



Makroekonomická predikce České republiky

leden 2005

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politiky

Obsah:

Komentáře:

A. Východiska predikce.....	4
B. Ekonomický cyklus.....	6
C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	9
D. Monitoring predikcí ostatních institucí.....	16

Tabulky a grafy:

1. Ekonomický výkon.....	17
2. Ceny zboží a služeb.....	21
3. Trh práce a domácnosti.....	24
4. Vztahy k zahraničí.....	29
5. Úspory a investice.....	36
6. Demografie.....	37
7. Úrokové sazby.....	39
8. Vládní sektor.....	42
9. Světová ekonomika.....	48
10. Mezinárodní srovnání.....	51

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politiky MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Je publikována zpravidla v poslední dekádě prvního měsíce každého čtvrtletí a je rovněž dostupná na internetových stránkách MF ČR na adrese:

<http://www.mfcr.cz/index.php?r=33>

Poznámka:

V prognózách uvádíme středy intervalových odhadů. 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
HDP	.....	hrubý domácí produkt
NFC	.....	nepalivové komodity
NZI	.....	neziskové instituce
obd.	.....	období
proc. bod, p.b.	.....	procentní bod
předb.	.....	předběžně
s.c.	.....	stálé ceny
st.obd.p.r.	.....	stejně období předchozího roku
VS	.....	vládní sektor

Základní pojmy:

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

Uzávěrka datových zdrojů: 14.1.2005

A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Makroekonomická predikce je založena na předpokladu pokračujícího růstu světové ekonomiky vedeného vývojem v USA a východní Asii.

Rizikem pro budoucí vývoj ekonomiky USA zůstává nadále deficit běžného účtu a veřejných financí, který je příčinou rychlé deprecie USD.

V eurozóně se ekonomický růst poněkud zpomaluje. Tři její největší ekonomiky musí řešit vleklé problémy se stabilizací veřejných financí, pokračuje diskuse o úpravě Paktu stability. Rozšíření EU-15 působí pozitivně na další ekonomický růst v Unii. EK schválila aktualizovaný Konvergenční program ČR, vyzvala však k přísnější rozpočtové politice a k reformám systému důchodového zabezpečení a zdravotnictví.

Předpokládáme, že dolarové ceny ropy dosáhly svého vrcholu ve 4. čtvrtletí roku 2004, návrat cen pod tuto rekordní úroveň bude však jen pozvolný. Zvýšení očekávané úrovně cen ropy v roce 2005 a předpokládaná deprecie US dolaru vůči euru jsou nejvýznamnější změnou předpokladů proti předchozí predikci.

Tabulka A.1.1: Předpoklady o vývoji vnějšího prostředí

		2003	2004	2005	2006
			<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Směnný kurz	USD/EUR	1,13	1,24	1,35	1,35
Ropa Brent	USD/barel	28,8	38,3	41,8	39,0
EU-15: - %					
Růst HDP	m eziročně, s. c.	0,9	2,2	2,2	2,6
Růst PPI	m eziročně	0,9	2,4	2,9	1,7

Podrobnější údaje o vnějším prostředí jsou uvedeny v kapitole C.9.

A.2 Měnová politika

Měnová politika České národní banky je založena na režimu cílování inflace. Cílové pásmo pro meziroční růst indexu spotřebitelských cen (CPI) rovnoměrně klesá z úrovně 3 až 5 % z ledna 2002 na úroveň 2 až 4 % v prosinci 2005. ČNB rovněž vyhlásila inflační cíl na období od ledna 2006 jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 % s maximální odchylkou jednoho procentního bodu na obě strany. Cíl bude platit až do přistoupení ČR k eurozóně. Tato stabilní měnová politika ČNB umožní plnění konvergenčního kritéria pro inflaci, vytváří prostor pro existenci kladného inflačního diferenciálu vůči zemím eurozóny, ke kterým by měla ČR konvergovat svou ekonomickou úroveň a odpovídá dlouhodobým očekáváním finančních trhů.

Predikce vychází z předpokladu stability či mírného zvýšení základních úrokových sazeb v roce 2005, na které naváže transmise do mezibankovních a tržních sazeb. ČNB by tak mohla reagovat na oživení domácího a evropského růstu, i na další předpokládané zvyšování sazeb Fed a očekávaný růst základních sazeb ECB.

A.3 Fiskální politika

V posledních letech přetrvávají deficitní tendence veřejných rozpočtů. Jejich výše není vysvětlitelná současnou fází ekonomického cyklu. K deficitům dochází i přes využívání jednorázových příjmů, zvyšuje se tempo růstu vládního dluhu. Struktura výdajové strany je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů, které nejsou plně pokryty příjmy z pojistného na sociální zabezpečení a politiku zaměstnanosti.

Vedle výdajů vyvolaných transformací nesou veřejné rozpočty náklady spojené se zlepšováním úrovně infrastruktury a náklady přizpůsobování politik, právního a institucionálního rámce a ekologických norem standardům EU. Z vývoje salda veřejných financí je patrná existence strukturálních problémů - deficitů veřejných rozpočtů nemají cyklickou povahu. Výdaje jsou pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty.

Vzhledem k výše uvedenému negativnímu vývoji v oblasti veřejných financí se politická reprezentace shodla na potřebě jejich reformy. Koncepce reformy veřejných rozpočtů, kterou vypracovalo Ministerstvo financí, byla schválena usnesením vlády č. 624 z 23. června 2003. Reforma je realizována jako souhrn opatření na příjmové a výdajové straně veřejných rozpočtů s těžištěm na straně výdajů. Jejím cílem je snaha o dosažení trvalé redukce fiskálních deficitů. Vláda stanovila fiskální cíl pro rok 2006 vyjádřený jako podíl deficitu vládního sektoru na HDP ve výši 4,0 % a trajektorii poklesu deficitu.

Základní nástroje k zajištění poklesu fiskálního deficitu a dosažení stanoveného cíle spočívají ve stanovení závazných střednědobých výdajových rámců, které budou limitovat objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu 3 let a umožní získat kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy a pravidla postavená na střednědobém rozhodování povedou k adresnějšímu stanovení výdajových priorit, a tím i k větší efektivnosti rozpočtové alokace. Tyto změny jsou zohledněny v novele rozpočtových pravidel, která je účinná od září 2004.

Podrobnější údaje o vývoji veřejných rozpočtů jsou uvedeny v kapitole C.8.

A.4 Strukturální politiky

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a kapitálu směřují k vytváření příznivých podmínek pro růst potenciálního produktu, pro zvyšování konkurenceschopnosti ekonomiky a zaměstnanosti. I v dalším období bude pokračovat proces liberalizace sítí, dokončování privatizace, restrukturalizace a rozvoj konkurence v sektoru služeb. V první polovině roku 2005 bude připravena střednědobá Strategie hospodářského růstu, která bude postavena na dvou pilířích - snižování schodku veřejných financí a efektivní podpoře hospodářského růstu.

Na trzích produktů by se měla příznivě projevit opatření zaměřená na kultivaci podnikatelského prostředí. V rámci současné sítě živnostenských úřadů se připravuje vytvoření centrálních registračních míst pro podnikatele (tzv. „one-stop-shops“).

Bude implementován nový informační systém, který zabezpečí jednotný výkon státní správy a umožní výměnu a předávání informací mezi navazujícími správními úřady a obchodním rejstříkem. Zatím byl vytvořen jednotný vládní portál, umožňující elektronické spojení podnikatelů se státní správou, zejména podání daňových přiznání k většině daní.

Od 1. 1. 2005 nabyla účinnosti novela zákona o dani z příjmů, která zavádí zrychlené odpisování movitých věcí a daňovou podporu výzkumu a vývoje ve firmách. Tato opatření společně s postupným poklesem sazby DPPO až na 24 % v roce 2006 sníží efektivní zdanění firem, což by České republice mělo zajistit vyšší konkurenceschopnost a tím dále podpořit zájem investorů.

Mezi nejvíce kritizované oblasti podnikatelského prostředí v ČR patří právní a institucionální rámec firemního úpadku. Vláda se zaměřuje na rekonstrukci úpadkového práva tak, aby bylo posíleno postavení věřitelů, omezen zájem na prodlužování bankrotů a umožněno pokračovat v ekonomické aktivitě životaschopným částem firem. V současné době je v Parlamentu ČR novela zákona o konkurzu a vyrovnání, která by měla sladit právo ČR s komunitárním v oblasti úpadků bank a pojišťoven.

Poslanecká sněmovna nyní rovněž projednává novelu občanského soudního řádu a novelu obchodního zákoníku, mající za cíl zkvalitnit organizaci obchodního rejstříku tak, aby došlo k výraznému zkrácení doby potřebné k zahájení činnosti zejména cestou urychlení zápisů do obchodního rejstříku s předpokládanou účinností od 1. 7. 2005.

Na trhu práce se vláda zaměří zejména na podporu aktivních opatření pro předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrožených skupin, na reformu systému daní a dávek sledující vyšší motivaci k práci, na zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a na modernizaci

systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce.

Od 1. 10. 2004 platí nový zákon o zaměstnanosti, který mimo jiné vytváří podmínky pro fungování soukromých agentur práce založených na ziskovém principu, což umožňuje používání institutu „pronajímání pracovníků“, a projeví se ve zpružnění trhu práce. Dále zpřísňuje podmínky pro poskytování podpor v nezaměstnanosti, kdy je vyžadována větší míra spolupráce nezaměstnaných s úřady práce, a zavádí pro nezaměstnané možnost přivydělat si až do výše poloviny minimální mzdy, aniž by ztratili nárok na podporu. Klade také důraz na rozšíření aktivní politiky zaměstnanosti, kde dochází kromě rozvoje již existujících nástrojů (společensky účelná pracovní místa, veřejně prospěšné práce) k zavedení několika nových (zejména možnost vstupu do rekvalifikačního procesu i pro zaměstnance, u nichž se předpokládá, že v brzké době o místo přijdou).

Od druhé poloviny roku 2004 jsou poskytovány dotace podnikům, které vytvoří nová pracovní místa v okresech s vysokou mírou nezaměstnanosti (nad 14 %). Očekává se přínos 3 až 5 tisíc pracovních míst v těchto okresech během tří let, což by mohlo přispět ke snížení regionální disparity v míře nezaměstnanosti.

Na trh práce bude mít také dopad zvýšení životního minima a minimální mzdy od 1. 1. 2005, což povede ke zvýšení sociálních dávek a může do jisté míry oslabit motivaci lidí hledat a udržovat si práci. Na řešení tohoto problému se zaměřují práce na nových zákonech o hmotné nouzi a státní sociální podpoře a na novelizaci zákona o životním minimu, jejichž přijetí by mělo s účinností od 1. 1. 2006 přinést výrazný zásah do struktury a konstrukce sociálních dávek s cílem zvýšit rozdíl mezi příjmy z práce a příjmy ze sociálních dávek.

V oblasti vzdělávání je nejpodstatnější změnou přijetí nového školského zákona pro základní a střední školy, který nabyl účinnosti 1. 1. 2005. Tento zákon sjednocuje dosavadní roztržštěnou právní úpravu v oblasti školství a otevírá prostor pro vzájemnou propustnost „počátečního“ a celoživotního vzdělávání. Tím by měl přispět ke zvýšení připravenosti absolventů na vstup na trh práce. Do konce března bude vládě předložen návrh střednědobé Národní inovační politiky.

Finanční sektor lze v současnosti hodnotit jako stabilní. Za jeden z hlavních problémů lze označit nedostatečně rozvinutý kapitálový trh, a s tím související nedostatek alternativních zdrojů financování malého a středního podnikání. V současnosti se připravuje novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Cílem je především implementace směrnice ES o prospektu, o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem a o uvádění finančních služeb pro spotřebitele na trh na dálku.

B Ekonomický cyklus

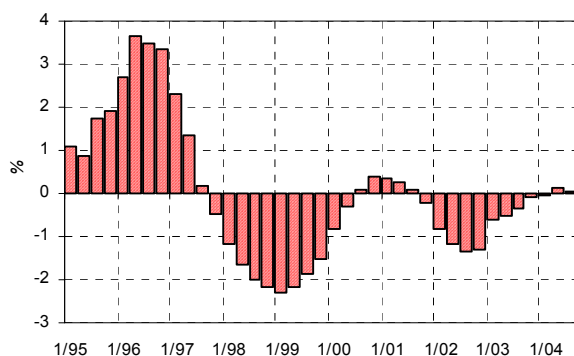
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

Koncept produkční mezery a potenciálního produktu je používán pro analýzu ekonomického vývoje, pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů a v neposlední řadě i jako jeden z indikátorů pro rozhodovací proces při tvorbě ekonomických politik.

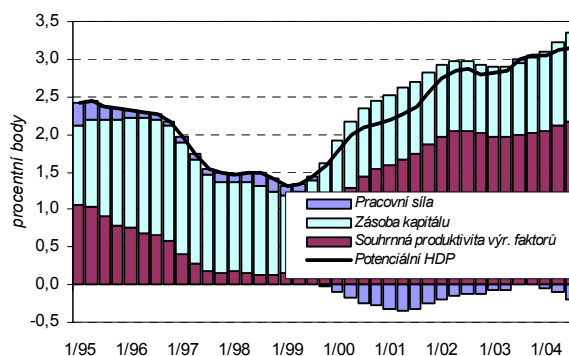
Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu, který je klíčovým ukazatelem reálné konvergence, lze rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu a souhrnné produktivity výrobních faktorů.

Produkční mezera identifikuje cyklickou pozici ekonomiky a vyjadřuje vztah mezi změřeným HDP a potenciálním produktem.

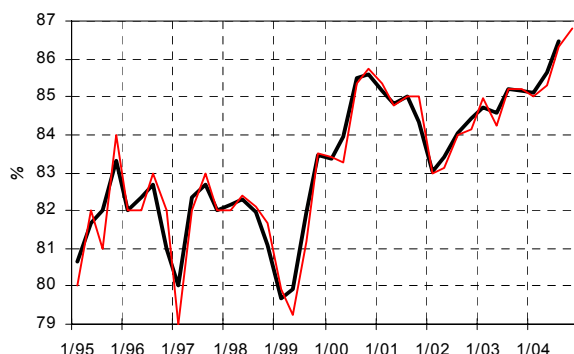
Graf B.1.1: Produkční mezera



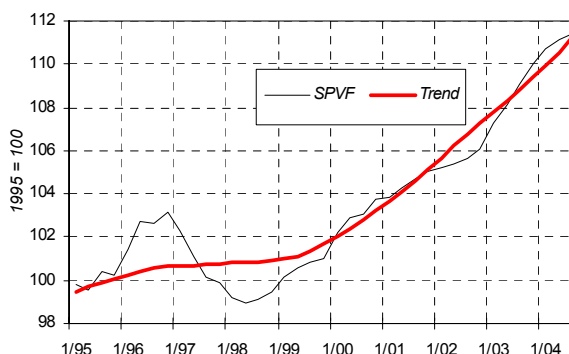
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu



Graf B.1.3: Využití kapacit v průmyslu



Graf B.1.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů



Záporná produkční mezera se na počátku roku 2004 vlivem dynamického růstu uzavřela a ekonomika se pohybuje zhruba na své potenciální úrovni. Ekonomiku v této fázi cyklu je vhodné stimulovat politikami zaměřenými na zvýšení růstu ekonomického potenciálu prostřednictvím opatření na nabídkové straně ekonomiky.

Pozitivním jevem je postupné zrychlování meziročního růstu potenciálního produktu z 2 % v roce 2000 na cca 3,1 % ve 3. čtvrtletí 2004.

Hlavním faktorem této akcelerace je dosažení robustního trendu růstu souhrnné produktivity výrobních faktorů o cca 2 % ročně. Je výsledkem zlepšeného fungování podnikové sféry zejména v segmentu podniků pod zahraniční kontrolou a stability finančního systému. Na druhé straně ještě přetrvávají rezervy v některých parametrech institucionálního prostředí (např. špatná

vymahatelnost práva či existující bariéry vstupu ekonomických subjektů na trh a výstupu z něho).

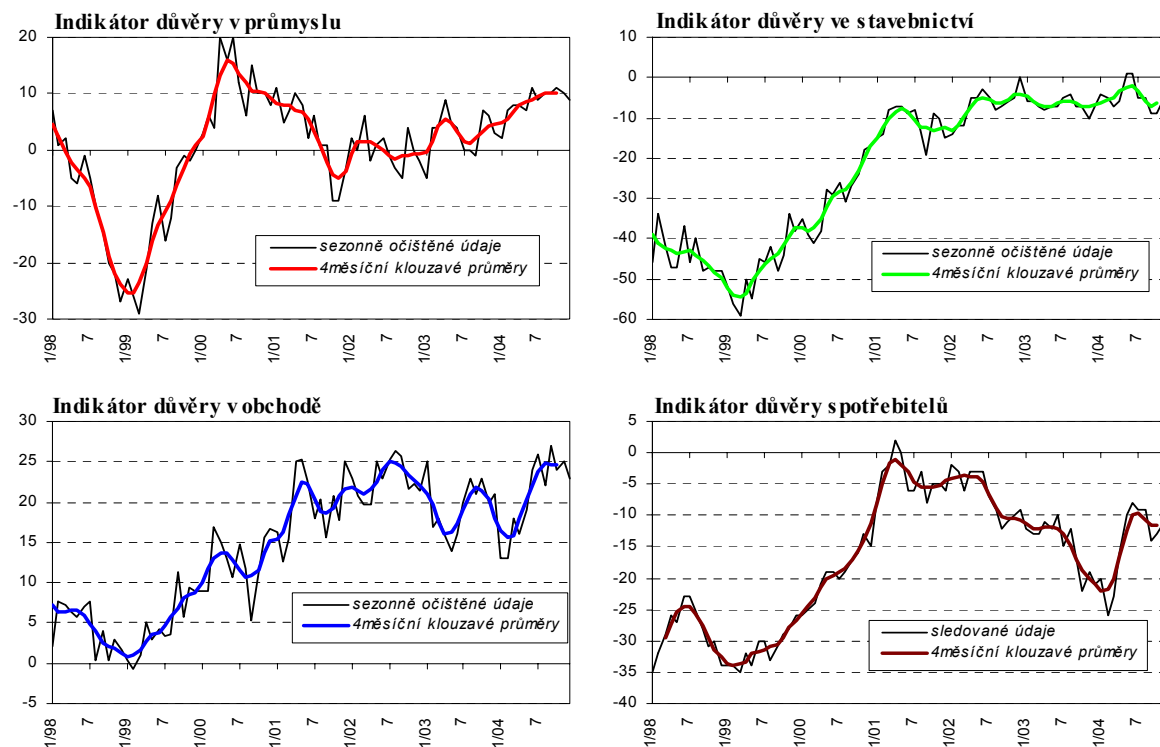
Vysoká dynamika hrubé tvorby fixního kapitálu přispívá ke zvýšení kapitálové vybavenosti ekonomiky jak zlepšením infrastruktury, tak i kvalitními a konkurenceschopnými výrobními jednotkami schopnými se prosazovat na světových trzích.

Rizikem pro akceleraci růstu potenciálního produktu se může stát fungování trhu práce. Klesající míra participace (podíl pracovní síly na počtu osob v produktivním věku – blíže viz kap. 3.3) brání tomu, aby ekonomika mohla efektivně využít stále ještě rostoucího počtu obyvatel ve věku, který jim umožňuje být ekonomicky aktivní.

B.2 Individuální konjunkturální indikátory

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti. Hlavní výhodou spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Graf B.2.1: Indikátory důvěry



Průmyslové podniky hodnotily svou ekonomickou situaci v prosinci 2004 převážně jako dobrou nebo uspokojivou. Mírně se zlepšilo hodnocení současné celkové poptávky po produkci a také hodnocení zahraniční poptávky. Stav zásob hotových výrobků se nezměnil.

Začátkem roku 2005 očekávají podniky zpomalení výrobní činnosti a mírné zlepšení zaměstnanosti. Současně signalizují pro první polovinu roku 2005 zhoršení své ekonomické situace.

Ve **stavebnictví** se vnímání ekonomické situace podniků v průběhu 4. čtvrtletí postupně zlepšovalo. Příznivě dopadlo také hodnocení celkové poptávky po produkci. Pro 1. čtvrtletí 2005 předpokládají respondenti další růst stavební činnosti při mírném zvýšení zaměstnanosti.

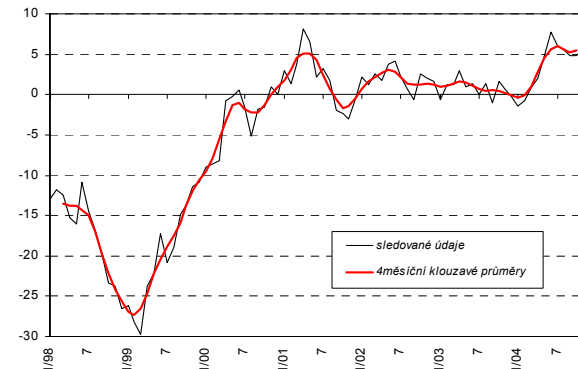
V odvětví **obchodu** se situace ve 4. čtvrtletí téměř neměnila, takže podnikatelé i nadále svou ekonomickou situaci hodnotili převážně jako dobrou či odpovídající sezóně. K tomu signalizovali předzásobení svých firem. Mírné zlepšení ekonomické situace očekávají respondenti v příštích šesti měsících.

Indikátor důvěry **spotřebitelů** odráží představu spotřebitelů o vývoji v příštích dvanácti měsících. Výraznější pokles důvěry spotřebitelů v září 2004 (o 5 bodů proti předchozímu měsíci) byl vystřídán v dalších třech měsících růstem. Podle

prosincového šetření respondenti očekávají, že selepší celková ekonomická situace, ale nezmění se jejich finanční situace. Vývoj na trhu práce hodnotí s mírným optimismem. Podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti, se snížil. Zvýšil se podíl těch spotřebitelů, kteří mají v úmyslu spořit. Ve srovnání s prosincem 2003 se indikátor důvěry spotřebitelů zvýšil o 14 bodů.

U **souhrnného indikátoru důvěry** (vážený průměr čtyř základních dílčích indikátorů důvěry) se ve 4. čtvrtletí 2004 projevuje mírné zvýšení salda, které indikuje pokračování ekonomického růstu.

Graf B.2.2: Souhrnný indikátor důvěry

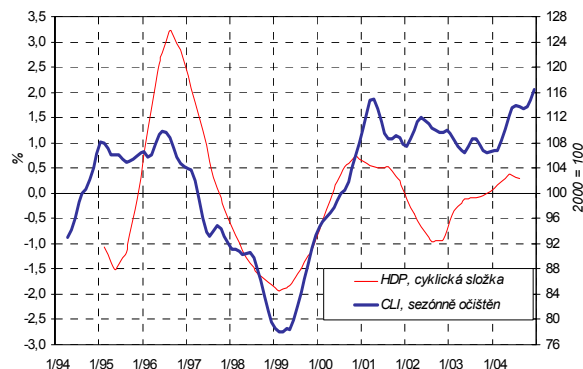


B.3 Kompozitní konjunkturální indikátor

Předstihový kompozitní indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cykličnosti (ekonomická interpretovatelnost, statisticky pozorovatelný vztah k průběhu cyklu, rychlá a pravidelná dostupnost dat). Je však třeba zdůraznit, že nestabilita ekonomického prostředí v průběhu transformace limituje spolehlivost předstihových indikátorů v České republice.

Graf B.3.1: Kompozitní předstihový indikátor

synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Silný nárůst spotřebitelské důvěry po vstupu do EU byl vystřídán jejím zřetelným poklesem ve 3. čtvrtletí. Obnovení růstu důvěry tohoto segmentu bylo ve 4. čtvrtletí provázáno i lepšími se

vyhlídkami stavebnictví. Zlepšení nálady spotřebitelů však opět nenachází adekvátní odraz v názorech na vývoj obchodu. Naopak podporujícím faktorem jsou konjunkturální výhledy zaměstnanosti v průmyslu. Kompozitní předstihový indikátor tak v souhrnu signalizuje mírné zintenzivnění růstu ekonomické aktivity na přelomu roku 2004 a 2005.

K určité opatrnosti přitom nabádá nejen fakt, že změny tendencí důvěry spotřebitelů nejsou vždy doprovázeny odpovídajícími pohyby na dynamice spotřeby domácností, ale především nejednoznačnost výpovědi dílčích indikátorů.

Predikční kapacita předstihového indikátoru doplněná o dále pokračující pozitivní tendence ve vývoji zahraničně obchodních vztahů (indikátor důvěry spotřebitelů je zachycuje jen zprostředkovaně) pak vede k předpokladu mírného zrychlení na konci roku 2004 a začátku roku 2005.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z října 2004 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2006 a 2007 jsou extrapolacním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje, a není v dalším textu komentován.

Vývoj hlavních makroekonomických indikátorů české ekonomiky a jejich predikce jsou shrnuty v následující tabulce:

Tabulka C.1: Hlavní makroekonomické indikátory

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2004	2005
						Odhad	Predikce	Minulá predikce	
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	3,9	2,6	1,5	3,7	3,8	3,8	3,8	3,6
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	2,9	2,6	2,8	4,9	2,5	2,8	3,6	3,4
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	0,2	3,8	4,5	4,2	-2,2	3,1	-1,2	-0,2
Hrubá tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	4,9	5,4	3,4	4,8	9,4	7,5	9,3	7,0
Deflátor HDP	růst v %	1,4	4,9	2,8	1,9	4,1	3,0	4,0	3,1
Průměrná míra inflace	%	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	2,8	2,9	3,3
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-0,7	0,4	(0,8)	-0,7	-0,7	-0,2	-1,0	-0,3
Míra reg.nezaměstnanosti (MPSV)	průměr v %	9,0	8,5	9,2	9,9	10,2	10,1	10,3	10,3
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	2,6	6,9	8,5	5,6	4,8	6,3	5,3	6,2
Podíl BÚ na HDP	%	-4,9	-5,4	-5,6	-6,2	-5,8	-5,9	-6,0	-5,7

Údaje o růstu zaměstnanosti za rok 2002 jsou uvedeny v závorce vzhledem k metodické změně ve Výběrovém šetření pracovních sil.

C.1 Ekonomický výkon¹

Růst v české ekonomice již sedm čtvrtletí přesahuje tříprocentní hranici. Zároveň probíhá i postupné vyrovnávání ekonomické úrovně se sousedními vyspělými zeměmi.

Ve 3. čtvrtletí 2004 došlo v České republice k určitému zpomalení ekonomického růstu. Mezičtvrtletní růst sezónně vyrovnaného HDP se podle odhadu ČSÚ zpomalil z 1,0 % v 2. čtvrtletí na 0,8 % ve 3. čtvrtletí. Růst byl dále tažen investicemi a vývozem zboží. Tempo růstu spotřeby domácností se zvolnilo.

V nejbližším období se budou dále pozitivně projevovat efekty vstupu České republiky do EU. Počítáme s výraznou dynamikou investic, razantním růstem exportu i importu. Zároveň by se mělo stabilizovat tempo růstu spotřeby domácností. Spotřeba vlády by v důsledku úsporného chování měla mít klesající tendenci, v 2. a 3. čtvrtletí se zde ale projeví jednorázově nákup nadzvukových letounů pro armádu ČR. Tato položka se ve stejném období projeví i v dovozu zboží, takže neovlivní dynamiku HDP.

Meziroční přírůstek HDP ve 3. čtvrtletí roku 2004 ve stálých cenách dosáhl 3,6 % (proti odhadu 3,9 % v říjnové predikci). V roce 2005 očekáváme udržení růstové dynamiky HDP mírně nad tempem

růstu potenciálního produktu. Pro oba roky 2004 i 2005 odhadujeme meziroční přírůstek HDP ve výši 3,8 % (beze změny v roce 2004 a proti 3,6% v roce 2005).

Meziroční růst výdajů domácností na finální spotřebu ve 3. čtvrtletí 2004 se zpomalil na 2,1 % (proti 3,4%). Výdaje domácností byly dány především vývojem reálných mezd. Přitom nízké úrokové sazby podporovaly tendence domácností investovat do nákupu vlastního bydlení, což jim odčerpávalo část disponibilních příjmů. Odhadujeme, že se finální spotřeba domácností v roce 2004 zvýšila o 2,5 % (proti 3,6 %). V roce 2005 by se růst spotřeby domácností měl zrychlit na 2,8 % (proti 3,4 %).

Spotřeba vlády ve 3. čtvrtletí 2004 poklesla o 5,5 % (proti poklesu o 1,0 %). Za rok 2004 odhadujeme meziroční pokles na 2,2% (proti poklesu o 1,2 %). Předpokládáme, že reforma veřejných financí povede k úspornému chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupu zboží a služeb. Přesto v roce 2005 v důsledku již zmíněného nákupu stíhaček předpokládáme přírůstek spotřeby vlády o 3,1 % (proti poklesu o 0,2 %).

Objem hrubé tvorby fixního kapitálu ve 3. čtvrtletí 2004 stoupl proti stejnému období předchozího roku dokonce o 9,7 % (proti 8,0 %). Celkový přírůstek v roce 2004 odhadujeme na 9,4 % (proti 9,3 %). V následujících letech očekáváme udržení vysokého tempa růstu hlavně v důsledku přílivu přímých zahraničních investic a zlepšující se finanční situace podnikové sféry. Zároveň předpokládáme, že zahraniční vlastníci v ČR reinvestují podstatnou část zisků. V roce 2005 predikujeme přírůstek ve výši 7,5 % (proti 7,0 %).

Určitá rizika pro udržení pozitivního vývoje ekonomického výkonu vidíme v oblasti veřejných

¹ ČSÚ revidoval údaje za rok 2003 a sladil je se sestavou předběžných národních účtů za tento rok. Růst HDP se zvýšil z 3,1 % na 3,7 %. V rámci jednotlivých složek užití došlo ke zvýšení růstu vládní spotřeby z 2,2 % na 4,2 %, ke zpomalení růstu investic ze 7,4 % na 4,8 % a ke zlepšení salda zahraničního obchodu zbožím a službami. Současně byla revidována i data za 1. pololetí 2004. Růst HDP byl mírně upraven směrem dolů při snížení tempa růstu spotřeby domácností a investic a zlepšení výsledků zahraničního obchodu ve stálých cenách.

financí, jejichž rovnováhu by měla zajistit reforma. Dalším rizikem je pak vývoj cen ropy, případně i kovů.

C.2 Ceny zboží a služeb

Hladina spotřebitelských cen začala v roce 2004 po více než dvou letech relativní stability mírně růst.

V roce 2004 dosáhla průměrná míra inflace 2,8 % (*proti 2,9 %*). Meziroční přírůstek činil rovněž 2,8 % (*proti 3,4 %*) při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,7 p.b. (*v souladu s predikcí*).

Ke změně trendu přispěla řada faktorů nákladového charakteru. Akcelerujícím faktorem růstu spotřebitelských cen na počátku roku bylo promítnutí dopadu zvýšení nepřímých daní v rámci reformy veřejných financí a harmonizačních daňových úprav souvisejících se vstupem České republiky do EU. Příspěvek administrativních opatření k meziročnímu cenovému růstu byl v roce 2004 celkem o 1,4 p.b. větší než v roce 2003. Dalším významným vlivem byl pak cenový pohyb na světovém i domácím komoditním trhu surovin a výrobků.

Růst cen domácích zemědělských výrobců, nastartovaný již v roce 2003, ovlivňoval se zpožděním růst cen některých potravin ještě v průběhu 3. čtvrtletí 2004.

Růst cen na světových komoditních trzích s ropou a kovy vytvářel nákladový tlak na růst cen průmyslových výrobců prakticky po celý rok. Vliv růstu dolarových cen ropy (v roce 2004 v průměru na 38,3 USD/barel ropy Brent, tj. o 32,8 % více než v roce 2003) převážil nakonec vliv zhodnocení směnného kurzu vůči dolaru (průměrné meziroční posílení o 9,8 %) a promítal se do růstu cen pohonných hmot a dopravy.

V roce 2005 očekáváme, že po odeznění vlivu harmonizačních úprav z předchozího roku by nemělo dojít ke zrychlení meziročního cenového růstu a zvýšení průměrné míry inflace. Průměrnou míru inflace odhadujeme v intervalu se středem 2,8 % (*proti 3,3 %*) při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 0,9 p.b. (*proti 0,8 p.b.*).

V dalších letech vliv administrativních opatření již nebude tak významný a bude záviset na době platnosti vyjednaných výjimek v rámci přístupových jednání s EU a postupnému dokončení liberalizace cen na trhu s energiemi.

Odhad růstu implicitního deflátoru HDP pro rok 2004 činí 3,7 % (*proti 3,5 %*), pro rok 2005 jej odhadujeme okolo 3,2 % (*proti 3,3 %*).

C.3 Trh práce a domácnosti

Dynamický ekonomický růst, přesahující od počátku roku 2003 tříprocentní úroveň, zatím nevedl ke zlepšení situace na trhu práce. Byl dosud provázen meziročním poklesem zaměstnanosti a růstem nezaměstnanosti (viz Graf 3.3).

Ve 3. čtvrtletí 2004 poprvé došlo na sezónně očištěných datech k velmi mírnému poklesu nezaměstnanosti i nárůstu celkové zaměstnanosti. Domníváme se však, že tento vývoj se zpožděním odráží posun v cyklické pozici ekonomiky a nadále přetrvávají strukturální problémy, což dokumentuje trvající pokles míry participace a nárůst počtu osob ekonomicky neaktivních.

Zaměstnanost (v metodice VŠPS)

Odhadujeme, že v roce 2004 se zaměstnanost snížila o 0,7 % (*proti 1,0 %*).

Trvající meziroční pokles zaměstnanosti (o 0,2 % ve 3. čtvrtletí) při dynamickém ekonomickém růstu plyne ze dvou základních příčin². Jednak z preference kvalitní minimální zaměstnanosti v podnicích a ze snahy o další růst produktivity práce i konkurenceschopnosti, jednak z pasivity a obtížné zaměstnatelnosti některých segmentů populace. Vzhledem k tomu, že od 1. 1. 2005 byla zvýšena nejen minimální mzda, ale i životní minimum, nelze bez přijetí dodatkových opatření očekávat změnu chování rizikových kategorií.

Nejvýznamněji se na poklesu zaměstnanosti podílela vedle trvajícího úbytku pracujících ve zpracovatelském průmyslu i redukce počtu osob ve veřejné správě a obraně a školství. Největší přírůstky byly zaznamenány v dopravě a skladování a ve školství.

Ve 3. čtvrtletí došlo k drobnému přírůstku zaměstnanců, počet členů produkčních družstev i podnikatelů dále klesal.

Pokles pracovní síly se sice ve 3. čtvrtletí v podstatě zastavil, počet osob v produktivním věku však rostl a v důsledku toho se dále snížila míra ekonomické aktivity.

V roce 2005 očekáváme zpomalení poklesu zaměstnanosti na 0,2 % (*proti 0,3 %*).

² Jako příspěvek k poklesu zaměstnanosti by však, zejména po vstupu do EU, mohl být diskutován i vliv způsobu šetření, který je však obtížně kvantifikovatelný. VŠPS zachycuje pouze osoby bydlící ve vybraných bytech, tedy nezahrnuje hromadná ubytovací zařízení. V důsledku toho nejsou ve výsledcích zohledněni mnozí cizí státní příslušníci v ČR legálně pracující.

Nezaměstnanost³

V roce 2004 dosáhla míra registrované nezaměstnanosti v průměru 10,2 % (proti 10,3 %) s koncovou hodnotou 10,3 % (proti 10,4 %). Sezónně vyrovnané údaje dosáhly historického vrcholu v březnu 2004 na úrovni 10,4 %, následný pokles se však v říjnu zastavil na úrovni 10,0 %. Proto je naše predikce dalšího vývoje opatrná.

Ve změnách registrované nezaměstnanosti se projevil jak vývoj zaměstnanosti, tak administrativní zásahy - zejména programy aktivní politiky zaměstnanosti (APZ, zvláště zintenzivněná pomoc absolventům škol a osobám s rizikem ztráty pracovních návyků) a novela zákona o zaměstnanosti.

Počet i podíl dlouhodobě nezaměstnaných ještě meziročně roste. Vlivem opatření APZ (zvláště v nejproblémovějších regionech) se však již ve 2. pololetí projevuje celková tendence k poklesu jejich počtu. Varovným však zůstává jejich vývoj zejména ve věkové kategorii 20 – 29 let.

Očekáváme, že počet registrovaných nezaměstnaných bude v roce 2005 mírně klesat. Efekty ekonomického růstu a APZ by měly převážet strukturální nedostatky trhu práce. Bude však třeba věnovat významné úsilí úpravě systému sociálních dávek s cílem maximální motivace k práci.

Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti by měly přetrvávat zejména vzhledem ke kvalifikačnímu nesouladu v nabídce a poptávce po pracovní síle v problémových regionech. Rozdíly by se však vzhledem k diferencované podpoře tvorby pracovních příležitostí a aktivního přístupu úřadů práce zvětšovat neměly.

V roce 2005 tedy předpokládáme mírný pokles míry nezaměstnanosti na koncových 10,2 % (predikci neměníme) s průměrem 10,1 % (proti 10,3 %).

Domácnosti⁴

(v metodice národních účtů)

Růst průměrných mezd v podnikatelské sféře je v zásadě kontinuální v závislosti na ekonomické situaci firem. Úprava tarifního systému a výrazné zkrácení dalších platů v rozpočtové sféře však způsobilo výrazné rozkolísání průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře.

Zpomalení růstu objemu mezd v rámci národních účtů odráží pokračující pokles počtu zaměstnanců, v roce 2004 postihující i vyšší platové kategorie.

Meziročně pomalejší růst objemu přijímaných sociálních dávek je důsledkem zejména nižší valorizace důchodů, a to i přes obnovený růst počtu invalidních a předčasných důchodů. Významně meziročně klesají dávky nemocenského pojištění.

K vyšší spotřebě jsou domácnosti motivovány zejména nízkým úročením vkladů. Míra hrubých úspor podle přepočtených údajů pokračuje v meziročním poklesu.

Nominální přírůstek objemu mezd a platů za rok 2004 pravděpodobně dosáhl výše 4,8 % (proti 5,3 %), za rok 2005 potom 6,3 % (proti 6,2 %). Růst objemu přijatých sociálních dávek za rok 2004 odhadujeme na 3,7 % (proti 4,2 %), resp. na 5,5 % v roce 2005 (proti 6,0 %).

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice souhrnné platební bilance)

Podíl deficitu běžného účtu na HDP se v roce 2004 pohyboval okolo 6 % HDP. Zhoršení salda běžného účtu bylo důsledkem zvýšení deficitu bilance výnosů a snížení aktiva běžných převodů. Na druhé straně se zlepšilo saldo obchodní bilance a mírně se zvýšil přebytek bilance služeb. V následujících letech bude deficit BÚ určen především rostoucím schodkem bilance výnosů.

Deficit obchodní bilance na bázi 12měsíčních klouzavých úhrnů se od maxima v dubnu 2001 (136,4 mld. Kč) téměř plynule snižuje i přes razantní posílení koruny v roce 2002 a nepříznivý vývoj dolarových cen ropy. Předstih tempa vývozu před dovozem při rostoucím objemu obrátu trvá již od září 2001. V posledních měsících po vstupu do EU došlo k akceleraci této tendence a v listopadu dosáhl deficit nejnižší hodnoty od července 1994 –32,9 mld. Kč.

³ V průběhu roku 2004 zavedlo MPSV novou metodiku výpočtu míry registrované nezaměstnanosti. Predikce je založena na časové řadě podle původní metodiky. Nový způsob výpočtu nemění ekonomickou podstatu jevu ani systém přiznávání sociálních dávek a jako takový nebude mít zásadní vliv na objem sociálních transferů, který prognóza vývoje nezaměstnanosti implikuje.

⁴ Statistika sektoru domácností byla, obdobně jako údaje o ekonomickém výkonu, ovlivněna sladěním čtvrtletních údajů s předběžnými národními účty za rok 2003.

Revize vedla ke zvýšení tempa růstu nominálního disponibilního důchodu z 3,1 % na 3,4 %, spotřeby domácností ze 4,2 % na 5,1 % a ke snížení míry úspor z 9,0 % na 8,5 %.

V údajích za 1. pololetí 2004 snížení tempa růstu disponibilního důchodu o cca 1,5 p.b. (zejména v položce mzdy a platy) při zachování dynamiky spotřeby rovněž vedlo k poklesu míry úspor.

Odhadujeme, že za rok 2004 dosáhl schodek hodnoty 27 mld. Kč (*proti 50 mld. Kč*).

Postupné ožívání ekonomického růstu v západoevropských státech a dynamický růst na Slovensku a v Polsku vedly k růstu českých exportních trhů cca o 8,0 %, což příznivě ovlivňuje dynamiku zahraničního obchodu. Navíc velmi dynamický růst exportní výkonnosti (cca o 13,2 %), podpořený vstupem do EU, i lepší se směnné relace prokazují zvýšení konkurenceschopnosti domácích výrobců. Významnou roli zde hraje náběh nových exportně orientovaných kapacit, zejména v oblasti informačních a komunikačních technologií.

Vývoj směnného kurzu vůči euru v roce 2004 (v průměru mírně oslabení) nepředstavoval pro obchodní bilanci žádné riziko a meziroční zhodnocení proti USD (o 9,8 %) přispělo ke zlepšení bilance.

Po dosažení maxim ke konci roku 2004 se zastavil růst cen ropy a dalších komodit, zejména kovů, a je předpoklad jejich postupného snižování. Obchodní bilanci v roce 2005 sice ovlivní negativně dovoz vojenské letecké techniky, na druhé straně však předpokládáme pokračování pozitivních tendencí z roku 2004. Výsledkem by mělo být další snížení schodku obchodní bilance na úroveň cca 20 mld. Kč (*proti 40 mld. Kč*) s tím, že v roce 2006 by již měla obchodní bilance dosáhnout přebytku.

Zastavil se pokles přebytku bilance služeb, lepší se výsledky bilance cestovního ruchu a zejména dopravy však jen mírně převyšují rostoucí schodek tzv. ostatních služeb. S postupným ožíváním v původních zemích EU i v souvislosti s členstvím v EU by mělo dojít k zlepšování bilance služeb v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

Bilance výnosů, která zahrnuje reinvestované i repatriované zisky zahraničních investorů, se dostává do stále většího schodku. V roce 2005 by velikost deficitu bilance výnosů dokonce měla poprvé přesáhnout velikost deficitu běžného účtu, takže suma ostatních položek běžného účtu by měla být v přebytku.

V bilanci převodů je od roku 2004 ČR čistým příjemcem plateb v souvislosti s členstvím v EU.

V roce 2004 očekáváme, že podíl schodku běžného účtu na HDP dosáhl 5,8 % (*proti 6,0 %*), odhad na rok 2005 činí 5,9 % HDP (*proti 5,7 %*). Tato úroveň by neměla představovat makroekonomické riziko vzhledem k tomu, že deficit je z podstatné části tvořen reinvestovaným ziskem.

C.5 Úspory a investice

Od poloviny roku 1998 docházelo k monotónnímu poklesu podílu hrubých národních úspor na HDP z úrovně téměř 27 % až na 21,1 % v roce 2003. Tento nepříznivý jev se v roce 2004 zastavil vlivem zvýšené tvorby úspor v sektorech vlády a nefinančních institucí.

Z hlediska podílu jednotlivých sektorů na deficitu běžného účtu platební bilance (podle rozdílu mezi úsporami a investicemi) se podařilo díky opatřením v oblasti veřejných rozpočtů zastavit zhoršování pozice sektoru vlády. Současná vysoká dynamika investic v nefinančním sektoru by se měla v dalším období zmírnit a neměla by přinášet riziko z hlediska vnější nerovnováhy.

C.6 Demografie⁵

Z hlediska zdrojů pracovní síly je současná demografická struktura zjevně nejpříznivější v celé historii doložené údají o vývoji populace. Podle projekce ČSÚ se dosažení rekordní úrovně podílu počtu obyvatel ve věkové skupině 20 – 59 let předpokládá v roce 2005 (viz graf 6.1). Vyskytují se v ní současně početně silné ročníky narozené bezprostředně po 2. světové válce a současně i silná generace ze 70. a 80. let. Vedle toho klesá počet mladých lidí a roste počet seniorů ve věku 60 let a více.

Z dynamického pohledu jsme svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je minulé i současná extrémně nízká míra porodnosti, která souvisí nejen se změnou životního stylu, ale i s velmi obtížnou dostupností bydlení pro mladé rodiny. Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku demografické struktury a prodlužování střední délky života. Nepříznivý vývoj může být částečně přitlumen mezinárodní migrací osob, kde se ČR stává cílovou zemí. Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Ke zmírnění nepříznivých efektů stárnutí obyvatelstva byla přijata opatření typu parametrické reformy. Bylo odstraněno zvýhodnění předčasných a znevýhodnění opožděných odchodů do starobního důchodu. Do roku 2013 je legislativně ošetřeno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. V rámci reformy veřejných financí byly provedeny další změny – zrušení dočasně krácených předčasných důchodů, valorizace důchodů pouze v zákonem požadované výši apod.

Přesto se od konce roku 2003 počet starobních důchodců (a zejména předčasných) opět zvyšuje (viz Graf 6.4). V budoucnosti se budou vzhledem ke stárnutí obyvatelstva deficitní tendence na důchodovém účtu v tradičním průběžném systému dále prohlubovat.

Proto byla vytvořena společná komise expertů a zástupců parlamentních stran, která by měla připravit návrh racionálního a politicky průchodného řešení důchodové reformy.

⁵ Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.

C.7 Úrokové sazby

V srpnu 2004 nastavila ČNB základní sazby takto: 2T repo sazbu na 2,50 %, diskontní sazbu na 1,50 % a lombardní sazbu na 3,50 %.

V roce 2004 došlo k postupnému růstu inflace, založenému především na daňových úpravách, růstu světových cen surovin a na oživení domácí, evropské i světové ekonomiky. Obdobnou míru inflace, ale už bez výrazných administrativních zásahů, očekáváme i v roce 2005. Výnosová křivka sazeb PRIBOR se sice po poslední úpravě základních sazeb posunula na vyšší hladinu, ale koncem roku poněkud poklesla a difference mezi nejdelšími a nejkratšími sazbami se snížila. Přetrvává tak její pozitivní sklon podél celé délky, který signalizuje, že finanční trhy očekávají další zvyšování základních úrokových sazeb, ale mnohem pozvolnější, než v předchozím období. Průměrná hodnota tříměsíční sazby PRIBOR v roce 2004 dosáhla 2,4 % (v souladu s *predikcí*). V roce 2005 ji odhadujeme na úrovni 2,8 % (*proti 2,7 %*).

Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely⁶, který je podstatně ovlivňován rozsahem emisí státních dluhopisů, včetně emise eurobondů, ale především obchodováním dluhopisů na zahraničních trzích, odhadujeme v roce 2004 na 4,8 % (*odhad neměníme*) a v roce 2005 na 4,5 % (*proti 5,3 %, tj. návrat k předposlednímu odhadu*).

V predikovaném období klientské úrokové sazby⁷ porostou s časovým odstupem v návaznosti na případné zvýšení základních sazeb ČNB a následný vzrůst sazeb na mezibankovním trhu. Předpokládáme, že průměrné sazby netermínovaných a jednodenních vkladů nefinančních sektorů za rok 2004 dosáhly 0,6 % a v roce 2005 se budou pohybovat na stejné hladině (*predikci snižujeme*). Sazby vkladů s dohodnutou splatností v průběhu roku 2004 dosáhly průměrné hodnoty cca 2,0 %, v roce 2005 mírně porostou a dosáhnou 2,3 %. Úrokové sazby z celkových stavů úvěrů nefinančním sektorům by měly dosáhnout v roce 2004 hladiny 6,0 %, v roce 2005 úrovně 6,2 % (*proti 6,5 %*). Jde o odhady podle nové metodiky, a míra nejistoty je značně poplatná krátkodobé zkušenosti.

⁶ ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování při plnění příslušného Maastrichtského kritéria.

⁷ Od ledna 2004 ČNB zavedla novou metodiku sledování harmonizovaných úrokových sazeb peněžních finančních institucí vůči klientům podle závazného pokynu ECB. Zpětná rekonstrukce některých údajů počíná lednem 2001. Pro potřeby analýzy a následnou predikci vývoje klientských úrokových sazeb z celkových stavů úvěrů a vkladů nefinančních sektorů jsme provedli vlastní propočty z podkladů ČNB. Proto je v navazujících tabulkách a grafech uvedena přetržka upozorňující na změnu metodiky

C.8 Vládní sektor

(v metodice GFS - Government Finance Statistics Mezinárodního měnového fondu)

Upřesnění odhadů výsledků hospodaření u jednotlivých subjektů vládního sektoru vedlo k výrazné změně našich odhadů pro rok 2004 ve srovnání s říjnovou predikcí. Výsledkem bylo citelné snížení předpokládaných deficitů. Celkové očekávané saldo (vč. čistých půjček) se tak snížilo o 42,5 mld. Kč tj. na -107,2 mld. Kč (*proti -149,7 mld. Kč*), což odpovídá 3,9 % HDP. Snížení se promítlo do všech dalších deficitů. Po očištění o čisté půjčky se odhadovaný deficit snížil o 49,7 mld. Kč a činil 114,7 mld. Kč (*proti 164,4 mld. Kč*) – tedy 4,2 % HDP. Deficit očištěný o čisté půjčky a dotace transformačním institucím se ve srovnání s říjnovým odhadem snížil o 45,9 mld. Kč na 94,9 mld. Kč, tj. 3,4 % HDP. Podíl příjmů vládního sektoru na HDP ve srovnání s rokem 2003 mírně klesl a dosáhl 39,5 % HDP. Konsolidovaná daňová kvóta se v roce 2004 snížila o 0,2 p.b. na 34,9 % HDP, přičemž se zvýšil podíl nepřímých daní.

Změny odhadů byly způsobeny především následujícími faktory:

- ve srovnání s říjnem došlo ke zlepšení odhadu hospodaření především u státního rozpočtu (bez operací Národního fondu) o 21,4 mld. Kč, schodek byl o 22,1 mld. Kč nižší než předpokládal upravený rozpočet. Tento výsledek přibližně ze dvou třetin ovlivnilo vyšší plnění příjmů a z jedné třetiny úspory ve výdajích,
- ke změně došlo také v odhadu výsledků hospodaření státních fondů, které pravidelně nadhodnocují své výdaje (ve srovnání s říjnem byly nižší o 24,7 mld. Kč), což se promítá do konečných deficitů (snížení oproti říjnu o 14,2 mld. Kč). K nejvýraznějším změnám došlo u Státního zemědělského intervenčního fondu, který změnil svůj odhad o výsledku hospodaření o 5,8 mld. Kč a dosáhl tak přebytku 6,1 mld. Kč, dále pak u Státního fondu dopravní infrastruktury, který snížil odhadovaný deficit o 5,5 mld. Kč na 9,5 mld. Kč. Také Státní fond životního prostředí nadhodnotil v říjnu výdajovou stranu a jeho deficit se tak nyní snížil o 2,9 mld. Kč,
- Fond národního majetku očekává ve srovnání s říjnem lepší výsledky o 3,8 mld. Kč a jeho očekávaný deficit tak dosáhl 4,3 mld. Kč,
- také Národní fond přehodnotil svoji predikci a díky nadhodnocení výdajové strany byl jeho přebytek ve srovnání s říjnovým odhadem o 4 mld. Kč vyšší.

Při použití metodiky fiskálního cílení získáme na základě aktuálních odhadů následující výsledky: u státního rozpočtu byl deficit o 19,1 mld. Kč nižší, u státních fondů o 17,3 mld. Kč. Také předpoklady

o vývoji ostatních segmentů zůstaly nenaplněny, jejich deficit bude naopak o 1,6 mld. Kč vyšší. Nadhodnocování odhadů deficitů státního rozpočtu a mimorozpočtových fondů se promítá do konečných výsledků veřejných rozpočtů. Z hlediska dosaženého výsledku vládního sektoru se tento jev prvotně může jevit jako pozitivní, nicméně svědčí spíše o neodpovídající kvalitě rozpočtového procesu.

Pozitivně lze hodnotit vývoj běžné bilance, která se ve srovnání s rokem 2003 zlepšila o 0,6 p.b. a dosáhla 0,3 mld. Kč. Ke zlepšení došlo také u schodku primární bilance (o 1,3 p.b.), která činila 3,1 % HDP. Tento fakt poukazuje na zmírnění fiskální expanze.

Pokles deficitů vládního sektoru se promítá do vývoje vládního dluhu, jehož dynamika ve srovnání s rokem 2003 zpomalila o 4,8 p.b. a činila 19,6 %. Očekává se, že dluh vlády dosáhl 661,2 mld. Kč – tedy 24,0 % HDP. Struktura zadluženosti z hlediska podílu jednotlivých segmentů zůstává stejná: nejvyšší váhu si zachovává státní dluh (88,9 %), který díky růstu deficitu státního rozpočtu roste rychleji než vládní dluh. Následují územní samosprávné celky (jejich dluh vzrostl meziročně o 8 mld. Kč), státní fondy a zdravotní pojišťovny.

K podstatně mírnějším změnám v odhadech dochází pro rok 2005. Celkový deficit vládního sektoru včetně čistých půjček by měl dosáhnout 95,2 mld. Kč (*oproti 102,2 mld. Kč očekávaným v říjnu*), resp. 3,2 % HDP. Očekávané saldo státního rozpočtu (bez operací Národního fondu)⁸ zůstává beze změn a bude činit -97,7 mld. Kč. Fond národního majetku navyšuje své očekávané příjmy a jeho konečný výsledek hospodaření bude činit 10,4 mld. Kč oproti 2,7 mld. Kč odhadovaným v říjnu. Také u Národního fondu dochází ke zlepšení o 2,3 mld. Kč a jeho odhadovaný přebytek bude 1,9 mld. Kč. U ostatních subjektů vládního sektoru naopak dochází k mírnému zhoršení očekávaných výsledků hospodaření (o 3 mld. Kč).

Po očištění celkového deficitu o čisté půjčky se schodek vládního sektoru ve srovnání s rokem 2004 zvýší o 34,6 mld. Kč a dosáhne 149,3 mld. Kč, tj. 5,1 % HDP. Také odhadovaný deficit bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím meziročně stoupne o 0,7 p.b. na 4,1 % HDP, tj. 121,3 mld. Kč.

Meziroční růst příjmů bude rychlejší než v roce 2004 a bude činit 12,9 %. Dojde k nárůstu složené daňové kvóty, která vzroste o 0,1 p.b. na 35,0 % HDP. Ve srovnání s rokem 2004 výrazně zrychlí dynamika růstu výdajů (o 6,4 p.b.) na 10,7 %.

Očekávané výsledky vládního sektoru poukazují na skutečnost, že výdajové rámce stanovené v Konceptu reformy veřejných financí

budou v zásadě dodrženy. Nicméně deficit běžné bilance se ve srovnání s rokem 2004 zhorší o 1,2 p.b. a její záporné saldo bude činit 1,2 % HDP. Saldo primární bilance se meziročně také zvýší (o 0,7 p.b.) na 3,8 % HDP.

U vládního dluhu dojde k dalšímu meziročnímu zpomalení dynamiky růstu (cca o 4,5 p.b.) na 15,7 %. Očekávaný dluh vlády bude činit 764,8 mld. Kč, v podílovém vyjádření v porovnání s rokem 2004 se zvýší o 1,9 p.b. na 25,9 % HDP. Podíl státního dluhu⁹ na celkovém veřejném zadlužení trvale dále poroste a podle našich odhadů dosáhne 89,5 %. Jeho růst však v důsledku snížení deficitu státního rozpočtu zaznamená přibližně stejné zpomalení jako dluh vládní, tedy o 3,8 p.b. Tento stav je sice pozitivním jevem, vývoj státního dluhu v delším časovém horizontu ale poukazuje na růstové tendence tohoto ukazatele a také na výrazný růst nákladů dluhové služby. Z hlediska váhy mají na celkovém vládním dluhu druhý nejvyšší podíl územní samosprávné celky, u kterých se však růst zadlužení v roce 2005 meziročně také zpomalí. Naopak meziročně se zvýší dluh mimorozpočtových fondů, což bude dáno zejména růstem zadluženosti Státního zemědělského intervenčního fondu. Tradičně nejméně zatěžují vládní dluh zdravotní pojišťovny, jejichž závazky vůči zdravotnickým zařízením ale nejsou součástí dluhu, a proto představují jedno z rizik budoucího vývoje veřejných financí.

C.9 Světová ekonomika

Růst světové ekonomiky se ve 3. čtvrtletí 2004 poněkud přibrzdil, což platí o USA, Japonsku a zejména o eurozóně (kde se dosud ani příliš nerozběhl). Světovou konjunkturu však stále víc ovlivňuje Čína, kde růst HDP v roce 2004 bude zřejmě nad osmi procenty.

Americká ekonomika rostla ve 3. čtvrtletí meziročně o 4,0 % (proti 5,0 % a 4,8 % v prvních dvou čtvrtletích). Růst americké ekonomiky je stále tažen především spotřebou domácností, jejíž tempo však pomalu slábne. Dynamice růstu zatím plně neodpovídá tvorba nových míst. Riziko nadále představuje rostoucí deficit běžného účtu, překračující 5 % HDP, doprovázený stále vysokým deficitem rozpočtu. Inflační tlaky a slábnoucí dolar přiměly Fed k úpravám úrokových měr, které od června zvýšil pětikrát až na současných 2,25 %.

Růst za rok 2004 v USA odhadujeme na 4,4 % (*beze změny*), pro rok 2005 očekáváme 3,5 % (*proti 3,7 %*). Nižší tempo pro roky 2005 a 2006 by mělo být výsledkem odeznění fiskálních impulsů, růstu úrokových sazeb a nutnosti vyrovnat řadu disparit v americké ekonomice nahromaděných.

Výkon EU-15 se ve 3. čtvrtletí zvýšil o 2,1 % (2,4 % ve 2. čtvrtletí).

⁸ V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 14,1 mld. Kč v důsledku úhrady ztráty ČKA na základě Zákona o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty ČKA, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003.

⁹ Součástí státního dluhu je předpokládaná úhrada ztráty ČKA ve výši 14,1 mld. Kč.

Oživení je taženo především exportem, což je důsledek vysoké poptávky ve východní Asii a USA. V posledních měsících ztratilo poněkud tempo především kvůli vysokým cenám ropy a zhodnocování eura. Slabinou je stále stagnující poptávka domácností. Lisabonská agenda zatím nesplnila svou funkci - jak doložila Kokova zpráva - a potřebuje znovuoživení.

Slabinou zatím zůstává Německo, které má výrazný růst exportu, ale dosud stále slabou spotřebu domácností. Nástup razantních reforem především pracovního trhu a daní by měl vést ke zlepšení situace včetně poklesu nezaměstnanosti. Nejspíše však k tomu dojde až během roku 2006, i když indikátory důvěry investorů a neočekávaně vysoký růst za rok 2004 (podle předběžných údajů 1,7 %) mohou už představovat předzvěsti zlepšení.

V prosinci dosáhla míra inflace v eurozóně 2,3 %, převážně vlivem expandujících cen surovin. Tři největší ekonomiky eurozóny - německá, francouzská a italská - nadále zápolí s dodržením tříprocentního stropu na deficit veřejných financí, vyžadovaného Paktem stability a růstu.

Pro rok 2004 očekáváme pro EU-15 růst HDP o 2,2 % (proti 2,1 %) a pro rok 2005 rovněž o 2,2 % (proti 2,4 %). Růst HDP v SRN bude jen pozvolný, v roce 2005 by se měl zvýšit o 1,5 % (proti 1,8 %). K hlavním rizikům patří další vzestup cen ropy a zejména rychlé posílení eura vůči USD.

Středoevropské ekonomiky mají dlouhodobě vyšší dynamiku než západní Evropa. V roce 2004 navíc došlo v nově přistoupivších zemích k další akceleraci růstu.

Slovenská ekonomika pokračuje v rychlém růstu, který přesahuje úroveň 5 % (5,5 % ve 3. čtvrtletí). Je tažen zejména spotřebou domácností i investicemi. Inflace se vlivem zvýšení regulovaných cen pohybuje kolem 8 %. Stále velmi vysoká je nezaměstnanost (kolem 17 %), která má navíc výrazný strukturální charakter. Slovenská vláda pokračuje přijetím balíku fiskálních reforem a zdravotní reformy ve svém ambiciózním reformním programu. Pro rok 2004 předpokládáme růst HDP o 5,1 % (proti 4,9 %), pro rok 2005 pak o 5,0 % (proti 4,5 %).

Růst HDP v Polsku za 1. pololetí 2004 přesáhl dokonce úroveň 6 %. Byl tažen exportem, kterému pomáhalo znehodnocení zlotého. Ovšem ve 3. čtvrtletí se růst zpomalil na 4,8 % a následně se snížily odhady pro rok 2004 i 2005. Ostře v posledních měsících rostla inflace (především vlivem růstu cen ropy a potravin). Velmi vysoká zůstává nezaměstnanost, pokles k 19 % se očekává až v roce 2005. Pro rok 2004 snižujeme odhad růstu na 5,4 % (proti 5,7 %), pro rok 2005 předpokládáme 4,4 % (proti 5,1 %).

Cena ropy Brent dosáhla během října až k rekordním 52 USD/barel. Následně poněkud poklesla a její roční průměr za rok 2004 činil 38,3 USD/barel. Zdá se, že cenový vrchol byl už

dosažen, zároveň se však ukazuje, že zvýšená poptávka (zvláště v Číně) a vysoká úroveň spekulace brání výraznějšímu návratu pod 40 USD. V roce 2005 očekáváme pouze pomalý pokles proti průměru 4. čtvrtletí 2004 k úrovni cca 41-42 USD (proti 37 USD).

Světové ceny dalších nepalivových surovin, zejména kovů (železa, železného šrotu, mědi), koksu a potravin, rovněž dosáhly v průběhu celého roku 2004 vysokých hodnot proti předcházejícímu roku; v roce 2005 předpokládáme jejich postupný pokles.

C.10 Mezinárodní srovnání¹⁰

Porovnání ekonomického výkonu jednotlivých zemí je většinou prováděno pomocí parity kupní síly, což je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

V roce 2004 HDP České republiky vztažený na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly dosáhl cca 18 500 USD, což odpovídá dosažení cca 65 % ekonomické úrovně EU-15.

Proces ekonomické konvergence ČR směrem k průměru EU-15 byl ze střednědobého pohledu poněkud nevyrovnaný (viz graf 10.1) vlivem velikých výkyvů v ekonomické dynamice v devadesátých letech. Od roku 2000 však má, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci. V roce 2005 by se tak česká ekonomika mohla přiblížit hranici dvou třetin ekonomického výkonu EU-15 a v roce 2006 dosáhnout úrovně Portugalska jakožto nejméně rozvinuté země EU-15.

Alternativní přepočet prostřednictvím běžného směnného kurzu bere v úvahu tržní ocenění měny (jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti) a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. HDP na obyvatele v tomto vyjádření v roce 2004 poprvé přesáhl hranici 10 000 USD (cca 10 500 USD), což je třetinová úroveň vzhledem k EU-15.

Podíl směnného kurzu a běžné parity kupní síly vyjadřuje komparativní cenovou hladinou HDP. Ta je v České republice i přes nedávné zhodnocení směnného kurzu stále ještě poměrně nízká, dosahuje pouze cca 50 % vzhledem k EU-15.

¹⁰ Srovnání za období do roku 2003 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2004 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů. Vzhledem k tomu, že ve většině přístupujících zemí dochází, podobně jako v ČR k procesu harmonizace národních účtů se standardy Eurostatu, je zatím nezbytné přistupovat k výsledkům těchto propočtů s velkou dávkou obezřetnosti.

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 14 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, tuzemské banky a pobočky zahraničních bank, investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF, panel časopisu Economist, zahraniční banky). Shrnutí předpovědí je uvedeno v tabulce:

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		prosinec 2004			leden 2005
		min.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2004)	%, s.c.	3,3	4,4	3,8	3,8
Hrubý domácí produkt (2005)	%, s.c.	3,4	4,5	4,0	3,8
Průměrná míra inflace (2005)	%	2,4	3,2	2,8	2,8
Míra reg. nezaměstnanosti (2005)	konec r. v %	9,3	10,0	9,7	10,2
Podíl BÚ na HDP (2004)	%	-6,5	-5,4	-6,0	-5,8
Podíl BÚ na HDP (2005)	%	-6,7	-4,0	-5,5	-5,9

Celkově je možné konstatovat, že lednová predikce MF ČR je velmi blízko konsenzu, případně je mírně opatrnější.

Prognózy růstu **HDP** se shodují v jednom: rok 2005 by neměl znamenat oproti roku předchozímu zhoršení. Více než třetina institucí uvažuje o stejných hodnotách pro oba roky, ostatní počítají s velmi mírným nárůstem dynamiky.

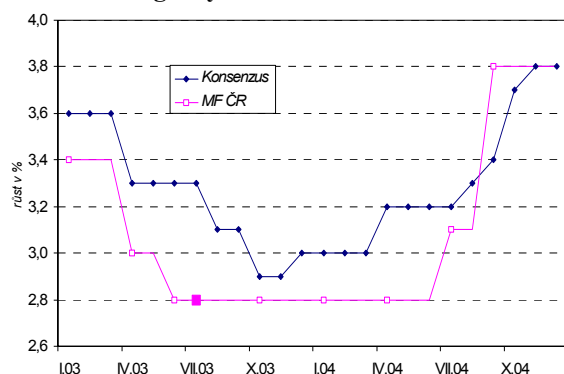
U předpovědi průměrné míry **inflace** pro rok 2005 panuje zajímavá neshoda. České instituce s jedinou výjimkou očekávají mírný pokles oproti roku předchozímu v řádu 0,2 procentního bodu, zatímco zahraniční instituce, obdobně jako MF, předpovídají setrvalý stav.

U předpovědi míry registrované **nezaměstnanosti** pro rok 2005 je shoda v tom, že situace bude

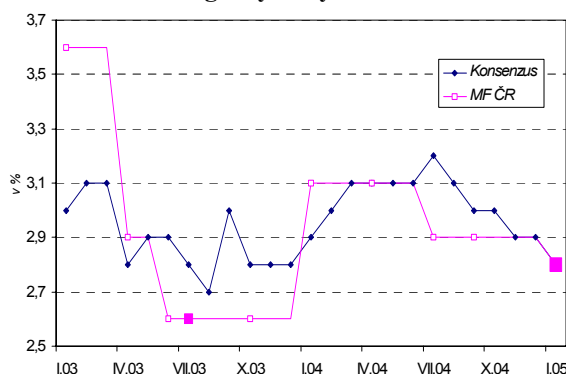
příznivější ve srovnání s rokem předchozím. MF je však o 0,5 p.b. pesimističtější než konsenzus, což je dáno tím, že v predikci MF je zohledněn prosincový výsledek, který byl horší oproti očekávání ostatních monitorovaných institucí.

U podílu **běžného účtu** platební bilance na HDP pro roky 2004 a 2005 panuje shoda (s výjimkou 2 institucí), že tento ukazatel by se měl zlepšit asi o 0,5 procentního bodu. Naproti tomu MF očekává v roce 2005 mírné zhoršení. Není však zcela jasné, do jaké míry jednotlivé instituce braly do úvahy očekávaný makroekonomicky významný dovoz vojenské letecké techniky v roce 2005, který zhorší bilanci běžného účtu o cca 0,6 p.b. HDP.

Graf D.1: Prognózy růstu HDP ve s.c. na rok 2004



Graf D.2: Prognózy míry inflace na rok 2004



Pozn.: Období na ose x vyjadřují zveřejnění prognózy. Zvýrazněný znak u predikce MF ČR za červen 2003 označuje období uzávěrky dat při přípravě Makroekonomického rámce Státního rozpočtu na rok 2004. V grafu prognóz míry inflace je navíc zvýrazněna skutečná hodnota, zveřejněná v lednu 2005.

1. Ekonomický výkon

Tabulka 1.1: HDP ve stálých cenách – roční
zřetězené objemy, referenční rok 1995

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
								<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	1499,2 98,9	1517,3 101,2	1576,3 103,9	1617,9 102,6	1642,0 101,5	1703,0 103,7	1768 103,8	1835 103,8	1907 103,9	1986 104,1
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	798,1 98,5	814,8 102,1	838,0 102,9	860,1 102,6	884,2 102,8	927,5 104,9	951 102,5	977 102,8	1010 103,4	1047 103,6
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	324,3 99,0	341,8 105,4	342,5 100,2	355,6 103,8	371,7 104,5	387,3 104,2	379 97,8	391 103,1	379 97,1	377 99,5
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	480,8 97,6	460,3 95,8	502,5 109,2	534,3 106,3	552,8 103,5	568,3 102,8	622 109,5	670 107,7	718 107,2	759 105,8
- fixní kapitál	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	476,2 98,9	459,3 96,5	481,6 104,9	507,6 105,4	525,0 103,4	550,4 104,8	602 109,4	648 107,5	692 106,8	730 105,5
- změna zásob a cenností	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	4,6	1,0	20,9	26,7	27,9	17,9	20	22	26	30
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	-109,5	-110,5	-126,9	-161,3	-204,6	-228,9	-249	-298	-304	-314
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	939,9 110,5	991,3 105,5	1154,7 116,5	1287,1 111,5	1314,8 102,1	1411,2 107,3	1704 120,7	1948 114,3	2163 111,0	2383 110,2
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	1049,4 108,4	1101,8 105,0	1281,6 116,3	1448,4 113,0	1519,4 104,9	1640,0 107,9	1953 119,1	2247 115,0	2467 109,8	2697 109,3
Domácí poptávka	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	1603,1 98,3	1616,9 100,9	1682,9 104,1	1749,9 104,0	1808,7 103,4	1883,0 104,1	1950 103,5	2037 104,5	2107 103,4	2183 103,6
Metodická diskrepance ¹⁾	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	5,5	10,8	20,2	29,2	38,0	48,8	66	96	104	116
Příspěvky k růstu HDP ²⁾:											
- domácí poptávka	<i>proc.body</i>	-1,8	1,0	4,0	4,0	3,4	4,3	3,3	4,2	3,0	3,3
- spotřeba	<i>proc.body</i>	-1,0	2,2	1,5	2,2	2,4	3,5	0,7	2,1	1,0	1,6
- hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	-0,7	-1,2	2,5	1,8	1,0	0,8	2,6	2,1	2,0	1,6
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	0,6	0,2	-0,1	-1,4	-2,0	-0,5	0,6	-0,5	0,9	0,8

Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

¹⁾ deterministicky určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků

²⁾ výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčitatelné

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR

Tabulka 1.2: HDP ve stálých cenách – čtvrtletní
zřetězené objemy, referenční rok 1995

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	406,9 103,2	436,1 103,7	435,4 104,0	424,6 104,0	421,2 103,5	453,0 103,9	450,9 103,6	443 104,3
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	215,3 104,8	231,3 105,2	238,8 105,5	242,0 104,2	222,7 103,4	237,3 102,6	243,9 102,1	247 102,0
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	90,1 104,5	94,4 105,0	94,5 103,3	108,2 104,0	88,9 98,7	93,7 99,2	89,3 94,5	107 98,8
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	134,0 101,6	154,1 105,0	149,9 101,4	130,3 103,2	147,4 110,0	170,5 110,6	161,9 108,0	142 109,2
- fixní kapitál	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	122,4 103,7	140,0 103,8	141,3 105,8	146,7 105,9	133,7 109,3	154,7 110,5	155 109,7	159 108,2
- změna zásob a cenností	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	11,7	14,1	8,6	-16,4	13,7	15,8	6,9	-16
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	-40,5	-52,2	-58,2	-78,1	-47,9	-64,8	-57,7	-79
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	338,1 104,9	351,3 105,6	346,6 109,5	375,1 109,3	373,3 110,4	442,8 126,0	425,3 122,7	463 123,3
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč s.c. 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	378,6 105,6	403,5 107,4	404,8 108,9	453,2 109,6	421,2 111,3	507,6 125,8	483,0 119,3	542 119,5
Metodická diskrepance	<i>mld. Kč s.c. 1995</i>	7,9	8,4	10,3	22,2	10,0	16,4	13,5	26

Tabulka 1.3: HDP v běžných cenách - roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
								<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	1962,5	2041,4	2150,1	2315,3	2414,7	2550,8	2757	2947	3152	3380
	<i>předch.r.=100</i>	109,9	104,0	105,3	107,7	104,3	105,6	108,1	106,9	106,9	107,2
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1011,9	1059,6	1122,8	1192,3	1234,7	1298,2	1368	1445	1535	1636
	<i>předch.r.=100</i>	107,0	104,7	106,0	106,2	103,6	105,1	105,4	105,6	106,2	106,6
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>mld. Kč</i>	412,5	456,1	475,0	513,0	555,2	612,6	630	671	675	704
	<i>předch.r.=100</i>	106,0	110,6	104,1	108,0	108,2	110,3	102,8	106,6	100,6	104,2
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč</i>	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	696,1	770	832	892	955
	<i>předch.r.=100</i>	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,2	110,7	108,0	107,3	107,0
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	554,6	550,6	594,9	638,6	643,3	678,0	751	812	868	926
	<i>předch.r.=100</i>	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,4	110,8	108,1	106,9	106,8
- změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	5,6	-0,6	23,6	30,0	30,9	18,1	19	20	25	29
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	-22,1	-24,3	-66,3	-58,7	-49,5	-56,2	-11	-1	49	85
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1080,9	1152,6	1385,9	1539,3	1485,5	1590,5	1962	2204	2478	2748
	<i>předch.r.=100</i>	114,8	106,6	120,2	111,1	96,5	107,1	123,3	112,4	112,4	110,9
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1103,0	1176,9	1452,2	1598,0	1535,0	1646,6	1973	2205	2429	2663
	<i>předch.r.=100</i>	106,4	106,7	123,4	110,0	96,1	107,3	119,8	111,8	110,2	109,6
Hrubý národní důchod ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	1927,4	1994,7	2096,9	2231,5	2298,4	2433,5	2600	2764	2928	3115
	<i>předch.r.=100</i>	109,8	103,5	105,1	106,4	103,0	105,9	106,8	106,3	105,9	106,4
Saldo prvotních důchodů ²⁾	<i>mld. Kč</i>	-35,1	-46,7	-53,2	-83,8	-116	-117	-157	-183	-224	-265

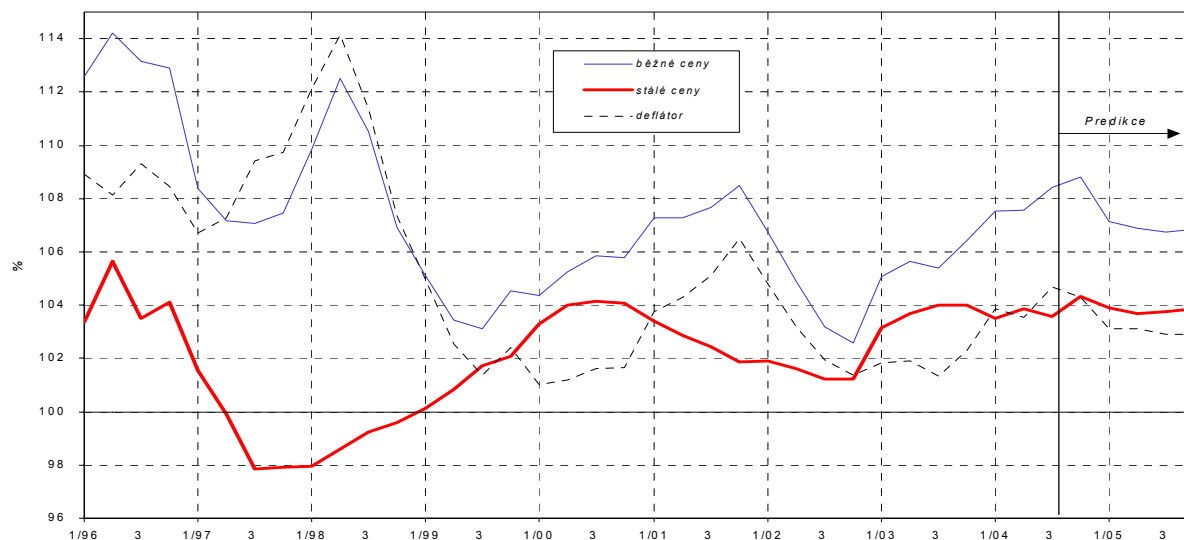
¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek).

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

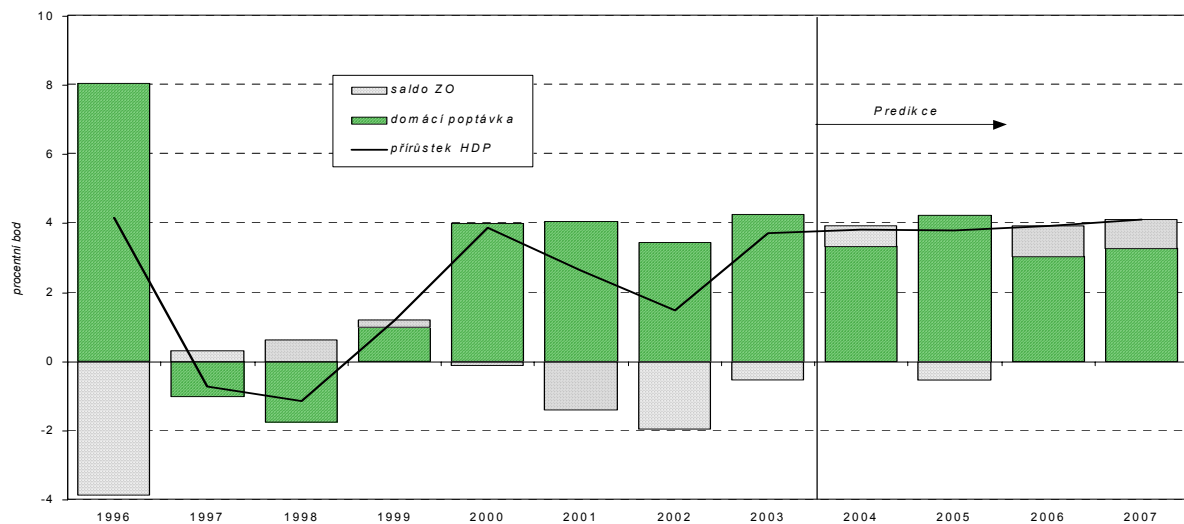
Tabulka 1.4: HDP v běžných cenách – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	601,1	655,8	647,6	646,2	646,3	705,3	702,2	703
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,1	105,7	105,4	106,4	107,5	107,5	108,4	108,8
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	301,3	323,8	334,0	339,0	318,6	340,7	352,1	356
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,6	105,2	105,4	105,2	105,7	105,2	105,4	105,1
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>mld. Kč</i>	136,5	152,7	144,8	178,6	142,5	155,6	149,1	183
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	111,7	111,0	108,0	110,8	104,4	101,9	103,0	102,3
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč</i>	164,2	188,2	184,2	159,5	182,9	212,4	201,9	173
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,5	105,1	102,3	104,1	111,4	112,9	109,6	108,5
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	150,5	172,0	174,3	181,2	166,0	193,2	193,9	198
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,6	104,1	106,7	106,8	110,3	112,3	111,3	109,3
- změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	13,7	16,2	9,9	-21,7	17,0	19,3	7,9	-25
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	-1,0	-8,9	-15,3	-30,9	2,3	-3,4	-0,9	-9
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	381,4	394,7	391,7	422,6	428,6	512,1	492,0	529
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,5	105,1	110,7	110,1	112,4	129,7	125,6	125,1
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	382,4	403,7	407,1	453,5	426,3	515,5	492,9	538
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,7	106,4	110,0	109,7	111,5	127,7	121,1	118,6

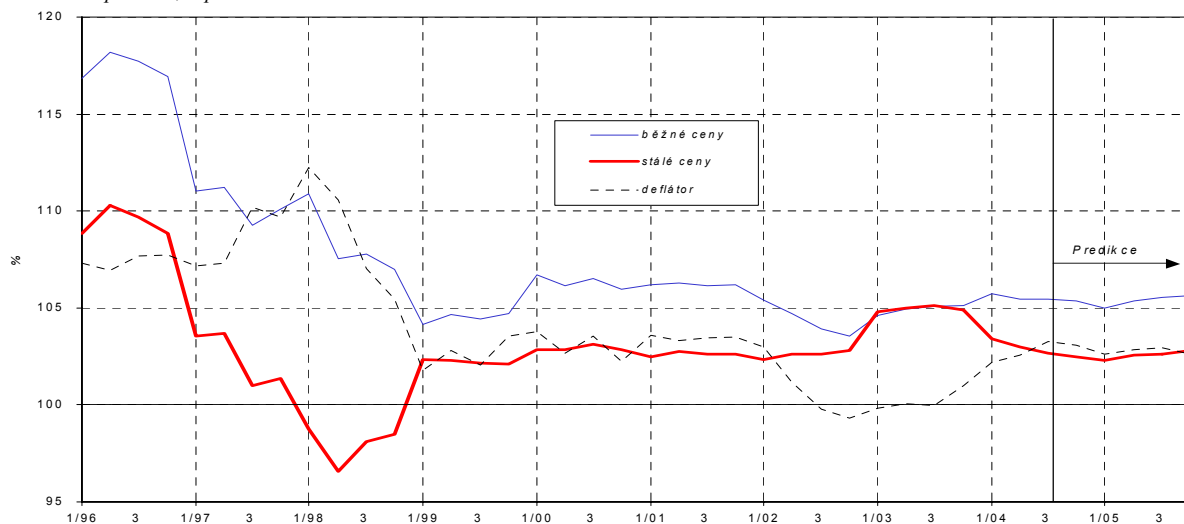
Graf 1.1: Hrubý domácí produkt
meziroční tempa růstu, *sopr=100*



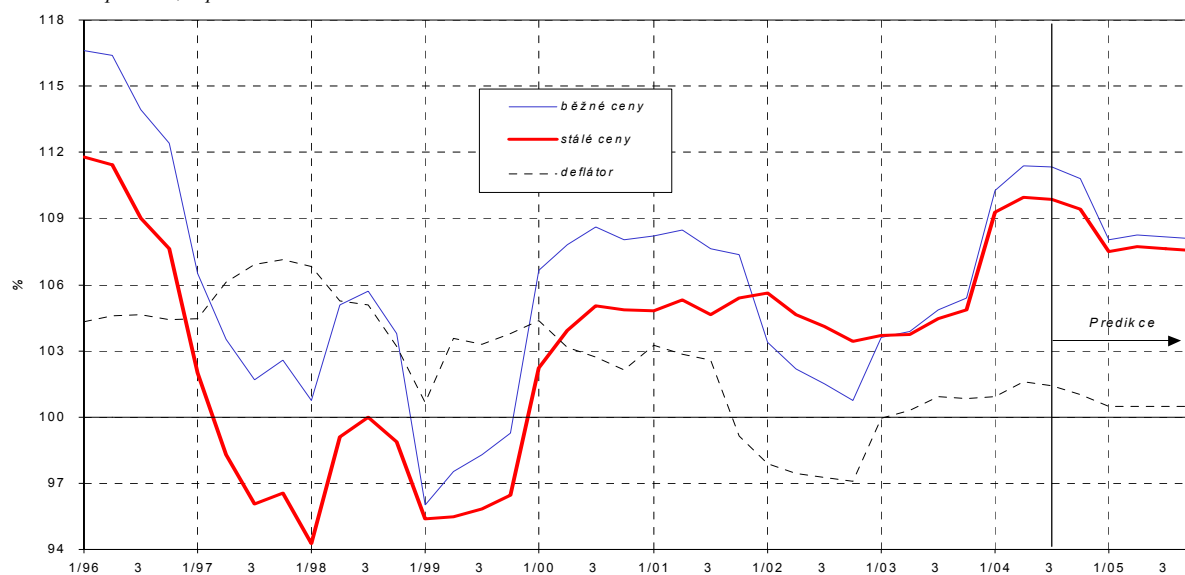
Graf 1.2: Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu
ve stálých cenách, rozklad meziročního růstu



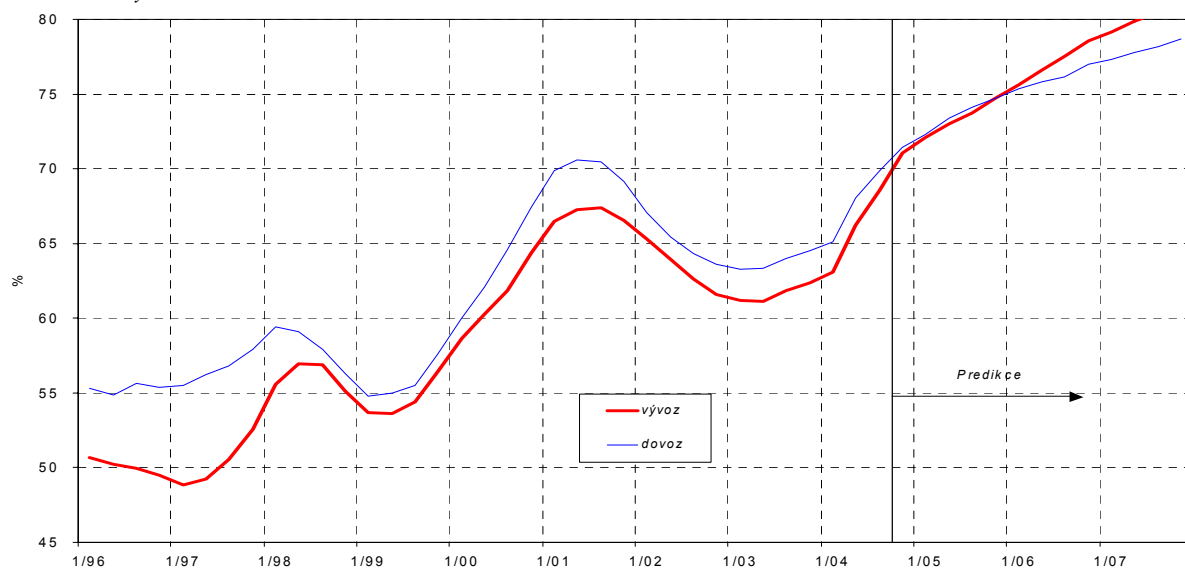
Graf 1.3: Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)
meziroční tempa růstu, *sopr=100*



Graf 1.4: Hrubá tvorba fixního kapitálu
meziroční tempa růstu, $sopr=100$



Graf 1.5: Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP (v b.c.)
z ročních klouzavých úhrnů



2. Ceny zboží a služeb

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	85,2	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	112,7	115,8
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	2,8	2,8
konec roku	<i>průměr 2000=100</i>	88,9	94,9	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	113,0	116,1
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	10,0	6,8	2,5	4,0	4,1	0,6	1,0	2,8	2,7	2,8
- z toho příspěvek administrativních opatření ¹⁾	<i>proc. body</i>	4,5	5,4	1,4	1,8	2,3	0,7	0,3	1,7	0,9	0,8
HICP ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	86,2	94,5	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	111,4	114,1
	<i>růst v %</i>	8,0	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,5	2,5	2,5
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	90,0	94,4	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,7	113,6	116,5
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	104,9	101,0	104,9	102,9	99,5	99,7	105,6	105,5	102,5
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 1995=100</i>	117,7	130,9	134,5	136,4	143,1	147,1	149,8	155,9	160,6	165,3
	<i>předch.r.=100</i>	108,3	111,2	102,8	101,4	104,9	102,8	101,9	104,1	103,0	102,9
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 1995=100</i>	116,7	126,8	130,0	134,0	138,6	139,7	140,0	143,9	147,9	151,9
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	108,7	102,6	103,0	103,5	100,7	100,2	102,8	102,8	102,7
Spotřeba vlády	<i>průměr 1995=100</i>	118,8	127,2	133,4	138,7	144,3	149,4	158,2	166,3	171,9	178,1
	<i>předch.r.=100</i>	108,9	107,1	104,9	103,9	104,0	103,5	105,9	105,1	103,4	103,6
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 1995=100</i>	111,0	116,5	119,9	123,5	125,8	122,5	123,2	124,7	125,3	125,4
	<i>předch.r.=100</i>	106,2	105,0	102,9	103,0	101,9	97,4	100,5	101,2	100,5	100,1
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	110,6	115,0	116,3	120,0	119,6	113,0	112,7	115,1	113,1	114,6
	<i>předch.r.=100</i>	105,6	103,9	101,1	103,2	99,6	94,5	99,8	102,1	98,3	101,3
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	107,1	105,1	106,8	113,3	110,3	101,0	100,4	101,0	98,1	98,5
	<i>předch.r.=100</i>	105,2	98,1	101,6	106,1	97,4	91,6	99,4	100,6	97,2	100,3
Směnné relace	<i>průměr 1995=100</i>	103,3	109,4	108,8	105,9	108,4	111,8	112,3	114,0	115,3	116,4
	<i>předch.r.=100</i>	100,4	105,9	99,5	97,3	102,3	103,2	100,4	101,6	101,1	101,0

