

Makroekonomická predikce České republiky



říjen 2006

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politika

Obsah:

Komentáře:

A	Východiska predikce.....	4
A.1	Vnější prostředí.....	4
A.2	Fiskální politika.....	4
A.3	Měnová politika a směnné kurzy.....	5
A.4	Strukturální politiky.....	5
B	Ekonomický cyklus.....	7
B.1	Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	7
B.2	Individuální konjunkturální indikátory.....	8
B.3	Kompozitní předstihový indikátor.....	9
C	Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	10
C.1	Ekonomický výkon.....	10
C.2	Ceny zboží a služeb.....	11
C.3	Trh práce a domácnosti.....	11
C.4	Vztahy k zahraničí.....	14
C.5	Úspory a investice.....	14
C.6	Demografie.....	14
C.7	Úrokové sazby.....	15
C.8	Vládní sektor.....	15
C.9	Světová ekonomika.....	16
C.10	Mezinárodní srovnání.....	17
D	Monitoring predikcí ostatních institucí.....	18

Tabulky a grafy:

1.	Ekonomický výkon.....	19
2.	Ceny zboží a služeb.....	24
3.	Trh práce a domácnosti.....	27
4.	Vztahy k zahraničí.....	32
5.	Úspory a investice.....	39
6.	Demografie.....	40
7.	Úrokové sazby.....	42
8.	Vládní sektor.....	45
9.	Světová ekonomika.....	51
10.	Mezinárodní srovnání.....	54

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

<http://www.mfcr.cz/makrope>

Predikce byla využita při přípravě makroekonomických rámců návrhu Státního rozpočtu na rok 2007 a návrhu Výhledu státního rozpočtu do roku 2009. Stane se rovněž základem makroekonomického scénáře Konvergenčního programu 2006.

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
GFS	.....	metodologie vládní finanční statistiky Mezinárodního měnového fondu
HDP	.....	hrubý domácí produkt
HICP	.....	harmonizovaný index spotřebitelských cen
HMU	.....	hospodářská a měnová unie
NFC	.....	nepalivové komodity
NZI	.....	neziskové instituce
obd.	.....	období
OSS	.....	organizační složka státu
proc. bod, p.b.	.....	procentní bod
předb.	.....	předběžně
s.c.	.....	srovnatelné ceny
st.obd.p.r.	.....	stejně období předchozího roku
TI	.....	transformační instituce
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 extrapolaci metody

Značky použité v tabulkách:

-	.....	pomlčka na místě čísla značí, že se jev nevyskytoval
.	.....	tečka na místě čísla značí, že údaj není k dispozici nebo je nespolehlivý
x, (mezera)	.....	křížek nebo mezera na místě čísla značí, že zápis není možný z logických důvodů

Uzávěrka datových zdrojů: 30.9.2006

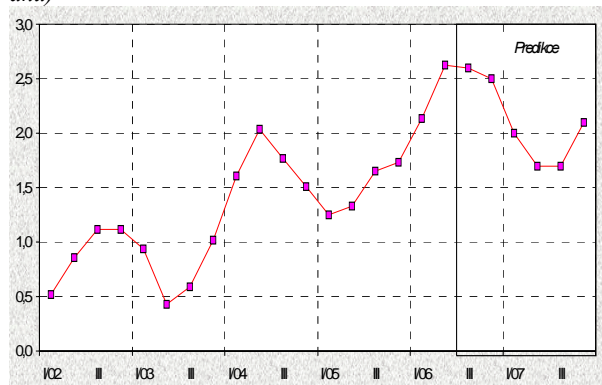
A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Predikce je založena na předpokladu pokračování dynamického růstu světové ekonomiky s mírným zvolněním v roce 2007. Ke globální dynamice budou stále výrazně přispívat asijské ekonomiky, zejména Čína a Indie, naproti tomu se sníží dynamika růstu USA. Růst v eurozóně by měl v roce 2006 dosáhnout nejvyšších hodnot od roku 2000.

