

Makroekonomická predikce České republiky

říjen 2011

Makroekonomická predikce České republiky
říjen 2011

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

E-mail: macroeconomic.forecast@mfcz.cz

ISSN 1804-7991

Vychází 4x ročně, zdarma

Elektronický archiv:

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

Obsah:

Shrnutí predikce	3	
Rizika predikce.....	4	
A	Východiska predikce	5
A.1	Vnější prostředí	5
A.2	Fiskální politika	11
A.3	Měnová politika a úrokové sazby	13
A.4	Směnné kurzy	17
A.5	Strukturální politiky	19
A.6	Demografie	21
B	Ekonomický cyklus.....	24
B.1	Pozice v rámci ekonomického cyklu	24
B.2	Kompozitní předstihový indikátor	26
B.3	Individuální konjunkturální indikátory.....	26
C	Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	28
C.1	Ekonomický výkon	28
C.2	Ceny	29
C.3	Trh práce.....	30
C.4	Vztahy k zahraničí.....	31
C.5	Mezinárodní srovnání.....	32
D	Monitoring predikcí ostatních institucí	33
E	Mimořádná a běžná revize ročních národních účtů	34
E.1	Nominální HDP – výdajová a důchodová struktura	34
E.2	Reálný HDP – výdajová struktura, průběh recese	37
E.3	Deflátoři HDP a výdajů HDP	38
Tabulky a grafy:	39	
C.1	Ekonomický výkon	39
C.2	Ceny	46
C.3	Trh práce.....	50
C.4	Vztahy k zahraničí.....	57
C.5	Mezinárodní srovnání.....	63

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politika MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Zahrnuje predikci na běžný a následující rok (tj. do roku 2012) a u některých ukazatelů výhled na další 2 roky (tj. do roku 2014). 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>

Přivítáme jakékoliv připomínky nebo náměty, které poslouží ke zkvalitnění publikace a přiblíží ji potřebám uživatelů. Případné připomínky zasílejte na adresu:

macroeconomic.forecast@mfcr.cz

Poznámka:

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
CPI	index spotřebitelských cen
ČNB	Česká národní banka
EA12	eurozóna v rozsahu 12 zemí
EK	Evropská komise
ESA 95	evropská metodologie národního účetnictví
EU27	země EU v rozsahu 27 zemí
HDP	hrubý domácí produkt
HICP	harmonizovaný index spotřebitelských cen
HMU	Hospodářská a měnová unie
MMF	Mezinárodní měnový fond
NFC	nepalivové komodity
NZI	neziskové instituce
obd.	období
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
proc. bod, p.b.	procentní bod
předb.	předběžně
s.c.	stálé ceny
VŠPS	Výběrové šetření pracovních sil

Základní pojmy:

předb. (předběžné údaje)	data z čtvrtletních národních účtů, zveřejněná ČSÚ, která dosud nebyla ověřena ročními národními účty
odhad	odhad 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:

Všechny datové zdroje v této publikaci jsou vztaženy k **12. 10. 2011.**

Shrnutí predikce

Od července 2011, kdy byla vydána minulá Makroekonomická predikce, došlo ke zhoršení globální ekonomické situace, což se odráží i v nových odhadech budoucího vývoje.

Pro rok 2011 nyní počítáme s reálným růstem HDP o 2,1 %, odhad růstu pro rok 2012 činí 1,0 %. Vzhledem k vysokým nejistotám ohledně dalšího vývoje dluhové krize eurozóny je nová Makroekonomická predikce zatížena významnými riziky směrem dolů. Další vývoj české ekonomiky bude do značné míry záviset na tom, zda, jak rychle a s jakými následky se podaří vyřešit současnou situaci v problémových zemích eurozóny.

Spotřebitelské ceny by se letos měly zvýšit o 1,9 %. V roce 2012 bude míra inflace výrazně ovlivněna zvýšením redukované sazby DPH na 14 % a měla by dosáhnout 3,2 %. Také v tomto případě jsou rizika vychýlena směrem dolů.

Situace na trhu práce zřejmě bude odrážet pomalý růst ekonomiky a zvýšenou nejistotu ohledně dalšího vývoje. Zaměstnanost by letos měla vzrůst o 0,4 %, pro rok 2012 však počítáme s poklesem o 0,2 %. Míra nezaměstnanosti by se v tomto i příštím roce měla pohybovat okolo 6,9 %. Objem mezd a platů by se v tomto roce mohl zvýšit o 2,3 %, v roce 2012 pak o 2,7 %.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl zůstat na udržitelné úrovni.

Očekáváme, že saldo vládního sektoru dosáhne v letošním roce -3,7 % HDP. V souladu s přijatou konsolidační strategií by v roce 2012 mělo dojít ke zlepšení salda na -3,2 % HDP. Dluhová kvóta sektoru vládních institucí vzroste ze 40,5 % HDP v roce 2011 na 42,2 % HDP v roce 2012.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2008	2009	2010	2011	2012	2011	2012
		Aktuální predikce					Minulá predikce	
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	2,5	-4,1	2,3	2,1	1,0	2,5	2,5
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	3,6	-0,2	0,2	-0,6	-0,5	0,5	2,0
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	1,1	2,6	-0,1	-1,2	-0,5	-2,4	-2,1
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	-1,5	-7,9	-3,1	2,1	1,4	1,9	3,2
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	1,3	-0,6	1,0	1,7	1,0	1,9	1,1
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	1,8	2,5	-1,2	0,0	1,7	-0,8	2,6
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	6,3	1,0	1,5	1,9	3,2	2,3	3,5
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	1,6	-1,4	-1,0	0,4	-0,2	0,2	0,4
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	4,4	6,7	7,3	6,9	6,9	6,7	6,4
Objem mezd a platů (dom. koncept)	<i>růst v %, b.c.</i>	8,7	0,0	1,2	2,3	2,7	2,3	4,4
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-2,2	-2,5	-3,2	-3,1	-3,3	-3,9	-3,6
<u>Předpoklady:</u>								
Směnný kurz CZK/EUR		24,9	26,4	25,3	24,3	23,9	24,2	23,5
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	4,6	4,7	3,7	3,7	3,7	4,0	4,3
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	98	62	80	110	107	110	112
HDP eurozóny (EA12)	<i>růst v %, s.c.</i>	0,4	-4,2	1,8	1,7	1,0	1,9	2,0

Rizika predikce

Od července 2011, kdy byla vydána minulá Makroekonomická predikce, došlo k prudkému zhoršení výhledu globální ekonomické situace. Prohlubování a rozšiřování dluhové krize na další státy eurozóny a neschopnost politiků tento stav efektivně řešit vedou k nárůstu nedůvěry ve schopnost vlád problémových zemí splácet dluhy a k nervozitě na finančních trzích. Nákaza se postupně rozšiřuje i na bankovní sektor v eurozóně – snižuje se aktivita na mezibankovních trzích a řadě bank byl v důsledku jejich expozice vůči státním dluhopisům problémových států snížen rating. Dalším symptomem je pokles akciových trhů doprovázený zvýšenou volatilitou. Tato negativní situace se již promítla do zhoršení makroekonomických prognóz řady významných institucí.

Konkrétní dopady tohoto nepříznivého vývoje na českou ekonomiku se budou odvíjet především od toho, zda se podaří zabránit rozšíření dluhové nákazy do velkých zemí eurozóny (Itálie, Španělsko), zda nedojde v některých evropských státech k bankovní krizi a s jakými náklady a důsledky se podaří krizovou situaci vyřešit.

Česká ekonomika není zatížena makroekonomickými nerovnováhami. Trajektorie fiskální konsolidace je

finančními trhy vnímána jako důvěryhodná, což se odráží v nízkých výnosech státních dluhopisů. Finanční sektor je stabilní, likvidní a dobře kapitalizovaný. Vzhledem k velké otevřenosti ekonomiky je však velmi pravděpodobný zásadní dopad negativních externích šoků.

Lze předpokládat, že hlavním transmisním kanálem by byla, obdobně jako v případě minulé recese, ztráta důvěry a zhoršené očekávání soukromých subjektů. Pokud budou pokračovat sílící obavy z dalšího rozšíření dluhové nákazy, bankovní krize a vypuknutí nové recese, pocity nejistoty ohledně dalšího vývoje by mohly vést k nadměrné obezřetnosti v rozhodování o spotřebě, investicích či tvorbě nových pracovních míst a opatrnostní přístup na mikroekonomické úrovni by se následně promítl do makroekonomických agregátů.

Nová Makroekonomická predikce je proto zatížena významnými riziky směrem dolů a v současné situaci nelze s naprostou jistotou vyloučit ani extrémní možnost opakování recese v podobě z přelomu let 2008 a 2009.

A Výhodiska predikce

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k 12. 10. 2011. Politická rozhodnutí, nově publikované statistiky ani vývoj na světových finančních či komoditních trzích po tomto datu už nemohly být brány v úvahu.

Údaje z předchozí predikce z července 2011 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2013 a 2014 jsou extrapolačním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB, MF ČR, Eurostat, MMF, OECD, ECB, The Economist, vlastní výpočty.

A.1 Vnější prostředí

Ekonomický výkon

Od poslední predikce se výhled světové ekonomiky zhoršil a objevují se obavy z druhého kola recese. Zvýšila se nejistota, hlavně kvůli obavám o udržitelnost veřejných financí některých zemí eurozóny a schopnost politického vedení situaci vyřešit. Kromě toho obecně přijímaná restriktivní fiskální politika brzdí oživení. Růst ve vyspělých ekonomikách USA a EU zpomalil, pokles v Japonsku trvá už tři čtvrtletí. Ani velké rozvíjející se ekonomiky již neposkytují jednoznačný obraz. I když je jejich růst nadále vysoký, objevují se příznaky zpomalování.

Růst ekonomiky USA byl radikálně snížen revizí dat z konce července, která se tak stala první z řady špatných makroekonomických zpráv. HDP v 1. čtvrtletí 2011 mezičtvrtletně vzrostl jen o 0,1 % (*proti 0,8 %*) a ve druhém o 0,3 % (*proti 0,7 %*). Hlavním důvodem zpomalení je méně výrazný růst spotřeby, velkým dílem způsobený zadlužením domácností. Prokázalo se, že růst dosud není autonomní, ale závisí do značné míry na státních stimulech. Nová pracovní místa stále nejsou vytvářena potřebným tempem, míra nezaměstnanosti stagnuje už čtyři měsíce na 9,1 %.

V létě navíc vznikl pat mezi vládou a opozicí kvůli zvýšení stropu pro státní dluh, což vedlo agenturu S & P ke snížení ratingu USA. Jedním z důsledků byla volatilita na akciových trzích. Dow-Jonesův index klesl během 2. sprnového týdne z úrovně 12 500 bodů, které dosahoval koncem července, pod 11 000 bodů a kolem této hodnoty se drží i na počátku října.

K posílení růstu a tvorby pracovních míst navrhl prezident balík veřejných investic a daňových úlev ve výši 447 mld. USD. Stimulaci poskytuje hospodářství také centrální banka, která nadále udržuje pásmo pro hlavní refinanční sazbu na 0–0,25 % a překročila k prodeji krátkodobých dluhopisů a nákupu dlouhodobých (tzv. akce Twist), jehož cílem je udržet nízké úroky a povzbudit spotřebu a půjčky.

Růst v eurozóně se prudce zbrzdil, nejistota se přelévá z finančních trhů do reálné ekonomiky. Mezičtvrtletní růst HDP v EA12 se ve 2. čtvrtletí ostře zpomalil na

0,2 % (*proti 0,4 %*) z 0,8 % v 1. čtvrtletí. Obdobně jako v USA bylo toto zpomalení způsobeno zejména poklesem spotřeby. V Německu, dosavadním tahounu eurozóny, dosáhl mezičtvrtletní růst HDP ve 2. čtvrtletí jen 0,1 % (1,3 % v 1. čtvrtletí), francouzská ekonomika v tomto období stagnovala (v 1. čtvrtletí vzrostla o 0,9 %). Hluboký ekonomický propad zažívá Řecko, Portugalsko se nachází v recesi, blízko stagnace jsou Španělsko a Itálie. Mimo EA silně roste polská a švédská ekonomika, stagnuje Velká Británie.

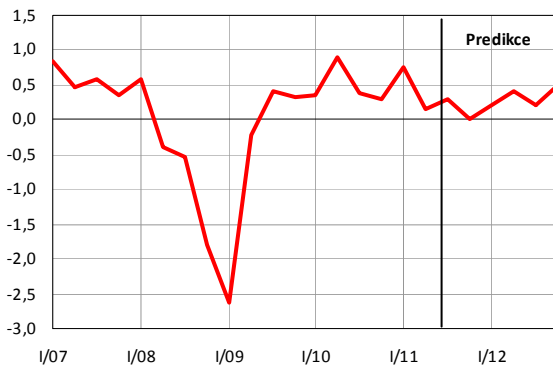
Pro míru nezaměstnanosti v EA12, která v srpnu stagnovala na 10,0 %, jsou i nadále charakteristické značné rozdíly mezi jednotlivými státy. V SRN již byla v rámci dlouhodobého poklesu dosažena hranice 6 %, naproti tomu ve Španělsku nezaměstnanost vzrostla na hrozivých 21,2 %, v Irsku na 14,6 % a na Slovensku na 13,4 %.

Polská ekonomika vzrostla ve 2. čtvrtletí 2011 o 1,1 % mezičtvrtletně (*proti 1,0 %*). Míra nezaměstnanosti v srpnu stagnovala na 9,4 %. Ekonomiku stále podporují infrastrukturní investice před evropským fotbalovým mistrovstvím. Růst je tak tažen především investicemi, zatímco růst spotřeby poněkud slábně. Ve snaze snížit deficit, který je odhadován na –6 % HDP v tomto roce, zvýšila vláda DPH a začala také s prodejem státních podílů v energetických podnicích a bankách.

Slovenská ekonomika rostla ve 2. čtvrtletí stejně jako v prvním o 0,9 % mezičtvrtletně (*proti 0,8 %*). Růst je tažen hlavně exportem, resp. výrobou automobilů. Průmyslová výroba se sice v srpnu zvýšila, ale předchází poklesy v červnu a červenci naznačují její zpomalování. Ekonomiku trápí vysoká nezaměstnanost, která je třetí nejvyšší v eurozóně. Ta patrně spolu s poklesem reálných mezd způsobuje pokles spotřeby domácností. Ke snížení deficitu, odhadovaného na –5,0 % HDP v roce 2011, připravila vláda sadu opatření včetně zavedení tzv. dluhové brzdy. Další osud fiskálních reforem je však po pádu vlády nejistý.

Graf A.1.1: Růst HDP v EA12

mezičtvrtletní růst v % (po očištění o vlivy sezón a pracovních dnů)



U ekonomiky USA snižujeme prognózu růstu pro rok 2011 na 1,6 % (proti 2,8 %), a pro rok 2012 na 1,9 % (proti 3,1 %).

Předpoklad růstu HDP v ekonomice EA12 pro rok 2011 snižujeme na 1,7 % (proti 1,9%), pro rok 2012 na 1,0 % (proti 2,0 %). Rizika predikce jsou v důsledku možných dopadů dluhové krize vychýlena směrem dolů.

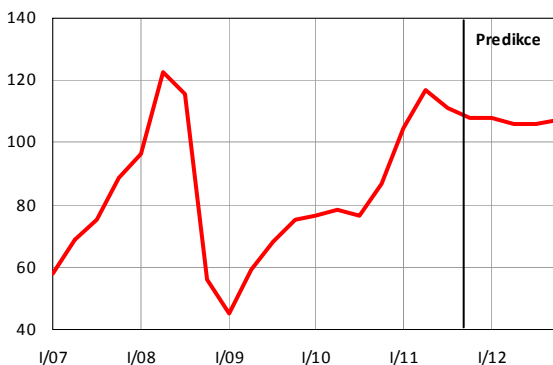
Ceny komodit

Ceny surovin zaznamenaly vrchol v dubnu, kdy ropa Brent dosáhla 123 USD za barel. Od té doby došlo vlivem obav z globálního útlumu k mírné korekci. Průměrná cena barelu ropy Brent činila ve 2. čtvrtletí 117 USD, ve třetím pak 112 USD (v souladu s predikcí). Navíc se utiňuje geopolitický neklid v oblasti Středního Východu a předpokládá se opětový náběh libyjské produkce.

Podobný obraz poskytují i ceny řady dalších klíčových surovin. Cena pšenice např. klesla ve 3. čtvrtletí na 316 USD za tunu proti průměru 339 USD v předchozím čtvrtletí.

Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Odhad ceny ropy Brent pro rok 2011 ponecháváme na 110 USD za barel (odhad neměníme), pro rok 2012 jej

snižujeme na 107 USD (proti 112 USD). Rizika predikce jsou vychýlena směrem dolů.

Globální finanční trhy

Třetí čtvrtletí letošního roku se neslo ve znamení eskalace a prohlubování dluhové krize v eurozóně. V jejím epicentru se opět nachází Řecko, ušetřeny však nezůstaly ani další problémové státy. Nákaza se rovněž rozšiřuje na akciové trhy a dopadá také na bankovní sektor.

Řešení dluhové krize se eurozóna pokusila nalézt v polovině července na summitu v Bruselu. Na něm se její čelní představitelé dohodli mj. na druhém záchranném balíku pro Řecko (109 mld. EUR od EA/MMF, 50 mld. EUR by měl přispět také soukromý sektor), prodloužení splatnosti záchranných půjček (včetně těch stávajících pro Řecko, Irsko a Portugalsko) z dnešních maximálních 7,5 let na 15–30 let a výhodnějších úrokových sazbách z poskytovaných úvěrů (nově cca 3,5–4,0 %). Byly také posíleny pravomoci záchranného fondu EFSF a jeho „nástupce“ ESM. EFSF by prostřednictvím půjček vládám mohl financovat případnou rekapitalizaci finančních institucí, a to i v zemích, které nebudou od EFSF čerpat jinou finanční pomoc, a za určitých okolností by také mohl intervenovat na sekundárním trhu státních dluhopisů.

Závěry červencového summitu se po bezmála třech měsících podařilo schválit ve všech státech eurozóny, na Slovensku však rozšíření EFSF prošlo až na druhý pokus. Zároveň se již začalo diskutovat jeho další posílení, neboť EFSF není ani v současné podobě dimenzován na řešení případných obtíží Itálie a Španělska.

Rozšíření nákazy do 3. a 4. největší ekonomiky eurozóny přitom není hypotetickým scénářem. Itálie a Španělsko se již na přelomu července a srpna dostaly pod tlak finančních trhů; výnosy 10R státních dluhopisů tehdy překročily hranici 6 %. Ke zmírnění tlaku přispěly až intervence ECB v podobě nákupů státních dluhopisů na sekundárním trhu. Celkový objem nakoupených dluhopisů v rámci Programu pro trhy cenných papírů se mezi 8. srpnem a 7. říjnem zvýšil o 89 mld. EUR.

Varování se Itálii a Španělsku dostalo také od ratingových agentur. Agentura S & P v polovině září snížila rating Itálie o jeden stupeň (z A+ na A, výhled negativní), obdobné změny hodnocení se pak o necelý měsíc později dočkalo i Španělsko, jehož rating klesl taktéž o jeden stupeň (z AA na AA–, výhled negativní). V říjnu pak snížily Itálii rating také agentury Moody's (o 3 stupně, z Aa2 na A2) a Fitch (o jeden stupeň, z AA–

na A+, výhled negativní), která zároveň upravila své hodnocení Španělska (rating snížen o dva stupně, z AA+ na AA-, výhled negativní).

Bez ohledu na situaci v Itálii a Španělsku se však budoucí vývoj bude odehrávat pod taktovkou Řecka. To je přitom již delší dobu fakticky insolventní a nad vodou jej drží pouze záchranný kruh v podobě úvěrů od EA/MMF. Řecku se přitom nedaří plnit cíle (nejen) v oblasti konsolidace veřejných financí, na nichž se dohodlo s eurozónou a MMF. Přesto by počátkem listopadu měla být Řecku poskytnuta další tranše finanční pomoci ve výši 8 mld. EUR (5,8 mld. od států eurozóny, 2,2 mld. od MMF).

Ačkoliv by v nejbližším období k defaultu Řecka dojít nemělo, výhledově se zřejmě restrukturalizaci řeckého dluhu vyhnout nelze. Stávající záchranný mechanismus (EFSF) by však v případě řízeného bankrotu Řecka (neřízený bankrot je značně nepravděpodobný) zřejmě nezabránil přenosu nákazy do ostatních problémových států. Navíc by byl zasažen také bankovní sektor, a to i

v některých státech v jádru eurozóny (Německo, Francie). Evropští politici by se tudíž měli pokusit o vytvoření prostředí, ve kterém by se omezilo riziko hlubokých dopadů řeckého defaultu.

V tomto ohledu naznačuje určitou změnu postoje eurozóny k řešení současné situace závěr ze setkání kancléřky Merkelové a prezidenta Sarkozyho v Berlíně (9. 10.). Důraz by měl být kladen na rekapitalizaci bank, aby tyto byly schopny absorbovat případné ztráty vyplývající z držby státních dluhopisů problémových zemí. Existence nástrojů, které by umožňovaly pružně reagovat na vývoj a rychle doplňovat kapitál bank, by otevřela cestu k řízenému bankrotu Řecka. Zároveň by však tyto nástroje měly snižovat riziko vzniku bankovních krizí a šíření nákazy do dalších zemí.

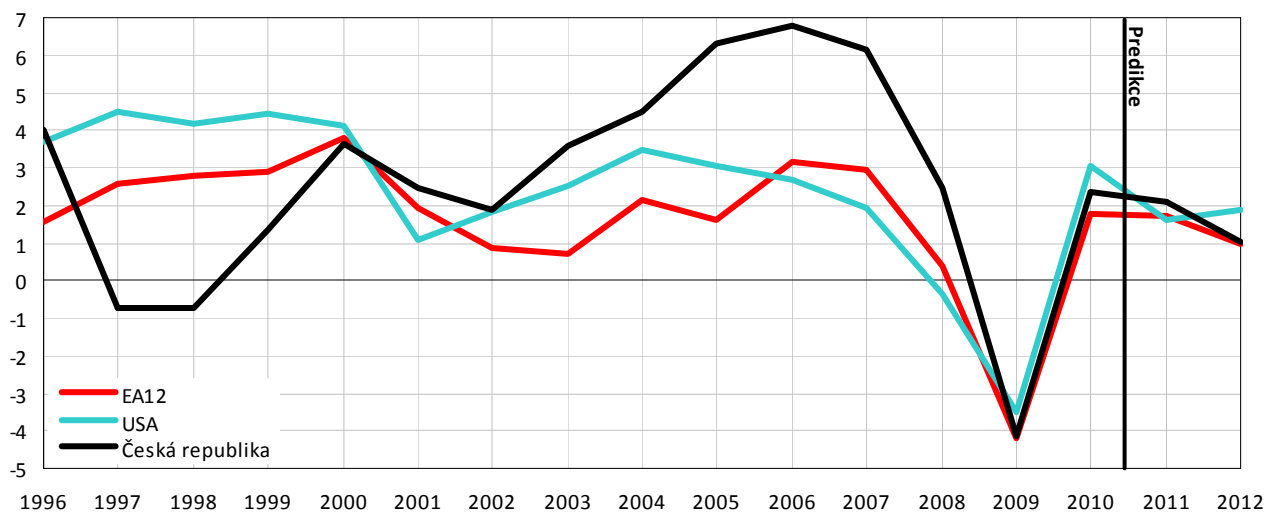
Dopad na českou ekonomiku by se pak odvíjel především od toho, zda a v jaké míře by se tato rizika po řízeném bankrotu Řecka naplnila (více viz úvodní kapitola Rizika predikce).

Tabulka A.1.1: **Hrubý domácí produkt** – roční růst ve stálých cenách v %, sezónně neочиštěná data

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Predikce	Predikce
USA	2,5	3,5	3,1	2,7	1,9	-0,3	-3,5	3,0	1,6	1,9
EU27	1,3	2,5	1,9	3,3	3,1	0,5	-4,3	1,8	1,7	1,1
EA12	0,7	2,1	1,6	3,2	2,9	0,4	-4,2	1,8	1,7	1,0
Německo	-0,4	1,2	0,7	3,7	3,3	1,1	-5,1	3,7	2,9	1,2
Francie	0,9	2,5	1,8	2,5	2,3	-0,1	-2,7	1,5	1,7	1,3
Spojené království	2,8	3,0	2,2	2,8	2,7	-0,1	-4,9	1,4	1,2	1,8
Rakousko	0,9	2,6	2,4	3,7	3,7	1,4	-3,8	2,3	2,9	1,9
Maďarsko	4,0	4,5	3,2	3,6	0,8	0,8	-6,7	1,2	1,4	1,7
Polsko	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,1	1,6	3,8	4,2	3,6
Slovensko	4,8	5,1	6,7	8,5	10,5	5,8	-4,8	4,0	3,4	3,0
Česká republika	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	2,3	2,1	1,0

Graf A.1.3: Hrubý domácí produkt

růst proti předchozímu roku v %, sezónně neočištěná data

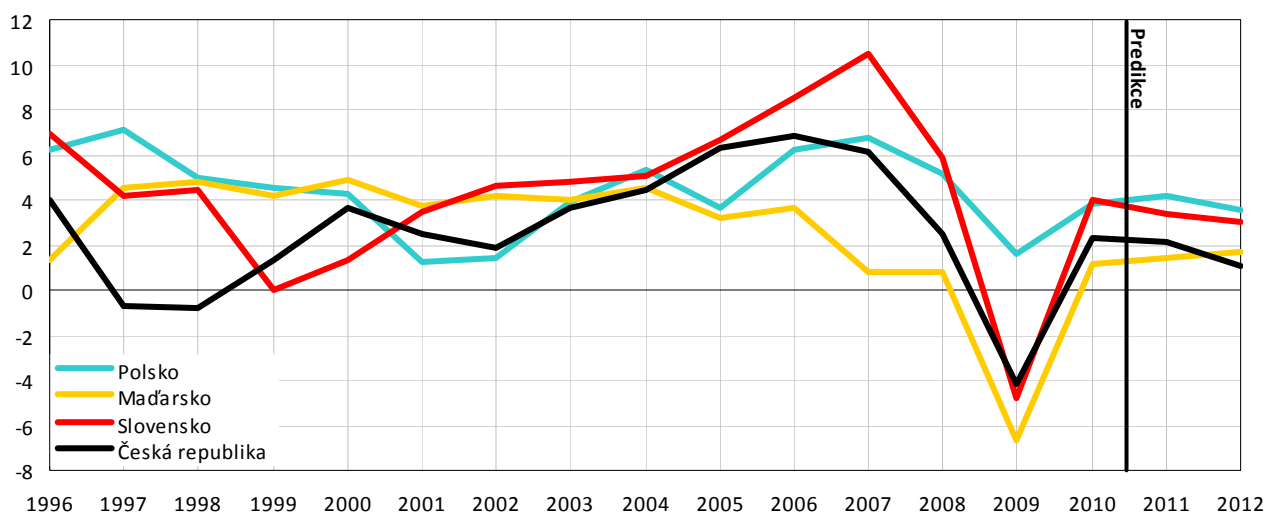


Tabulka A.1.2: Hrubý domácí produkt – čtvrtletní

růst ve stálých cenách v %, sezónně očištěná data

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								Odhad	Predikce
USA	mezičtvrtletní	1,0	0,9	0,6	0,6	0,1	0,3	0,4	0,3
	meziroční	2,2	3,3	3,5	3,1	2,2	1,6	1,4	1,1
EU27	mezičtvrtletní	0,4	1,0	0,5	0,2	0,7	0,2	0,4	0,3
	meziroční	0,7	2,1	2,3	2,1	2,4	1,7	1,6	1,7
EA12	mezičtvrtletní	0,4	0,9	0,4	0,3	0,8	0,1	0,3	0,0
	meziroční	0,9	2,0	2,0	1,9	2,4	1,6	1,5	1,2
Německo	mezičtvrtletní	0,5	1,9	0,8	0,5	1,3	0,1	0,3	0,2
	meziroční	2,4	4,1	4,0	3,8	4,6	2,8	2,3	2,0
Francie	mezičtvrtletní	0,2	0,5	0,4	0,3	0,9	0,0	0,4	0,3
	meziroční	1,1	1,5	1,7	1,4	2,1	1,6	1,6	1,6
Spojené království	mezičtvrtletní	0,4	1,1	0,6	-0,5	0,5	0,2	0,5	0,5
	meziroční	-0,3	1,6	2,5	1,5	1,6	0,7	0,6	1,6
Rakousko	mezičtvrtletní	-0,9	1,4	1,4	0,6	0,8	0,7	0,2	0,3
	meziroční	0,4	2,8	3,6	2,5	4,3	3,5	2,3	2,0
Maďarsko	mezičtvrtletní	1,0	0,4	0,8	0,2	0,3	0,0	0,6	0,4
	meziroční	-0,9	0,7	2,4	2,4	1,7	1,2	1,0	1,3
Polsko	mezičtvrtletní	0,7	1,1	1,3	0,9	1,1	1,1	0,7	0,8
	meziroční	3,1	3,6	4,6	3,9	4,4	4,5	3,9	3,8
Slovensko	mezičtvrtletní	0,7	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,7	0,7
	meziroční	4,5	4,3	4,0	3,3	3,5	3,5	3,4	3,3
Česká republika	mezičtvrtletní	0,8	0,6	0,8	0,5	0,9	0,1	0,3	0,1
	meziroční	1,2	2,3	2,6	2,7	2,8	2,2	1,8	1,4

Graf A.1.4: **Hrubý domácí produkt – země střední Evropy**
růst proti předchozímu roku v %, sezónně neочиštěná data



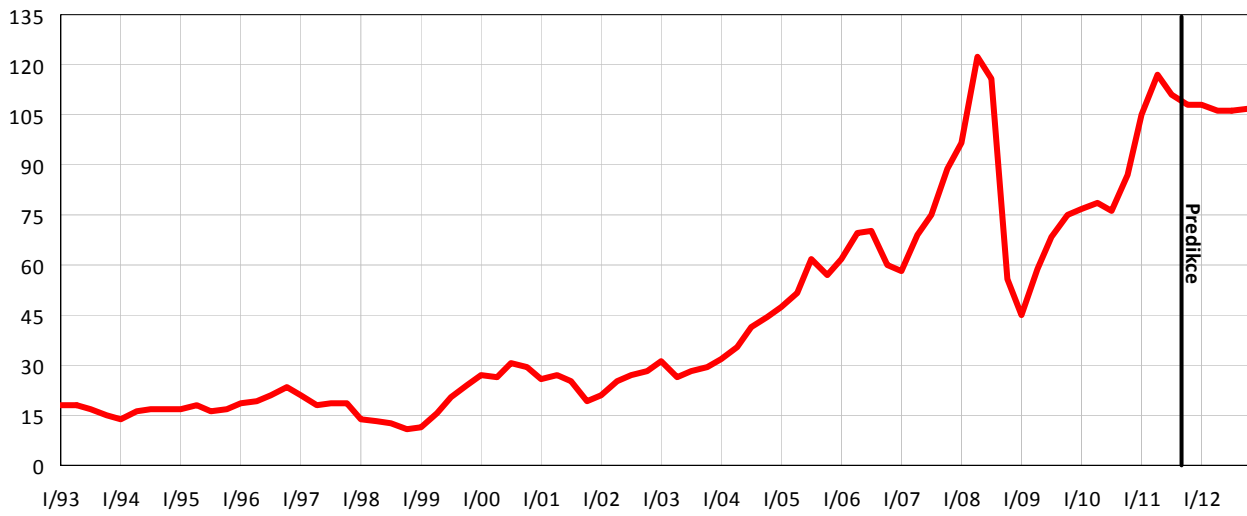
Tabulka A.1.3: **Světové ceny komodit – roční**
ceny okamžitého dodání

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
											Predikce	Predikce
Ropa Brent	USD/barel	28,8	38,3	54,4	65,4	72,7	97,7	61,9	79,7	110	107	
	růst v %	14,0	33,0	42,0	20,1	11,2	34,4	-36,7	28,7	38,4	-3,2	
Index v CZK	2005=100	62,4	75,6	100,0	113,4	113,3	127,7	90,5	116,8	148	145	
	růst v %	-1,7	21,1	32,3	13,4	-0,1	12,7	-29,1	29,1	26,7	-1,9	
Pšenice	USD/t	146,1	156,9	152,4	191,7	255,2	326,0	223,6	223,7	.	.	
	růst v %	-1,6	7,3	-2,8	25,8	33,1	27,7	-31,4	0,1	.	.	
Index v CZK	2005=100	113,0	110,5	100,0	118,7	142,0	152,1	116,7	117,1	.	.	
	růst v %	-15,2	-2,3	-9,5	18,7	19,6	7,1	-23,3	0,3	.	.	

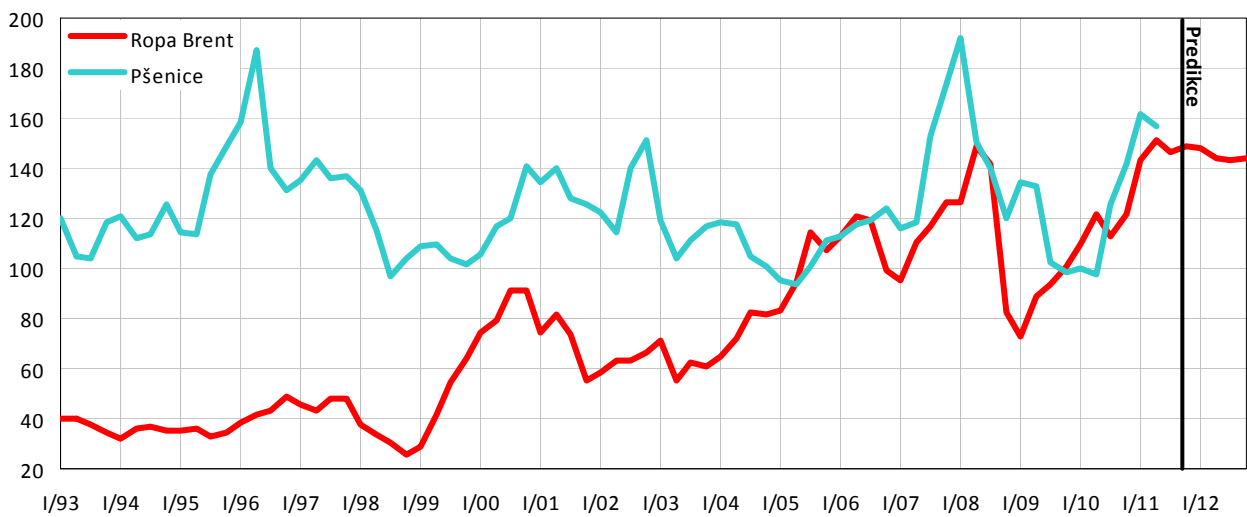
Tabulka A.1.4: **Světové ceny komodit – čtvrtletní**
ceny okamžitého dodání

		2010				2011					
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
										Odhad	Predikce
Ropa Brent	USD/barel	76,7	78,7	76,4	86,8	104,9	117,1	111	108		
	růst v %	70,4	33,2	11,7	15,7	36,8	48,8	45,3	24,4		
Index v CZK	2005=100	109,9	121,4	112,9	121,3	143,2	151,5	147	149		
	růst v %	50,4	37,0	20,4	20,5	30,3	24,8	30,0	22,5		
Pšenice	USD/t	195,7	177,5	237,9	283,6	330,5	339,0	316	.		
	růst v %	-15,6	-28,4	13,9	38,1	68,9	91,0	32,7	.		
Index v CZK	2005=100	100,2	97,9	125,7	141,7	161,3	156,8	149	.		
	růst v %	-25,6	-26,4	22,9	43,8	60,9	60,1	18,7	.		

Graf A.1.5: Dolarová cena ropy
USD/barel



Graf A.1.6: Korunové indexy světových cen komodit
index 2005=100

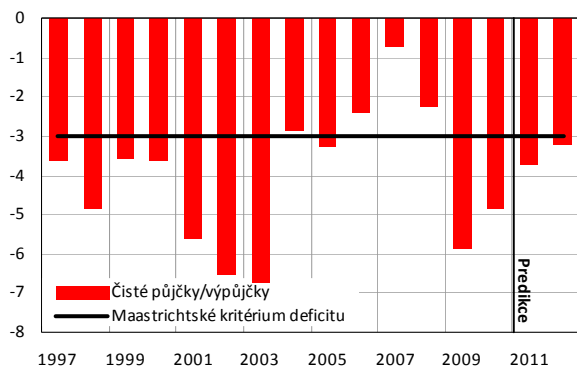


A.2 Fiskální politika

Veškeré údaje v této kapitole, na rozdíl od ostatních částí Makroekonomické predikce, již v sobě zahrnují úrovnovou revizi ročních národních účtů (viz kapitola E), aby tak byly plně kompatibilní s nominálními hodnotami vládního deficitu a dluhu z podzimní notifikace.

Podle předběžných odhadů ČSU dosáhl v roce 2010 deficit sektoru vlády přibližně 183 mld. Kč (4,8 % HDP).

Graf A.2.1: Saldo vládního sektoru
v % HDP



Při srovnání s odhadem z letošního dubna došlo **v roce 2010** ke zvýšení deficitu o téměř 10 mld. Kč (0,3 % HDP). Revize je způsobena jednak novými skutečnostmi, které v dubnu nebyly či nemohly být známy, a dále pak revizí metod kompilace národních účtů, které spočívají ve změněném metodickém přístupu¹.

Další změnou byl nový přístup k výpočtu aktuálních daňových příjmů právnických osob a podnikatelů. Došlo k posunu zúčtování daňových vyrovnání na základě daňových přiznání, kdy pro uplynulý rok jsou klíčová daňová přiznání podaná v období od listopadu uplynulého roku do srpna aktuálního roku (původně se toto období krylo s kalendářním rokem). Tato změna ovšem pouze upraví časové rozložení daňových výnosů, při kumulaci za delší období zde nebude žádný rozdíl.

Nezanedbatelný vliv na vývoj transakcí, a tedy deficitu, má i sektorová reklasifikace, která byla provedena podle pravidel Eurostatu. Na základě testového kritéria pro zařazení do vládního sektoru byla celá řada jednotek do sektoru vládních institucí přidána a naopak nemalá část byla přemístěna do ostatních sektorů. Vliv této operace na saldo v roce 2010 je v řádu 3 mld. Kč.

¹ Například u daně z příjmů fyzických osob se do výnosu nově počítá i daňový bonus, který v roce 2010 dosahoval cca 11 mld. Kč. Stejná částka byla ovšem následně připsána na výdajovou stranu jako transfer poskytnutý obyvatelstvu, výsledné saldo se tedy nezměnilo.

Oproti razantním poklesu z roku 2009 došlo k oživení příjmové strany vládního sektoru. To bylo viditelné především u sociálních příspěvků, DPH a spotřebních daní. Na výdajové straně naopak celá řada opatření vyústila v pokles výdajů vládního sektoru. Jednalo se jak o úspory v provozu státní správy (pokles objemu mezd a platů a pokles mezispotřeby), tak o pokles investičních výdajů a dotací subjektům mimo vládní sektor.

Positivní vývoj byl patrný i u úrokových nákladů, které i přes relativně vysokou dluhovou dynamiku vzrostly pouze mírně. Došlo k poklesu úrokových sazeb ve všech emitovaných splatnostech výnosové křivky státních dluhopisů, která tak odráží pozitivní hodnocení implementace konsolidační strategie.

Výsledek uplynulého roku se sice jeví jako poměrně optimistický, je ovšem třeba zdůraznit, že daňové příjmy byly výraznou měrou ovlivněny legislativními změnami (např. zvýšením sazeb DPH či některých spotřebních daní).

MF ČR očekává, že **v roce 2011** dojde ke snížení deficitu vládního sektoru na 142 mld. Kč (3,7 % HDP). Oproti Notifikaci vládního deficitu a dluhu z počátku dubna tohoto roku se jedná o zlepšení ve výši 0,5 % HDP, které je z části dáno zlepšením salda přibližně o 12 mld. Kč a také výraznější změnou základny (HDP) oproti dubnové predikci.

Mírné zlepšení ve srovnání s dubnem se očekává u daňových příjmů, po očištění o vliv daňového bonusu představuje změna necelé 2 mld. Kč, u sociálních příspěvků se odhaduje lepší vývoj o 5 mld. Kč.

Positivní vliv mají i úrokové náklady, kde se oproti dubnu očekává výrazně optimističtější vývoj a nový odhad je o cca 10 mld. Kč nižší. Jako nereálný se nyní jeví velmi opatrný přístup z počátku roku, který počítal s nárůstem úrokových sazeb, což se v konečném důsledku nepotvrdilo.

Příjmová a výdajová strana jsou také ovlivněny poklesem investičních dotací (zdroje z EU), které mají svůj odraz na výdajové straně ve vládních investicích, a celkově tak představují vliv na saldo pouze ve výši národního spolufinancování. Samotný pokles vládních investic očištěný o deficitně neutrální investiční dotace z EU pak oproti dubnu tvoří necelých 9 mld. Kč. Vývoj je způsoben jak poklesem základny předchozího roku, kdy ČSU revidoval tuto položku, tak přehodnocením pohledu na vývoj investic z národních zdrojů. Ve

výsledku byl dubnový předpoklad zkorigován na přibližně stejnou výši jako v minulém roce.

Naopak k negativnímu vývoji došlo u predikce tržeb o téměř 14 mld. Kč, který byl mj. způsoben i podstatným snížením základny z předchozího roku.

K negativnímu přehodnocení došlo i u sociálních transferů a to jak naturálních tak peněžních. Jsou především očekávány vyšší náklady zdravotních pojišťoven na zdravotní péči a výdaje na starobní důchody, které v současné době kladou na státní rozpočet větší nároky než se původně očekávalo vzhledem k nemalému růstu počtu vyplácených důchodů v tomto roce. Celková částka naturálních a peněžních transferů je tak o 4 mld. Kč vyšší než byla v předchozím odhadu.

Vliv ostatních položek na příjmové a výdajové straně je již méně podstatný a z velké části se kompenzuje.

Aktuální odhad s sebou ovšem nese i jistá rizika. Na příjmové straně se jedná především o nenaplnění daňových předpokladů (DPH a příspěvky na sociální pojištění). Poslední vývoj pokladního plnění naznačuje zhoršení jejich inkasa a velkým otazníkem je vývoj ve zbývajících částech roku.

Druhým problémem může být nenaplnění předpokladu ohledně vládních investic financovaných ze zdrojů EU, především kvůli vlivu následného spolufinancování. Navíc u některých projektů je v současné době pozastaveno proplácení prostředků z EU. Realizace projektů ovšem pokračuje dále a jsou financovány z národních zdrojů. V případě pozitivního vývoje pak dojde ke zpětnému proplácení požadované částky bez vlivu na deficit. V případě odmítnutí proplácení budou tyto výdaje překlasifikovány do investic výhradně z národních zdrojů s negativním dopadem na saldo.

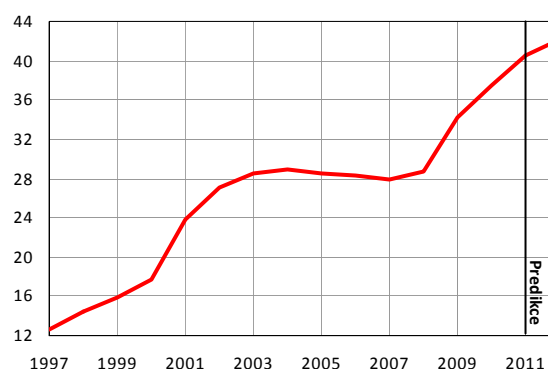
Poslední závažnější riziko představuje možné přijetí zákona, kterým se vláda přihlásí k narovnání majetkových křivd vůči církvím a náboženským společnostem. Dlužná peněžní částka by činila

59 mld. Kč (cca 1,5 % HDP) a bude pravděpodobně v celé míře imputována do deficitu v roce přijetí zákona. Tento efekt by byl však pouze jednorázový a neměl by vliv na konsolidační úsilí vládního sektoru. Otázkou tedy zůstává, zda zákon bude přijat a jaká bude rychlost legislativního procesu, která tak determinuje rok, do kterého bude transakce zahrnuta.

Dluh vládního sektoru na konci roku 2011 odhadujeme na 40,5 % HDP. Hlavním faktorem přírůstku dluhové kvóty je primární bilance, následně pak úrokové platby z dluhu.

Graf A.2.2: Dluh vládního sektoru

v % HDP



Střednědobý výhled rozpočtu pro roky 2012–2014 předpokládá další postupné zlepšování salda vládního sektoru, přičemž cílená deficitní trajektorie sleduje vyrovnanou bilanci sektoru vládních institucí v roce 2016. Za tímto účelem je navrhováno další zpřísnění střednědobých výdajových rámců centrální vlády. Nicméně rizika současného makroekonomického vývoje v zahraniční a domácí ekonomice jsou tak velká, že v případě jejich realizace bude patrně nutné přistoupit k dalším konsolidačním opatřením, aby byla deficitní trajektorie splněna.

Další analýzu budoucího vývoje za sektor vládních institucí bude možné nalézt v listopadovém vydání Fiskálního výhledu ČR.

Tabulka A.2.1: Saldo a dluh

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Předb.	Predikce	Predikce
Saldo vládního sektoru ¹⁾	mld. Kč	-180	-83	-101	-80	-27	-86	-219	-183	-142	-128
	% HDP	-6,7	-2,8	-3,2	-2,4	-0,7	-2,2	-5,8	-4,8	-3,7	-3,2
Cyklická složka salda	% HDP	-0,7	-0,7	-0,1	0,6	1,2	1,1	-1,0	-0,5	-0,3	-0,5
Cyklicky očištěné saldo	% HDP	-6,0	-2,2	-3,1	-3,0	-1,9	-3,3	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8
Jednorázové operace	% HDP	-0,3	-0,7	-1,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,3	-0,3
Strukturální saldo	% HDP	-5,8	-1,5	-1,9	-2,8	-1,6	-3,3	-5,2	-4,4	-3,1	-2,5
Fiskální úsilí ²⁾	proc. body	0,1	4,3	-0,4	-0,9	1,1	-1,6	-1,9	0,8	1,2	0,6
Úroky	% HDP	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,3	1,4	1,4	1,4
Primární saldo	% HDP	-5,4	-1,1	-1,0	-1,1	0,6	-1,1	-4,9	-3,5	-2,0	-1,5
Primární cyklicky očištěné saldo	% HDP	-4,7	-0,4	-0,8	-1,7	-0,6	-2,2	-3,9	-3,0	-1,7	-1,1
Dluh vládního sektoru	mld. Kč	768	848	885	948	1 024	1 105	1 282	1 418	1 560	1 670
	% HDP	28,6	28,9	28,4	28,3	28,0	28,7	34,3	37,6	40,5	42,2
Změna dluhové kvóty	proc. body	1,5	0,4	-0,5	-0,1	-0,3	0,8	5,6	3,3	2,9	1,7

Pozn.: Vládní dluh je definován následujícími finančními instrumenty: oběživo a depozita, emitované cenné papíry jiné než účasti s vyloučením finančních derivátů a úvěry (půjčky). Vládní dluh je vyjádřen v nominální hodnotě, která je považována za ekvivalent jmenovité hodnoty (face value). Vládní dluh je konsolidován, tzn. závazky odpovídající finančním aktivům jiných subjektů v subsektoru, resp. sektoru vládních institucí jsou vyloučeny.

¹⁾ Saldo v metodice EDP, tj. čisté půjčky (+)/výpůjčky (-) sektoru vládních institucí včetně úrokových derivátů.

²⁾ Meziroční změna strukturálního salda.

A.3 Měnová politika a úrokové sazby

Měnová politika

Hlavním cílem ČNB je udržování cenové stability, k čemuž je využíván režim **cílování inflace**. ČNB působí prostřednictvím měnových nástrojů na celkovou inflaci a usiluje o to, aby se meziroční přírůstek CPI neodchýlil od střednědobého inflačního cíle ve výši 2 % o více než ± 1 p.b. Primárním nástrojem měnové politiky je limitní úroková sazba pro **2T (dvoutýdenní) repo operace**, která ve 3. čtvrtletí 2011 nadále činila 0,75 %, což lze z dlouhodobého pohledu označit za velmi nízkou hodnotu.

V souvislosti s cenovou hladinou sleduje ČNB mimo jiné i vývoj **úrokových diferencíálů** vůči jiným ekonomikám (státy EA, USA). Výše úrokových diferencíálů může podstatně ovlivnit pohyby mezinárodních kapitálových toků a působit prostřednictvím směnného kurzu na úroveň cenových hladin jednotlivých zemí. V současné době z tohoto hlediska neexistují žádné významnější tlaky, a to zejména vlivem nízkých úrovních úrokových spreadů, které mezi ČR a EMU ve 3. čtvrtletí roku 2011 činily -0,75 p.b. a vůči USA 0,50 až 0,75 p.b.

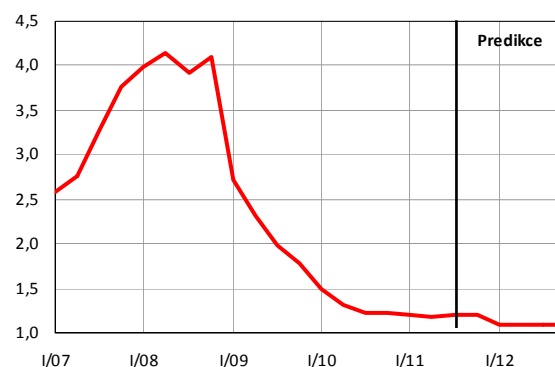
Úrokové sazby

Průměrná hodnota **3M (tříměsíční) sazby PRIBOR** se ve 3. čtvrtletí 2011 držela na úrovni 1,2 % (shoda s predikcí). Vzhledem k předpokládanému velmi

slabému růstu odhadujeme stejnou hodnotu i pro celý rok 2011 (proti 1,3 %). Pro rok 2012 počítáme s mírným snížením 3M PRIBORu na 1,1 % (proti 2,1 %). Výrazná změna oproti minulé predikci je dána předpokládanou absencí poptávkové inflace.

Graf A.3.1: 3M PRIBOR

v %



Dlouhodobé úrokové sazby by se měly v nadcházejícím období zvyšovat jen velmi mírně. V srpnu agentura Standard & Poor's zvýšila rating ČR z A na AA-, tedy o dva stupně. Agentury Moody's a Fitch Ratings ho ponechaly na A1. Díky tomuto vývoji je možné očekávat další úspěšné emise vládních dluhopisů. Důvěryhodnost české fiskální politiky se odráží v negativním spreadu vůči průměrným dlouhodobým sazbám v eurozóně (viz Graf A.3.6).

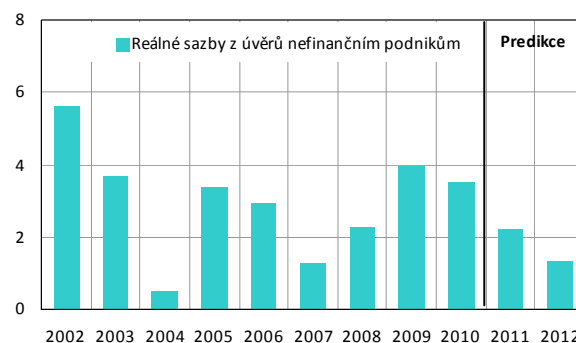
Vliv dluhové krize, která zasáhla některé státy eurozóny (zejména Řecko), na vývoj rizikové přirážky u státních dluhopisů lze jen velmi těžko odhadovat. V současnosti se dá říci, že ČR má u investorů pozitivní obraz, o čemž například vypovídá silná pozitivní korelace mezi výnosy českých a německých dluhopisů. Výši průměrných **výnosů do splatnosti 10R státních dluhopisů** v roce 2011 i 2012 odhadujeme na 3,7 % (proti 4,1 %, resp. 4,3 %). K jejich slabému růstu by mělo dojít až v závěru příštího roku. Spread mezi českými a německými dluhopisy by se měl mírně snižovat.

Úrokové **sazby z vkladů a úvěrů** reagují na vývoj mezibankovních sazeb se zpožděním. Ve 2. čtvrtletí 2011 stagnovaly na 4,0 % u úvěrů nefinančním podnikům, u vkladů domácností na 1,2 %. Očekáváme, že průměrné sazby z úvěrů nefinančním podnikům doáhnou v letošním roce 3,9 % (oproti 4,1 %), pro rok 2012 počítáme v souvislosti s nezvyšováním mezibankovních sazeb se stagnací na 3,9 % (proti 4,6 %). Průměrné sazby z vkladů domácností by měly v roce 2011 dosáhnout 1,2 % (proti 1,3 %) a v roce 2012 na této hodnotě dále setrvat (proti růstu na

1,5 %). Predikce je však podmíněna dalším neprohloubením dluhové krize v eurozóně.

Graf A.3.2: Průměrné reálné sazby z úvěrů

Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácího užití v průběhu roku, % p.a.



Z pohledu reálné ekonomiky je podstatný vývoj reálných úrokových sazeb. Předpoklady nominálních úrokových sazeb, CPI a deflátoru domácího konečného užití implikují v roce 2011 snížení reálných úrokových sazeb z úvěrů nefinančním podnikům na 2,2 % (proti 1,9 %), v roce 2012 na 1,3 % (proti 2,0 %).

Tabulka A.3.1: Úrokové sazby – roční průměrné sazby – v % p.a.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec roku)	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	2,25	1,00	0,75		
Hlavní refinanční sazba ECB (konec roku)	2,00	2,00	2,25	3,50	4,00	2,50	1,00	1,00		
Hlavní refinanční sazba Fed (konec roku)	1,00	2,25	4,25	5,25	4,25	0,25	0,25	0,25		
PRIBOR 3M ¹⁾	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,04	2,19	1,31	1,2	1,1
Dlouhodobé úrokové sazby ²⁾	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,55	4,67	3,71	3,7	3,7
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,59	4,58	4,10	3,9	3,9
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,54	1,37	1,25	1,2	1,2
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	3,72	0,47	3,38	2,95	1,24	2,27	3,97	3,52	2,2	1,3
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	0,18	-1,64	-1,13	-0,63	-4,11	-2,26	0,17	-1,21	-1,6	-1,3

¹⁾ Tříměsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ Výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

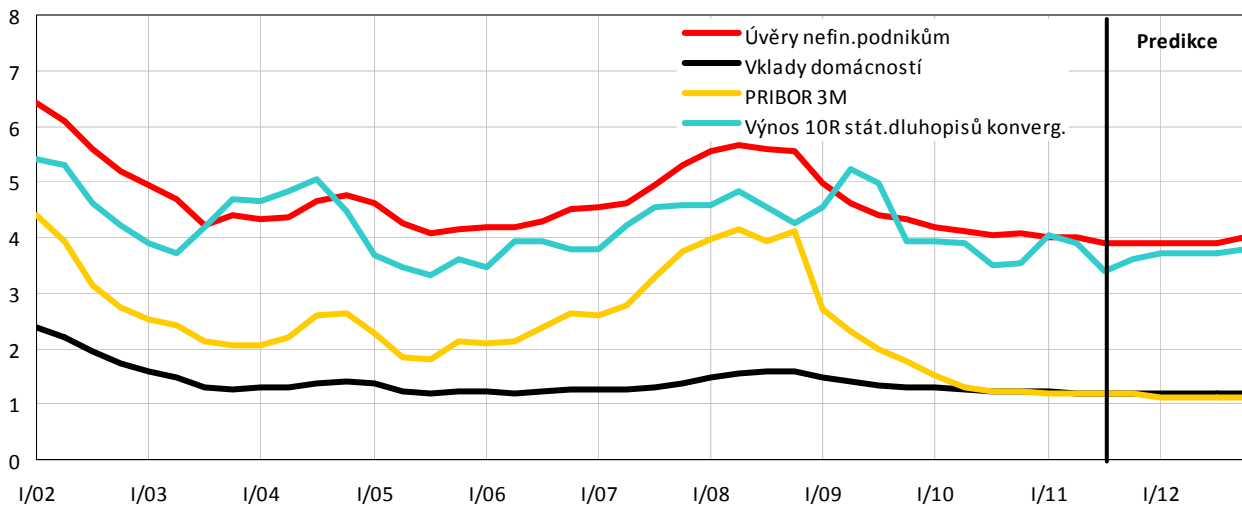
³⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru hrubých domácích výdajů ve 4. čtvrtletí.

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

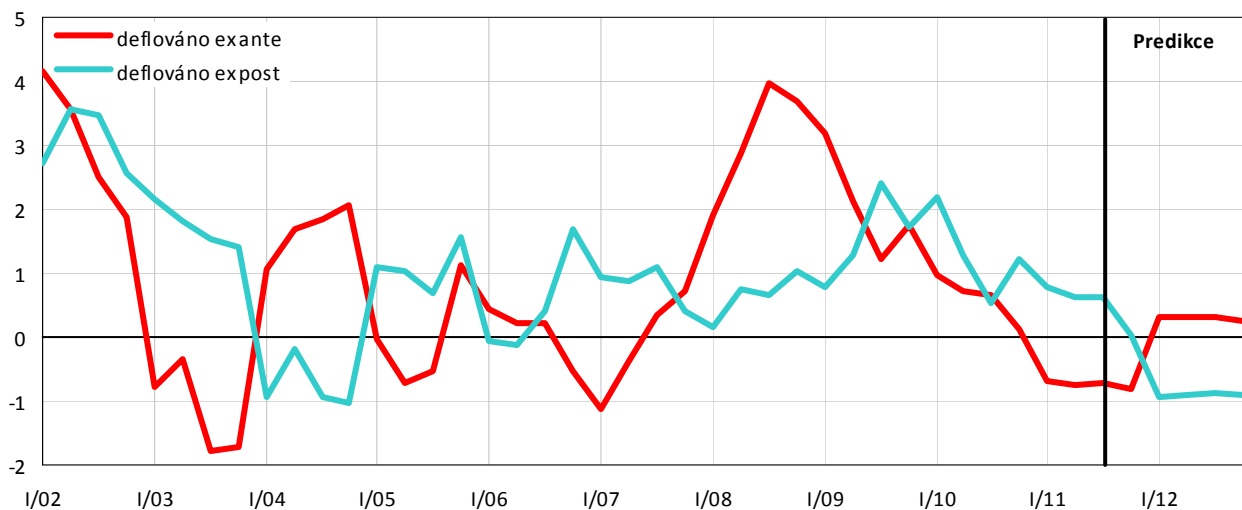
Tabulka A.3.2: **Úrokové sazby – čtvrtletní**
průměrné sazby – v % p.a.

	2010				2011			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec období)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec období)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	.
PRIBOR 3M	1,50	1,30	1,23	1,21	1,20	1,21	1,18	1,2
Dlouhodobé úrokové sazby	3,94	3,90	3,48	3,51	4,03	3,90	3,40	3,6
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,19	4,11	4,05	4,06	4,00	3,99	3,9	3,9
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,30	1,27	1,22	1,22	1,21	1,20	1,2	1,2

Graf A.3.3: **Úrokové sazby**
v % p.a.

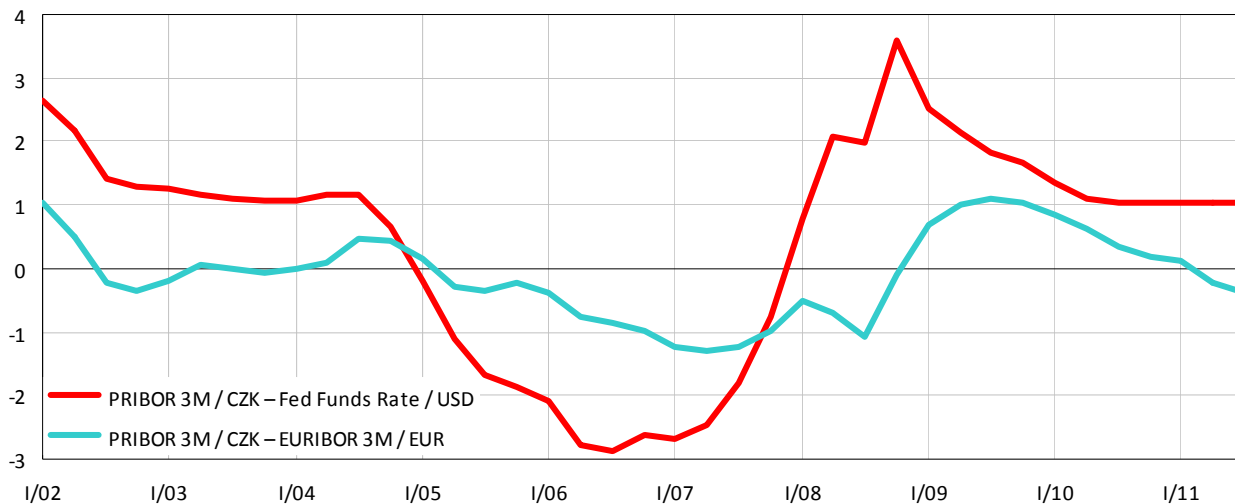


Graf A.3.4: **Reálné sazby mezibankovního trhu**
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.

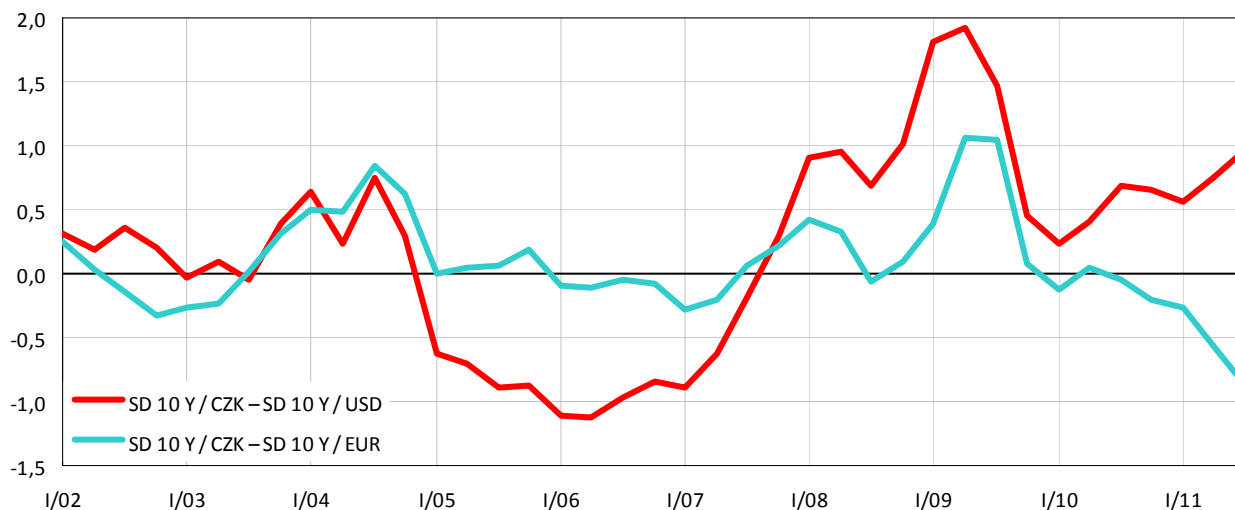


Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito predikce. Deflování ex ante podle našeho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

Graf A.3.5: Krátkodobý úrokový diferencál
 procentní body



Graf A.3.6: Dlouhodobý úrokový diferencál
 státní dluhopisy, procentní body



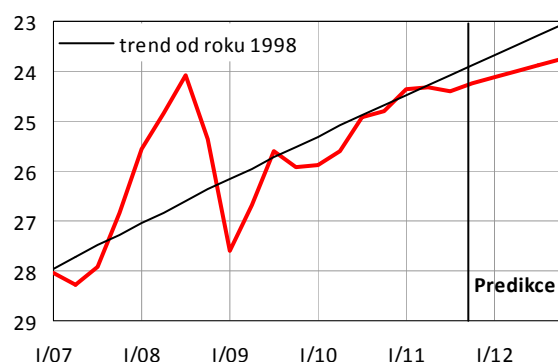
A.4 Směnné kurzy

Průměrný **směnný kurz** dosáhl ve 3. čtvrtletí 2011 úrovně 24,39 **CZK/EUR**, tedy přibližně stejné hodnoty jako v 1. pololetí. Zhoršující se situace na finančních trzích a narůstající averze k riziku v průběhu září 2011 vedly k postupnému oslabení k hodnotě 24,90 CZK/EUR. Toto oslabení volně plovoucího kurzu české koruny vnímáme pozitivně, protože může pomoci exportérům lépe se vyrovnat s očekávaným zpomalením zahraniční poptávky.

Pro následující období jsme zmírnili předpoklad apreciacie směnného kurzu, takže nominální i reálný směnný kurz by se po celý horizont predikce měl pohybovat pod úrovní dlouhodobého trendu. V případě zdramatizování situace problémových zemí eurozóny je pravděpodobné zvýšení volatility a nelze vyloučit výrazné pohyby směnného kurzu oběma směry.

Graf A.4.1: Směnný kurz CZK/EUR

čtvrtletní průměry



Tabulka A.4.1: Směnné kurzy – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
								Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Směnné kurzy nominální:											
CZK / EUR	roční průměr	29,78	28,34	27,76	24,94	26,45	25,29	24,3	23,9	23,4	22,9
	zhodnocení v %	7,1	5,1	2,1	11,3	-5,7	4,6	3,9	1,7	2,2	2,2
CZK / USD	roční průměr	23,95	22,61	20,31	17,03	19,06	19,11	17,5	17,7	17,4	17,0
	zhodnocení v %	7,3	5,9	11,3	19,2	-10,6	-0,3	9,2	-1,3	2,2	2,2
NEER¹⁾	průměr 2005=100	100,0	105,4	108,5	120,3	117,0	118,8	124	125	128	131
	zhodnocení v %	5,6	5,4	3,0	10,8	-2,8	1,5	4,1	1,3	2,2	2,2
Reálný směnný kurz vůči EA12²⁾	průměr 2005=100	100,0	104,3	107,6	119,7	114,6	117,5	120	123	124	126
	zhodnocení v %	4,8	4,3	3,1	11,2	-4,2	2,5	2,6	1,9	1,3	1,3

¹⁾ Nominální efektivní směnný kurz – index agregující směnné kurzy na základě vah zahraničního obchodu.

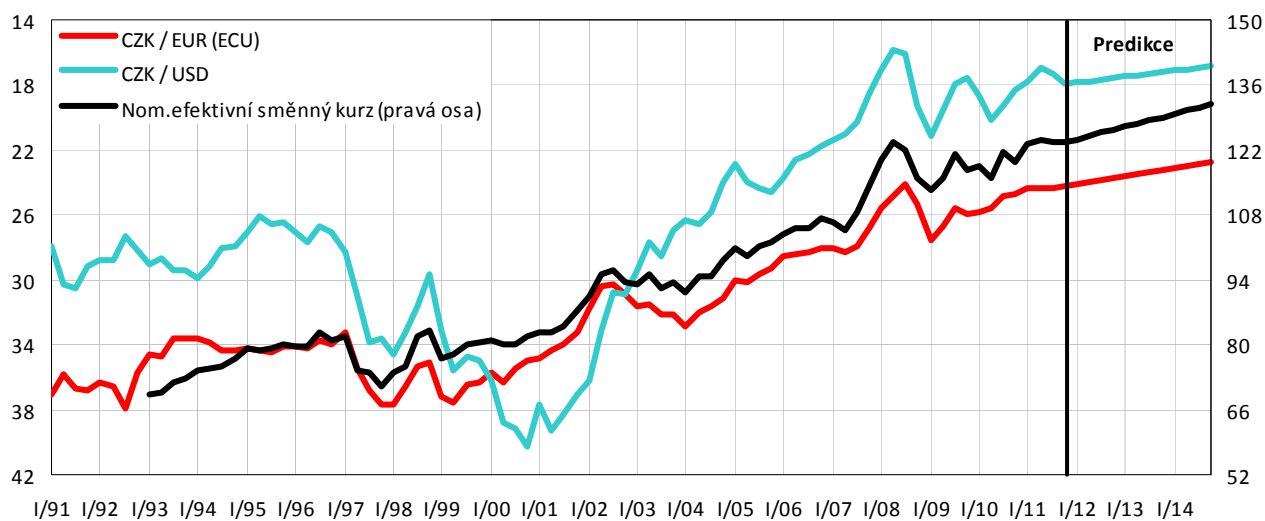
²⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Tabulka A.4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								Odhad	Predikce
Směnné kurzy nominální:									
CZK / EUR	průměr čtvrtletí	25,87	25,59	24,91	24,79	24,37	24,32	24,39	24,3
	zhodnocení v %	6,7	4,3	2,7	4,6	6,1	5,2	2,2	2,2
CZK / USD	průměr čtvrtletí	18,71	20,16	19,30	18,26	17,83	16,90	17,27	18,0
	zhodnocení v %	13,3	-2,8	-7,3	-4,0	5,0	19,3	11,7	1,6
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2005=100	118,3	116,0	121,6	119,3	123,4	124,1	124	124
	zhodnocení v %	4,4	0,1	0,4	1,3	4,3	7,0	1,6	3,7
Reálný směnný kurz vůči EA12	průměr 2005=100	115,3	116,3	118,7	119,8	119,3	120,3	120	122
	zhodnocení v %	4,3	2,3	1,1	2,1	3,5	3,5	1,1	2,0

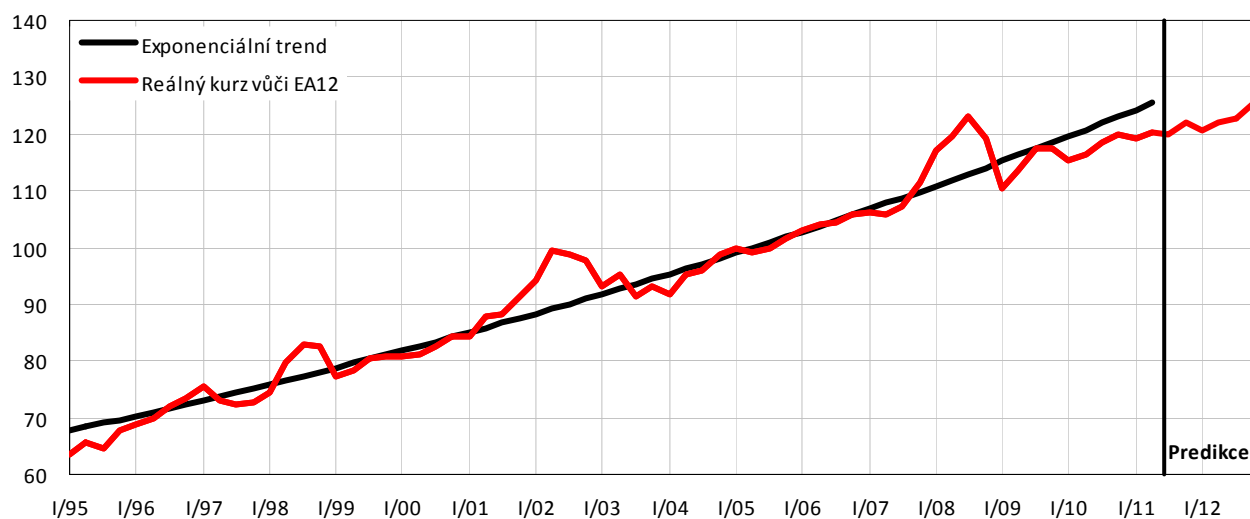
Graf A.4.2: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



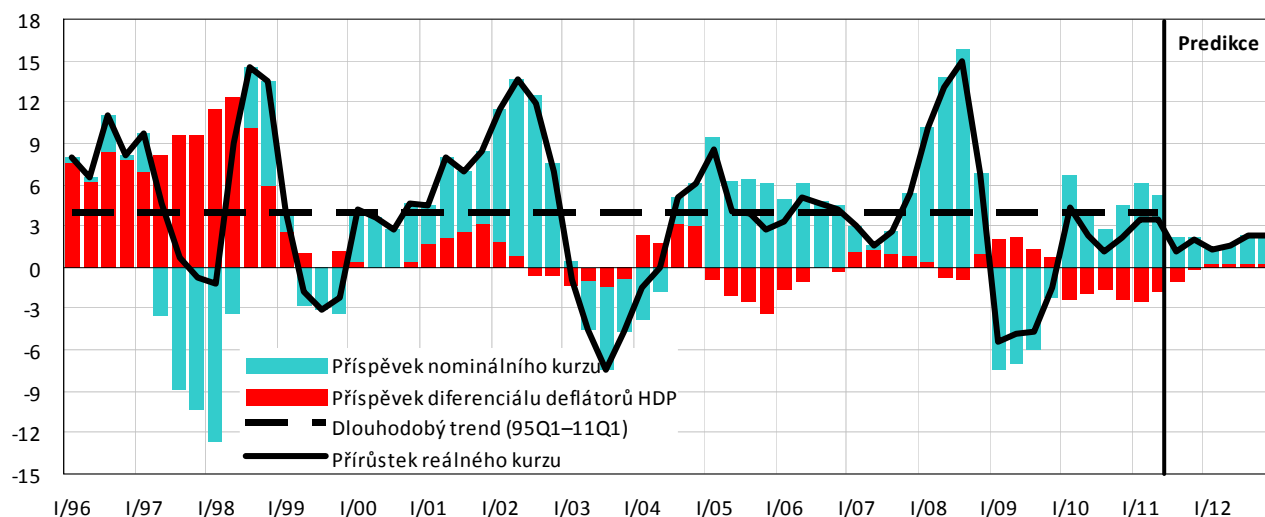
Graf A.4.3: Reálný směnný kurz vůči EA12

čtvrtletní průměry, deflováno deflátoři HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení, průměr 2005=100



Graf A.4.4: Reálný směnný kurz vůči EA12

rozklad meziročního přírůstku na příspěvek nominálního kurzu a diferencíálu deflátořů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení, procentní body



A.5 Strukturální politiky

Podnikatelské prostředí

Poslanecká sněmovna schválila dne 27. září 2011 návrh **zákona o trestní odpovědnosti právnických osob**, který umožní firmy trestat např. za legalizaci výnosů z trestné činnosti, krácení daní, provozování nepoctivých her a sázek, padělání peněz či sjednání výhody při zadání veřejné zakázky. Trest bude moci být uložen ve formě zákazu činnosti, peněžitého trestu, propadnutí majetku, zákazu přijímání dotací či zákazu plnění veřejných zakázek. Firmu bude možné i zrušit, pokud její činnost spočívá především v páchání trestné činnosti. Očekávaná účinnost zákona je od 1. ledna 2012.

Daně

Za účelem zjednodušení daňového systému a snížení daňové administrativy schválila vláda ČR dne 24. srpna 2011 návrh zákona o změně zákonů související se zřízením jednoho inkasního místa. Návrh zákona je označován jako **III. pilíř daňové reformy** a představuje reformu přímých daní a odvodů.

Reforma ruší koncept superhrubé mzdy a sjednocuje sazby daní z příjmů fyzických a právnických osob a daně darovací na 19 %. Odvody zaměstnavatele na sociální zabezpečení a na veřejné zdravotní pojištění budou realizovány formou odvodu z úhrnu mezd na veřejná pojištění se sazbou ve výši 32 %. Sazby pojistného na sociální zabezpečení a veřejné zdravotní pojištění u zaměstnanců budou sjednoceny na 6,5 % přičemž strop pro pojistné na sociální zabezpečení bude činit čtyřnásobek průměrné mzdy, strop pro pojistné na zdravotní pojištění pak šestnásobek průměrné mzdy. Základní sleva na poplatníka ve výši 24 840 Kč bude poskytována pouze do výše čtyřnásobku průměrné mzdy. Daňové zvýhodnění na dítě se zvýší o 1 800 Kč ročně a současně maximální výše daňového bonusu vzroste o 8 100 Kč. Daňová uznatelnost úroků z hypotečního úvěru bude snížena z 300 000 Kč na 80 000 Kč na domácnost.

Návrh daňové reformy dále ruší některé daňové úlevy, např. stravování poskytované nepeněžní formou na pracovišti nebo v rámci závodního stravování zajišťovaného jinými subjekty včetně stravenek či zvýhodnění poskytované zaměstnavatelem provozujícím veřejnou dopravu osob svým zaměstnancům a jejich rodinným příslušníkům ve formě bezplatných nebo zlevněných jízdének. V této souvislosti bude jako kompenzace zavedena sleva na dani ve výši 3 000 Kč ročně.

V případě osob samostatně výdělečně činných dojde ke snížení sazeb pojistného na sociální zabezpečení a veřejné zdravotní pojištění na 6,5 %, vyměřovací základ však bude rozšířen na 100 %. Výdajové paušály zůstanou zachovány. Limit pro povinnou registraci k dani z přidané hodnoty u osob povinných k dani bude snižena na 750 000 Kč.

V neposlední řadě reforma ruší daň z dividend a naopak zavádí daň pro firmy podnikající v hazardu, přičemž sazba bude činit 20 %.

Předpokládaná účinnost reformních opatření je od 1. ledna 2013. Výjimku představují pouze odvody z loterií, kde je navrhována účinnost od 1. ledna 2012.

Dne 2. září 2011 schválila poslanecká sněmovna novelu **zákona o dani z přidané hodnoty**. Od 1. ledna 2012 vzroste snížená sazba daně z 10 % na 14 % a od 1. ledna 2013 dojde ke sjednocení sazeb na 17,5 %.

Finanční trhy

S cílem snížit dopady podpory stavebního spoření na státní rozpočet schválila poslanecká sněmovna dne 2. září 2011 **návrhy zákonů měnící podmínky stavebního spoření**. Maximální výše státního příspěvku bude snížena z 15 % na 10 % při zachování maximálního limitu základu ve výši 20 000 Kč a daňová výjimka pro úroky ze stavebního spoření bude zrušena. Předpokládaná účinnost novely je od 1. ledna 2012.

Energetika

Dne 21. září 2011 schválila vláda ČR **Žádost o přidělení bezplatných povolenek pro využití k investicím do vybavení a modernizace infrastruktury a do čistých technologií a národní plán investic**, kterou vypracovalo Ministerstvo životního prostředí ČR. V letech 2013 až 2020 bude ČR disponovat 638 mil. povolenek, přičemž 280 mil. povolenek bude prodáno v aukci, 250 mil. povolenek bude přiděleno českému průmyslu zdarma a zbývajících 108 mil. povolenek bude bezplatně přiděleno elektrárenským společnostem výměnou za investice do čistých technologií. Počet povolenek bezplatně přidělených elektrárenským společnostem bude během celého období postupně snižován a v roce 2020 již budou povolenky elektrárenským společnostem prodávány výhradně v aukci.

Trh práce

Dne 9. září 2011 schválila poslanecká sněmovna **důchodovou reformu**. Jedná se o zákon o důchodovém spoření a návrh zákona o doplňkovém penzijním

spoření, které jsou nutné pro vytvoření II. pilíře a transformaci III. pilíře. Dle návrhu bude II. pilíř financován vyvázáním pojistného na důchodové pojištění z I. pilíře. Účastník II. pilíře si sníží pojistnou sazbu do I. pilíře o 3 p.b. a z vlastních zdrojů přidá další 2. p.b. O vyvázání se budou moci pojištěnci rozhodnout před dosažením 35 let. Pojištěnci, jež budou v okamžiku spuštění reformy starší 35 let, se budou moci rozhodnout ve lhůtě 6 měsíců. Po učinění rozhodnutí či uplynutí lhůty již nebude možné rozhodnutí změnit.

Starobní důchod z I. pilíře se bude skládat ze základní a procentní výměry. Základní výměra důchodu bude vyplácena v plné výši bez ohledu na účast ve II. pilíři, zatímco procentní výměra bude vypočtena tak, aby reflektovala délku doby účasti ve II. pilíři a tedy nižší pojistné placené do I. pilíře. Z II. pilíře bude vyplácen starobní důchod ve formě doživotní anuity, doživotní anuity se sjednanou výplatou pozůstalostního důchodu ve stejné výši po dobu tří roků ode dne úmrtí účastníka či anuity vyplácené po dobu 20 roků, kdy v případě úmrtí příjemce důchodu před uplynutím doby 20 let přejde nárok na výplatu důchodu do dědictví.

Správu finančních prostředků zajistí penzijní společnosti, které budou povinně nabízet čtyři druhy fondů (všeobecný, konzervativní, vyvážený a dynamický) v závislosti na investičních limitech, struktuře spravovaného portfolia a rizika. Transformační náklady (výpadek příjmů do I. pilíře) budou pokryty zejména ze zdrojů plynoucích ze sjednocení sazeb DPH. Reforma by měla být účinná od roku 2013.

Dne 30. září 2011 vstoupila v účinnost **novela zákona o důchodovém pojištění**, jež posiluje vazbu mezi výší důchodu a příjmy podléhající odvodům pojistného na sociální zabezpečení. Základní výměra důchodu a redukční hranice pro jeho výpočet již nebudou stanoveny pevnou částkou, ale budou odvozeny od výše průměrné mzdy. Základní výměra důchodu je v současné době stanovena ve výši 2 230 Kč, nově bude činit 9 % průměrné mzdy. První redukční hranice, která byla nově stanovena ve výši 44 % průměrné mzdy, zůstane v podstatě zachována na současné úrovni 11 000 Kč a příjmy nepřesahující tuto výši budou i nadále zohledněny 100 %. Druhá redukční hranice bude zvýšena ze současných 28 200 Kč na 400 % průměrné mzdy. Pro účely výpočtu důchodu se však z této částky bude započítávat pouze 26 %, přičemž snížení ze současných 30 % bude prováděno postupně. Příjmy přesahující 400 % průměrné mzdy výši důchodu

po roce 2014 již neovlivní. Zvýšení bude provedeno postupně v několika krocích, a to od 30. září 2011 do konce roku 2014.

Novela rovněž urychluje sjednocení důchodového věku mužů a žen. Ke sjednocení dojde v roce 2041 pro pojištěnce narozené v roce 1975. Poté bude důchodový věk zvyšován všem pojištěncům tempem dva měsíce za rok v souladu s očekávaným vývojem naděje dožití bez explicitního určení finálního důchodového věku.

S cílem zjednodušení systému sociální ochrany, snížení administrativní zátěže pro uživatele služeb a lepšího zacílení a adresnosti sociálních dávek schválila dne 9. září 2011 poslanecká sněmovna tři novely zákonů souhrnně označované jako sociální reforma I. Jedná se o zákon, kterým se mění některé zákony v souvislosti se sjednocením výplaty nepojistných sociálních dávek, zákon o poskytování dávek osobám se zdravotním postižením a zákon o zaměstnanosti. Uvedené zákony by měly nabýt účinnosti od 1. ledna 2012.

Zákon, kterým se mění některé zákony v souvislosti se sjednocením výplaty nepojistných sociálních dávek, sjednocuje proces výplaty nepojistných dávek sociální ochrany. Agenda dávek pomoci v hmotné nouzi, dávek pro osoby se zdravotním postižením a příspěvků na péči spolu s výkonem inspekce poskytování sociálních služeb přechází na Úřad práce ČR, jenž se současně stane jednotným místem kontaktu žadatelů o dávky. Zákon dále zpřísňuje podmínky pro osoby, které se vědomě vyhýbají práci, zavádí časové omezení výplaty příspěvku na bydlení a rozšiřuje možnosti rodičů volit délku pobírání rodičovského příspěvku a jeho výši.

Zákon o poskytování dávek osobám se zdravotním postižením slučuje stávající dávky do dvou agregovaných dávek – měsíčního příspěvku na mobilitu a jednorázového příspěvku na zvláštní pomůcky. Zákon také upravuje průkaz osoby se zdravotním postižením a některé výhody náležející držitelům těchto průkazů.

Zákon o zaměstnanosti zefektivňuje podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením na chráněných pracovních místech, omezuje zneužívání právní úpravy v oblasti poskytování příspěvku na podporu zaměstnávání osob se zdravotním postižením a upravuje poskytování tzv. náhradního plnění povinného podílu osob se zdravotním postižením. Zákon rovněž zpřísňuje postihy za výkon nelegální práce a upravuje definici nelegální práce tak, aby byla snáze prokazatelná. V neposlední řadě pak upravuje podmínky zprostředkování zaměstnání a podporu v nezaměstnanosti.

Dne 9. září 2011 schválila poslanecká sněmovna **novelu zákoníku práce**, jež by měla zvýšit pružnost pracovního trhu a motivovat firmy k vytváření nových pracovních míst. Novela umožní sjednat zkušební dobu u vedoucích zaměstnanců až na 6 měsíců či vyplácet odstupné při rozvázání pracovního poměru z důvodu organizačních změn podle doby trvání pracovního poměru. Pracovní poměr na dobu určitou bude možné sjednat až na 3 roky a u téhož zaměstnavatele bude možné jej prodloužit o tuto dobu ještě dvakrát. Nově bude také možné dát výpověď zaměstnanci, který v době prvních 21 kalendářních dnů pracovní neschopnosti poruší léčebný režim obzvláště hrubým způsobem. Novela zákoníku práce by měla nabýt účinnosti 1. ledna 2012.

Zdravotnictví

Dne 29. září 2011 podepsal prezident ČR novelu zákona o veřejném zdravotním pojištění, která je označována jako **první fáze zdravotnické reformy**. Novela zavádí definici standardní péče a umožní pacientům si v jednotlivých případech připlatit za tzv. nadstandard. Současně zavádí elektronické aukce na ceny léčivých

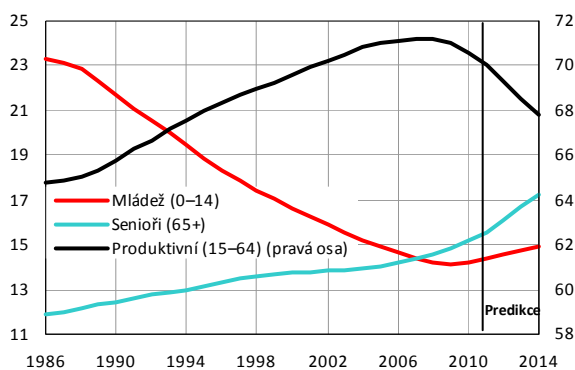
přípravků. Z veřejného zdravotního pojištění bude hrazen jeden léčivý přípravek, který ve výběrovém řízení vybere Státní ústav pro kontrolu léčiv, ostatní léky budou hrazeny pouze ve výši 75 % základní úhrady. V neposlední řadě pak novela zvyšuje poplatek za hospitalizaci z 60 na 100 Kč denně, zpoplatňuje léky do 50 Kč a zavádí jednotný poplatek za recept na 30 Kč. Reforma nabude účinnosti 1. ledna 2012.

Druhá fáze zdravotnické reformy, která zahrnuje zákon o zdravotních službách, zákon o zdravotnické záchranné službě a zákon o specifických zdravotních službách, byla schválena poslaneckou sněmovnou dne 7. září 2011. Reforma upravuje práva a povinnosti zdravotnických pracovníků i pacientů, stanovuje podmínky poskytování zdravotnické záchranné služby a vymezuje postupy při provádění zdravotních výkonů, kterou jsou ve většině případů nevratné. Předpokládaná účinnost reformy je 1. den 4. kalendářního měsíce po vyhlášení.

A.6 Demografie

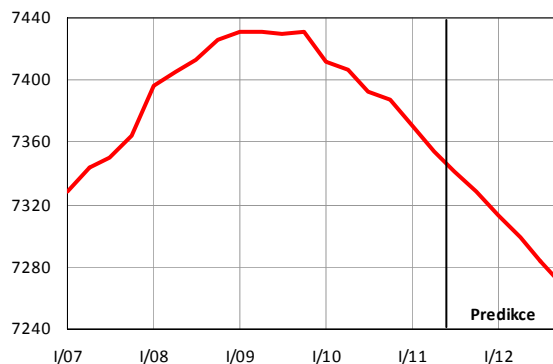
Podle předběžných údajů vzrostl počet obyvatel ČR v průběhu 1. pololetí 2011 o 9 tis. na 10,542 mil. osob. Nepatrný přirozený přírůstek populace (1 tis.) ani malé kladné saldo migrace (8 tis.) se výrazně neodchylovaly od vývoje v 1. pololetí roku 2010.

Graf A.6.1: **Věkové skupiny**
strukturní podíly v %



Česká populace dosáhla z hlediska věkové struktury maximálního počtu obyvatel v produktivním věku (15–64 let) v roce 2009 a od té doby dochází k poklesu. Stále však má z ekonomického pohledu velmi příznivé věkové složení, zejména v porovnání se zeměmi západní Evropy.

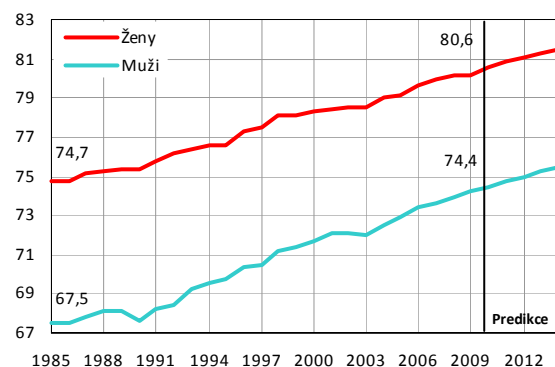
Graf A.6.2: **Počet obyvatel ČR ve věku 15–64 let**
čtvrtletní průměry v tis.



Pokles počtu obyvatel v produktivním věku je zčásti kompenzován efekty v rámci věkové struktury pracovní síly, kdy se zvyšují strukturní podíly věkových skupin s vysokou či narůstající participací. To je a bude dále podpořeno prodlužováním věku odchodu do důchodu. Dalším pozitivním faktorem by mohla být imigrace, jejíž rozsah, jak se prokázalo v nedávném období, je však značně proměnlivý. Zpružňování trhu práce a sladění vzdělávací nabídky s potřebami trhu práce by rovněž měly napomoci vytvářet situaci, kdy česká ekonomika nebude trpět nedostatkem vhodné pracovní síly.

Potvrzuje se postupující proces stárnutí obyvatelstva. Strukturální podíl obyvatel starších 64 let na celkové populaci, který dosáhl 14 % na počátku roku 2005, by měl v roce 2012 přesáhnout 16 % a do roku 2020 se zvýšit na téměř 20 %. V budoucnosti počet i podíl seniorů v populaci dále poroste v důsledku demografické struktury a dalšího pokračování intenzivního procesu prodlužování střední délky života.

Graf A.6.3: Střední délka života
v letech



Tabulka A.6.1: Demografie
v tis. osob

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
						Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Počet obyvatel k 1. 1.	10 221	10 251	10 287	10 381	10 468	10 507	10 533	10 567	10 600	10 632
<i>růst v %</i>	0,1	0,3	0,4	0,9	0,8	0,4	0,2	0,3	0,3	0,3
Věkové skupiny k 1. 1.:										
(0–14)	1 527	1 501	1 480	1 477	1 480	1 494	1 518	1 540	1 565	1 588
<i>růst v %</i>	-1,8	-1,7	-1,5	-0,2	0,2	1,0	1,6	1,5	1,6	1,5
(15–64)	7 259	7 293	7 325	7 391	7 431	7 414	7 379	7 327	7 268	7 214
<i>růst v %</i>	0,3	0,5	0,4	0,9	0,5	-0,2	-0,5	-0,7	-0,8	-0,7
(65 a více)	1 435	1 456	1 482	1 513	1 556	1 599	1 636	1 700	1 768	1 829
<i>růst v %</i>	0,8	1,5	1,8	2,1	2,9	2,7	2,3	3,9	4,0	3,5
Starobní důchodci k 1. 1. ¹⁾	1 965	1 985	2 024	2 061	2 102	2 147	2 296	2 336	2 368	2 400
<i>růst v %</i>	1,7	1,0	2,0	1,8	2,0	2,1	.	1,7	1,4	1,3
Míry závislosti k 1. 1. (v %):										
Demografická ²⁾	19,8	20,0	20,2	20,5	20,9	21,6	22,2	23,2	24,3	25,4
Podle platné legislativy ³⁾	35,3	35,6	35,8	35,9	36,1	36,6	37,1	37,4	37,8	38,2
Efektivní míra závislosti ⁴⁾	41,5	41,3	41,6	41,5	41,8	43,6	46,7	47,4	48,2	48,7
Úhrnná plodnost ⁵⁾	1,282	1,328	1,438	1,497	1,492	1,49	1,51	1,52	1,53	1,54
Přírůstek populace	31	36	94	86	39	26	34	33	32	31
Přirozený přírůstek	-6	1	10	15	11	10	9	8	7	6
Živě narození	102	106	115	120	118	117	116	114	113	112
Zemřelí	108	104	105	105	107	107	106	106	106	106
Saldo migrace	36	35	84	72	28	16	25	25	25	25
Imigrace	60	68	104	78	40	31	.	.	.	.
Emigrace	24	33	21	6	12	15	.	.	.	.

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

¹⁾ Včetně důchodců v kompetenci ministerstev vnitra, obrany a spravedlnosti. V roce 2010 došlo u invalidních důchodců nad 64 let k přechodu na starobní důchod. V důsledku toho není časová řada mezi roky 2010 a 2011 srovnatelná.

²⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 64 let) na počtu obyvatel v produkt. věku – nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

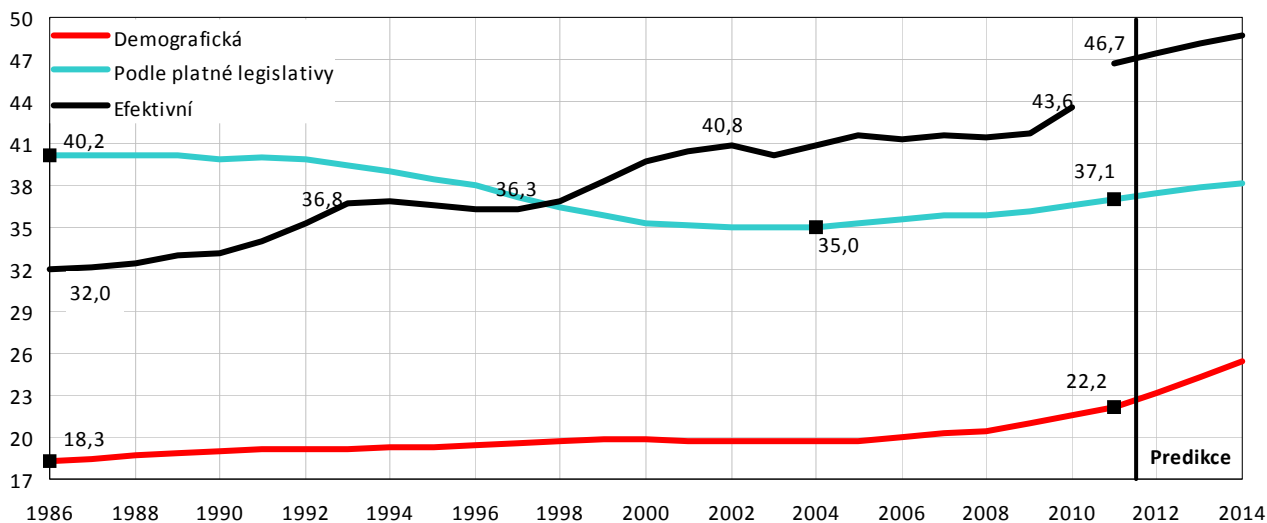
³⁾ Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 14 let.

⁴⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných (rovněž viz poznámka č. 1).

⁵⁾ 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 dlouhodobé stabilní populace by měl tento ukazatel v podmínkách ČR dosahovat hodnoty cca 2,04.

Graf A.6.4: Míry závislosti

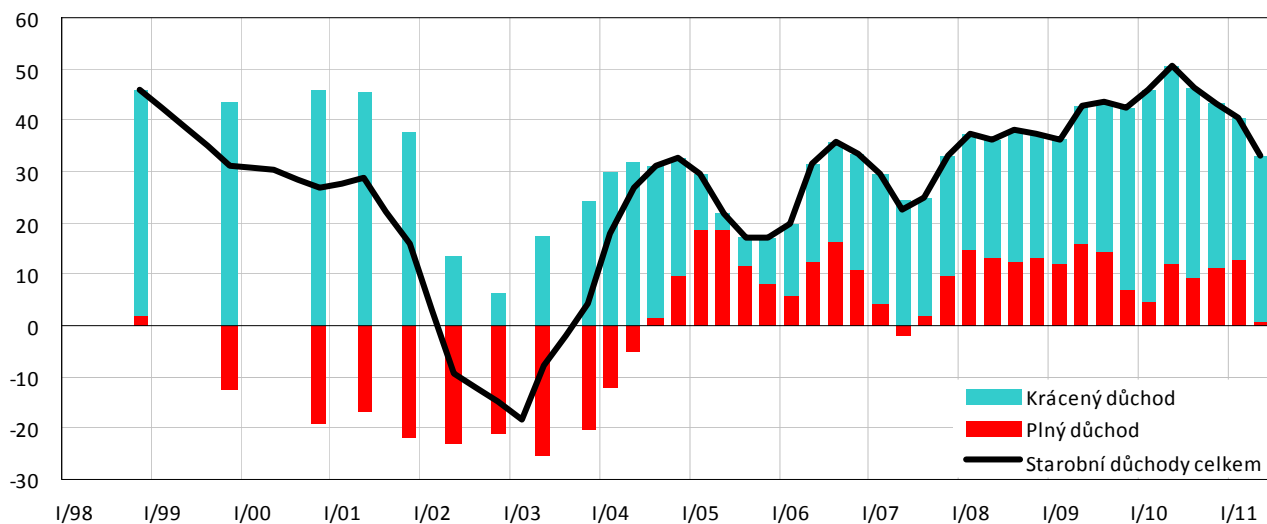
v %



Pozn.: definice ukazatelů a diskontinuita mezi rokem 2010 a 2011 viz poznámky k tabulce A.6.1

Graf A.6.5: Starobní důchodci

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období, pouze důchody v kompetenci ČSSZ



Pozn.: V roce 2010 není zachycen převod invalidních důchodů na starobní důchody u osob starších 64 let.

B Ekonomický cyklus

B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

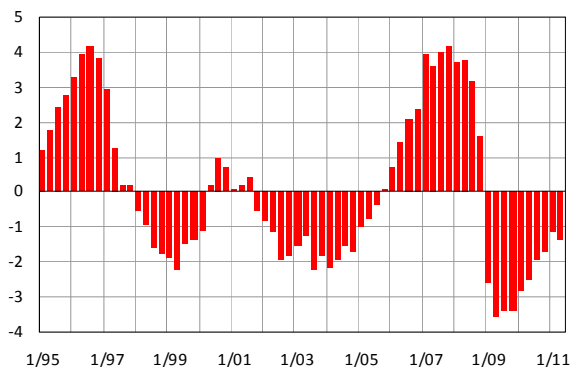
Potenciální produkt (PP), specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovou produkční funkcí, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst PP vyjadřuje možnosti dlouhodobě udržitelného růstu ekonomiky bez vzniku nerovnováh. Lze ho rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu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

V současných podmínkách, kdy došlo k prudkým změnám úrovně ekonomického výkonu, je velmi obtížné oddělit vliv prohloubení záporné produkční mezery od zpomalení růstu PP. Výsledky těchto propočtů vykazují velkou nestabilitu a je nutné k nim přistupovat se značnou obezřetností. **Navíc upozorňujeme, že uvedené propočty budou v příští predikci revidovány na základě revize čtvrtletních národních účtů ČSÚ (viz kapitola E).**

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB a vlastní výpočty.

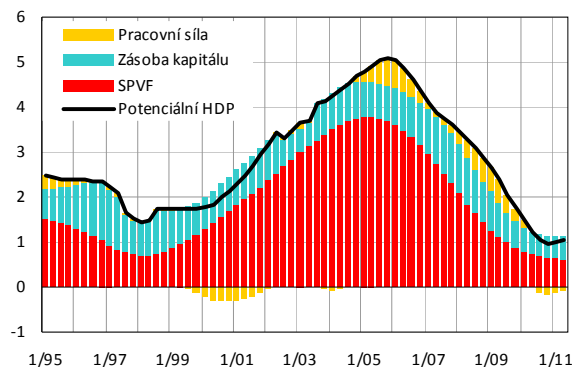
Graf B.1.1: Produkční mezera

v % potenciálního produktu



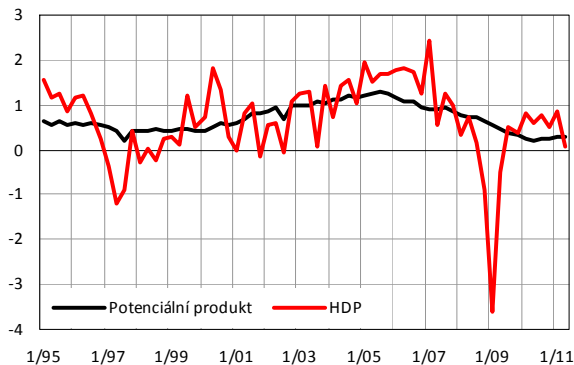
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu

v %, příspěvky v procentních bodech



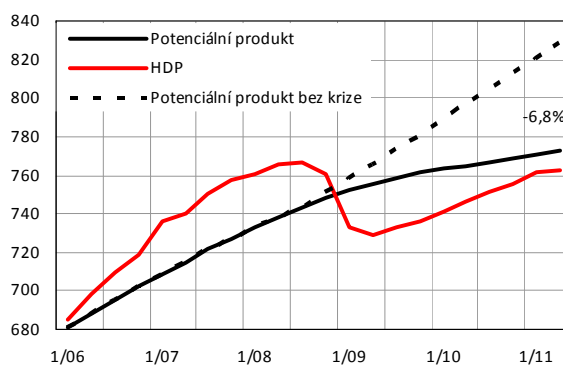
Graf B.1.3: Potenciální produkt a HDP

mezičtvrtletní růst v %



Graf B.1.4: Úroveň potenciálního produktu a HDP

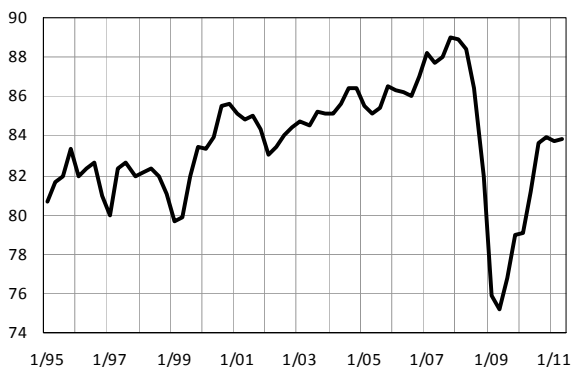
v mlrd. Kč, stále ceny roku 2000



Pozn.: „Potenciální produkt bez krize“ v grafu B.1.4 je hypotetická úroveň PP v případě, že by PP od Q4/08 nadále rostl průměrným mezičtvrtletním tempem dosahovaným v letech 2001–2007.

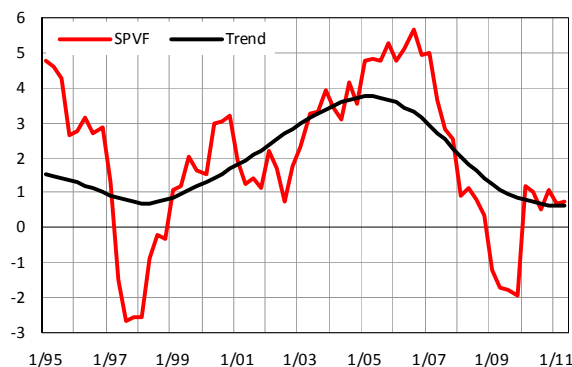
Graf B.1.5: Využití výrobních kapacit v průmyslu

v %



Graf B.1.6: Souhrnná produktivita výrobních faktorů

meziroční růst v %



Tabulka B.1.1: **Produkční mezera a potenciální produkt**

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 Q1–Q2
Produkční mezera	%	-1,4	-1,5	-1,5	-0,5	1,3	3,8	3,1	-3,1	-1,9	-1,2
Potenciální produkt	růst v %	3,3	3,7	4,5	5,2	4,8	3,7	3,1	2,0	1,1	1,0
Příspěvky:											
Souhrnná produktivita výr. faktorů	p.b.	2,5	3,0	3,7	4,0	3,5	2,5	1,7	0,9	0,6	0,6
Zásoba kapitálu	p.b.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,1	1,0	0,7	0,5	0,5
Míra participace	p.b.	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,2	0,0	0,3	0,2	0,2
Demografie ¹⁾	p.b.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	-0,2	-0,4

¹⁾ Příspěvek růstu počtu obyvatel v produktivním věku (15–64 let)

Ekonomická recese z přelomu let 2008 a 2009 způsobila vznik hluboce záporné **produkční mezery**. Ta podle současných propočtů dosáhla na konci recese ve 2. čtvrtletí 2009 cca -3,5 %, což indikovalo nejnižší využití ekonomického potenciálu v posttransformačním období. V 1. čtvrtletí 2011 se produkční mezera zmírnila těsně pod -1 %, ve 2. čtvrtletí HDP téměř stagnoval a produkční mezera se znovu rozšířila k -1,4 %.

