mají na celkových příjmech veřejných rozpočtů nejvyšší podíl. Jejich růst se ve srovnání s rokem 2004 meziročně zvýšil o 2,5 p.b. na 10,1 %. S výjimkou majetkových daní a příjmů z cel (souvisí se vstupem do EU) došlo k růstu u všech kategorií daňových příjmů. Přetrvával trend růstu podílu nepřímých daní. Oproti původním očekáváním se příznivě vyvíjel

zejména výběr daně z příjmů právnických osob a také inkaso spotřebních daní.

V průběhu roku 2005 došlo na rozdíl od předchozích let k navýšení odhadů privatizačních příjmů o téměř 50 mld. Kč. Privatizační příjmy tak dosáhly 107,3 mld. Kč, což bylo dáno zejména privatizací Českého Telecomu (82,6 mld. Kč). Tato skutečnost příznivě ovlivnila výsledky hospodaření FNM, který při navýšení příjmové strany ponechal výdajovou stranu bez výraznějších změn a jeho hospodaření skončilo přebytkem o více než 50 mld. Kč vyšším, než tomu bylo v době schvalování státního rozpočtu.

Ve srovnání s rokem 2004 také vzrostl podíl celkových **výdajů** vládního sektoru na HDP o 1,1 p.b. a dosáhl 43,7 %. Ve výdajové struktuře nedochází k výrazným změnám. Nejvyšší podíl nadále představují transfery obyvatelstvu včetně neziskových institucí, které jsou z více než 70 % tvořeny mandatorními výdaji a realizovány především státním rozpočtem. V jejich rámci představují nejvýznamnější výdajovou zátěž dávky důchodového zabezpečení, které tvoří 50 % celkových transferů obyvatelstvu. Další významnou skupinou mandatorních výdajů jsou sociální výdaje - dávky nemocenského pojištění, systému státní sociální podpory a sociální péče vyplácené prostřednictvím obcí. Sociální transfery představují podstatnou část celkových výdajů státního rozpočtu a přispívají k jeho celkové nevyrovnanosti. Ze státního rozpočtu (z tzv. fondu státních záruk) bylo uhrazeno 5 mld. Kč za ztrátu ČNB, z titulu státní záruky poskytnuté v roce 1997 ve prospěch ČNB za pohledávky, vystavené záruky a převzatá aktiva v souvislosti s konsolidací a stabilizací bankovního sektoru.

Pozitivní vývoj salda veřejných rozpočtů byl výrazně ovlivněn běžnou bilancí, která představuje rozdíl mezi běžnými příjmy a běžnými výdaji. Ta se ve srovnání s rokem 2004 zlepšila o 1,5 mld. Kč na 26,6 mld. Kč a její přebytek činil stejně jako v roce 2004 0,9 % HDP. Schodek primární bilance se naopak v roce 2005 meziročně zhoršil o 4,3 mld. Kč, podíl na HDP se však meziročně také nezměnil a činil 2,4 % HDP.

Pokles deficitů vládního sektoru se promítá do vývoje vládního **dělu**, jehož dynamika se ve srovnání s rokem 2004 snížila o 3,6 p. b. a činila 15,6 %. Dluh vlády dosáhl 762,1 mld. Kč – tedy 26,0 % HDP. Hlavním faktorem jeho růstu nadále zůstává deficit státního rozpočtu. Ve struktuře zadluženosti si nejvyšší váhu zachovává státní dluh (89,8 %), který roste rychleji než dluh vládní. Z hlediska podílu ostatních segmentů na celkové zadluženosti nedochází k výrazným změnám: následují územní samosprávné celky (jejich dluh vzrostl meziročně o 4,4 mld. Kč), státní fondy a zdravotní pojišťovny. U mimorozpočtových fondů došlo v roce 2005 k mírnému růstu zadlužení

(z 1,2 mld. Kč v roce 2004 na 2,5 mld. Kč v roce 2005).

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

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

Celkový **deficit vládního sektoru** včetně čistých půjček by měl dosáhnout 136,6 mld. Kč, resp. 4,4 % HDP (*proti 143,9 mld. Kč*). Odhadovaný deficit pro fiskální cílení (bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím se meziročně výrazně zvýší o 2,0 p.b. na 3,8 % HDP, tj. 117,0 mld. Kč (*proti 123,7 mld. Kč*). Lze očekávat, že fiskální cíl stanovený pro rok 2006 bude v zásadě dodržen. Nově vzniklým rizikovým faktorem budou výdaje spojené s likvidací povodňových škod.

Očekávané saldo státního rozpočtu (bez operací Národního fondu a bývalého Fondu národního majetku)¹⁰ se ve srovnání s lednovou predikcí zlepší o 7,8 mld. Kč a bude činit -77,5 mld. Kč. K nejvýraznějšímu snížení odhadu salda došlo u státního rozpočtu zejména v důsledku navýšení odhadu daňových příjmů o 6,9 mld. Kč. U Národního fondu dochází ke zlepšení o 1,2 mld. Kč a jeho odhadovaný deficit bude činit 3,5 mld. Kč. Ostatní subjekty vládního sektoru neočekávají v aktualizovaných odhadech žádné významné změny.

Lze předpokládat, že **příjmy** vládního sektoru v roce 2006 relativně poklesnou o 0,4 %. Projeví se zde vysoká základna z roku 2005 a také legislativní změny daně z příjmu fyzických osob (snížení sazeb, rozšíření pásem a nahrazení odčitatelných položek slevami na dani), které povedou k poklesu inkasa přímých daní. Tento vývoj ovlivní složenou daňovou kvótu, která meziročně klesne o 0,6 p. b. na 35,6 % HDP.

Ve srovnání s rokem 2005 se očekává zrychlení růstu **výdajů** o 1,7 p.b. na 10,3 %.

Vláda plánuje vyšší valorizaci důchodů než předpokládala v Konceptu reformy veřejných financí. K výraznému zvýšení výdajů může dojít v důsledku zvýšení sociálních dávek pro rodiny s dětmi s cílem posílit propopulační opatření. Návrhy těchto zákonů v současné době projednává Parlament ČR. Současně je také očekáván nárůst sociálních dávek v souvislosti s plánovaným zvýšením částek životního minima. Tato opatření povedou k dalšímu růstu podílu sociálních mandatorních výdajů. Vyšší výdaje budou realizovány i v oblasti aktivní politiky zaměstnanosti. Další zvýšení výdajů lze předpokládat v souvislosti s navýšením úhrady státu za státní

pojištění a s tím související vyšší výdaje na zdravotní péči.

V důsledku vývoje běžné a primární bilance dojde k prohloubení deficitu. U běžné i primární bilance lze předpokládat zhoršení. Běžná bilance se ve srovnání s rokem 2005 zhorší o 1,0 p. b. a její deficit bude činit 0,1 % HDP. Deficit primární bilance meziročně vzroste o 0,5 p. b. na 2,9 % HDP.

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

Vývoj deficitů vládního sektoru ovlivní také očekávaný vládní **dluh**, který dosáhne 856,2 mld. Kč, a v porovnání s rokem 2005 se zvýší o 1,5 p. b. na 27,5 % HDP. Dynamika růstu vládního dluhu se meziročně výrazně sníží (o 3,2 p. b.) na 12,3 %. Podíl státního dluhu¹¹ na celkovém veřejném zadlužení mírně klesne a podle našich odhadů dosáhne 89,6 %. Ve srovnání s rokem 2005 se meziročně sníží také dynamika růstu státního dluhu (o 4,6 p. b.). Vývoj vládního a zejména pak státního dluhu v delším časovém horizontu vykazuje růstové tendence a s nimi spojený růst nákladů dluhové služby. Podíl jednotlivých segmentů vládního sektoru na vládním dluhu zůstává téměř stejný jako v minulých letech.

C.9 Světová ekonomika

Růst světové ekonomiky se v roce 2005 poněkud zmírnil. Nejrychleji stále roste Čína, Indie a další asijské ekonomiky. Růst brzdily především vysoké ceny surovin, a to zejména ropy, které dosáhly rekordní úrovně.

Růst **americké ekonomiky** zůstává velmi solidní (3,5 % za rok 2005), ovšem trvalý růst úrokových sazeb indikuje pravděpodobné zpomalení. Nejrychleji rostoucí složkou HDP je soukromá spotřeba, dosud tažená především rostoucími cenami na trhu nemovitostí. Výraznou nerovnováhu představuje stále se zvětšující deficit běžného účtu, který činí asi 6,5 % HDP. Vysoký zůstává také deficit rozpočtu. Na cenové tlaky, způsobené především rostoucími náklady vstupů (inflace za rok 2005 dosáhla 3,4 %, což je nejvyšší úroveň za 5 let, lednová inflace byla 4 %), reaguje centrální banka průběžným zvyšováním referenční úrokové sazby (v březnu 2006 na 4,75 %). Rostoucí úrokový diferenciel napomohl ke zhodnocení dolaru vůči euru. Budoucí kurz dolaru je však předmětem řady spekulací.

V roce 2006 očekáváme v USA růst 3,3 % (*beze změny*), pro rok 2007 potom 2,9 %.

¹⁰ V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 10 mld. Kč v důsledku úhrady ztráty ČKA na základě Zákona o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty ČKA, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003.

¹¹ Součástí státního dluhu je předpokládaná úhrada ztráty ČKA ve výši 10 mld. Kč.

Ekonomický růst **eurozóny** se z 2,1 % v roce 2004 zpomalil na 1,3 % v roce 2005. Přesto jsou očekávání poměrně optimistická – roste export, investice, indexy podnikatelské důvěry. Klíčová pro robustnější oživení stále zůstává spotřeba domácností, která dosud téměř stagnovala, ovšem v prosinci a lednu začala mírně zrychlovat.

To platí také v německé ekonomice, kde maloobchodní obrat začal růst po dlouhé době stagnace či poklesu. Předpokládá se, že to souvisí také s chystaným zvýšením DPH v Německu o 3 procentní body od roku 2007. Jinak je růst tažen vysokou dynamikou exportu. K pozitivnímu obrazu přispívá také nová vláda, o které se předpokládá, že dokončí hospodářské reformy včetně reformy trhu práce. Reálnost předpokladů o silnějším oživení se ovšem bude muset teprve prokázat, mnoho bude záležet na mixu hospodářské politiky. ECB zvýšila po dlouhém období stability podruhé od prosince úrokovou sazbu na nynějších 2,5 % a očekává se další růst. Rizikem pro oživení zůstává vysoká cena surovin a také možnost fluktuací v kurzu eura vůči dolaru.

Pro rok 2006 zvyšujeme pro EU-12 odhad růstu na 1,9 % (*proti 1,8 %*), pro rok 2007 očekáváme růst HDP o 2,1 %.

Středoevropské ekonomiky rostou rychleji než západoevropské, ale jejich růst se poněkud diferencoval.

Slovenská ekonomika rostla v roce 2005 společně s českou nejrychleji v regionu - o 6,0 %, a ve 4. čtvrtletí dokonce o 7,6 %. Růst je i nadále tažen zejména spotřebou domácností a investicemi. Rychlý růst spolu s plánovaným zvýšením cen energií v roce 2006 hrozil zvýšením inflace. NBS proto zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 0,5 p.b. To se ostatně očekávalo v důsledku snahy o rychlé přijetí eura (v roce 2009), překvapila hlavně razance zvýšení. Nezaměstnanost zůstává vysoká - okolo 16 %. V roce 2006 předpokládáme růst HDP o 5,7 % (*proti 5,4 %*), v roce 2007 o 6,0 %.

Růst v **Polsku** v roce 2005 zpomalil na 3,2 % proti 5,3 % v předchozím roce. Domácí poptávka, ovlivněná vysokou nezaměstnaností (18 %), rostla pouze o 1,9 % oproti 5,9 % v roce 2004. Od poloviny roku se však situace opět zlepšuje. Inflace je velmi nízká (0,7 % v lednu), úroky jsou na historickém minimu. Hospodářská politika nové vlády se teprve profiluje, lze však patrně očekávat podporu spotřebitelské poptávky. Pro rok 2006 předpokládáme růst HDP o 4,0 % (*proti 3,7 %*), v roce 2007 o 4,3 %.

Cena **ropy Brent** dosáhla za rok 2005 průměrné výše 54,4 USD za barel, což je o 42 % více proti roku 2004. Zvýšená poptávka a řada jednorázových okolností (např. hurikán Katrina) ji držela velmi vysoko. V závěrečném čtvrtletí 2005 byla průměrná cena 56,9 USD; v 1. čtvrtletí 2006 růst pokračoval na průměrnou hodnotu nad 61 USD.

Trvale vysoká poptávka (Čína, Indie, USA) nasvědčuje tomu, že je třeba dlouhodobě počítat s cenou ropy nad 50 USD. Otvírání nových nalezišť zatím příliš nepokročilo, zato se v poslední době dále násobí geopolitická rizika v oblasti Perského zálivu.

Předpokládáme mírný pokles s tím, že převaha rizik je na straně vzestupu ceny. Pro rok 2006 odhadujeme průměrnou cenu na 60 USD (*proti 58,9 USD*) s dalším poklesem k úrovni zhruba 55 až 56 USD za barel koncem roku 2007.

C.10 Mezinárodní srovnání¹²

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

Při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** byl proces přibližování ekonomické úrovně ČR směrem k průměru eurozóny ze střednědobého pohledu poněkud nevyrovnaný (viz graf 10.1) vlivem velikých výkyvů v ekonomické dynamice v devadesátých letech. Od roku 2000 však má, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci.

V roce 2006 dosáhne HDP České republiky na obyvatele cca 21 800 USD, což odpovídá dosažení hranice 71 % ekonomického výkonu eurozóny. ČR se tak pohybuje na úrovni Portugalska jakožto nejméně ekonomicky rozvinuté země EU-12.

Alternativní přepočtem prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. HDP na obyvatele v tomto vyjádření by mohl v roce 2006 vzhledem k apreciaci koruny dosáhnout úrovně 12 900 USD, což odpovídá cca 40 % úrovně EU-12.

Podíl směnného kurzu a běžné parity kupní síly vyjadřuje **komparativní cenovou hladinu HDP**. V roce 2006 by vzhledem ke zhodnocení směnného kurzu mohla dosáhnout až k 57 % průměru EU-12.

¹² Srovnání za období do roku 2005 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2006 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

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

D 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 15 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, tuzemské banky a pobočky zahraničních bank, investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF, panel časopisu Economist, zahraniční banky). Shrnutí předpovědi je uvedeno v následující tabulce.

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		březen 2006			duben 2006
		m in.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2006)	%, s.c.	3,9	6,2	4,8	5,6
Hrubý domácí produkt (2007)	%, s.c.	4,1	5,5	4,6	5,0
Průměrná míra inflace (2006)	%	2,5	3,3	2,8	2,6
Průměrná míra inflace (2007)	%	2,0	3,6	2,7	2,7
Růst průměrné mzdy (2006)	%	5,6	6,5	5,9	5,9
Růst průměrné mzdy (2007)	%	5,5	6,0	5,8	6,9
Podíl BÚ na HDP (2006)	%	-3,2	-1,7	-2,3	-2,3
Podíl BÚ na HDP (2007)	%	-2,8	-0,3	-1,9	-1,6

Prognózy vývoje **HDP** jsou výrazně ovlivněny datem vzniku. Překvapivá data o vývoji HDP v roce 2005 nebyla očekávána žádnou ze sledovaných institucí. (Nejvyšší odhad ke konci února 2006 měla Patria Finance ve výši 5,1 % proti publikovaným 6,0 %.)

Tuto situaci dokumentuje Graf D.1. Z grafu je rovněž patrné postupné přizpůsobování predikcí procesu zpřesňování dat o ekonomickém růstu (viz C.1)

V důsledku toho jsou nové prognózy, kterých je ve sledovaném vzorku 6 z 15, podstatně vyšší než starší. Přesto pouze jediná instituce – MPSV ČR – očekává v roce 2006 další zrychlení dynamiky růstu HDP proti předchozímu roku.

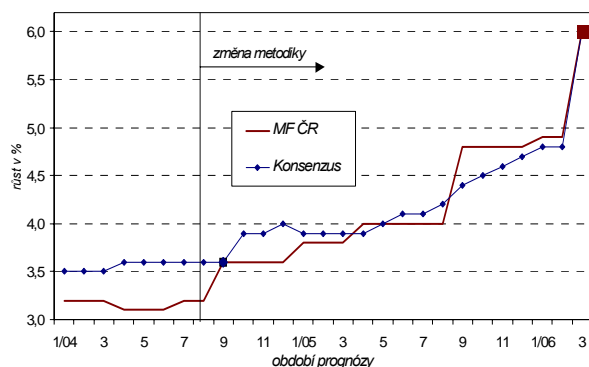
Pro rok 2007 všechny nové prognózy předpokládají zvolnění ekonomického růstu proti roku 2006.

Konsenzuální prognózy průměrné míry **inflace** na roky 2006 i 2007 se v průběhu posledních 6 měsíců pohybují v úzkém koridoru 2,5 až 2,9 %. Prognózy, které by naznačovaly riziko překročení inflačního cíle ČNB ve výši 3 %, se vyskytují jen zřídka.

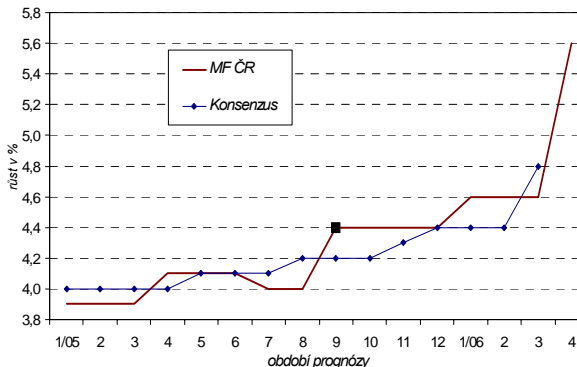
Nově sledovaná veličina růstu průměrné **mzdy** je odhadována pouze domácími institucemi a pro oba roky je téměř shodná. V průběhu uplynulého pololetí se tyto dvě hodnoty postupně snižovaly o cca 0,3 p.b. na dnešní hodnotu. Vyšší predikce MF ČR na rok 2007 pravděpodobně reflektuje intenzivnější vnímání strukturálních problémů na trhu práce.

I u prognóz podílu **běžného účtu** platební bilance na HDP dochází k přizpůsobování nově zveřejňovaným údajům, zejména o výkonu českého zahraničního obchodu. Konsenzuální prognóza na rok 2006 se oproti zářijové predikci zlepšila o 0,6 p.b., u zahraničních institucí pak dokonce o 1,2 p.b.

Graf D.1: Prognózy reálného růstu HDP na rok 2005



Graf D.2: Prognózy reálného růstu HDP na rok 2006



Pozn.: Období na ose x vyjadřují zveřejnění prognózy. Zvýrazněný znak u predikce MF ČR v obou grafech označuje období zpracování Makroekonomického rámce Státního rozpočtu.

1. Ekonomický výkon

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR

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

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 1995</i>	1576,3	1617,9	1642,0	1694,7	1774,2	1879,8	1985	2084	2183	2290
	<i>předch.r.=100</i>	103,9	102,6	101,5	103,2	104,7	106,0	105,6	105,0	104,8	104,9
Výdaje domácností na spotřebu ¹⁾	<i>m ld. Kč 1995</i>	838,0	860,1	884,2	925,1	956,0	980,9	1011	1048	1090	1133
	<i>předch.r.=100</i>	102,9	102,6	102,8	104,6	103,3	102,6	103,1	103,6	104,0	104,0
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 1995</i>	342,5	355,6	371,7	385,9	375,6	378,6	380	381	380	379
	<i>předch.r.=100</i>	100,2	103,8	104,5	103,8	97,3	100,8	100,5	100,2	99,7	99,7
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 1995</i>	502,5	534,3	552,8	559,9	604,3	604,8	633	689	746	808
	<i>předch.r.=100</i>	109,2	106,3	103,5	101,3	107,9	100,1	104,6	109,0	108,3	108,2
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 1995</i>	481,6	507,6	525,0	549,8	579,0	600,5	626	671	722	780
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	105,4	103,4	104,7	105,3	103,7	104,2	107,3	107,6	108,0
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 1995</i>	20,9	26,7	27,9	10,1	25,3	4,3	7	18	24	28
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i>	1154,7	1287,1	1314,8	1413,3	1715,7	1906,5	2140	2374	2618	2885
	<i>předch.r.=100</i>	116,5	111,5	102,1	107,5	121,4	111,1	112,2	111,0	110,2	110,2
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i>	1281,6	1448,4	1519,4	1639,0	1940,8	2034,9	2211	2440	2679	2942
	<i>předch.r.=100</i>	116,3	113,0	104,9	107,9	118,4	104,8	108,7	110,3	109,8	109,8
Domácí konečné užití	<i>m ld. Kč 1995</i>	1682,9	1749,9	1808,7	1870,8	1932,0	1961,0	2018	2104	2193	2286
	<i>předch.r.=100</i>	104,1	104,0	103,4	103,4	103,3	101,5	102,9	104,3	104,2	104,3
Metodická diskrepance ²⁾	<i>m ld. Kč 1995</i>	20,2	29,2	38,0	49,5	63,4	44,0	33	31	29	26
Příspěvky k růstu HDP ³⁾ :											
- domácí konečné užití	<i>proc.body</i>	4,0	4,0	3,4	3,6	3,2	1,5	2,8	4,1	4,0	4,1
- - konečná spotřeba	<i>proc.body</i>	1,5	2,2	2,4	3,2	1,1	1,5	1,6	1,8	1,8	1,8
- - hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	2,5	1,8	1,0	0,4	2,1	0,0	1,2	2,3	2,2	2,2
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	-0,1	-1,4	-2,0	-0,4	1,4	4,4	2,8	0,8	0,7	0,8

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

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

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

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

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 1995</i>	442,4	481,1	481,4	474,8	471	509	507	498
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,3	105,8	105,8	106,9	106,5	105,9	105,2	105,0
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč 1995</i>	228,8	243,6	252,4	256,0	235	251	261	265
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,1	102,8	102,9	102,6	102,8	103,0	103,2	103,4
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 1995</i>	87,1	95,5	94,0	102,0	88	96	94	103
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	98,6	100,8	104,6	99,4	100,7	100,4	99,7	101,0
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 1995</i>	141,7	162,6	162,1	138,3	147	169	171	146
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,6	97,5	99,6	104,5	104,0	103,9	105,3	105,2
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 1995</i>	137,9	153,2	153,7	155,6	144	159	160	162
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,0	103,3	104,3	104,2	104,1	104,1	104,3	104,3
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 1995</i>	3,8	9,4	8,4	-17,3	4	9	10	-17
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i>	440,1	483,7	473,8	508,8	494	544	530	572
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	117,5	106,5	111,3	110,4	112,2	112,4	111,9	112,3
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i>	462,3	513,1	510,9	548,7	495	555	557	605
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,4	99,6	106,1	104,4	107,1	108,2	108,9	110,2
Metodická diskrepance	<i>m ld. Kč 1995</i>	7,0	8,7	9,9	18,4	2	5	8	18

Tabulka 1.3: HDP-užití v běžných cenách - roční

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							Předb.	Předikce	Předikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	2150,1	2315,3	2414,7	2555,8	2767,7	2931,1	3118	3354	3608	3888
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	107,7	104,3	105,8	108,3	105,9	106,4	107,5	107,6	107,8
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	1122,8	1192,3	1234,7	1315,1	1389,1	1439,6	1512	1600	1705	1818
	<i>předch.r.=100</i>	106,0	106,2	103,6	106,5	105,6	103,6	105,0	105,8	106,6	106,6
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	475,0	513,0	555,2	604,4	622,1	657,2	690	722	753	787
	<i>předch.r.=100</i>	104,1	108,0	108,2	108,9	102,9	105,6	105,0	104,7	104,3	104,5
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	618,5	668,6	674,2	692,9	769,6	772,9	813	891	977	1073
	<i>předch.r.=100</i>	112,5	108,1	100,8	102,8	111,1	100,4	105,2	109,6	109,7	109,8
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	594,9	638,6	643,3	685,6	743,8	773,9	811	873	951	1041
	<i>předch.r.=100</i>	108,0	107,3	100,7	106,6	108,5	104,1	104,7	107,7	108,9	109,5
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč</i>	23,6	30,0	30,9	7,3	25,8	-1,1	2	17	26	32
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	-66,3	-58,7	-49,5	-56,6	-13,1	61,4	104	141	173	211
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	1385,9	1539,3	1485,5	1590,1	1972,0	2134,8	2338	2595	2912	3269
	<i>předch.r.=100</i>	120,2	111,1	96,5	107,0	124,0	108,3	109,5	111,0	112,2	112,3
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	1452,2	1598,0	1535,0	1646,6	1985,1	2073,5	2234	2454	2739	3059
	<i>předch.r.=100</i>	123,4	110,0	96,1	107,3	120,6	104,5	107,7	109,9	111,6	111,7
Hrubý národní důchod¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	2096,9	2231,5	2298,4	2441,3	2632,9	2785,2	2927	3134	3361	3612
	<i>předch.r.=100</i>	105,1	106,4	103,0	106,2	107,8	105,8	105,1	107,1	107,2	107,5
Saldo prvotních důchodů²⁾	<i>m ld. Kč</i>	-53,2	-83,8	-116,2	-114,5	-134,8	-145,9	-191	-219	-248	-276

