

Shrnutí predikce

Podle aktuálních dat ČSÚ se HDP v loňském roce snížil o 1,3 %, ekonomika se přitom v průběhu celého roku nacházela v recesi. Z ní by sice již v 1. pololetí 2013 mohla vystoupit, oživování ekonomické aktivity by však mělo být velmi pozvolné. Přesto by měl v meziročním srovnání HDP za celý rok 2013 vykázat v nejlepším případě stagnaci. Ekonomika by v letošním roce měla být tažena čistými vývozy a v menší míře také tvorbou hrubého kapitálu. Společný příspěvek těchto složek k růstu HDP by měl právě vykompenzovat očekávaný pokles spotřeby domácností.

V roce 2014 by se HDP mohl zvýšit o 1,2 %, a to při kladném příspěvku jak zahraničního obchodu, tak i hrubých domácích výdajů.

Navzdory zvýšení obou sazeb DPH o 1 p.b. k 1. lednu 2013 by letos průměrná míra inflace měla dosáhnout pouze 2,1 %, v roce 2014 by pak spotřebitelské ceny mohly vzrůst o 1,7 %. V obou letech by se tedy míra inflace měla pohybovat v blízkosti inflačního cíle ČNB.

Zaměstnanost, která se v loňském roce zvýšila o 0,4 %, letos patrně poklesne o 0,2 %, v roce 2014 by pak měla

stagnovat. Míra nezaměstnanosti by se z loňských 7,0 % měla zvýšit na 7,6 %, k mírnému nárůstu by mohlo dojít i v roce 2014. Růst objemu mezd a platů by v tomto roce mohl dosáhnout 1,4 %, v roce 2014 pak 2,7 %. V obou letech by tak tempo růstu mezd a platů mělo mírně předstihnout dynamiku nominálního HDP.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by mohl stagnovat na úrovni mírně přesahující 2 %, a měl by tedy zůstat na udržitelné úrovni.

Podle předběžného odhadu ČSÚ skončilo hospodaření vládního sektoru v roce 2012 deficitem ve výši 4,4 % HDP. Bez započtení jednorázových operací (finanční kompenzace církvím, plošná korekce neuznaných EU-výdajů) by však deficit dosáhl pouze 2,5 % HDP. Letos by se měl deficit sektoru vládních institucí snížit na 2,8 % HDP.

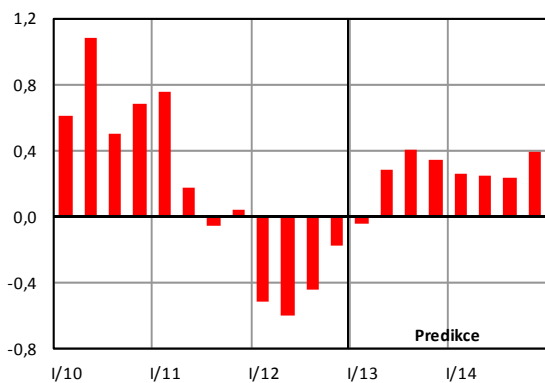
Rizika predikce jsou vychýlena směrem dolů. Vedle dalšího vývoje v eurozóně představuje riziko také nízká úroveň důvěry v české ekonomice.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2010	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
		Aktuální predikce					Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	2,5	1,9	-1,3	0,0	1,2	-1,1	0,1	1,4
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	1,0	0,7	-3,5	-1,2	1,0	-3,0	-0,7	0,9
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	0,5	-2,5	-1,0	-0,2	-1,7	-0,9	-1,0	-0,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	1,0	-0,7	-1,7	-0,4	0,9	-0,8	0,1	1,3
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	0,5	2,0	1,5	0,4	0,3	1,4	0,7	0,3
Deflátor HDP	růst v %	-1,4	-0,8	1,4	0,4	0,9	1,1	0,5	0,6
Průměrná míra inflace	%	1,5	1,9	3,3	2,1	1,7	3,3	2,1	1,8
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,0	0,4	0,4	-0,2	0,0	0,4	0,0	0,0
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,3	6,7	7,0	7,6	7,7	6,9	7,3	7,4
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v %, b.c.	0,7	2,2	2,0	1,4	2,7	1,7	1,9	3,5
Poměr salda BÚ k HDP	%	-3,9	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-1,6	-1,3	-1,2
<u>Předpoklady:</u>									
Směnný kurz CZK/EUR		25,3	24,6	25,1	25,4	25,2	25,1	24,9	24,8
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,7	3,7	2,8	2,2	2,3	2,8	2,2	2,3
Ropa Brent	USD/barel	80	111	112	108	102	112	105	102
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	2,0	1,4	-0,6	-0,4	0,6	-0,4	-0,2	0,5