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

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

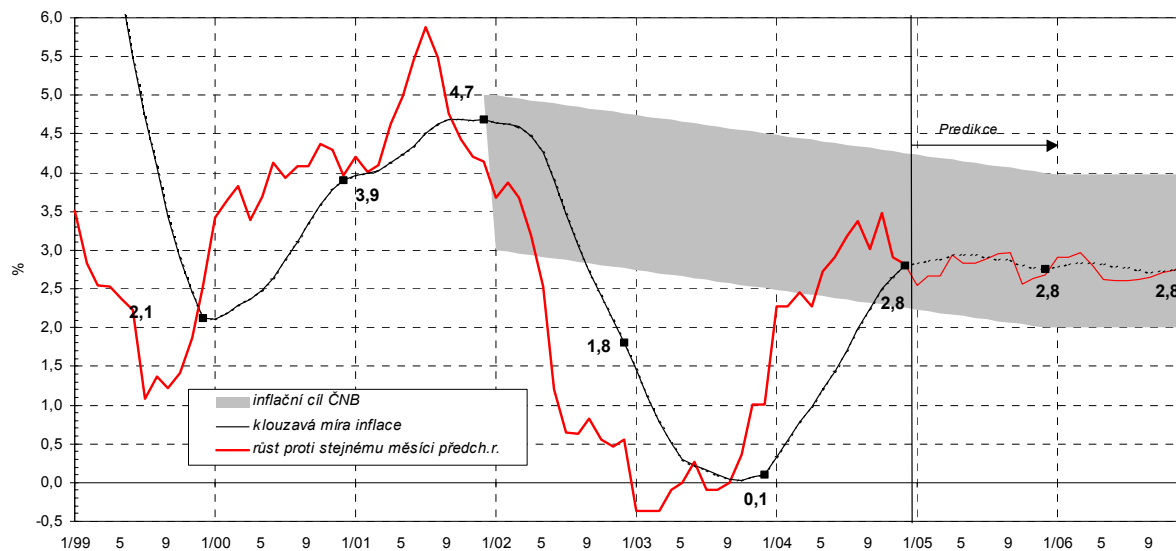
Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

průměr období

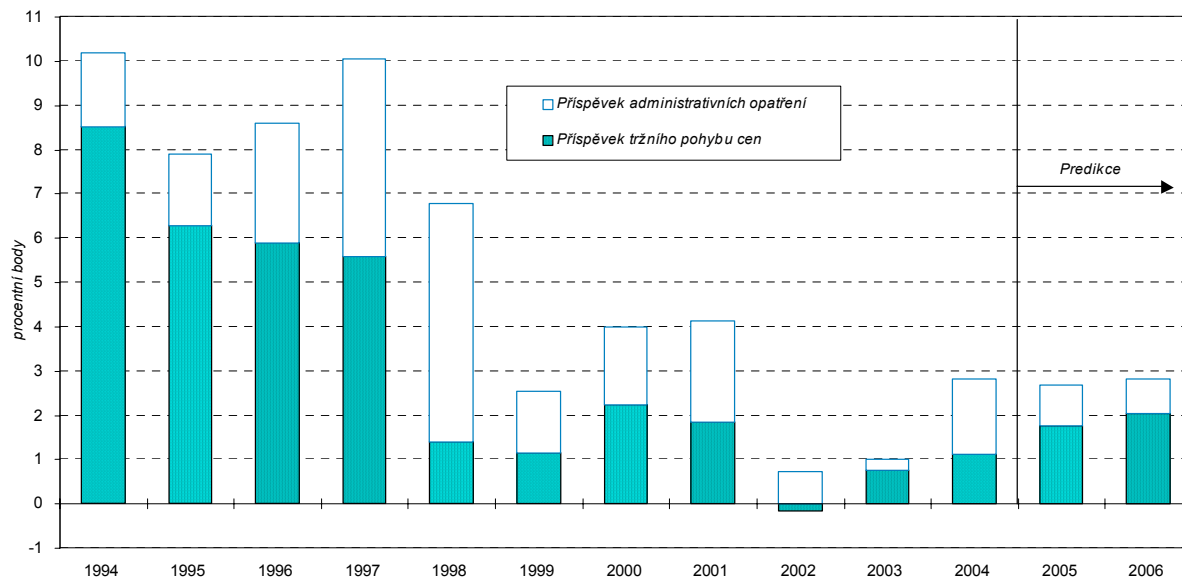
		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
									<i>Odhad</i>
Spotřebitelské ceny									
	<i>průměr 2000=100</i>	106,6	106,8	106,6	106,7	109,1	109,6	110,0	110,0
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,6	100,1	99,9	100,8	102,3	102,6	103,2	103,1
HICP									
	<i>průměr 2000=100</i>	105,9	106,1	105,9	106,0	108,0	108,7	109,1	108,9
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,4	99,7	99,8	100,8	102,0	102,5	103,0	102,8
Ceny průmyslových výrobců									
	<i>průměr 2000=100</i>	102,3	101,6	101,4	102,5	104,1	106,6	109,3	110,7
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,4	99,3	99,7	100,4	101,8	104,9	107,8	108,0
Deflátor HDP									
	<i>průměr 1995=100</i>	147,7	150,4	148,7	152,2	153,4	155,7	155,7	158,7
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,8	101,9	101,3	102,3	103,9	103,5	104,7	104,3

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny

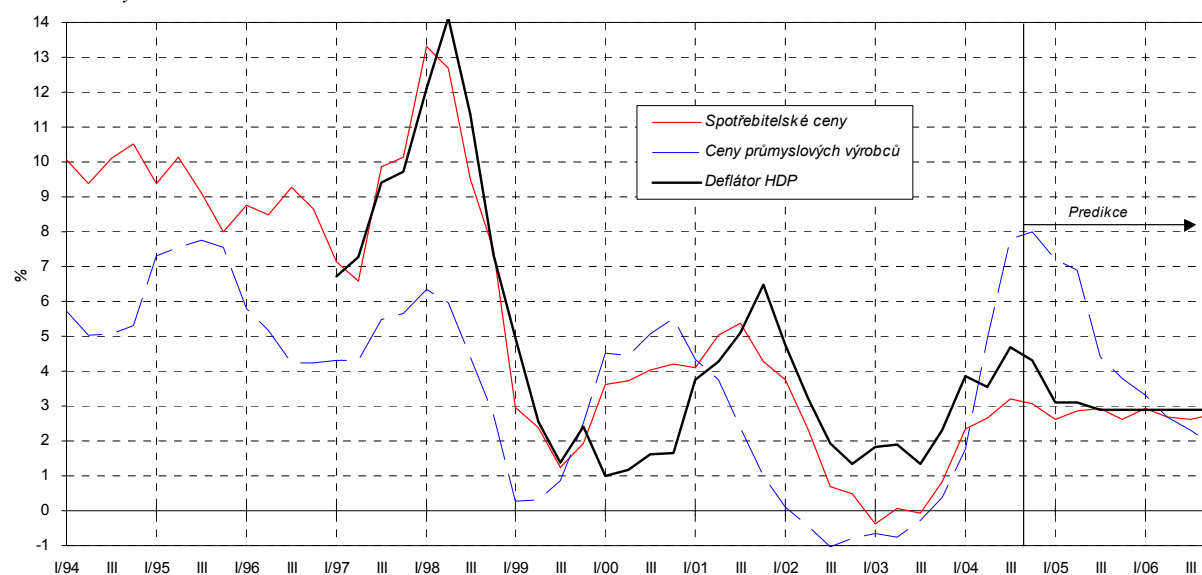


Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

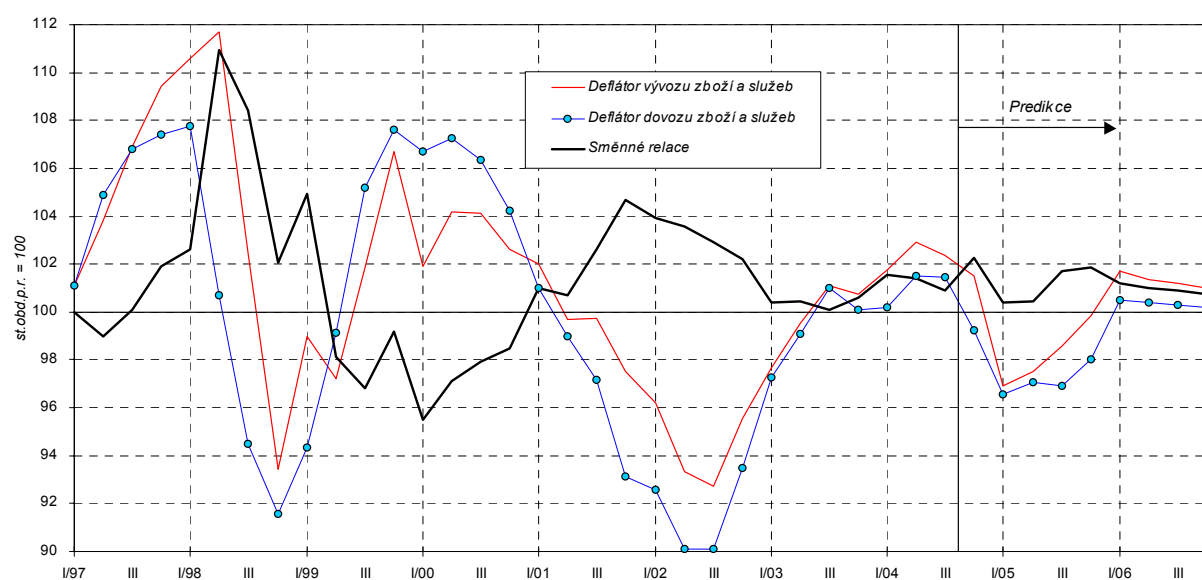
rozklad zvýšení spotřebitelských cen v průběhu roku (prosinec proti prosinci předchozího roku)



Graf 2.3: **Cenové okruhy**
meziroční růsty cen



Graf 2.4: **Směnné relace**



3. Trh práce a domácnosti

Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	4937	4866	4764	4732	4750	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis. osob</i>	.	.	.	.	4728	4765	4733	4701	4691	4694
	<i>předch. r. = 100</i>	99,3	98,6	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,3	99,8	100,1
- zaměstnanci ²⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	4329	4203	4079	4023	4033	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis. osob</i>	.	.	.	.	4014	4002	3922	3906	3903	3903
	<i>předch. r. = 100</i>	99,1	97,1	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,6	99,9	100,0
- podnikatelé ³⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	607	663	685	708	718	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis. osob</i>	.	.	.	.	714	763	811	795	789	791
	<i>předch. r. = 100</i>	100,8	109,2	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,9	99,2	100,3
Makroekon. produktivita práce ⁴⁾	<i>předch. r. = 100</i>	100,0	100,3	103,4	104,6	102,2	(100,7)	104,4	104,5	104,0	103,9
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	248	336	454	455	421	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis. osob</i>	.	.	.	.	418	374	399	424	419	404
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	4,8	6,5	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,3	8,2	7,9
Pracovní síla	<i>průměr v tis. osob</i>	5185	5201	5218	5186	5171	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis. osob</i>	.	.	.	.	5146	5139	5132	5125	5110	5098
	<i>předch. r. = 100</i>	100,2	100,3	100,3	99,4	99,7	(99,9)	99,9	99,9	99,7	99,8
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	<i>průměr v tis. osob</i>	7091	7114	7139	7166	7192	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis. osob</i>	.	.	.	.	7165	7183	7214	7255	7290	7313
	<i>předch. r. = 100</i>	100,3	100,3	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,6	100,5	100,3
Míra zaměstnanosti ⁵⁾	<i>průměr v %</i>	69,6	68,4	66,7	66,0	66,0	66,3	65,6	64,8	64,4	64,2
Míra participace ⁶⁾	<i>průměr v %</i>	73,1	73,1	73,1	72,4	71,8	71,5	71,1	70,6	70,1	69,7
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis. osob</i>	219,5	311,7	443,2	470,0	443,8	477,5	521,6	537,4	529	514
	<i>koncem r. v tis. osob</i>	268,9	386,9	487,6	457,4	461,9	514,4	542,4	541,7	530	513
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	4,29	6,04	8,54	9,02	8,54	9,16	9,90	10,24	10,1	9,9
	<i>koncem r. v %</i>	5,23	7,48	9,37	8,78	8,90	9,81	10,31	10,33	10,2	9,9

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil je vždy v prvním řádku uvedena časová řada nezahrnující výsledky Sčítání lidu 2001, ve druhém řádku je řada po převážení na výsledky Sčítání. V těchto řádcích navíc nejsou data za rok 2001 srovnatelná s následujícími roky vlivem harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu).

¹⁾ Zaměstnaní s jediným nebo hlavním zaměstnáním podle Výběrového šetření pracovních sil (VŠPS).

²⁾ Včetně členů produkčních družstev.

³⁾ Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

⁴⁾ Hrubý domácí produkt ve stálých cenách připadající na 1 zaměstnaného.

⁵⁾ Podíl zaměstnaných na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

⁶⁾ Podíl pracovní síly na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

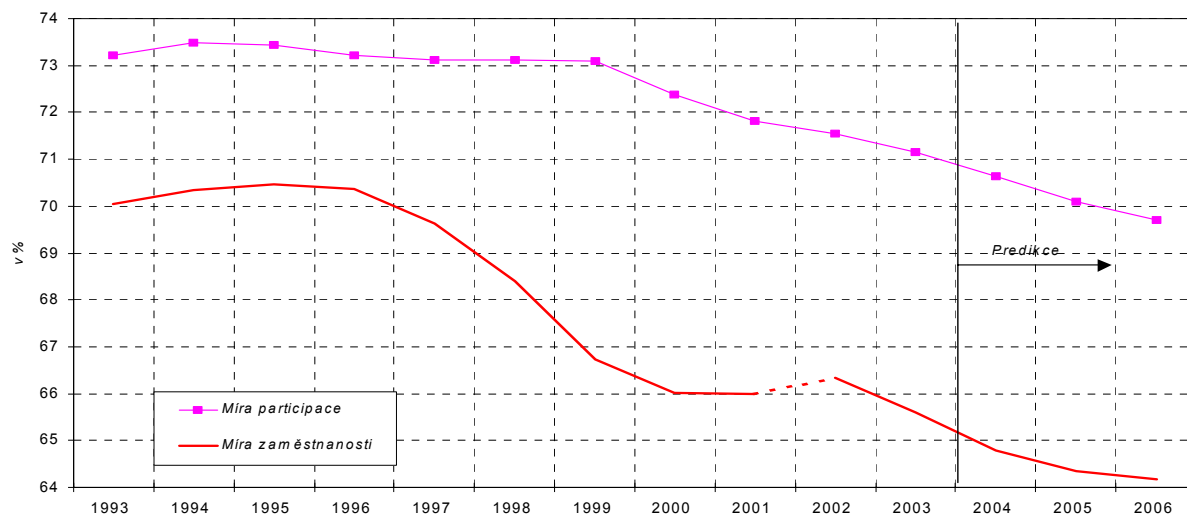
Prameny kapitoly 3: ČSÚ, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
									<i>Odhad</i>
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	4740	4740	4728	4725	4676	4701	4717	4710
	<i>st. obd. p. r. = 100</i>	100,5	99,4	98,9	98,6	98,7	99,2	99,8	99,7
- zaměstnanci	<i>průměr v tis. osob</i>	3934	3921	3922	3910	3870	3907	3927	3921
	<i>st. obd. p. r. = 100</i>	98,5	97,6	97,9	97,9	98,4	99,6	100,1	100,3
- podnikatelé	<i>průměr v tis. osob</i>	806	819	805	815	806	793	791	789
	<i>st. obd. p. r. = 100</i>	111,4	108,9	103,8	102,0	99,9	96,9	98,1	96,7
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	388	385	409	415	444	419	420	414
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	7,6	7,5	8,0	8,1	8,7	8,2	8,2	8,1
Pracovní síla	<i>průměr v tis. osob</i>	5128	5125	5137	5139	5120	5120	5138	5123
	<i>st. obd. p. r. = 100</i>	100,3	100,0	99,7	99,5	99,8	99,9	100,0	99,7
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis. osob</i>	532,8	506,9	520,2	526,4	563,8	531,4	530,7	523,8
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	10,11	9,62	9,88	10,00	10,73	10,13	10,12	9,99

Graf 3.1: Míra participace a míra zaměstnanosti

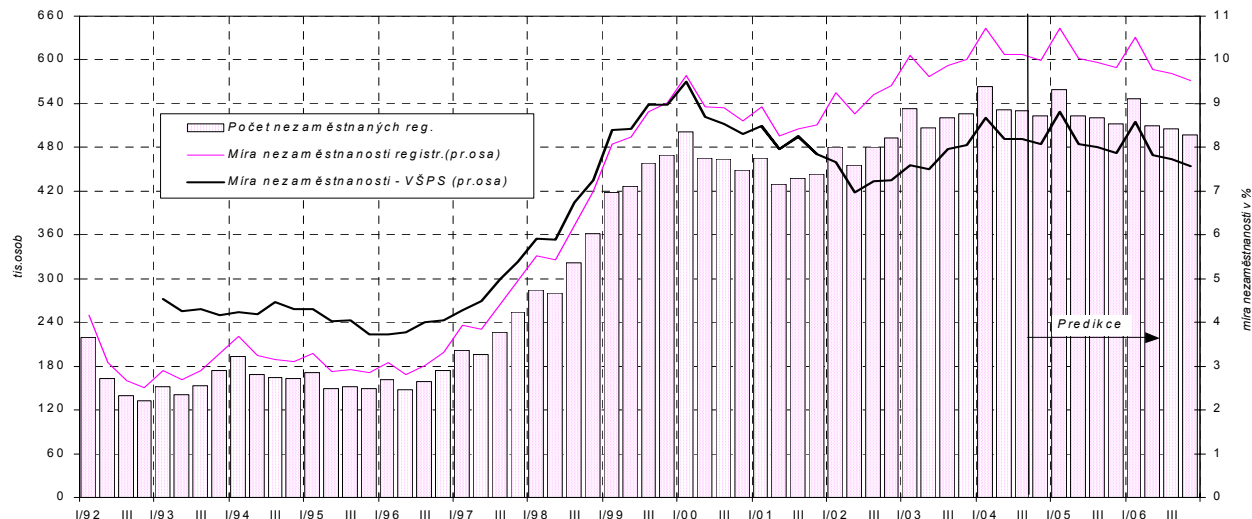
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let



Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní. Blíže viz pozn. u tab. 3.1.

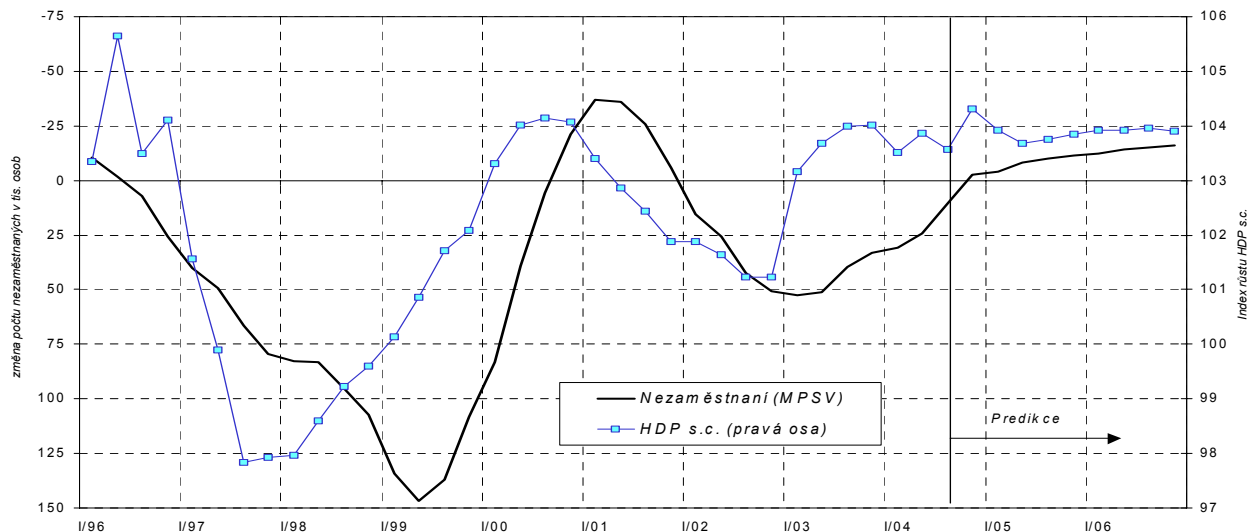
Graf 3.2: Nezaměstnanost

čtvrtletní průměry



Graf 3.3: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

meziroční přírůstky HDP ve stálých cenách a registrované nezaměstnanosti



Tabulka 3.3: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností – roční**
metodika národních účtů

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Běžné příjmy	<i>m ld. Kč</i>	1505,1	1587,9	1646,2	1727,9	1826,3	1944,0	2036,8	2130	2250	2379
	<i>předch. r. = 100</i>	111,8	105,5	103,7	105,0	105,7	106,4	104,8	104,6	105,6	105,7
Náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	806,2	850,0	881,1	914,3	976,5	1059,0	1120,5	1178	1252	1332
	<i>předch. r. = 100</i>	109,8	105,4	103,7	103,8	106,8	108,5	105,8	105,1	106,3	106,3
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	<i>m ld. Kč</i>	620,5	652,1	675,2	693,0	740,8	803,9	849,1	890	946	1005
	<i>předch. r. = 100</i>	109,7	105,1	103,5	102,6	106,9	108,5	105,6	104,8	106,3	106,3
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	<i>m ld. Kč</i>	185,7	197,9	205,9	221,3	235,6	255,1	271,4	288	307	326
	<i>předch. r. = 100</i>	110,2	106,6	104,0	107,5	106,5	108,3	106,4	106,2	106,5	106,4
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	313,1	332,6	342,8	367,5	398,0	407,4	426,3	447	470	494
	<i>předch. r. = 100</i>	111,3	106,2	103,0	107,2	108,3	102,4	104,6	105,0	105,0	105,2
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	<i>m ld. Kč</i>	98,7	110,6	93,7	83,0	83,6	82,9	76,4	83	85	88
	<i>předch. r. = 100</i>	123,8	112,1	84,8	88,5	100,8	99,1	92,1	108,6	103,0	103,5
Sociální dávky	<i>m ld. Kč</i>	212,5	232,2	252,7	276,8	289,7	312,9	323,9	336	354	374
	<i>předch. r. = 100</i>	113,9	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,5	103,7	105,5	105,4
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	<i>m ld. Kč</i>	74,7	62,4	75,9	86,3	78,5	81,7	89,8	86	88	91
	<i>předch. r. = 100</i>	116,0	83,6	121,6	113,7	91,0	104,1	109,9	95,7	102,5	103,0
Běžné výdaje	<i>m ld. Kč</i>	445,2	466,9	486,1	520,8	555,4	601,9	648,9	688	732	778
	<i>předch. r. = 100</i>	110,0	104,9	104,1	107,2	106,6	108,4	107,8	106,0	106,4	106,3
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	<i>m ld. Kč</i>	27,5	24,8	21,9	20,6	21,0	24,2	25,6	31	35	38
	<i>předch. r. = 100</i>	110,7	90,4	88,1	94,3	101,7	115,1	106,0	121,9	112,0	110,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	<i>m ld. Kč</i>	87,4	94,2	93,5	100,1	106,0	114,7	126,3	135	144	153
	<i>předch. r. = 100</i>	108,8	107,8	99,2	107,1	105,9	108,2	110,2	107,0	106,5	106,4
Sociální příspěvky ⁶⁾	<i>m ld. Kč</i>	273,0	291,5	302,5	327,2	349,3	380,2	405,1	433	461	490
	<i>předch. r. = 100</i>	109,7	106,8	103,8	108,2	106,8	108,9	106,6	106,8	106,5	106,4
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	<i>m ld. Kč</i>	57,3	56,3	68,2	72,9	79,1	82,8	91,8	89	92	96
	<i>předch. r. = 100</i>	113,1	98,2	121,2	106,9	108,5	104,7	110,8	96,6	104,0	104,0
Disponibilní důchod	<i>m ld. Kč</i>	1059,9	1121,0	1160,1	1207,1	1270,8	1342,1	1387,9	1442	1518	1601
	<i>předch. r. = 100</i>	112,6	105,8	103,5	104,1	105,3	105,6	103,4	103,9	105,3	105,4
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	932,8	998,3	1046,3	1108,8	1179,4	1220,6	1283,1	1351	1427	1516
	<i>předch. r. = 100</i>	110,1	107,0	104,8	106,0	106,4	103,5	105,1	105,3	105,6	106,2
Změny čistého podílu v penzijních fondech ⁸⁾	<i>m ld. Kč</i>	9,3	7,6	6,1	7,6	9,4	11,5	13,3	14	15	17
Hrubé úspory	<i>m ld. Kč</i>	136,4	130,3	119,8	105,8	100,8	132,9	118,0	105	107	102
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>m ld. Kč</i>	-28,3	-14,9	-19,3	-26,3	-22,9	-38,0	-19,1	-21	-11	-9
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	97,8	94,2	116,4	113,0	117,0	122,8	100,6	107	115	122
	<i>předch. r. = 100</i>	106,2	96,3	123,5	97,1	103,5	105,0	82,0	106,0	108,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasív	<i>m ld. Kč</i>	62,0	50,1	22,8	19,1	6,7	48,1	36,5	19	3	-11

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.

Tabulka 3.4: **Důchody domácností** - analytické ukazatele

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Míra hrubých úspor domácností ¹⁾	%	12,9	11,6	10,3	8,8	7,9	9,9	8,5	7,3	7,0	6,3
Objem mezd a platů reálný ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	728,7	692,0	701,6	693,0	707,7	754,4	795,9	811	839	868
	<i>předch.r.=100</i>	101,1	95,0	101,4	98,8	102,1	106,6	105,5	101,9	103,4	103,5
Objem sociálních dávek reálný ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	249,5	246,4	262,6	276,9	276,7	293,6	303,6	306	315	323
	<i>předch.r.=100</i>	105,0	98,8	106,6	105,4	99,9	106,1	103,4	100,9	102,7	102,6
Disponibilní důchod reálný ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1244,8	1189,6	1205,5	1207,2	1214,0	1259,3	1300,9	1315	1347	1382
	<i>předch.r.=100</i>	103,8	95,6	101,3	100,1	100,6	103,7	103,3	101,1	102,4	102,6
Makroekonomická průměrná mzda (plat): ³⁾											
	- nominální <i>předch.r.=100</i>	110,7	108,3	106,7	104,1	106,6	108,8	107,8	105,2	106,4	106,3
	- reálná ²⁾ <i>předch.r.=100</i>	102,1	97,8	104,5	100,2	101,9	106,9	107,7	102,3	103,5	103,5
Průměrná měsíční mzda ⁴⁾	<i>Kč</i>	10 802	11 801	12 797	13 614	14 793	15 857	16 917	17 985	19 137	20 343
	<i>předch.r.=100</i>	109,9	109,2	108,4	106,4	108,7	107,2	106,7	106,3	106,4	106,3
Úplné jednotkové náklady práce ⁵⁾	<i>předch.r.=100</i>	110,6	106,7	102,4	99,9	104,1	106,9	102,0	101,2	102,4	102,3
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP	%	45,2	43,3	43,2	42,5	42,2	43,9	43,9	42,7	42,5	42,2
Podíl sociálních dávek na HDP	%	11,9	11,8	12,4	12,9	12,5	13,0	12,7	12,2	12,0	11,9

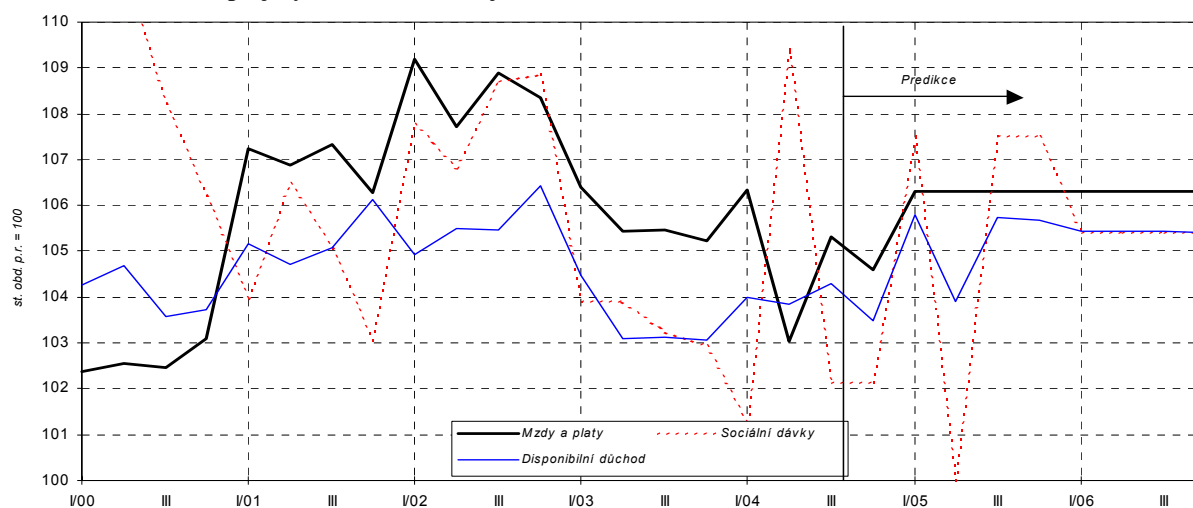
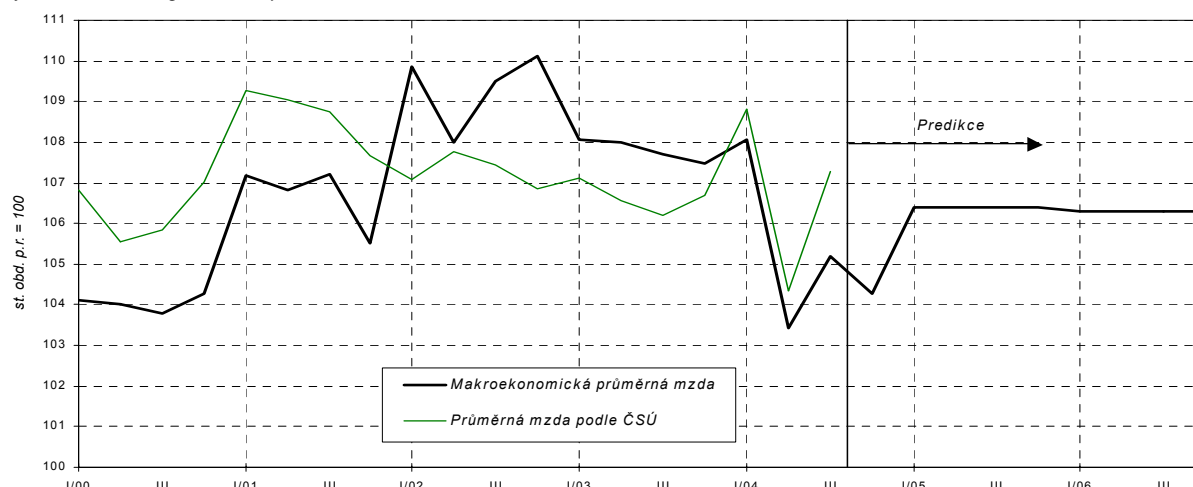
¹⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu domácností.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

³⁾ Podíl objemu mezd a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezapočítaných do analogického ukazatele průměrné měsíční mzdy.

⁴⁾ Zahnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.

⁵⁾ Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.

Graf 3.4: **Nominální příjmy domácností** - objemGraf 3.5: **Průměrná mzda nominální**
deflováno indexem spotřebitelských cen

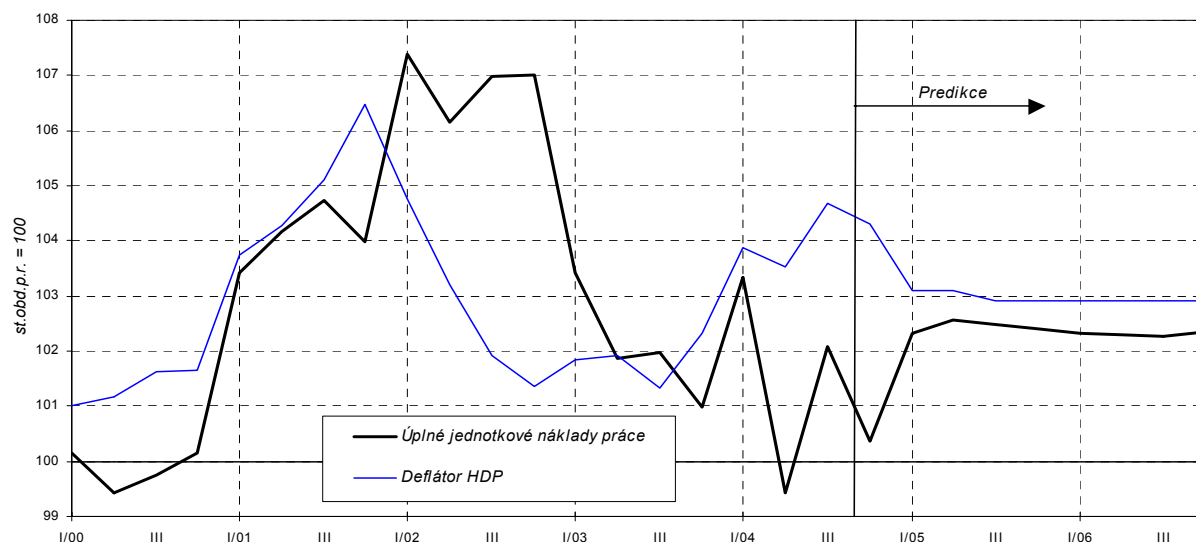
Makroekonomická průměrná mzda je podíl objemu mezd ze systému národních účtů a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezahrnutých do ukazatele ČSÚ.

Graf 3.6: Průměrná makroekonomická mzda reálná



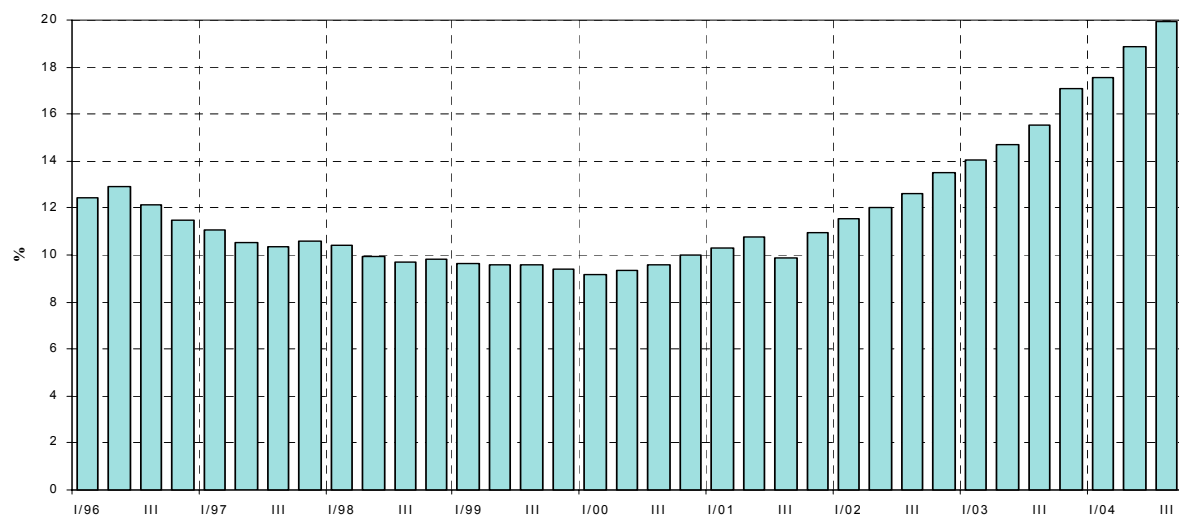
Graf 3.7: Úplné jednotkové náklady práce

nominální náhrady zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách



Graf 3.8: Podíl bankovních úvěrů domácnostem na disponibilním důchodu

z ročních klouzavých úhrnů



4. Vztahy k zahraničí

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Devizové kurzy nominální:											
CZK / EUR ¹⁾	<i>roční průměr</i>	35,80	36,16	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	31,90	30,5	30,3
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	95,0	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,8	104,5	100,7
CZK / USD	<i>roční průměr</i>	31,71	32,27	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	25,70	22,6	22,4
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	85,6	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	109,8	113,7	100,7
Nom. efektivní směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	94,3	95,7	98,6	100,0	104,4	116,5	116,0	117	124	125
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	94,8	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,7	106,0	100,7
Devizové kurzy reálné: ²⁾											
Vůči Německu	<i>průměr 2000=100</i>	87,1	95,6	95,0	100,0	108,2	121,1	118,1	121	130	133
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	106,3	109,7	99,4	105,3	108,2	112,0	97,5	102,9	106,8	102,7
CZK / USD	<i>průměr 2000=100</i>	110,1	119,0	112,4	100,0	103,9	122,1	141,6	159	183	186
	<i>index zhodnocení předch.r.=100</i>	91,1	108,1	94,5	89,0	103,9	117,5	116,0	112,1	115,2	101,9

¹⁾ Do roku 1998 směnný kurz CZK/ECU.

²⁾ Index popisuje meziroční zhodnocení CZK proti příslušné měně.

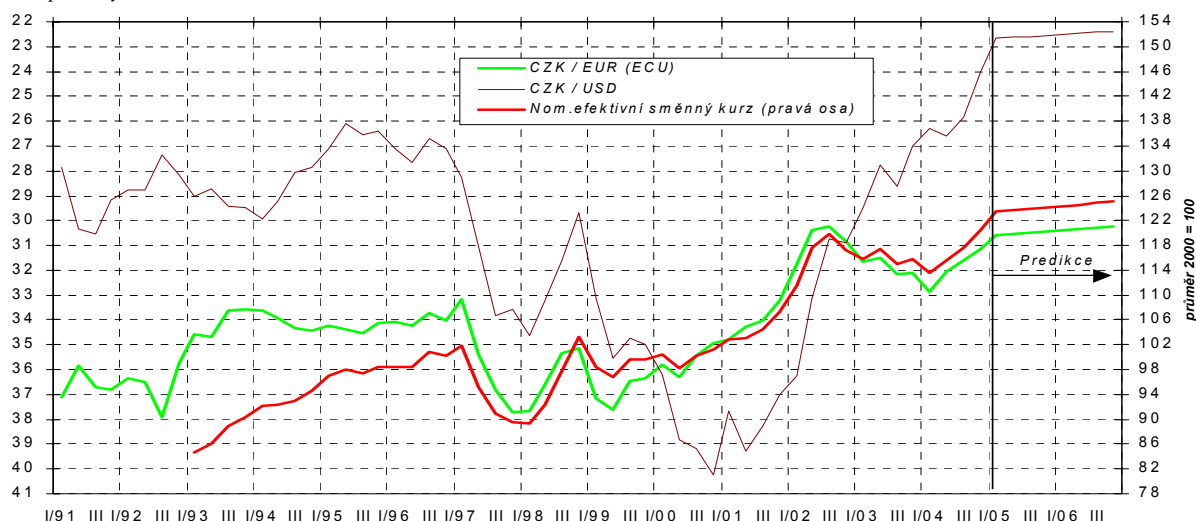
Prameny kapitoly 4: ČNB, ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4
									<i>Odhad</i>
Devizové kurzy (nominální):									
CZK / EUR		31,63	31,48	32,17	32,09	32,86	32,04	31,59	31,13
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	100,4	96,6	94,0	96,2	96,3	98,2	101,8	103,1
CZK / USD		29,48	27,74	28,61	27,01	26,30	26,59	25,86	24,03
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	122,9	119,4	107,5	114,3	112,1	104,3	110,6	112,4
Nominální efektivní směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	115,8	117,4	114,9	115,8	113,5	115,6	117,5	121
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	103,8	99,8	95,9	98,9	98,1	98,4	102,2	104,0
Devizové kurzy (reálné):									
vůči Německu	<i>průměr 2000=100</i>	117,6	120,2	115,9	118,6	116,4	120,7	122,5	127
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	101,3	97,4	94,1	97,2	99,0	100,4	105,7	106,7
CZK / USD	<i>průměr 2000=100</i>	134,4	145,0	138,6	149,6	153,9	153,2	157,0	172
	<i>index zhodnocení st.obd.p.r.=100</i>	122,7	119,5	106,9	115,0	114,5	105,7	113,3	114,7

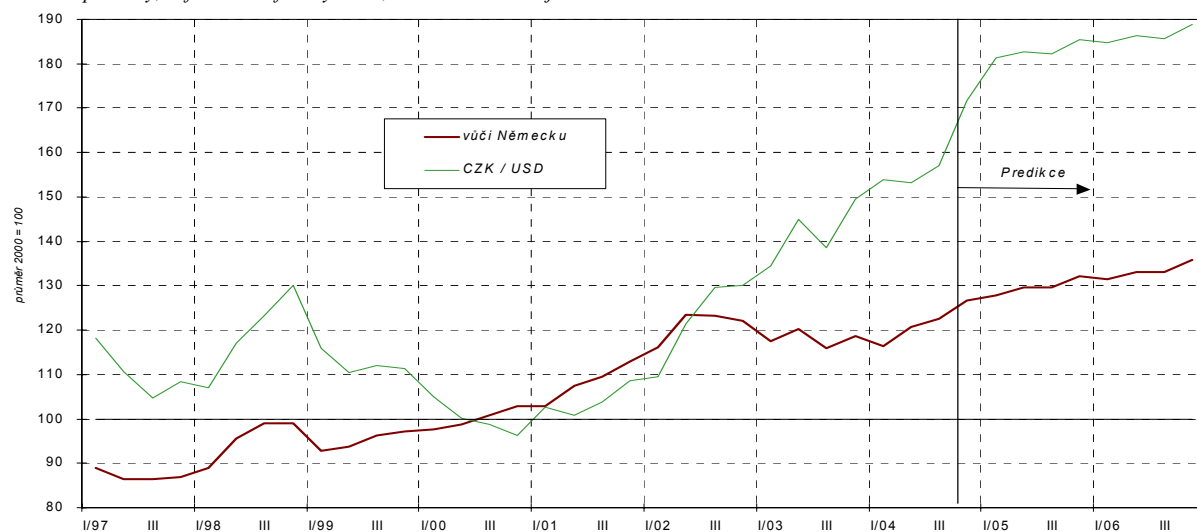
Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry



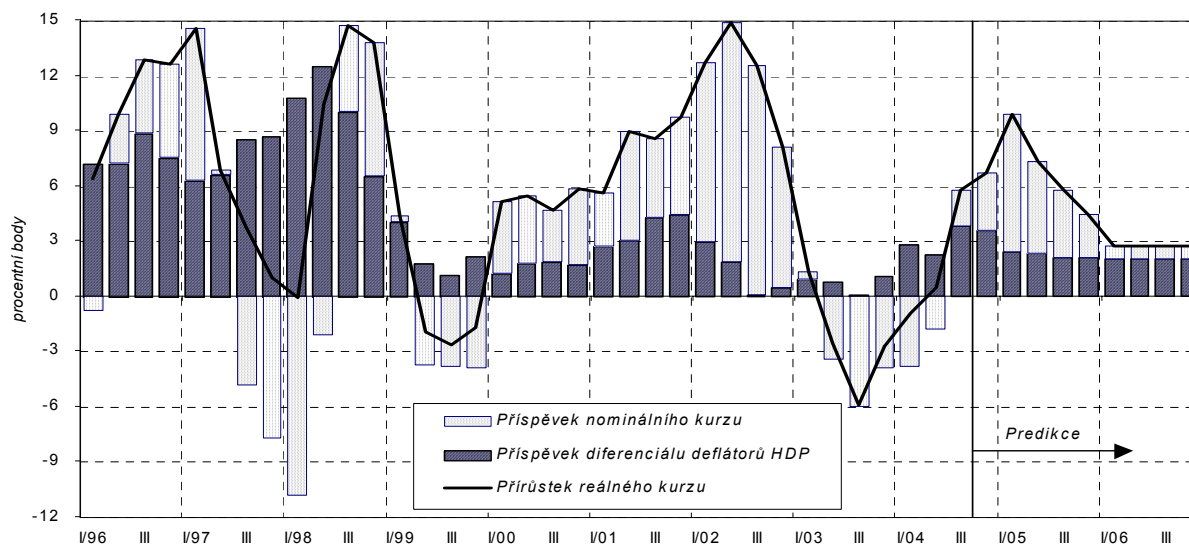
Graf 4.2: Reálné směnné kurzy

čtvrtletní průměry, deflováno deflátory HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení



Graf 4.3: Reálný směnný kurz vůči Německu

rozklad mezitřídího přírůstu na příspěvek nominálního kurzu a cenového diferenciálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení



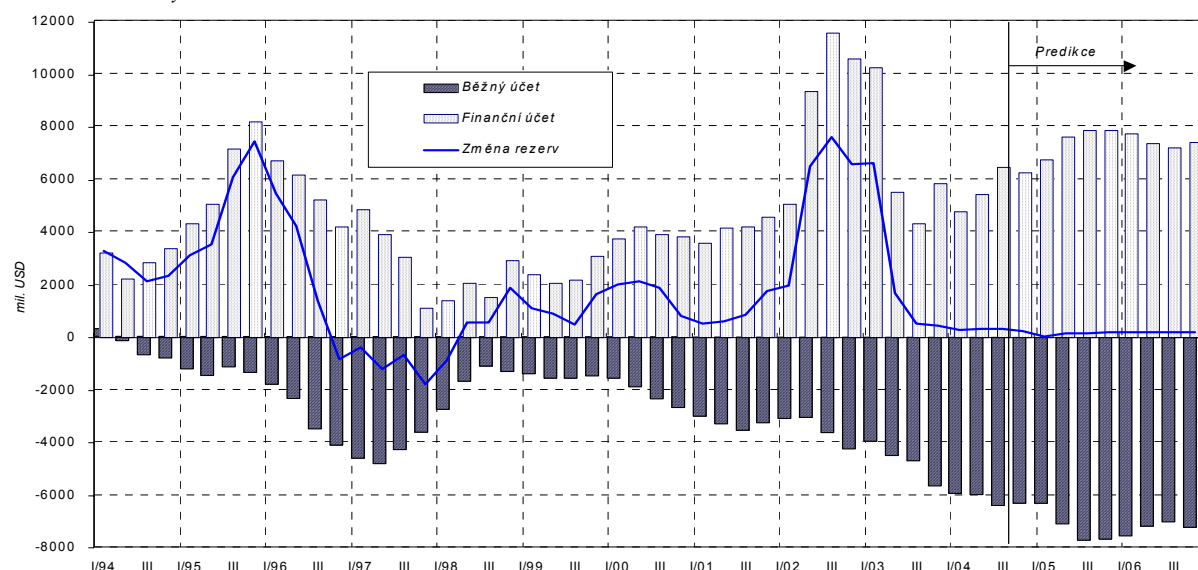
Tabulka 4.3: Platební bilance – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	709,3	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1371,8	1715	1943	2204
	<i>předch.r.=100</i>	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,4	125,0	113,3	113,4
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	864,5	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1441,2	1742	1962	2178
	<i>předch.r.=100</i>	115,2	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	120,9	112,7	111,0
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	-155,2	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,4	-27	-20	26
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-47,4	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-74	-79	-71
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	-107,9	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,0	47	59	97
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	227,2	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	247	262	275
	<i>předch.r.=100</i>	102,3	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	112,7	106,0	105,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	171,3	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	231	242	251
	<i>předch.r.=100</i>	100,8	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	112,1	105,0	103,5
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	55,9	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	16	20	24
Výnosy - příjmy	<i>m ld. Kč</i>	44,7	55,0	64,3	75,4	84,9	66,8	74,4	77	81	85
	<i>předch.r.=100</i>	140,7	123,1	116,8	117,3	112,5	78,7	111,4	104,1	105,0	105,0
Výnosy - náklady	<i>m ld. Kč</i>	69,8	90,1	111,0	128,4	168,4	182,4	191,1	234	265	310
	<i>předch.r.=100</i>	135,9	129,1	123,1	115,7	131,2	108,3	104,7	122,6	113,0	117,0
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-25,1	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-116,6	-157	-183	-224
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	11,3	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,6	7	10	12
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	-113,0	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-157,2	-161	-173	-162
Běžný účet	<i>m ld. USD</i>	-3,56	-1,25	-1,46	-2,72	-3,27	-4,17	-5,57	-6,3	-7,7	-7,2
Finanční účet	<i>m ld. USD</i>	1,08	2,92	3,08	3,84	4,54	10,63	5,80	6,3	7,9	7,4
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. USD</i>	1,28	3,59	6,23	4,94	5,48	8,28	2,35	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. USD</i>	1,09	1,07	-1,40	-1,77	0,92	-1,43	-1,34	.	.	.
- ostatní investice ¹⁾	<i>m ld. USD</i>	-1,28	-1,74	-1,76	0,66	-1,85	3,78	4,79	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. USD</i>	-1,77	1,94	1,65	0,82	1,77	6,63	0,46	0,3	0,2	0,2
Devizové rezervy ČNB	<i>n ld. USD k. r.</i>	9,8	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	28,4	29	29
Zahraniční zadluženost ²⁾	<i>n ld. USD k. r.</i>	21,6	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	39	41	41
Obchodní bilance / HDP	%	-8,7	-4,3	-3,2	-5,6	-5,0	-3,0	-2,7	-1,0	-0,7	0,8
Běžný účet / HDP	%	-6,3	-2,1	-2,5	-4,9	-5,4	-5,6	-6,2	-5,8	-5,9	-5,1
Finanční účet / HDP	%	1,9	4,8	5,2	6,9	7,5	14,4	6,4	5,8	6,0	5,3
Zahr.zadluženost / HDP ³⁾	%	41,9	37,0	40,3	38,0	35,0	33,7	35,1	34	31	30

¹⁾ Od roku 2000 včetně finančních derivátů.²⁾ Zahraniční zadluženost je sumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.³⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Graf 4.4: Platební bilance

roční klouzavé úhrny v USD

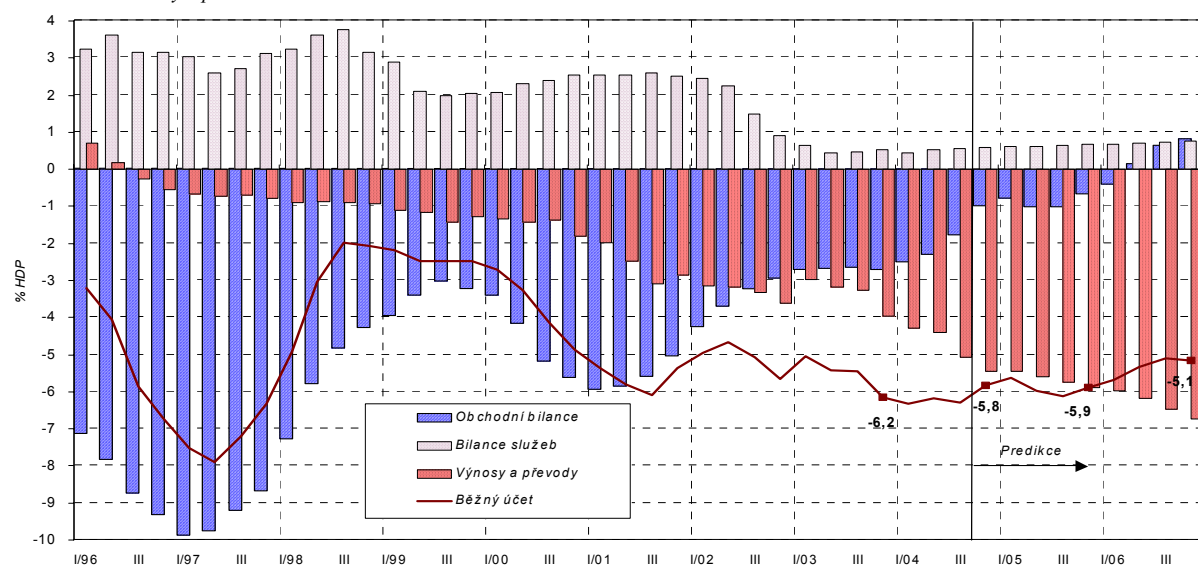


Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Odhad</i>							
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	333,5	340,2	332,6	365,4	375,8	447,8	425,3	466
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,6	107,3	112,1	111,6	112,7	131,6	127,9	127,5
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	337,7	353,6	351,0	398,9	375,3	457,5	430,3	479
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,8	107,0	111,4	111,4	111,1	129,4	122,6	120,0
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	-4,2	-13,3	-18,4	-33,5	0,5	-9,7	-5,0	-13
z toho:									
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-18,5	-16,1	-15,6	-18,2	-14,2	-17,4	-17,7	-24
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	14,3	2,8	-2,8	-15,4	14,7	7,8	12,8	12
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	48,0	54,5	59,2	57,5	52,8	64,3	66,7	63
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	81,0	93,1	103,9	101,9	110,2	118,0	112,7	110,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	44,7	50,2	56,3	54,7	51,0	58,0	62,6	59
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	89,3	102,5	102,4	99,0	114,1	115,7	111,2	108,0
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	3,2	4,3	2,9	2,8	1,8	6,3	4,1	4
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-16,4	-24,2	-37,6	-38,5	-18,6	-36,2	-54,1	-48
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	9,3	-3,9	5,3	4,8	1,6	2,8	1,2	1
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	-8,0	-37,1	-47,8	-64,3	-14,7	-36,9	-53,8	-55
Běžný účet	<i>m ld. USD</i>	-0,27	-1,34	-1,67	-2,38	-0,56	-1,39	-2,08	-2,3
Finanční účet	<i>m ld. USD</i>	1,17	0,69	1,45	2,54	0,11	1,35	2,48	2,3
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. USD</i>	0,92	0,94	1,25	-0,85	1,12	0,96	1,35	.
- portfoliové investice	<i>m ld. USD</i>	-1,11	-0,30	-0,57	0,73	0,97	1,45	-0,05	.
- ostatní investice	<i>m ld. USD</i>	1,36	0,05	0,77	2,66	-1,98	-1,05	1,19	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. USD</i>	0,42	-0,09	0,02	0,09	0,26	-0,05	0,02	0,0
Devizové rezervy ČNB	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	24,7	25,5	25,7	27,0	27,0	26,5	26,8	28,4
Zahraniční zadluženost	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	26,9	27,9	29,6	34,9	32,3	34,9	37,1	39

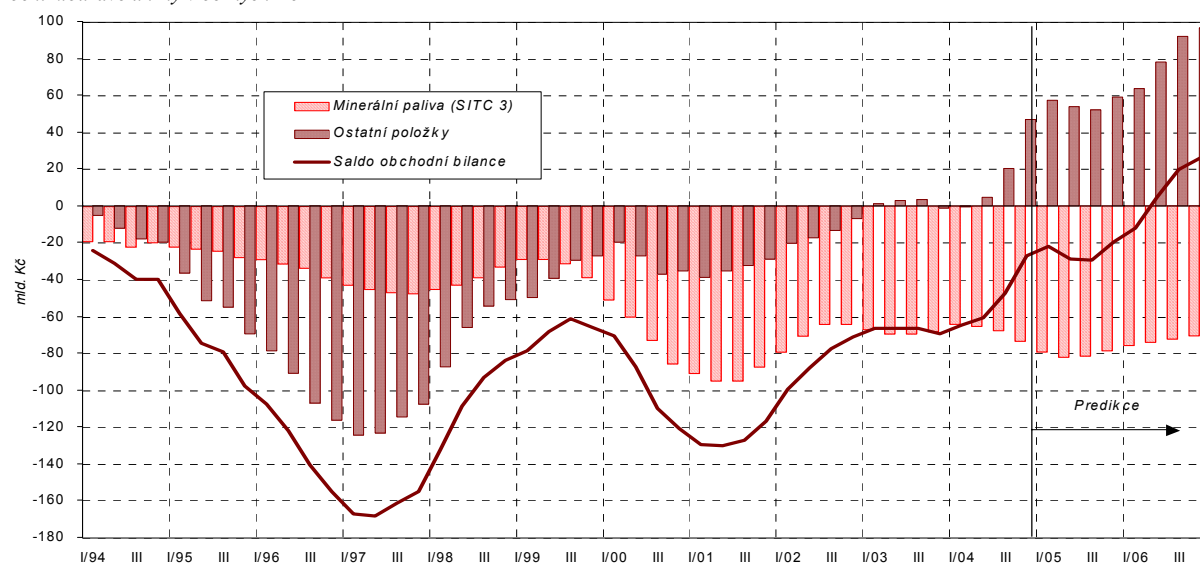
Graf 4.5: Běžný účet platební bilance

roční klouzavé úhry v procentech HDP



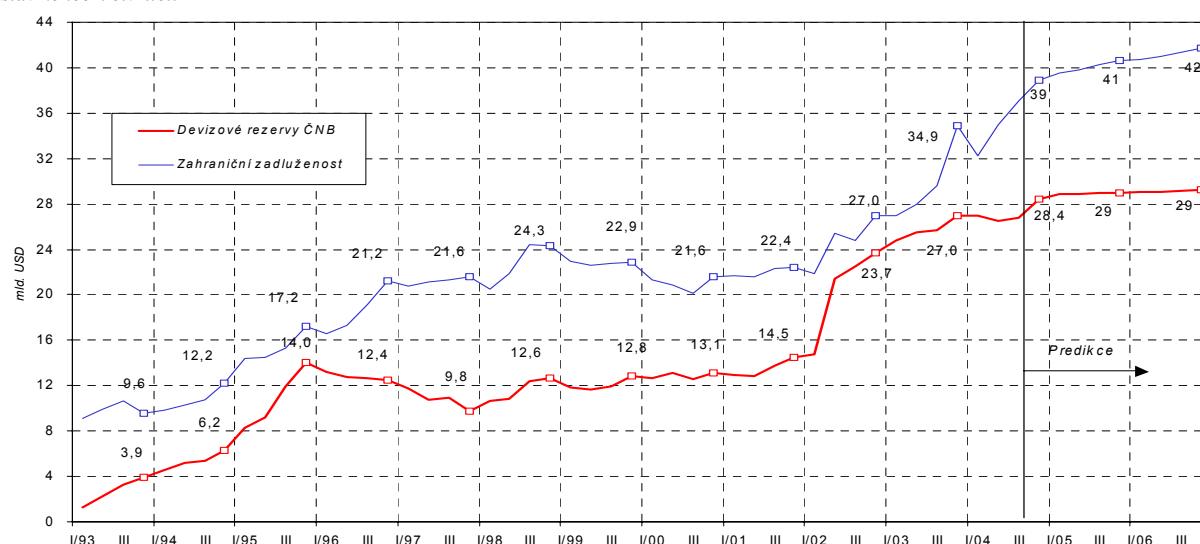
Graf 4.6: Saldo obchodní bilance

roční klouzavé úhrny v běžných Kč



Graf 4.7: Devizové rezervy ČNB a zahraniční zadluženost

stav koncem čtvrtletí



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Exportní trhy ¹⁾	<i>průměr 2000=100</i>	77,9	85,7	90,4	100,0	102,4	103,0	108,6	117	127	137
	<i>předch.r.=100</i>	111,8	110,0	105,4	110,7	102,4	100,6	105,4	108,0	108,0	108,2
Exportní výkonnost ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	86,1	89,5	92,5	100,0	111,7	117,7	122,6	139	149	154
	<i>předch.r.=100</i>	101,3	104,0	103,4	108,1	111,7	105,4	104,2	113,1	107,1	103,4
Export ve stálých cenách	<i>průměr 2000=100</i>	67,1	76,7	83,6	100,0	114,4	121,3	133,2	163	188	211
	<i>předch.r.=100</i>	113,3	114,4	109,0	119,6	114,4	106,0	109,8	122,2	115,7	111,9
Směnný kurz ³⁾	<i>průměr 2000=100</i>	106,3	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	86	81	80
	<i>předch.r.=100</i>	105,7	98,6	96,8	98,6	95,8	89,6	100,4	99,4	94,3	99,3
Dosahované ceny na zahr.trzích ⁴⁾	<i>průměr 2000=100</i>	88,5	92,5	95,6	100,0	103,3	107,5	106,6	110	114	116
	<i>předch.r.=100</i>	99,2	104,5	103,3	104,6	103,3	104,0	99,1	103,0	103,8	102,1
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	94,1	97,0	97,0	100,0	99,0	92,3	91,9	94	92	93
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	103,1	100,0	103,1	99,0	93,2	99,6	102,3	97,9	101,4
Export v běžných cenách	<i>průměr 2000=100</i>	63,3	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	153	173	197
	<i>předch.r.=100</i>	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,0	113,3	113,4

¹⁾ Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR, jimiž jsou od roku 1998 stabilně Německo, Slovensko, Rakousko, Británie, Polsko, Francie a Itálie.

²⁾ Index vyjadřující změnu podílu ČR na exportních trzích. Tento ukazatel vystihuje konkurenceschopnost českých výrobců na zahraničních trzích.

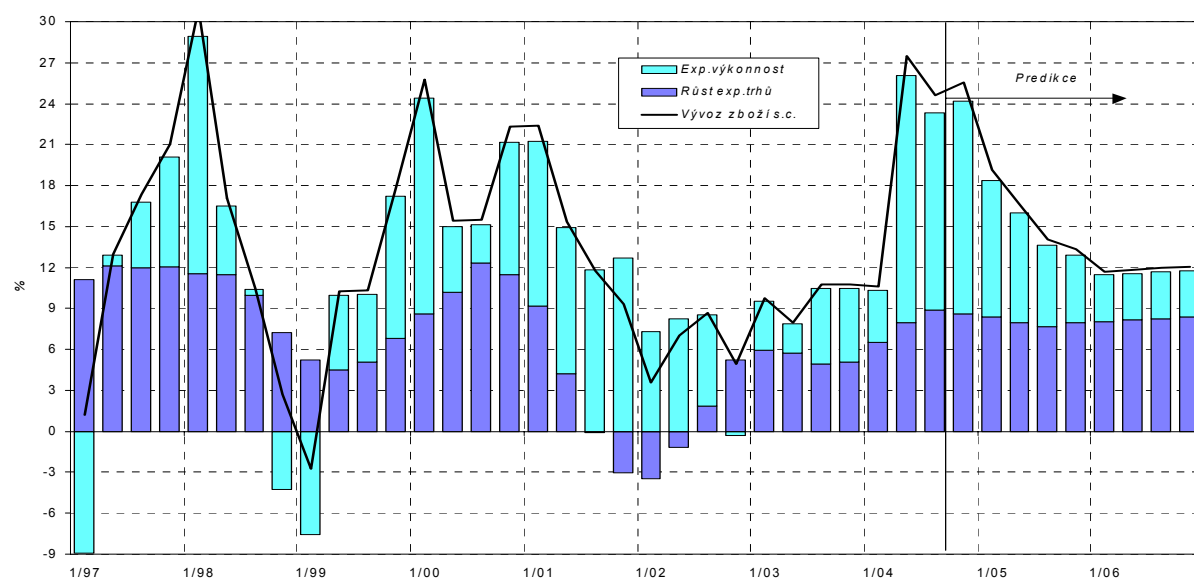
³⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

⁴⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích.