Hluboká recese a následné pomalé oživení způsobily, že se meziroční růst **potenciálního produktu** v roce 2010 snížil až k 1 %. Vzhledem k výše zmíněné nestabilitě výsledků se však domníváme, že tento odhad zřejmě zásadním způsobem podhodnocuje skutečnost.

Nejvíce zasaženou složkou PP byla **souhrnná produktivita výrobních faktorů** (SPVF). Recese vedla k meziročnímu poklesu SPVF o 1,8 % v roce 2009 a i během následujícího oživení byla zaznamenána čtyři čtvrtletí s mezičtvrtletním poklesem SPVF. Výsledkem je zpomalení meziročního růstu trendové SPVF na

0,6 % ve 2. čtvrtletí 2011. Pro srovnání: v roce 2005 bylo dosaženo maxima ve výši 3,8 %.

Hluboký propad investiční aktivity vedl ke snížení příspěvku **zásoby kapitálu** z 1,1 p.b. v roce 2007 na 0,5 p.b. v roce 2010 i v 1. pololetí 2011.

Nabídka práce začíná být do značné míry ovlivněna snižováním počtu obyvatel v produktivním věku, které vyplývá z procesu stárnutí populace i z výrazného snížení imigrace proti situaci zaznamenané v letech 2006–2008. V 1. pololetí 2011 byl příspěvek demografického vývoje k růstu potenciálního produktu výrazně negativní a dosáhl -0,4 p.b. Trend participace, měřené poměrem pracovní síly k počtu obyvatel ve věku 15–64 let, který v průběhu recese v roce 2009 paradoxně akceleroval svůj růst, zatím demografický vývoj kompenzuje pouze zčásti.

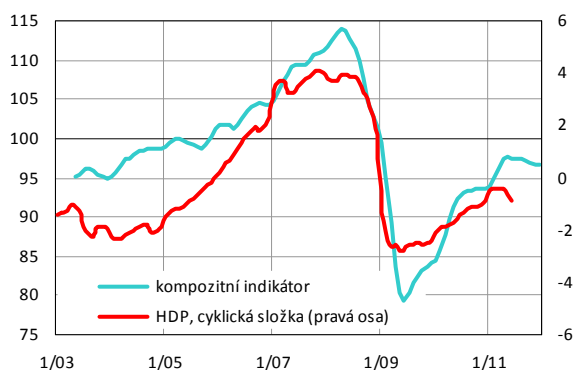
Graf B.1.4 ilustruje, že ekonomická recese a pomalé překonávání jejích důsledků zatím vedly ke ztrátě úrovně potenciálního produktu ve výši cca 6,8 %.

B.2 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 v předstihu k průběhu ekonomického cyklu a jsou rychle a pravidelně dostupné. Od října 2010 je indikátor sestaven z těch konjunkturálních ukazatelů, které vykazují vysoký stupeň korelace s průměrným předstihem 3 měsíců.

Graf B.2.1: Kompozitní předstihový indikátor

průměr 2005=100 (levá osa), v % HDP (pravá osa)
synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Pro 2. čtvrtletí 2011 kompozitní indikátor signalizoval stagnaci relativní cyklické složky HDP, přičemž data zveřejněná v září 2011 tento signál nepotvrdila, neboť relativní cyklická složka HDP silně poklesla. S publikací nových dat navíc indikátor vykazuje mírné zpoždění

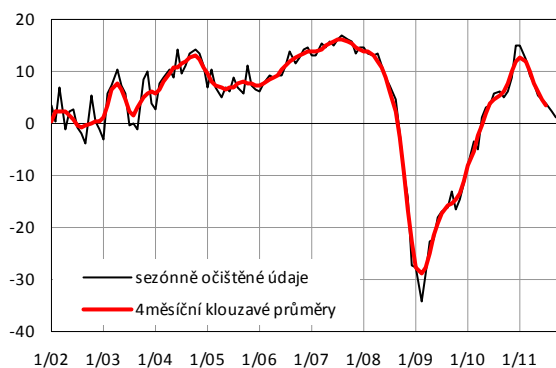
B.3 Individuální konjunkturální indikátory

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

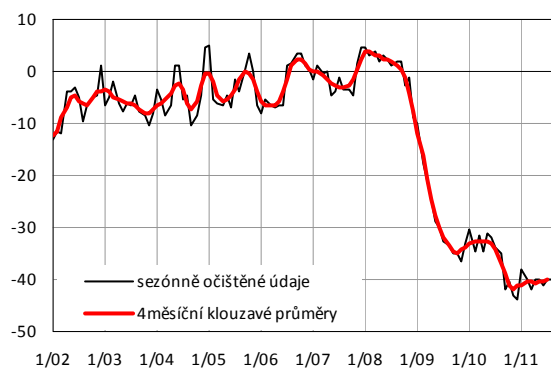
Společným rysem těchto průzkumů je skutečnost, že odpovědi respondentů nedávají přímou kvantifikaci, ale používají obecnější kvalitativní výrazy (např. lepší, stejný, horší nebo vzroste, nezmění se, klesne apod.). Vyjádřením tendencí je konjunkturální saldo, což je rozdíl mezi odpověďmi zlepšení a zhoršení vyjádřený v procentech pozorování.²

Souhrnný indikátor důvěry je prezentován jako vážený průměr sezónně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Váhy jsou nastaveny takto: indikátor důvěry v průmyslu 40 %, ve stavebnictví a v obchodě po 5 %, ve vybraných odvětvích služeb 30 % a indikátor důvěry spotřebitelů 20 %.

Graf B.3.1: Indikátor důvěry v průmyslu

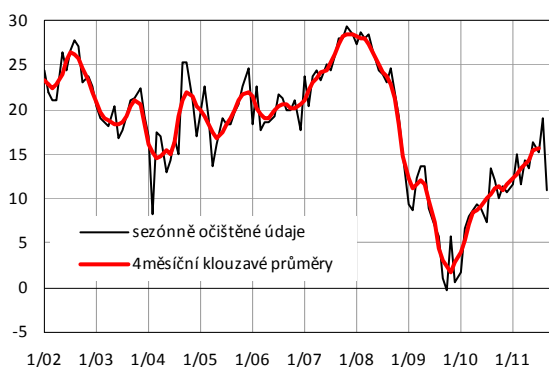


Graf B.3.2: Indikátor důvěry ve stavebnictví

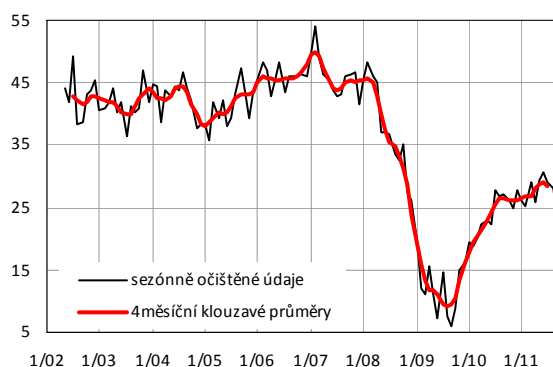


² Pro metodiku konjunkturálních průzkumů viz ČSÚ: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/konjunkturalni_pruzkum.

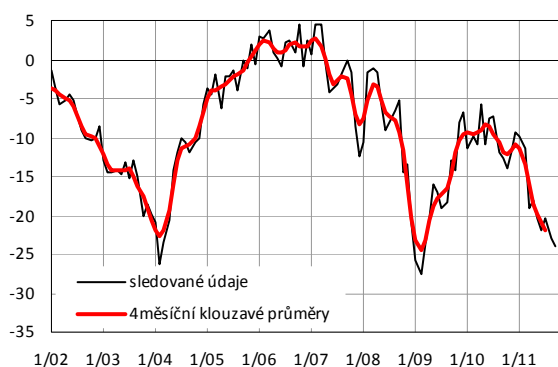
Graf B.3.3: Indikátor důvěry v obchodě



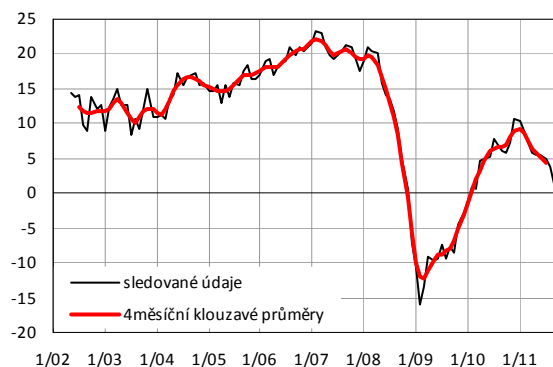
Graf B.3.4: Indikátor důvěry ve vybraných službách



Graf B.3.5: Indikátor důvěry spotřebitelů



Graf B.3.6: Souhrnný indikátor důvěry



Snížení důvěry se podle respondentů **průmyslových** podniků nezastavilo ani ve 3. čtvrtletí 2011. Jejich hodnocení současné ekonomické situace se sice mírně zvýšilo, ale hodnocení jak celkové, tak zahraniční poptávky pokračovalo v poklesu. Také výhled pro 4. čtvrtletí je poměrně skeptický. Respondenti očekávají zpomalení tempa výrobní činnosti při téměř stabilní zaměstnanosti. Tomu odpovídá i klesající hodnocení ekonomické situace v tříměsíčním a šestiměsíčním horizontu.

Ve **stavebnictví** se situace poměrně ustálila, i když hodnocení celkové poptávky zůstalo na nízké úrovni. Pro 4. čtvrtletí 2011 však respondenti očekávají mírně optimistický vývoj. Předpokládají zlepšení ve vývoji stavební činnosti i zaměstnanosti. Zajištění práce zakázkami odhadují na 8,4 měsíce. K mírnému zlepšení dochází také v hodnocení vývoje ekonomické situace.

Podle respondentů v odvětví **obchodu** došlo ke snížení hodnocení nejen u současné ekonomické situace, ale také u té budoucí.

Shodně hodnotí současnou ekonomickou situaci také respondenti ve vybraných odvětvích **služeb**. Jejich tříměsíční výhled však uvádí hodnocení ekonomické situace ještě jako mírně rostoucí, ale se stagnující poptávkou a klesajícím počtem pracovníků. V šestiměsíčním výhledu se již hodnocení ekonomické situace snižuje.

Indikátor důvěry **spotřebitelů** podle zářijového šetření dále pokračoval v poklesu. Spotřebitelé pro příštích dvanáct měsíců neočekávají jen zhoršení celkové ekonomické situace, ale i zhoršení vlastní finanční situace. Vedle přetrvávajících obav z růstu cen se zvyšuje podíl respondentů, kteří čekávají zvýšení nezaměstnanosti a snižuje se podíl těch, kteří mají úmysl spořit.

Na základě individuálních konjunkturálních ukazatelů by se dalo usuzovat, že mezičtvrtletní růst ve 3. i 4. čtvrtletí 2011 bude i nadále nízký. Rizikem zůstává zejména vývoj poptávky.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

ČSÚ provedl koncem září 2011 mimořádnou revizi ročních národních účtů, která uvedla způsob zjišťování ekonomických transakcí do souladu s aktuálními požadavky Eurostatu. Dopady této revize na časové řady základních makroekonomických indikátorů jsou podrobně popsány v kapitole E.

Čtvrtletní národní účty budou revidovány až následně v prosinci 2011 před publikací údajů o 3. čtvrtletí 2011. **Proto je tato Predikce (s výjimkou kapitoly A.2 – Fiskální politika) založena na nerevidovaných datech národních účtů.**

C.1 Ekonomický výkon

Po mezičtvrtletním růstu o 0,9 % v 1. čtvrtletí 2011 se ve 2. čtvrtletí 2011 sezónně očištěný reálný HDP zvýšil pouze nepatrně o 0,1 % (proti 0,3%). To znamená meziroční růst³ o 2,2 % (v souladu s predikcí).

Přestože se ekonomický výkon ve 2. čtvrtletí v podstatě neliší od červencové predikce, další vývoj je velmi nejistý. Ekonomický růst bude zřejmě dusit pesimismus a obavy z dopadů dluhové krize eurozóny, stejně jako z možných problémů bankovního systému, a z jejich přelévání do reálné ekonomiky. Na přelomu let 2011 a 2012 by se tak česká ekonomika mohla pohybovat na hraně recese (viz Graf C.1.2).

Pro rok 2011 očekáváme zpomalení růstu na 2,1 % (proti 2,5 %), pro rok 2012 předpokládáme další zpomalení růstové dynamiky na 1,0 % (proti 2,5 %). Rizika jsou výrazně vychýlena směrem dolů.

Zhoršení směnných relací, i když menší oproti očekávání z července, vedlo k tomu, že **reálný hrubý domácí důchod (RHDD)**, který odráží důchodovou situaci české ekonomiky, rostl pomaleji než HDP. Ve 2. čtvrtletí 2011 RHDD meziročně vzrostl pouze o 0,9 % (proti poklesu o 0,7 %). Důchodová situace českých ekonomických subjektů tak zaostává za růstem výkonu. V roce 2011 by měl RHDD vzrůst o 0,9 % (proti stagnaci), v roce 2012 pak o 0,3 % (proti 2,3 %). Zatímco v roce 2011 jde rychlejší tempo růstu RHDD (ve srovnání s červencovou predikcí) převážně na vrub vývoje směnných relací, za změnou tempa růstu v roce 2012 stojí očekávaný nižší růst ekonomiky.

Vývoj směnných relací způsobuje také vyšší než původně očekávaný růst **nominálního HDP**, který je rozhodující veličinou pro fiskální předpovědi. Ve 2. čtvrtletí 2011 byl zaznamenán meziroční růst o 1,9 % (proti 0,5 %). Pro rok 2011 pak čekáme nárůst nominálního HDP o 2,1 % (proti 1,7 %) a pro rok 2012 o 2,8 % (proti 5,2 %).

V **důchodové struktuře HDP** měníme prognózu růstu ziskovosti podnikové sféry proti červencové prognóze směrem dolů. Přitom rizika jsou dále vychýlena negativně. Ve 2. čtvrtletí 2011 hrubý provozní přebytek

meziročně poklesl o 0,5 % (proti 1,5 %). Za rok 2011 pak lze očekávat růst o 1,5 % (proti 1,0 %), v roce 2012 by mohl přírůstek provozního přebytku dosáhnout až 2,0 % (proti 5,6 %).

Výdajové složky HDP

V letech 2011 a 2012 by měl kladné hodnoty ekonomického růstu udržovat zejména zahraniční obchod, v menší míře pak tvorba fixního kapitálu. Spotřeba domácností by měla pod vlivem jejich nepříznivé příjmové situace dále klesat, k poklesu přispějí i konsolidační fiskální opatření. Spotřeba vlády by se měla v souladu s přijatými stabilizačními opatřeními rovněž snižovat. Je třeba počítat i s ukončením obnovování zásob po recesi.

Mezičtvrtletní pokles sezónně vyrovnané **spotřeby domácností** se zpomalil z 0,5 % v 1. čtvrtletí 2011 na 0,2 % ve 2. čtvrtletí 2011. To znamená, že meziroční pokles reálných výdajů domácností na konečnou spotřebu dosáhl ve 2. čtvrtletí 2011 hodnoty 0,6 % (proti růstu o 0,1 %). Spotřebu domácností stlačuje jejich nepříznivá příjmová situace, zejména pokles objemu platů v části veřejného sektoru. V nejbližších čtvrtletích budou proti růstu působit i obavy spotřebitelů z dluhové krize v eurozóně a z následných ekonomických turbulencí. Pro rok 2011 čekáme pokles spotřeby domácností na úrovni okolo 0,6 % (proti růstu o 0,5 %). V roce 2012 bude navíc pokles spotřeby prohlubovat zvýšení redukováné sazby DPH z 10 % na 14 %, i proto očekáváme snížení spotřeby o 0,5 % (proti růstu o 2,0 %).

Výdaje vlády na konečnou spotřebu ve 2. čtvrtletí 2011 reálně klesly o 1,4 % (proti 2,6 %). V souladu s přijatými stabilizačními opatřeními a schválenou konsolidační strategií se předpokládá úsporné chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupů zboží a služeb. V roce 2011 by se spotřeba vlády měla snížit o 1,2 % (proti 2,4 %). Pro rok 2012 předpokládáme pokračování poklesu spotřebních výdajů vlády o 0,5 % (proti 2,1 %).

Tvorba hrubého fixního kapitálu ve 2. čtvrtletí 2011 meziročně stoupla o 3,5 % (proti 1,9 %). Na přírůstku investic se podílely zejména nákupy dopravních

³ V textu jsou dále uváděna data bez sezónního očištění, pokud není uvedeno jinak.

prostředků, které se zvýšily o 10,3 %. Také nákupy strojů (mimo dopravní prostředky) stouply, a to o 14,8 %. Stavební investice do staveb mimo bydlení pak klesly o 1,7 %, investice do bydlení se meziročně snížily o 0,2 %.

Ochota zahraničních investorů k novým investicím či k reinvestování zisku z podnikání v ČR bude záviset i na jejich situaci v mateřských zemích. Zřejmě bude převládat pesimismus a obavy z dopadů dluhové krize. Pozitivně by se měl naopak projevit vliv infrastrukturních investic s příspěvkem z fondů EU. Nové investice by mohly být stimulovány i nízkými úrokovými sazbami. Očekáváme, že za rok 2011 vzroste tvorba hrubého fixního kapitálu o 2,1 % (*proti 1,9 %*). Pro rok 2012 počítáme s růstem okolo 1,4 % (*proti 3,2 %*).

Příspěvek **změny zásob** k meziročnímu růstu HDP na sezónně očištěných datech byl ve 2. čtvrtletí 2011 0,4 p.b. Pro rok 2011 očekáváme příspěvek 0,5 p.b.

C.2 Ceny

Spotřebitelské ceny

Meziroční růst spotřebitelských cen dosáhl v září 1,8 % (*proti 2,5 %*) při příspěvku administrativních opatření 0,8 p.b.

K odchylce skutečnosti od predikce přispěl zejména vývoj v oddíle potraviny a nealkoholické nápoje, kde hladina cen v červnu až srpnu klesala. Kolísavost cen potravin je faktorem, který v poměru ke své váze ve spotřebním koši nadproporcionálně ztěžuje prognózy inflace.

Ceny pohonných hmot se udržují blízko historických maxim, avšak předpoklady o vývoji dolarových cen ropy a kurzu CZK vůči USD nevedou k dalšímu tlaku na jejich růst.

I ve zbývající části roku 2011 budou na růst spotřebitelských cen podstatně působit ceny, které jsou alespoň z části regulované. Jejich příspěvek k meziročnímu růstu CPI v prosinci 2011 odhadujeme na 1,1 p.b. (*proti 0,9 p.b.*). Zvýšení cen zemního plynu a poplatku za pobyt v nemocnici přispějí po 0,1 p.b.

Meziroční inflace by se měla do konce roku zrychlovat a v prosinci dosáhnout 2,6 % (*proti 3,0 %*). Část inflačního impulsu daného zvýšením snížené sazby DPH od ledna 2012 se nejspíš projeví již v posledních dvou měsících letošního roku.⁴ **Průměrnou míru inflace v roce 2011** odhadujeme na 1,9 % (*proti 2,3 %*).

⁴ Tento jev lze jen obtížně odlišit od běžných cenových výkyvů, proto nemůže být vykázan jako vliv administrativních opatření.

(*proti 0,4 p.b.*) a pro rok 2012 pak nulový příspěvek (*proti 0,2 p.b.*).

Příspěvek **zahraničního obchodu** (ZO) k meziročnímu růstu HDP na sezónně očištěných datech dosáhl za 2. čtvrtletí 2011 hodnoty 1,7 p.b. Vnější rovnováha je zatím ovlivněna vývojem v partnerských zemích při současném omezeném růstu domácí poptávky. Pro rok 2011 čekáme příspěvek ZO na úrovni 1,7 p.b. (*proti 1,9 p.b.*), pro rok 2012 pak 1,0 p.b. (*proti 1,1 p.b.*). Zpomalení tempa růstu objemu vývozu by mohlo být kompenzováno stagnací domácí poptávky.

Všechny predikované údaje v této kapitole vycházejí z dříve definovaných předpokladů o vývoji vnějšího prostředí. Nižší růst eurozóny oproti předpokladům nebo dokonce propad její ekonomické úrovně by znamenaly zpomalení růstu, respektive pokles ekonomického výkonu české ekonomiky.

V roce 2012 bude inflace výrazně ovlivněna administrativními opatřeními, která budou tvořit zhruba tři čtvrtiny růstu spotřebitelských cen. Předpokládané zvýšení snížené sazby DPH z 10 % na 14 % od počátku roku 2012 bude představovat dopad do CPI ve výši 1,1 p.b., přičemž předpokládáme jeho plné promítnutí do spotřebitelských cen. Dopad zvýšení spotřební daně z tabáku odhadujeme na 0,1 p.b. Z cen, které jsou alespoň z části regulované, přispějí k růstu CPI nejvíce ceny elektrické energie (příspěvek 0,2 p.b.), u kterých je ovšem přítomna značná nejistota související s obtížným odhadem limitu prostředků ze státního rozpočtu určených na úhradu vícenákladů spojených s podporou výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. Obdobný příspěvek (0,2 p.b.) bude dán cenami tepla. Dopady změn regulovaných cen se tradičně budou koncentrovat z hlediska času v lednu a z hlediska oddílů spotřebního koše v bydlení. Souhrnný příspěvek administrativních opatření k meziročnímu růstu spotřebitelských cen v prosinci 2012 odhadujeme na 2,2 p.b. (*proti 2,3 p.b.*).

I přes to, že současná predikce je ve srovnání s předchozí predikcí postavena na předpokladu slabšího kurzu koruny vůči euru, došlo vzhledem k očekávanému zpomalení ekonomického růstu ke snížení odhadu **průměrné míry inflace v roce 2012** na 3,2 % (*proti 3,5 %*) při zvýšení cen v průběhu roku o 2,4 % (*proti 2,9 %*). Vzhledem k očekávanému pokračujícímu poklesu výdajů domácností na spotřebu budou možnosti cenového růstu velmi omezené.

Kladný příspěvek tržního růstu cen k meziroční inflaci by se měl v průběhu roku 2012 zmenšovat. V případě, že by HDP rostl v příštím roce pomaleji než je předvídáno, nebyly by v závěru roku 2012 vyloučeny ani záporné příspěvky tržního růstu cen.

Ve výhledu na roky 2013 a 2014 se inflace bude navracet k inflačnímu cíli ČNB. Počítáme s tím, že od počátku roku 2013 budou sjednoceny sazby DPH na 17,5 %, což se projeví souhrnným dopadem do CPI ve výši -0,2 p.b.

Deflátoři

Úhrnná cenová hladina v ekonomice se zvyšuje jen mírně. **Deflátor hrubých domácích výdajů**, který je komplexním indikátorem domácího cenového vývoje, vzrostl ve 2. čtvrtletí 2011 ve srovnání se stejným

C.3 Trh práce

Trh práce zatím se standardním zpožděním reflektuje zlepšení ekonomické situace na počátku roku. Roste zaměstnanost, mírně klesá nezaměstnanost a rostoucí participace kompenzuje pokles populace v produktivním věku.

Zaměstnanost

Zaměstnanost podle výběrového šetření pracovních sil (VŠPS) ve 2. čtvrtletí 2011 meziročně vzrostla o 0,6 % (proti 0,3 %).

Pokračoval meziroční přírůstek počtu pracujících v sekundárním sektoru, nadále zásluhou zpracovatelského průmyslu (79 tisíc), i když počet osob pracujících ve stavebnictví dále klesal. Počet osob zaměstnaných v terciárním sektoru se snížil zejména díky vládnímu sektoru (ústředním vládním institucím) a v zásadě se nezměnil počet osob v primárním sektoru.

Zvyšování počtu osob v podnikatelském segmentu oproti předchozímu roku viditelně zpomalilo na 0,7 % (proti 1,7 %) díky dalšímu zvolnění přírůstku sebezaměstnaných (meziročně na 1,5 %) a jen mírnému nárůstu u zaměstnavatelů. Zaměstnanecký segment po dvouletém poklesu a stagnaci v předchozím čtvrtletí meziročně vzrostl o 0,5 %.

Míra zaměstnanosti (15–64 let) meziročně vzrostla o 0,8 p.b. na 65,7 %, což je nejvyšší hodnota od 4. čtvrtletí 2008. Pozitivně lze v její skladbě vnímat zejména setrvalý nárůst ve věkové kategorii 55–59 let (o 2,8 p.b. na 69,4 %), ale i kategorie 25–29 let zvýšila viditelně svoji aktivitu (o 1,6 p.b. na 74,3 %).

Míra ekonomické aktivity (15–64 let) vzrostla v meziročním srovnání o 0,6 p.b. na 70,5 %. Nabídka

obdobím minulého roku o 1,1 % (proti 1,3 %). V roce 2011 by měl vzrůst o 1,2 % (proti 1,7 %), v roce 2012 zejména vlivem zrychlení spotřebitelské inflace potom o 2,5 % (proti 3,0 %).

Hodnota **implicitního deflátoru HDP** v 2. čtvrtletí 2011 poklesla o 0,4 % (proti 1,6 %). Oproti deflátoru hrubých domácích výdajů byl tažen směrem dolů poklesem směnných relací o 1,6 % (proti 3,3 %). Pro rok 2011 očekáváme stagnaci deflátoru (proti poklesu 0,8 %), pro rok 2012 pak růst o 1,7 % (proti 2,6 %).

práce ve 2. čtvrtletí 2011 však, při klesajícím počtu obyvatel v uvedeném věku, v zásadě stagnovala.

Zajímavý byl vývoj v kategorii 55–64 let. Vzhledem k prodloužení věku odchodu do důchodu se zrychluje přírůstek zaměstnanosti. Pravděpodobně vlivem tzv. malé důchodové reformy (posílení zásluhovosti při výpočtu penzí) se zrychlil nárůst předčasných důchodů, zřejmě zejména u osob s nižšími příjmy. Tento jev však byl více než kompenzován stagnací počtu lidí s plným nekráceným starobním důchodem (viz graf A.6.5)

Vzhledem k dosavadnímu vývoji mírně zvyšujeme predikci růstu zaměstnanosti v roce 2011 na 0,4 % (proti 0,2 %). Pro rok 2012 však předpokládáme, kvůli zpomalení růstu HDP a částečně i avizovanému dalšímu snižování počtu zaměstnanců ve státní správě meziroční pokles zaměstnanosti o 0,2 % (proti růstu o 0,4 %).

Současně očekáváme postupný pokles odpracovaných hodin na pracovníka vzhledem k předpokládané snaze firem udržet si kvalifikované zaměstnance.

Nezaměstnanost

Registrovaná nezaměstnanost ve 2. i 3. čtvrtletí 2011 viditelně klesala, v meziročním srovnání o cca 0,5 p.b., tempo meziměsíčního poklesu počtu uchazečů o zaměstnání bylo výraznější ve 2. čtvrtletí.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS dosáhla ve 2. čtvrtletí roku 2011 hodnoty 6,7 % (proti 6,5 %), její meziroční pokles činil 0,4 p.b. Pro roky 2011 a 2012 očekáváme v kontextu s dosavadním a očekávaným vývojem zaměstnanosti i ekonomické situace stagnaci míry

nezaměstnanosti VŠPS na 6,9 % (*proti 6,7 % v roce 2011 a 6,4 % v roce 2012*).

Mzdy

Ve mzdovém vývoji se nadále projevoval zpomalující dopad administrativních rozhodnutí dalším poklesem průměrné nominální mzdy ve státem spravované sféře.

Objem mezd (NÚ, domácí koncept) ve 2. čtvrtletí 2011 se zvýšením produkce i zaměstnanosti v soukromém sektoru meziročně vzrostl o 2,5 % (*proti 2,2 %*).

Pro rok 2011 očekáváme růst objemu mezd o 2,3 % (*beze změny*) a na rok 2012 zvýšení o 2,7 % (*proti 4,4 %*) s tím, že předpokládáme určité zohlednění avizovaného zvýšení DPH v podnikatelské sféře. Proti vyššímu růstu budou vedle nižšího ekonomického výkonu nadále působit úsporná opatření v rozpočtové sféře, nicméně v menším rozsahu než v roce 2011 vzhledem k posílení mzdových prostředků vybraných oborů.

Průměrná nominální mzda zjišťovaná pomocí evidenčních statistik (v přepočtu na plný úvazek) ve 2. čtvrtletí vzrostla meziročně o 2,5 % (*proti 2,2 %*).

V podnikatelské sféře její meziroční přírůstek činil 3,2 %. Další vyšší růst mezd v podnikatelské sféře a

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice platební bilance)

S publikováním údajů za 2. čtvrtletí 2011 zveřejnila ČNB v nové metodice národních dat platební bilanci za roky 2005–2010 a 1. čtvrtletí 2011. Poměrový ukazatel schodku běžného účtu (BÚ) k HDP se v důsledku této revize v letech 2007 a 2008 zvýšil (cca o 1,2 p.b., resp. 1,6 p.b.), v ostatních letech se naopak snížil. V roce 2010 se poměr BÚ/HDP touto změnou snížil o 0,6 p.b. Nejvíce se změny dotkly bilance služeb a běžných převodů (rozdíl +0,3 p.b.). V 1. čtvrtletí 2011 znamenala revize zlepšení poměru schodku BÚ k HDP o přibližně 0,5 p.b. Tyto změny ovlivnily korektnost srovnání předchozích predikcí se skutečností, přesto původně predikovaná data uvádíme.

Vnější nerovnováha, vyjádřená **poměrem salda běžného účtu k HDP**, dosáhla ve 2. čtvrtletí 2011 v ročním vyjádření –3,5 % (*proti –3,7 %*) a meziročně se o 1,8 p.b. zhoršila. Kromě bilance běžných převodů (zlepšení o 0,3 p.b.) se zhoršily všechny položky běžného účtu: obchodní bilance o 0,9 p.b., bilance výnosů o 0,8 p.b. a bilance služeb o 0,4 p.b.

Růst světového obchodu pokračoval v 1. pololetí 2011 pomalejšími tempy. Po vcelku silném růstu exportních

zejména v průmyslu však nepředpokládáme vzhledem ke spíše pesimistickým očekáváním ekonomického vývoje v nejbližším horizontu.

V nepodnikatelské sféře pokračovalo při dalším úbytku počtu pracovníků meziroční snižování průměrné nominální mzdy (o 0,9 %), tahounem poklesu byla opět veřejná správa a obrana (o 3,2 %). Vzhledem k pokračujícím úsporným opatřením bude i přes navýšení v některých oborech tato tendence pokračovat.

Na základě signálů z podnikové sféry a známých záměrů a rozhodnutí o platech ve veřejném sektoru pro následující období očekáváme v nejbližším horizontu proti předchozí predikci umírnění nárůstu průměrných nominálních mezd – pro rok 2011 růst o 2,2 % (*proti 2,3 %*), v roce 2012 potom pouze o 2,7 % (*proti 4,0 %*), což při předpokládané míře inflace 3,2 % bude znamenat reálný pokles celkové průměrné mzdy o 0,5 %.

trhů⁵ v roce 2010 (o 11,5 %) se jeho tempo v prvních dvou čtvrtletích roku poněkud zvolnilo na 11,0 % a 8,1 %. Pro rok 2011 počítáme s růstem exportních trhů o 7,6 % (*proti 7,2 %*), pro rok 2012 pak předpokládáme výraznější zpomalení na 3,8 % (*proti 6,9 %*). Stejně tak i u českého vývozu a dovozu očekáváme do konce roku 2012 snižování temp růstu ve srovnání s posledními obdobími (v ročním úhrnu u vývozu o 17,6 %, u dovozu o 20,1 %). Odhadujeme, že saldo **obchodní bilance** dosáhne při nižších tempech růstu objemu vývozu i dovozu 1,8 % HDP v roce 2011 (*proti 0,6 %*) a 1,9 % HDP (*proti 1,1 %*) v roce 2012.

Vzhledem ke scénáři cen ropy předpokládáme, že se v průběhu let 2011 i 2012 současné vysoké ceny surovin udrží a dojde tak ke zvýšení schodku palivové bilance (SITC 3). Jeho podíl na HDP v roce 2010 dosáhl –3,8 %, pro roky 2011 a 2012 pak předpokládáme jeho další prohloubení na cca –4,8 % (*odhad téměř neměníme*).

⁵ Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí (SRN, Slovenska, Polska, Rakouska, Francie, Velké Británie a Itálie).

Přebytek **bilance služeb** ve 2. čtvrtletí 2011 v ročním vyjádření meziročně klesl o 0,4 p.b. na 1,8 % HDP (*proti 1,9 %*). Po odeznění recese se od poloviny předchozího roku zvyšovaly příjmy i výdaje bilance služeb s tím, že výdaje rostly rychleji než příjmy, takže se přebytek této položky běžného účtu snižoval. Vzhledem k spíše nepříznivému výhledu vývoje světové ekonomiky očekáváme v dalším průběhu roku 2011 i v roce 2012 spíše stagnaci či mírný pokles salda bilance služeb, v roce 2011 na cca 1,9 % (*proti 2,0 %*) a 1,8 % HDP (*proti 2,1 %*) v roce 2012.

Schodek **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované a repatriované zisky zahraničních investorů, vykazoval slabou tendenci k růstu, když se zvyšovaly jak výnosy, tak náklady. Nárůst deficitu byl dán především růstem odlivu investičních výnosů v položce přímé zahraniční

C.5 Mezinárodní srovnání

Srovnání za období do roku 2010 včetně vychází ze statistik Eurostatu, od roku 2011 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů. Z důvodu zachování konsistence v celé Makroekonomické predikci nebyla pro ČR použita revidovaná data (viz kapitola E) a výsledky tak mohou být vůči ostatním sledovaným ekonomikám mírně podhodnoceny.

Při využití metody parity kupní síly se porovnávání ekonomického výkonu jednotlivých zemí v rámci EU provádí v PPS (standardech kupní síly). PPS je umělá měnová jednotka, která vyjadřuje množství statků, které je v průměru možné zakoupit za 1 euro na území EU27 po kurzovém přepočtu u zemí, které používají jinou měnovou jednotku než euro. V roce 2010 činila parita kupní síly ČR podle aktualizovaných údajů Eurostatu 17,87 CZK/PPS v porovnání s EU27 či 16,92 CZK/EUR v porovnání s EA12.

V důsledku hospodářské krize poklesla v roce 2009 v ČR i ostatních střeoevropských ekonomikách úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí **běžné parity kupní síly**. Jedinou výjimku představovalo Polsko, které nebylo recesí zasaženo. Naopak obzvláště silně postihla recese pobaltské země a Slovinsko, kde došlo i k poklesu relativní ekonomické úrovně v porovnání s EA12. V loňském roce pokračoval hospodářský pokles pouze v Řecku, v ostatních sledovaných ekonomikách vedlo hospodářské oživení k nárůstu úrovně HDP. Relativní ekonomická úroveň v porovnání s EA12 se však kromě Řecka snížila i v České republice a Slovinsku.

V roce 2010 dosáhl HDP České republiky na obyvatele cca 19 500 PPS, což odpovídalo 73 % ekonomického výkonu EA12. Relativní ekonomická úroveň České republiky v porovnání s EA12 se oproti předchozímu roku snížila o 2 p.b. a dle údajů Eurostatu klesla pod úroveň Portugalska. Tento údaj je však nutné chápat pouze jako předběžný, neboť na základě revize ročních národních účtů lze předpokládat, že relativní úroveň

investice, které tvoří převážně reinvestovaný zisk. V souvislosti s nižší poptávkou tuzemských průmyslových podniků po zaměstnávání cizinců se stále ještě zlepšuje saldo náhrad zaměstnancům. Pro rok 2011 očekáváme ještě pokračování tohoto trendu a odhadujeme mírný nárůst schodku bilance výnosů na 7,1 % HDP (*proti 6,7 %*) v roce 2011 a 7,3 % HDP (*proti 7,0 %*) v roce 2012.

V uvedených souvislostech odhadujeme, že v roce 2011 dosáhne poměr salda **běžného účtu** k HDP $-3,1\%$ (*proti $-3,9\%$*), predikce na rok 2012 činí $-3,3\%$ HDP (*proti $-3,6\%$*). Schodek běžného účtu v tomto rozsahu nezakládá rizika pro makroekonomické nerovnováhy.

České republiky je od roku 2006 vyšší než v Portugalsku.

Alternativní přepočtení HDP na obyvatele prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. Tento ukazatel v případě ČR činil v roce 2010 cca 13 800 EUR, tedy přibližně polovinu úrovně EA12 (49 %). Díky oživení ekonomického růstu a postupnému zhodnocování směnného kurzu by předkrizová úroveň roku 2008 měla být překonána již v letošním roce.

V roce 2010 dosáhla v ČR **komparativní cenová hladina HDP** 67 % průměru EA12. Znehodnocení reálného kurzu se v roce 2009 projevilo meziročním poklesem cenové hladiny o 4 p.b., což výrazně napomohlo ke zvýšení konkurenceschopnosti české ekonomiky. K mnohem razantnějšímu znehodnocení kurzu došlo v Polsku, kde pokles relativní cenové hladiny dosáhl téměř 12 p.b. a přispěl tak k tomu, že se Polsko ekonomické recesi vyhnulo.

V loňském roce již komparativní cenová hladina HDP v ČR vzrostla o 3 p.b. a pozvolný růst by měl pokračovat i nadále v souladu s předstihem růstu produktivity práce a nárůstem necenové konkurenceschopnosti české ekonomiky.

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 13 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, MPSV, tuzemské banky a investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF aj.). Shrnutí předpovědí je uvedeno v následující tabulce.

Prameny tabulky a grafů: Vlastní výpočty.

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		září 2011			říjen 2011
		min.	max.	konzensus	predikce MF ČR
Hrubý domácí produkt (2011)	růst v % s.c.	1,8	2,4	2,1	2,1
Hrubý domácí produkt (2012)	růst v % s.c.	1,1	3,5	2,2	1,0
Průměrná míra inflace (2011)	%	1,8	2,3	2,0	1,9
Průměrná míra inflace (2012)	%	2,0	3,4	2,9	3,2
Růst průměrné mzdy (2011)	%	2,2	2,8	2,5	2,2
Růst průměrné mzdy (2012)	%	3,2	4,4	3,8	2,7
Poměr BÚ k HDP (2011)	%	-3,7	-2,4	-3,2	-3,1
Poměr BÚ k HDP (2012)	%	-4,1	-1,5	-3,1	-3,3

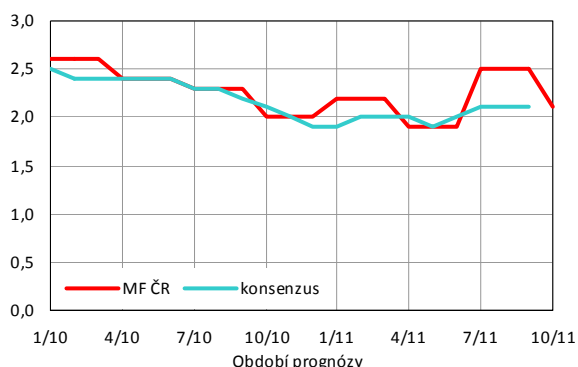
Odhady růstu HDP pro rok 2011 se již delší dobu pohybují v blízkosti 2 %. Instituce, jejichž prognózy jsou sledovány, v průměru očekávají, že v tomto i příštím roce růst české ekonomiky jen mírně přesáhne hranici 2 %. Predikce MF pro rok 2011 je shodná s průměrem prognóz ostatních institucí, pro rok 2012 je však značně pesimističtější, neboť již zohledňuje aktuální data z reálné ekonomiky i eskalaci problémů v eurozóně.

Sledované instituce počítají pro tento rok s průměrnou mírou inflace ve výši 2,0 %. Pro rok 2012 se vlivem dopadů změn nepřímých daní očekává nárůst průměrné míry inflace ke 3 %. Predikce MF je s prognózami ostatních institucí v souladu.

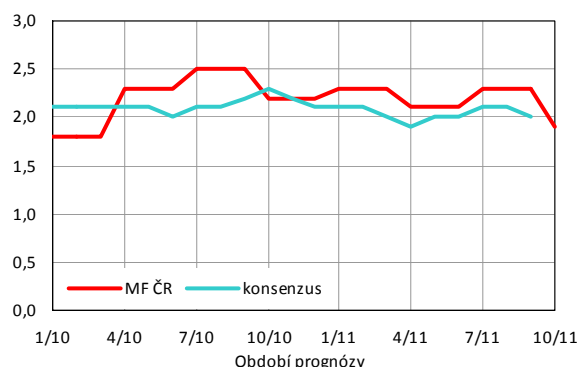
Průměrná mzda by dle prognóz sledovaných institucí měla v roce 2011 vzrůst o 2,5 %, pro rok 2012 se předpokládá zrychlení růstu na 3,8 %. Pro letošní rok počítá predikce MF s růstem průměrné mzdy o 2,2 %, v roce 2012 by se mzdy měly zvýšit o 2,7 %. Rozdíl pro rok 2012 je dán odlišnými předpoklady o vývoji ekonomiky.

Schodek běžného účtu platební bilance by měl zůstat na udržitelné úrovni. Predikce MF se od prognóz ostatních institucí liší jen minimálně.

Graf D.1: Prognózy růstu reálného HDP na rok 2011 v %



Graf D.2: Prognózy inflace na rok 2011 v %



E Mimořádná a běžná revize ročních národních účtů

Dne 30. 9. 2011 publikoval Český statistický úřad mimořádnou i běžnou revizi ročních národních účtů v letech 1995–2009, včetně předběžné verze ročních národních účtů za rok 2010. V současné době jsou data ze čtvrtletních národních účtů nekompatibilní s ročními daty. K jejich harmonizaci dojde v rámci publikace čtvrtletních národních účtů 9. 12. 2011.

V rámci tvorby národních účtů došlo k velkému množství metodických zlepšení ve sběru a zpracování dat a samozřejmě i v rovině samotných metod odhadů na bázi dané datové základny. Mezi nejpodstatnější změny z pohledu níže uvedených dat patří:

- národní pojetí vývozu a dovozu zboží: vymezení toků vývozu a dovozu na základě „přeshraniční“ statistiky, kdy je kritériem pro zařazení transakce do zahraničního obchodu přechod státních hranic, neodpovídalo pojetí národního účetnictví, kdy je třeba, aby předmět obchodu, má-li být považován za součást zahraničního obchodu, změnil vlastníka

- imputované nájemné: v důsledku překročení limitu 10 % tržně pronajímaných obydlí bylo nutné přejít od roku 2007 k metodě imputace tržního nájemného; nákladová metoda používaná pro předchozí roky byla zpřesněna
- kapitalizace softwaru vyrobeného ve vlastní režii: nově je veškerý software v hodnotě nad 500 ECU zachycen v rámci tvorby hrubého fixního kapitálu
- individuální bytová výstavba: zlepšení metod odhadu individuální bytové výstavby

Podrobnější informace o dalších změnách poskytl ČSÚ v rámci své zprávy k mimořádné a běžné revizi ročních národních účtů, na kterou čtenáře odkazujeme. Níže komentujeme nejpodstatnější změny v ročních národních účtech.

E.1 Nominální HDP – výdajová a důchodová struktura

Tabulky E.1.1 a E.1.2 zachycují výdajovou a důchodovou strukturu HDP v úrovních a tempech růstu. Celkem byla úroveň nominálního HDP v jednotlivých letech navýšena, přičemž relativní odchylky nových a původních hodnot se pohybovaly v intervalu 2,9 %–4,7 %. Vzhledem k tomu, že velká část metodických změn byla aplikována v celém sledovaném časovém úseku, jsou dopady na tempa růstu nominálního HDP relativně nízké: od –1,1 p.b. do 0,7 p.b. Tyto krajní hodnoty jsou data z posledních dvou let spadajících do mimořádné revize, kdy došlo k velkým změnám v úrovni zahraničního obchodu.

Úroveň spotřeby domácností byla v celém sledovaném časovém intervalu zvýšena, k čemuž přispěl především přechod k metodě imputovaného nájemného a zlepšení nákladové metody pro zachycení nájemného. Změny v úrovni se pohybovaly mezi 1,9 % a 5,6 %. Změny na tempech růstu nominální spotřeby domácností jsou v intervalu –1,0 p.b. až 1,0 p.b.

Podstatné změny se odehrály v tvorbě hrubého fixního kapitálu, a to z důvodů kapitalizace softwaru, změny v odhadech v individuální bytové výstavbě a v neposlední řadě z bilancování toků komodit

v tabulkách dodávek a užití, které byly významně ovlivněny změnou zachycování zahraničního obchodu. Změny v úrovních se pohybují od 4,1 % do 17,9 %. Největší změny se nacházejí právě v posledních letech vzorku, kdy došlo rovněž k největším změnám v zahraničním obchodě (viz níže). Změny na tempech růstu se pohybují od –2,2 p.b. do 5,0 p.b. Uvedené změny v tvorbě hrubého fixního kapitálu vedly spolu se změnami v zásobách k růstu úrovně tvorby hrubého kapitálu, přičemž největší změny lze opět zaznamenat v posledních letech časového období.

Přechod k národnímu pojetí zahraničního obchodu vedl obecně k poklesu úrovně vývozu i dovozu. Změny v úrovních vývozu se pohybovaly mezi –11,8 % až 0,4 % a změny v úrovních dovozu mezi –9,7 % až –0,8 %. Dopad na celkové saldo byl výhradně negativní ve všech letech. Dopady na tempa růstu vývozu a dovozu jsou významnější až od roku 2004.

Z pohledu důchodové struktury HDP došlo jednoznačně k největším změnám u hrubého provozního přebytku, jehož relativní změny se pohybovaly mezi 6,9 % až 11,1 %. Změny v tempech růstu se pohybovaly mezi –2,6 p.b. až 2,4 p.b.

Tabulka E.1.1 Nominální HDP – úrovně

		1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	1534	2270	3116	3353	3663	3848	3739	3775
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	4,6	3,7	4,4	4,0	3,6	4,3	3,1	2,9
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	788	1179	1538	1629	1748	1883	1880	1900
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	5,6	2,6	5,0	4,3	3,6	2,7	2,3	1,9
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	309	460	667	694	726	759	810	808
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	0,8	-0,2	1,4	1,0	1,2	0,9	1,3	1,0
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	493	679	826	928	1092	1114	898	947
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	3,2	5,3	7,8	7,5	14,3	19,3	13,9	14,3
– fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	483	652	805	860	990	1031	927	923
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	4,5	6,5	8,5	8,0	11,2	16,8	13,9	17,9
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	8	24	18	65	98	79	-33	20
	<i>změna vůči původní hodnotě v mld. Kč</i>	-8	-9	-6	-2	34	29	-7	-26
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	-56	-49	85	101	97	92	151	121
	<i>změna vůči původní hodnotě v mld. Kč</i>	7,9	17,5	-9,6	-9,3	-78,4	-76,0	-50,0	-54,3
– vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	742	1392	2026	2269	2527	2508	2257	2592
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	-0,3	0,3	-6,0	-7,9	-10,7	-11,8	-10,0	-10,9
– dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	797	1440	1941	2168	2429	2416	2106	2472
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	-1,3	-0,9	-5,8	-7,8	-8,5	-9,7	-8,7	-9,6
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	139	186	283	287	327	335	325	334
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	0,6	-0,6	0,8	0,7	0,7	0,7	0,9	0,3
– daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	179	246	353	364	407	419	425	434
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	-0,4	-0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
– dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	40	60	70	76	80	84	100	100
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	-3,5	-1,3	-2,3	-1,5	-2,0	-1,7	-1,5	0,0
Náhrady zaměstnancům domácí	<i>mld. Kč</i>	620	915	1299	1394	1513	1617	1567	1577
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	-1,6	-0,3	1,1	0,5	-0,2	-1,0	-2,5	-3,8
– mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	473	690	982	1053	1140	1226	1200	1195
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	-2,2	-0,5	1,3	0,6	-0,4	-1,5	-3,5	-5,1
– příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	147	225	316	341	373	390	367	382
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	0,3	0,2	0,5	0,5	0,4	0,4	0,9	0,4
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	775	1169	1534	1672	1822	1896	1847	1864
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	11,0	7,8	8,2	7,8	7,5	10,1	8,9	10,0
– spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	300	468	577	603	644	680	711	720
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	1,2	3,7	4,1	4,6	5,3	6,4	8,6	9,0
– čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	475	700	958	1069	1178	1216	1137	1144
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	18,1	10,7	10,8	9,7	8,8	12,3	9,1	10,7
Hrubý národní důchod	<i>mld. Kč</i>	1534	2231	2985	3180	3401	3668	3489	3521
	<i>změna vůči původní hodnotě v %</i>	4,8	4,3	4,7	3,9	3,4	4,1	2,3	2,7

Tabulka E.1.2 Nominální HDP – růsty

		1996	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %</i>	14,9	5,6	6,4	7,6	9,2	5,1	-2,8	1,0
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,1	0,4	0,4	-0,4	-0,5	0,7	-1,1	-0,2
Výdaje domácností na spotřebu	<i>růst v %</i>	16,1	4,3	3,9	6,0	7,3	7,8	-0,2	1,1
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-1,0	-0,1	0,6	-0,7	-0,8	-1,0	-0,3	-0,4
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>růst v %</i>	11,1	4,5	5,9	4,0	4,6	4,6	6,6	-0,2
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,0	-0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,4	0,5	-0,3
Tvorba hrubého kapitálu	<i>růst v %</i>	20,7	15,0	4,0	12,4	17,6	2,0	-19,3	5,4
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	2,0	0,5	5,1	-0,2	6,9	4,3	-3,8	0,3
– fixní kapitál	<i>růst v %</i>	16,9	9,9	6,0	6,9	15,0	4,2	-10,1	-0,5
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-0,1	0,9	3,9	-0,4	3,2	5,0	-2,2	3,3
Vývoz zboží a služeb	<i>růst v %</i>	11,1	20,7	9,0	12,0	11,4	-0,7	-10,0	14,8
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,4	0,5	-0,1	-2,3	-3,6	-1,2	1,8	-1,2
Dovoz zboží a služeb	<i>růst v %</i>	14,8	23,6	5,9	11,7	12,1	-0,5	-12,9	17,4
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,6	0,3	1,5	-2,5	-0,8	-1,3	1,0	-1,2
Saldo daní a dotací	<i>růst v %</i>	18,0	4,3	5,0	1,5	13,9	2,5	-3,1	2,8
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-0,3	-0,1	0,0	-0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,6
– daně z výroby a dovozu	<i>růst v %</i>	13,3	3,0	6,5	2,9	12,0	2,9	1,4	2,1
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1
– dotace na výrobu	<i>růst v %</i>	-2,7	-0,8	12,6	8,6	4,8	4,4	19,5	-0,4
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,6	-0,6	0,4	0,8	-0,5	0,3	0,2	1,5
Náhrady zaměstnancům domácí	<i>růst v %</i>	17,5	6,2	7,2	7,3	8,6	6,8	-3,1	0,6
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,4	0,5	0,3	-0,6	-0,8	-0,9	-1,5	-1,4
– mzdy a platy domácí	<i>růst v %</i>	17,7	5,7	7,3	7,2	8,3	7,5	-2,1	-0,4
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,6	0,6	0,4	-0,7	-1,0	-1,2	-2,1	-1,6
– příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>růst v %</i>	16,6	7,6	6,7	7,8	9,4	4,7	-6,1	4,1
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,5	-0,5
Hrubý provozní přebytek	<i>růst v %</i>	12,2	5,4	6,0	8,9	9,0	4,1	-2,6	0,9
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,2	0,4	0,5	-0,4	-0,3	2,4	-1,1	1,0
– spotřeba fixního kapitálu	<i>růst v %</i>	11,1	7,3	3,6	4,6	6,8	5,6	4,5	1,4
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	1,6	0,3	0,5	0,5	0,7	1,1	2,1	0,4
– čistý provozní přebytek	<i>růst v %</i>	12,9	4,1	7,5	11,6	10,3	3,2	-6,5	0,6
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-1,0	0,6	0,4	-1,1	-0,9	3,2	-2,7	1,4
Hrubý národní důchod	<i>růst v %</i>	13,8	5,5	7,0	6,6	6,9	7,8	-4,9	0,9
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,4	0,2	-0,2	-0,9	-0,4	0,7	-1,7	0,5

E.2 Reálný HDP – výdajová struktura, průběh recese

Změny v tempech růstu reálného HDP nejsou dramatické – pohybují se v intervalu -0,5 p.b. až 0,6 p.b. Vyšší změny v tempech růstu je možné zaznamenat na dílčích položkách výdajů, zejména tvorby hrubého kapitálu, vývozu, dovozu a spotřebě domácností. Data jsou zachycena v Tabulce E.2.1.

Změny v tempech růstu tvorby hrubého fixního kapitálu se pohybují mezi -3,6 p.b. až 5,6 p.b., což se významně odráží i na změnách temp růstu tvorby hrubého kapitálu.

Revidovaná data pozměňují pohled na hloubku recese v roce 2009. Podle nových dat ročních národních účtů klesl reálný HDP o 4,7 % (oproti původním 4,1 %), přičemž dle nových dat byl dopad salda zahraničního obchodu na vývoj HDP v uvedeném roce pozitivní, což odpovídá průběhu recese v ostatních okolních zemích.

Negativní dopad tvorby hrubého kapitálu byl v důsledku vyššího poklesu tvorby hrubého fixního kapitálu a rovněž vyššího poklesu zásob ještě silnější. Pokles spotřeby domácností byl sice o 0,2 p.b. vyšší, stále však platí, že spotřeba domácností v roce 2009 citelně zasažena nebyla. Zotavení ekonomiky v roce 2010 bylo mírně rychlejší – ekonomika rostla o 2,7 % (místo původních 2,3 %).

Ekonomický cyklus

S využitím Hodrick-Prescottova filtru lze ověřit, že zveřejněná mimořádná a běžná revize ročních národních účtů má zcela zanedbatelný vliv na obraz průběhu ekonomického cyklu. Detailnější analýza průběhu hospodářského cyklu včetně jeho determinant bude možná až po zveřejnění revidovaných čtvrtletních dat.

Tabulka E.2.1 Reálný HDP – růsty

		1996	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %</i>	4,5	4,2	6,8	7,0	5,7	3,1	-4,7	2,7
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,5	0,5	0,4	0,2	-0,4	0,6	-0,5	0,4
Výdaje domácností na spotřebu	<i>růst v %</i>	7,4	0,9	3,1	4,4	4,2	2,8	-0,4	0,6
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-1,0	-0,4	0,6	-0,7	-0,8	-0,8	-0,2	0,4
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>růst v %</i>	-1,2	0,0	1,6	-0,6	0,4	1,2	3,8	0,6
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-0,3	-0,7	-1,2	-1,7	-0,1	0,1	1,2	0,7
Tvorba hrubého kapitálu	<i>růst v %</i>	12,7	11,4	4,3	10,2	15,5	1,9	-20,8	5,9
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	1,1	0,8	5,1	0,5	6,1	4,7	-5,0	0,1
– fixní kapitál	<i>růst v %</i>	9,1	6,5	6,0	5,8	13,2	4,1	-11,5	0,1
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-0,8	1,4	4,3	-0,2	2,4	5,6	-3,6	3,2
Vývoz zboží a služeb	<i>růst v %</i>	6,5	17,3	11,8	14,0	11,3	3,9	-10,0	16,6
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	1,0	0,7	0,2	-1,8	-3,7	-2,1	0,7	-1,4
Dovoz zboží a služeb	<i>růst v %</i>	12,0	16,0	6,1	11,0	12,9	2,7	-11,7	16,2
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,0	-0,2	1,2	-3,3	-1,3	-2,0	-1,0	-1,8

E.3 Deflátoři HDP a výdajů HDP

V souvislosti se změnou nominálních a reálných dat došlo ke změně deflátorů HDP a výdajů na HDP. Z tabulky E.3.1 plyne, že největší změny zaznamenaly směnné relace v souvislosti se změnami deflátorů vývozu a dovozu. Meziroční změny deflátorů vývozu i

dovozu byly v posledních 3 letech mimořádné revize obecně zvýšeny, přičemž změny vedly s výjimkou roku 2008 ke zhoršení směnných relací. Změny růstu deflátoru směnných relací se v celém sledovaném období pohybovaly mezi -2,1 p.b. až 0,2 p.b.

Tabulka E.3.1 Deflátoři HDP – růsty

		1996	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %</i>	9,9	1,4	-0,3	0,5	3,3	1,9	1,9	-1,7
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-0,5	-0,1	-0,1	-0,6	-0,1	0,1	-0,6	-0,6
Výdaje domácností na spotřebu	<i>růst v %</i>	8,1	3,4	0,8	1,5	2,9	4,8	0,2	0,4
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	-0,2	-0,1	-0,8
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>růst v %</i>	12,4	4,5	4,2	4,6	4,1	3,4	2,7	-0,8
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,3	0,6	1,3	1,5	0,3	-0,4	-0,7	-1,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %</i>	7,2	3,2	-0,1	1,0	1,6	0,1	1,6	-0,6
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,7	-0,5	-0,3	-0,2	0,7	-0,6	1,5	0,2
Vývoz zboží a služeb	<i>růst v %</i>	4,3	2,9	-2,5	-1,8	0,1	-4,5	0,0	-1,5
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-0,6	-0,3	-0,3	-0,5	0,1	0,7	1,3	0,2
Dovoz zboží a služeb	<i>růst v %</i>	2,4	6,5	-0,2	0,7	-0,7	-3,1	-1,4	1,0
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	0,6	0,4	0,3	0,7	0,5	0,6	2,2	0,5
Směnné relace	<i>růst v %</i>	1,8	-3,4	-2,3	-2,4	0,8	-1,4	1,4	-2,5
	<i>změna vůči původní hodnotě v p.b.</i>	-1,2	-0,6	-0,6	-1,2	-0,4	0,2	-1,0	-0,3

Tabulky a grafy:

C.1 Ekonomický výkon

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč 2000</i>	2630	2809	2982	3055	2928	2997	3060	3092	3154	3258
	<i>růst v %</i>	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	2,3	2,1	1,0	2,0	3,3
Výdaje domácností na spotřebu ¹⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	1342	1411	1482	1535	1532	1535	1526	1519	1537	1575
	<i>růst v %</i>	2,5	5,1	5,0	3,6	-0,2	0,2	-0,6	-0,5	1,2	2,5
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	542	548	551	557	571	571	564	561	560	564
	<i>růst v %</i>	2,9	1,2	0,5	1,1	2,6	-0,1	-1,2	-0,5	-0,2	0,8
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč 2000</i>	767	841	921	895	753	797	830	843	866	893
	<i>růst v %</i>	-0,8	9,6	9,4	-2,8	-15,8	5,8	4,1	1,5	2,8	3,1
– fixní kapitál	<i>mld. Kč 2000</i>	729	773	856	844	777	753	769	780	802	827
	<i>růst v %</i>	1,8	6,0	10,8	-1,5	-7,9	-3,1	2,1	1,4	2,8	3,2
– změna zásob a cenností	<i>mld. Kč 2000</i>	38	69	64	51	-24	44	61	63	64	66
Vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	2275	2633	3029	3210	2865	3381	3697	3862	4107	4461
	<i>růst v %</i>	11,6	15,8	15,0	6,0	-10,8	18,0	9,3	4,5	6,3	8,6
Dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	2301	2629	3004	3144	2810	3316	3568	3692	3904	4210
	<i>růst v %</i>	5,0	14,3	14,3	4,7	-10,6	18,0	7,6	3,5	5,7	7,8
Domácí konečné užití	<i>mld. Kč 2000</i>	2652	2796	2943	2979	2868	2908	2920	2920	2956	3024
	<i>růst v %</i>	1,7	5,4	5,2	1,2	-3,7	1,4	0,4	0,0	1,3	2,3
Metodická diskrepance ²⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	6	5	3	2	17	29	12	-1	-12	-26
Reálný hrubý domácí důchod	<i>mld. Kč 2000</i>	2712	2869	3074	3110	3031	3051	3077	3087	3139	3238
	<i>růst v %</i>	5,0	5,8	7,1	1,2	-2,5	0,6	0,9	0,3	1,7	3,1
Příspěvky k růstu HDP ³⁾											
– domácí konečné užití	<i>proc.body</i>	1,7	5,3	5,1	1,2	-3,6	1,3	0,4	0,0	1,2	2,1
	<i>proc.body</i>	1,9	2,8	2,5	1,9	0,4	0,1	-0,6	-0,3	0,6	1,4
– tvorba hrubého kapitálu	<i>proc.body</i>	-0,2	2,5	2,5	-0,8	-4,0	1,3	0,9	0,3	0,6	0,7
	<i>proc.body</i>	0,5	1,5	2,7	-0,4	-1,9	-0,7	0,4	0,3	0,6	0,7
– změna zásob	<i>proc.body</i>	-0,7	1,0	-0,1	-0,4	-2,1	2,0	0,5	0,0	0,0	0,0
	<i>proc.body</i>	4,6	1,5	1,1	1,3	-0,6	1,0	1,7	1,0	0,8	1,2

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

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

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

Tabulka C.1.2: **HDP reálně – čtvrtletní**
zřetěžené objemy, referenční rok 2000

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč 2000</i>	712	764	756	765	734	781	771	774
	<i>růst v %</i>	1,2	2,9	2,3	3,0	3,1	2,2	2,0	1,2
	<i>růst v %¹⁾</i>	1,2	2,3	2,6	2,7	2,8	2,2	1,8	1,4
	<i>mezičtvrtletní růst v %¹⁾</i>	0,8	0,6	0,8	0,5	0,9	0,1	0,3	0,1
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	363	384	388	399	363	382	387	394
	<i>růst v %</i>	-0,1	0,1	-0,3	1,0	-0,2	-0,6	-0,3	-1,2
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	133	140	140	157	131	138	139	156
	<i>růst v %</i>	2,3	0,9	-0,7	-2,4	-1,0	-1,4	-1,1	-1,2
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč 2000</i>	184	204	223	187	192	214	232	192
	<i>růst v %</i>	-7,4	4,4	16,3	11,1	4,5	5,4	4,0	2,6
– fixní kapitál	<i>mld. Kč 2000</i>	165	190	194	204	170	197	197	204
	<i>růst v %</i>	-7,8	-4,7	-0,2	-0,1	3,3	3,5	1,5	0,4
– změna zásob a cenností	<i>mld. Kč 2000</i>	19	13	29	-17	22	17	35	-13
Vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	786	862	837	896	908	942	900	946
	<i>růst v %</i>	18,0	20,7	15,7	17,7	15,5	9,4	7,5	5,6
Dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	756	826	843	890	858	892	893	925
	<i>růst v %</i>	15,4	20,0	18,6	17,9	13,5	8,0	5,9	3,9
Metodická diskrepance	<i>mld. Kč 2000</i>	2	0	10	17	-2	-4	6	12
Reálný hrubý domácí důchod	<i>mld. Kč 2000</i>	730	778	768	775	735	784	777	780
	<i>růst v %</i>	-0,1	1,2	0,4	1,0	0,7	0,9	1,2	0,7

¹⁾ Z dat očištěných o sezóny a počet pracovních dnů

Tabulka.C.1.3: HDP – užití v běžných cenách – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	2984	3222	3535	3689	3626	3667	3743	3846	3960	4145
	<i>růst v %</i>	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,1	2,1	2,8	3,0	4,7
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1464	1562	1688	1835	1837	1864	1891	1942	1997	2091
	<i>růst v %</i>	3,4	6,6	8,1	8,7	0,1	1,5	1,4	2,7	2,8	4,7
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	658	687	717	753	799	800	799	815	824	842
	<i>růst v %</i>	5,9	4,3	4,4	5,0	6,1	0,1	-0,2	2,1	1,1	2,2
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	766	863	955	934	788	829	860	882	912	945
	<i>růst v %</i>	-1,1	12,7	10,6	-2,2	-15,5	5,1	3,8	2,5	3,3	3,6
– fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	742	796	890	883	814	783	800	827	856	892
	<i>růst v %</i>	2,0	7,3	11,8	-0,8	-7,8	-3,8	2,2	3,3	3,5	4,3
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	24	67	65	50	-26	46	60	56	56	52
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	95	110	176	168	201	175	194	207	227	268
– vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	2155	2462	2830	2844	2507	2909	3173	3325	3541	3860
	<i>růst v %</i>	9,1	14,3	14,9	0,5	-11,8	16,0	9,1	4,8	6,5	9,0
– dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	2060	2352	2655	2676	2305	2734	2979	3118	3314	3592
	<i>růst v %</i>	4,4	14,2	12,9	0,8	-13,8	18,6	9,0	4,7	6,3	8,4
Hrubý národní důchod ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	2850	3062	3288	3523	3411	3427	3498	3583	3678	3845
	<i>růst v %</i>	7,1	7,5	7,4	7,1	-3,2	0,5	2,1	2,4	2,7	4,5
Saldo prvotních důchodů ²⁾	<i>mld. Kč</i>	-134	-160	-247	-166	-215	-240	-245	-264	-282	-300

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).