Graf A.1.1: Růst HDP v EU-12

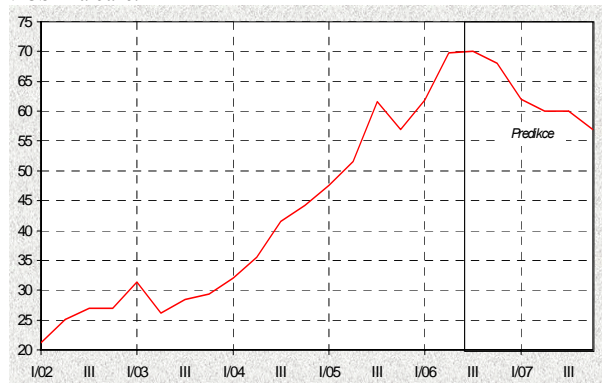
meziroční růst v % (po očištění o vlivy sezón a pracovních dnů)



Světovou konjunkturu budou brzdit vysoké ceny surovin, především ropy. Také předpokládané zpomalení v USA by se v roce 2007 mohlo přenést i do dalších regionů. Proti červencové predikci předpokládáme větší pokles cen ropy pro rok 2007 (pod 60 USD za barel).

Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Východiska predikce odpovídají v hlavních rysech předpokladům *Interim forecast* EK ze září 2006 s výjimkou cen ropy, kde je náš odhad pro konec roku 2006 nižší.

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

A.2 Fiskální politika

Příznivý vývoj výběru daňových příjmů společně s úsporami ve výdajích byly hlavní příčinou poměrně příznivých výsledků hospodaření veřejných rozpočtů v letech 2004 a 2005. I přes využívání jednorázových příjmů se však udržuje relativně vysoké tempo růstu vládního dluhu.

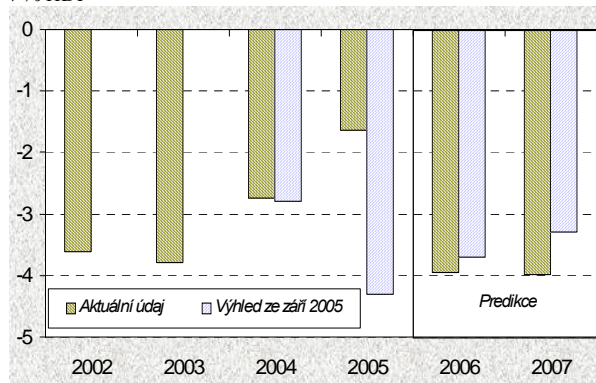
Fiskální deficit má výrazně strukturální povahu. Pokračuje rychlý růst výdajů. Jejich struktura zůstává bez výraznějších změn a nadále je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů. Výdaje jsou proto pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty. Veřejné rozpočty nesou náklady spojené se zlepšováním úrovně infrastruktury a náklady přizpůsobování politik, právního a institucionálního rámce a ekologických norem standardům EU.

Výdaje veřejných rozpočtů jsou negativně ovlivněny nově přijatými zákony. U státního rozpočtu v roce 2007 dochází k dalšímu růstu mandatorních výdajů, zatímco u kapitálových výdajů je očekáván pokles. Všechny tyto skutečnosti výrazně ovlivňují hospodaření veřejných rozpočtů.

Vývoj salda vládního sektoru pro fiskální cílení ukazuje, že výdajové rámce stanovené ve Střednědobém výhledu na léta 2004 – 2007 budou v roce 2007 překročeny.

Graf A.2.1: Vládní deficit podle metodiky fiskálního cílení¹

v % HDP



Z předloženého návrhu Státního rozpočtu na rok 2007 je zřejmé, že cíl stanovený pro rok 2007 v Konvergenčním programu 2005 nebude naplněn. Tento cíl fiskální konsolidace v metodice ESA 95, vyjádřený jako podíl deficitu veřejných rozpočtů na HDP, činí 3,3 % HDP

¹ Tento deficit podle metodiky GFS je očištěn o čisté půjčky a dotace transformačním institucím.

Podrobnější údaje o veřejných rozpočtech jsou uvedeny v kapitole C.8.

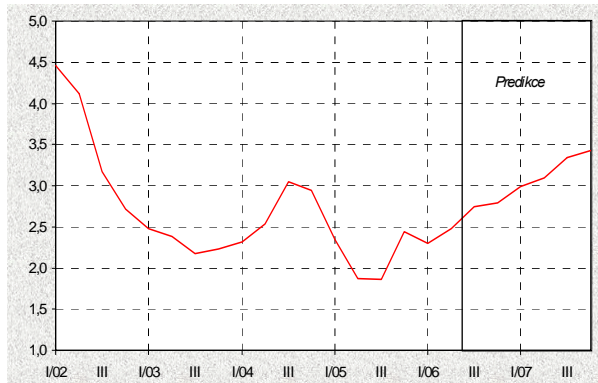
A.3 Měnová politika a směnné kurzy

Měnová politika České národní banky je založena na režimu **cílování inflace**. Od ledna 2006 je inflační cíl definován jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 %. ČNB se zavázala, že bude na základě této strategie usilovat, aby se skutečná míra inflace neodchýlila od stanovené cílové hodnoty o více než 1 procentní bod na obě strany. Cíl bude platný až do okamžiku přistoupení ČR k eurozóně.