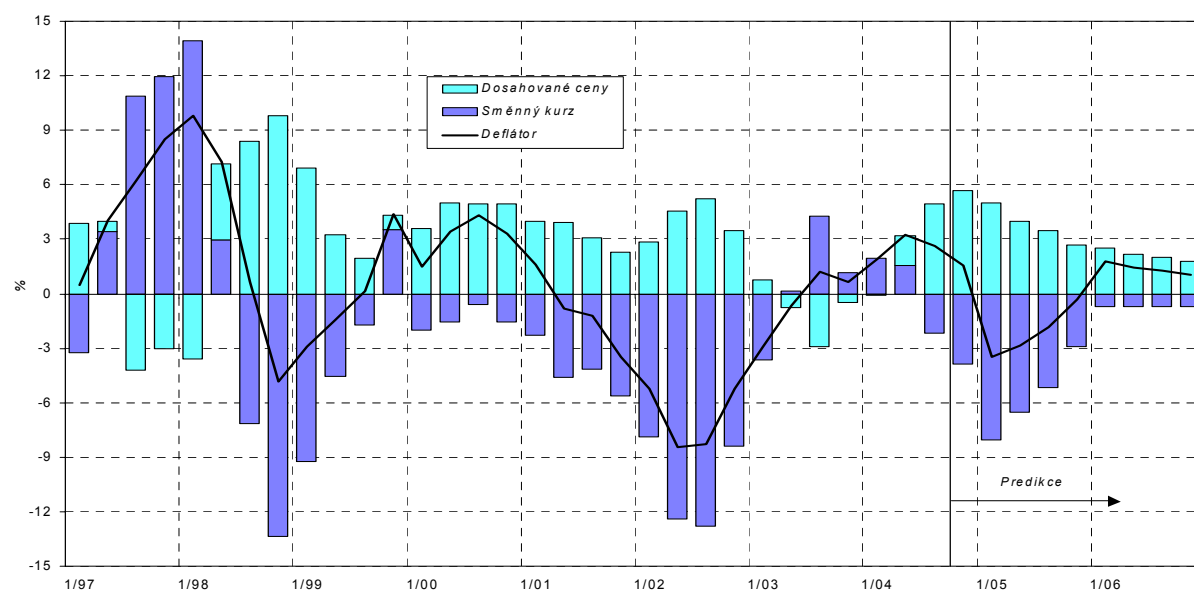
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2003				2004			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								<i>Odhad</i>	<i>Odhad</i>
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	106,6	107,6	109,0	111,2	113,6	116,1	119	121
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,0	105,7	104,9	105,1	106,5	108,0	108,9	108,6
Exportní výkonnost	<i>průměr 2000=100</i>	121,3	123,3	118,1	127,7	126,0	145,6	135	148
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,6	102,1	105,5	105,4	103,8	118,1	114,4	115,6
Export ve stálých cenách	<i>průměr 2000=100</i>	129,3	132,6	128,8	141,9	143,0	169,1	161	178
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,7	108,0	110,7	110,8	110,6	127,5	124,6	125,5
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	86,4	85,2	87,0	86,3	88,1	86,5	85	83
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	96,4	100,2	104,3	101,1	102,0	101,6	97,8	96,1
Dosahované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	106,5	107,5	105,9	106,3	106,4	109,2	111	112
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	100,8	99,2	97,1	99,5	99,9	101,6	104,9	105,7
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	92,0	91,5	92,1	91,8	93,8	94,5	95	93
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	97,1	99,4	101,2	100,6	101,9	103,2	102,6	101,6
Export v běžných cenách	<i>průměr 2000=100</i>	119,0	121,4	118,6	130,3	134,1	159,8	152	166
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,6	107,3	112,0	111,5	112,7	131,6	127,9	127,5

Graf 4.8: Vývoz zboží ve stálých cenách
rozklad meziročního růstu



Graf 4.9: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu



5. Úspory a investice

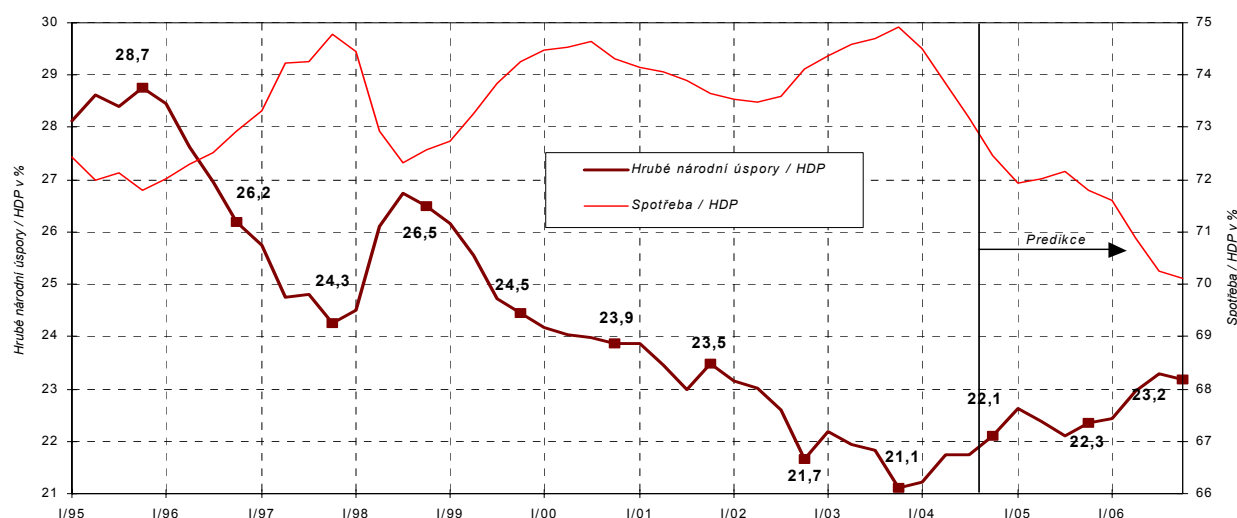
Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Hrubé investice =	<i>m ld. Kč</i>	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	696,1	770	832	892
= hrubá tvorba kapitálu	<i>předch.r.=100</i>	99,5	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,2	110,7	108,0	107,3
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	534,4	554,6	550,6	594,9	638,6	643,3	678,0	751	812	868
	<i>předch.r.=100</i>	102,6	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,4	110,8	108,1	106,9
- změna zásoba rezerv	<i>m ld. Kč</i>	11,0	5,6	-0,6	23,6	30,0	30,9	18,1	19	20	25
Podíl tvorby fixního kapitálu na HDP	%	29,9	28,3	27,0	27,7	27,6	26,6	26,6	27,2	27,5	27,5
Hrubé úspory	<i>m ld. Kč</i>	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	696,1	770	832	892
- zahraniční úspory =	<i>m ld. Kč</i>										
= deficit běžného účtu plat.bilance	<i>m ld. Kč</i>	113,0	40,5	50,6	104,9	124,5	136,4	157,2	161	173	162
- metodologická difference ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	-0,6	0,0	0,0	0,1	0,3	14,8	0,6	0	0	0
- hrubé národní úspory	<i>m ld. Kč</i>	433,0	519,7	499,4	513,5	543,9	523,0	538,3	610	659	730
	<i>předch.r.=100</i>	99,5	120,0	96,1	102,8	105,9	96,2	102,9	113,3	108,0	110,9
Hrubé vládní úspory	<i>m ld. Kč</i>	82,0	82,6	64,4	47,1	58,6	47,2	55,5	77	64	88
Hrubé úspory domácností	<i>m ld. Kč</i>	136,4	130,3	119,8	105,8	100,8	132,9	118,0	105	107	102
Hrubé úspory nefinančních podniků											
a finančních institucí	<i>m ld. Kč</i>	214,5	306,8	315,1	360,6	384,5	342,9	364,8	428	488	541
Podíl hrubých národních úspor na HDP	%	24,3	26,5	24,5	23,9	23,5	21,7	21,1	22,1	22,3	23,2

¹⁾ Difference mezi saldem běžných transakcí se zahraničím v pojetí národních účtů a běžným účtem v pojetí statistiky platební bilance.
Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

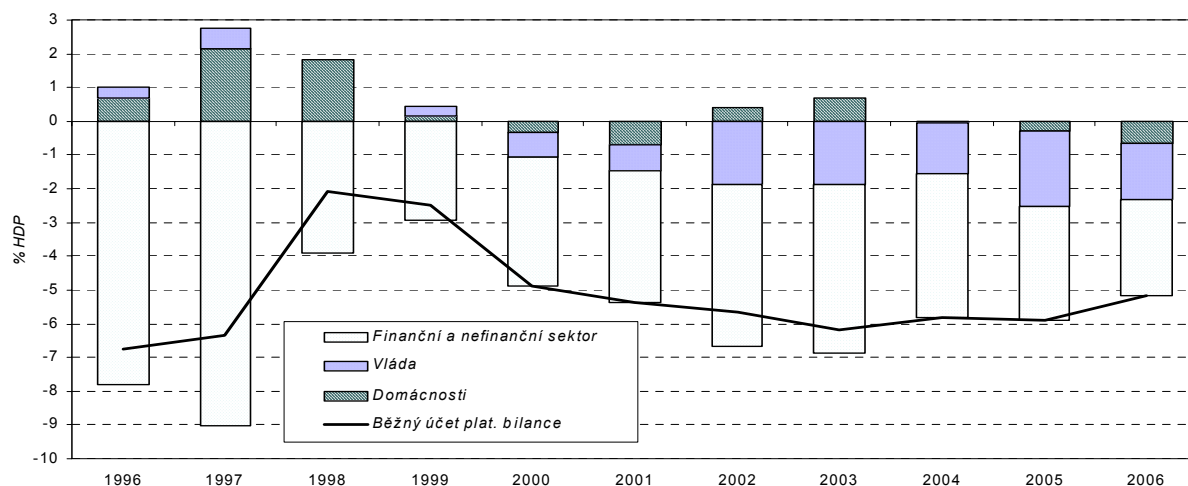
Graf 5.1: Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP

z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů

rozíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



6. Demografie

Tabulka 6.1: Demografie

v tis. osob koncem roku

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
							<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Počet obyvatel	10 290	10 278	10 232	10 206	10 203	10 211	10 225	10 236	10 247	10 257
<i>předch. r. = 100</i>	99,9	99,9	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 485	2 407	2 348	2 296	2 255	2 219	2 176	2 139	2 105	2 073
<i>předch. r. = 100</i>	96,8	96,9	97,5	97,8	98,2	98,4	98,1	98,3	98,4	98,5
(20 - 59)	5 941	5 998	6 003	6 005	6 016	6 022	6 039	6 053	6 035	6 012
<i>předch. r. = 100</i>	101,1	101,0	100,1	100,0	100,2	100,1	100,3	100,2	99,7	99,6
(60 a více)	1 864	1 873	1 882	1 905	1 932	1 971	2 010	2 044	2 106	2 172
<i>předch. r. = 100</i>	100,3	100,5	100,5	101,2	101,4	102,0	102,0	101,7	103,0	103,1
Starobní důchodci	1 859	1 891	1 919	1 935	1 921	1 933	1 944	1 957	1 972	1 987
<i>předch. r. = 100</i>	102,5	101,7	101,5	100,8	99,3	100,6	100,6	100,6	100,8	100,8
Míry závislosti: - %										
Demografická ¹⁾	31,4	31,2	31,3	31,7	32,1	32,7	33,3	33,8	34,9	36,1
Podle platné legislativy ²⁾	33,4	32,7	32,3	31,9	31,7	31,5	31,3	31,1	31,1	31,1
Efektivní míra závislosti ³⁾	38,3	39,7	40,4	40,8	40,1	40,9	41,3	41,6	41,9	42,2
Střední délka života (roky)										
Muži	71,1	71,4	71,7	72,1	72,1	72,2	72,4	72,5	72,6	72,8
Ženy	78,1	78,1	78,4	78,4	78,5	78,7	78,8	78,9	79,0	79,2

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

¹⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

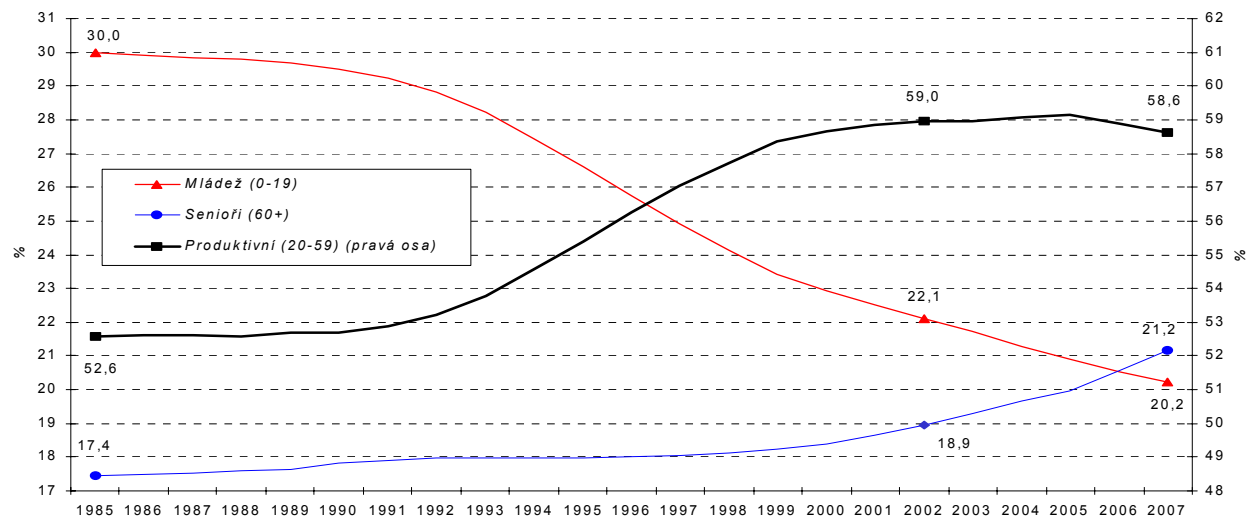
²⁾ Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.

³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

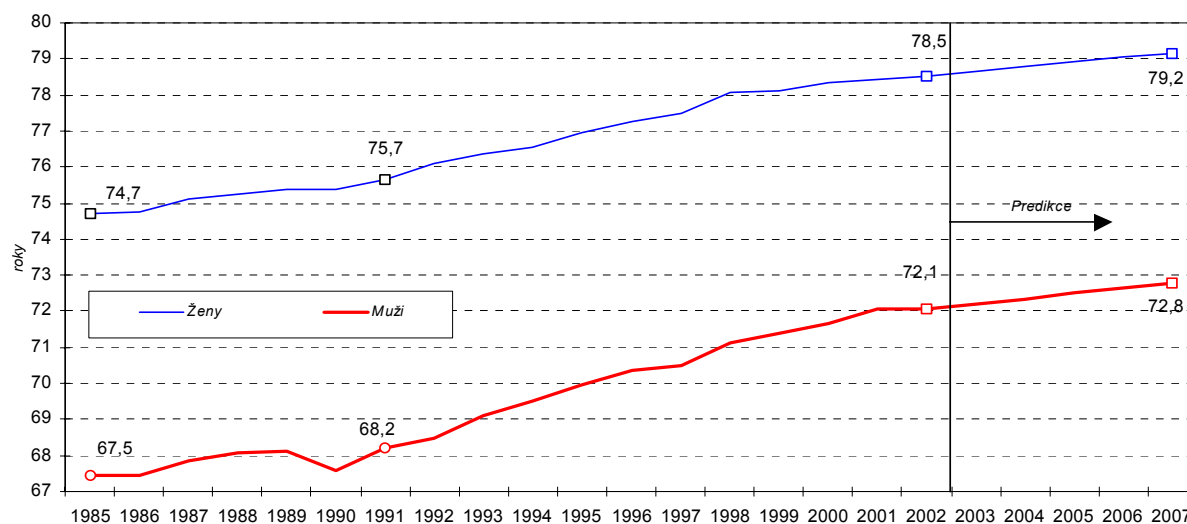
Prameny kapitoly 6: demografická projekce 2003 ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 6.1: Věkové skupiny

strukturní podíly

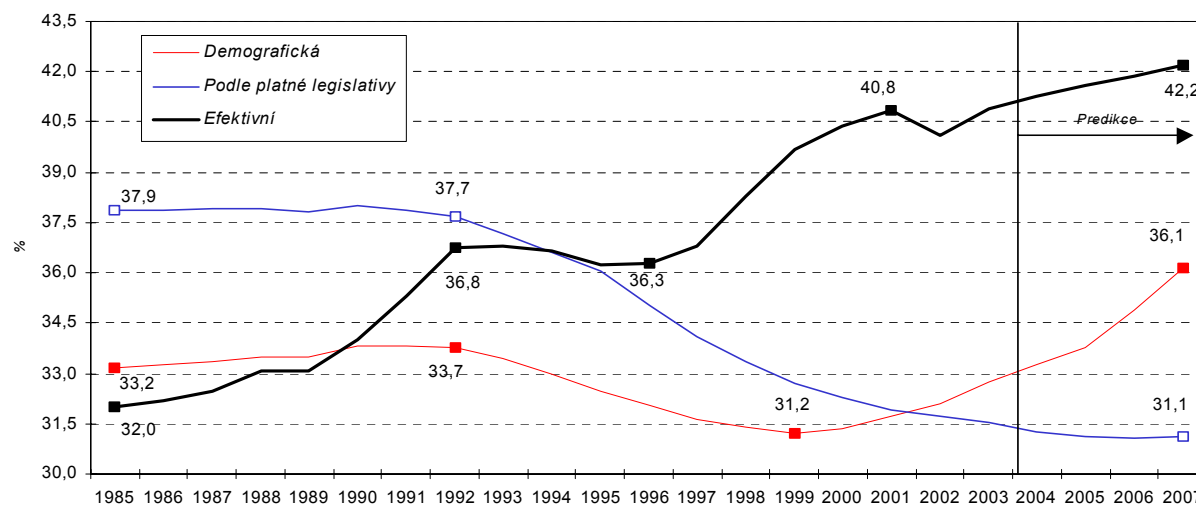


Graf 6.2: Střední délka života



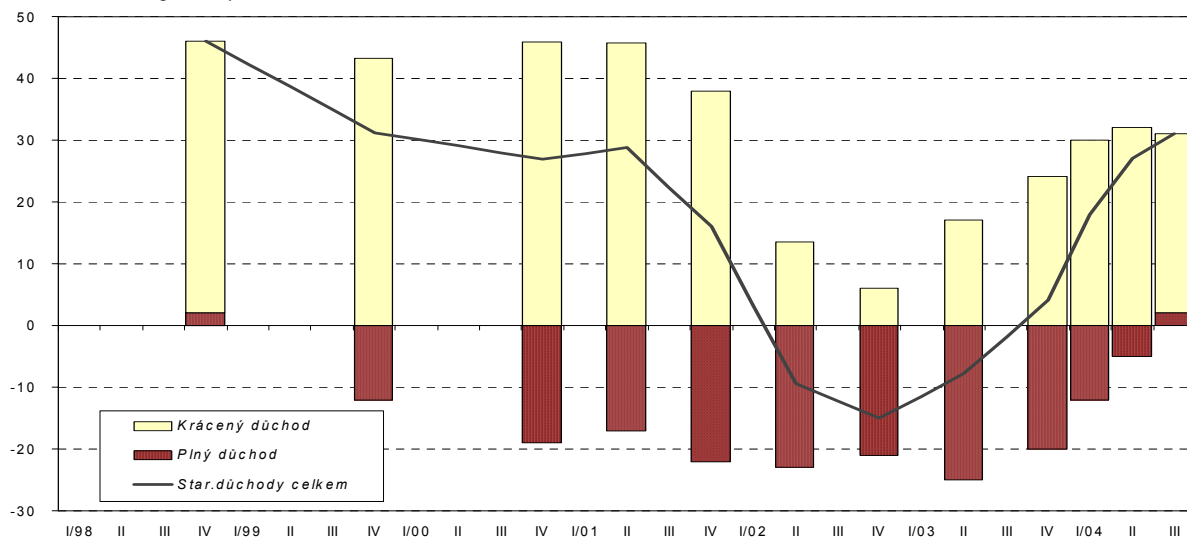
Graf 6.3: Míry závislosti

definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1



Graf 6.4: Starobní důchodci

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období



7. Úrokové sazby

Tabulka 7.1: Úrokové sazby – roční
průměrné sazby - v % p.a.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <i>Odhad</i>	2005 <i>Predikce</i>	2006 <i>Výhled</i>
Diskontní sazba (konec roku)	13,0	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	1,50	.	.
Repo 2T (konec roku)	14,75	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	23,0	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	3,50	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	15,97	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,4	2,8	3,1
Výnos do doby splatnosti 5R	10,53	12,12	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,8	4,5	4,6
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům ³⁾	13,22	12,86	8,69	7,16	7,19	6,72	5,95	6,0	6,2	6,5
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů ⁴⁾	7,72	8,09	4,47	3,39	2,87	2,00	1,33	1,3	1,4	1,8
- neterminované a jednodenní	2,24	2,01	1,83	1,62	1,39	1,14	0,71	0,6	0,6	0,9
- s dohodnutou splatností	10,43	10,53	5,60	4,25	3,60	2,68	2,04	2,0	2,3	2,6
- s výpovědní lhůtou						2,34	1,31	1,4	1,6	1,8
Úroková marže	5,50	4,77	4,22	3,76	4,32	4,73	4,62	4,7	4,8	4,7
Reálné sazby z úvěrů nefinančním sektorům ⁵⁾	4,0	7,0	4,9	4,1	4,8	7,1	3,5	4,0	4,7	5,1
Čisté reálné sazby z vkladů s dohodnutou splatností ⁶⁾	-1,1	2,0	2,2	-0,4	-1,0	1,7	0,7	-1,1	-0,7	-0,6

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

³⁾ Do roku 2000 úrokové sazby ze stavu úvěrů celkem.

⁴⁾ Do roku 2000 úrokové sazby ze vkladů celkem.

⁵⁾ Přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky v průběhu roku.

⁶⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

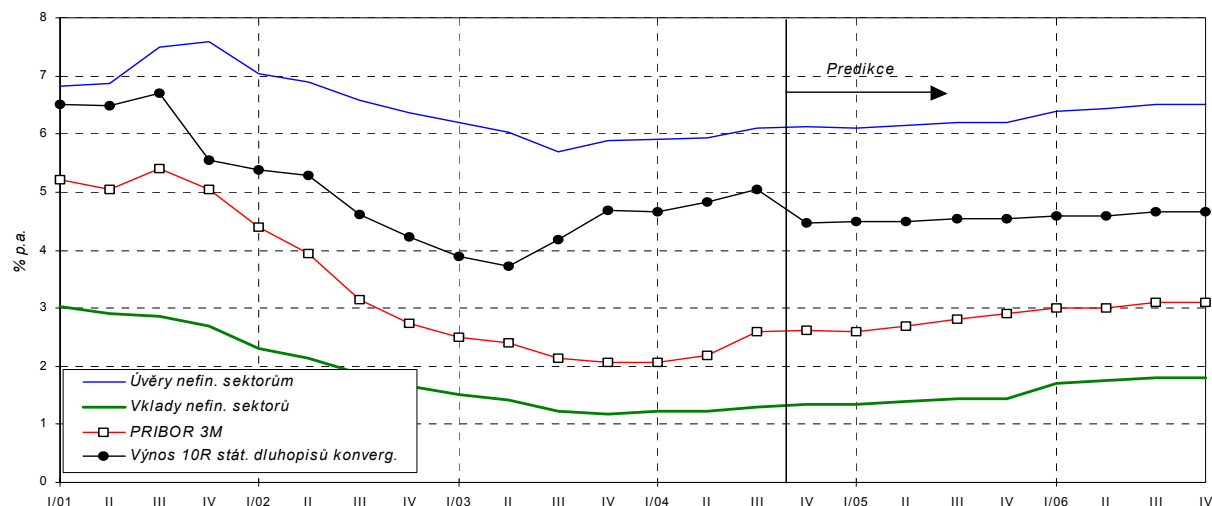
Prameny kapitoly 7: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

Tabulka 7.2: Úrokové sazby – čtvrtletní
průměrné sazby - v % p.a.

	2003				2004			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4 <i>Odhad</i>
Diskontní sazba (konec období)	1,50	1,25	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,50
Repo 2T (konec období)	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00	2,25	2,50	2,50
Lombardní sazba (konec období)	3,50	3,25	3,00	3,00	3,00	3,25	3,50	3,50
PRIBOR 3M	2,51	2,41	2,13	2,07	2,06	2,18	2,59	2,6
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,89	3,72	4,18	4,68	4,66	4,83	5,05	4,5
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním sektorům	6,19	6,03	5,71	5,88	5,92	5,94	6,10	6,1
Úrokové sazby z vkladů nefinančních sektorů	1,52	1,41	1,22	1,18	1,22	1,23	1,30	1,3
- neterminované a jednodenní	0,89	0,77	0,61	0,57	0,52	0,55	0,56	0,6
- s dohodnutou splatností	2,16	2,12	1,95	1,92	1,90	1,92	2,07	2,1
- s výpovědní lhůtou	1,53	1,37	1,15	1,20	1,35	1,33	1,45	1,5
Úroková marže	4,67	4,61	4,48	4,69	4,70	4,70	4,80	4,8

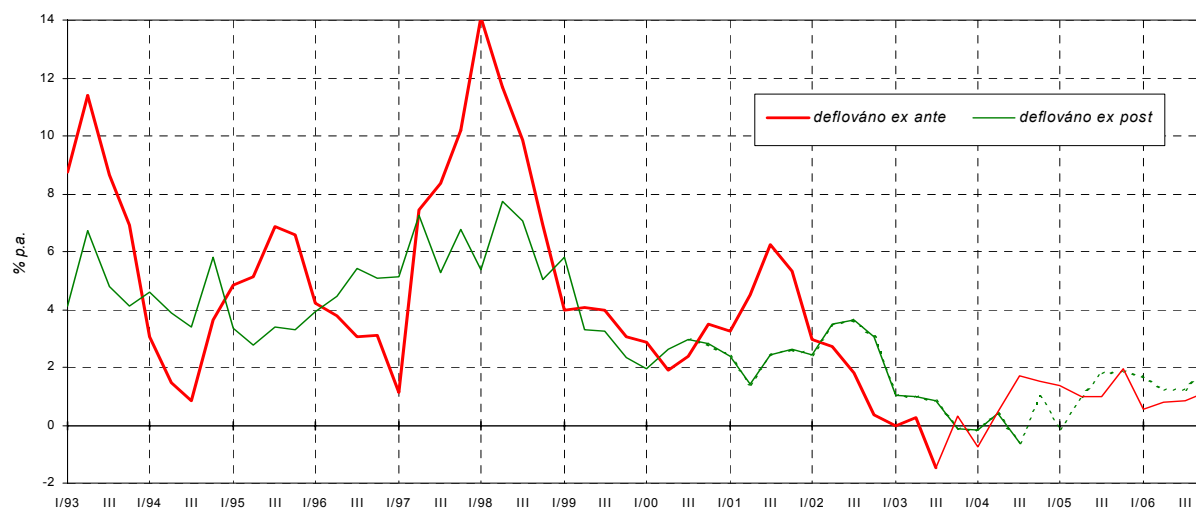
¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

Graf 7.1: Úrokové sazby



Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

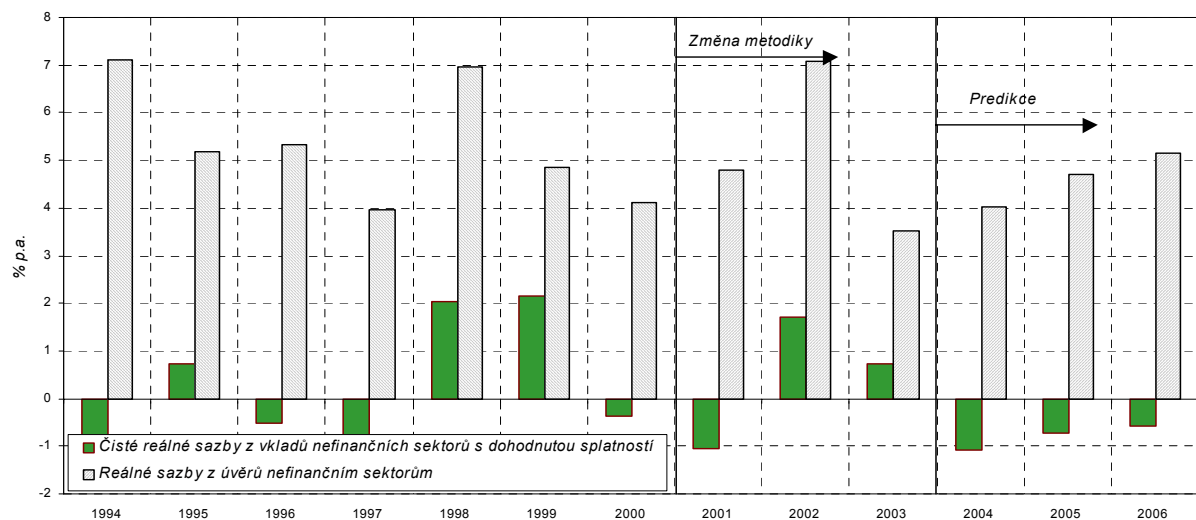
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky



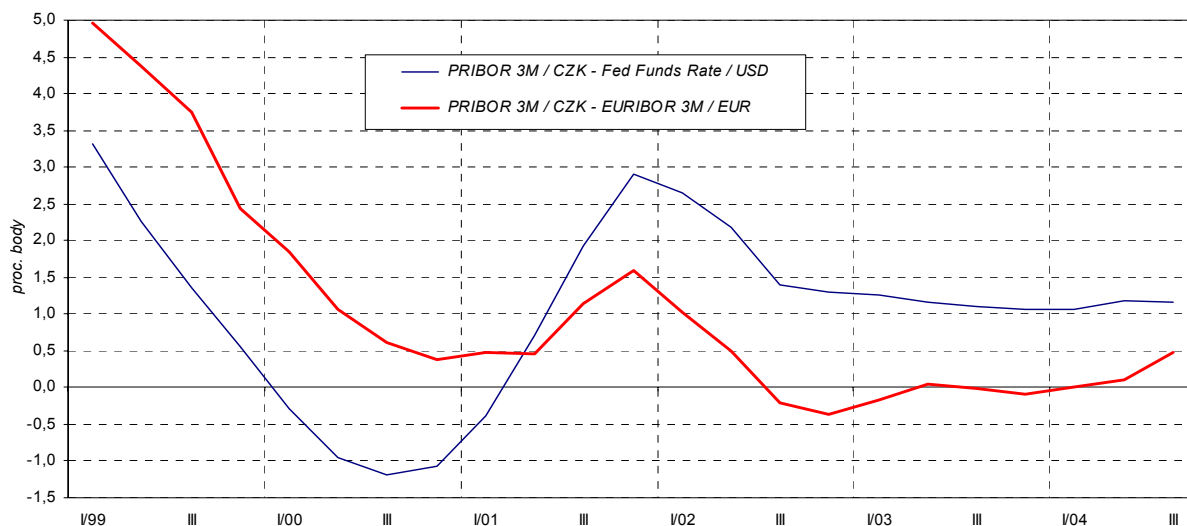
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty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

Graf 7.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácí poptávky v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku (od roku 2001 úvěry nefinančním podnikům a vklady s dohodnutou splatností).