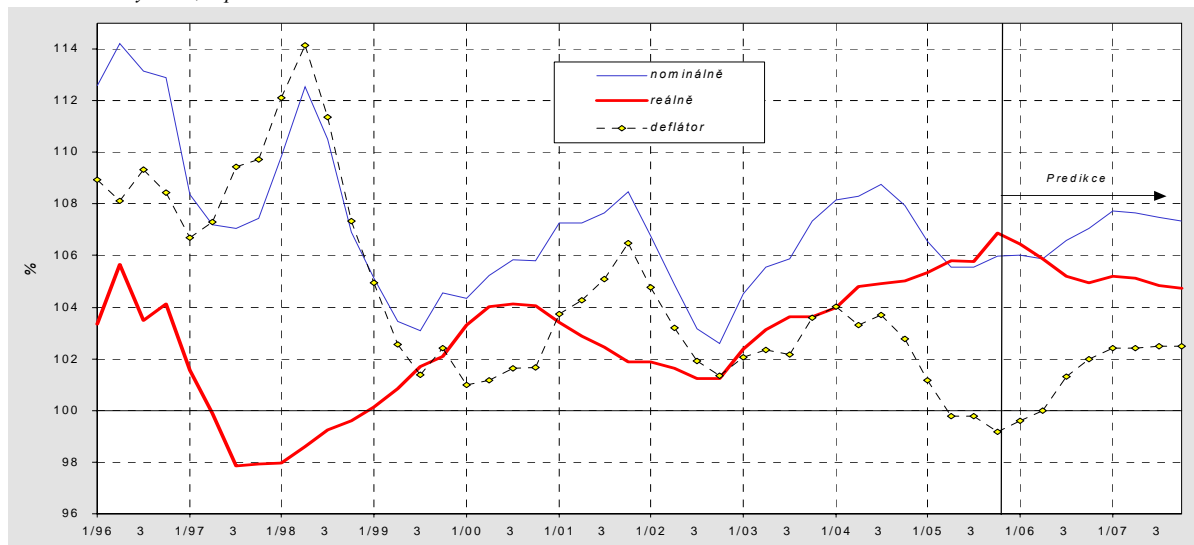
¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

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

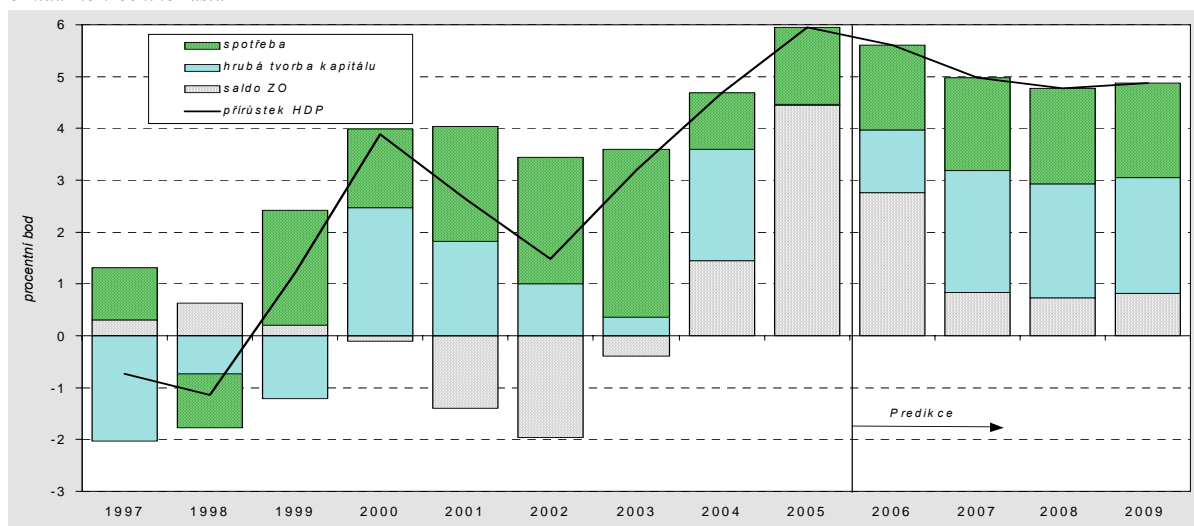
Tabulka 1.4: HDP-užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Předikce	Předikce	Předikce
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	689,2	749,1	747,0	745,8	731	793	796	798
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,6	105,6	105,5	106,0	106,0	105,9	106,6	107,1
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	333,4	356,3	372,1	377,8	350	375	391	395
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,9	103,4	103,9	104,2	105,0	105,2	105,1	104,7
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	145,7	163,9	161,8	185,7	153	172	169	196
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,4	105,3	110,1	103,3	105,2	104,9	104,2	105,5
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	179,9	206,8	207,1	179,0	185	214	221	194
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	100,1	97,7	99,8	105,0	102,6	103,5	106,6	108,1
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	176,8	197,0	198,5	201,6	185	206	208	211
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,5	103,3	104,6	104,7	104,6	104,6	104,8	104,8
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč</i>	3,1	9,8	8,6	-22,5	0	8	13	-18
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	30,2	22,0	5,9	3,2	43	32	16	13
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	496,3	545,3	529,2	564,0	544	594	578	622
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	115,6	103,9	107,7	107,1	109,6	108,9	109,2	110,2
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	466,1	523,2	523,3	560,8	501	562	562	608
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,4	99,3	105,5	104,6	107,5	107,4	107,5	108,5

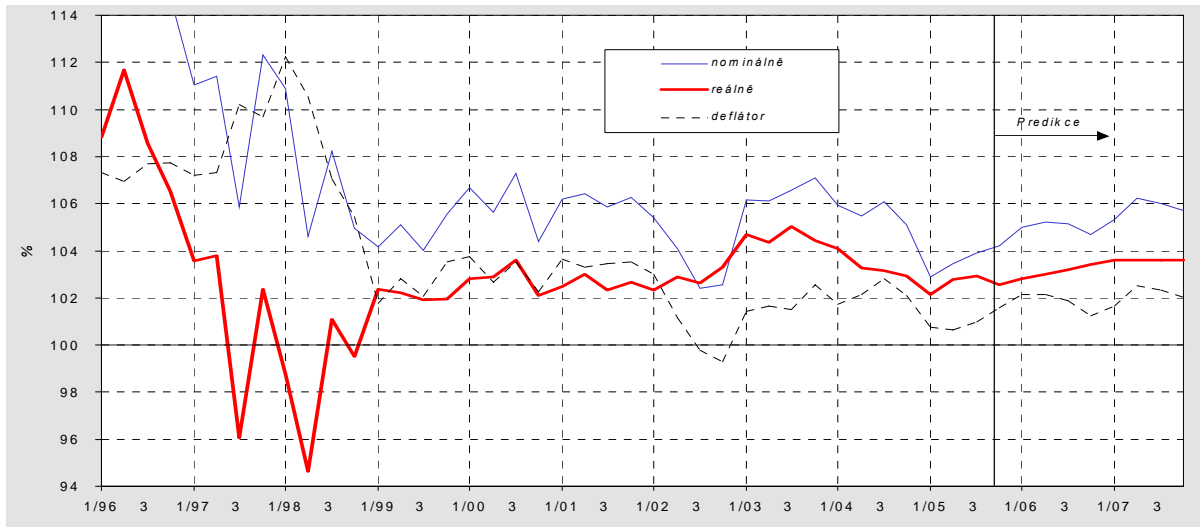
Graf 1.1: Hrubý domácí produkt
meziroční indexy růstu, $sopr=100$



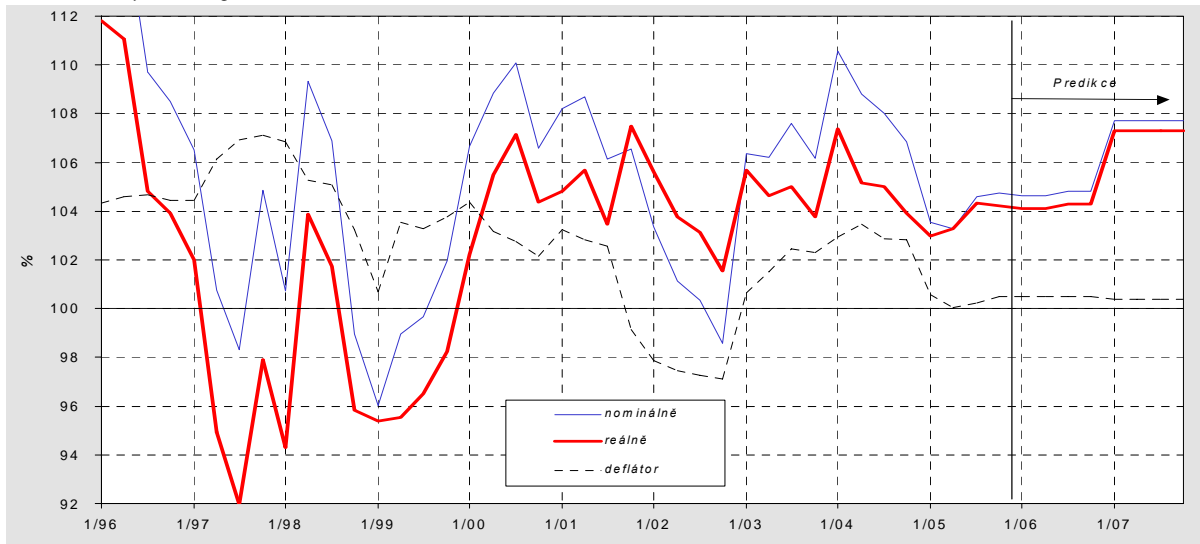
Graf 1.2: Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu
rozklad meziročního růstu



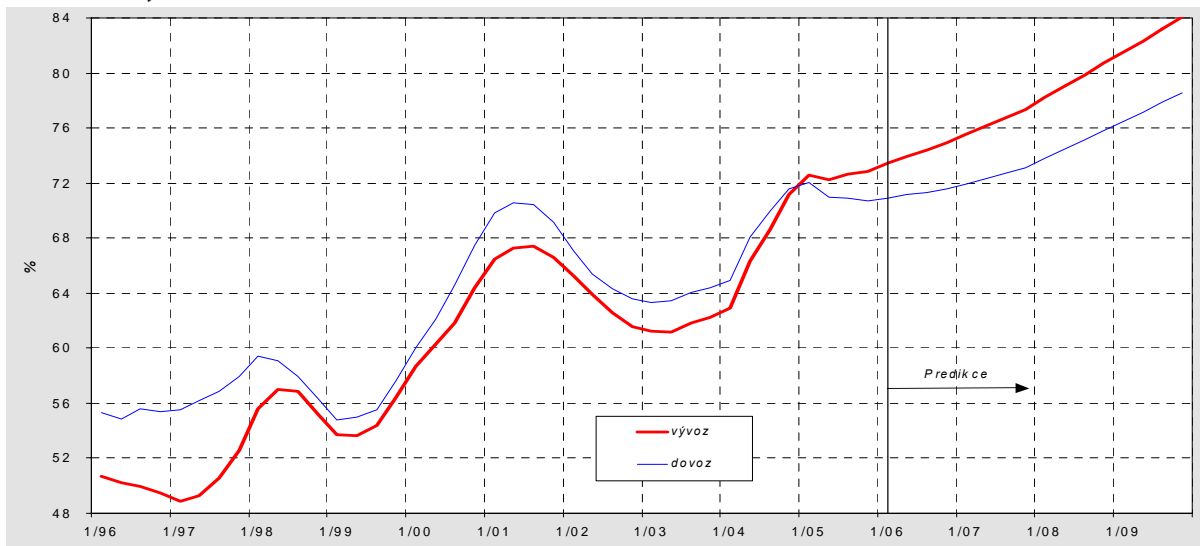
Graf 1.3: **Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)**
meziroční indexy růstu, *sopr=100* %



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



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



Tabulka 1.5: HDP - důchodová struktura – roční

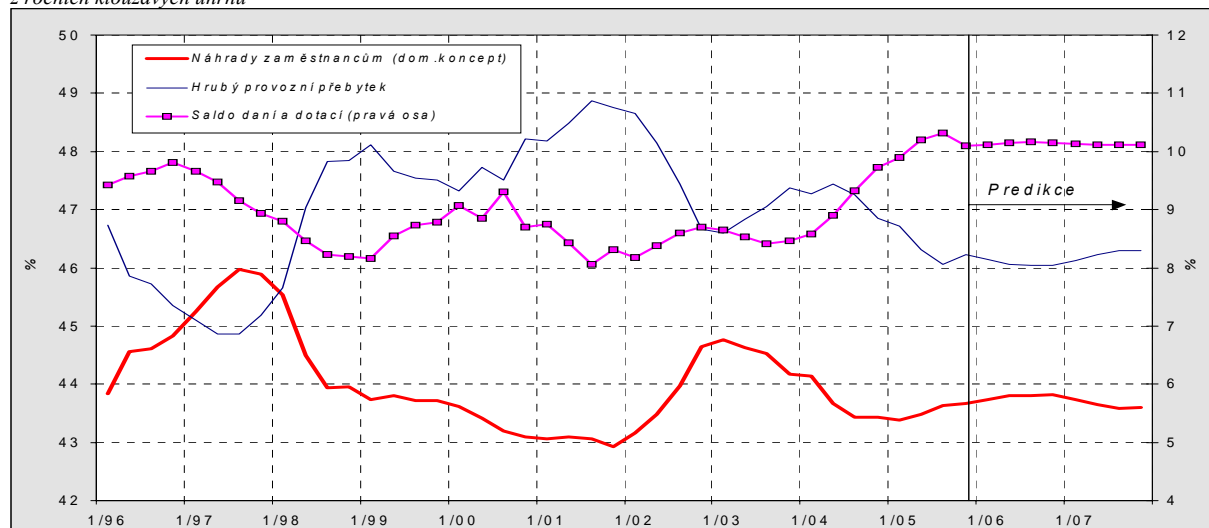
		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Predikce	Predikce
HDP	<i>mld. Kč</i>	1962,5	2041,4	2150,1	2315,3	2414,7	2555,8	2767,7	2931,1	3118	3354
	<i>předch.r.=100</i>	109,9	104,0	105,3	107,7	104,3	105,8	108,3	105,9	106,4	107,5
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	161,0	179,2	186,9	192,6	210,1	216,4	269,1	296,1	316	339
	<i>předch.r.=100</i>	100,9	111,3	104,3	103,0	109,1	103,0	124,4	110,0	106,8	107,2
- Daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	218,9	240,3	247,9	258,0	268,2	285,7	333,3	365,8	391	419
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	109,8	103,2	104,1	104,0	106,5	116,7	109,7	106,9	107,1
- Dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	57,9	61,1	61,0	65,4	58,1	69,4	64,2	69,7	75	80
	<i>předch.r.=100</i>	117,5	105,5	99,8	107,3	88,8	119,4	92,5	108,7	107,0	107,0
Náhrady zaměstnancům domáci	<i>mld. Kč</i>	862,7	892,3	926,5	994,0	1077,9	1128,8	1202,0	1280,0	1366	1462
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	103,4	103,8	107,3	108,4	104,7	106,5	106,5	106,7	107,0
- Mzdy a platy domáci	<i>mld. Kč</i>	661,5	683,6	702,2	754,2	818,4	853,3	907,1	965,7	1028	1099
	<i>předch.r.=100</i>	105,0	103,3	102,7	107,4	108,5	104,3	106,3	106,5	106,5	106,9
- Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	201,2	208,7	224,3	239,8	259,5	275,5	294,9	314,3	338	363
	<i>předch.r.=100</i>	106,4	103,7	107,5	106,9	108,2	106,2	107,0	106,6	107,5	107,4
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	938,9	969,9	1036,7	1128,7	1126,7	1210,6	1296,6	1355,0	1436	1552
	<i>předch.r.=100</i>	116,4	103,3	106,9	108,9	99,8	107,5	107,1	104,5	106,0	108,1
- Spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	381,3	409,1	441,0	471,2	481,3	497,3	521,6	548	575	604
	<i>předch.r.=100</i>	109,5	107,3	107,8	106,9	102,1	103,3	104,9	105,0	105,0	105,0
- Čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	557,6	560,8	595,7	657,5	645,3	713,3	775,0	807	861	948
	<i>předch.r.=100</i>	121,6	100,6	106,2	110,4	98,2	110,5	108,6	104,2	106,6	110,2

Tabulka 1.6: HDP - důchodová struktura – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
HDP	<i>mld. Kč</i>	689,2	749,1	747,0	745,8	731	793	796	798
	<i>předch.r.=100</i>	106,6	105,6	105,5	106,0	106,0	105,9	106,6	107,1
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	68,5	76,5	78,9	72,1	73	82	84	77
	<i>předch.r.=100</i>	115,3	119,4	110,1	97,5	106,9	106,8	106,9	106,7
Náhrady zaměstnancům domáci	<i>mld. Kč</i>	297,2	314,8	317,0	350,9	317	336	338	375
	<i>předch.r.=100</i>	106,1	106,8	107,2	105,9	106,7	106,7	106,7	106,7
- Mzdy a platy domáci	<i>mld. Kč</i>	224,5	237,8	238,8	264,7	239	253	254	282
	<i>předch.r.=100</i>	106,4	106,7	107,0	105,9	106,5	106,5	106,5	106,5
- Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	72,8	77,1	78,2	86,2	78	83	84	93
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	107,0	108,0	106,0	107,5	107,5	107,5	107,5
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	323,5	357,7	351,0	322,8	340	375	373	347
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	102,0	103,2	108,2	105,2	104,9	106,4	107,5

Graf 1.6: HDP - důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrňů



2. Ceny zboží a služeb

Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	111,7	114,6	117,7
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,6	2,7
koncem roku	<i>průměr 2000=100</i>	94,9	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	112,4	114,7	117,6
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	6,8	2,5	4,0	4,1	0,6	1,0	2,8	2,2	2,0	2,6
- z toho přís pěkvek	<i>proc. body</i>	5,4	1,4	1,8	2,3	0,7	0,3	1,7	1,9	1,7	2,1
administrativních ¹⁾ opatření											
HICP ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	94,5	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	110,4	113,0	115,8
	<i>růst v %</i>	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,3	2,5
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	94,4	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,7	110,9	112,1	113,8
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	101,0	104,9	102,9	99,5	99,7	105,7	103,0	101,1	101,5
Deflátoy											
HDP	<i>průměr 1995=100</i>	130,9	134,5	136,4	143,1	147,1	150,8	156,0	155,9	157,1	160,9
	<i>předch.r.=100</i>	111,2	102,8	101,4	104,9	102,8	102,6	103,4	100,0	100,7	102,4
Domáci konečné užití	<i>průměr 1995=100</i>	123,8	127,8	131,7	135,7	136,2	139,6	143,9	146,3	149,4	152,7
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	103,2	103,1	103,0	100,4	102,5	103,1	101,7	102,1	102,2
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 1995=100</i>	126,8	130,0	134,0	138,6	139,7	142,2	145,3	146,8	149,5	152,7
	<i>předch.r.=100</i>	108,7	102,6	103,0	103,5	100,7	101,8	102,2	101,0	101,8	102,1
Spotřeba vlády	<i>průměr 1995=100</i>	127,2	133,4	138,7	144,3	149,4	156,6	165,6	173,6	181,4	189,6
	<i>předch.r.=100</i>	107,1	104,9	103,9	104,0	103,5	104,8	105,7	104,8	104,5	104,5
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 1995=100</i>	116,5	119,9	123,5	125,8	122,5	124,7	128,5	128,9	129,5	130,1
	<i>předch.r.=100</i>	105,0	102,9	103,0	101,9	97,4	101,8	103,0	100,3	100,5	100,4
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	115,0	116,3	120,0	119,6	113,0	112,5	114,9	112,0	109,3	109,3
	<i>předch.r.=100</i>	103,9	101,1	103,2	99,6	94,5	99,6	102,2	97,4	97,6	100,0
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	105,1	106,8	113,3	110,3	101,0	100,5	102,3	101,9	101,0	100,6
	<i>předch.r.=100</i>	98,1	101,6	106,1	97,4	91,6	99,4	101,8	99,6	99,1	99,6
Směnné relace	<i>průměr 1995=100</i>	109,4	108,8	105,9	108,4	111,8	112,0	112,4	109,9	108,2	108,6
	<i>předch.r.=100</i>	105,9	99,5	97,3	102,3	103,2	100,1	100,3	97,8	98,4	100,4

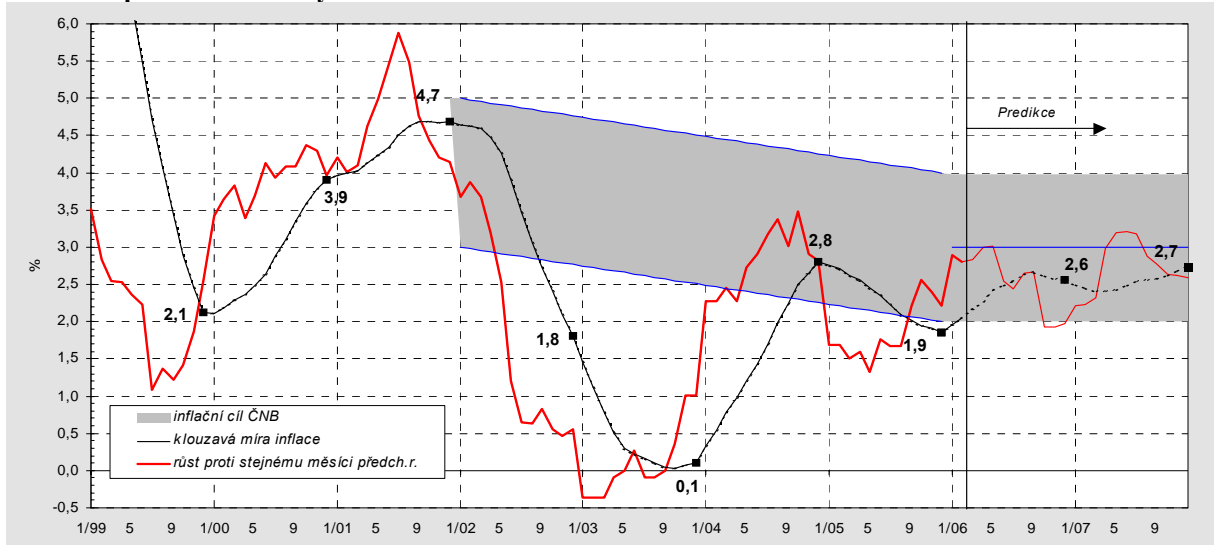
¹⁾ Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.

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

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní průměr období

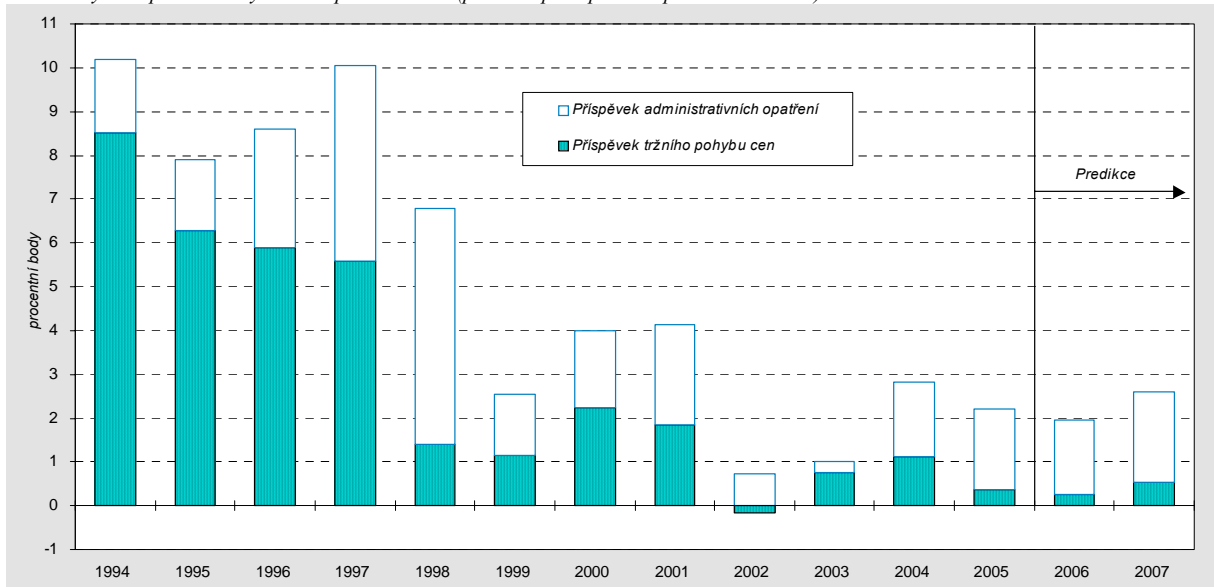
		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Spotřebitelské ceny	<i>průměr 2000=100</i>	110,9	111,3	112,0	112,6	114,0	114,5	114,9	114,8
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,6	101,6	101,9	102,4	102,8	102,9	102,6	101,9
HICP	<i>průměr 2000=100</i>	109,5	110,0	110,8	111,3	112,4	112,9	113,4	113,2
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,4	101,2	101,6	102,2	102,6	102,6	102,4	101,7
Ceny průmyslových výrobců	<i>průměr 2000=100</i>	111,2	110,9	110,7	110,9	111,8	112,1	112,1	112,4
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,9	104,1	101,3	100,0	100,5	101,1	101,3	101,4
Deflátoy HDP	<i>průměr 1995=100</i>	155,8	155,7	155,2	157,1	155,2	155,7	157,2	160,2
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,2	99,8	99,8	99,2	99,6	100,0	101,3	102,0
Deflátoy domácího konečného užití	<i>průměr 1995=100</i>	144,4	145,5	146,3	149,0	146,9	148,3	149,7	152,5
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,8	101,4	101,7	101,8	101,7	102,0	102,3	102,3

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny



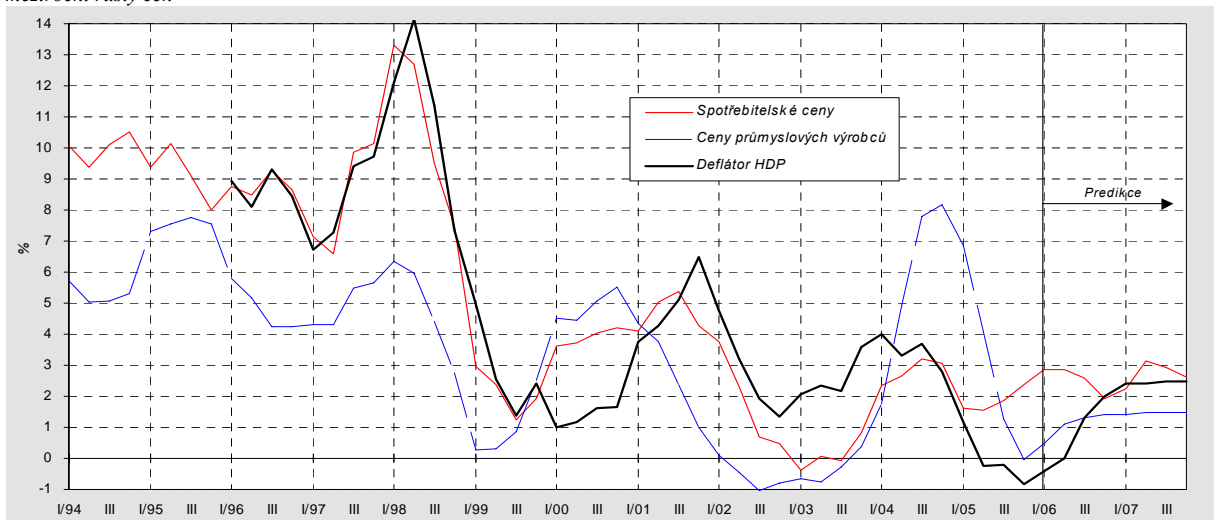
Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

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



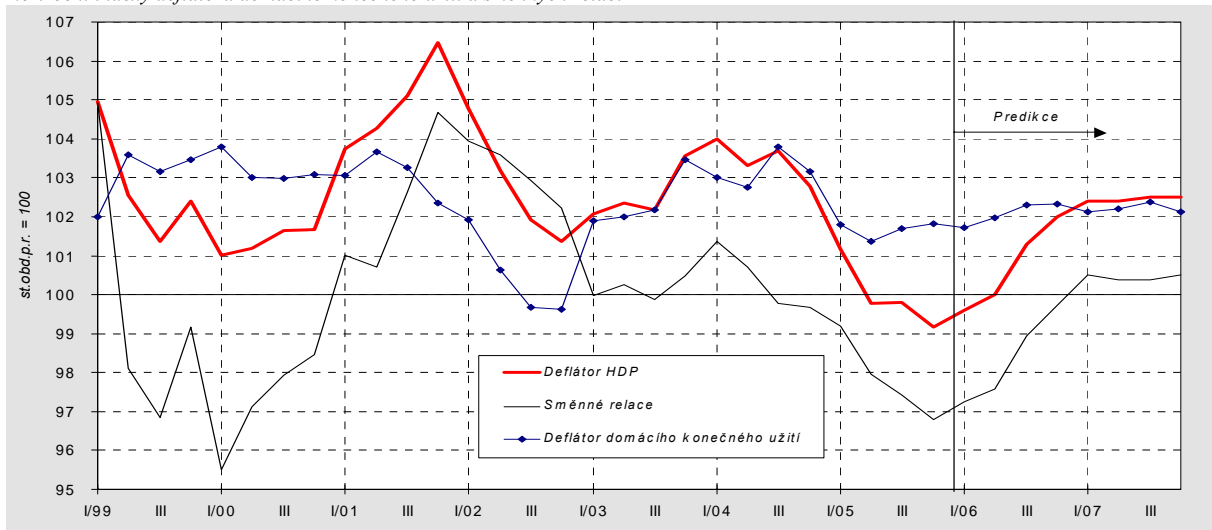
Graf 2.3: Cenové okruhy

meziroční růsty cen

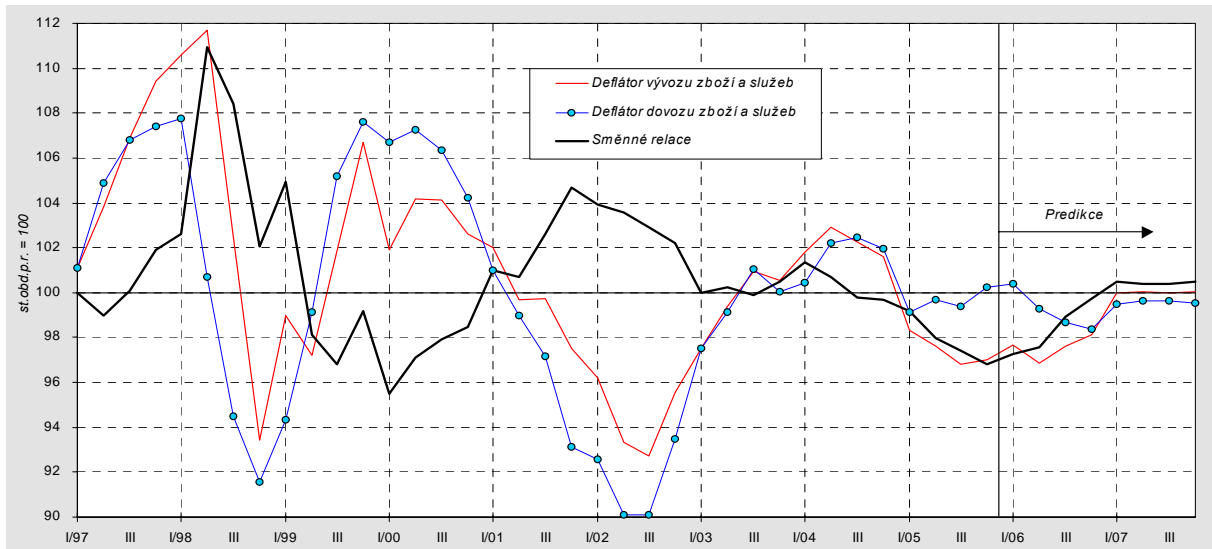


Graf 2.4: Deflátor HDP

meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací



Graf 2.5: Směnné relace



3. Trh práce a domácnosti

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

Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
									Predikce	Predikce	Výchled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	průměr v tis.osob	4764	4732	4750	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	4728	4765	4733	4707	4764	4817	4852	4871
	předch.r.=100	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,4	101,2	101,1	100,7	100,4
- zaměstnanci ²⁾	průměr v tis.osob	4079	4023	4033	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	4014	4002	3922	3914	4001	4058	4088	4096
	předch.r.=100	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,8	102,2	101,4	100,7	100,2
- podnikatelé ³⁾	průměr v tis.osob	685	708	718	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	714	763	811	792	763	759	764	775
	předch.r.=100	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,6	96,3	99,4	100,7	101,4
Makroekon. produktivita práce ⁴⁾	předch.r.=100	103,4	104,6	102,2	(100,7)	103,9	105,3	104,7	104,5	104,2	104,4
Nezaměstnanost	průměr v tis.osob	454	455	421	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	421	374	399	424	410	396	390	390
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,3	7,9	7,6	7,4	7,4
Pracovní síla	průměr v tis.osob	5218	5186	5171	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	5149	5139	5132	5131	5174	5212	5243	5261
	předch.r.=100	100,3	99,4	99,7	99,8	99,9	100,0	100,8	100,7	100,6	100,4
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	průměr v tis.osob	7139	7166	7192	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v tis.osob	.	.	7165	7183	7214	7247	7270	7283	7294	7298
	předch.r.=100	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,4	100,3	100,2	100,2	100,0
Míra zaměstnanosti ⁵⁾	průměr v %	66,7	66,0	66,0	66,3	65,6	64,9	65,5	66,1	66,5	66,7
Míra participace ⁶⁾	průměr v %	73,1	72,4	71,9	71,5	71,1	70,8	71,2	71,6	71,9	72,1
Registovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	průměr v tis.osob	443,2	470,0	443,8	477,5	521,6	537,4	514,3	492	481	479
Míra nezaměstnanosti ⁷⁾	průměr v %	8,54	9,02	8,54	9,16	9,90	10,24	9,79	.	.	.
	průměr v %	.	.	.	.	.	9,2	8,97	8,4	8,2	8,1

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

Rozdíly mezi nezaměstnaností podle VŠPS a podle registrace na úřadech práce vyplývají jednak z odlišné definice obou ukazatelů a jednak ze způsobu šetření VŠPS, který pravděpodobně systémově snižuje vykazovaný počet nezaměstnaných (pořadí otázek v dotazníku, struktura non-response).

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

²⁾ Včetně členů produkčních družstev.

³⁾ Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

⁴⁾ Reálný hrubý domácí produkt připadající na 1 zaměstnaného.

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

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

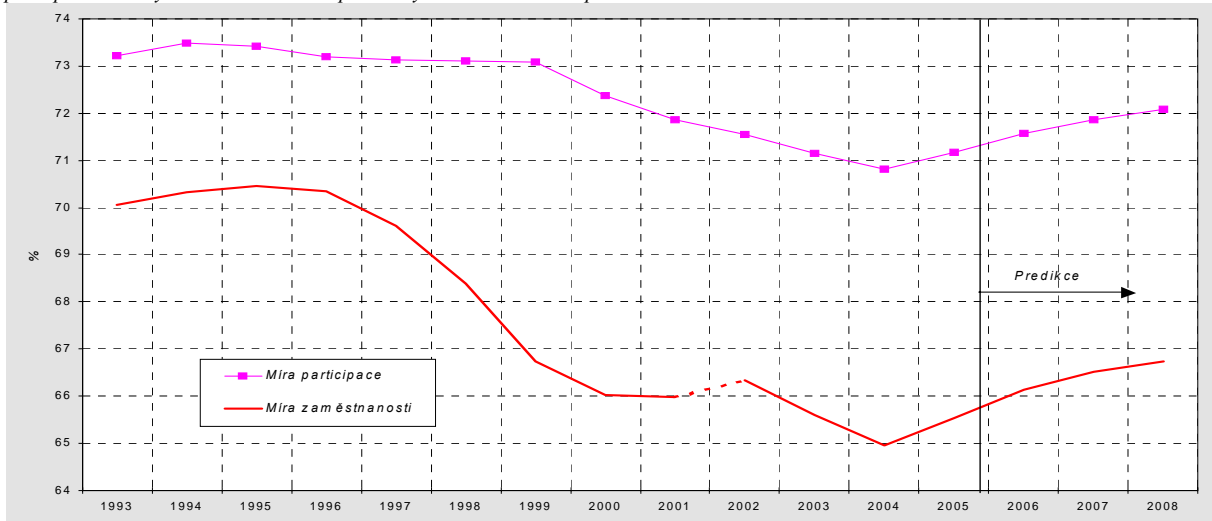
⁷⁾ V prvním řádku podle „staré“ metodiky, ve druhém řádku podle „nové“ metodiky.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	průměr v tis.osob	4704	4751	4797	4804	4771	4805	4846	4844
	st.obd.p.r.=100	100,6	101,1	101,7	101,5	101,4	101,1	101,0	100,8
- zaměstnanci	průměr v tis.osob	3937	3982	4039	4045	4012	4046	4087	4085
	st.obd.p.r.=100	101,7	101,9	102,9	102,3	101,9	101,6	101,2	101,0
- podnikatelé	průměr v tis.osob	767	769	758	759	759	759	759	759
	st.obd.p.r.=100	95,2	96,9	95,9	97,4	99,0	98,8	100,1	100,0
Nezaměstnanost	průměr v tis.osob	429	402	405	405	409	386	392	396
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,4	7,8	7,8	7,8	7,9	7,4	7,5	7,6
Pracovní síla	průměr v tis.osob	5134	5153	5202	5208	5180	5191	5239	5240
	st.obd.p.r.=100	100,3	100,6	101,2	101,2	100,9	100,7	100,7	100,6
Registovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	průměr v tis.osob	552,6	507,4	500,7	496,5	524	484	480	479
Míra nezaměstnanosti ¹⁾	průměr v %	10,54	9,67	9,53	9,43	.	.	.	.
	průměr v %	9,63	8,84	8,81	8,58	9,0	8,3	8,2	8,2

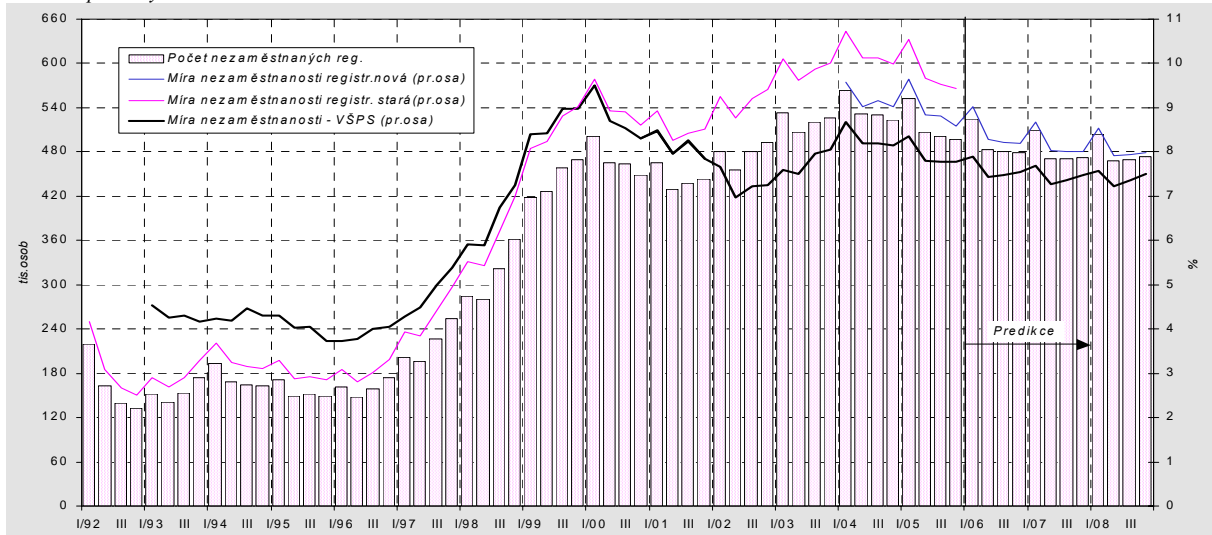
¹⁾ V prvním řádku podle „staré“ metodiky, ve druhém řádku podle „nové“ metodiky.

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

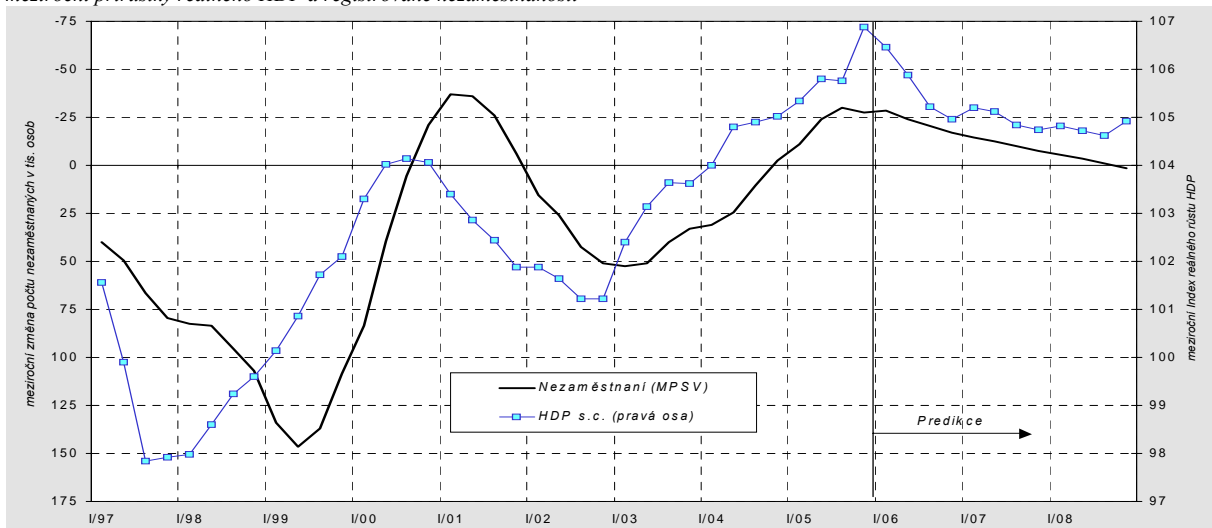


Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní. Bližší viz pozn. u tab. 3.1.

Graf 3.2: Nezaměstnanost
čtvrtletní průměry



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



Tabulka 3.3: Trh práce - analytické ukazatele

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Předikce	Předikce
Náhrady na 1 zaměstnance: ¹⁾											
- nominální	předch.r.=100	108,5	106,6	105,3	107,0	108,8	106,9	106,7	104,2	105,2	106,2
- reálné ²⁾	předch.r.=100	98,0	104,4	101,3	102,2	106,8	106,8	103,8	102,3	102,6	103,4
Průměrná měsíční mzda ³⁾											
- nominální	Kč	11 801	12 797	13 614	14 793	15 866	16 917	18 035	19 030	20 200	21 600
	předch.r.=100	109,2	108,4	106,4	108,7	107,3	106,6	106,6	105,5	105,9	106,9
- reálná	Kč 2000	12 523	13 298	13 614	14 131	14 888	15 857	16 443	17 034	17 600	18 300
	předch.r.=100	98,7	106,2	102,4	103,8	105,4	106,5	103,7	103,6	103,3	104,1
Úplné jednotkové náklady práce ⁴⁾											
	předch.r.=100	106,5	102,2	99,9	104,5	106,9	101,5	101,7	100,5	101,1	102,0
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP		%	43,3	43,2	42,5	42,2	43,9	43,7	42,8	42,7	42,4

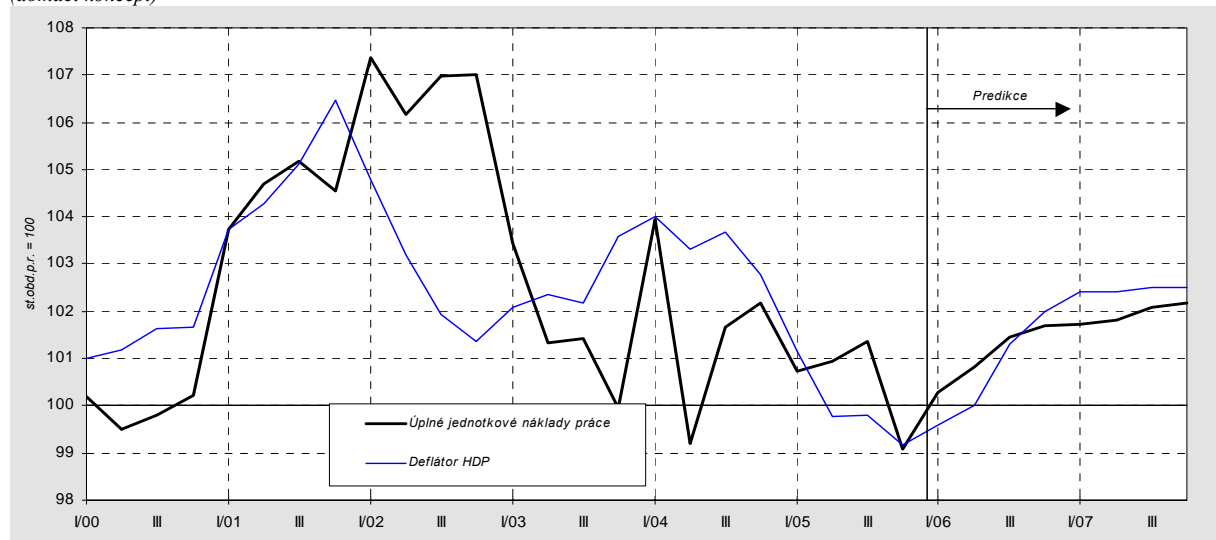
¹⁾ Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

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

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

Graf 3.4: Úplné jednotkové náklady práce (domácí koncept)



Graf 3.5: Průměrná mzda - nominální



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

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									<i>Předb.</i>	<i>Předkce</i>	<i>Předkce</i>
Běžné příjmy	<i>m ld. Kč</i>	1587,9	1646,2	1727,9	1826,3	1944,0	2058,4	2168,5	2273,0	2392	2538
	<i>předch.r.=100</i>	105,5	103,7	105,0	105,7	106,4	105,9	105,3	104,8	105,2	106,1
Náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	850,0	881,1	914,3	976,5	1059,0	1117,2	1184,9	1253,0	1331	1420
	<i>předch.r.=100</i>	105,4	103,7	103,8	106,8	108,5	105,5	106,1	105,7	106,2	106,7
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	<i>m ld. Kč</i>	652,1	675,2	693,0	740,8	803,9	845,6	894,9	946,0	1003	1069
	<i>předch.r.=100</i>	105,1	103,5	102,6	106,9	108,5	105,2	105,8	105,7	106,0	106,6
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	<i>m ld. Kč</i>	197,9	205,9	221,3	235,6	255,1	271,5	290,0	307,0	328	351
	<i>předch.r.=100</i>	106,6	104,0	107,5	106,5	108,3	106,5	106,8	105,9	106,9	107,0
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	332,6	342,8	367,5	398,0	407,4	439,0	467,1	477,6	493	523
	<i>předch.r.=100</i>	106,2	103,0	107,2	108,3	102,4	107,7	106,4	102,2	103,2	106,0
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	<i>m ld. Kč</i>	110,6	93,7	83,0	83,6	82,9	87,3	87,6	91,9	94	97
	<i>předch.r.=100</i>	112,1	84,8	88,5	100,8	99,1	105,3	100,3	104,9	102,0	103,5
Sociální dávky	<i>m ld. Kč</i>	232,2	252,7	276,8	289,7	312,9	324,3	336,1	352,2	373	393
	<i>předch.r.=100</i>	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,6	103,6	104,8	105,8	105,4
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	<i>m ld. Kč</i>	62,4	75,9	86,3	78,5	81,7	90,6	92,7	98,2	101	105
	<i>předch.r.=100</i>	83,6	121,6	113,7	91,0	104,1	110,9	102,3	106,0	103,0	104,0
Běžné výdaje	<i>m ld. Kč</i>	466,9	486,1	520,8	555,4	601,9	658,8	702,6	751,4	799	857
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	104,1	107,2	106,6	108,4	109,5	106,6	106,9	106,4	107,2
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	<i>m ld. Kč</i>	24,8	21,9	20,6	21,0	24,2	29,3	32,8	36,8	42	48
	<i>předch.r.=100</i>	90,4	88,1	94,3	101,7	115,1	121,3	111,7	112,3	114,0	114,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	<i>m ld. Kč</i>	94,2	93,5	100,1	106,0	114,7	128,6	136,7	148,2	156	167
	<i>předch.r.=100</i>	107,8	99,2	107,1	105,9	108,2	112,1	106,3	108,4	105,0	107,2
Sociální příspěvky ⁶⁾	<i>m ld. Kč</i>	291,5	302,5	327,2	349,3	380,2	407,7	439,7	469,5	501	537
	<i>předch.r.=100</i>	106,8	103,8	108,2	106,8	108,9	107,2	107,8	106,8	106,7	107,1
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	<i>m ld. Kč</i>	56,3	68,2	72,9	79,1	82,8	93,2	93,4	96,9	101	106
	<i>předch.r.=100</i>	98,2	121,2	106,9	108,5	104,7	112,5	100,2	103,7	104,0	105,0
Disponibilní důchod	<i>m ld. Kč</i>	1121,0	1160,1	1207,1	1270,8	1342,1	1399,6	1465,8	1521,6	1592	1681
	<i>předch.r.=100</i>	105,8	103,5	104,1	105,3	105,6	104,3	104,7	103,8	104,7	105,6
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	998,3	1046,3	1108,8	1179,4	1220,6	1300,5	1372,4	1421,9	1493	1580
	<i>předch.r.=100</i>	107,0	104,8	106,0	106,4	103,5	106,5	105,5	103,6	105,0	105,8
Změny čistého podílu v penzijních fondech ⁸⁾	<i>m ld. Kč</i>	7,6	6,1	7,6	9,4	11,5	13,3	17,1	18,8	22	24
Hrubé úspory	<i>m ld. Kč</i>	130,3	119,8	105,8	100,8	132,9	112,4	110,5	118,5	121	125
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>m ld. Kč</i>	-14,9	-19,3	-26,3	-22,9	-38,0	-20,7	-21,0	-22,3	-23	-24
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	94,2	116,4	113,0	117,0	122,8	111,6	115,7	118,9	126	134
	<i>předch.r.=100</i>	96,3	123,5	97,1	103,5	105,0	90,9	103,7	102,8	106,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasív	<i>m ld. Kč</i>	50,1	22,8	19,1	6,7	48,1	21,5	15,9	21,9	18	16
Disponibilní důchod reálný ⁹⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1189,6	1205,5	1207,2	1214,0	1259,3	1311,9	1336,5	1362,0	1390	1428
	<i>předch.r.=100</i>	95,6	101,3	100,1	100,6	103,7	104,2	101,9	101,9	102,0	102,7
Míra hrubých úspor domácností ¹⁰⁾	%	11,6	10,3	8,8	7,9	9,9	8,0	7,5	7,8	7,6	7,4

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

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

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

⁴⁾ Placené úroky.