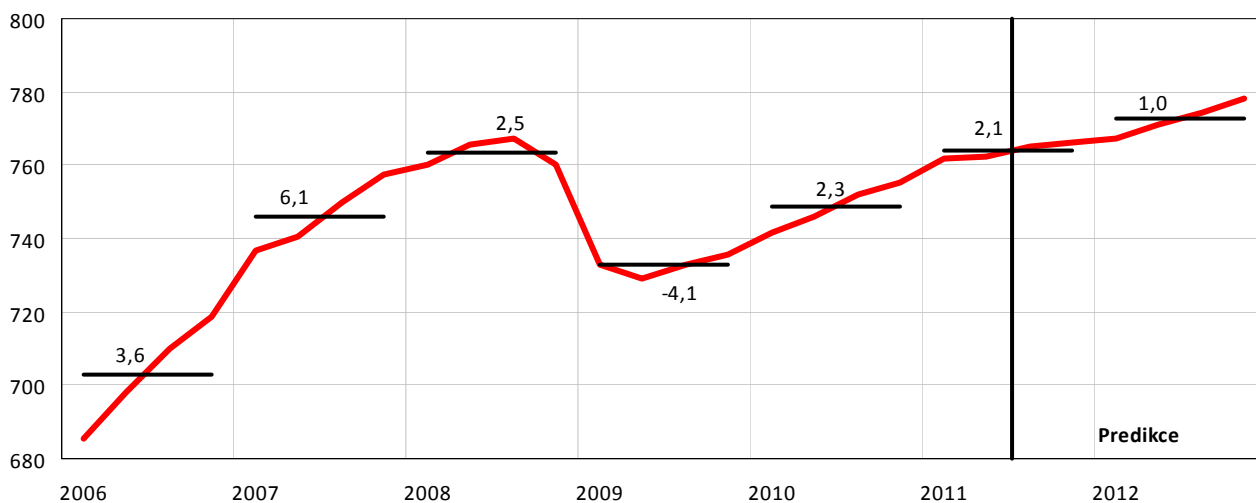
²⁾ Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

Tabulka C.1.4: HDP – užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	870	936	923	938	886	953	945	960
	<i>růst v %</i>	-0,6	1,8	1,8	1,6	1,8	1,9	2,3	2,3
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	439	467	474	485	446	474	481	490
	<i>růst v %</i>	0,1	1,1	1,6	3,0	1,7	1,5	1,5	1,1
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	182	196	195	228	181	195	194	229
	<i>růst v %</i>	2,2	1,1	0,1	-2,2	-0,7	-0,6	-0,3	0,6
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	191	213	231	193	200	222	240	198
	<i>růst v %</i>	-8,5	4,4	16,6	9,0	4,3	4,7	3,9	2,4
– fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	172	198	202	211	176	203	207	214
	<i>růst v %</i>	-9,4	-5,4	-0,3	-0,7	2,3	2,5	2,3	1,6
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	20	14	29	-18	24	19	34	-16
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	58	60	23	33	60	62	29	43
– vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	676	750	719	764	776	806	787	803
	<i>růst v %</i>	9,4	19,3	17,7	17,5	14,8	7,5	9,4	5,2
– dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	618	689	696	731	717	744	758	761
	<i>růst v %</i>	8,9	21,3	23,6	20,4	16,0	7,9	8,9	4,1

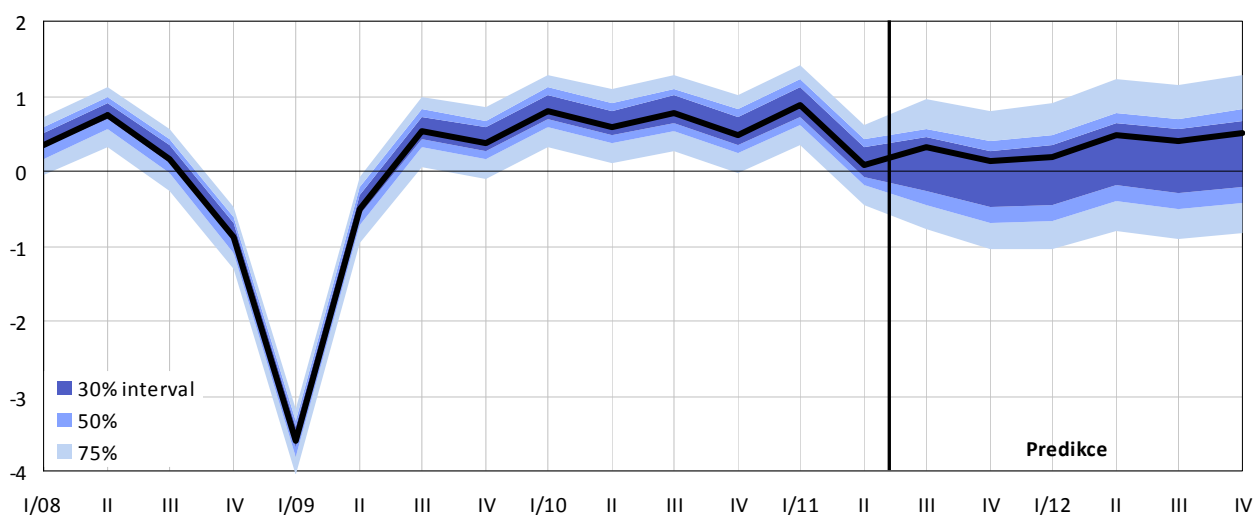
Graf C.1.1: Hrubý domácí produkt (reálný)

zřetězené objemy, mld. Kč s. c. roku 2000, sezónně očištěno



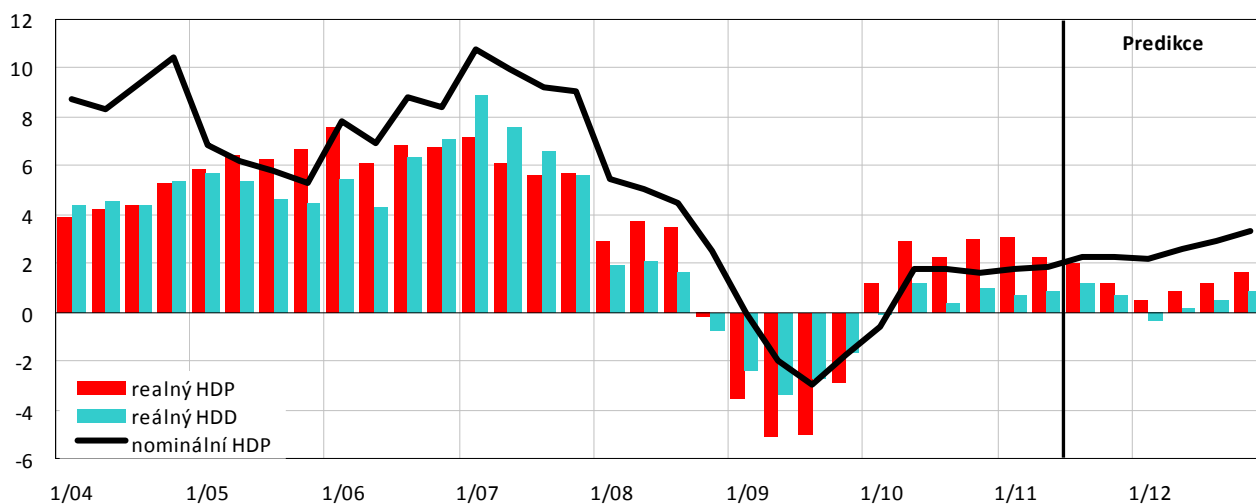
Graf C.1.2: Hrubý domácí produkt (reálný)

sezónně očištěno, mezičtvrtletní růst v %, rozložení pravděpodobností za minulost je dáno skutečným rozložením revizí

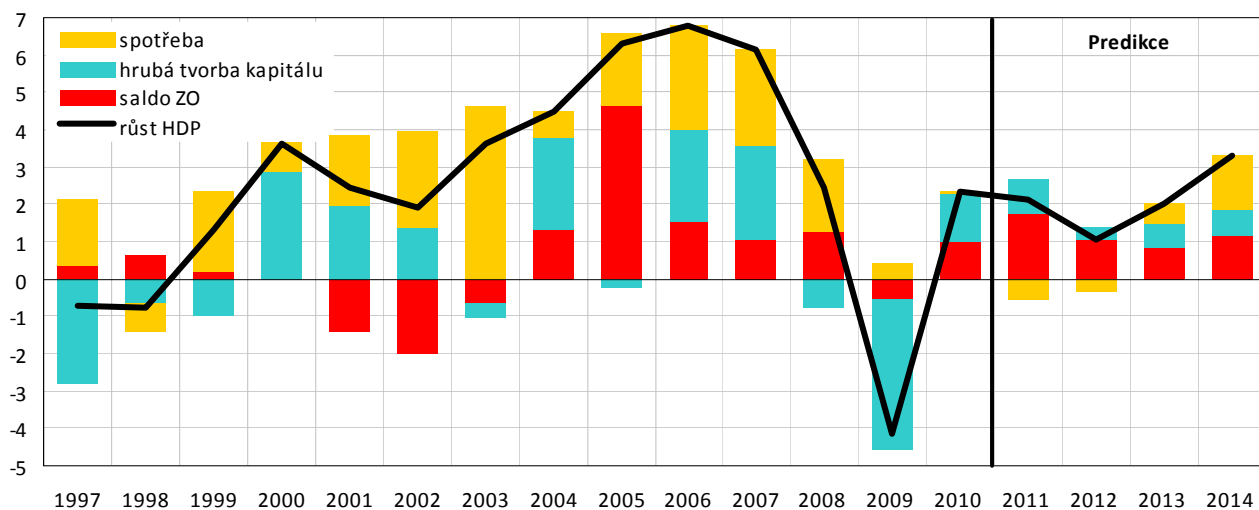


Graf C.1.3: Hrubý domácí produkt a reálný hrubý domácí důchod

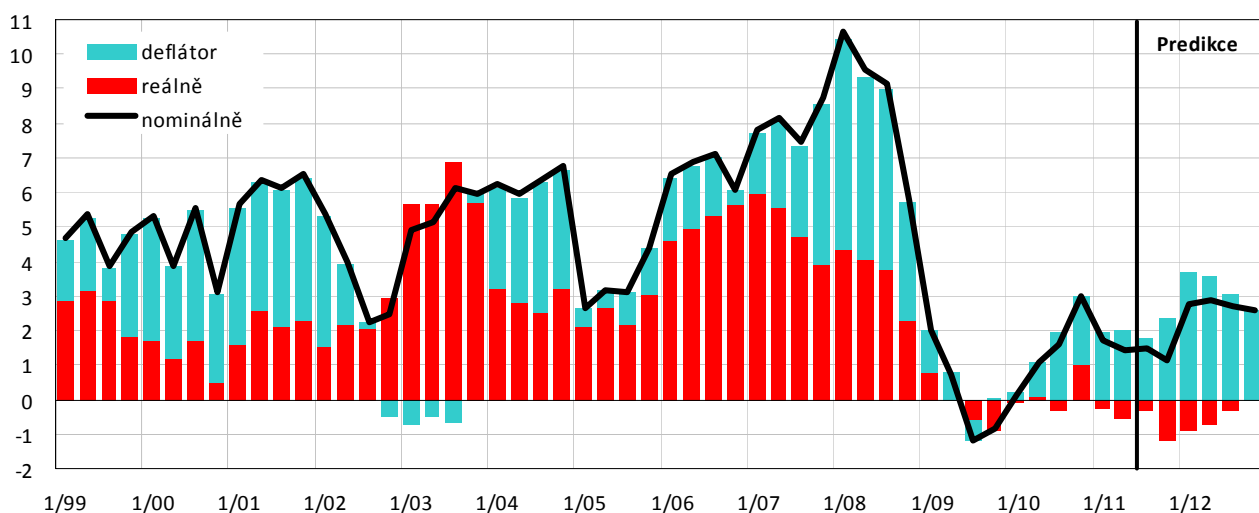
meziroční růst v %



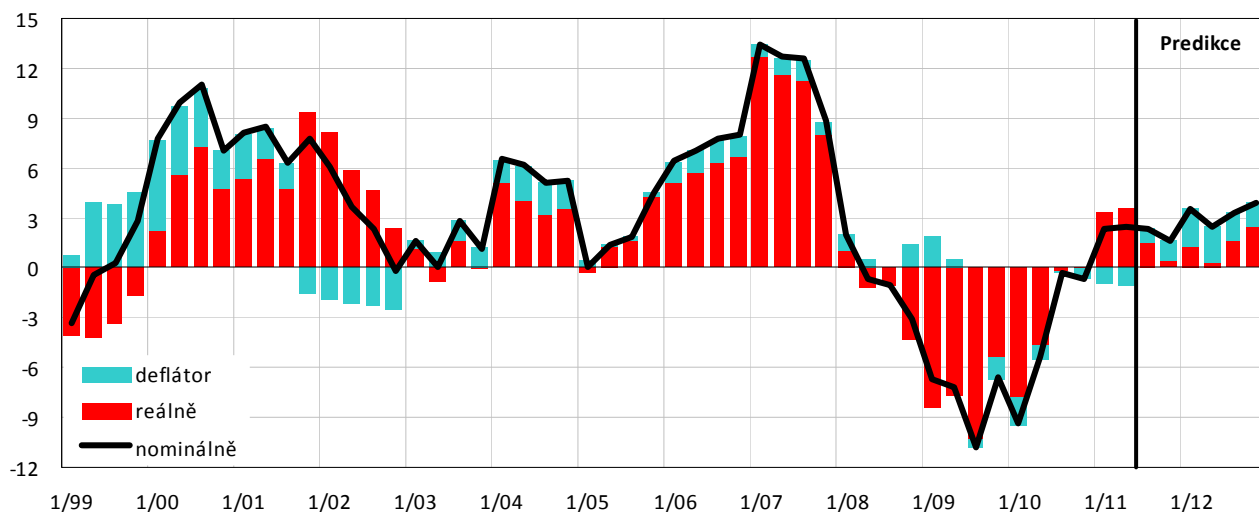
Graf C.1.4: **Hrubý domácí produkt (reálný) – příspěvky k růstu**
rozklad meziročního růstu, růst v %, příspěvky v procentních bodech



Graf C.1.5: **Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)**
meziroční růst v %

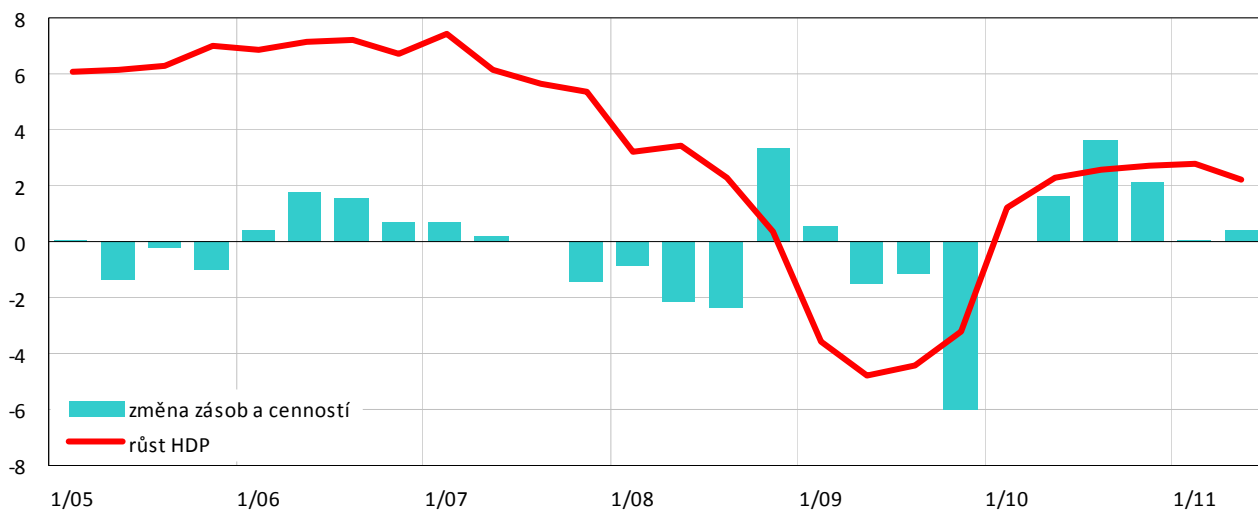


Graf C.1.6: **Tvorba hrubého fixního kapitálu**
meziroční růst v %



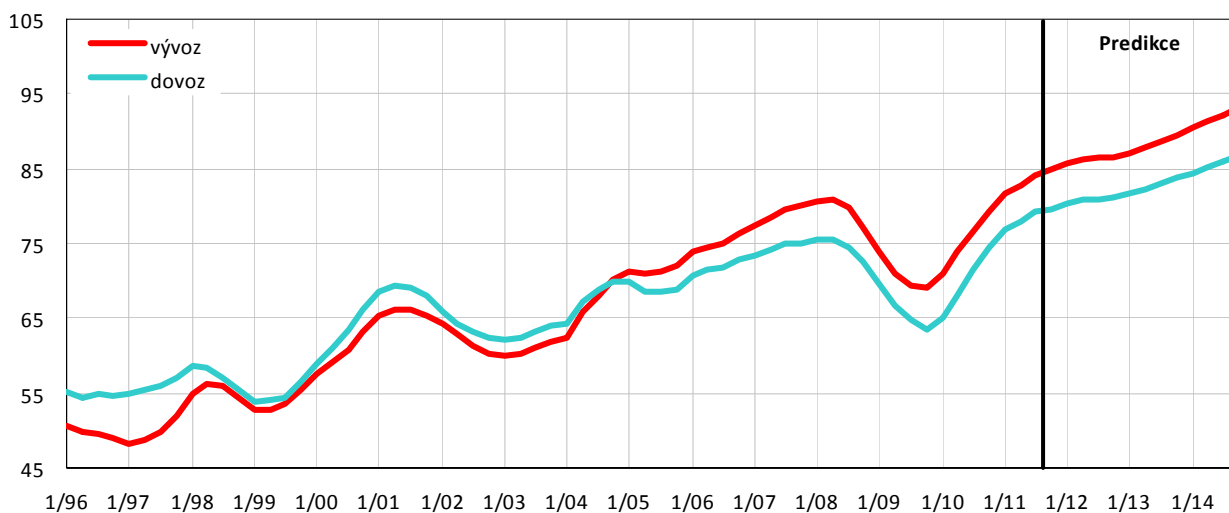
Graf C.1.7: Změna zásob a ceností (reálně)

sezónně očištěno, příspěvky k meziročnímu růstu HDP v p.b



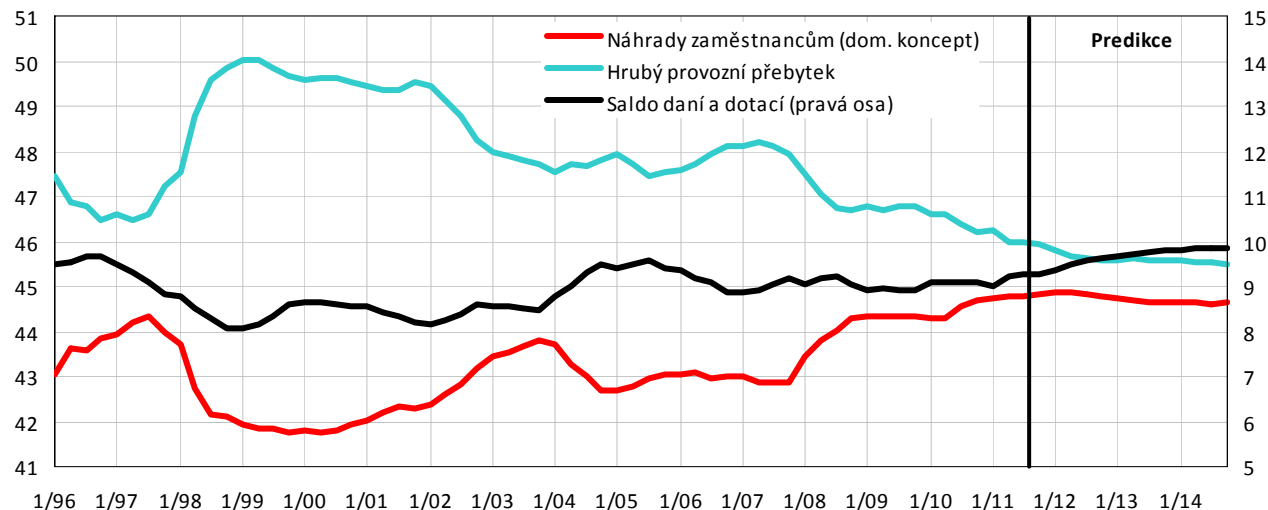
Graf C.1.8: Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP (v b.c.)

z ročních klouzavých úhrňů, v %



Graf C.1.9: HDP – důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrňů, v %



Tabulka C.1.5: HDP – důchodová struktura – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	2984	3222	3535	3689	3626	3667	3743	3846	3960	4145
	<i>růst v %</i>	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,1	2,1	2,8	3,0	4,7
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	281	285	325	333	322	333	346	371	387	409
	<i>růst v %</i>	5,1	1,6	13,8	2,5	-3,2	3,4	3,9	7,0	4,5	5,5
– Daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	353	363	407	418	424	433	447	474	494	518
	<i>růst v %</i>	6,4	2,9	12,0	2,9	1,4	2,1	3,2	6,0	4,2	5,0
– Dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	72	78	82	85	102	100	101	103	106	109
	<i>růst v %</i>	12,2	7,8	5,4	4,1	19,3	-1,9	0,9	2,5	3,0	3,0
Náhrady zaměstnancům domácí	<i>mld. Kč</i>	1285	1386	1516	1633	1608	1639	1677	1718	1768	1850
	<i>růst v %</i>	6,9	7,9	9,4	7,7	-1,6	2,0	2,3	2,4	2,9	4,7
– Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	970	1047	1145	1245	1244	1259	1289	1324	1363	1426
	<i>růst v %</i>	6,9	7,9	9,4	8,7	0,0	1,2	2,3	2,7	2,9	4,7
– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	315	339	371	389	363	380	389	394	405	424
	<i>růst v %</i>	6,7	7,8	9,5	4,7	-6,6	4,6	2,2	1,5	2,7	4,7
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	1418	1551	1694	1722	1696	1695	1720	1758	1805	1886
	<i>růst v %</i>	5,4	9,3	9,3	1,7	-1,5	-0,1	1,5	2,2	2,7	4,5
– Spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	554	576	611	639	655	661	666	672	682	696
	<i>růst v %</i>	3,0	4,1	6,1	4,5	2,4	1,0	0,7	1,0	1,5	2,0
– Čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	865	974	1083	1083	1041	1034	1054	1085	1123	1190
	<i>růst v %</i>	7,0	12,7	11,1	0,0	-3,9	-0,8	2,0	3,0	3,4	6,0

Tabulka C.1.6: HDP – důchodová struktura – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	870	936	923	938	886	953	945	960
	<i>růst v %</i>	-0,6	1,8	1,8	1,6	1,8	1,9	2,3	2,3
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	78	90	93	72	77	100	95	74
	<i>růst v %</i>	10,4	1,9	0,2	2,4	-2,0	11,3	2,6	2,9
Náhrady zaměstnancům domácí	<i>mld. Kč</i>	392	405	405	438	400	414	415	448
	<i>růst v %</i>	-0,9	1,8	4,3	2,8	2,1	2,4	2,3	2,4
– Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	299	310	313	337	306	318	320	346
	<i>růst v %</i>	-0,7	1,7	2,4	1,4	2,2	2,5	2,3	2,4
– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	92	94	93	101	94	96	95	103
	<i>růst v %</i>	-1,5	2,0	11,0	7,6	2,0	2,1	2,3	2,4
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	400	441	425	428	409	439	435	437
	<i>růst v %</i>	-2,3	1,8	-0,2	0,2	2,2	-0,5	2,2	2,0

C.2 Ceny

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka C.2.1: Ceny – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	102,5	105,4	112,1	113,3	115,0	117,2	120,9	122,9	125,5
–průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	1,9	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	1,9	3,2	1,6	2,1
prosinec	<i>průměr 2005=100</i>	100,6	102,3	107,9	111,8	112,9	115,5	118,6	121,4	123,9	126,4
	<i>růst v %</i>	2,2	1,7	5,4	3,6	1,0	2,3	2,6	2,4	2,0	2,0
z toho příspěvek											
–administrativních¹⁾ opatření	<i>proc. body</i>	1,9	0,8	2,2	4,3	1,0	1,6	1,1	2,2	0,5	0,8
–tržního růstu	<i>proc. body</i>	0,4	0,8	3,3	-0,7	0,0	0,7	1,6	0,2	1,5	1,3
HICP²⁾	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	102,1	105,1	111,7	112,4	113,7	116,1	120,0	122,1	124,8
	<i>růst v %</i>	1,6	2,1	3,0	6,3	0,6	1,2	2,1	3,4	1,7	2,2
Nabídkové ceny bytů											
	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	108,9	131,6	162,4	157,9	151,6	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-1,6	8,9	20,8	23,4	-2,8	-4,0	.	.	.	.
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	113,4	114,7	118,6	120,8	123,8	122,4	122,3	124,4	125,6	127,2
	<i>růst v %</i>	-0,3	1,1	3,4	1,8	2,5	-1,2	0,0	1,7	0,9	1,3
Hrubé domácí výdaje	<i>průměr 2000=100</i>	108,9	111,3	114,2	118,2	119,4	120,1	121,6	124,7	126,3	128,2
	<i>růst v %</i>	1,0	2,2	2,6	3,5	1,0	0,6	1,2	2,5	1,3	1,6
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 2000=100</i>	109,1	110,7	113,9	119,5	119,9	121,5	123,9	127,9	130,0	132,7
	<i>růst v %</i>	0,8	1,4	2,9	4,9	0,3	1,3	2,0	3,2	1,6	2,1
Spotřeba vlády	<i>průměr 2000=100</i>	121,5	125,3	130,1	135,2	139,8	140,2	141,6	145,2	147,1	149,2
	<i>růst v %</i>	3,0	3,1	3,8	3,9	3,4	0,2	1,0	2,6	1,3	1,4
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 2000=100</i>	101,8	103,0	104,0	104,7	104,8	104,0	104,0	106,0	106,8	107,9
	<i>růst v %</i>	0,2	1,3	0,9	0,7	0,1	-0,8	0,1	1,9	0,7	1,1
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	94,7	93,5	93,4	88,6	87,5	86,0	85,8	86,1	86,2	86,5
	<i>růst v %</i>	-2,2	-1,3	-0,1	-5,2	-1,2	-1,7	-0,2	0,3	0,1	0,3
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	89,5	89,5	88,4	85,1	82,0	82,5	83,5	84,5	84,9	85,3
	<i>růst v %</i>	-0,5	-0,1	-1,2	-3,7	-3,6	0,5	1,3	1,2	0,5	0,5
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	105,8	104,5	105,7	104,1	106,6	104,3	102,8	101,9	101,6	101,4
	<i>růst v %</i>	-1,7	-1,2	1,2	-1,6	2,5	-2,2	-1,5	-0,8	-0,4	-0,2

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

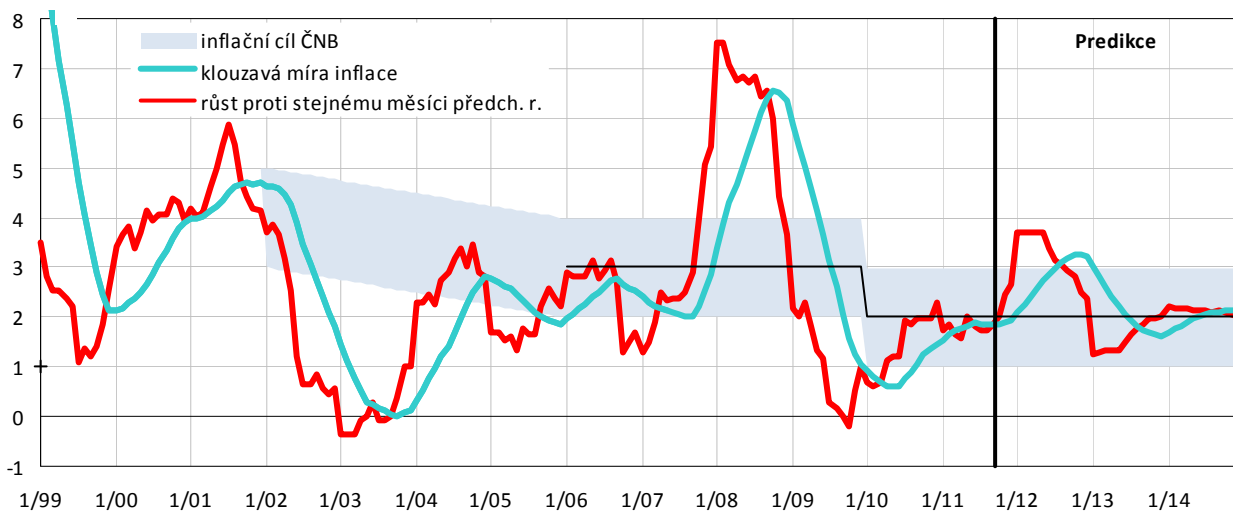
²⁾ HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Tabulka C.2.2: **Ceny** – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce	
Spotřebitelské ceny (prům. čtvrtletí)	<i>průměr 2005=100</i>	114,4	115,1	115,2	115,1	116,4	117,2	117,3	117,8
	<i>růst v %</i>	0,7	1,2	1,9	2,1	1,7	1,8	1,8	2,4
přísp. administrativních opatření	<i>proc. body</i>	1,0	1,3	1,6	1,6	0,8	0,7	0,8	1,0
příspěvek tržního růstu cen	<i>proc. body</i>	-0,3	-0,1	0,4	0,5	0,9	1,1	1,0	1,4
HICP	<i>průměr 2005=100</i>	113,1	113,9	114,0	113,8	115,3	116,0	116,3	116,7
	<i>růst v %</i>	0,4	0,9	1,7	2,0	1,9	1,9	2,0	2,5
Nabídkové ceny bytů	<i>průměr 2005=100</i>	152,7	152,2	151,3	150,0	147,3	144,4	.	.
	<i>růst v %</i>	-7,3	-2,2	-3,3	-3,0	-3,5	-5,1	.	.
Deflátor HDP	<i>průměr 2000=100</i>	122,2	122,4	122,1	122,7	120,7	122,0	122,5	124,0
	<i>růst v %</i>	-1,8	-1,1	-0,5	-1,3	-1,2	-0,4	0,3	1,1
Deflátor hrubých domácích výdajů	<i>průměr 2000=100</i>	119,1	120,1	120,0	121,0	120,4	121,5	121,4	123,0
	<i>růst v %</i>	-0,1	0,6	1,2	0,6	1,1	1,1	1,1	1,7
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	105,2	104,2	104,1	103,9	102,4	102,6	103,1	103,2
	<i>růst v %</i>	-1,8	-2,2	-2,4	-2,2	-2,7	-1,6	-1,0	-0,6

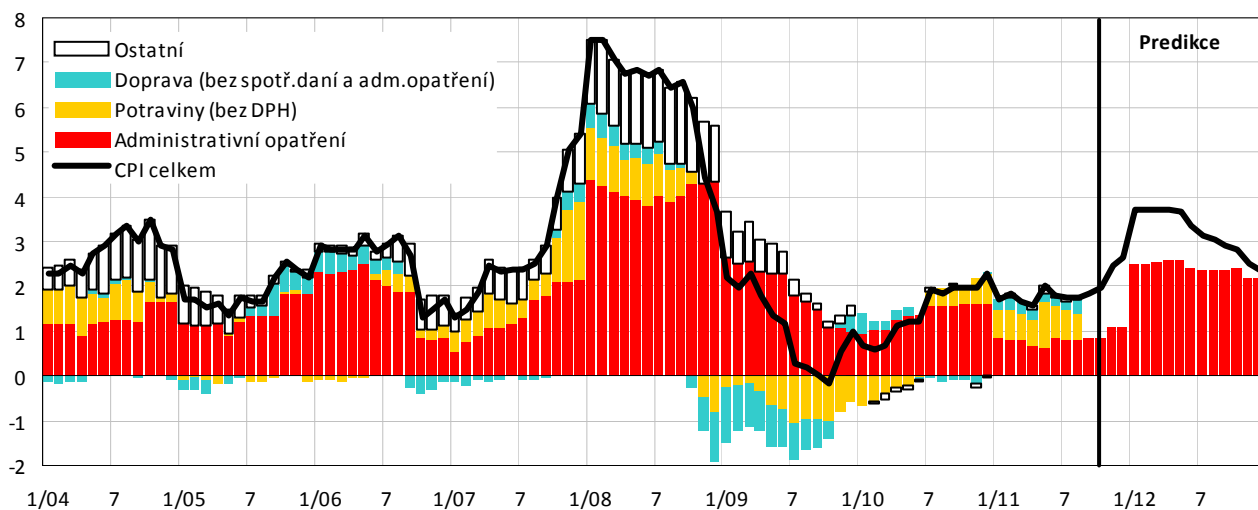
Graf C.2.1: **Spotřebitelské ceny**

meziroční růst v %



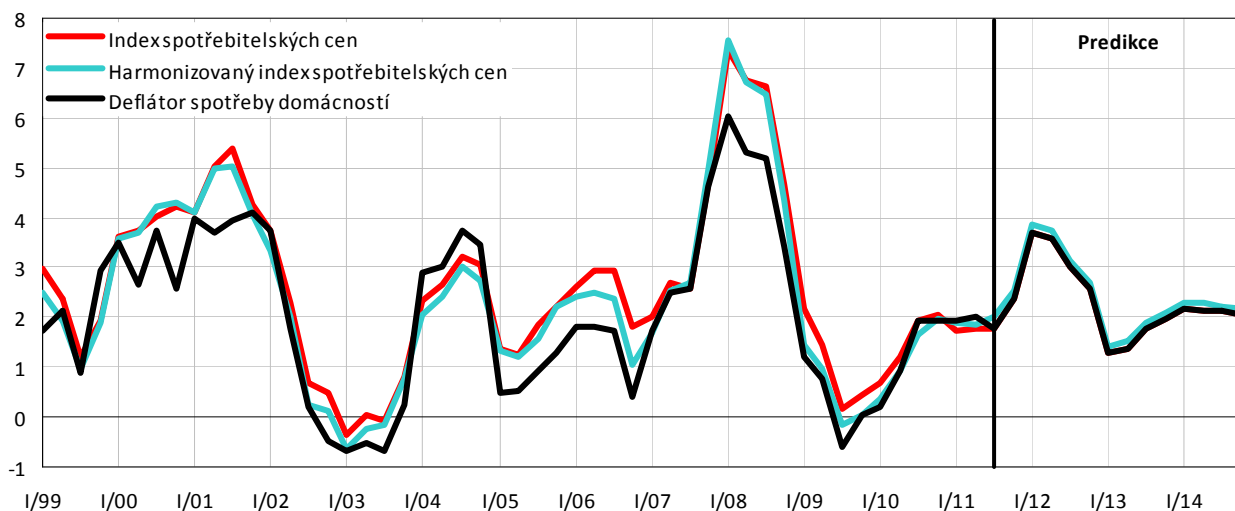
Graf C.2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



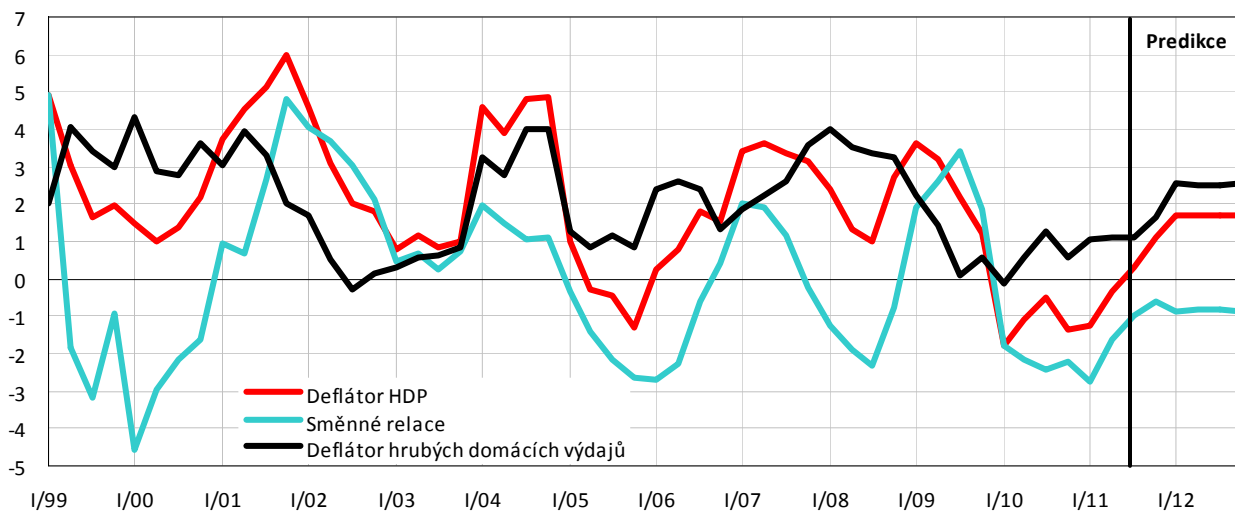
Graf C.2.3: Indikátory spotřebitelských cen

meziroční růst v %

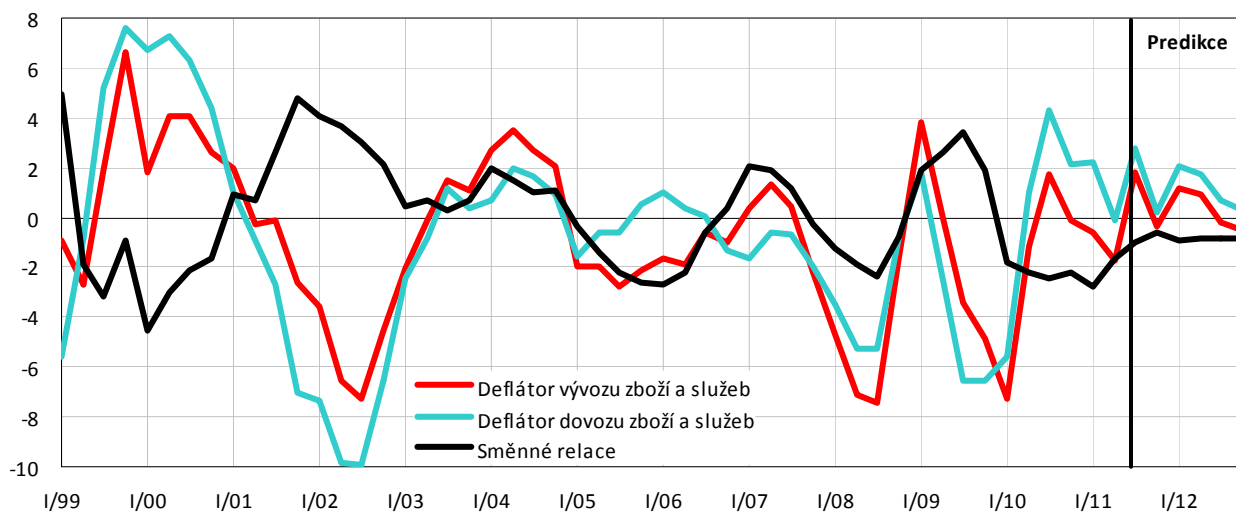


Graf C.2.4: Deflátor HDP

meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací, v %



Graf C.2.5: Směnné relace
meziroční růst v %



C.3 Trh práce

Prameny: ČSÚ, MPO ČR, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka C.3.1: Zaměstnanost – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
								Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	4764	4828	4922	5002	4934	4885	4905	4896	4901	4927
	<i>růst v %</i>	1,2	1,3	1,9	1,6	-1,4	-1,0	0,4	-0,2	0,1	0,5
– zaměstnanci ²⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	4001	4048	4125	4196	4107	4019	4032	4024	4022	4037
	<i>růst v %</i>	2,2	1,2	1,9	1,7	-2,1	-2,1	0,3	-0,2	-0,1	0,4
– podnikatelé ³⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	763	780	797	807	827	866	874	872	879	890
	<i>růst v %</i>	-3,7	2,2	2,2	1,2	2,5	4,7	0,9	-0,2	0,8	1,2
Nezaměstnanost	<i>prům. v tis.osob</i>	410	371	276	230	352	384	362	366	365	355
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7	7,3	6,9	6,9	6,9	6,7
Pracovní síla	<i>prům. v tis.osob</i>	5174	5199	5198	5232	5286	5269	5268	5262	5266	5282
	<i>růst v %</i>	0,8	0,5	0,0	0,7	1,0	-0,3	0,0	-0,1	0,1	0,3
Populace ve věku 15–64 let	<i>prům. v tis.osob</i>	7270	7307	7347	7410	7431	7399	7348	7291	7235	7185
	<i>růst v %</i>	0,3	0,5	0,5	0,9	0,3	-0,4	-0,7	-0,8	-0,8	-0,7
Zaměstnanost / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	65,5	66,1	67,0	67,5	66,4	66,0	66,8	67,2	67,7	68,6
Míra zaměstnanosti 15–64 let ⁴⁾	<i>průměr v %</i>	64,8	65,3	66,1	66,6	65,4	65,0	65,7	66,0	66,6	67,4
Prac.síla / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	71,2	71,2	70,8	70,6	71,1	71,2	71,7	72,2	72,8	73,5
Míra ekon.aktivity 15–64 let ⁵⁾	<i>průměr v %</i>	70,4	70,3	69,8	69,7	70,1	70,2	70,6	71,0	71,6	72,4
Národní účty – ČSÚ:											
Zaměstnanost (domácí koncept) ⁶⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	4992	5088	5224	5288	5226	5185	5202	5190	5195	5223
	<i>růst v %</i>	1,0	1,9	2,7	1,2	-1,2	-0,8	0,3	-0,2	0,1	0,5
Odpracované hodiny	<i>mld. hodin</i>	9,81	9,97	10,18	10,37	9,88	9,89	9,90	9,81	9,73	9,71
	<i>růst v %</i>	1,6	1,7	2,0	1,9	-4,7	0,1	0,1	-0,9	-0,8	-0,2
Odpracované hodiny/zaměstnanost	<i>hodiny/osobu</i>	1965	1960	1948	1962	1891	1907	1903	1890	1873	1859
	<i>růst v %</i>	0,6	-0,2	-0,6	0,7	-3,6	0,9	-0,2	-0,7	-0,9	-0,8
Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:											
Nezaměstnanost	<i>prům. v tis.osob</i>	514,3	474,8	392,8	324,6	465,6	528,7	506	493	493	475
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	8,97	8,13	6,62	5,45	7,98	9,01	8,5	8,4	8,4	8,1
Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO											
Celkem	<i>prům. v tis.osob</i>	195,2	233,2	276,2	343,5	335,4	313,5	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	15,3	19,4	18,5	24,4	-2,3	-6,5	.	.	.	.
– zaměstnanci	<i>prům. v tis.osob</i>	131,2	165,5	209,7	270,2	252,6	219,6	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	23,7	26,1	26,7	28,8	-6,5	-13,0	.	.	.	.
– podnikatelé	<i>prům. v tis.osob</i>	64,0	67,7	66,5	73,3	82,8	93,9	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	1,2	5,7	-1,8	10,2	13,0	13,4	.	.	.	.

