Shrnutí predikce

Podle aktuálních dat ČSÚ se reálný HDP ve 3. čtvrtletí 2013 mezičtvrtletně zvýšil o 0,2 %, v meziročním srovnání však ještě klesal. Odhadujeme, že oživování ekonomické aktivity pokračovalo i v závěru loňského roku. Přesto se HDP za celý rok 2013 pravděpodobně snížil o 1,4 %, a to zejména kvůli propadu investic do fixního kapitálu. V letošním roce by však ekonomika při kladném příspěvku domácí poptávky i zahraničního obchodu mohla vzrůst o 1,4 %. V roce 2015 by se růst HDP mohl zrychlit na 2,0 %.

Navzdory oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB by se rok 2014 měl vyznačovat velmi nízkou inflací. Na rozdíl od předchozích let by totiž během celého letošního roku měly administrativní vlivy (zejména pokles cen elektřiny) působit protiinflačně. Míra inflace by tak letos mohla dosáhnout 1,0 %. V roce 2015 by se růst spotřebitelských cen mohl v souvislosti s oživením ekonomiky a zpožděným působením oslabené koruny zrychlit na 2,4 %.

Snaha zaměstnavatelů o zvyšování produktivity práce racionalizací počtu zaměstnanců by měla vést k faktické stagnaci zaměstnanosti v tomto i příštím roce. Dopad předpokládáme též na míru nezaměstnanosti (VŠPS), která by se v obou letech měla i přes pozvolný růst ekonomiky pohybovat okolo 7 %.

Objem mezd a platů by se letos mohl zvýšit o 2,2 %. Pro rok 2015 pak počítáme se zrychlením růstu na 4,3 %. Očekáváme totiž, že přesun 2 p. b. statutární sazby zdravotního pojištění ze zaměstnavatele na zaměstnance bude zaměstnancům zčásti kompenzován zvýšením mzdy.

Odhadujeme, že deficit vládního sektoru v roce 2013 dosáhl 2,5 % HDP. Ani letos by navíc neměl převýšit 3 % HDP. Schodek očištěný o vliv hospodářského cyklu a jednorázových operací přitom loni patrně činil jen 1,2 % HDP. Strukturální saldo se tak poprvé v historii dostalo téměř na úroveň střednědobého rozpočtového cíle pro ČR.

Očekáváme, že zejména díky příznivému vývoji salda zahraničního obchodu bude v letech 2014 i 2015 deficit běžného účtu platební bilance zanedbatelný.

Rizika predikce vnímáme jako vyrovnaná.

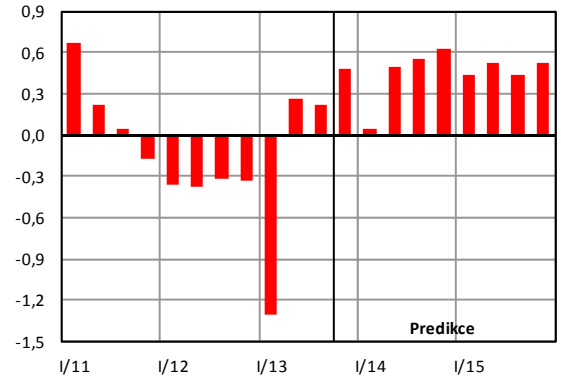
Tabulka: **Hlavní makroekonomické indikátory**

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2013	2014
					Aktuální predikce			*Minulá predikce*	
Hrubý domácí produkt	*růst v %, s.c.*	**2,5**	**1,8**	**-1,0**	**-1,4**	**1,4**	**2,0**	-1,0	1,3
Spotřeba domácností	*růst v %, s.c.*	**0,9**	**0,5**	**-2,1**	**-0,2**	**0,6**	**1,5**	0,2	0,9
Spotřeba vlády	*růst v %, s.c.*	**0,2**	**-2,7**	**-1,9**	**1,6**	**1,0**	**0,4**	0,8	0,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu	*růst v %, s.c.*	**1,0**	**0,4**	**-4,5**	**-4,8**	**-0,3**	**2,6**	-4,8	-0,8
Příspěvek ZO k růstu HDP	*p.b., s.c.*	**0,6**	**1,9**	**1,7**	**-0,2**	**0,7**	**0,5**	0,6	0,6
Příspěvek změny zásob k růstu HDP	*p.b., s.c.*	**1,0**	**0,1**	**-0,1**	**-0,2**	**0,3**	**0,1**	-0,7	0,4
Deflátor HDP	*růst v %*	**-1,6**	**-0,9**	**1,6**	**1,6**	**1,7**	**1,3**	1,2	0,5
Průměrná míra inflace	*%*	**1,5**	**1,9**	**3,3**	**1,4**	**1,0**	**2,4**	1,4	0,7
Zaměstnanost *(VŠPS)*	*růst v %*	**-1,0**	**0,4**	**0,4**	**0,9**	**0,1**	**0,1**	1,2	0,4
Míra nezaměstnanosti *(VŠPS)*	*průměr v %*	**7,3**	**6,7**	**7,0**	**7,0**	**7,0**	**6,9**	7,1	7,3
Objem mezd a platů *(dom. koncept)*	*růst v %, b.c.*	**0,8**	**2,2**	**1,8**	**-0,2**	**2,2**	**4,3**	0,8	2,5
Poměr salda BÚ k HDP	*%*	**-3,9**	**-2,7**	**-2,4**	**-1,7**	**-0,2**	**-0,4**	-1,7	-1,4
Předpoklady:									
Směnný kurz CZK/EUR		**25,3**	**24,6**	**25,1**	**26,0**	**27,3**	**27,2**	25,8	25,8
Dlouhodobé úrokové sazby	*% p.a.*	**3,7**	**3,7**	**2,8**	**2,1**	**2,4**	**2,5**	2,1	2,4
Ropa Brent	*USD/barel*	**80**	**111**	**112**	**109**	**104**	**101**	108	103
HDP eurozóny (EA12)	*růst v %, s.c.*	**1,9**	**1,6**	**-0,6**	**-0,4**	**0,9**	**1,5**	-0,3	1,0