⁵⁾ Daň z příjmu, daň z převodu nemovitostí, místní poplatky a používání dálnic.

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

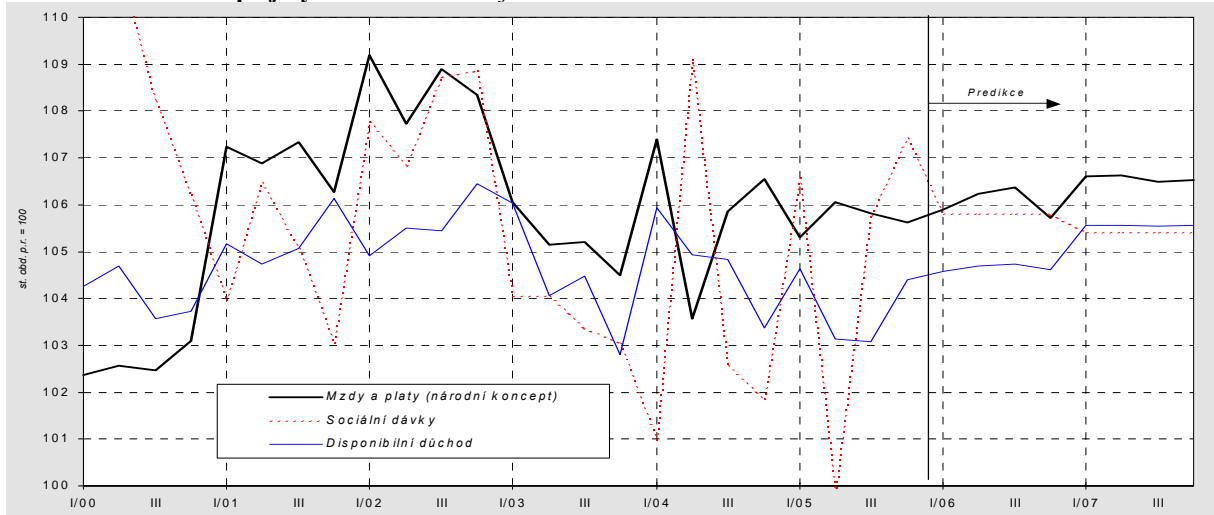
⁷⁾ Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.

⁸⁾ Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

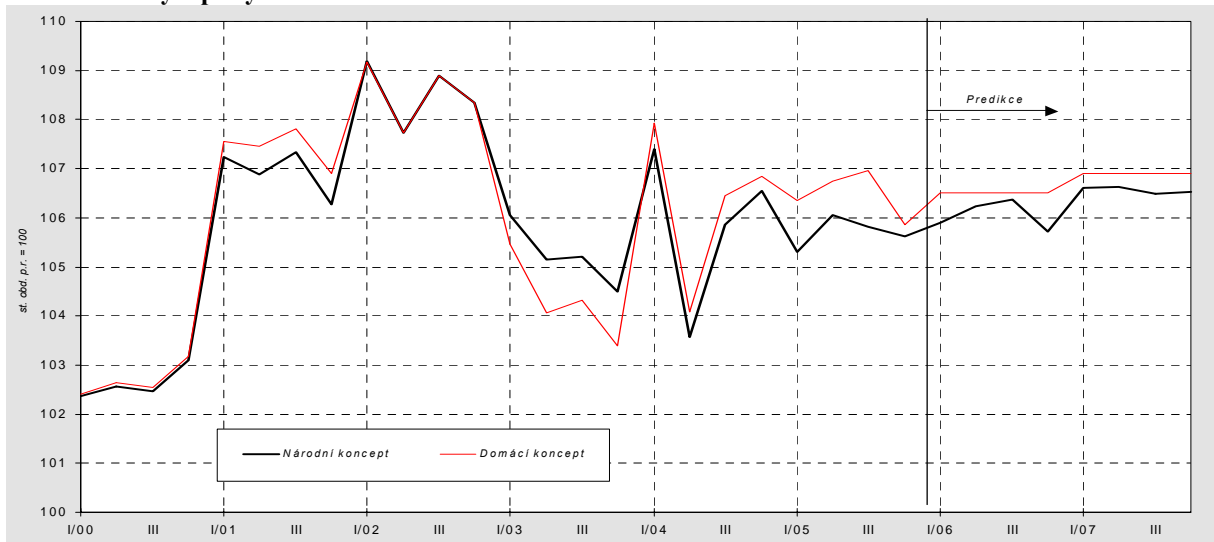
⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

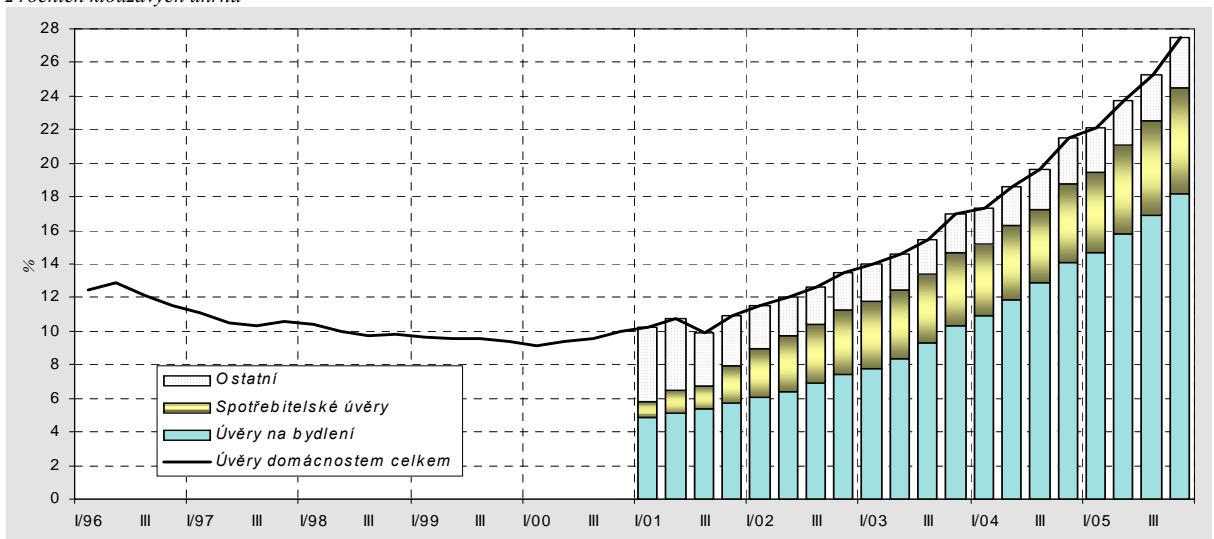
Graf 3.6: Nominální příjmy domácností - objem



Graf 3.7: Mzdy a platy



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



4. Vztahy k zahraničí

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

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Odhad	Predikce	Predikce
Směnné kurzy nominální:											
CZK / EUR ¹⁾	<i>roční průměr</i>	36,16	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	31,90	29,78	28,5	28,0
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,8	107,1	104,6	101,6
CZK / USD	<i>roční průměr</i>	32,27	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	25,70	23,95	23,6	23,2
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	109,8	107,3	101,6	101,8
Nom. efektivní směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	95,7	98,6	100,0	104,4	116,5	116,0	116,4	123,5	129	131
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,4	106,1	104,3	101,6
Reálný směnný kurz ²⁾											
vůči Německu	<i>průměr 2000=100</i>	95,0	94,6	100,0	108,2	121,4	119,2	122,1	130,1	136	141
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	110,3	99,5	105,7	108,2	112,1	98,2	102,5	106,6	104,8	103,2

¹⁾ Do roku 1998 směnný kurz CZK/ECU.

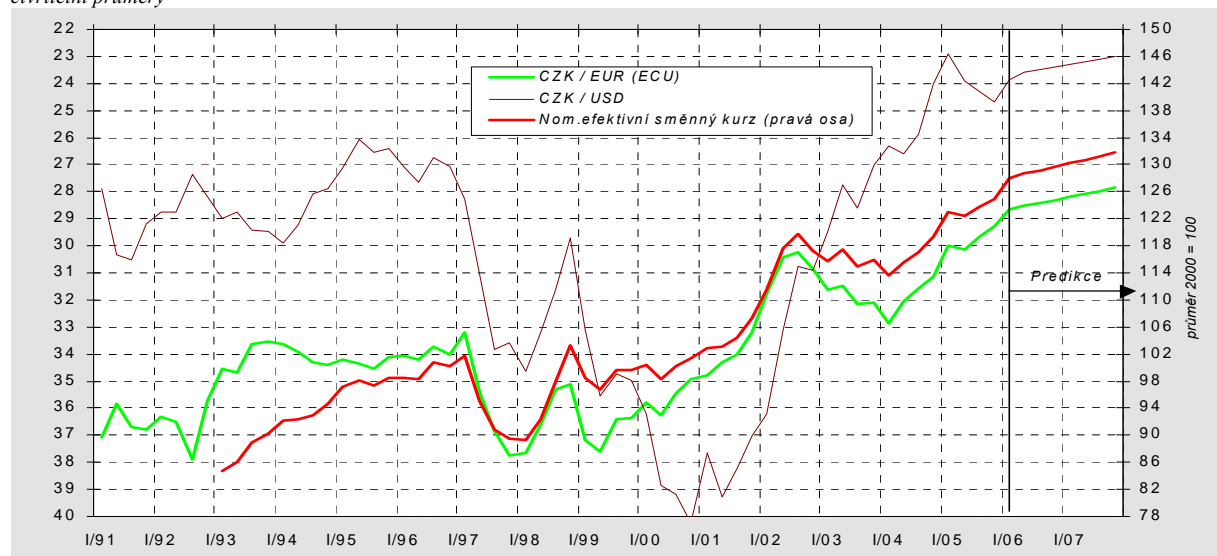
²⁾ Index popisuje meziroční zhodnocení CZK proti příslušné měně, deflováno deflátory HDP.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Směnné kurzy nominální:									
CZK / EUR		30,01	30,13	29,68	29,30	28,6	28,5	28,4	28,3
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	109,5	106,4	106,4	106,2	104,8	105,6	104,5	103,5
CZK / USD		22,90	23,94	24,31	24,66	23,9	23,6	23,5	23,4
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	114,9	111,1	106,4	97,4	95,9	101,5	103,5	105,4
Nominální efektivní směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	123,1	122,4	123,7	124,9	128	129	129	130
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	108,4	105,9	105,6	104,7	104,0	105,1	104,4	103,8
Reálný směnný kurz									
vůči Německu	<i>průměr 2000=100</i>	129,0	128,5	130,2	133,0	134	135	137	140
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	109,9	105,7	106,0	104,8	103,8	105,0	105,2	105,0

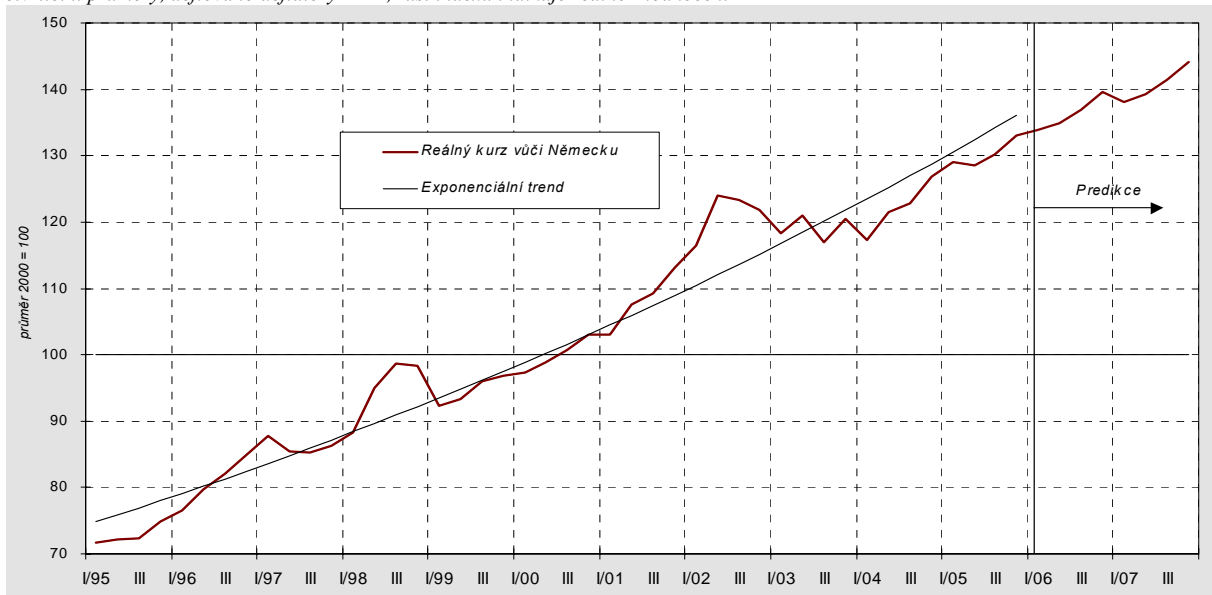
Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry



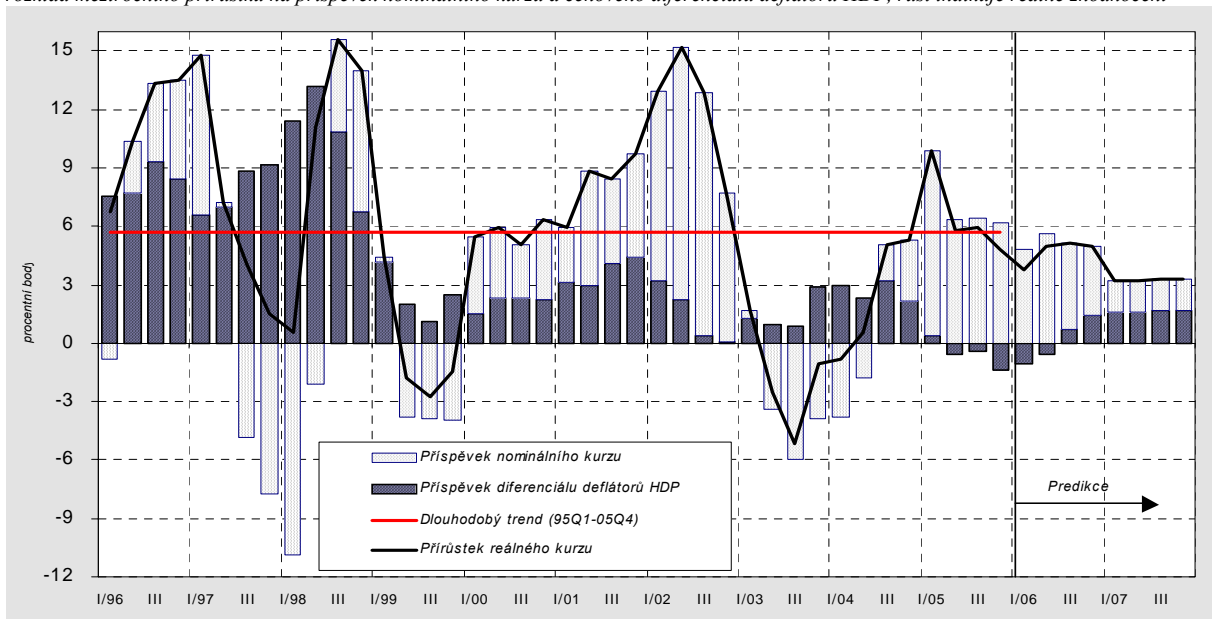
Graf 4.2: Reálný směnný kurz vůči Německu

čtvrtletní průměry, deflováno deflátory HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení



Graf 4.3: Reálný směnný kurz vůči Německu

rozklad meziročního přírůstku na příspěvek nominálního kurzu a cenového diferenciálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení



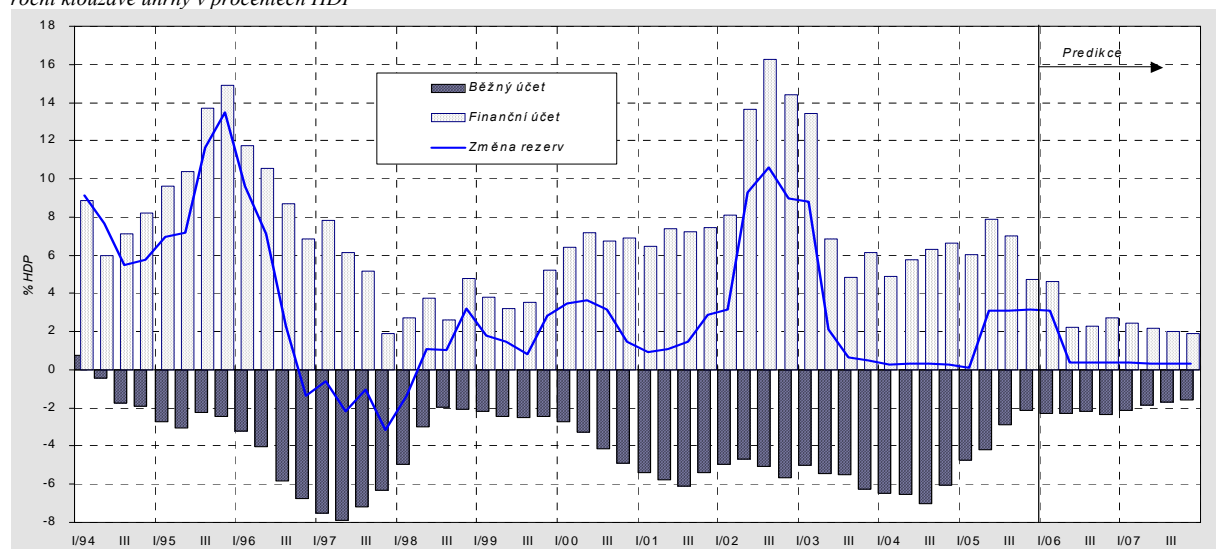
Tabulka 4.3: Platební bilance – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										Predikce	Predikce
Vývoz zboží	m ld. Kč	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1370,9	1722,7	1875,2	2068	2311
	předch.r.=100	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,9	110,3	111,8
Dovoz zboží	m ld. Kč	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1440,7	1749,1	1834,9	1988	2196
	předch.r.=100	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	121,4	104,9	108,3	110,5
Obchodní bilance	m ld. Kč	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,8	-26,4	40,4	80	115
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	m ld. Kč	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-72,2	-112,4	-133	-124
- ostatní	m ld. Kč	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,4	45,8	152,8	213	239
Vývoz služeb	m ld. Kč	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	248,5	258,0	268	282
	předch.r.=100	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	113,4	103,8	104,0	105,0
Dovoz služeb	m ld. Kč	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	236,0	238,6	246	258
	předch.r.=100	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	114,6	101,1	103,2	104,8
Bilance služeb	m ld. Kč	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	12,5	19,4	22	24
Bilance výnosů	m ld. Kč	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-119,9	-157,8	-142,3	-191	-219
z toho:											
- náhrady zaměstnancům	m ld. Kč	-12,6	-11,2	-12,2	-17,5	-18,9	-17,0	-17,1	-27,0	-35	-42
- investiční výnosy	m ld. Kč	-22,5	-35,5	-40,8	-66,0	-96,7	-102,8	-140,7	-115,4	-156	-177
Bilance převodů	m ld. Kč	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,8	4,3	20,9	16	28
Běžný účet	m ld. Kč	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-160,6	-167,3	-61,7	-73	-52
Kapitálový účet	m ld. Kč	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-14,0	5,1	.	.
Finanční účet	m ld. Kč	94,3	106,6	148,0	172,8	347,8	157,1	183,7	137,9	84	64
- přímé zahraniční investice	m ld. Kč	115,9	215,7	190,8	208,3	270,9	53,5	101,8	242,7	.	.
- portfoliové investice	m ld. Kč	34,5	-48,3	-68,2	34,9	-46,7	-35,7	59,4	-72,0	.	.
- deriváty	m ld. Kč	.	.	-1,4	-3,2	-4,3	3,9	-3,2	-2,8	.	.
- ostatní investice	m ld. Kč	-56,1	-60,9	26,9	-67,1	127,9	135,5	25,7	-30,0	.	.
Změna devizových rezerv	m ld. Kč	62,6	57,1	31,6	67,2	216,9	12,9	6,8	92,9	.	.
Devizové rezervy ČNB	n ld. USD k. r.	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	28,4	29,6	30	31
Zahraněční zadluženost ¹⁾	n ld. USD k. r.	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	45,3	45,8	48	48
Obchodní bilance / HDP	%	-4,3	-3,2	-5,6	-5,0	-3,0	-2,7	-1,0	1,4	2,6	3,4
Běžný účet / HDP	%	-2,1	-2,5	-4,9	-5,4	-5,6	-6,3	-6,0	-2,1	-2,3	-1,6
Finanční účet / HDP	%	4,8	5,2	6,9	7,5	14,4	6,1	6,6	4,7	2,7	1,9
Zahr.zadluženost / HDP ²⁾	%	37,0	40,3	38,0	35,0	33,7	35,0	36,6	38,4	3,6	3,3

¹⁾ Zahraněční zadluženost je soumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

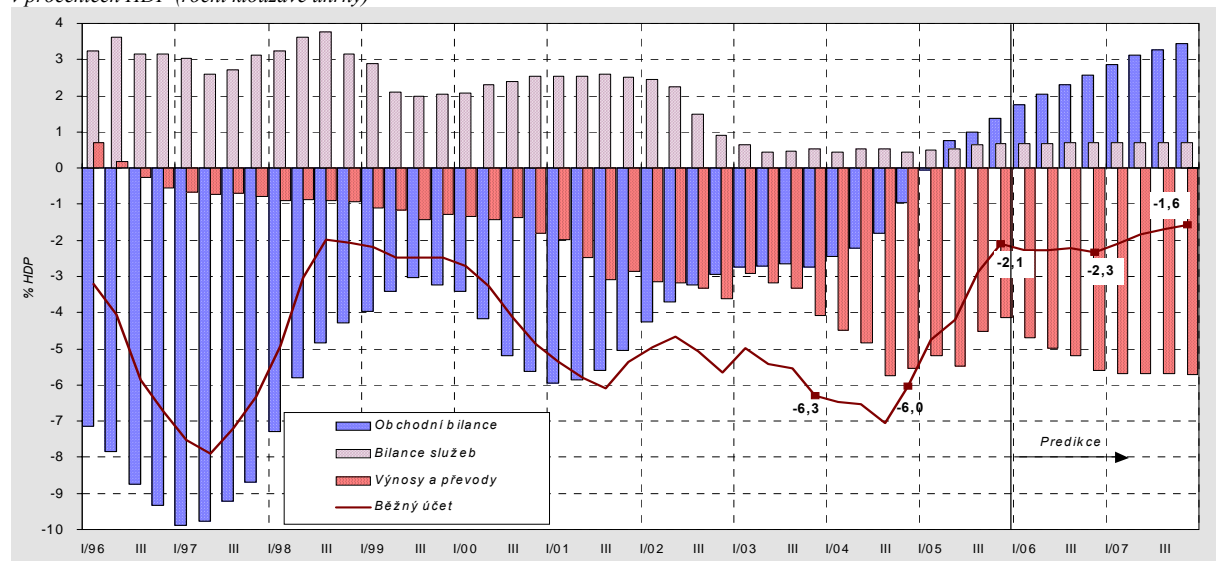
²⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Graf 4.4: Platební bilance
roční klouzavé úhrny v procentech HDP