Velmi obezřetná měnová politika ČNB napomáhá k udržení meziročního přírůstku indexu spotřebitelských cen pod inflačním cílem. To vytváří podmínky pro splnění inflačního konvergenčního kritéria blízko jeho referenční hodnoty za předpokladu, že se cenový vývoj v některých členských zemích EU nebude výrazně odchylovat směrem dolů od definice cenové stability ECB (inflace „pod, ale blízko 2 %“).

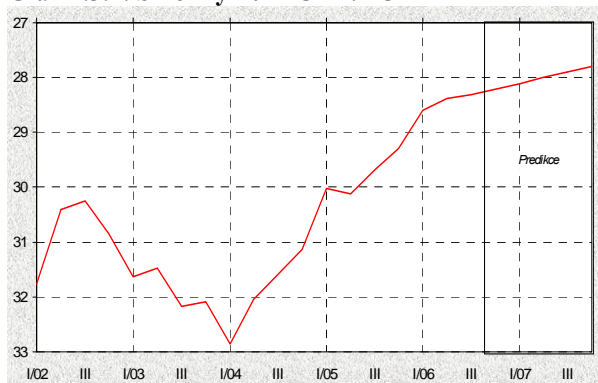
Nová makroekonomická predikce vychází z předpokladu postupného nárůstu úrokových sazeb až do konce roku 2007.

Graf A.3.1: PRIBOR 1R
v %



U směnného kurzu k euru by měla pokračovat dlouhodobá tendence k nominálnímu i reálnému zhodnocování.

Graf A.3.2: Směnný kurz CZK/EUR



Podrobnější údaje o úrokových sazbách jsou uvedeny v kapitole C.7.

A.4 Strukturální politiky

Predikce je založena na platné legislativě.

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a kapitálu směřují ke zlepšování prostředí pro růst potenciálního produktu, konkurenceschopnosti ekonomiky a zaměstnanosti. I v dalším období bude pokračovat liberalizace sítí, dokončování privatizace a rozvoj konkurence v sektoru služeb.

Podnikatelské prostředí

V červenci 2006 vstoupila v účinnost **novela živnostenského zákona**. Jejím smyslem je umožnit kompletní registraci podnikatele přímo na živnostenském úřadu včetně registrace pro daňové účely a pro sociální a zdravotní pojištění. Na stejném místě bude možné hlášení volných pracovních míst.

Platné **novely obchodního zákoníku a občanského soudního řádu** mají za cíl zkvalitnit organizaci obchodního rejstříku. Umožnily zavedení 5denní lhůty (ve složitějších případech 10denní) pro zápis do obchodního rejstříku.

Zrychlené odpisování movitých věcí a daňová podpora výdajů firem na výzkum a vývoj společně s poklesem sazby DPPO na 24 % v roce 2006 snižují efektivní zdanění firem, což by České republice mělo zajistit vyšší konkurenceschopnost a tím podpořit zájem investorů.

Mezi nejvíce kritizované oblasti podnikatelského prostředí v ČR patří institucionální a právní rámec firemního úpadku. Od 1. července 2007 nabude účinnosti **nový úpadkový zákon**, který upevní postavení věřitelů, omezí zájem na prodlužování bankrotů a umožní pokračovat životaschopným částem firem.

Trh práce

I přes pozitivní vývoj (klesající míra nezaměstnanosti, rostoucí zaměstnanost) lze stále na trhu práce identifikovat řadu strukturálních problémů. Mezi klíčové problémy patří dlouhodobá a opakovaná nezaměstnanost ohrožených skupin, nedostatek motivace k práci, zaměstnanost starších pracovníků a nedostatečná sladnost systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce.

Nabídková strana trhu práce je v roce 2006 ovlivňována zvýšením životního minima od začátku roku a dvojnásobným zvýšením minimální mzdy od ledna a července. Tato opatření vedou ke zvýšení sociálních dávek, což snižuje motivaci lidí hledat a udržovat si práci. Řešením by měly být změny v systému sociálních dávek obsažené v nových **zákonech o pomoci v hmotné nouzi a o životním a existenčním minimu a v novele zákona o státní sociální podpoře**, které s účinností od 1. ledna 2007 přinesou výrazný zásah do struktury a konstrukce sociálních dávek s cílem zvýšit rozdíl mezi příjmy z práce a ze sociálních dávek. Obecně by se měl prohloubit rozdíl v příjmech ze sociálních dávek

mezi těmi, kteří aktivně hledají práci, a těmi, kteří ji nehledají.