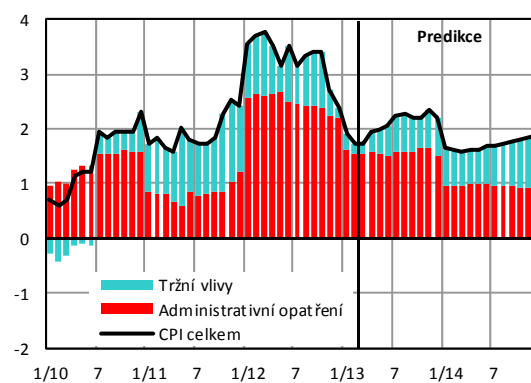
Očekává se pozvolné oživování ekonomické aktivity

mezičtvrtletní růst reálného HDP, v %, sezónně očištěno



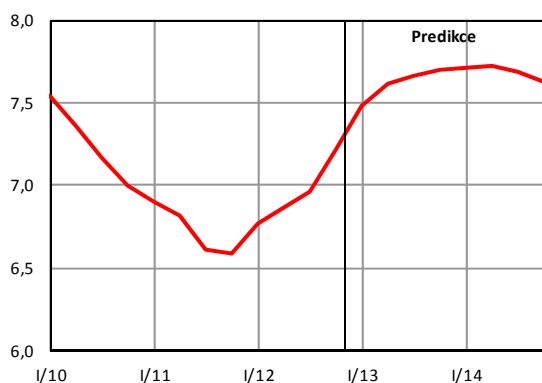
Míra inflace v blízkosti cíle ČNB

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



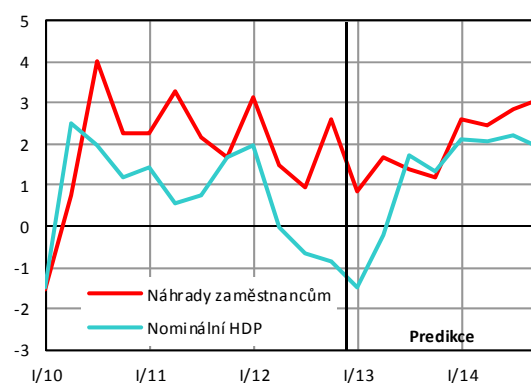
Letos tendence k mírnému růstu nezaměstnanosti

míra nezaměstnanosti VŠPS, v %, sezónně očištěno



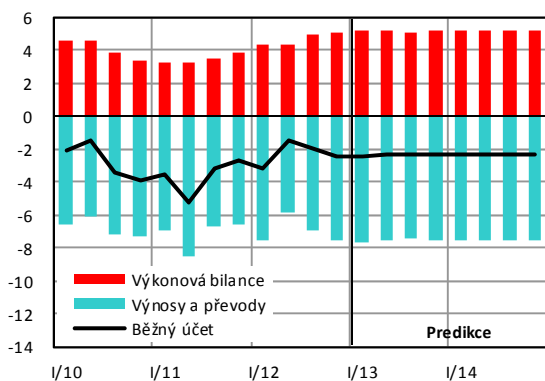
Rostoucí podíl náhrad zaměstnancům na HDP

náhrady zaměstnancům a nominální HDP, růst v %



Nízký deficit běžného účtu platební bilance

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



Deficit vládního sektoru pod 3 % HDP v roce 2013

saldo vládního sektoru, v % HDP