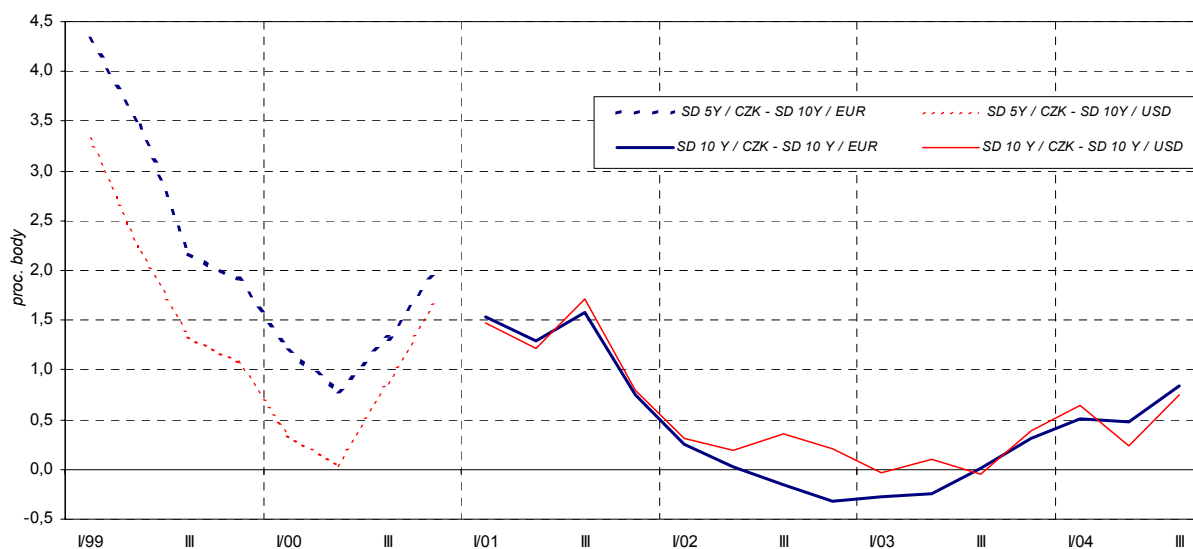


Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferenciál

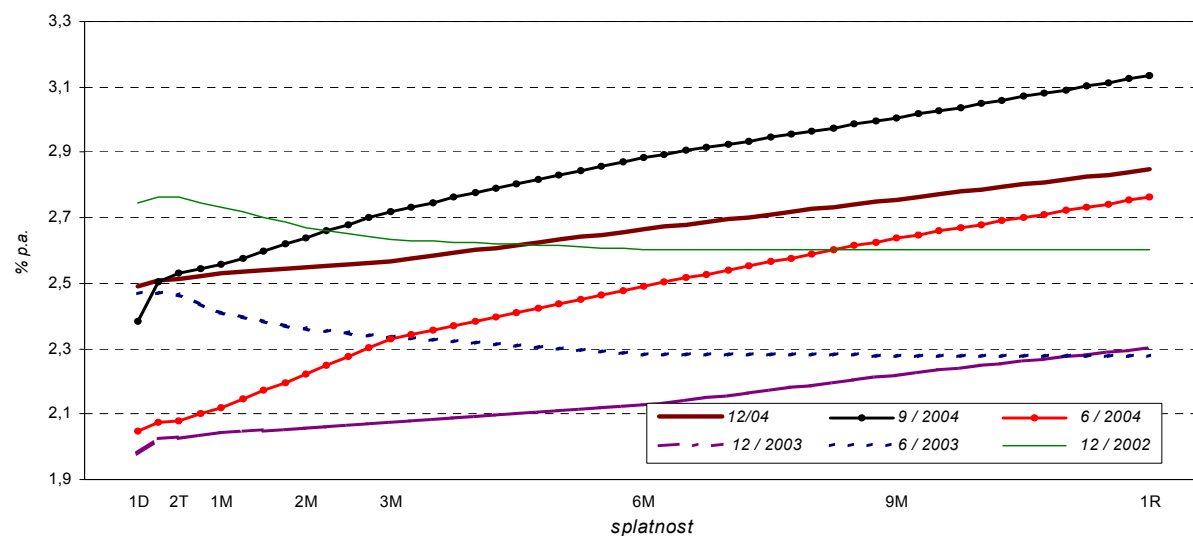


Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál

(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR



8. Vládní sektor

Tabulka 8.1: Vládní sektor – příjmy

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									Předb.	Predikce	
Konsolidované příjmy vládního sektoru	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	634,4	665,3	709,3	743,9	780,7	851,1	906,8	985,4	1 061,9	1 152
		109,7	104,9	106,6	104,9	104,9	109,0	106,5	108,7	107,8	108,5
Celkové příjmy (včetně grantů)											
- státního rozpočtu ¹⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	461,4	486,0	521,1	545,8	574,8	602,8	659,3	687,9	755,2	825
		107,7	105,3	107,2	104,7	105,3	104,9	109,4	104,3	109,8	109,2
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	87,1	95,7	104,8	112,5	117,7	132,3	136,0	147,6	156,6	165
		118,4	109,8	109,5	107,4	104,7	112,3	102,9	108,5	106,1	105,5
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,7	8,0	7,1	5,8	8,5	35,2	31,9	44,9	48,6	49
		56,3	92,9	87,7	82,6	146,4	412,4	90,7	140,8	108,4	101,6
- územních samosprávných celků ²⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	163,8	145,3	157,2	165,6	181,8	192,4	236,6	298,9	303,5	292
		126,0	88,7	108,1	105,4	109,8	105,8	122,9	126,4	101,5	96,3
Daňové příjmy celkem	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	569,8	610,6	652,6	688,2	721,1	782,0	833,0	894,7	961,3	1031
		111,5	107,2	106,9	105,5	104,8	108,5	106,5	107,4	107,4	107,2
Daně na zboží a služby	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	196,2	211,3	216,5	240,3	247,6	255,5	265,4	282,1	309,7	337
		113,0	107,7	102,5	111,0	103,1	103,2	103,9	106,3	109,8	108,8
- daň z přidané hodnoty	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	109,3	117,7	119,4	138,3	145,9	150,9	154,4	164,4	184,1	218
		115,3	107,6	101,5	115,9	105,5	103,4	102,3	106,4	112,0	118,2
- spotřební daně	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	61,2	64,2	67,8	73,1	70,9	76,3	79,5	84,2	104,1	102
		107,9	104,9	105,7	107,9	96,9	107,6	104,2	105,9	123,7	97,8
- clo	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	19,7	14,9	13,6	12,1	13,6	10,0	9,8	10,3	4,9	1
		113,1	75,9	91,2	88,5	113,0	73,6	97,6	104,9	47,9	14,3
- ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	6,1	14,5	15,7	16,7	17,2	18,3	21,7	23,3	16,6	17
		128,8	240,3	108,0	106,6	102,7	106,3	118,8	107,4	71,1	102,4
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení ⁴⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	222,2	246,8	263,1	271,3	287,4	318,9	335,0	359,7	384,6	414
		115,4	111,0	106,6	103,1	105,9	111,0	105,0	107,4	106,9	107,6
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	162,5	179,1	191,9	197,6	208,9	227,1	242,0	258,2	277,8	298
		115,5	110,2	107,2	102,9	105,7	108,7	106,6	106,7	107,6	107,5
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	68,2	76,6	80,2	84,0	89,0	102,3	104,5	114,1	122,1	130
		115,8	112,3	104,7	104,7	106,0	115,0	102,1	109,2	106,9	106,2
Daně z příjmu, majetku a ostatní	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	150,5	152,6	173,0	176,6	186,1	207,6	232,7	252,9	267,0	280
		103,7	101,4	113,4	102,1	105,4	111,6	112,1	108,7	105,6	104,9
- daň z příjmu fyzických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	80,5	87,9	94,9	95,3	98,3	104,4	114,4	123,0	133,0	145
		117,4	109,1	108,0	100,4	103,1	106,2	109,6	107,5	108,1	108,8
- daň z příjmu právnických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	61,8	55,6	67,6	70,1	75,8	92,0	105,7	115,9	118,7	121
		92,9	89,9	121,6	103,8	108,1	121,4	114,9	109,6	102,4	102,2
- daně z majetku a ostatní ⁵⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,1	9,1	10,5	11,2	12,1	11,2	12,6	14,0	15,3	14
		81,1	112,4	115,1	107,0	107,4	92,9	112,2	111,1	109,5	92,1
Nedaňové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	57,3	45,5	47,0	46,7	48,9	56,7	60,1	67,2	66,3	57
		92,8	79,4	103,2	99,3	104,9	115,8	106,1	111,7	98,7	85,4
Kapitálové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,3	9,1	9,7	8,8	9,5	9,7	11,2	11,2	11,1	12
		150,9	109,8	107,3	90,6	107,4	101,8	115,5	100,8	98,5	109,6
Dotace ze zahraničí	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	0,0	0,1	0,0	0,3	1,2	2,8	2,5	12,4	23,3	53
		x	x	57,7	615,6	433,2	233,7	89,1	495,0	188,4	226,0

Všecké údaje v tomto oddílu jsou uspořádány podle metodiky GFS (Government Finance Statistics) Mezinárodního měnového fondu.

¹⁾ Po konzultaci s MMF byly v rámci metodiky GFS revidovány časové řady v souvislosti se zaklasifikováním premii z emisí státních dluhopisů (od roku 2004 již nejsou rozpočtovány). Tyto částky byly vyloučeny z příjmů státního rozpočtu a zároveň byly o stejné částky sníženy výdaje placených úroků. Od roku 2000 jsou zde zohledněny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU).

²⁾ Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).

³⁾ Daně ze zvláštních služeb, poplatky a daně z vybraných činností a ostatní daně ze zboží a služeb – místní, správní a environmentální poplatky.

⁴⁾ Součtové údaje u daňových příjmů celkem a u pojistného na sociální zabezpečení jsou sníženy o část příspěvku zaměstnavatelů na sociální a zdravotní pojištění (zaměstnanců vládního sektoru), která podléhá konsolidaci.

⁵⁾ Ostatní daňové příjmy – např. zrušené daně z objemu mezd.

Prameny kapitoly 8: MF ČR – není-li uvedeno jinak

Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	638,7	685,1	737,5	755,0	842,7	903,3	918,6	1115,6	1 169,1	1247
	<i>předch.r.=100</i>	111,4	107,3	107,6	102,4	111,6	107,2	101,7	121,5	104,8	106,7
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	<i>m ld. Kč</i>	660,5	700,7	752,7	796,4	867,6	962,2	1060,2	1116,7	1 176,6	1301
	<i>předch.r.=100</i>	111,2	106,1	107,4	105,8	108,9	110,9	110,2	105,3	105,4	110,6
Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky)											
- státního rozpočtu ²⁾	<i>m ld. Kč</i>	466,7	503,5	546,8	580,6	626,6	669,5	705,2	795,3	844,1	921
	<i>předch.r.=100</i>	108,1	107,9	108,6	106,2	107,9	106,8	105,3	112,8	106,1	109,1
- zdravotních pojišťoven	<i>m ld. Kč</i>	90,1	97,2	105,8	110,0	115,6	130,8	137,3	147,5	157,1	165
	<i>předch.r.=100</i>	115,4	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,4	106,5	105,3
- mimorozpočtových fondů	<i>m ld. Kč</i>	-1,1	7,2	10,7	3,8	17,9	10,8	-8,3	65,5	59,3	43
	<i>předch.r.=100</i>	x	x	147,7	35,6	469,8	60,6	x	x	90,5	71,9
- územních samosprávných celků ³⁾	<i>m ld. Kč</i>	171,1	150,1	155,7	147,1	184,3	203,6	240,9	301,9	310,5	298
	<i>předch.r.=100</i>	129,3	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	102,8	95,9
Nákup zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	139,8	140,7	152,3	166,7	179,6	183,8	208,6	204,6	213,4	260
	<i>předch.r.=100</i>	112,9	100,6	108,2	109,5	107,8	102,3	113,5	98,1	104,3	122,1
- mzdy, platy	<i>m ld. Kč</i>	57,4	62,3	62,6	69,4	70,3	76,2	83,0	81,8	90,2	91
	<i>předch.r.=100</i>	114,1	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	110,3	100,8
- ostatní nákupy zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	82,5	78,4	89,6	97,2	109,3	107,5	125,5	122,7	123,2	170
	<i>předch.r.=100</i>	112,1	95,1	114,2	108,5	112,5	98,3	116,7	97,8	100,4	137,7
Transfery domácnostem a neziskovým org.	<i>m ld. Kč</i>	278,2	316,8	345,0	371,1	399,1	433,6	464,6	491,4	509,2	527
	<i>předch.r.=100</i>	115,3	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	107,2	105,8	103,6	103,5
- zdravotních pojišťoven	<i>m ld. Kč</i>	86,3	93,0	101,5	106,4	111,4	126,6	132,6	142,2	151,0	159
	<i>předch.r.=100</i>	116,4	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,7	107,2	106,2	105,4
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	<i>m ld. Kč</i>	127,6	151,1	166,1	177,9	186,9	201,1	212,6	225,8	230,9	246
	<i>předch.r.=100</i>	116,2	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,2	106,4
- ostatní ⁴⁾	<i>m ld. Kč</i>	64,3	72,7	77,4	86,9	100,8	105,8	119,4	123,4	127,3	122
	<i>předch.r.=100</i>	112,1	113,1	106,4	112,2	116,1	104,9	112,9	103,3	103,2	96,0
Dotace podnikům a fin. institucím	<i>m ld. Kč</i>	126,1	131,0	140,9	141,5	160,4	212,7	242,8	260,0	275,3	300
	<i>předch.r.=100</i>	109,9	103,9	107,5	100,4	113,4	132,6	114,2	107,1	105,9	108,8
- transformačním institucím (TI) ⁵⁾	<i>m ld. Kč</i>	11,1	11,6	18,4	7,6	20,1	51,1	64,0	31,2	19,7	28
	<i>předch.r.=100</i>	323,5	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	63,2	142,1
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	115,0	119,4	122,5	133,9	140,3	161,6	178,8	228,8	255,5	272
	<i>předch.r.=100</i>	103,4	103,8	102,6	109,3	104,8	115,2	110,7	128,0	111,7	106,3
Úroky	<i>m ld. Kč</i>	16,3	20,7	21,3	19,5	20,9	20,1	15,7	19,9	29,4	36
	<i>předch.r.=100</i>	98,0	127,3	103,0	91,6	106,7	96,4	78,1	126,4	148,2	122,9
Kapitálové výdaje	<i>m ld. Kč</i>	100,1	91,5	93,2	97,6	107,6	112,0	128,5	140,8	149,3	178
	<i>předch.r.=100</i>	102,6	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	109,6	106,0	119,5
Čisté půjčky	<i>m ld. Kč</i>	-21,8	-15,6	-15,2	-41,4	-24,9	-58,8	-141,6	-1,1	-7,5	-54
	<i>předch.r.=100</i>	107,2	71,7	97,4	272,4	60,3	235,9	240,7	0,7	709,1	722,5
- z toho příjmy z privatizace (-) ⁶⁾	<i>m ld. Kč</i>	-25,7	-13,8	-15,5	-26,0	-20,5	-59,9	-126,6	-25,4	-16,5	-72
	<i>předch.r.=100</i>	94,6	53,9	111,6	168,4	78,9	291,6	211,4	20,1	64,8	434,0

¹⁾ čisté půjčky = poskytnuté půjčky minus splátky půjček, jedná se o příjmové a výdajové operace spojené se změnou stavu majetkových účastí státu a dalšího finančního majetku: nákup a prodej akcií a majetkových podílů (privatizační příjmy), splátky dříve poskytnutých vládních půjček, realizace státních záruk za předpokladu jejich budoucího opětovného splacení apod.

²⁾ Viz pozn. ¹⁾ u tab. 8.1.

³⁾ Viz pozn. ²⁾ u tab. 8.1.

⁴⁾ Dávky státní sociální podpory, nemocenské dávky, podpory v nezaměstnanosti a ostatní transfery obyvatelstvu a neziskovým organizacím.

⁵⁾ Dotace transformačním institucím zahrnují úhrady ztrát ČKA/KoB a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní.

⁶⁾ Příjmy z privatizace se v metodice GFS uvádějí jako položka snižující výdaje.

Tabulka 8.3: Vládní sektor - saldo a dluh

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	<i>m ld. Kč</i>	-4,3	-19,8	-28,2	-11,1	-62,0	-52,2	-11,7	-130,2	-107,2	-95,2
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček	<i>m ld. Kč</i>	-26,0	-35,4	-43,3	-52,5	-86,9	-111,0	-153,4	-131,3	-114,7	-149,3
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	<i>m ld. Kč</i>	-15,0	-23,8	-25,0	-44,9	-66,8	-59,9	-89,3	-100,1	-94,9	-121,3
Celkové saldo ¹⁾											
- státního rozpočtu	<i>m ld. Kč</i>	-5,4	-17,5	-25,6	-34,8	-51,8	-66,7	-45,9	-107,4	-88,9	-95,7
- zdravotních pojišťoven	<i>m ld. Kč</i>	-3,0	-1,5	-1,1	2,5	2,1	1,4	-1,2	0,1	-0,4	-0,2
- mimorozpočtových fondů	<i>m ld. Kč</i>	9,8	0,8	-3,6	2,0	-9,4	24,3	40,2	-20,6	-10,6	6,8
- územních samosprávných celků	<i>m ld. Kč</i>	-7,3	-4,8	1,5	18,5	-2,5	-11,2	-4,3	-2,9	-7,0	-5,8
Konsolidovaný dluh vládního sektoru ²⁾	<i>m ld. Kč</i>	206,7	217,5	240,0	275,2	332,4	404,5	444,5	553,0	661,2	764,8
	<i>předch.r.=100</i>	98,0	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	119,6	115,7
- státní dluh (konsolidovaný)	<i>m ld. Kč</i>	161,6	172,2	193,6	226,8	287,4	342,5	392,9	488,8	587,7	684,3
	<i>předch.r.=100</i>	104,7	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	120,2	116,4
- dluh zdravotních pojišťoven	<i>m ld. Kč</i>	1,2	2,4	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1
	<i>předch.r.=100</i>	325,8	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,4	68,1
- dluh mimorozpočtových fondů	<i>m ld. Kč</i>	22,5	17,2	15,0	16,6	14,3	22,4	3,2	2,2	2,7	3,5
	<i>předch.r.=100</i>	56,2	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	121,3	131,0
- dluh územních samosprávných celků	<i>m ld. Kč</i>	28,1	34,4	39,2	40,3	41,4	49,0	56,7	71,6	79,5	85,4
	<i>předch.r.=100</i>	140,8	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	111,1	107,4
- domácí	<i>m ld. Kč</i>	137,4	141,7	175,4	215,1	269,8	373,5	407,8	486,5	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	102,6	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	.	.
- zahraniční	<i>m ld. Kč</i>	57,2	49,6	33,9	28,7	29,8	31,0	36,7	66,5	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	93,7	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	.	.
- neidentifikováno ³⁾	<i>m ld. Kč</i>	12,2	26,2	30,7	31,4	32,8	0,0	0,0	0,0	.	.

¹⁾ Konsolidované saldo veřejných rozpočtů se liší od součtu sald jednotlivých složek. Příčinou jsou půjčky v rámci vládního sektoru, které jsou zaúčtovány jako výdaj věřitelské složky a financování dlužnické složky veřejných rozpočtů.

²⁾ Hrubý vládní dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávných celků.

³⁾ Část dluhu územně samosprávných celků.

Tabulka 8.4: Vládní sektor - poměrové ukazatele

v % HDP

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	
Konsolidovaná daňová kvóta ¹⁾	%	34,3	34,2	33,3	33,7	33,5	33,8	34,5	35,1	34,9	35,0
Daně na zboží a služby	%	11,8	11,8	11,0	11,8	11,5	11,0	11,0	11,1	11,2	11,4
Pojistné na sociální zabezpečení	%	13,4	13,8	13,4	13,3	13,4	13,8	13,9	14,1	13,9	14,0
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	9,1	8,5	8,8	8,7	8,7	9,0	9,6	9,9	9,7	9,5
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	38,5	38,4	37,6	37,0	39,2	39,0	38,0	43,7	42,4	42,3
Výdaje vládního sektoru bez čistých půjček	%	39,8	39,3	38,4	39,0	40,4	41,6	43,9	43,8	42,7	44,2
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	16,8	17,7	17,6	18,2	18,6	18,7	19,2	19,3	18,5	17,9
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	-0,3	-1,1	-1,4	-0,5	-2,9	-2,3	-0,5	-5,1	-3,9	-3,2
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	-1,6	-2,0	-2,2	-2,6	-4,0	-4,8	-6,4	-5,1	-4,2	-5,1
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	-0,9	-1,3	-1,3	-2,2	-3,1	-2,6	-3,7	-3,9	-3,4	-4,1
Úroky	%	1,0	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,7	0,8	1,1	1,2
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	0,1	-0,2	-0,2	-1,2	-2,1	-1,7	-3,0	-3,1	-2,4	-2,9
Cyklická složka	%	0,9	0,2	-0,4	-0,5	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,1
Cyklicky očištěné primární saldo	%	-0,9	-0,4	0,2	-0,8	-2,1	-1,8	-2,8	-3,1	-2,4	-3,0
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	12,4	12,2	12,2	13,5	15,5	17,5	18,4	21,7	24,0	25,9

¹⁾ Jedná se o daňovou kvótu podle metodiky GFS s konsolidací pojistného na sociální a zdravotní pojištění hrazené vládním sektorem jako zaměstnavatelem.

Tabulka 8.5: Rok vzniku a rok úhrady ztrát KOB/ČKA hrazených ze státního rozpočtu

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>
ztráta za rok 1996	<i>mld. Kč</i>	5,1								
ztráta za rok 1997	<i>mld. Kč</i>		10,4							
ztráta za rok 1998	<i>mld. Kč</i>				14,4					
ztráta za rok 1999 - 1. část	<i>mld. Kč</i>					24,0				
ztráta za rok 1999 - 2. část	<i>mld. Kč</i>						12,1			
ztráta za rok 2000	<i>mld. Kč</i>					3,6				
ztráta za rok 2001 - 1. část	<i>mld. Kč</i>						33,2			
ztráta za rok 2001 - 2. část	<i>mld. Kč</i>							18,6		
ztráta za rok 2002 - 1. část	<i>mld. Kč</i>								18,2	
ztráta za rok 2002 - 2. část	<i>mld. Kč</i>									14,1
Celkem	<i>mld. Kč</i>	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	14,1

Pramen: ČKA, MF

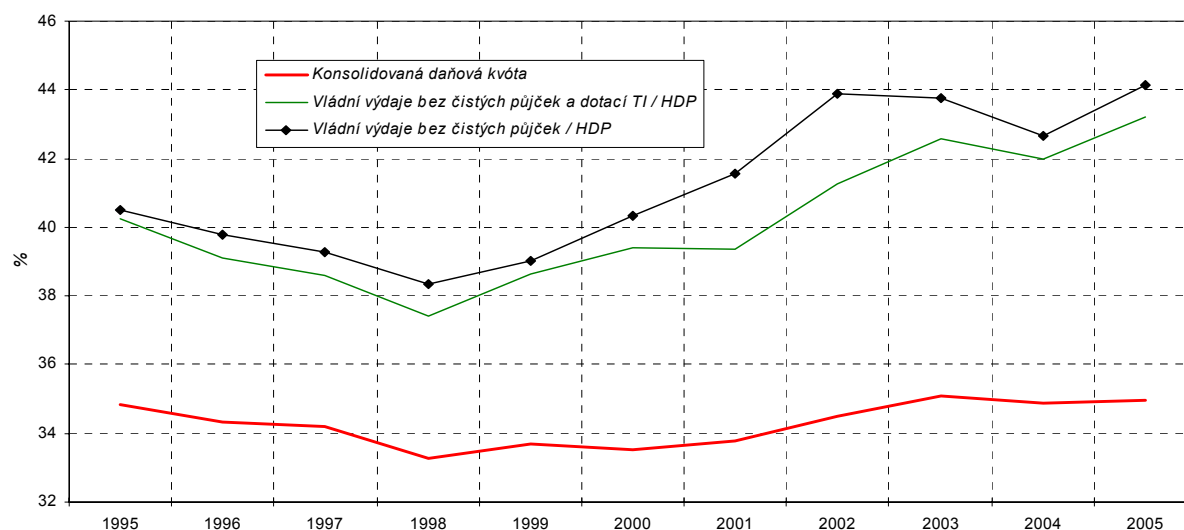
Tabulka 8.6: Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu (v % HDP)

		2000	2001	2002	2003
deficit	%	3,7	5,9	6,8	12,6
dluh	%	18,2	25,3	28,8	37,8

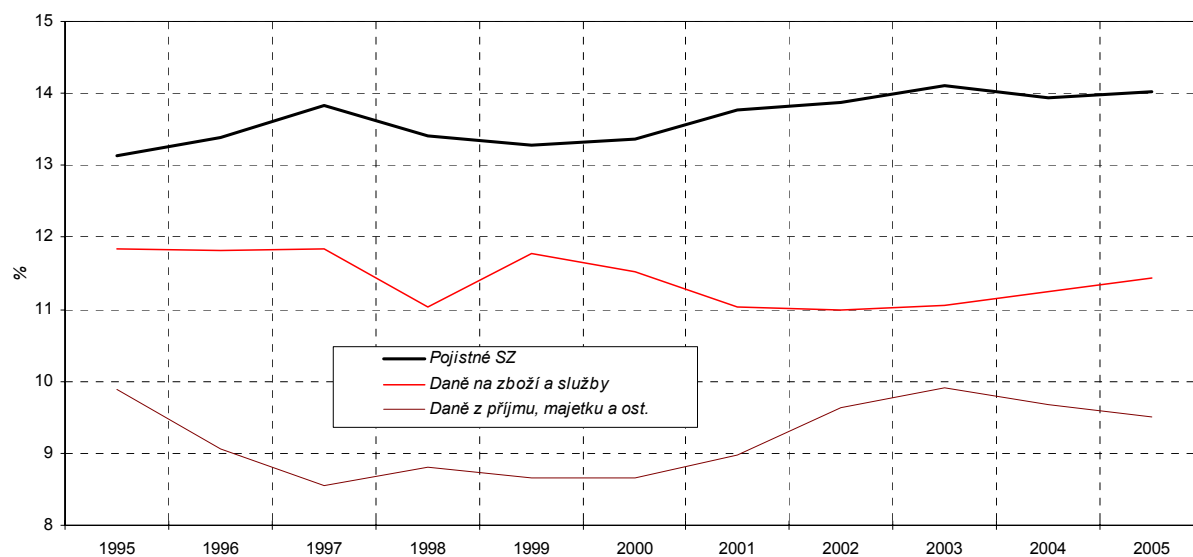
Pramen: ČSÚ (notifikační tabulky, září 2004)

Poznámka: Pro výpočet podílových ukazatelů byla použita revidovaná časová řada HDP. Zvýšení deficitu a dluhu v roce 2003 bylo dáno zejména metodologickými změnami (imputování státních garancí do deficitu a dluhu). Bez implementovaných metodologických změn by vládní deficit činil 5,3 % HDP, vládní dluh 30,5 % HDP.