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⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

⁵⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let.

⁶⁾ Oproti VŠPS zahrnuje navíc i odhady zaměstnanosti v šedé ekonomice, zaměstnanosti cizinců – nerezidentů (zejména pendlerů) či v zemědělském samozásobení apod.

Tabulka C.3.2: Zaměstnanost – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad Predikce			
Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:									
Zaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	4829	4881	4912	4919	4864	4908	4918	4931
	<i>meziroční růst v %</i>	-2,4	-1,2	-0,2	-0,2	0,7	0,6	0,1	0,3
	<i>mezičtvrtletní růst v %</i>	-0,5	0,2	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
– zaměstnanci	<i>průměr v tis.osob</i>	3992	4013	4035	4036	3989	4034	4042	4061
	<i>růst v %</i>	-3,2	-2,6	-1,3	-1,5	-0,1	0,5	0,2	0,6
– podnikatelé	<i>průměr v tis.osob</i>	837	868	876	883	875	874	876	871
	<i>růst v %</i>	1,7	5,5	5,2	6,3	4,6	0,7	-0,1	-1,4
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	423	375	374	363	376	355	363	355
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	8,0	7,1	7,1	6,9	7,2	6,7	6,9	6,7
Pracovní síla	<i>průměr v tis.osob</i>	5252	5256	5286	5282	5241	5263	5281	5286
	<i>růst v %</i>	0,0	-0,4	-0,4	-0,6	-0,2	0,1	-0,1	0,1
Populace ve věku 15–64 let	<i>průměr v tis.osob</i>	7412	7406	7393	7387	7371	7354	7341	7328
	<i>růst v %</i>	-0,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8
Zaměstnanost / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	65,2	65,9	66,4	66,6	66,0	66,7	67,0	67,3
	<i>meziroční přírůstek</i>	-1,4	-0,6	0,2	0,3	0,8	0,8	0,6	0,7
Míra zaměstnanosti 15–64 let ¹⁾	<i>průměr v %</i>	64,1	64,9	65,4	65,5	65,0	65,7	65,9	66,2
	<i>meziroční přírůstek</i>	-1,4	-0,5	0,2	0,3	0,9	0,8	0,5	0,7
Prac.síla / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	70,9	71,0	71,5	71,5	71,1	71,6	71,9	72,1
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	0,6	0,4	0,6
Míra ekon. aktivity 15–64 let ²⁾	<i>průměr v %</i>	69,8	70,0	70,5	70,4	70,1	70,5	70,9	71,0
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,0	0,1	0,0	0,3	0,6	0,4	0,6
Národní účty – ČSÚ:									
Zaměstnanost (domácí koncept)	<i>průměr v tis.osob</i>	5126	5176	5215	5224	5162	5205	5213	5227
	<i>růst v %</i>	-2,1	-1,0	-0,1	0,0	0,7	0,6	0,0	0,1
Odpracované hodiny	<i>mlđ. hodin</i>	2,46	2,54	2,39	2,50	2,46	2,56	2,39	2,49
	<i>růst v %</i>	-1,9	-0,9	1,7	1,6	0,0	0,6	0,0	-0,1
Odpracované hodiny / zaměstnanost	<i>hodiny</i>	480	492	458	478	476	492	458	477
	<i>růst v %</i>	0,2	0,1	1,8	1,5	-0,7	0,0	0,0	-0,2
Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:									
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis.osob</i>	571,1	530,5	502,4	510,9	564,5	506	481	473
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	9,75	9,00	8,59	8,69	9,57	8,48	8,14	7,9
Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO									
Celkem	<i>průměr v tis.osob</i>	315,0	316,2	312,9	310,0	303,0	305,6	309,5	.
	<i>růst v %</i>	-9,6	-6,0	-5,7	-4,6	-3,8	-3,4	-1,1	.
– zaměstnanci ³⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	222,8	218,4	218,1	219,3	211,2	212,7	216,3	.
	<i>růst v %</i>	-17,5	-14,3	-11,8	-7,9	-5,2	-2,6	-0,9	.
– podnikatelé ⁴⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	92,2	97,9	94,7	90,7	91,8	92,9	93,3	.
	<i>růst v %</i>	17,7	20,1	11,9	4,5	-0,5	-5,1	-1,5	.

¹⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

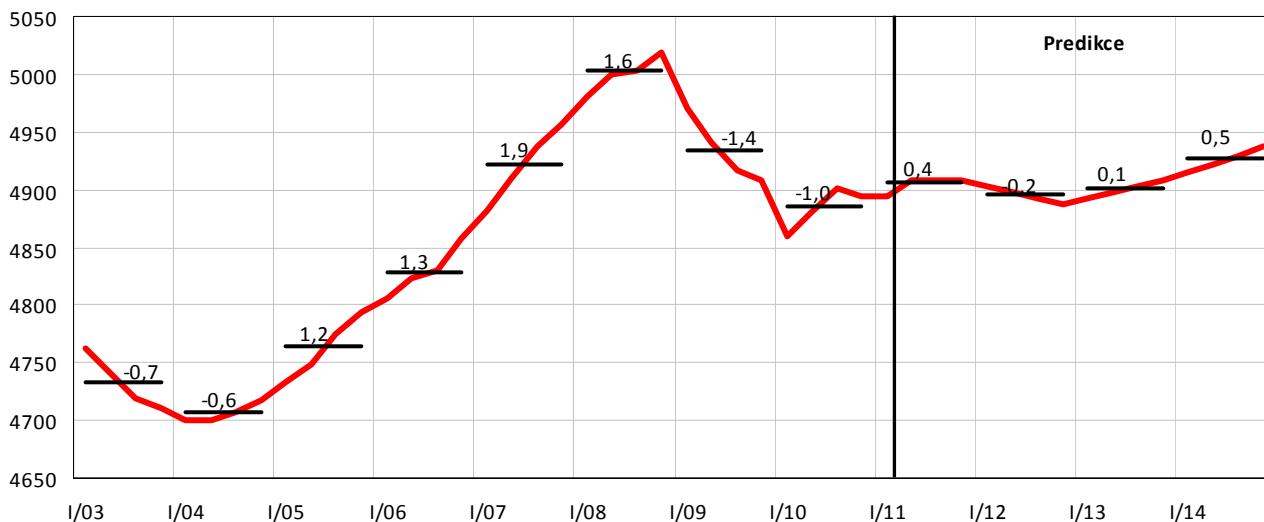
²⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let.

³⁾ Vážený aritmetický průměr počátečního, průběžných a koncového stavu.

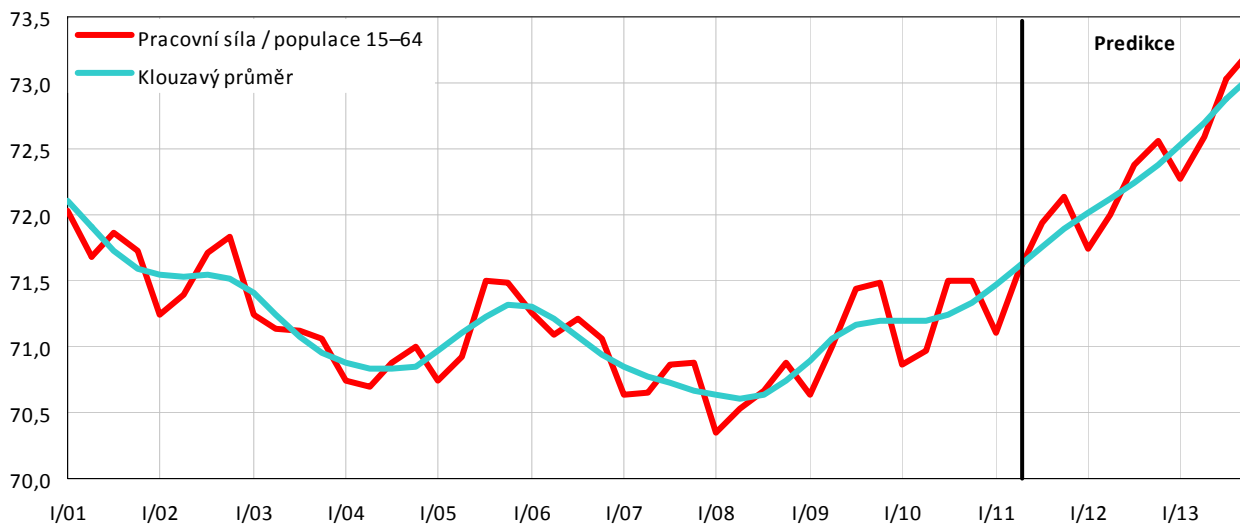
⁴⁾ Prostý aritmetický průměr počátečního a koncového stavu.

Graf C.3.1: **Zaměstnanost (VŠPS)**

Sezónně očištěná data, v tis. osob, míra růstu v %

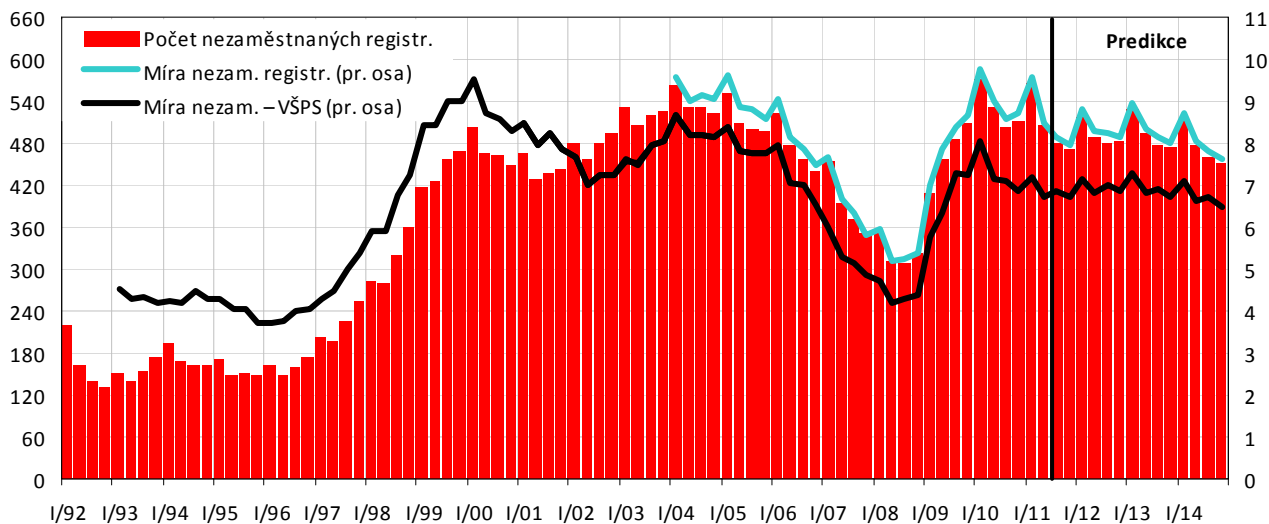


Graf C.3.2: **Poměr pracovní síly k počtu obyvatel ve věkové skupině 15–64 let (v %)**



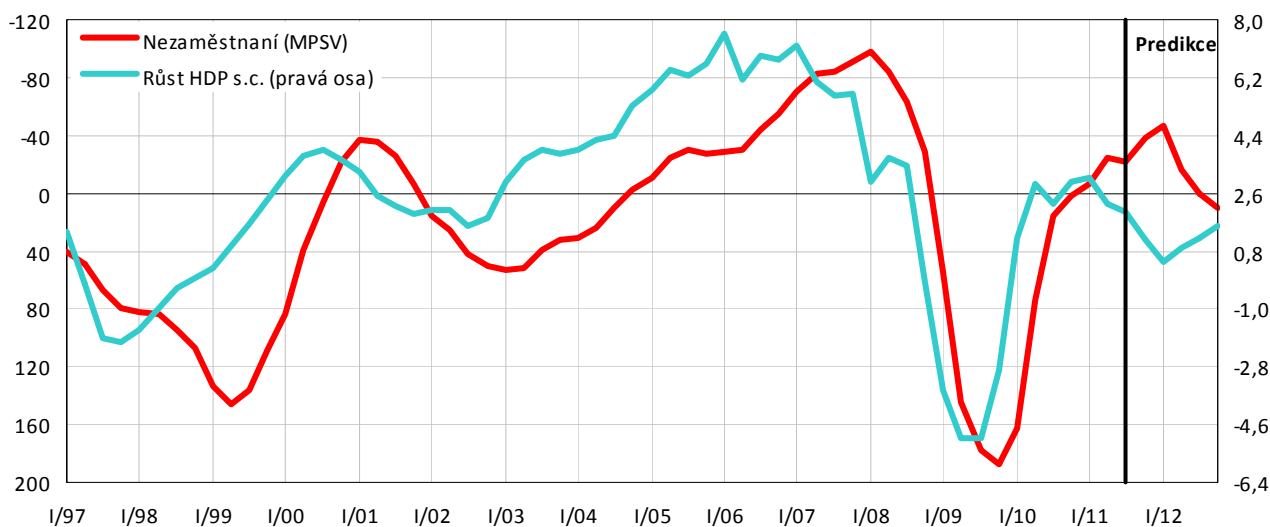
Graf C.3.3: **Nezaměstnanost**

čtvrtletní průměry, v tis. osob, v % (pravá osa)



Graf C.3.4: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

meziroční přírůsky reálného HDP v % a registrované nezaměstnanosti v tis. osob



Tabulka C.3.3: Trh práce – analytické ukazatele

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
										Předb.	Předikce	Předikce
Náhrady na 1 zaměstnance: ¹⁾												
- nominální	růst v %	8,2	6,7	4,6	6,6	7,3	5,9	0,5	4,2	2,0	2,6	
- reálné ²⁾	růst v %	8,1	3,8	2,6	4,0	4,4	-0,4	-0,5	2,7	0,1	-0,6	
Průměrná hrubá měsíční mzda ³⁾												
- nominální	Kč	16 430	17 466	18 344	19 546	20 957	22 592	23 344	23 797	24 300	25 000	
	růst v %	5,8	6,3	5,0	6,6	7,2	7,8	3,3	1,9	2,2	2,7	
- reálná	Kč 2005	17 206	17 791	18 344	19 063	19 874	20 147	20 602	20 699	20 800	20 700	
	růst v %	5,7	3,4	3,1	3,9	4,3	1,4	2,3	0,5	0,3	-0,5	
Produktivita práce	růst v %	4,3	5,1	5,0	5,4	4,1	0,8	-2,8	3,4	1,7	1,2	
Jednotkové náklady práce ⁴⁾	růst v %	3,8	1,5	-0,5	1,2	3,1	5,1	3,5	0,8	0,3	1,4	
Náhrady zaměstnancům / HDP	%	43,8	42,7	43,1	43,0	42,9	44,3	44,3	44,7	44,8	44,7	

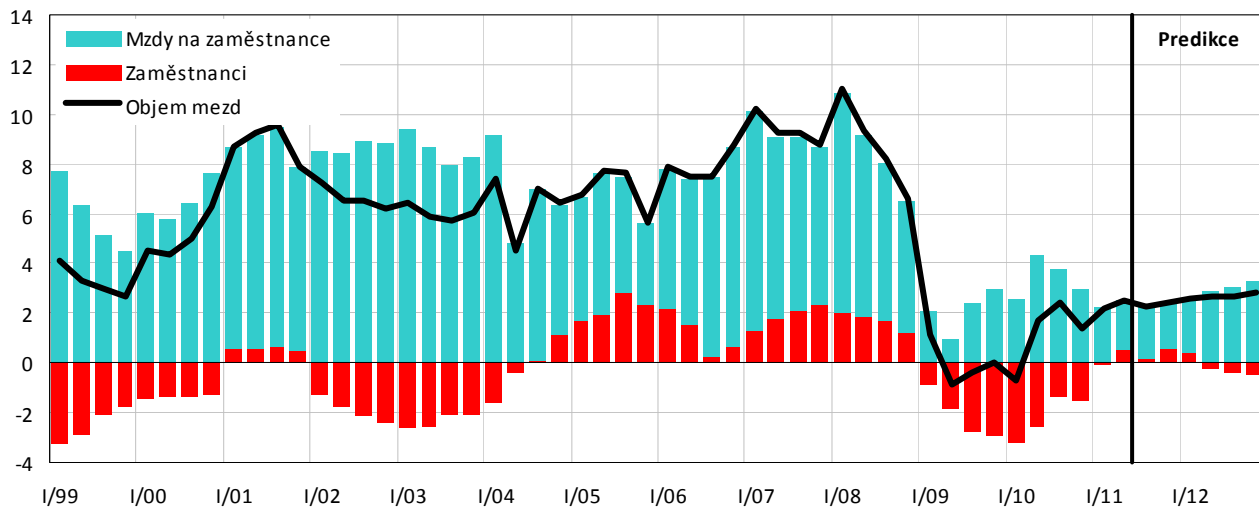
¹⁾ Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

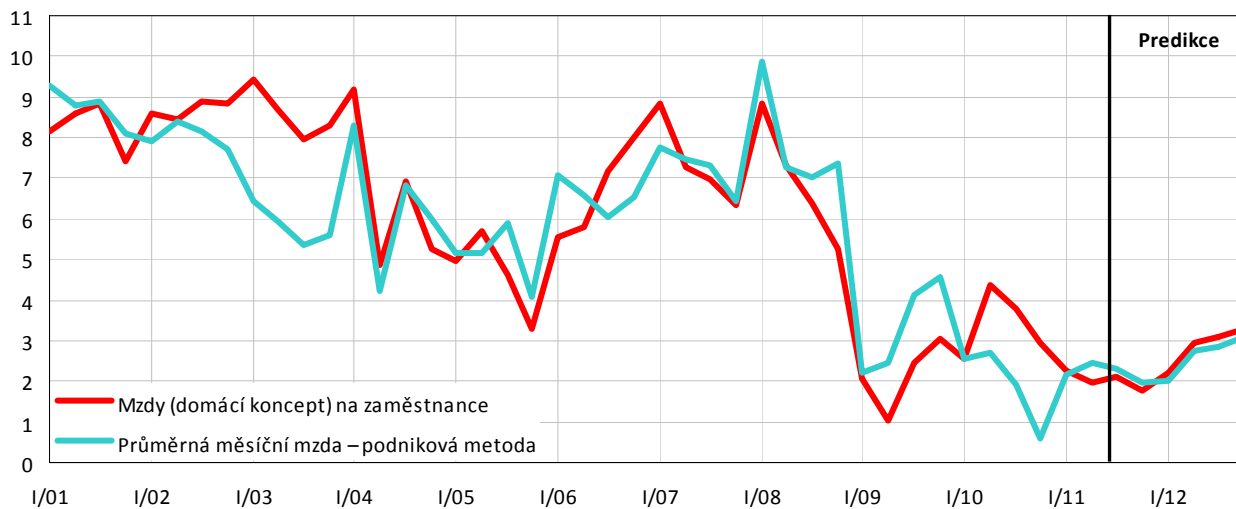
³⁾ Od června 2009 nová časová řada: průměrná mzda se vztahuje na přepočtené počty zaměstnanců v celém národním hospodářství.

⁴⁾ Podíl nominálních náhrad na 1 zaměstnance a reálné produktivity práce.

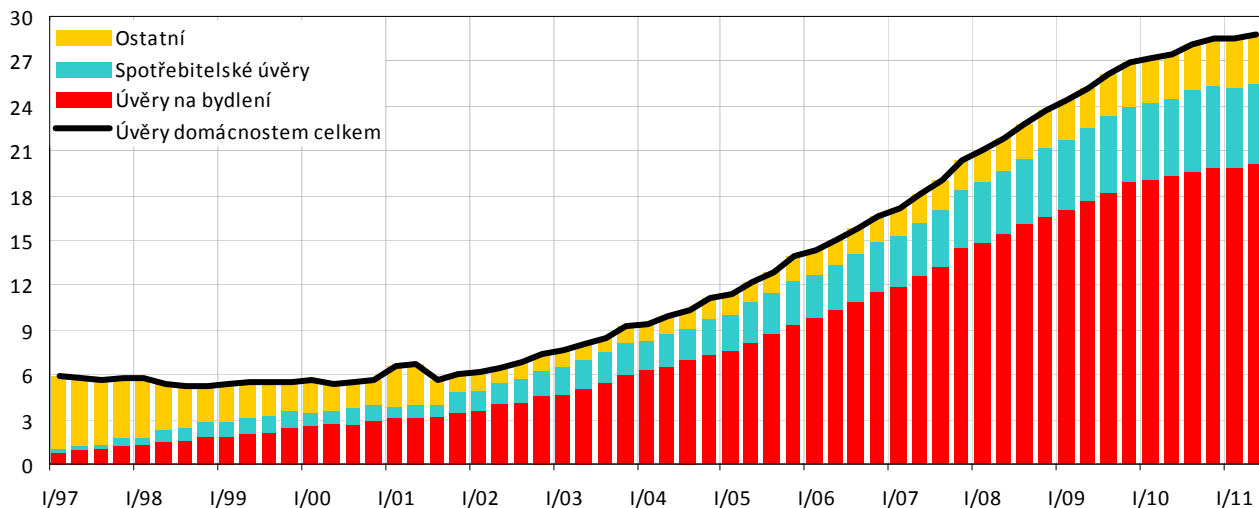
Graf C.3.5: **Objem mezd a platů – nominální, domácí koncept**
meziroční růst v %



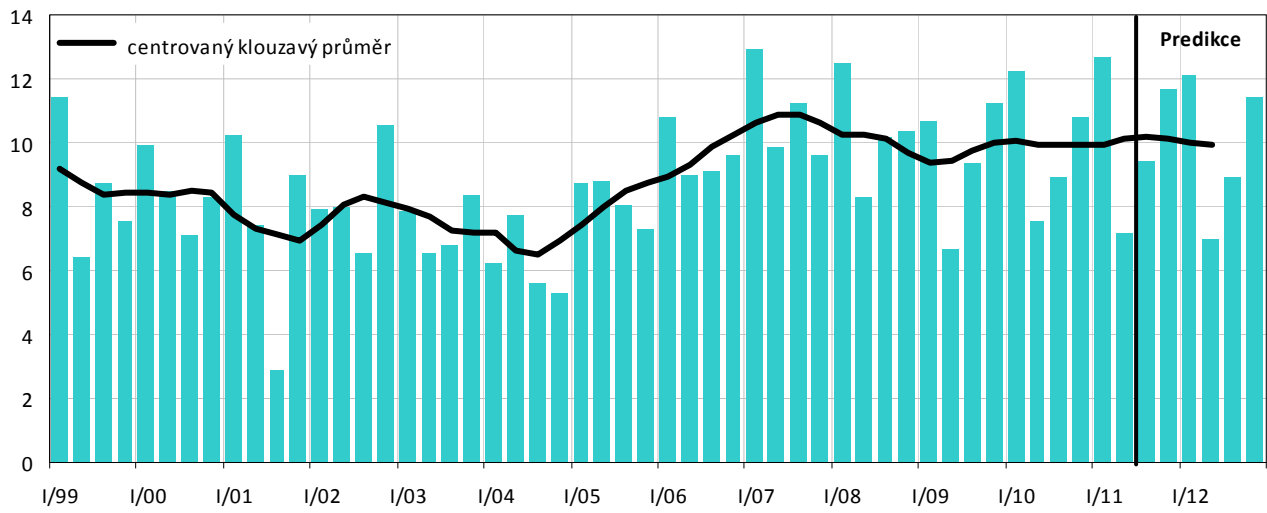
Graf C.3.6: **Průměrná mzda – nominální**
meziroční růst v %



Graf C.3.7: **Poměr bankovních úvěrů domácnostem k HDP**
z ročních klouzavých úhrnů, v %



Graf C.3.8: Míra hrubých úspor domácností
v % disponibilního důchodu



Tabulka C.3.4: Účet domácností

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
										Predikce	Predikce
Běžné příjmy											
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	1120	1186	1273	1387	1511	1614	1594	1636	1673	1710
	<i>růst v %</i>	6,8	5,9	7,3	8,9	8,9	6,8	-1,3	2,6	2,3	2,2
Hrubý provozní přebytek a smíšený důchod ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	425	449	446	470	505	543	495	488	487	491
	<i>růst v %</i>	7,5	5,7	-0,6	5,4	7,5	7,5	-8,8	-1,4	-0,3	1,0
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	<i>mld. Kč</i>	97	109	120	133	158	151	122	127	128	132
	<i>růst v %</i>	-1,1	12,7	9,6	11,2	18,5	-4,2	-19,5	4,7	0,6	3,0
Sociální dávky	<i>mld. Kč</i>	324	369	386	417	466	488	527	534	546	554
	<i>růst v %</i>	3,6	.	4,6	8,1	11,8	4,5	8,1	1,4	2,2	1,4
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	<i>mld. Kč</i>	91	93	103	113	122	137	144	146	146	153
	<i>růst v %</i>	6,8	2,9	10,1	9,8	8,4	12,2	4,8	1,9	-0,1	5,0
Běžné výdaje											
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	<i>mld. Kč</i>	19	21	20	25	29	33	22	19	16	16
	<i>růst v %</i>	49,0	12,4	-5,3	22,3	19,5	12,5	-34,3	-13,6	-16,6	0,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	<i>mld. Kč</i>	128	138	140	141	157	140	135	136	137	138
	<i>růst v %</i>	11,9	7,6	1,7	0,7	10,9	-10,8	-3,6	0,9	0,8	0,5
Sociální příspěvky ⁶⁾	<i>mld. Kč</i>	408	474	507	561	615	634	596	619	635	648
	<i>růst v %</i>	6,7	.	7,1	10,6	9,5	3,2	-6,1	3,9	2,6	2,0
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	<i>mld. Kč</i>	93	100	109	118	129	141	150	147	145	145
	<i>růst v %</i>	13,7	7,2	9,2	8,6	9,3	9,1	6,7	-2,1	-1,7	0,0
Disponibilní důchod	<i>mld. Kč</i>	1409	1474	1551	1675	1833	1985	1979	2011	2047	2094
	<i>růst v %</i>	4,5	4,6	5,3	8,0	9,4	8,3	-0,3	1,6	1,8	2,3
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1317	1399	1443	1537	1660	1804	1804	1828	1854	1904
	<i>růst v %</i>	5,6	6,2	3,1	6,6	8,0	8,7	0,0	1,3	1,4	2,7
Změna podílu v penz. fondech ⁸⁾	<i>mld. Kč</i>	13	17	19	23	26	24	14	15	16	17
Hrubé úspory	<i>mld. Kč</i>	105	92	128	161	200	205	189	199	210	207
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>mld. Kč</i>	-21	-23	-25	-23	-23	-23	-23	-27	-29	-18
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	122	132	136	154	191	191	197	199	193	185
	<i>růst v %</i>	-5,1	7,8	2,6	13,5	24,2	-0,2	3,5	0,6	-2,8	-4,0
Změna finančních aktiv a pasiv	<i>mld. Kč</i>	6	-18	20	30	31	37	14	27	45	40
Disponibilní důchod reálný ⁹⁾	<i>růst v %</i>	4,4	1,8	3,3	5,3	6,4	1,8	-1,3	0,2	-0,1	-0,9
Míra hrubých úspor ¹⁰⁾	%	7,4	6,2	8,2	9,6	10,9	10,3	9,5	9,9	10,3	9,9

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 z penzijního připojištění.

⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

C.4 Vztahy k zahraničí

Prameny: ČNB, ČSÚ, Eurostat, propočty MF ČR.

Tabulka C.4.1: Platební bilance – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
										Predikce	Predikce
Výkonová bilance ¹⁾	mld. Kč	-57	3	86	108	106	100	161	129	138	148
– obchodní bilance ²⁾	mld. Kč	-70	-13	49	59	47	26	87	54	66	76
— z toho minerální paliva (SITC 3) ³⁾	mld. Kč	-68	-72	-110	-139	-124	-166	-106	-138	-180	-188
– bilance služeb	mld. Kč	13	17	38	49	59	74	74	75	71	72
Bilance výnosů	mld. Kč	-120	-157	-128	-165	-255	-175	-250	-255	-267	-287
– náhrady zaměstnancům	mld. Kč	-17	-16	4	3	-4	-19	-11	-1	-3	-7
– investiční výnosy	mld. Kč	-103	-141	-132	-168	-251	-156	-239	-254	-264	-280
Bilance převodů	mld. Kč	16	6	11	-11	-8	-6	-1	9	11	10
Běžný účet	mld. Kč	-161	-147	-31	-67	-157	-81	-89	-116	-118	-129
Kapitálový účet	mld. Kč	0	-14	6	10	22	27	51	32	22	24
Finanční účet	mld. Kč	157	177	160	100	125	92	143	183	.	.
– přímé zahraniční investice	mld. Kč	54	102	280	90	179	36	38	97	.	.
– portfoliové investice	mld. Kč	-36	53	-81	-27	-57	-9	159	157	.	.
– ostatní investice ⁴⁾	mld. Kč	139	23	-38	36	3	65	-53	-71	.	.
Změna devizových rezerv	mld. Kč	13	7	93	2	16	40	61	41	.	.
Zahraniční zadluženost ⁵⁾	mld. Kč	895	1012	1144	1196	1377	1630	1639	1789	1846	1953
Výkonová bilance ¹⁾ / HDP	%	-2,2	0,1	2,9	3,4	3,0	2,7	4,4	3,5	3,7	3,8
Běžný účet / HDP	%	-6,2	-5,2	-1,0	-2,1	-4,4	-2,2	-2,5	-3,2	-3,1	-3,3
Finanční účet / HDP	%	6,1	6,3	5,4	3,1	3,5	2,5	3,9	5,0	.	.
Zahr. zadluženost / HDP ⁶⁾	%	34,7	35,9	38,4	37,1	39,0	44,2	45,2	48,8	49	51

Od roku 2005 jsou na běžném účtu vykazována tzv. národní data platební bilance.

¹⁾ Jedná se o součet obchodní bilance a bilance služeb.

