

Shrnutí predikce

Česká ekonomika se pravděpodobně v průběhu celého roku 2012 nacházela v mělké recesi. Z ní by sice počátkem letošního roku měla vystoupit, oživování ekonomické aktivity by však mělo být velmi pozvolné. HDP by se tak v meziročním srovnání měl zvýšit pouze o 0,1 %. Ekonomika by v roce 2013 měla být nadále tažena přebytkem výkonové bilance, kladný příspěvek čistých vývozu by ale měl být téměř vyvážen záporným příspěvkem hrubých domácích výdajů.

K výraznějšímu oživení ekonomické aktivity by mělo dojít až v roce 2014, kdy by HDP mohl vzrůst o 1,4 %, a to při kladném příspěvku jak zahraničního obchodu, tak i hrubých domácích výdajů.

Pro rok 2013 počítáme s růstem spotřebitelských cen o 2,1 %, v roce 2014 by měla průměrná míra inflace dosáhnout 1,8 %. V obou letech by se tedy měla pohybovat v blízkosti inflačního cíle ČNB, přičemž rizika jak zrychlení inflace, tak i deflace, považujeme za nízká.

Letos bude růst spotřebitelských cen výrazným způsobem ovlivněn zvýšením obou sazeb DPH o 1 p.b. k 1. lednu 2013.

Zaměstnanost, která se v roce 2012 podle aktuálního odhadu zvýšila o 0,4 %, by v tomto i příštím roce měla stagnovat. Tendenci k mírnému růstu by však měla vykazovat míra nezaměstnanosti, která by z loňských odhadovaných 6,9 % mohla letos vzrůst na 7,3 % (v průměru za celý rok) a v roce 2014 dále na 7,4 %. Růst objemu mezd a platů by v tomto roce mohl dosáhnout 1,9 %, v roce 2014 pak 3,5 %.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl mírně přesáhnout hranici 1 %, a měl by tak zůstat na nízké úrovni.

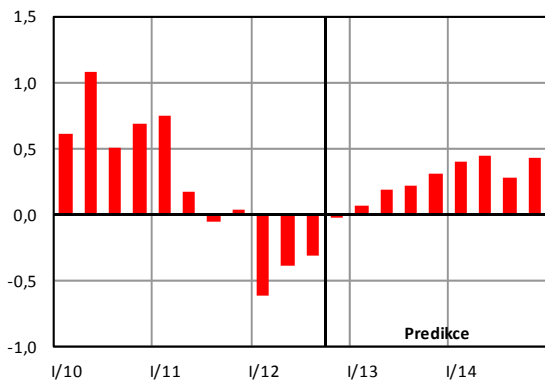
Rizika predikce jsou mírně vychýlena směrem dolů. Vedle dalšího vývoje krize v eurozóně představuje riziko také nízká úroveň důvěry v české ekonomice.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2010	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013
		Aktuální predikce					Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	2,5	1,9	-1,1	0,1	1,4	1,7	-1,0	0,7
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	1,0	0,7	-3,0	-0,7	0,9	-0,6	-3,0	-0,5
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	0,5	-2,5	-0,9	-1,0	-0,9	-1,7	-1,1	-1,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	1,0	-0,7	-0,8	0,1	1,3	-0,9	-0,6	0,3
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	0,5	2,0	1,4	0,7	0,3	2,7	1,8	1,0
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	-1,4	-0,8	1,1	0,5	0,6	-0,8	1,3	0,9
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	1,5	1,9	3,3	2,1	1,8	1,9	3,3	2,1
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	-1,0	0,4	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	-0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	7,3	6,7	6,9	7,3	7,4	6,7	6,9	7,3
Objem mezd a platů (dom. koncept)	<i>růst v %, b.c.</i>	0,7	2,2	1,7	1,9	3,5	2,3	2,0	2,1
Poměr salda BÚ k HDP	<i>%</i>	-3,9	-2,8	-1,6	-1,3	-1,2	-2,9	-1,3	-1,2
Předpoklady:									
Směnný kurz CZK/EUR		25,3	24,6	25,1	24,9	24,8	24,6	25,1	24,9
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	3,7	3,7	2,8	2,2	2,3	3,7	2,9	2,7
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	80	111	112	105	102	111	113	115
HDP eurozóny (EA12)	<i>růst v %, s.c.</i>	2,0	1,4	-0,4	-0,2	0,5	1,4	-0,5	0,3