Graf 8.1: Konsolidovaná daňová kvóta a podíl vládních výdajů na HDP

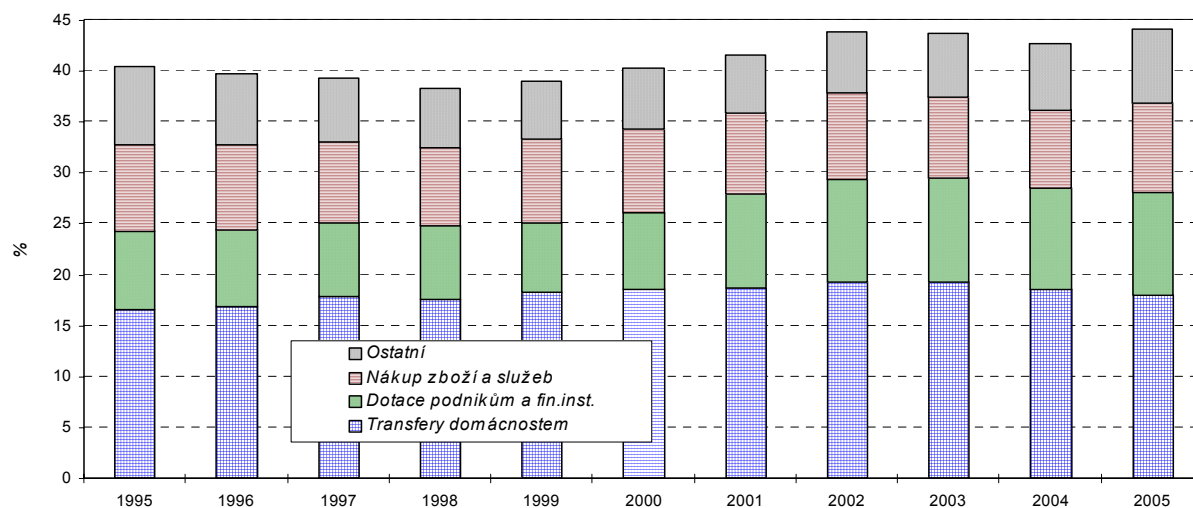


Graf 8.2: Podíl výnosu daní na HDP

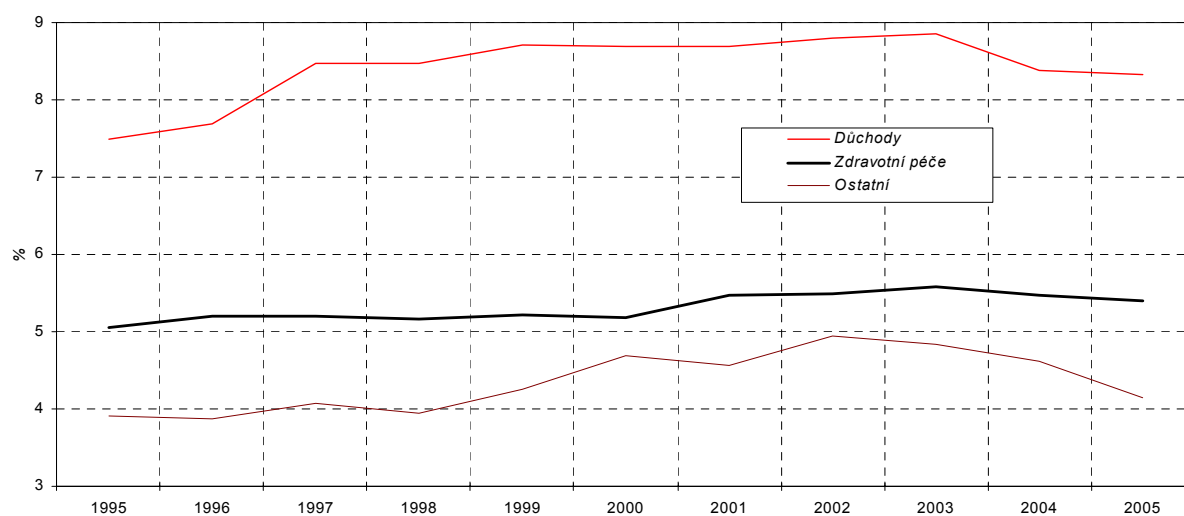


Graf 8.3: Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP

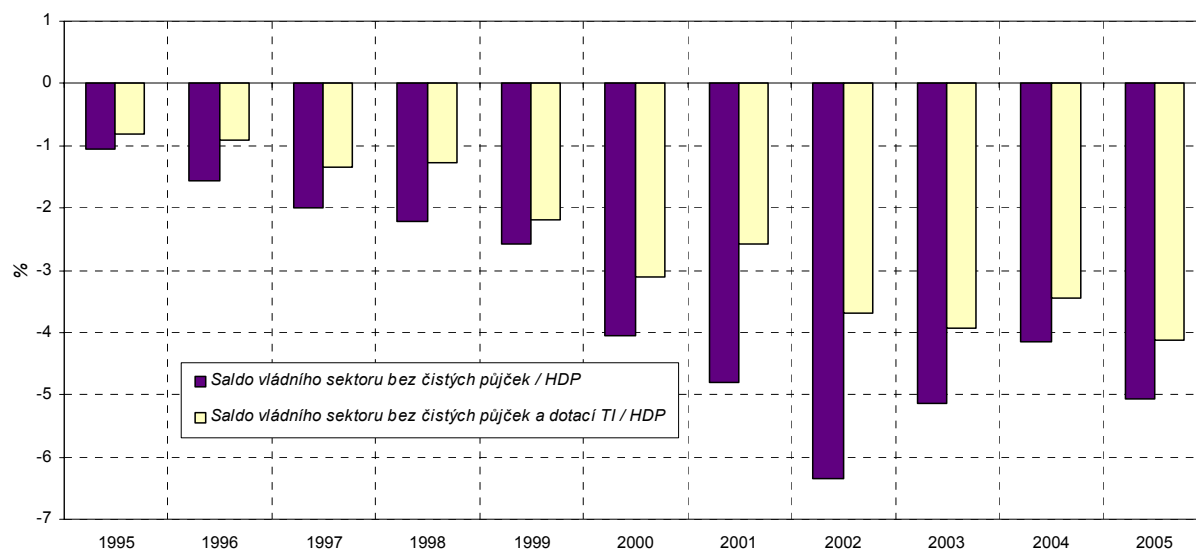
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



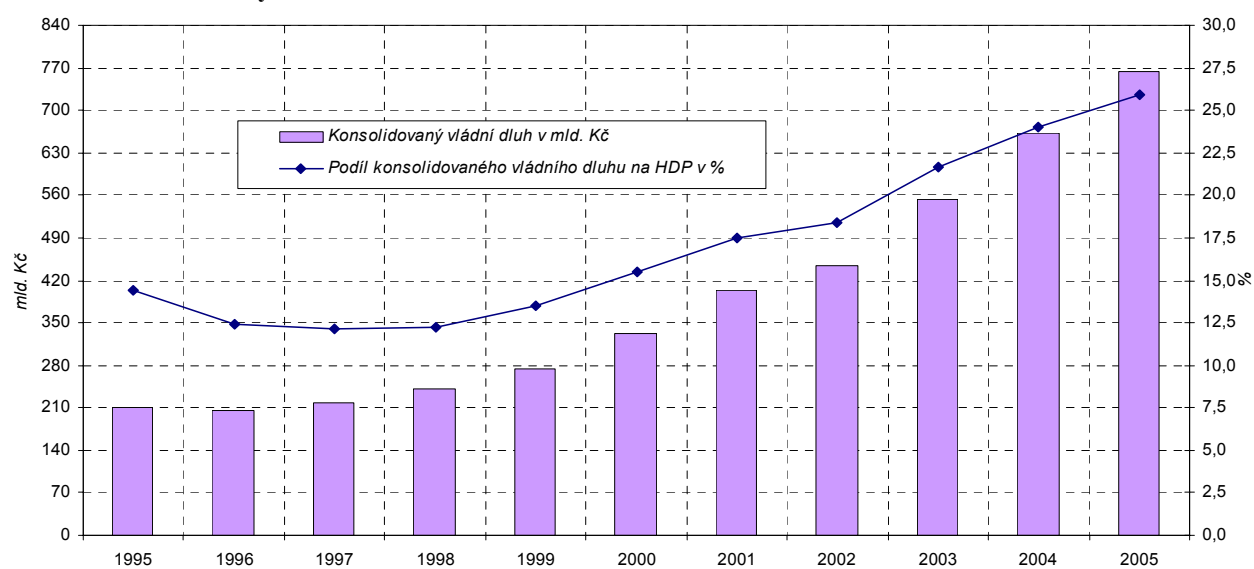
Graf 8.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 8.5: Podíl salda vládního sektoru na HDP



Graf 8.6: Konsolidovaný vládní dluh



9. Světová ekonomika

Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách - v %

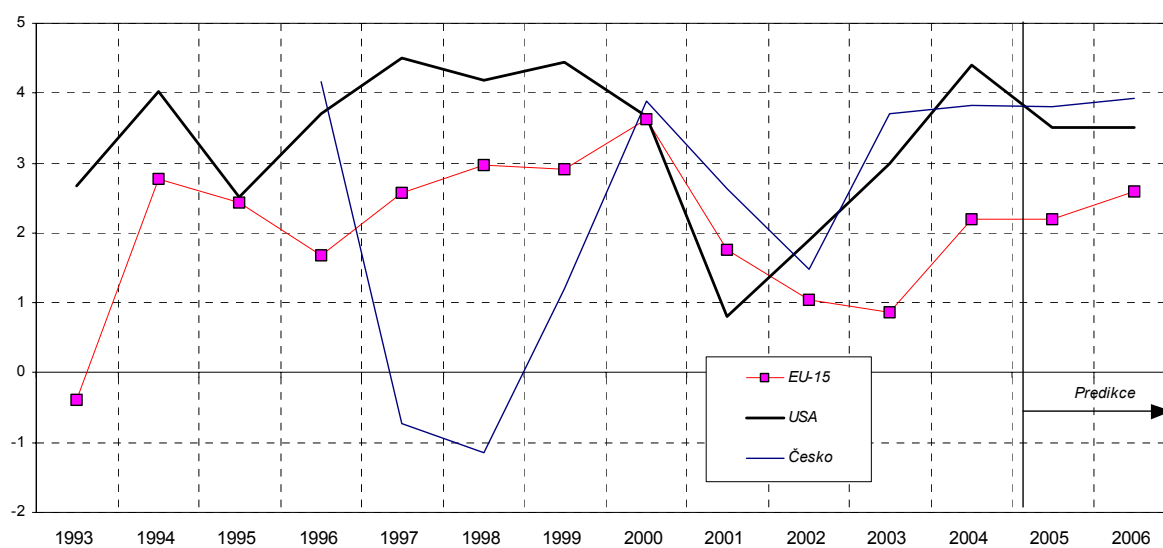
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <i>Odhad</i>	2005 <i>Predikce</i>	2006 <i>Výhled</i>
EU-15	2,6	3,0	2,9	3,6	1,8	1,1	0,9	2,2	2,2	2,6
Německo	1,4	2,0	2,0	2,9	0,8	0,1	-0,1	1,7	1,5	2,0
Francie	1,9	3,5	3,3	4,0	2,2	1,0	0,5	2,2	2,2	2,4
Británie	3,3	3,1	2,8	3,8	2,1	1,6	2,2	3,2	2,6	3,0
Rakousko	1,6	3,9	2,7	3,4	0,8	1,4	0,7	1,5	2,0	2,4
USA	4,5	4,2	4,4	3,7	0,8	1,9	3,0	4,4	3,5	3,5
Japonsko	1,9	-1,1	0,1	2,8	0,4	-0,3	2,5	3,8	2,0	2,3
Maďarsko	4,6	4,9	4,2	5,2	3,8	3,5	2,9	3,9	3,7	3,6
Polsko	6,8	4,8	4,1	4,0	1,0	1,4	3,8	5,4	4,4	4,5
Slovensko	4,6	4,2	1,5	2,0	3,8	4,4	4,2	5,1	5,0	4,6
Česko	-0,7	-1,1	1,2	3,9	2,6	1,5	3,7	3,8	3,8	3,9

Prameny kapitoly 9: OECD - Main Economic Indicators, Quarterly National Accounts; The Economist; IMF – Financial Statistics; odhady MF

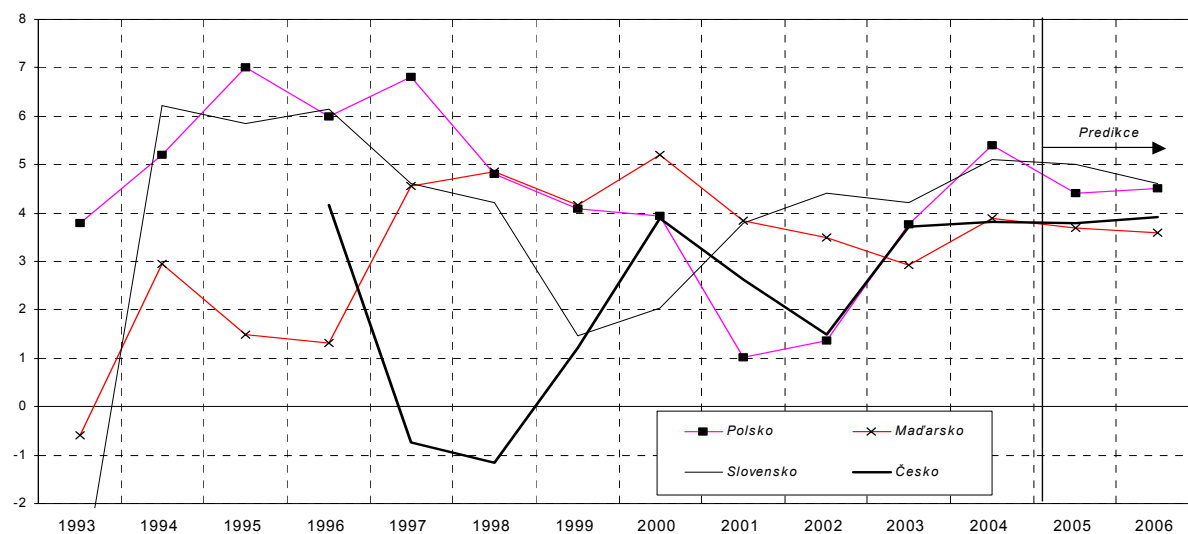
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	2003				2004			
	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4 <i>Odhad</i>
EU-15	1,0	0,6	0,8	1,3	1,8	2,4	2,1	2,0
Německo	0,1	-0,3	-0,3	0,0	1,1	2,0	1,3	1,9
Francie	0,8	-0,1	0,4	1,0	1,7	2,8	2,0	2,2
Británie	1,9	2,2	2,2	2,9	3,4	3,6	3,1	3,0
Rakousko	1,4	0,4	0,6	0,8	0,5	1,8	1,7	2,1
USA	1,9	2,3	3,5	4,4	5,0	4,8	4,0	3,9
Japonsko	2,4	2,2	1,8	3,5	5,1	4,3	2,6	3,0
Maďarsko	2,7	2,5	2,9	3,3	4,1	4,0	3,7	3,7
Polsko	2,6	4,6	4,0	4,7	6,9	6,1	4,8	4,2
Slovensko	4,1	3,8	4,2	4,7	5,4	5,5	5,3	5,0
Česko	3,2	3,7	4,0	4,0	3,5	3,9	3,6	4,3

Graf 9.1: **Hrubý domácí produkt**
růst proti předchozímu roku v %



Graf 9.2: **Hrubý domácí produkt** – vybrané tranzitivní země
růst proti předchozímu roku - v %



Tabulka 9.3: **Spotřebitelské ceny** – roční
průměrná míra inflace ze spotřebitelských cen - v %

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Odhad	2005 Predikce	2006 Predikce
EU-15	2,0	1,8	1,2	2,3	2,4	2,1	2,2	2,1	1,8	1,8
Německo	1,9	0,6	0,6	1,4	1,9	1,3	1,0	1,8	1,4	1,5
Francie	1,2	0,6	0,5	1,8	1,8	1,9	2,2	2,2	1,6	1,6
Británie	2,8	1,6	1,3	0,8	1,2	1,3	1,4	1,5	1,7	1,8
Rakousko	1,3	0,8	0,5	2,0	2,3	1,7	1,3	1,9	1,7	1,6
USA	2,3	1,5	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	2,4	2,2
Japonsko	1,7	0,7	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	-0,1	0,0	0,2
Maďarsko	18,3	14,2	10,0	9,8	9,2	5,3	4,7	6,9	5,0	4,6
Polsko	14,9	11,6	7,3	10,1	5,5	1,9	0,8	3,3	3,3	3,4
Slovensko	6,1	6,7	10,6	12,0	7,3	3,1	8,6	7,9	4,5	3,9
Česko	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	2,8	2,8

Tabulka 9.4: **Světové ceny komodit** – roční
ceny okamžitého dodání

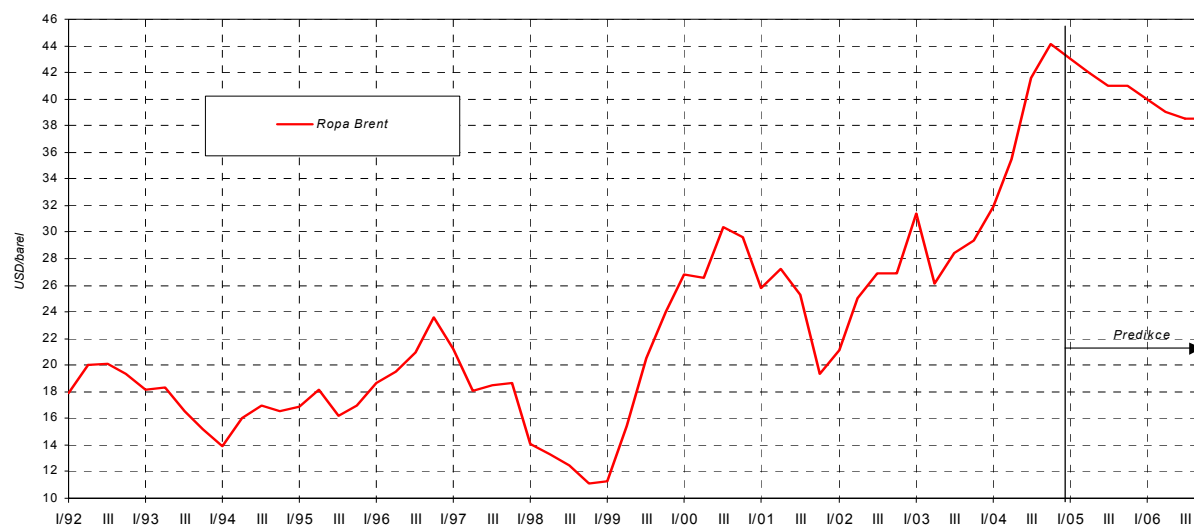
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Odhad	2005 Predikce	2006 Výhled
Ropa Brent <i>USD/barel</i>	19,12	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	38,3	41,8	39,0
<i>předch.r.=100</i>	93,5	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	132,8	109,1	93,4
Index v CZK <i>2000=100</i>	55,5	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	90,0	86,4	80,1
<i>předch.r.=100</i>	109,3	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	120,9	96,0	92,7
Index NFC^{*)} (USD) <i>1995=100</i>	95,2	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	96,9	94,5	92,0
<i>předch.r.=100</i>	96,9	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	118,1	97,5	97,3
Index NFC (Kč) <i>2000=100</i>	98,4	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	81,2	69,7	67,3
<i>předch.r.=100</i>	113,2	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	107,5	85,8	96,6

^{*)} NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

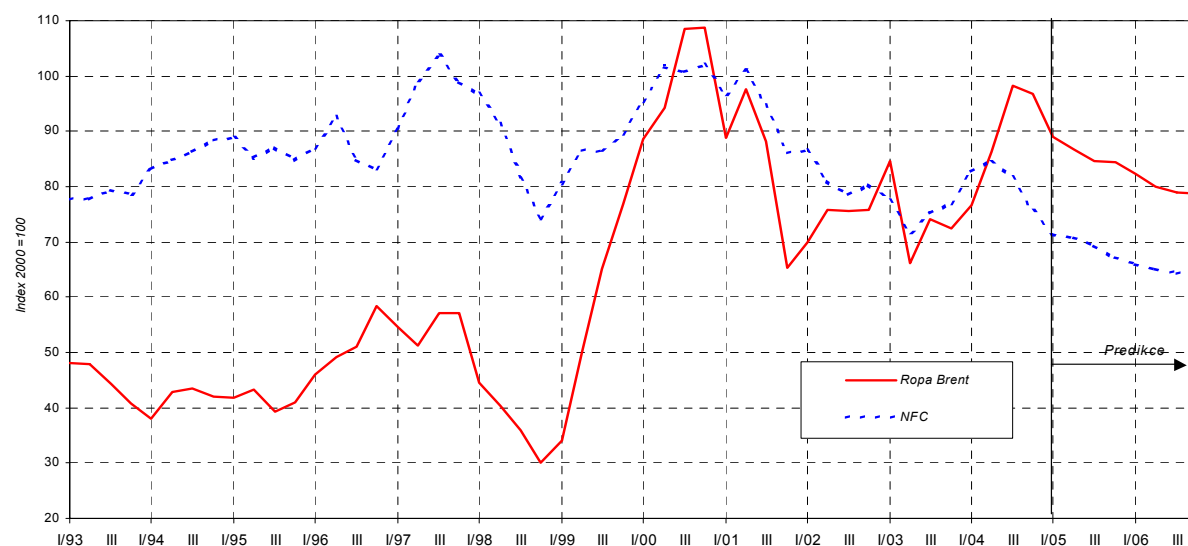
Tabulka 9.5: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2003				2004			
		Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4
Ropa Brent	USD/barel	31,4	26,1	28,4	29,4	31,9	35,5	41,6	44,1
	st.obd.p.r.=100	148,4	104,1	105,5	109,3	101,6	136,0	146,5	150,0
Index v CZK	2000=100	84,5	66,1	74,2	72,5	76,6	86	98	97
	st.obd.p.r.=100	120,7	87,2	98,2	95,6	90,7	130,4	132,4	133,4
Index NFC (USD)	1995=100	80,7	79,5	80,6	87,6	96,5	97,8	96,8	96,6
	st.obd.p.r.=100	110,1	105,9	102,8	109,6	119,6	123,0	120,1	110,3
Index NFC (Kč)	2000=100	77,6	71,9	75,2	77,1	82,7	85	82	76
	st.obd.p.r.=100	89,6	88,7	95,7	95,9	106,7	117,9	108,6	98,1

Graf 9.3: Dolarová cena ropy



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit



10. Mezinárodní srovnání

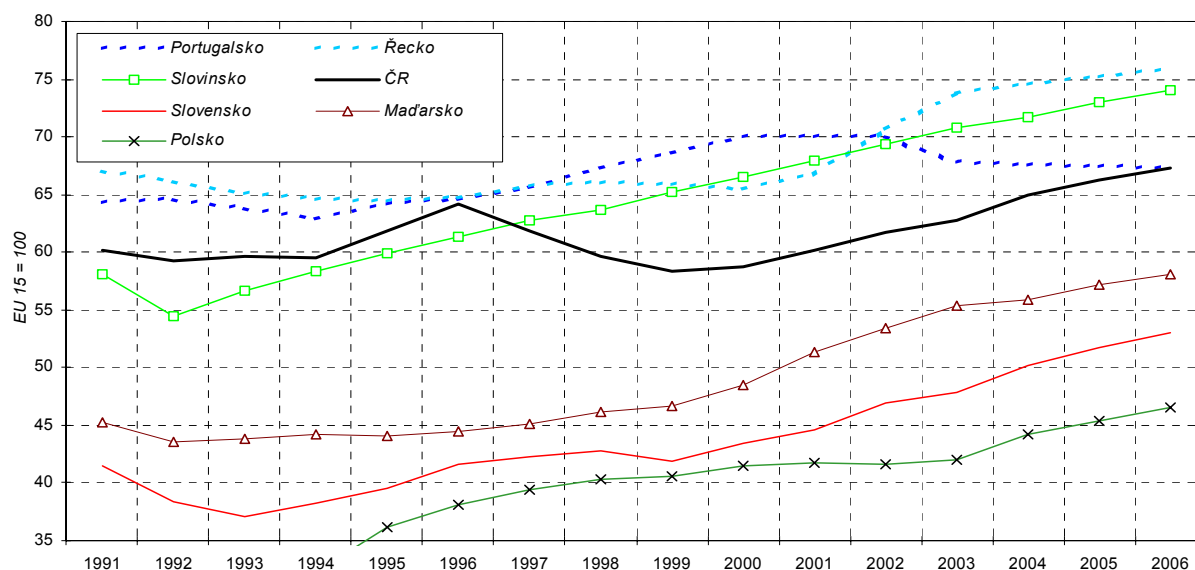
Tabulka 10.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly
založeno na výsledcích srovnávacího projektu za rok 2002 a odhadech OECD

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
								<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
USA	USD	31 000	32 300	34 000	35 700	35 500	36 400	37 800	39 900	41 600	43 300
	EU 15 = 100	140	141	142	144	138	135	138	140	141	141
Německo	USD	22 700	23 400	24 000	25 200	25 800	26 700	27 100	28 000	28 900	29 900
	EU 15 = 100	103	102	101	101	100	99	99	98	98	98
Rakousko	USD	24 100	25 100	26 200	27 900	28 400	29 700	30 500	31 400	32 500	33 800
	EU 15 = 100	109	110	110	112	110	111	111	110	110	110
Francie	USD	23 100	24 100	24 900	26 400	27 700	28 500	28 700	30 100	31 100	32 300
	EU 15 = 100	105	105	104	106	107	106	104	106	105	105
Britanie	USD	22 300	23 200	23 900	25 500	27 000	28 800	29 800	31 500	32 700	34 100
	EU 15 = 100	101	101	100	103	104	107	109	110	111	111
Španělsko	USD	17 100	18 100	19 400	20 500	21 500	22 800	23 900	24 400	25 300	26 300
	EU 15 = 100	78	79	81	83	83	85	87	85	86	86
Portugalsko	USD	14 500	15 400	16 400	17 400	18 100	18 800	18 600	19 300	19 900	20 700
	EU 15 = 100	66	67	69	70	70	70	68	68	67	67
Řecko	USD	14 500	15 100	15 700	16 300	17 200	19 000	20 200	21 300	22 200	23 300
	EU 15 = 100	66	66	66	66	67	71	74	75	75	76
Slovinsko	USD	13 900	14 600	15 500	16 500	17 500	18 600	19 400	20 500	21 500	22 700
	EU 15 = 100	63	64	65	67	68	69	71	72	73	74
Česko	USD	13 600	13 700	13 900	14 600	15 500	16 600	17 200	18 500	19 500	20 700
	EU 15 = 100	62	60	58	59	60	62	63	65	66	67
Slovensko	USD	9 300	9 800	10 000	10 800	11 500	12 600	13 100	14 300	15 300	16 300
	EU 15 = 100	42	43	42	43	45	47	48	50	52	53
Maďarsko	USD	10 000	10 600	11 100	12 000	13 200	14 400	15 200	16 000	16 900	17 800
	EU 15 = 100	45	46	47	48	51	53	55	56	57	58
Polsko	USD	8 700	9 200	9 700	10 300	10 800	11 200	11 500	12 600	13 400	14 300
	EU 15 = 100	39	40	41	41	42	42	42	44	45	46

Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Zjišťuje se ve 3-letých intervalech (naposledy 2002), v mezidobí mezi zjišťováními se používá interpolačních a extrapolací metod na bázi reálných směnných kurzů.

Prameny kapitoly 10: OECD, IMF, propočty MF ČR

Graf 10.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

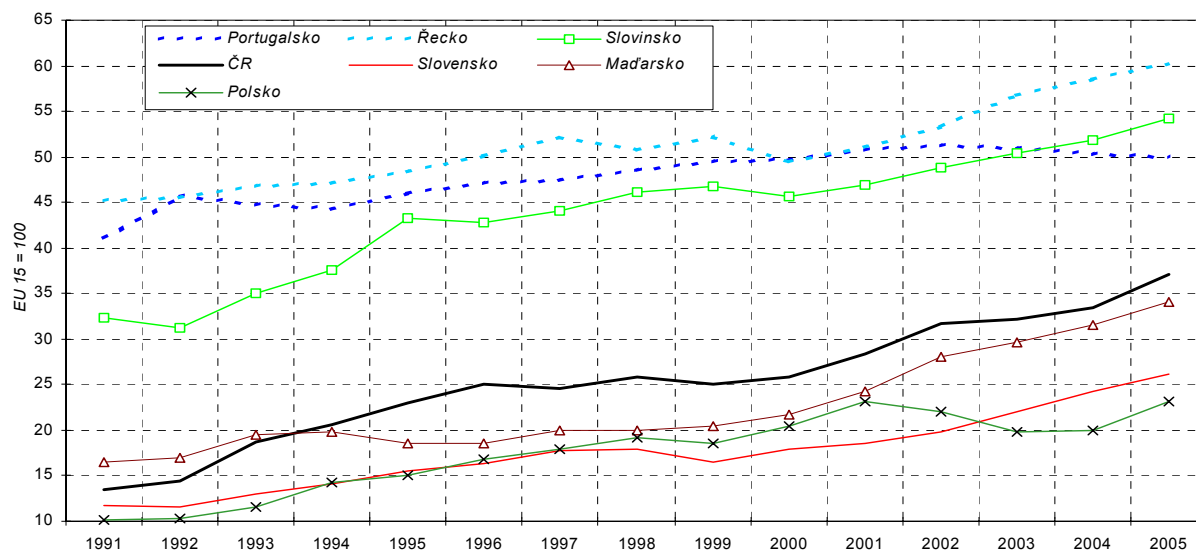


Tabulka 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
USA	<i>USD</i>	29 400	31 000	32 300	34 000	35 700	35 500	36 400	37 800	39 900	41 600
	<i>EU 15 = 100</i>	124	140	141	148	170	169	160	137	127	121
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	90	99	100	104	118	123	118	100	91	86
Německo	<i>USD</i>	29 100	25 700	26 100	25 700	22 800	22 600	24 000	29 100	32 800	35 500
	<i>EU 15 = 100</i>	123	116	114	112	108	107	106	106	104	103
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	118	113	112	111	107	107	107	107	106	105
Rakousko	<i>USD</i>	28 700	25 500	26 200	26 000	23 500	23 400	25 500	31 300	35 400	38 900
	<i>EU 15 = 100</i>	121	115	115	113	112	111	112	114	113	113
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	109	105	105	103	100	101	101	102	102	102
Francie	<i>USD</i>	26 800	24 200	24 900	24 600	22 200	22 300	24 200	29 400	33 600	36 700
	<i>EU 15 = 100</i>	113	109	109	108	106	106	106	107	107	107
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	109	104	103	103	100	99	100	102	101	101
Britanie	<i>USD</i>	20 500	22 700	24 300	24 900	24 500	24 200	26 400	30 200	35 600	38 000
	<i>EU 15 = 100</i>	86	102	106	109	117	115	116	110	113	110
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	88	101	105	109	113	110	108	101	102	100
Španělsko	<i>USD</i>	15 500	14 200	14 800	15 100	14 000	14 400	16 000	20 100	23 300	26 000
	<i>EU 15 = 100</i>	65	64	65	66	67	69	70	73	74	75
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	84	83	82	81	81	82	83	84	86	88
Portugalsko	<i>USD</i>	11 100	10 500	11 100	11 300	10 400	10 600	11 600	14 000	15 800	17 200
	<i>EU 15 = 100</i>	47	47	49	49	50	51	51	51	50	50
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	73	72	72	72	71	72	73	75	74	74
Řecko	<i>USD</i>	11 900	11 600	11 600	11 900	10 400	10 700	12 100	15 600	18 400	20 700
	<i>EU 15 = 100</i>	50	52	51	52	49	51	53	57	59	60
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	78	79	77	79	75	76	75	77	79	80
Slovinsko	<i>USD</i>	10 100	9 800	10 500	10 700	9 600	9 900	11 100	13 900	16 300	18 700
	<i>EU 15 = 100</i>	43	44	46	47	46	47	49	50	52	54
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	70	70	72	72	69	69	70	71	72	74
Česko	<i>USD</i>	5 900	5 500	5 900	5 700	5 400	6 000	7 200	8 900	10 500	12 800
	<i>EU 15 = 100</i>	25	25	26	25	26	28	32	32	33	37
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	39	40	43	43	44	47	51	51	51	56
Slovensko	<i>USD</i>	3 900	3 900	4 100	3 800	3 800	3 900	4 500	6 100	7 600	9 000
	<i>EU 15 = 100</i>	16	18	18	17	18	18	20	22	24	26
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	39	42	42	39	41	41	42	46	48	51
Maďarsko	<i>USD</i>	4 400	4 400	4 600	4 700	4 600	5 100	6 400	8 200	9 900	11 700
	<i>EU 15 = 100</i>	19	20	20	21	22	24	28	30	32	34
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	42	44	43	44	45	47	53	54	57	60
Polsko	<i>USD</i>	4 000	4 000	4 400	4 300	4 300	4 900	5 000	5 500	6 300	8 000
	<i>EU 15 = 100</i>	17	18	19	19	21	23	22	20	20	23
	<i>Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100</i>	44	45	48	46	50	56	53	47	45	51

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

Graf 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu



Graf 10.3: Komparativní cenová hladina HDP