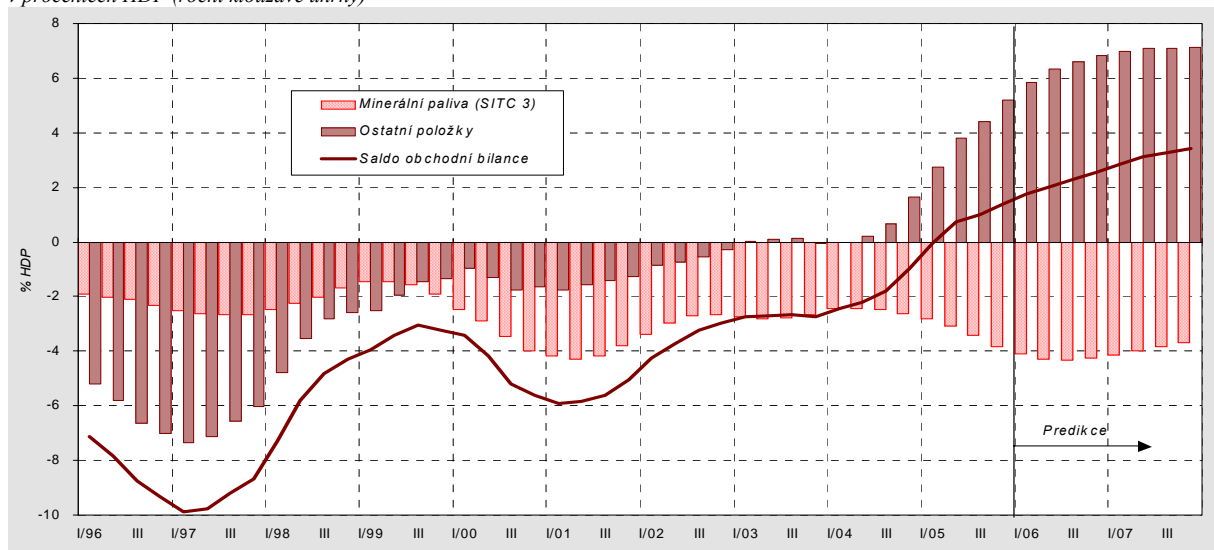


Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

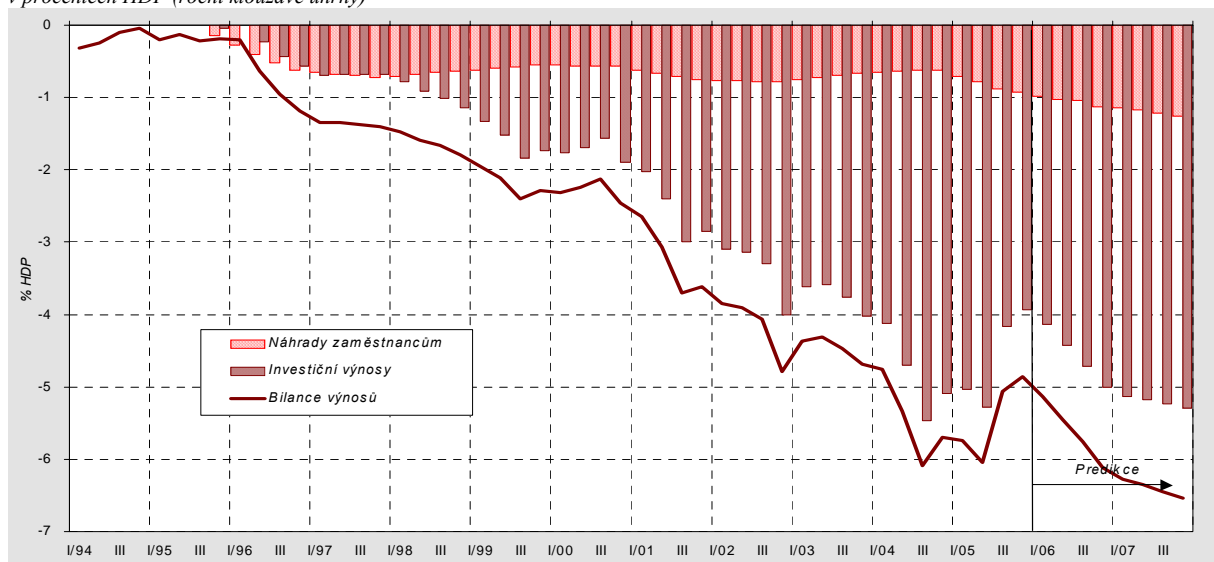
		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 <i>Odhad</i>	Q2 <i>Predikce</i>	Q3 <i>Predikce</i>	Q4 <i>Predikce</i>
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	437,7	477,3	459,5	500,7	483	523	505	556
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,2	103,7	108,1	108,7	110,3	109,6	110,0	111,0
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	411,5	462,7	460,3	500,3	445	499	497	546
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,8	98,7	106,2	106,0	108,1	107,9	108,1	109,1
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	26,2	14,5	-0,8	0,5	38	24	8	10
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-20,5	-25,3	-30,0	-36,7	-30	-33	-33	-37
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	46,7	39,8	29,2	37,1	68	57	41	47
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	58,1	67,6	69,4	62,9	60	70	72	65
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,9	105,2	105,6	95,8	104,0	104,0	104,0	104,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	54,6	60,5	63,0	60,5	56	62	65	62
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,0	104,2	100,5	94,2	103,2	103,2	103,2	103,2
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	3,5	7,2	6,4	2,3	4	8	7	3
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-22,7	-54,2	-36,8	-28,6	-33	-66	-49	-43
- náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	-6,1	-7,0	-7,9	-6,1	-9	-9	-9	-9
- investiční výnosy	<i>m ld. Kč</i>	-16,6	-47,3	-28,9	-22,6	-24	-58	-40	-34
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	11,8	3,2	0,6	5,2	4	4	4	4
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	18,8	-29,3	-30,5	-20,7	13	-30	-30	-26
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	-9,6	102,7	30,0	14,9	-10	33	32	29
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	32,0	134,6	42,6	33,5	.	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	-20,5	0,1	-33,0	-18,5	.	.	.	.
- deriváty	<i>m ld. Kč</i>	1,1	-0,4	-2,8	-0,7	.	.	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. Kč</i>	-22,3	-31,6	23,3	0,6	.	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	3,2	83,7	2,7	3,3	.	.	.	.
Devizové rezervy ČNB	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	27,5	30,1	29,9	29,6	30	30	30	30
Zahraniční zadluženost	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	44,5	43,2	45,4	45,8	46	47	47	48

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

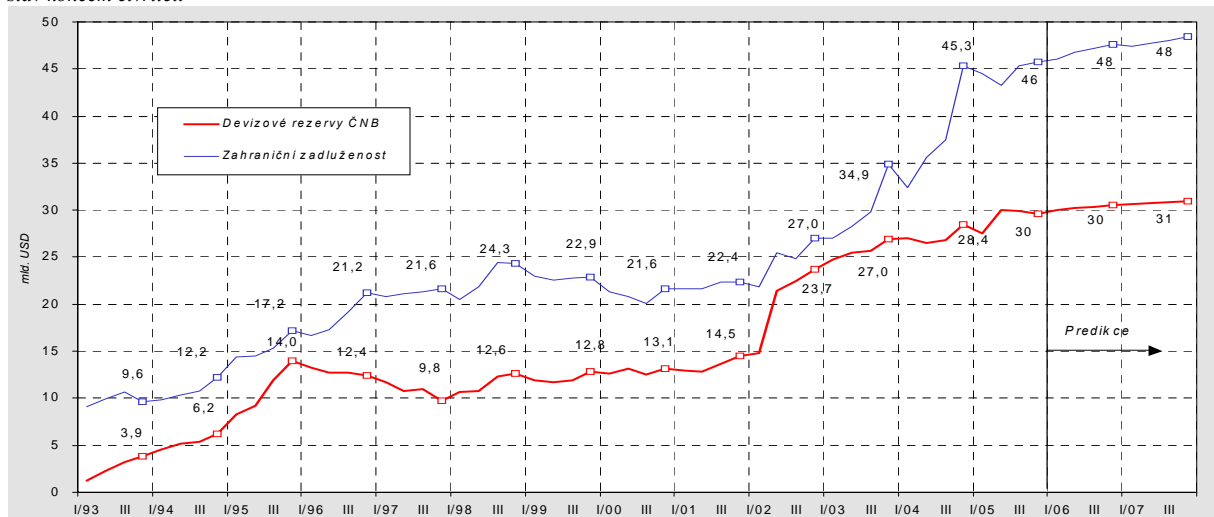
Graf 4.6: Saldo obchodní bilance
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.7: Bilance výnosů
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.8: Devizové rezervy ČNB a zahraniční zadluženost
stav koncem čtvrtletí



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										Predikce	Predikce
Exportní trhy ¹⁾	průměr 2000=100	85,9	90,5	100,0	102,7	104,0	110,3	119,3	126,6	138	149
	předch.r.=100	110,3	105,4	110,4	102,7	101,2	106,1	108,1	106,2	108,6	108,3
Exportní výkonnost ²⁾	průměr 2000=100	89,3	92,3	100,0	111,4	116,6	121,1	137,9	145,9	153	158
	předch.r.=100	103,7	103,4	108,3	111,4	104,7	103,8	113,9	105,9	104,6	103,3
Export reálně	průměr 2000=100	76,7	83,6	100,0	114,4	121,3	133,6	164,4	184,8	210	235
	předch.r.=100	114,4	109,0	119,6	114,4	106,0	110,1	123,1	112,4	113,5	111,9
Směnný kurz ³⁾	průměr 2000=100	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	85,9	81,0	78	76
	předch.r.=100	98,6	96,8	98,6	95,8	89,6	100,4	99,7	94,2	95,8	98,4
Dosažované ceny na zahr.trzích ⁴⁾	průměr 2000=100	92,5	95,6	100,0	103,3	107,5	106,2	108,8	111,8	113	115
	předch.r.=100	104,5	103,3	104,6	103,3	104,0	98,8	102,4	102,8	101,3	101,5
Deflátor exportu	průměr 2000=100	97,0	97,0	100,0	99,0	92,3	91,6	93,5	90,6	88	88
	předch.r.=100	103,1	100,0	103,1	99,0	93,2	99,2	102,1	96,9	97,1	99,9
Export nominálně	průměr 2000=100	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	153,7	167,3	184	206
	předch.r.=100	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,9	110,3	111,8

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.

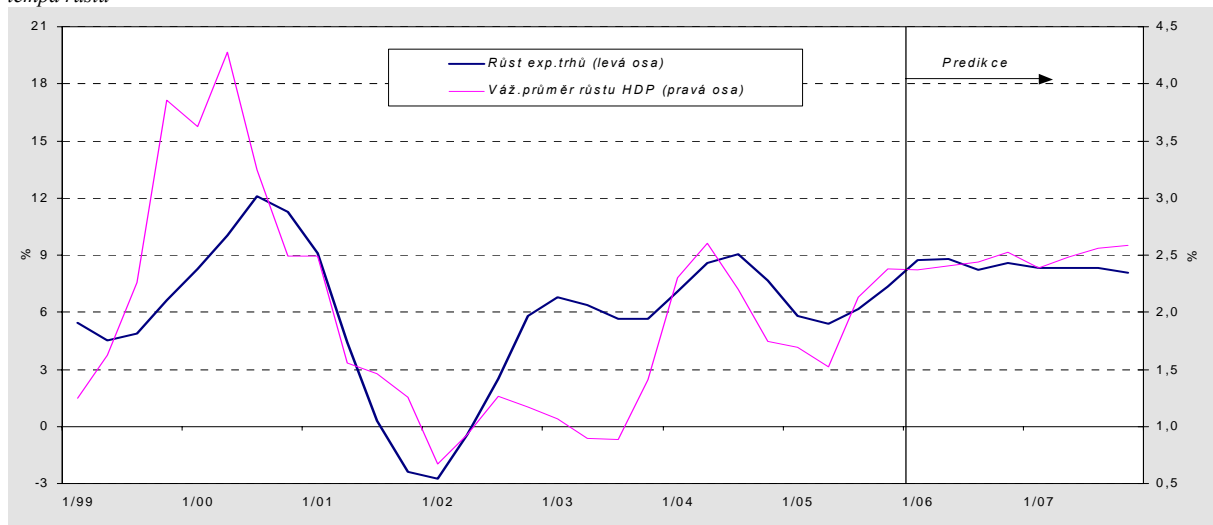
³⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

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

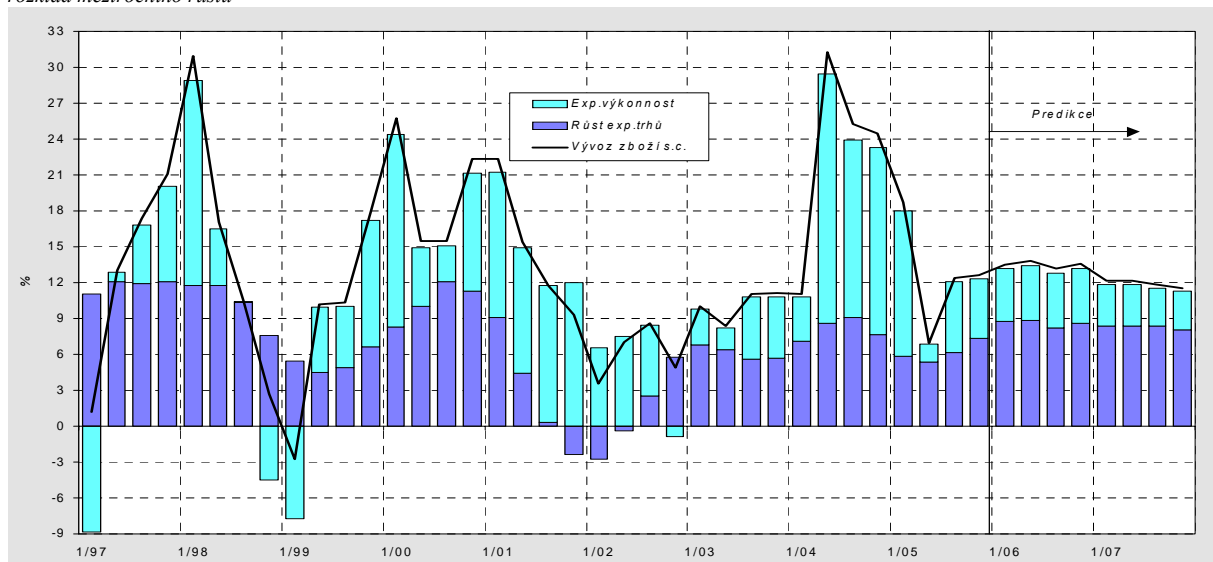
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Exportní trhy	průměr 2000=100	122,6	125,0	128,2	131	133	136	139	142
	st.obd.p.r.=100	105,8	105,4	106,1	107,4	108,7	108,8	108,2	108,6
Exportní výkonnost	průměr 2000=100	139,4	149,4	141,8	153	146	156	148	160
	st.obd.p.r.=100	112,2	101,5	105,9	104,9	104,4	104,6	104,6	104,6
Export reálně	průměr 2000=100	170,9	186,8	181,9	199,6	194	213	206	227
	st.obd.p.r.=100	118,7	107,0	112,4	112,6	113,5	113,8	113,2	113,6
Směnný kurz	průměr 2000=100	81,3	81,7	80,8	80,1	78	78	77	77
	st.obd.p.r.=100	92,3	94,5	94,7	95,5	96,2	95,1	95,8	96,3
Dosažované ceny na zahr. trzích	průměr 2000=100	112,4	111,6	111,5	111,8	114	113	113	113
	st.obd.p.r.=100	106,1	102,7	101,5	101,0	101,1	101,3	101,5	101,5
Deflátor exportu	průměr 2000=100	91,4	91,2	90,2	89,5	89	88	88	87
	st.obd.p.r.=100	97,9	97,0	96,1	96,5	97,2	96,3	97,2	97,7
Export nominálně	průměr 2000=100	156,2	170,3	164,0	178,7	172	187	180	198
	st.obd.p.r.=100	116,2	103,7	108,1	108,7	110,3	109,6	110,0	111,0

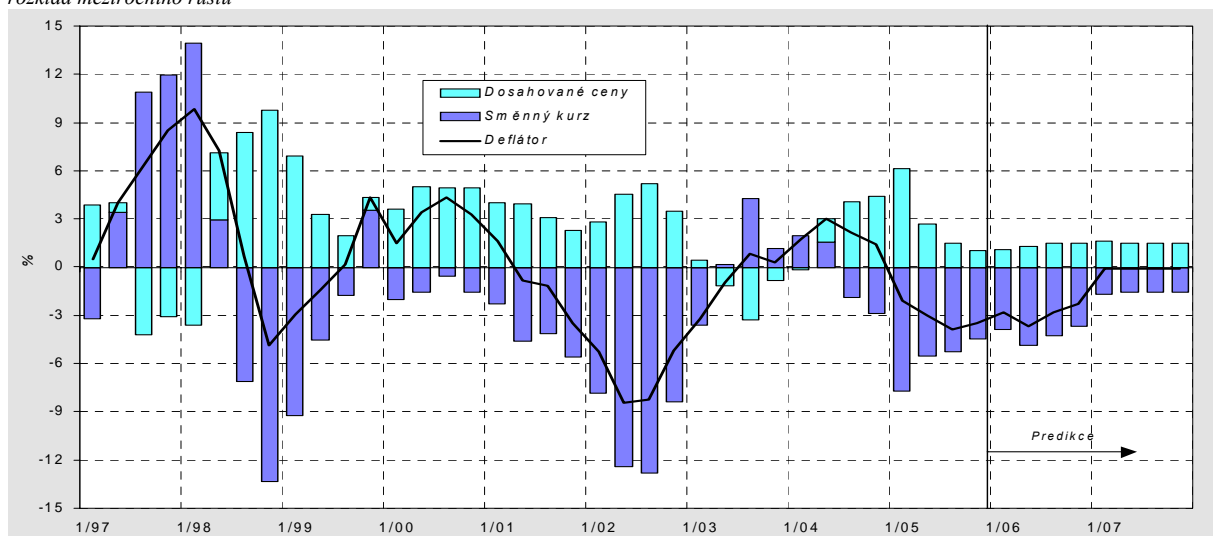
Graf 4.9: HDP a dovoz zboží partnerských zemí
tempa růstu



Graf 4.10: Vývoz zboží reálně
rozklad meziročního růstu



Graf 4.11: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu



5. Úspory a investice

Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

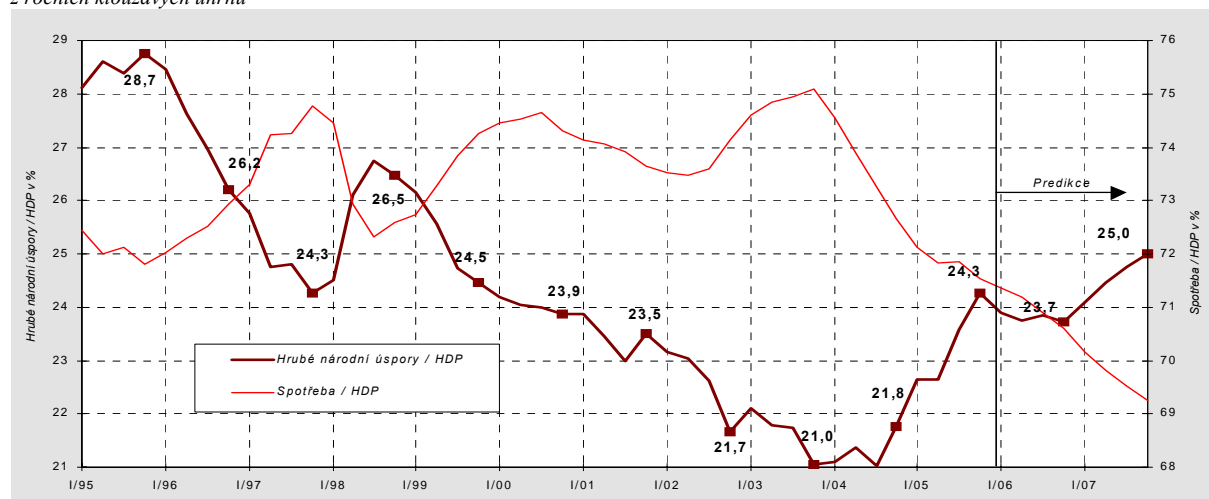
Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Odhad	Predikce	Predikce
Hrubé investice =	<i>mld. Kč</i>	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	692,9	769,6	772,9	813	891
= hrubá tvorba kapitálu	<i>předch.r.=100</i>	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	102,8	111,1	100,4	105,2	109,6
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	554,6	550,6	594,9	638,6	643,3	685,6	743,8	773,9	811	873
	<i>předch.r.=100</i>	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	106,6	108,5	104,1	104,7	107,7
- změna zásob a rezerv	<i>mld. Kč</i>	5,6	-0,6	23,6	30,0	30,9	7,3	25,8	-1,1	2	17
Hrubá tvorba fixního kapitálu / HDP	%	28,3	27,0	27,7	27,6	26,6	26,8	26,9	26,4	26,0	26,0
Hrubé úspory	<i>mld. Kč</i>	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	692,9	769,6	772,9	813	891
- zahraniční úspory =											
= deficit běžného účtu plat. bilance	<i>mld. Kč</i>	40,5	50,6	104,9	124,5	136,4	160,6	167,3	61,7	73	52
- metodologická diference ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	0,0	0,0	0,1	0,3	14,8	-5,4	-22,9	0	0	0
- hrubé národní úspory	<i>mld. Kč</i>	519,7	499,4	513,5	543,9	523,0	537,7	625,2	711	740	838
	<i>předch.r.=100</i>	120,0	96,1	102,8	105,9	96,2	102,8	116,3	113,8	104,1	113,3
Hrubé vládní úspory	<i>mld. Kč</i>	82,6	64,4	47,1	58,6	47,2	54,1	113,2	153	100	105
Hrubé úspory domácností	<i>mld. Kč</i>	130,3	119,8	105,8	100,8	132,9	112,4	110,5	118,5	121	125
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	<i>mld. Kč</i>	306,8	315,1	360,6	384,5	342,9	371,2	401,5	440	519	608
Podíl hrubých národních úspor na HDP	%	26,5	24,5	23,9	23,5	21,7	21,0	22,6	24,3	23,7	25,0

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

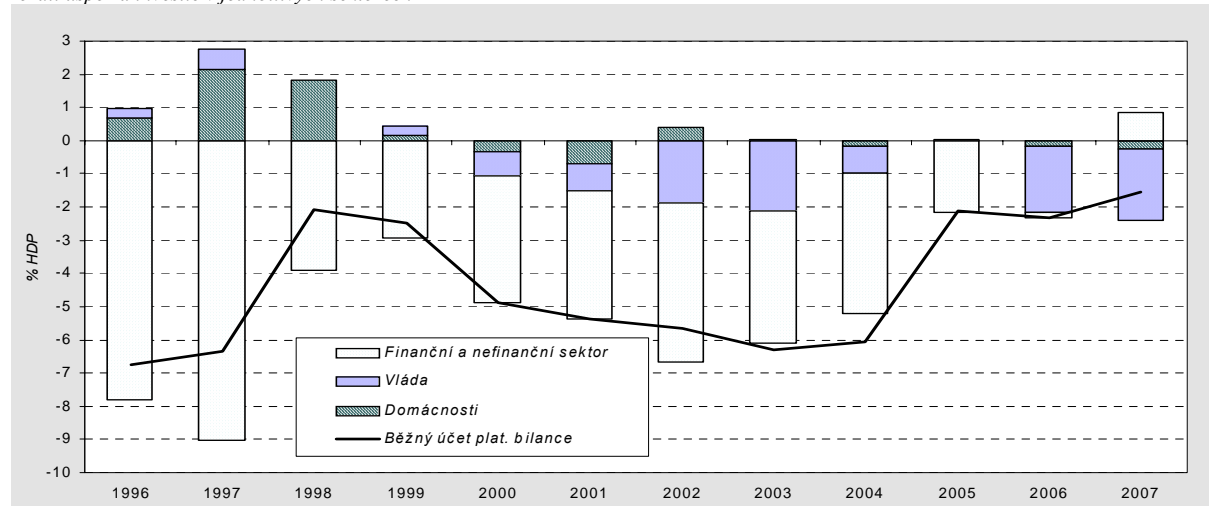
Graf 5.1: Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP

z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů

rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



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

6. Demografie

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

Tabulka 6.1: Demografie
v tis. osob koncem roku

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
						Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Počet obyvatel	10 232	10 206	10 203	10 211	10 221	10 251	10 247	10 257	10 267	10 276
<i>predch. r. = 100</i>	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,3	100,0	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 348	2 296	2 255	2 219	2 184	2 139	2 105	2 073	2 038	2 008
<i>predch. r. = 100</i>	97,5	97,8	98,2	98,4	98,5	.	98,4	98,5	98,3	98,5
(20 - 59)	6 003	6 005	6 016	6 022	6 020	6 053	6 035	6 012	5 998	5 985
<i>predch. r. = 100</i>	100,1	100,0	100,2	100,1	100,0	.	99,7	99,6	99,8	99,8
(60 a více)	1 882	1 905	1 932	1 971	2 017	2 044	2 106	2 172	2 231	2 282
<i>predch. r. = 100</i>	100,5	101,2	101,4	102,0	102,3	.	103,0	103,1	102,7	102,3
Starobní důchodci	1 919	1 935	1 921	1 933	1 965	1 982	2 005	2 034	2 065	2 095
<i>predch. r. = 100</i>	101,5	100,8	99,3	100,6	101,7	100,9	101,2	101,4	101,5	101,5
Míry závislosti (v %):										
Demografická ¹⁾	31,3	31,7	32,1	32,7	33,5	33,8	34,9	36,1	37,2	38,1
Podle platné legislativy ²⁾	33,0	32,8	32,8	32,8	32,8	32,8	33,0	33,3	33,7	34,1
Efektivní míra závislosti ³⁾	40,4	40,8	40,1	40,9	41,5	41,3	41,4	41,7	42,2	42,7
Úhrnná plodnost ⁴⁾	1,144	1,146	1,171	1,179	1,230	1,28	1,24	1,26	1,28	1,30
Přírůstek populace	-46	-26	-3	8	9	30	.	10	10	9
Přirozený přírůstek	-18	-17	-15	-18	-10	-6	-14	-15	-15	-16
Živě narození	91	91	93	94	98	102	98	98	98	97
Zemřelí	109	108	108	111	107	108	112	112	113	114
Saldo migrace	7	-9	12	26	19	36	.	25	25	25
Imigrace	8	13	45	60	53	60	.	.	.	.
Emigrace	1	21	32	34	35	24	.	.	.	.
Diference při Sčítání lidu	-35	x	x	x	x	x	x	x	x	x