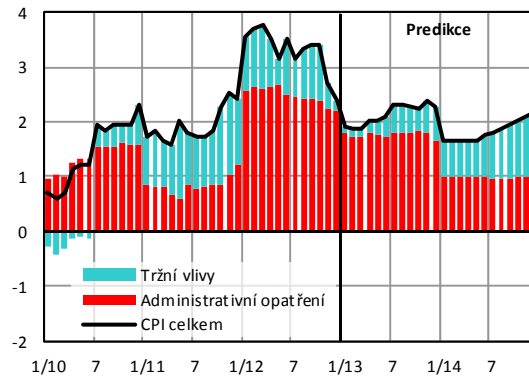
V letech 2013 a 2014 pozvolné ožívání ekonomiky

mezičtvrtletní růst reálného HDP, v %, sezónně očištěno



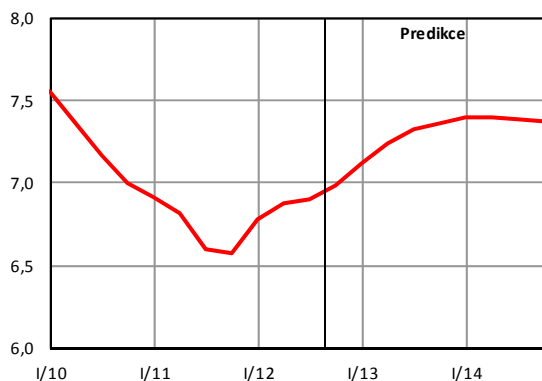
Míra inflace v blízkosti cíle ČNB

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



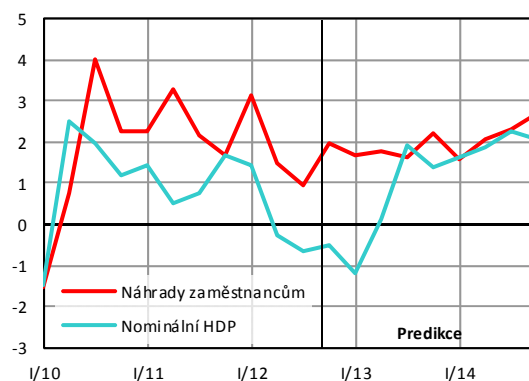
Míra nezaměstnanosti by neměla přesáhnout 7,5 %

míra nezaměstnanosti VŠPS, v %, sezónně očištěno



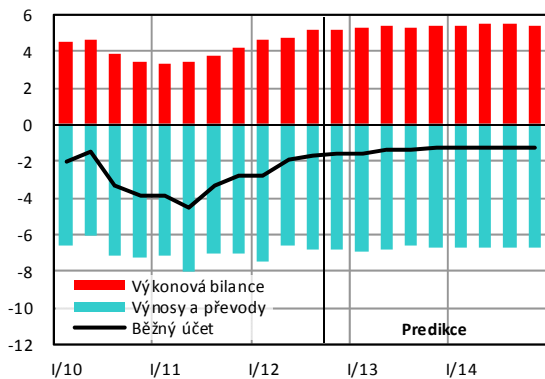
Rostoucí podíl náhrad zaměstnancům na HDP

náhrady zaměstnancům a nominální HDP, růst v %



Nízký deficit běžného účtu platební bilance

běžný účet platební bilance, v % HDP (roční klouzavé úhrny)



Deficit sektoru vlády pod 3 % HDP v roce 2013

saldo vládního sektoru, v % HDP