²⁾ Dovoz v metodice fob od května 2004

³⁾ Dovoz v metodice cif (v cenách na hranici ČR včetně nákladů na přepravu a pojištění)

⁴⁾ Včetně derivátů

⁵⁾ Zahraniční zadluženost je sumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

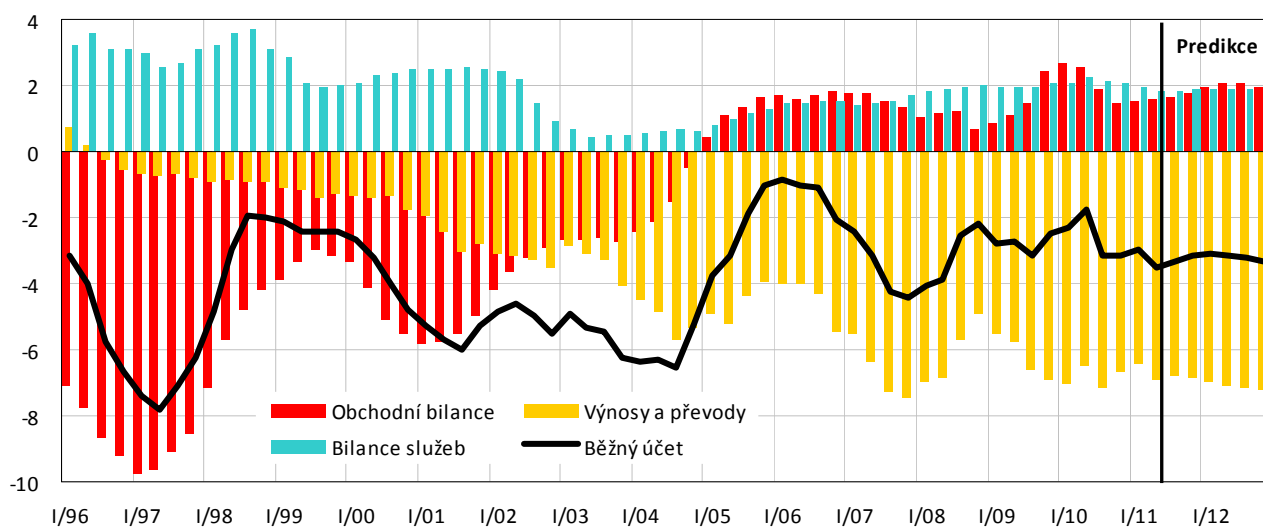
⁶⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Tabulka C.4.2: **Platební bilance – čtvrtletní**
roční klouzavé úhrny, u zahraniční zadluženosti konec období

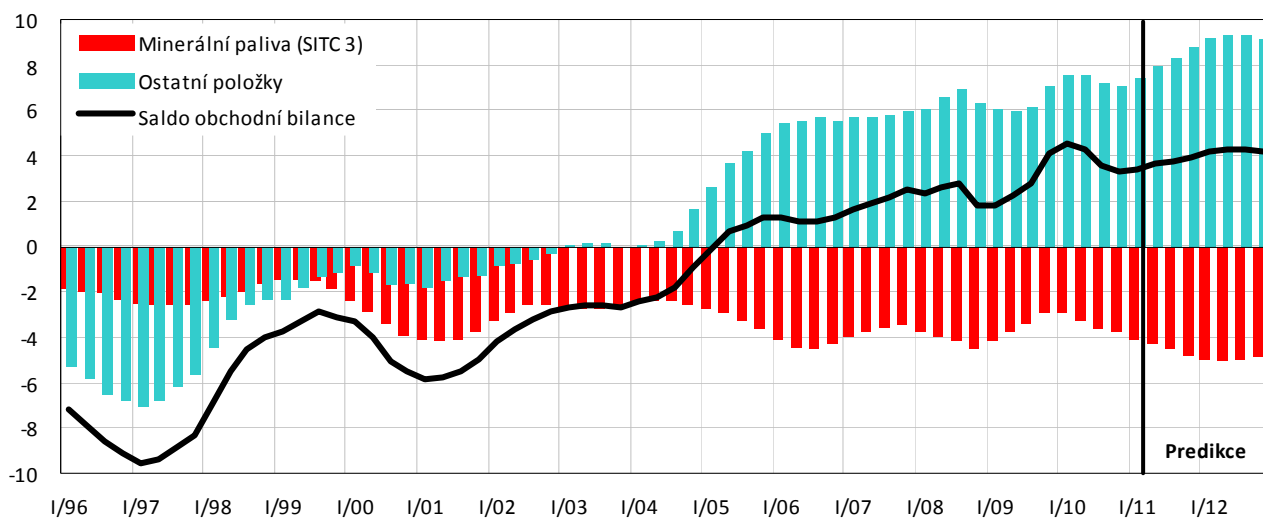
		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce	
Výkonová bilance	<i>mld. Kč</i>	171	173	145	129	128	125	129	138
– obchodní bilance	<i>mld. Kč</i>	97	92	68	54	57	59	61	66
— z toho minerální paliva (SITC 3)	<i>mld. Kč</i>	-108	-121	-132	-138	-149	-159	-170	-180
– bilance služeb	<i>mld. Kč</i>	74	81	78	75	71	66	68	71
Bilance výnosů	<i>mld. Kč</i>	-247	-233	-264	-255	-246	-265	-266	-267
– náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	-7	-4	-2	-1	-2	-3	-3	-3
– investiční výnosy	<i>mld. Kč</i>	-241	-229	-262	-254	-244	-262	-263	-264
Bilance převodů	<i>mld. Kč</i>	-8	-4	4	9	10	8	12	11
Běžný účet	<i>mld. Kč</i>	-84	-63	-115	-116	-109	-131	-125	-118
Kapitálový účet	<i>mld. Kč</i>	38	43	51	32	31	21	22	22
Finanční účet	<i>mld. Kč</i>	124	97	219	183	188	.	.	.
– přímé zahraniční investice	<i>mld. Kč</i>	52	62	150	97	80	.	.	.
– portfoliové investice	<i>mld. Kč</i>	173	157	211	157	99	.	.	.
– ostatní investice	<i>mld. Kč</i>	-101	-122	-141	-71	9	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>mld. Kč</i>	18	15	78	41	21	.	.	.
Zahraněční zadluženost	<i>mld. Kč</i>	1601	1716	1732	1789	1749	1782	1836	1846

Graf C.4.1: **Běžný účet platební bilance**

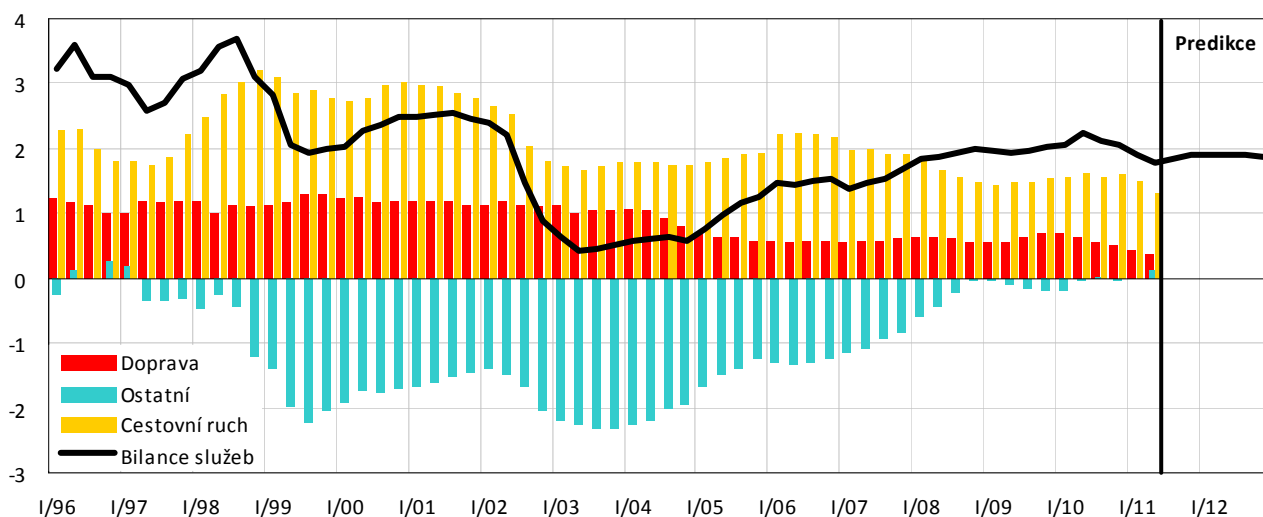
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



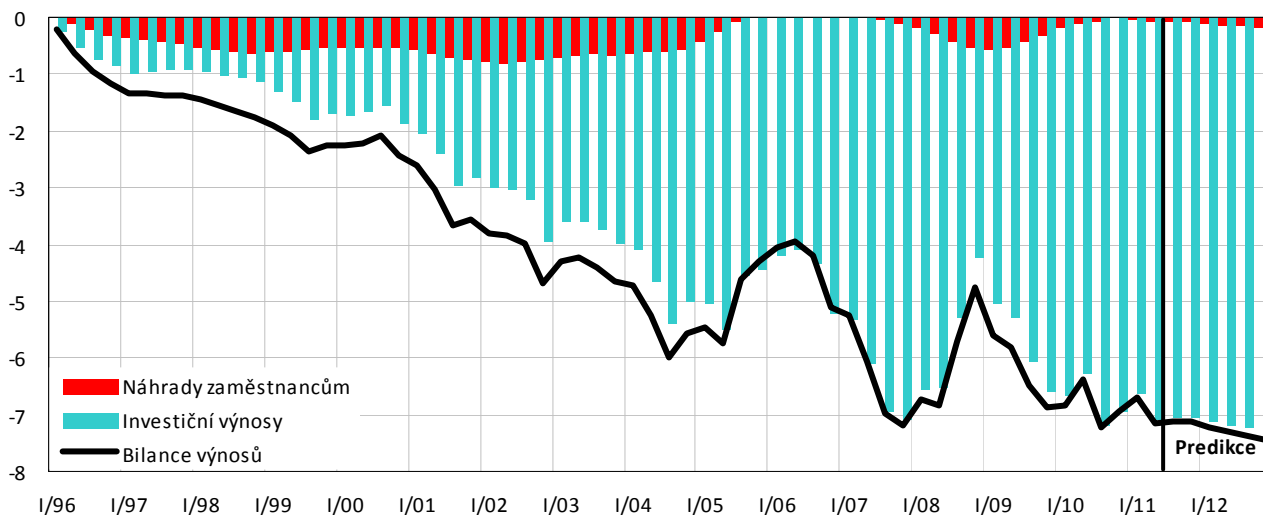
Graf C.4.2: **Obchodní bilance** (přeshraniční statistika – vývoz fob, dovoz cif)
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf C.4.3: **Bilance služeb**
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf C.4.4: **Bilance výnosů**
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



Tabulka C.4.3: Rozklad vývozu zboží (v metodice národních účtů) – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
											Predikce	Predikce
HDP ¹⁾	<i>průměr 2000=100</i>	103,8	105,9	108,0	112,7	117,6	119,4	114,5	118,0	121	123	
	<i>růst v %</i>	1,0	2,0	2,0	4,3	4,3	1,5	-4,1	3,1	2,7	1,5	
Dovozní náročnost ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	105,7	112,2	118,6	127,6	130,3	129,9	120,4	130,3	137	140	
	<i>růst v %</i>	4,6	6,2	5,7	7,6	2,1	-0,3	-7,3	8,2	4,8	2,3	
Exportní trhy ³⁾	<i>průměr 2000=100</i>	109,7	118,8	128,1	143,8	153,2	155,1	137,8	153,7	165	172	
	<i>růst v %</i>	5,6	8,3	7,8	12,3	6,5	1,2	-11,1	11,5	7,6	3,8	
Exportní výkonost ⁴⁾	<i>průměr 2000=100</i>	120,3	136,7	141,5	146,9	159,8	166,8	160,2	171,1	175	175	
	<i>růst v %</i>	3,5	13,6	3,5	3,8	8,7	4,4	-3,9	6,8	2,4	0,2	
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	132,0	162,4	181,3	211,3	244,8	258,7	220,8	263,0	290	301	
	<i>růst v %</i>	9,3	23,0	11,6	16,6	15,8	5,7	-14,6	19,1	10,2	4,0	
Směnný kurz ⁵⁾	<i>průměr 2000=100</i>	86,3	85,2	80,0	76,5	74,3	67,0	68,9	67,9	65	64	
	<i>růst v %</i>	0,4	-1,2	-6,1	-4,4	-2,8	-9,8	2,8	-1,5	-4,0	-1,3	
Dosahované ceny na zahr. trzích ⁶⁾	<i>průměr 2000=100</i>	107,4	111,1	115,0	118,4	121,7	127,0	123,3	123,6	129	132	
	<i>růst v %</i>	-0,4	3,4	3,5	3,0	2,7	4,4	-2,9	0,3	4,3	2,2	
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	92,7	94,6	92,0	90,6	90,4	85,1	84,9	83,9	84	85	
	<i>růst v %</i>	0,0	2,1	-2,8	-1,5	-0,1	-5,9	-0,2	-1,3	0,1	0,8	
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	220,0	187,3	220,5	243	255	
	<i>růst v %</i>	9,3	25,7	8,5	14,8	15,6	-0,5	-14,9	17,7	10,3	4,9	

¹⁾ Vážený průměr růstu HDP nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR, jimiž jsou od roku 1998 stabilně Německo, Slovensko, Rakousko, Británie, Polsko, Francie a Itálie.

²⁾ Index podílu reálného dovozu na reálném HDP těchto zemí.

³⁾ Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží.

⁴⁾ Index vyjadřující změnu podílu ČR na exportních trzích. Tento ukazatel vystihuje konkurenceschopnost českých výrobců na zahraničních trzích.

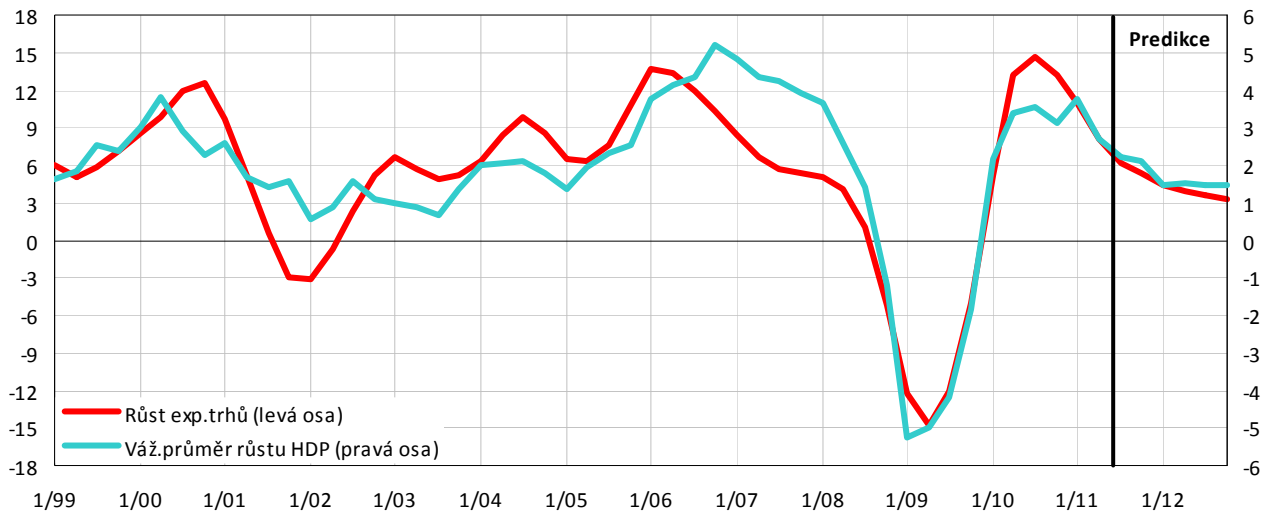
⁵⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky A.4.1.

⁶⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

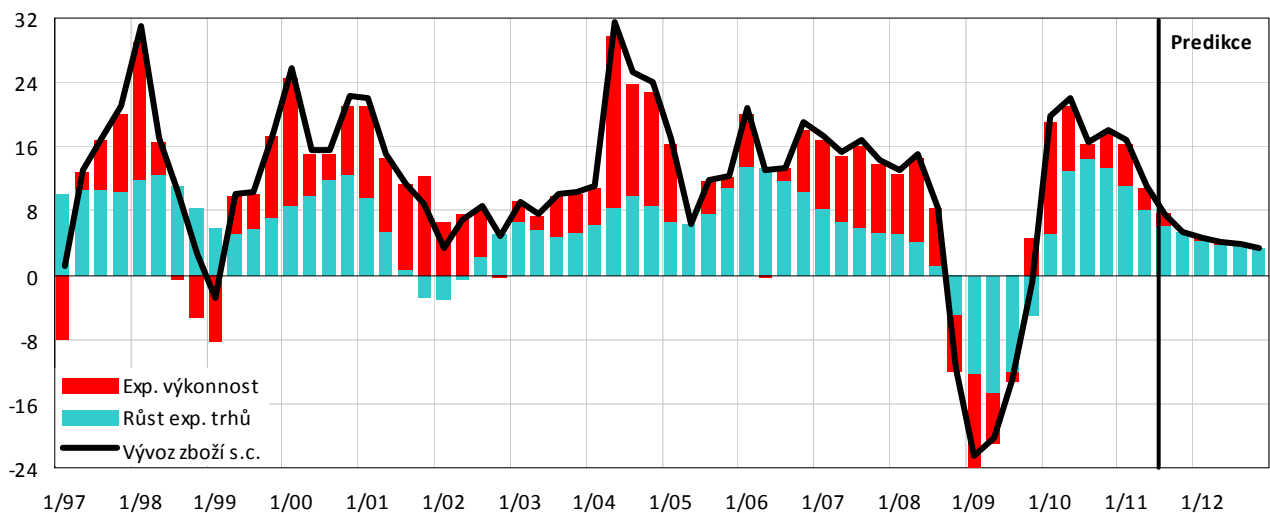
Tabulka C.4.4: Rozklad vývozu zboží (v metodice národních účtů) – čtvrtletní

		2010				2011					
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
										Odhad	Predikce
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	116,1	117,8	118,7	119,3	120,5	120,9	121	122		
	<i>růst v %</i>	2,2	3,4	3,6	3,1	3,8	2,7	2,2	2,1		
Dovozní náročnost	<i>průměr 2000=100</i>	125,9	129,3	132,1	133,8	134,7	136,1	137	138		
	<i>růst v %</i>	2,9	9,4	10,7	9,8	7,0	5,3	3,8	3,2		
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	146,2	152,3	156,8	159,6	162,3	164,6	166	168		
	<i>růst v %</i>	5,1	13,1	14,7	13,3	11,0	8,1	6,1	5,4		
Exportní výkonost	<i>průměr 2000=100</i>	169,6	176,2	165,6	172,9	178,6	181,2	168	173		
	<i>růst v %</i>	14,0	7,8	1,6	4,2	5,3	2,8	1,5	0,0		
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	247,9	268,3	259,6	276,0	289,9	298,1	280	291		
	<i>růst v %</i>	19,9	22,0	16,5	18,0	16,9	11,1	7,7	5,4		
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	68,1	69,5	66,3	67,6	65,3	64,9	65	65		
	<i>růst v %</i>	-4,2	-0,1	-0,4	-1,3	-4,1	-6,5	-1,5	-3,5		
Dosahované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	122,6	122,1	126,6	123,2	128,1	128,9	131	127		
	<i>růst v %</i>	-2,7	-0,7	2,9	1,8	4,5	5,5	3,7	3,3		
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	83,5	84,8	83,9	83,2	83,6	83,7	86	83		
	<i>růst v %</i>	-6,8	-0,8	2,4	0,5	0,1	-1,4	2,1	-0,3		
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	207,0	227,6	217,8	229,7	242,4	249,5	240	241		
	<i>růst v %</i>	11,8	21,1	19,4	18,6	17,1	9,6	10,0	5,0		

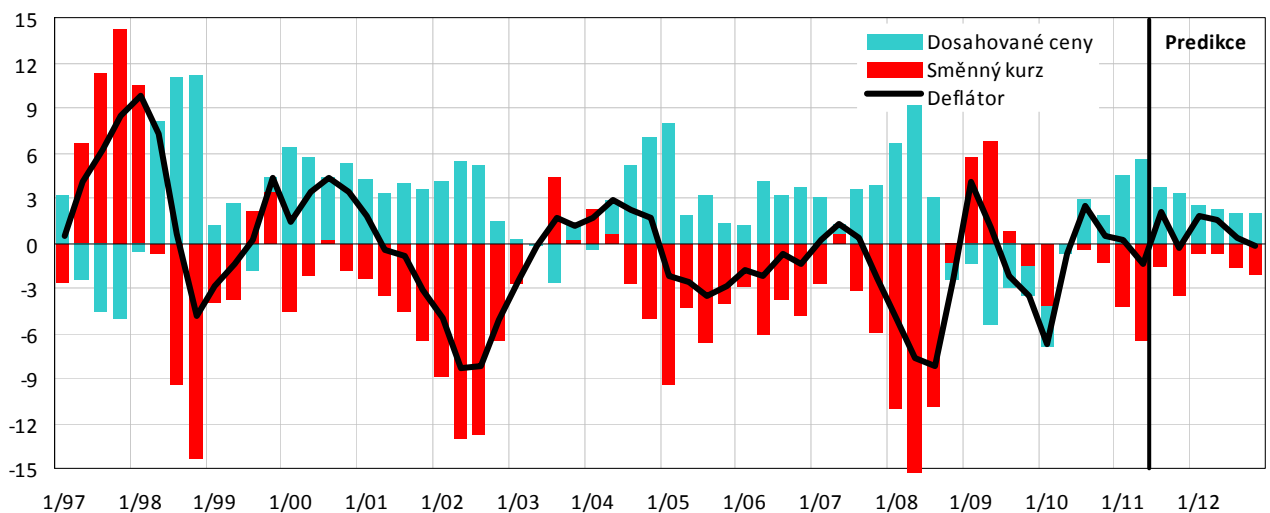
Graf C.4.5: HDP a dovoz zboží partnerských zemí
tempa růstu v %



Graf C.4.6: Vývoz zboží reálně
rozklad meziročního růstu v %



Graf C.4.7: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu v %



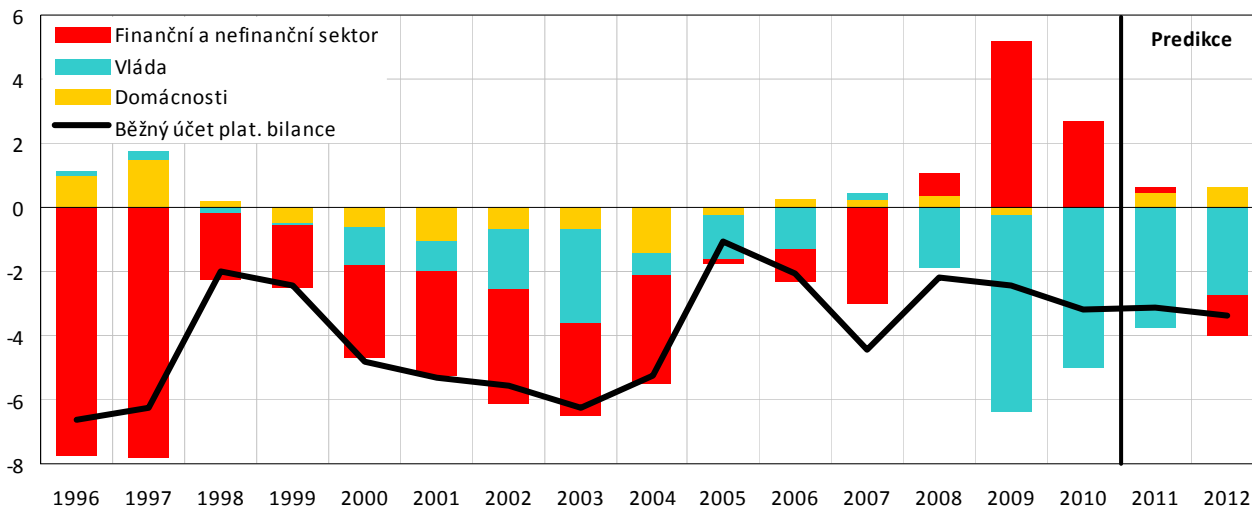
Tabulka C.4.5: Úspory a investice – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Předb.	Predikce	Predikce
Tvorba hrubého kapitálu	% HDP	27,2	27,5	25,7	26,8	27,0	25,3	21,7	22,6	23,0	22,9
– fixní kapitál	% HDP	26,7	25,8	24,9	24,7	25,2	23,9	22,5	21,3	21,4	21,5
– změna zásob a rezerv	% HDP	0,5	1,7	0,8	2,1	1,8	1,4	-0,7	1,2	1,6	1,4
– vládní sektor	% HDP	4,4	4,7	4,9	5,0	4,6	4,9	5,3	4,6	5,3	5,8
– domácnosti	% HDP	4,8	4,7	4,5	4,8	5,4	5,2	5,4	5,4	5,2	4,8
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	18,1	18,1	16,3	17,0	17,0	15,2	11,0	12,5	12,5	12,3
Hrubé národní úspory	% HDP	20,7	22,0	23,9	24,7	24,4	24,5	20,5	20,3	19,8	19,6
– vládní sektor	% HDP	1,4	4,0	3,5	3,7	4,8	3,0	-0,9	-0,4	1,6	3,1
– domácnosti	% HDP	4,1	3,3	4,3	5,0	5,6	5,6	5,2	5,4	5,6	5,5
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	15,2	14,7	16,1	16,0	14,0	15,9	16,2	15,2	12,6	11,0
Finanční bilance											
– vládní sektor	% HDP	-2,9	-0,7	-1,3	-1,3	0,2	-1,9	-6,2	-5,0	-3,7	-2,7
– domácnosti	% HDP	-0,7	-1,4	-0,3	0,2	0,2	0,4	-0,2	0,0	0,5	0,6
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	-2,9	-3,4	-0,1	-1,0	-3,0	0,7	5,2	2,7	0,1	-1,2
– metodologická diference ¹⁾	% HDP	0,3	0,2	0,7	0,0	-1,8	-1,4	-1,2	-0,9	0,0	0,0
Běžný účet platební bilance	% HDP	-6,2	-5,2	-1,0	-2,1	-4,4	-2,2	-2,5	-3,2	-3,1	-3,3

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

Graf C.4.8: Finanční bilance sektorů

rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech, v % HDP



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

C.5 Mezinárodní srovnání

Prameny: Eurostat, OECD, MMF, propočty MF ČR

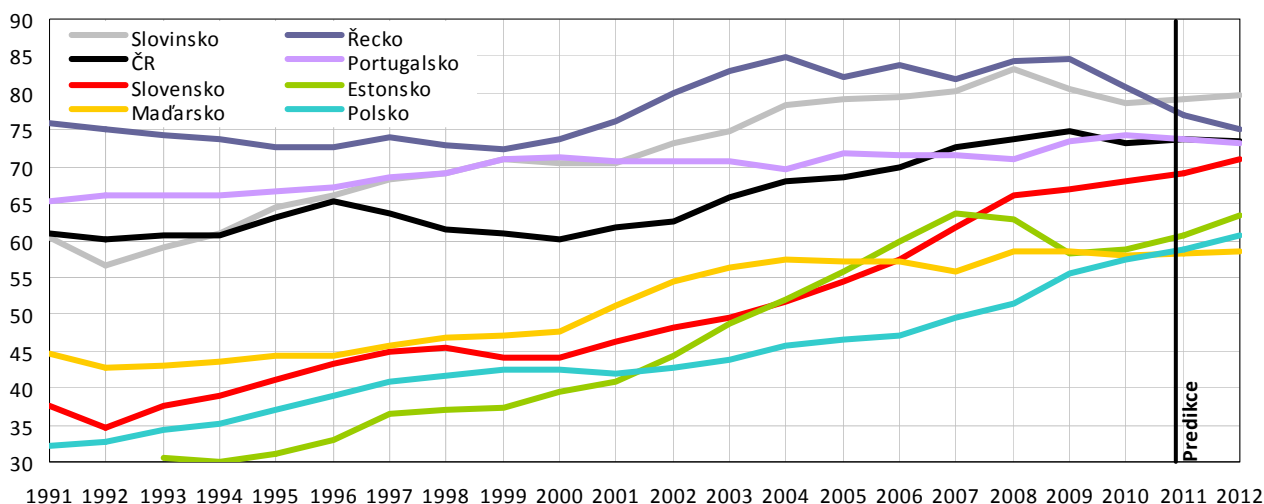
Tabulka C.5.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
										Předb.	Predikce	Predikce
Slovensko	PPS	17 300	18 800	19 600	20 700	22 100	22 800	20 700	20 900	21 600	22 300	
	EA12=100	75	78	79	79	80	83	80	79	79	80	
Řecko	PPS	19 200	20 300	20 400	21 800	22 500	23 100	21 800	21 500	21 000	21 000	
	EA12=100	83	85	82	84	82	84	85	81	77	75	
Česká republika	PPS	15 200	16 300	17 000	18 200	19 900	20 200	19 300	19 500	20 100	20 500	
	EA12=100	66	68	69	70	73	74	75	73	74	73	
Portugalsko	PPS	16 400	16 700	17 800	18 600	19 600	19 500	18 900	19 800	20 100	20 400	
	EA12=100	71	70	72	71	71	71	73	74	74	73	
Slovensko	PPS	11 500	12 300	13 500	15 000	17 000	18 100	17 200	18 100	18 800	19 800	
	EA12=100	50	52	55	57	62	66	67	68	69	71	
Estonsko	PPS	11 300	12 400	13 800	15 600	17 500	17 200	15 000	15 700	16 500	17 800	
	EA12=100	49	52	56	60	64	63	58	59	61	64	
Polsko	PPS	10 100	11 000	11 500	12 300	13 600	14 100	14 300	15 300	16 000	17 000	
	EA12=100	44	46	46	47	49	51	55	57	59	61	
Maďarsko	PPS	13 000	13 700	14 200	14 900	15 400	16 000	15 000	15 500	15 900	16 400	
	EA12=100	56	57	57	57	56	59	58	58	58	59	
Litva	PPS	10 200	11 000	11 900	13 100	14 800	15 400	12 900	14 200	14 800	15 700	
	EA12=100	44	46	48	50	54	56	50	53	54	56	
Lotyšsko	PPS	8 900	9 900	10 800	12 200	13 900	14 000	12 200	12 600	13 100	13 800	
	EA12=100	39	41	44	47	50	51	47	47	48	49	

Pozn.: Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Země jsou seřazeny podle ekonomické úrovně v roce 2011.

Graf C.5.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

EA12 = 100



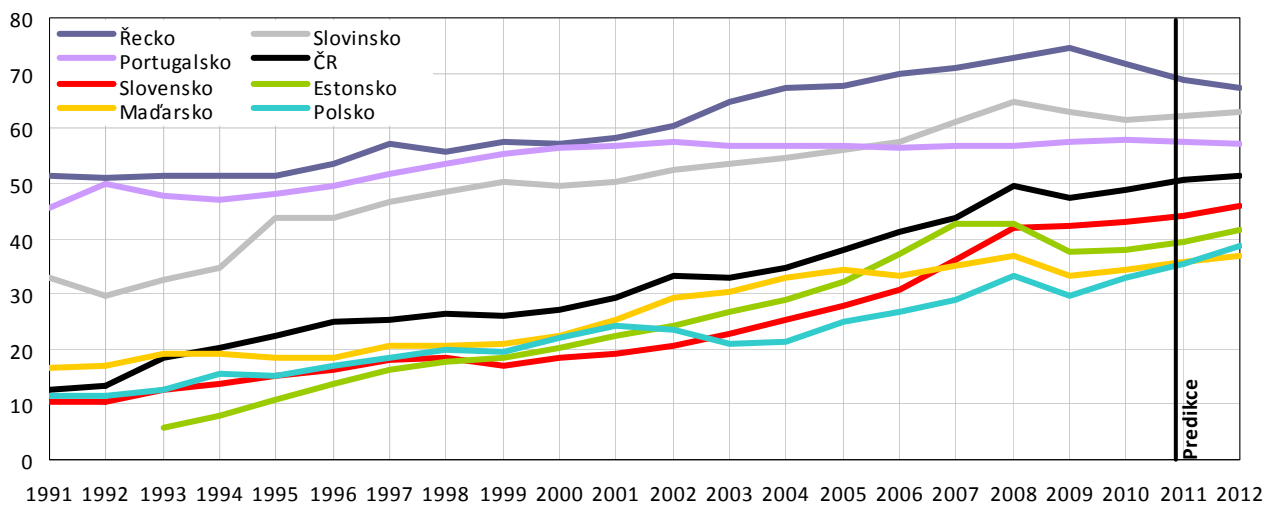
Tabulka C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									<i>Předb.</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Řecko	<i>EUR</i>	15 600	16 700	17 400	18 700	19 900	20 700	20 500	20 100	19 800	19 900
	<i>EA12=100</i>	65	67	68	70	71	73	75	71	69	67
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	78	79	83	84	87	86	88	89	89	89
Slovinsko	<i>EUR</i>	12 900	13 600	14 400	15 400	17 100	18 400	17 300	17 300	17 900	18 600
	<i>EA12=100</i>	54	55	56	57	61	65	63	61	62	63
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	72	70	71	72	76	78	78	78	79	79
Portugalsko	<i>EUR</i>	13 700	14 200	14 600	15 100	16 000	16 200	15 900	16 200	16 600	16 900
	<i>EA12=100</i>	57	57	57	57	57	57	58	58	58	57
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	80	82	79	79	80	80	79	78	78	78
Česká republika	<i>EUR</i>	7 900	8 600	9 800	11 100	12 300	14 200	13 100	13 800	14 600	15 200
	<i>EA12=100</i>	33	35	38	41	44	50	48	49	51	51
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	50	51	56	59	61	67	64	67	69	70
Slovensko	<i>EUR</i>	5 500	6 300	7 100	8 300	10 200	11 900	11 600	12 100	12 700	13 600
	<i>EA12=100</i>	23	25	28	31	36	42	42	43	44	46
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	46	49	51	54	59	63	63	64	64	65
Estonsko	<i>EUR</i>	6 400	7 200	8 300	10 000	12 000	12 200	10 300	10 700	11 300	12 300
	<i>EA12=100</i>	27	29	32	37	43	43	38	38	39	42
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	55	55	58	62	67	68	65	64	65	65
Maďarsko	<i>EUR</i>	7 300	8 200	8 800	8 900	9 900	10 500	9 100	9 700	10 300	10 900
	<i>EA12=100</i>	31	33	34	33	35	37	33	35	36	37
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	54	57	60	58	63	63	57	59	61	63
Polsko	<i>EUR</i>	5 000	5 300	6 400	7 100	8 100	9 500	8 100	9 300	10 200	11 400
	<i>EA12=100</i>	21	21	25	27	29	33	30	33	36	39
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	48	47	54	57	59	65	53	58	60	64
Litva	<i>EUR</i>	4 800	5 300	6 100	7 100	8 500	9 700	8 000	8 400	8 800	9 300
	<i>EA12=100</i>	20	21	24	27	30	34	29	30	30	31
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	45	46	50	53	56	60	58	56	56	56
Lotyšsko	<i>EUR</i>	4 300	4 800	5 600	7 000	9 300	10 100	8 200	8 000	8 100	8 500
	<i>EA12=100</i>	18	19	22	26	33	35	30	29	28	29
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	46	47	50	56	66	69	63	60	59	58

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

Graf C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

EA12 = 100



Graf C.5.3: Komparativní cenová hladina HDP

EA12 = 100