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

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

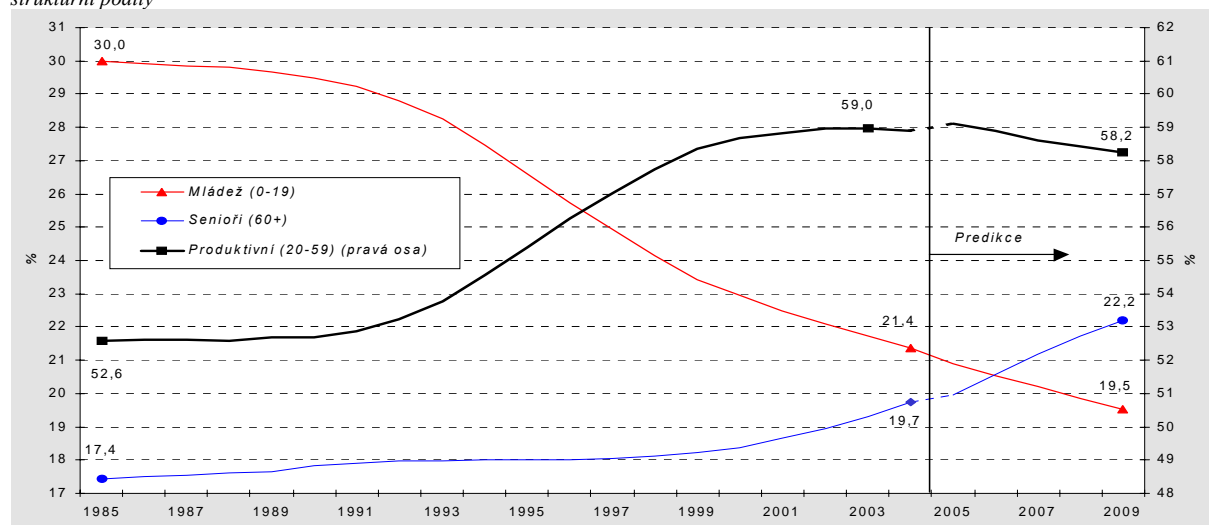
¹⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

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

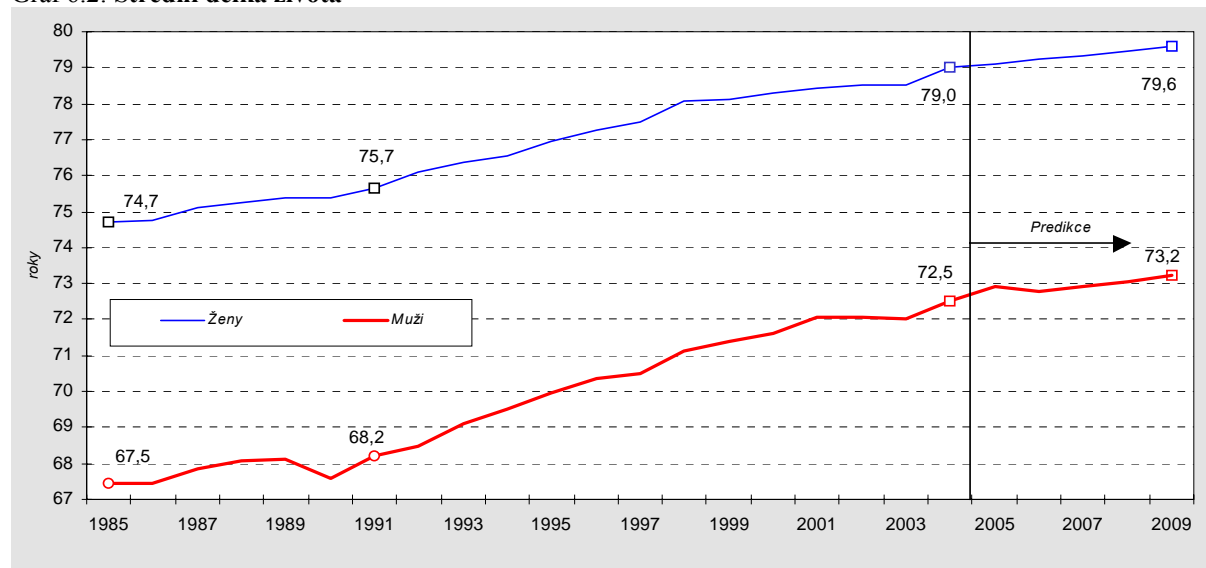
³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

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

Graf 6.1: Věkové skupiny
strukturní podíly

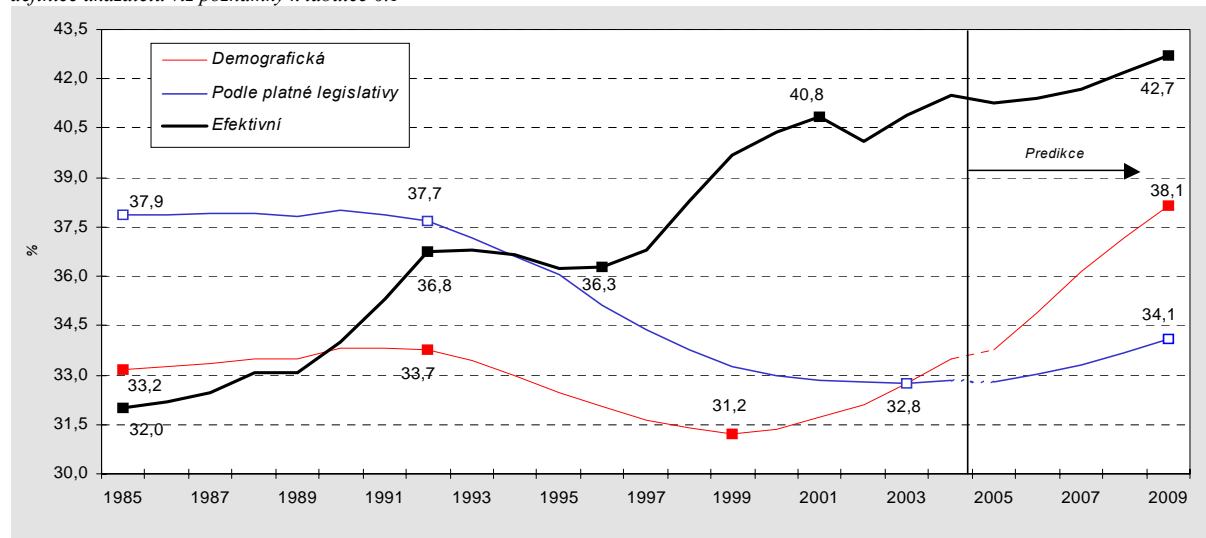


Graf 6.2: Střední délka života



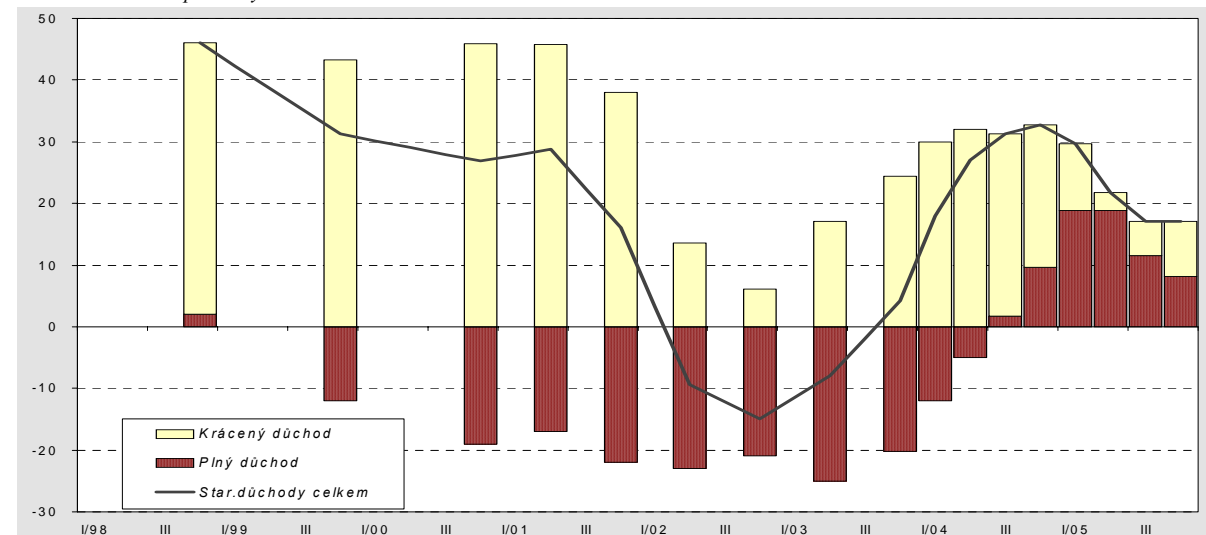
Graf 6.3: Míry závislosti

definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1



Graf 6.4: Starobní důchodci

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období



7. Úrokové sazby

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

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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec roku)	7,50	5,00	5,00	3,75	1,75	1,00	1,50	1,00	.	.
Repo 2T (konec roku)	9,50	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	2,00	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	12,50	7,50	7,50	5,75	3,75	3,00	3,50	3,00	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,01	2,1	2,4
Výnos do doby splatnosti 5R	12,12	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,75	3,56	3,6	4,0
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	.	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,27	4,2	4,4
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	.	.	2,87	2,00	1,33	1,28	1,30	1,3	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	.	.	4,4	6,2	1,1	1,3	2,4	1,9	2,3
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	.	.	-1,0	1,7	0,7	-1,1	-0,6	-0,3	-0,9

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1998 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

³⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí.

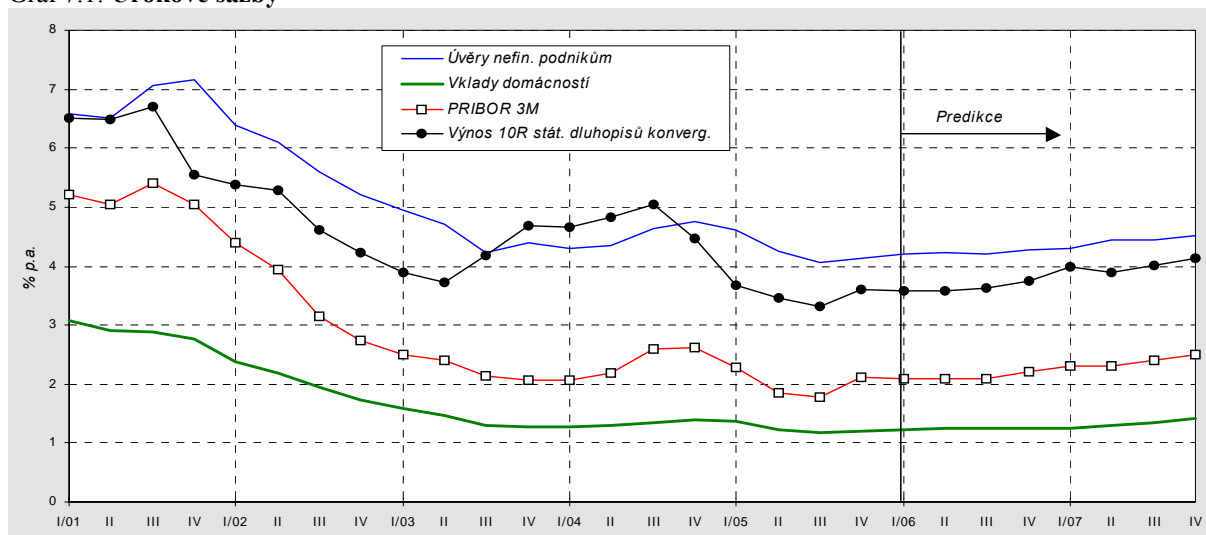
⁴⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

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

	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,00	0,75	0,75	1,00	.	.	.	.
Repo 2T (konec období)	2,00	1,75	1,75	2,00	.	.	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,00	2,75	2,75	3,00	.	.	.	.
PRIBOR 3M	2,29	1,85	1,79	2,11	2,1	2,1	2,1	2,2
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,67	3,45	3,33	3,61	3,6	3,6	3,6	3,7
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,60	4,25	4,06	4,14	4,2	4,2	4,2	4,3
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,36	1,22	1,18	1,21	1,2	1,2	1,2	1,2

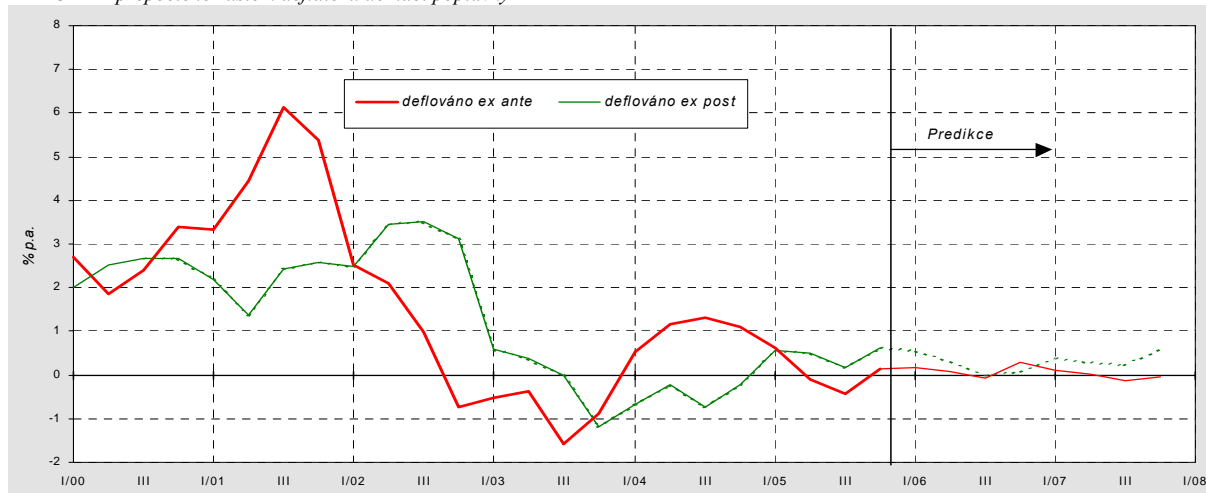
¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

Graf 7.1: Úrokové sazby



Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

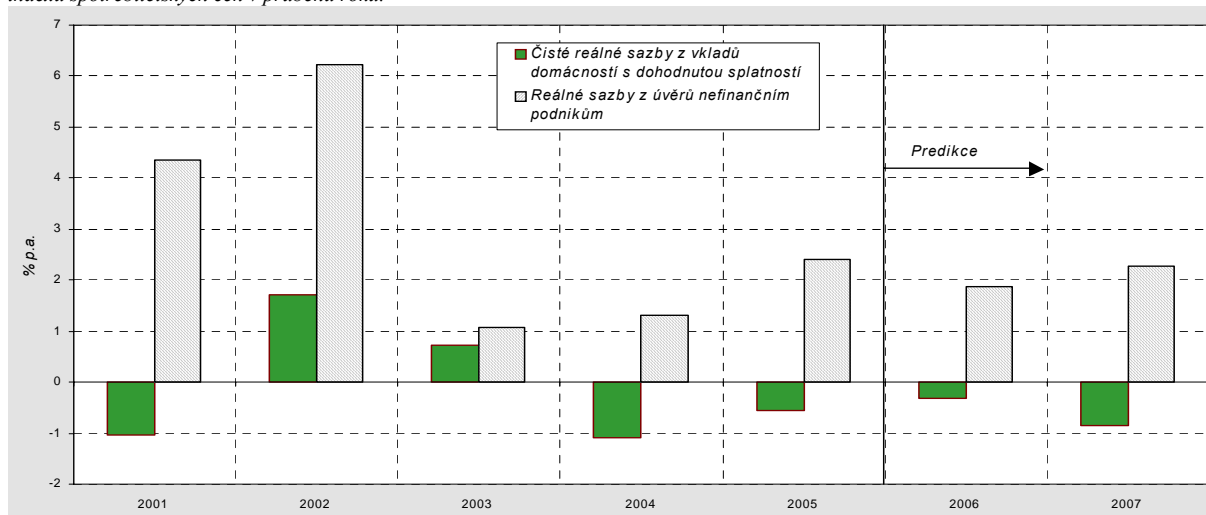
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky



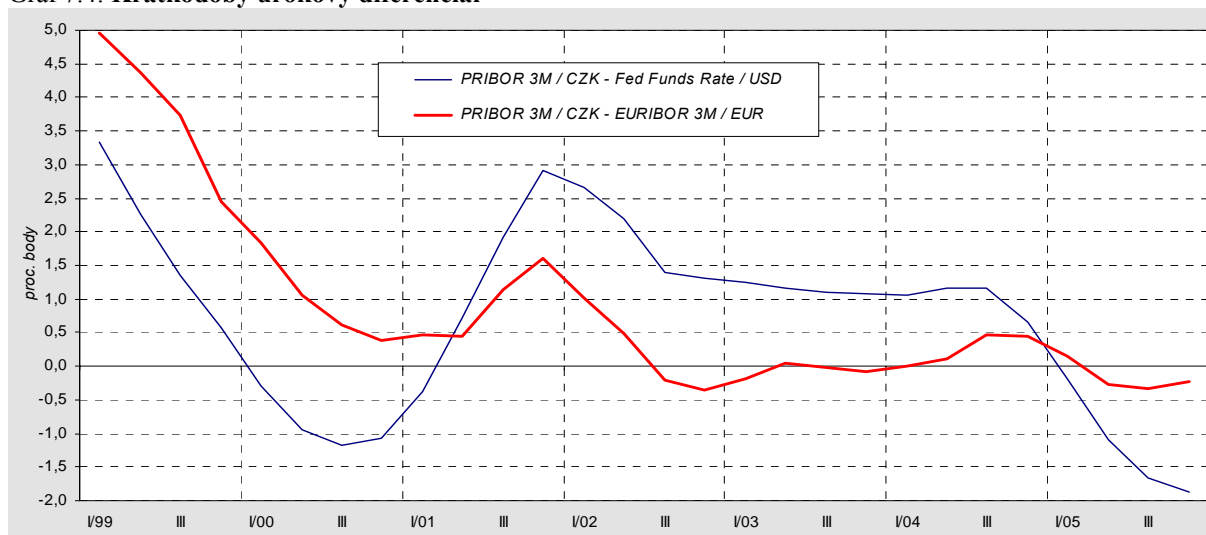
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty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

Graf 7.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

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

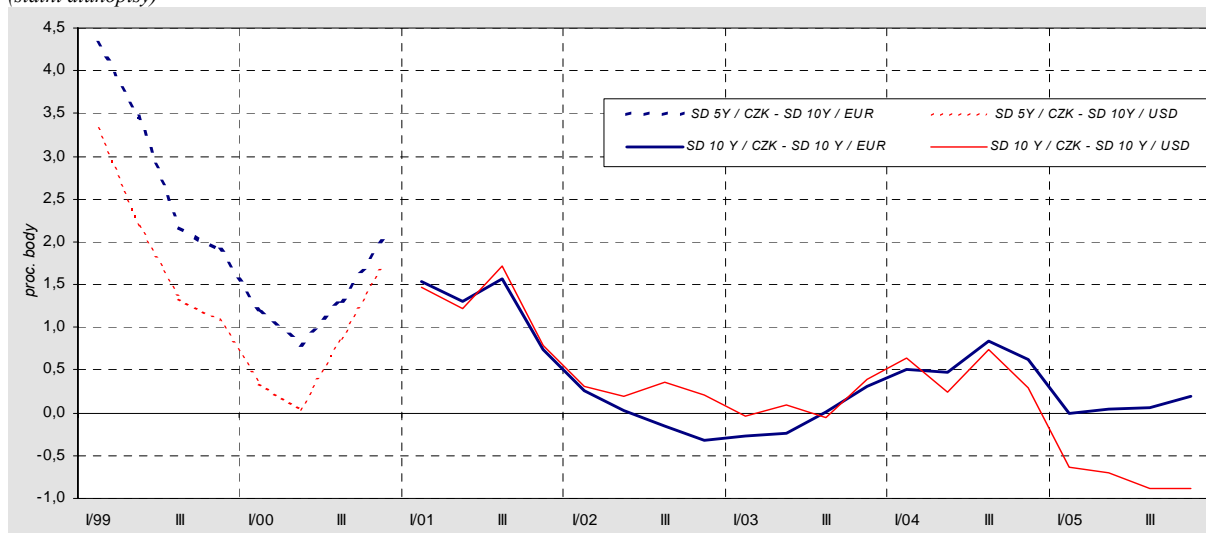


Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferencál

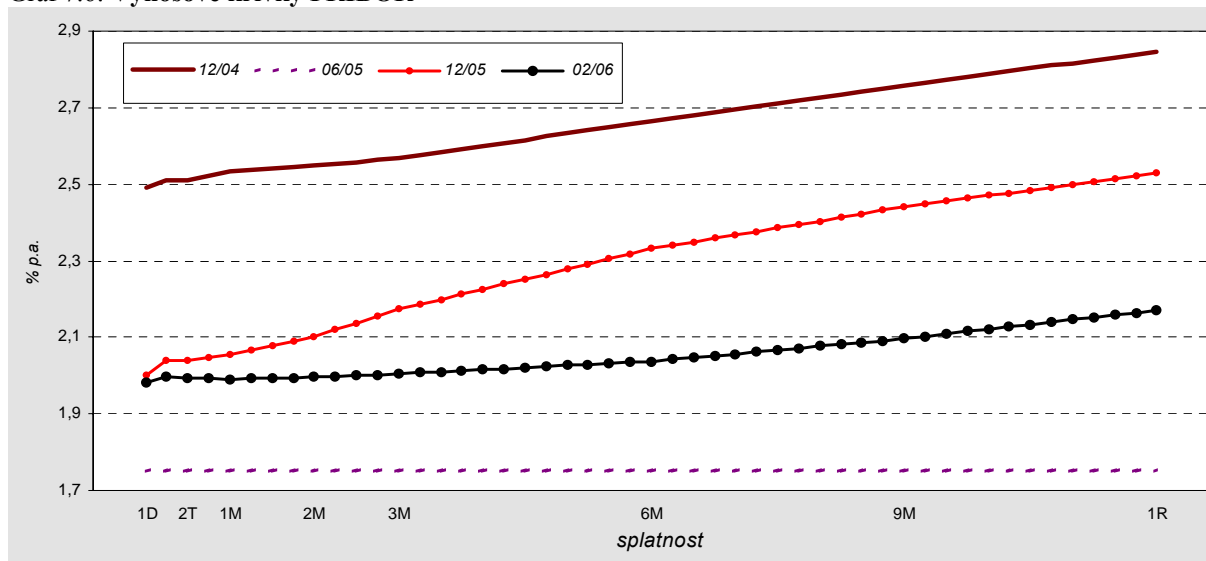


Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferencál

(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR



8. Vládní sektor

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

Tabulka 8.1: Vládní sektor – příjmy

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>
Konsolidované příjmy vládního sektoru	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	665,3	709,1	743,8	780,4	851,0	903,7	982,7	1 062,0	1 164,5	1258
Celkové příjmy (včetně grantů)											
- státního rozpočtu ¹⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	486,0	520,9	545,7	574,5	602,7	656,2	685,2	751,9	806,5	894
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	95,7	104,8	112,5	117,7	132,3	136,0	147,6	157,0	168,9	181
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,0	7,1	5,8	8,5	35,2	31,9	44,9	47,1	51,3	81
- územních samosprávných celků ²⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	145,3	157,2	165,6	181,8	192,4	236,6	298,9	306,7	331,6	351
Daňové příjmy celkem	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	610,6	652,6	688,2	721,1	782,0	833,1	894,7	963,1	1 060,0	1111
Daně na zboží a služby	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	211,3	216,5	240,3	247,6	255,5	265,4	282,1	306,0	343,4	376
- daň z přidané hodnoty	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	117,7	119,4	138,3	145,9	150,9	154,4	164,4	181,8	206,9	220
- spotřební daně	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	64,2	67,8	73,1	70,9	76,3	79,5	84,2	95,8	110,6	129
- clo	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	14,9	13,6	12,1	13,6	10,0	9,8	10,3	4,1	0,0	0
- ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	14,5	15,7	16,7	17,2	18,3	21,7	23,3	24,3	25,9	27
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení ⁴⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	246,8	263,1	271,3	287,4	318,9	335,0	359,7	388,3	416,1	439
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	179,1	191,9	197,6	208,9	227,1	242,0	258,2	278,9	295,7	320
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	76,6	80,2	84,0	89,0	102,3	104,5	114,1	122,5	134,1	137
Daně z příjmu, majetku a ostatní	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	152,6	173,0	176,6	186,1	207,6	232,7	252,9	268,7	300,5	296
- daň z příjmu fyzických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	87,9	94,9	95,3	98,3	104,4	114,4	123,0	133,3	142,4	138
- daň z příjmu právnických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	55,6	67,6	70,1	75,8	92,0	105,7	115,9	119,8	144,8	143
- daně z majetku a ostatní ⁵⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	9,1	10,5	11,2	12,1	11,2	12,6	14,0	15,6	13,3	15
Nedaňové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	45,5	46,8	46,6	48,7	56,6	57,0	64,4	62,1	59,6	56
Kapitálové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	9,1	9,7	8,8	9,5	9,7	11,2	11,2	11,9	13,2	12
Dotace ze zahraničí	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	0,1	0,0	0,3	1,2	2,8	2,5	12,4	25,0	31,6	80

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

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

²⁾ Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).

³⁾ Daně ze zvláštních služeb, poplatky a daně z vybraných činností a ostatní daně ze zboží a služeb - místní, správní a environmentální poplatky.

⁴⁾ Součtové údaje u daňových příjmů celkem a u pojistného na sociální zabezpečení jsou sníženy o část příspěvku zaměstnavatelů na sociální a zdravotní pojištění (zaměstnanců vládního sektoru), která podléhá konsolidaci.

⁵⁾ Ostatní daňové příjmy - např. zrušené daně z objemu mezd.

Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		<i>Předb. Předikce</i>									
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček ¹⁾	<i>ml. Kč</i>	685,1	737,5	755,0	842,6	899,8	915,2	1110,4	1 152,8	1 163,7	1395
	<i>předch.r.=100</i>	107,3	107,6	102,4	111,6	106,8	101,7	121,3	103,8	101,0	119,9
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	<i>ml. Kč</i>	700,7	752,7	796,4	867,6	958,7	1056,8	1111,5	1 159,8	1 262,4	1387
	<i>předch.r.=100</i>	106,1	107,4	105,8	108,9	110,5	110,2	105,2	104,3	108,8	109,9
Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky)											
- státního rozpočtu ²⁾	<i>ml. Kč</i>	503,5	546,8	580,6	626,6	666,0	701,9	790,0	816,4	866,1	1010
	<i>předch.r.=100</i>	107,9	108,6	106,2	107,9	106,3	105,4	112,6	103,3	106,1	116,6
- zdravotních pojišťoven	<i>ml. Kč</i>	97,2	105,8	110,0	115,6	130,8	137,2	147,5	156,7	168,4	182
	<i>předch.r.=100</i>	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,5	106,3	107,4	107,9
- mimorozpočtových fondů	<i>ml. Kč</i>	7,2	10,7	3,8	17,9	10,8	-8,3	65,5	63,6	-1,5	91
	<i>předch.r.=100</i>	x	147,7	35,6	469,8	60,6	x	x	97,1	-2,4	x
- územních samosprávných celků ³⁾	<i>ml. Kč</i>	150,1	155,7	147,1	184,3	203,6	240,9	301,9	315,7	323,8	360
	<i>předch.r.=100</i>	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	104,6	102,6	111,1
Nákup zboží a služeb	<i>ml. Kč</i>	140,7	152,3	166,7	179,6	183,8	208,6	204,6	201,9	219,9	257
	<i>předch.r.=100</i>	100,6	108,2	109,5	107,8	102,3	113,5	98,1	98,7	108,9	116,9
- mzdy, platy	<i>ml. Kč</i>	62,3	62,6	69,4	70,3	76,2	83,0	81,8	83,8	89,2	101
	<i>předch.r.=100</i>	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	102,5	106,5	113,6
- ostatní nákupy zboží a služeb	<i>ml. Kč</i>	78,4	89,6	97,2	109,3	107,5	125,5	122,7	118,0	130,5	156
	<i>předch.r.=100</i>	95,1	114,2	108,5	112,5	98,3	116,8	97,8	96,1	110,6	119,2
Transfery domácnostem a neziskovým org.	<i>ml. Kč</i>	316,8	345,0	371,1	399,1	433,6	464,5	491,4	511,7	537,5	570
	<i>předch.r.=100</i>	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	107,1	105,8	104,1	105,1	106,1
- zdravotních pojišťoven	<i>ml. Kč</i>	93,0	101,5	106,4	111,4	126,6	132,5	142,2	151,3	162,6	175
	<i>předch.r.=100</i>	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,6	107,3	106,4	107,4	107,7
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	<i>ml. Kč</i>	151,1	166,1	177,9	186,9	201,1	212,6	225,8	230,9	247,4	264
	<i>předch.r.=100</i>	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,2	107,1	106,5
- ostatní ⁴⁾	<i>ml. Kč</i>	72,7	77,4	86,9	100,8	105,8	119,4	123,4	129,5	127,6	132
	<i>předch.r.=100</i>	113,1	106,4	112,2	116,1	104,9	112,9	103,3	104,9	98,6	103,3
Dotace podnikům a fin. institucím	<i>ml. Kč</i>	129,4	139,2	139,1	157,7	206,0	236,6	244,7	237,9	280,0	268
	<i>předch.r.=100</i>	103,1	107,5	99,9	113,4	130,6	114,9	103,4	97,2	117,7	95,8
- transformačním institucím (TI) ⁵⁾	<i>ml. Kč</i>	11,6	18,4	7,6	20,1	51,1	64,0	31,2	20,2	44,1	12
	<i>předch.r.=100</i>	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	64,8	218,2	26,4
- ostatní	<i>ml. Kč</i>	117,8	120,8	131,5	137,6	154,9	172,6	213,5	217,7	235,8	256
	<i>předch.r.=100</i>	103,0	102,5	108,8	104,6	112,6	111,5	123,7	102,0	108,3	108,7
Úroky	<i>ml. Kč</i>	20,7	21,3	19,5	20,9	20,1	15,7	19,9	30,5	26,3	39
	<i>předch.r.=100</i>	127,3	103,0	91,6	106,7	96,4	78,1	126,5	153,5	86,4	147,3
Kapitálové výdaje	<i>ml. Kč</i>	91,5	93,2	97,6	107,6	112,0	128,5	137,3	159,7	169,3	218
	<i>předch.r.=100</i>	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	106,9	116,3	106,0	128,7
Dotace do zahraničí	<i>ml. Kč</i>	1,6	1,7	2,4	2,7	3,2	2,9	13,6	18,1	29,4	35
	<i>předch.r.=100</i>	257,4	106,7	140,5	112,5	120,0	88,8	471,3	133,0	162,6	118,0
Čisté půjčky	<i>ml. Kč</i>	-15,6	-15,2	-41,4	-24,9	-58,8	-141,6	-1,1	-7,0	-98,6	8
- z toho příjmy z privatizace (-) ⁶⁾	<i>ml. Kč</i>	-13,8	-15,5	-26,0	-20,5	-59,9	-126,6	-25,4	-16,5	-107,3	-3

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

²⁾ Viz poznámka 1 pod tabulkou 8.1

³⁾ Viz poznámka 2 pod tabulkou 8.1

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

⁵⁾ Dotace transformačním institucím zahrnují úhrady ztrát ČKA/KoB a ČNB (konsolidace a stabilizace bankovního sektoru) ze státního rozpočtu a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkašnu.

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

Tabulka 8.3: Vládní sektor - saldo a dluh

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	-19,8	-28,3	-11,2	-62,2	-48,8	-11,5	-127,7	-90,7	0,8	-136,6
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	<i>mld. Kč</i>	-23,8	-25,2	-44,9	-67,0	-56,5	-89,1	-97,5	-77,5	-53,7	-117,0
Celkové saldo ¹⁾											
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i>	-17,5	-25,8	-34,9	-52,0	-63,3	-45,7	-104,9	-64,5	-59,6	-116,3
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	-1,5	-1,1	2,5	2,1	1,4	-1,2	0,1	0,2	0,5	-0,6
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	0,8	-3,6	2,0	-9,4	24,3	40,2	-20,6	-16,5	52,8	-10,1
- územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	-4,8	1,5	18,5	-2,5	-11,2	-4,3	-2,9	-8,9	7,8	-9,1
Konsolidovaný dluh vládního sektoru ²⁾	<i>mld. Kč</i>	217,5	240,0	275,2	332,4	404,5	444,5	553,0	659,4	762,1	856,2
	<i>předch. r. = 100</i>	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	119,2	115,6	112,3
- státní dluh (konsolidovaný)	<i>mld. Kč</i>	172,2	193,6	226,8	287,4	342,5	392,9	488,8	585,8	684,2	767,5
	<i>předch. r. = 100</i>	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	119,8	116,8	112,2
- dluh zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	2,4	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
	<i>předch. r. = 100</i>	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,4	111,4	70,5
- dluh mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	17,2	15,0	16,6	14,3	22,4	3,2	2,2	1,2	2,4	4,4
	<i>předch. r. = 100</i>	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	55,4	194,3	186,3
- dluh územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	34,4	39,2	40,3	41,4	49,0	56,7	71,6	77,8	82,2	89,9
	<i>předch. r. = 100</i>	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	108,7	105,7	109,4
- domácí	<i>mld. Kč</i>	141,7	175,4	215,1	269,8	373,5	407,8	486,5	507,3	.	.
	<i>předch. r. = 100</i>	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	104,3	.	.
- zahraniční	<i>mld. Kč</i>	49,6	33,9	28,7	29,8	31,0	36,7	66,5	152,1	.	.
	<i>předch. r. = 100</i>	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	228,6	.	.

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

²⁾ Hrubý vládní dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávných celků. Celkový dluh do roku 2000 v členění podle domácích a zahraničních věřitelů nezahrnuje neidentifikovatelnou část (část dluhu územně samosprávných celků). Členění dluhu na domácí a zahraniční je podle držitele.

Tabulka 8.4: Vládní sektor - poměrové ukazatele

v % HDP

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>
Konsolidovaná daňová kvóta ¹⁾	%	34,2	33,3	33,7	33,5	33,8	34,5	35,0	34,8	36,2	35,6
Daně na zboží a služby	%	11,8	11,0	11,8	11,5	11,0	11,0	11,0	11,1	11,7	12,1
Pojistné na sociální zabezpečení	%	13,8	13,4	13,3	13,4	13,8	13,9	14,1	14,0	14,2	14,1
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	8,5	8,8	8,7	8,7	9,0	9,6	9,9	9,7	10,3	9,5
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	38,4	37,6	37,0	39,2	38,9	37,9	43,4	41,7	39,7	44,7
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	17,7	17,6	18,2	18,6	18,7	19,2	19,2	18,5	18,3	18,3
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	-1,1	-1,4	-0,5	-2,9	-2,1	-0,5	-5,0	-3,3	0,0	-4,4
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	-2,0	-2,2	-2,6	-4,1	-4,6	-6,3	-5,0	-3,5	-3,3	-4,1
Úroky	%	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,7	0,8	1,1	0,9	1,2
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky	%	-0,8	-1,1	-1,6	-3,1	-3,8	-5,7	-4,3	-2,4	-2,4	-2,9
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	-1,3	-1,3	-2,2	-3,1	-2,4	-3,7	-3,8	-2,8	-1,8	-3,8
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	-0,2	-0,2	-1,2	-2,1	-1,6	-3,0	-3,0	-1,7	-0,9	-2,5
Cyklická složka	%	0,3	-0,4	-0,5	0,0	0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,2
Cyklicky očištěné primární saldo	%	-0,5	0,2	-0,8	-2,2	-1,7	-2,8	-2,8	-1,6	-1,1	-2,7
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	12,2	12,2	13,5	15,5	17,5	18,4	21,6	23,8	26,0	27,5

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

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

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										Předb.	Předikce
ztráta za rok 1996	mld. Kč	5,1									
ztráta za rok 1997	mld. Kč		10,4								
ztráta za rok 1998	mld. Kč				14,4						
ztráta za rok 1999 - 1. část	mld. Kč					24,0					
ztráta za rok 1999 - 2. část	mld. Kč						12,1				
ztráta za rok 2000	mld. Kč					3,6					
ztráta za rok 2001 - 1. část	mld. Kč						33,2				
ztráta za rok 2001 - 2. část	mld. Kč							18,6			
ztráta za rok 2002 - 1. část	mld. Kč								18,2		
ztráta za rok 2002 - 2. část	mld. Kč									30,0	
ztráta za rok 2002 - 3. část	mld. Kč										10
Celkem	mld. Kč	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	30,0	10

Pramen: ČKA, MF

Tabulka 8.6: Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu

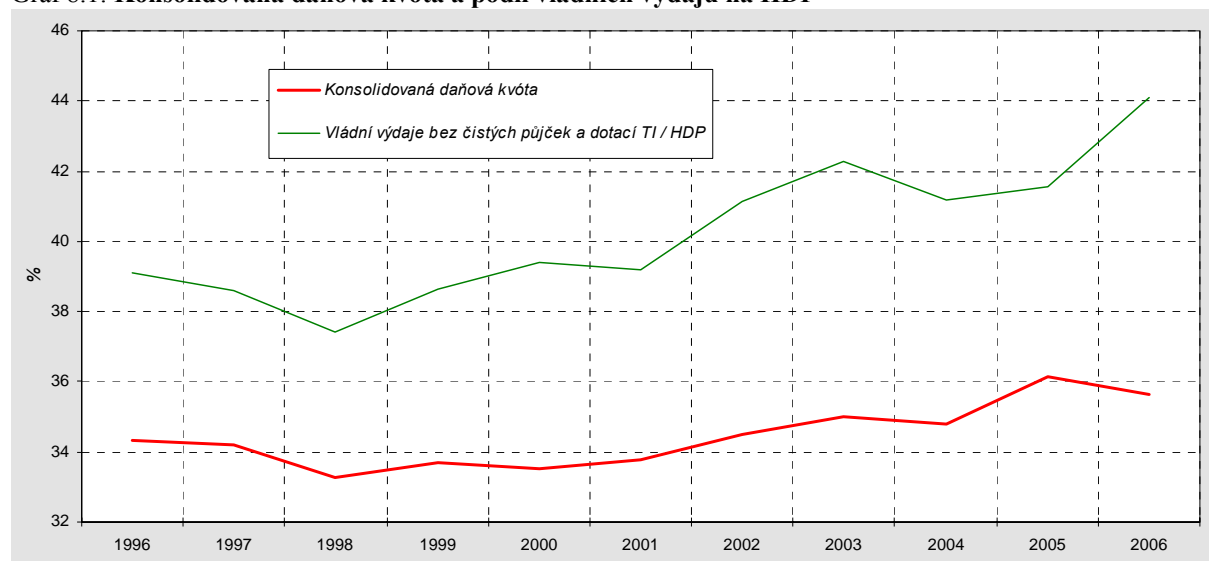
v % HDP, podle ESA 95

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										Předb.	Předikce
saldo	%	-2,4	-5,0	-3,6	-3,7	-5,9	-6,8	-6,6	-2,9	-2,6	-3,6
dluh	%	.	.	.	.	.	28,8	30,0	30,6	30,5	30,8

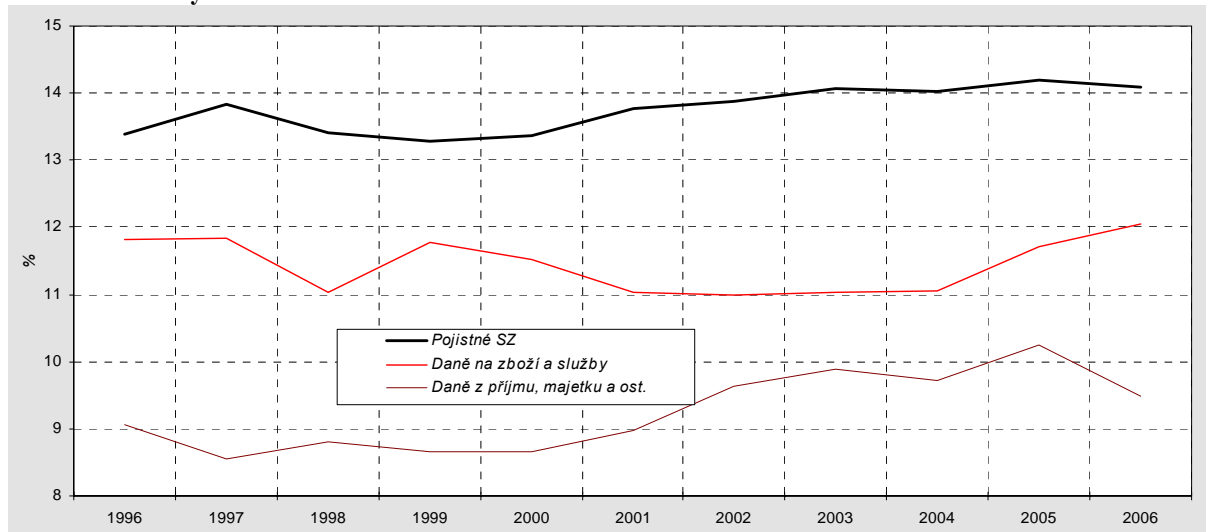
Pramen: ČSÚ, MF ČR

Poznámka: revidovaná data o vládním dluhu do roku 2001 nejsou k dispozici. HDP v letech 2002-2006 je navýšen o FISIM.

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

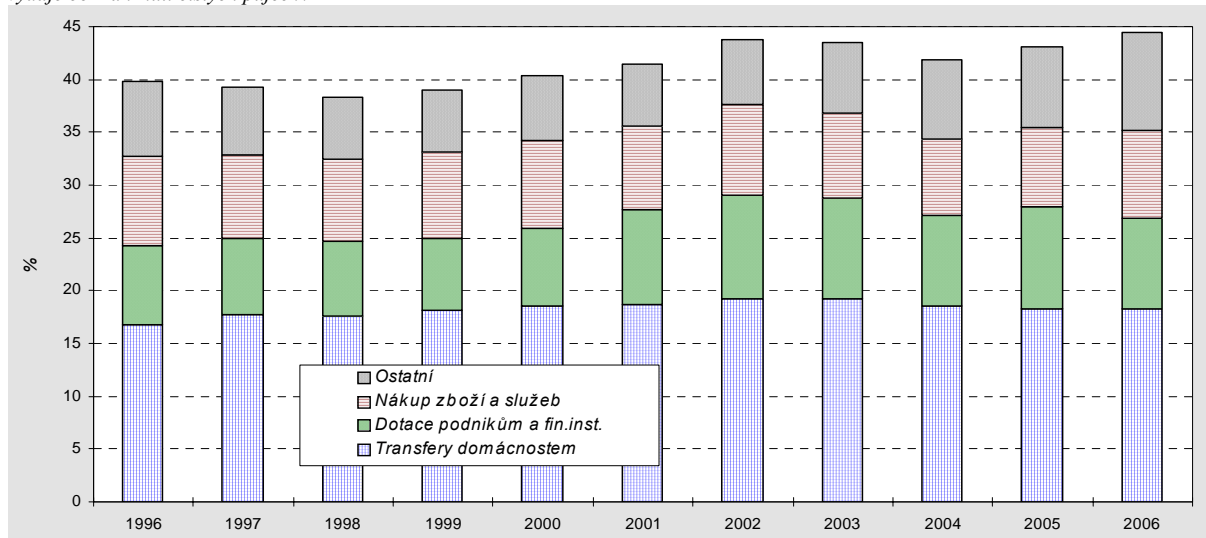


Graf 8.2: Podíl výnosu daní na HDP

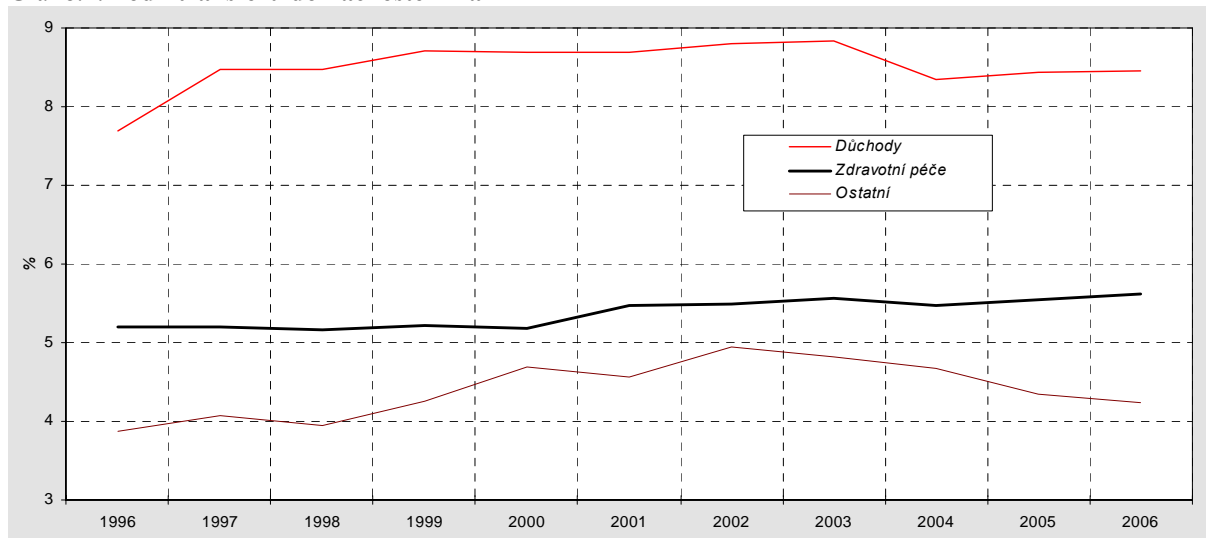


Graf 8.3: Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP

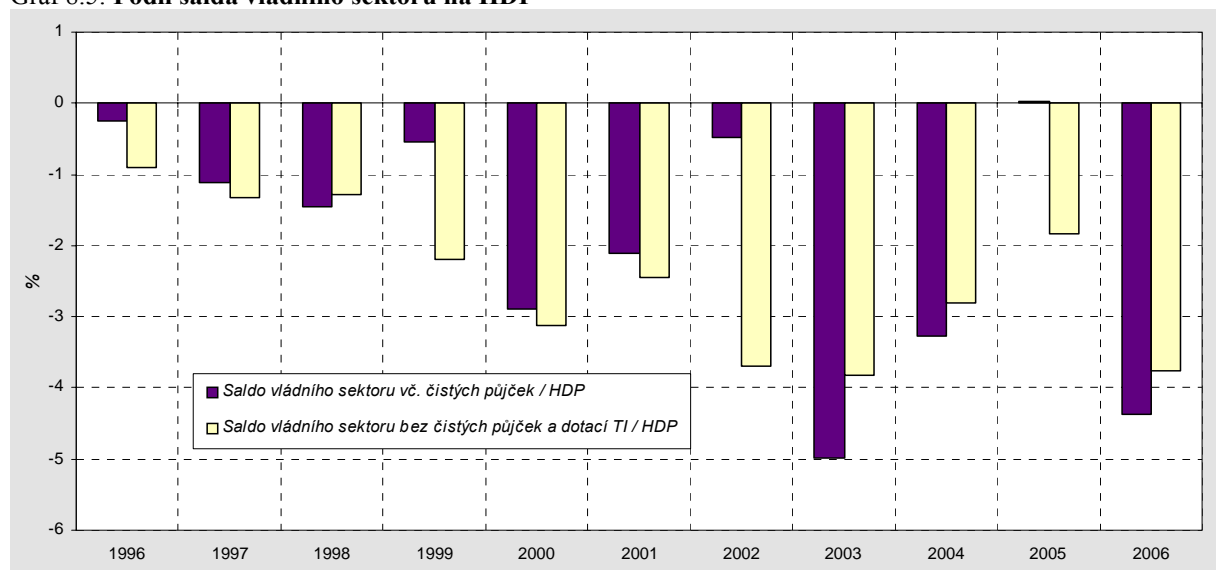
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