Zdroj dat: ČNB, ČSÚ, Eurostat, U. S. Energy Information Administration, vlastní propočty

Očekává se pozvolné oživování ekonomické aktivity

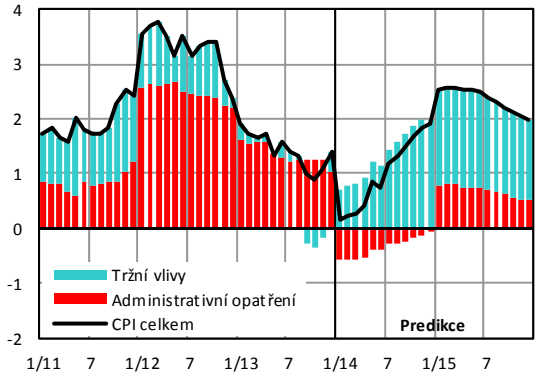
mezičtvrtletní růst reálného HDP, v %, sezónně očištěno



Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

Růst spotřebitelských cen ovlivněn intervencemi ČNB

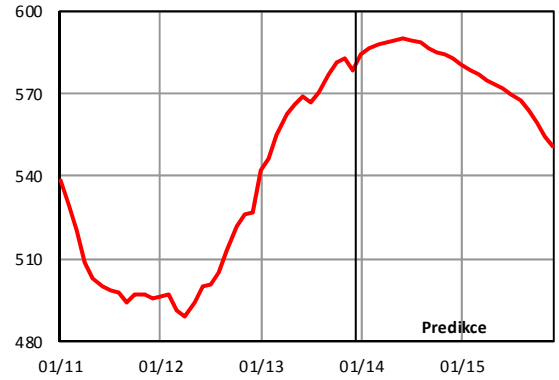
rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

Kulminace nezaměstnanosti v polovině roku 2014

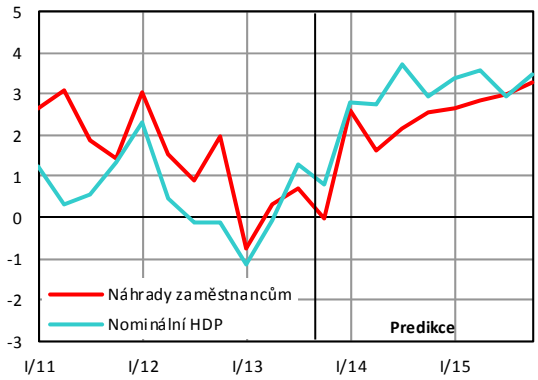
registrovaná nezaměstnanost, v tis. osob, sezónně očištěno



Zdroj dat: MPSV, vlastní propočty

Klesající podíl náhrad zaměstnancům na HDP

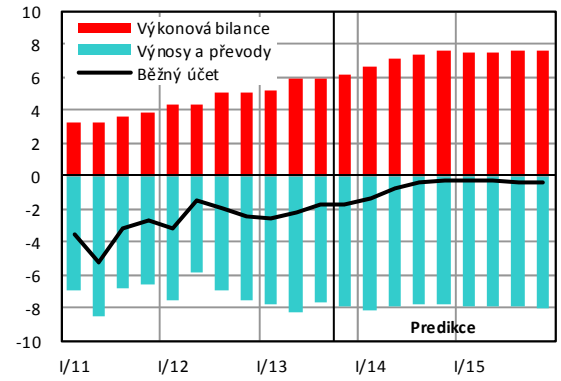
růst v %



Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

Běžný účet platební bilance téměř vyrovnaný

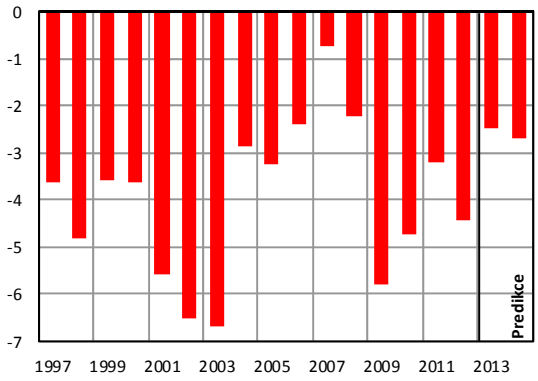
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



Zdroj dat: ČNB, ČSÚ, vlastní propočty

Deficit vládního sektoru úspěšně pod 3 % HDP

saldo vládního sektoru, v % HDP



Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty