

## Shrnutí predikce

Reálný HDP, který v 1. čtvrtletí 2013 vykázal překvapivě silný mezičtvrtletní pokles o 1,3 %, se ve 2. čtvrtletí mezičtvrtletně zvýšil o 0,6 %. Ekonomika tak sice technicky vystoupila z rok a půl trvající recese, oproti 2. čtvrtletí 2012 byl ale HDP o 1,3 % nižší. I přes očekávané ožívání ekonomiky by se tak za celý letošní rok měl ekonomický výkon snížit o 1,0 %, a to zejména kvůli propadu tvorby hrubého kapitálu. V roce 2014 by však již HDP při kladném příspěvku všech složek, s výjimkou investic do fixního kapitálu, mohl vzrůst o 1,3 %.

Spotřebitelské ceny by měly růst jen velmi mírným tempem. Předpokládáme, že průměrná míra inflace by letos mohla dosáhnout 1,4 %, v roce 2014 pak 0,7 %. Inflace bude v příštím roce velmi nízká především díky poklesu cen elektřiny.

Zaměstnanost, jejíž meziroční růst se po celý loňský rok navzdory recesi zrychloval, by se letos mohla zvýšit o 1,2 %. Tento do jisté míry paradoxní vývoj byl umožněn rozšiřováním částečných úvazků a poklesem počtu odpracovaných hodin na pracovníka. Pro rok

2014 je odhadován růst zaměstnanosti o 0,4 %. Míra nezaměstnanosti (VŠPS) by se z loňských 7,0 % měla pozvolna zvyšovat. V tomto roce by mohla dosáhnout 7,1 %, v roce 2014 pak 7,3 %. Růst objemu mezd a platů, který by letos mohl dosáhnout 0,8 %, by se v roce 2014 měl zrychlit na 2,5 %. V obou letech by tak tempo růstu objemu mezd a platů mělo předstihnout dynamiku nominálního HDP.

Podle notifikací MF ČR ke konci září by měl letos deficit vládního sektoru dosáhnout 2,9 % HDP, což je zároveň hodnota cíle pro rok 2014. Prostor pro stabilizační úlohu fiskální politiky je vedle pravidel Paktu stability a růstu pro sektor vládních institucí omezen také přetrvávajícími strukturálními deficity vládního sektoru.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by neměl přesáhnout 2 %, což je udržitelná úroveň plně konzistentní s vnější makroekonomickou rovnováhou.

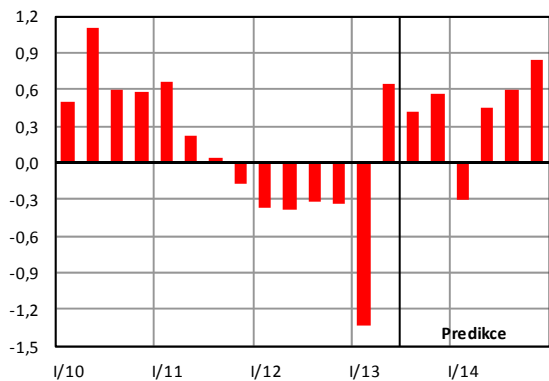
I přes nejistý vývoj vnějšího prostředí a stále ještě relativně nízkou důvěru domácích subjektů ve vývoj ekonomiky hodnotíme rizika predikce jako vyrovnaná.

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	1,8	-1,0	-1,0	1,3	-1,2	-1,5	0,8
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	0,9	0,5	-2,1	0,2	0,9	-2,7	-0,8	0,4
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	0,2	-2,7	-1,9	0,8	0,2	-1,2	0,5	-0,9
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	1,0	0,4	-4,5	-4,8	-0,8	-2,7	-4,3	-0,6
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	0,6	1,9	1,7	0,6	0,6	1,4	0,2	0,5
Deflátor HDP	růst v %	-1,6	-0,9	1,6	1,2	0,5	1,4	0,6	0,9
Průměrná míra inflace	%	1,5	1,9	3,3	1,4	0,7	3,3	1,6	1,4
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,0	0,4	0,4	1,2	0,4	0,4	0,5	-0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,3	6,7	7,0	7,1	7,3	7,0	7,5	7,6
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v %, b.c.	0,8	2,2	1,8	0,8	2,5	1,5	0,7	2,1
Poměr salda BÚ k HDP	%	-3,9	-2,7	-2,4	-1,7	-1,4	-2,5	-2,3	-2,4
<u>Předpoklady:</u>									
Směnný kurz CZK/EUR		25,3	24,6	25,1	25,8	25,8	25,1	25,8	25,8
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,7	3,7	2,8	2,1	2,4	2,8	2,0	2,2
Ropa Brent	USD/barel	80	111	112	108	103	112	106	101
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	1,9	1,6	-0,6	-0,3	1,0	-0,6	-0,5	1,0

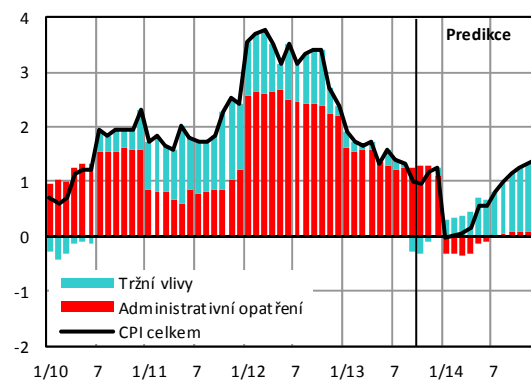
### Očekává se pozvolné oživování ekonomické aktivity

mezičtvrtletní růst reálného HDP, v %, sezónně očištěno



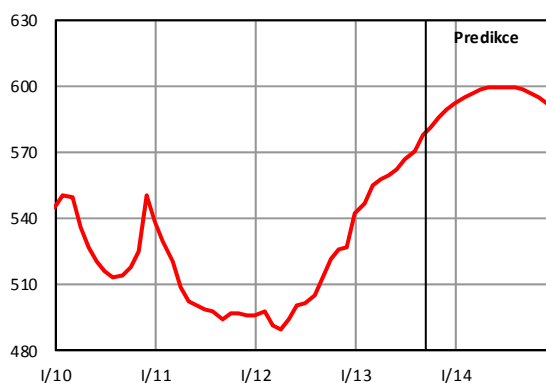
### Velmi pomalý růst spotřebitelských cen

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



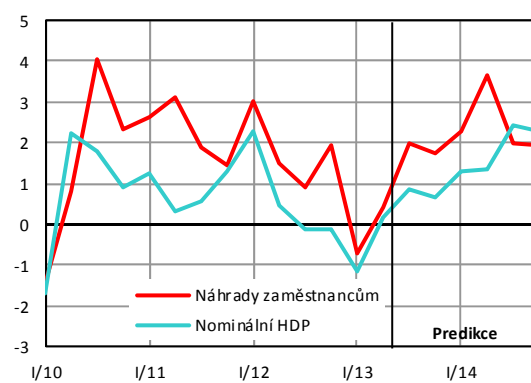
### Kulminace nezaměstnanosti v polovině roku 2014

registrovaná nezaměstnanost, v tis. osob, sezónně očištěno



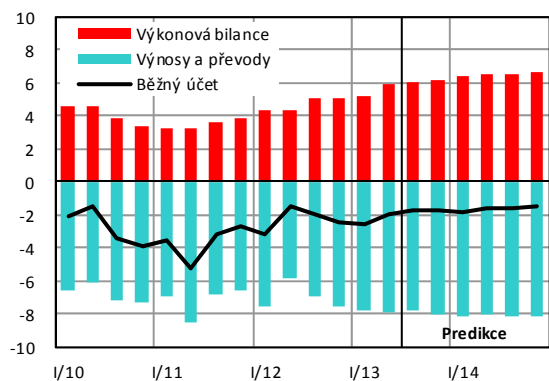
### Rostoucí podíl náhrad zaměstnancům na HDP

růst v %



### Nízký deficit běžného účtu platební bilance

v % HDP (roční klouzavé úhrny)



### Deficit vládního sektoru pod 3 % HDP

saldo vládního sektoru, v % HDP