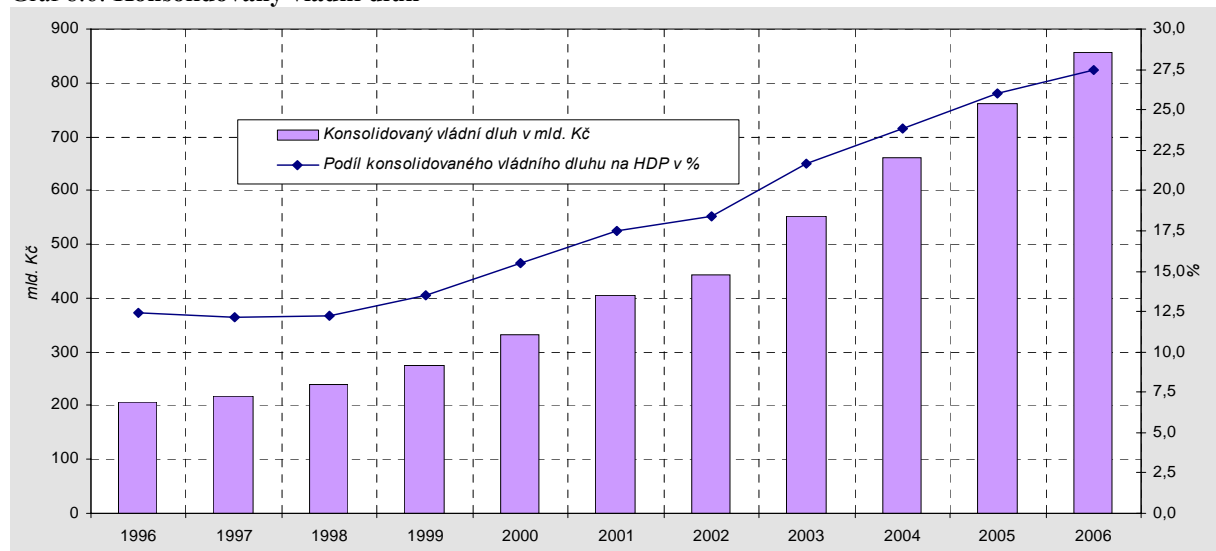
Graf 8.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 8.5: Podíl salda vládního sektoru na HDP



Graf 8.6: Konsolidovaný vládní dluh



9. Světová ekonomika

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

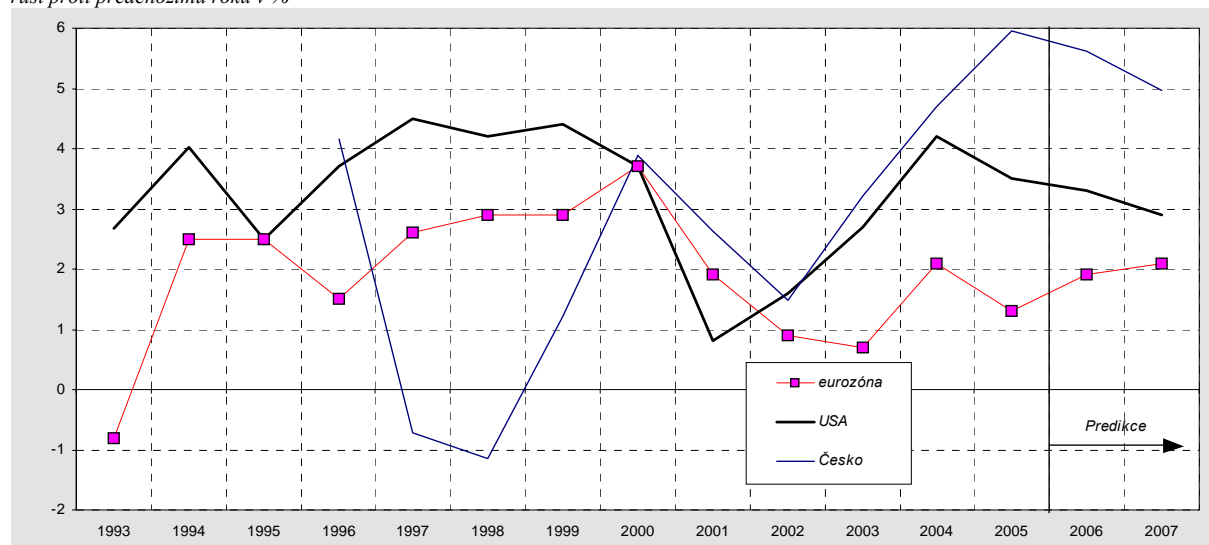
Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách - v %

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

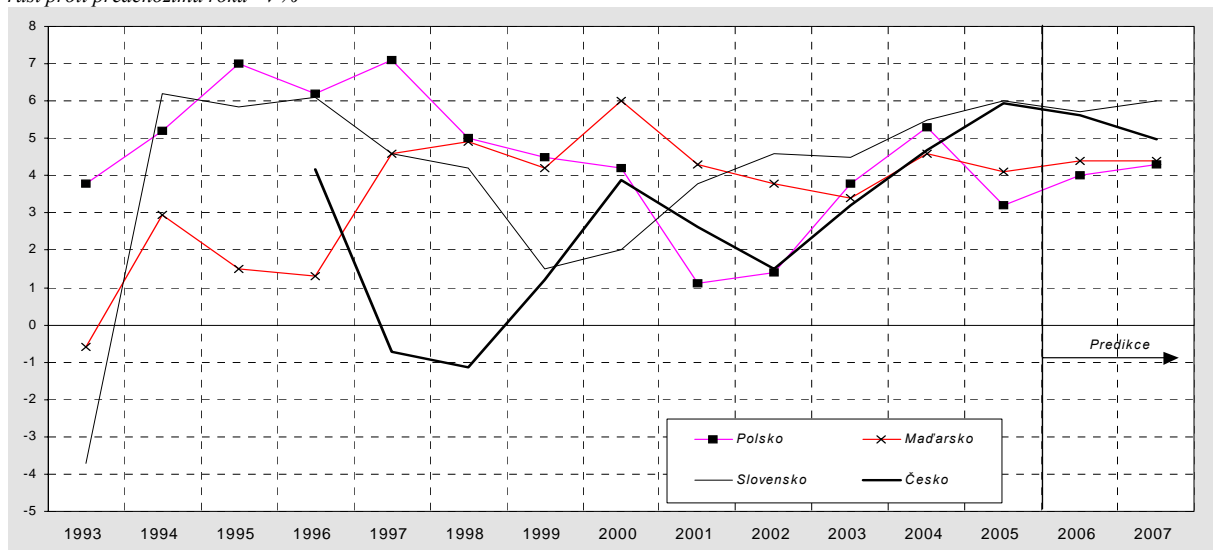
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	Q1	2005				2006			
		Q2	Q3	Q4	Q1 Odhad	Q2 Predikce	Q3 Predikce	Q4 Predikce	
EU-25	1,5	1,4	1,8	1,8	2,0	2,0	2,3	2,2	
EU-15	1,4	1,3	1,7	1,7	2,0	2,1	2,1	2,2	
Eurozóna	1,2	1,2	1,6	1,7	2,0	2,0	2,1	2,1	
Německo	0,6	0,8	1,5	1,6	1,5	1,7	1,9	1,8	
Francie	1,7	1,0	1,7	1,2	1,4	1,5	1,7	2,0	
Británie	2,0	1,6	1,8	1,8	2,0	2,3	2,1	2,4	
Rakousko	2,4	1,9	1,6	2,0	2,0	2,3	2,2	2,4	
USA	3,6	3,6	3,6	3,2	3,4	3,3	3,3	3,2	
Japonsko	1,1	2,7	2,8	4,5	3,6	3,0	2,3	2,4	
Maďarsko	3,2	4,5	4,5	4,3	4,1	4,3	4,0	4,5	
Polsko	2,6	2,1	2,7	2,8	3,0	2,8	3,3	3,6	
Slovensko	5,1	5,1	6,2	7,6	5,9	5,5	5,7	6,0	
Česko	5,3	5,8	5,8	6,9	6,5	5,9	5,2	5,0	

Graf 9.1: **Hrubý domácí produkt**
růst proti předchozímu roku v %



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



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

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

*) národní indexy inflace

Tabulka 9.4: Světové ceny komodit – roční
ceny okamžitého dodání

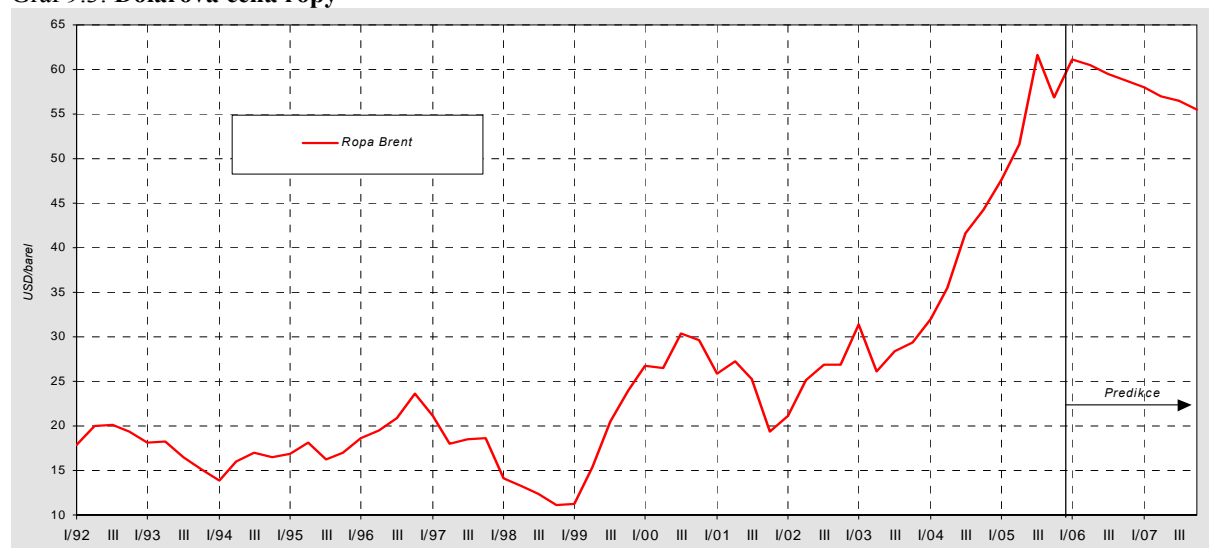
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Predikce	2007 Predikce
Ropa Brent										
USD/barel	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	38,33	54,43	60,0	56,8
předch.r.=100	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	133,0	142,0	110,2	94,6
Index v CZK										
2000=100	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	90,2	119,3	129	120
předch.r.=100	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	121,1	132,3	108,5	92,9
Index NFC¹⁾ (USD)										
1995=100	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	97,3	107,3	115	108
předch.r.=100	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	118,5	110,3	107,2	93,7
Index NFC (Kč)										
2000=100	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	81,5	83,8	88	81
předch.r.=100	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	107,9	102,8	105,5	92,0

¹⁾ NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

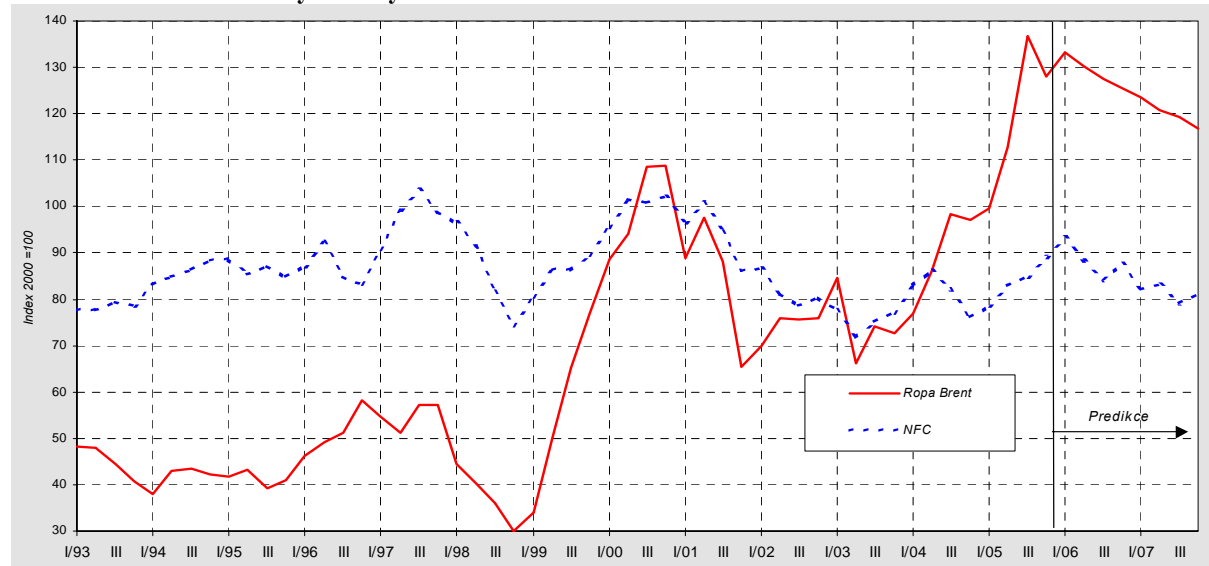
Tabulka 9.5: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	47,6	51,6	61,6	56,9	61,1	60,5	59,5	58,8
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	148,8	145,4	148,1	128,7	128,4	117,2	96,6	103,3
Index v CZK	<i>2000=100</i>	99,5	112,8	136,8	128,1	133	130	128	126
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	129,5	130,8	139,2	132,1	133,9	115,5	93,3	98,0
Index NFC (USD)	<i>1995=100</i>	105,2	106,2	107,0	110,8	120	115	110	115
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,6	107,1	109,9	114,0	114,1	108,3	102,8	103,8
Index NFC (Kč)	<i>2000=100</i>	78,5	82,9	84,8	89,1	93	88	84	88
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	94,5	96,4	103,3	117,0	119,0	106,6	99,3	98,5

Graf 9.3: Dolarová cena ropy



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit



10. Mezinárodní srovnání

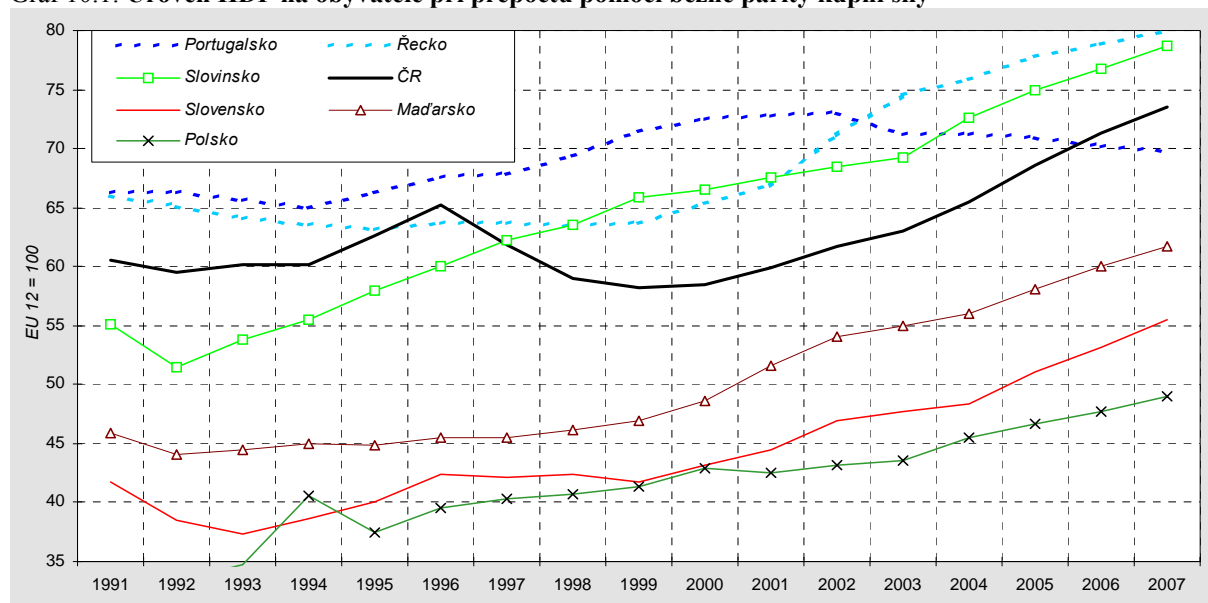
Prameny kapitoly 10: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR

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

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
USA	USD	31 700	33 200	34 800	35 500	36 400	37 700	40 000	42 100	44 200	46 300
	EU 12 = 100	137	139	140	137	135	137	140	143	144	145
Německo	USD	23 800	24 400	25 600	26 300	27 100	27 600	28 800	29 800	31 100	32 400
	EU 12 = 100	103	102	103	102	101	101	101	101	102	102
Rakousko	USD	25 300	26 600	28 400	28 900	30 000	30 800	32 500	33 800	35 200	36 600
	EU 12 = 100	109	111	114	111	112	112	114	115	115	115
Francie	USD	24 400	25 100	26 700	28 000	28 800	29 200	29 900	31 000	32 300	33 600
	EU 12 = 100	105	105	107	108	107	106	105	105	105	105
Britanie	USD	23 200	24 000	25 600	27 000	29 000	29 600	30 900	32 200	33 600	35 200
	EU 12 = 100	100	100	103	104	108	108	108	109	110	110
Španělsko	USD	18 500	19 800	21 100	22 300	23 800	24 800	25 900	27 300	28 500	29 700
	EU 12 = 100	80	83	85	86	88	90	91	93	93	93
Řecko	USD	14 700	15 200	16 300	17 300	19 100	20 500	21 600	22 900	24 200	25 500
	EU 12 = 100	63	64	65	67	71	75	76	78	79	80
Slovinsko	USD	14 700	15 700	16 600	17 500	18 400	19 000	20 700	22 100	23 500	25 100
	EU 12 = 100	63	66	66	67	68	69	73	75	77	79
Česko	USD	13 700	13 900	14 600	15 500	16 600	17 300	18 600	20 200	21 800	23 400
	EU 12 = 100	59	58	58	60	62	63	65	69	71	74
Portugalsko	USD	16 100	17 100	18 100	18 800	19 600	19 500	20 300	20 900	21 500	22 300
	EU 12 = 100	69	71	73	73	73	71	71	71	70	70
Maďarsko	USD	10 700	11 200	12 100	13 400	14 500	15 100	15 900	17 100	18 400	19 700
	EU 12 = 100	46	47	49	52	54	55	56	58	60	62
Slovensko	USD	9 800	10 000	10 800	11 500	12 600	13 100	13 800	15 100	16 300	17 700
	EU 12 = 100	42	42	43	44	47	48	48	51	53	56
Polsko	USD	9 400	9 900	10 700	11 000	11 600	12 000	13 000	13 800	14 600	15 600
	EU 12 = 100	41	41	43	43	43	44	45	47	48	49

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

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

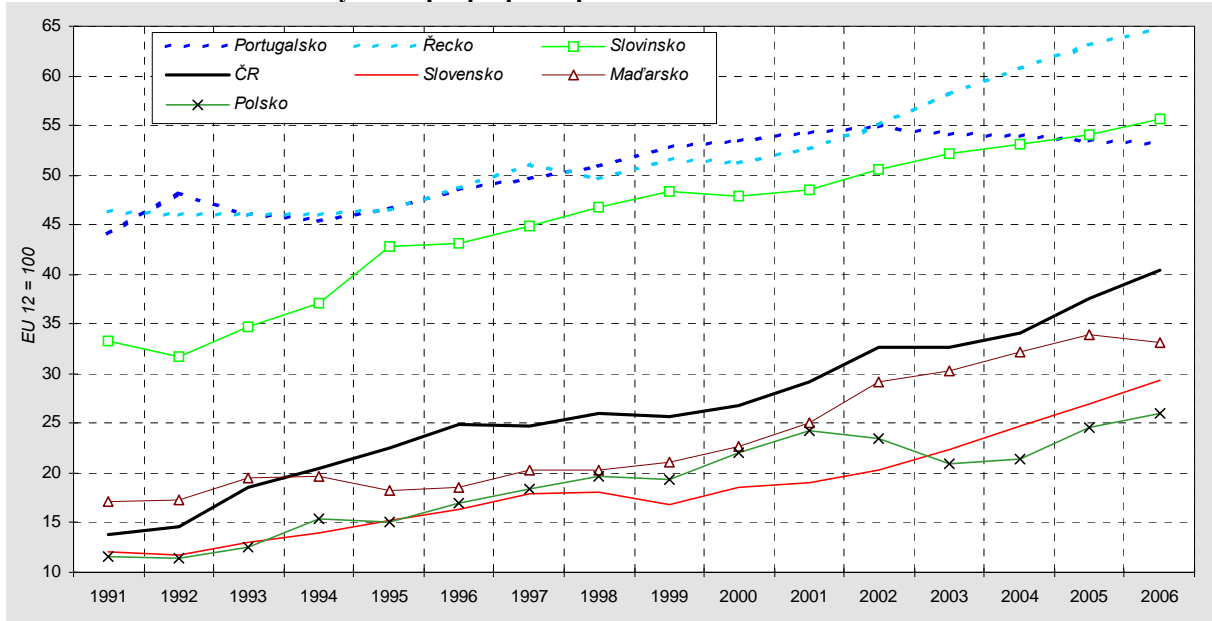


Tabulka 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		<i>Predikce</i>									
USA	<i>USD</i>	30 500	31 700	33 200	34 800	35 500	36 400	37 700	40 000	42 100	44 200
	<i>EU 12 = 100</i>	138	140	148	171	174	164	139	129	132	138
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	101	102	107	123	127	121	101	92	92	96
Německo	<i>USD</i>	26 300	26 600	26 100	23 100	23 000	24 500	29 600	33 300	33 900	33 700
	<i>EU 12 = 100</i>	119	117	117	114	112	111	109	108	106	106
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	114	114	114	111	111	109	108	107	105	104
Rakousko	<i>USD</i>	25 900	26 500	26 300	23 900	23 800	25 700	31 600	36 000	37 300	37 300
	<i>EU 12 = 100</i>	117	117	118	118	116	116	116	116	117	117
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	106	107	106	103	104	104	104	102	102	102
Francie	<i>USD</i>	24 500	25 200	24 800	22 500	22 600	24 400	29 800	34 000	34 900	34 900
	<i>EU 12 = 100</i>	111	111	111	111	110	110	110	110	109	109
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	105	105	106	104	102	103	103	105	104	104
Británie	<i>USD</i>	22 800	24 400	25 000	24 600	24 300	26 500	30 400	35 700	36 800	36 800
	<i>EU 12 = 100</i>	103	107	112	121	119	120	112	115	115	115
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	103	107	111	118	114	111	104	106	106	105
Španělsko	<i>USD</i>	14 500	15 100	15 500	14 400	14 900	16 600	21 000	24 400	26 000	26 500
	<i>EU 12 = 100</i>	66	67	69	71	73	75	77	79	82	83
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	84	83	83	84	85	85	85	87	88	89
Řecko	<i>USD</i>	11 300	11 300	11 500	10 400	10 800	12 200	15 800	18 800	20 100	20 700
	<i>EU 12 = 100</i>	51	50	52	51	53	55	58	61	63	65
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	80	78	81	78	79	77	78	80	81	82
Slovensko	<i>USD</i>	9 900	10 600	10 800	9 700	9 900	11 200	14 200	16 400	17 200	17 800
	<i>EU 12 = 100</i>	45	47	48	48	49	51	52	53	54	56
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	72	74	74	72	72	74	75	73	72	73
Česko	<i>USD</i>	5 500	5 900	5 700	5 400	6 000	7 200	8 900	10 500	12 000	12 900
	<i>EU 12 = 100</i>	25	26	26	27	29	33	33	34	38	40
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	40	44	44	46	49	53	52	52	55	57
Portugalsko	<i>USD</i>	11 000	11 600	11 800	10 800	11 100	12 100	14 700	16 700	17 100	17 000
	<i>EU 12 = 100</i>	50	51	53	53	54	55	54	54	53	53
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	73	73	74	74	75	75	76	76	75	76
Maďarsko	<i>USD</i>	4 500	4 600	4 700	4 600	5 100	6 500	8 200	10 000	10 800	10 600
	<i>EU 12 = 100</i>	20	20	21	23	25	29	30	32	34	33
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	45	44	45	47	49	54	55	57	58	55
Slovensko	<i>USD</i>	3 900	4 100	3 800	3 800	3 900	4 500	6 100	7 600	8 600	9 300
	<i>EU 12 = 100</i>	18	18	17	19	19	20	22	25	27	29
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	42	43	40	43	43	43	47	51	53	55
Polsko	<i>USD</i>	4 100	4 500	4 300	4 500	5 000	5 200	5 700	6 600	7 900	8 300
	<i>EU 12 = 100</i>	18	20	19	22	24	23	21	21	25	26
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	46	48	47	51	57	54	48	47	53	55

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