Pozitivní dopady na nabídkovou stranu trhu práce lze očekávat i od **novely zákona o daních z příjmů fyzických osob**. Od začátku roku 2006 se snížily dvě nejnižší mezní sazby daně z 15 na 12 % a z 20 na 19 %, valorizovala se hranice prvního pásma a standardní odčitatelné položky byly nahrazeny slevami na dani. Zároveň se zvýšily výdajové paušály pro živnostníky. Cílem je zvýšení disponibilního příjmu z práce zejména u nízkopříjmových skupin a větší vertikální daňová spravedlnost.

Trh finančních služeb

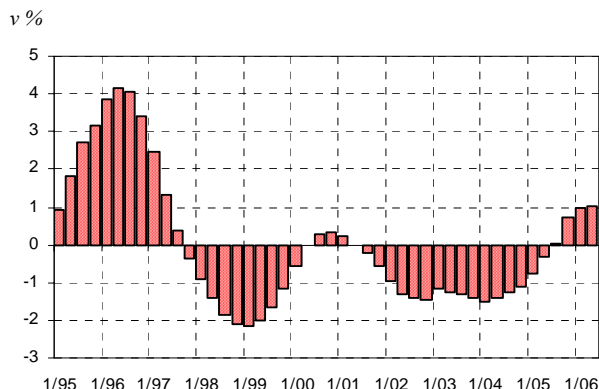
Ve finančním sektoru dochází stejně jako v reálné ekonomice ke stále těsnějšímu propojení se zahraničím. Působení zahraničních subjektů přináší ostřejší konkurenci na straně poskytovatelů finančních služeb a zároveň vytváří výzvy pro účinný dohled nad finančním sektorem. Významnou změnou plynoucí z novely zákona o ČNB (s účinností od 1. dubna 2006) je **sloučení dohledů nad finančním trhem** pod záštitou ČNB, které bylo motivováno jeho zefektivněním a zjednodušením komunikace regulovaných subjektů s orgánem dohledu. Ve střednědobé perspektivě by tento systémový krok měl napomoci dalšímu upevnění finanční stability české ekonomiky.

B Ekonomický cyklus

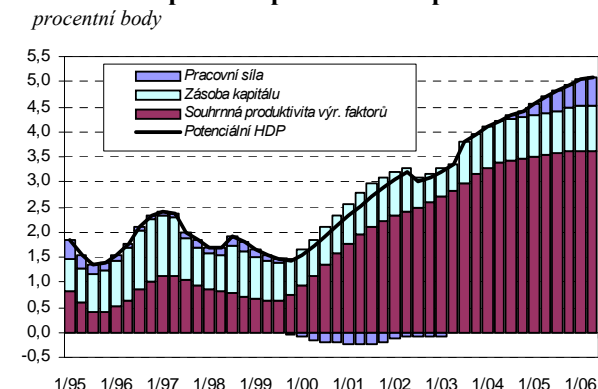
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

Koncept potenciálního produktu a produkční mezery je používán pro analýzu ekonomického vývoje a pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů. Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu popisuje možnosti udržitelného růstu ekonomiky bez vzniku nerovnováh. Lze ho rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu a souhrnné produktivity výrobních faktorů. Produkční mezera identifikuje pozici ekonomiky v cyklu a vyjadřuje vztah mezi HDP a potenciálním produktem.

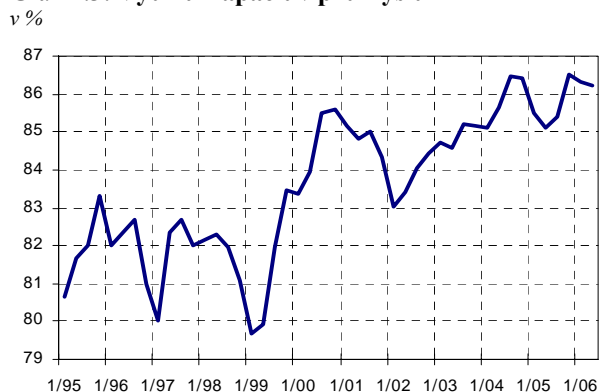
Graf B.1: Produkční mezera



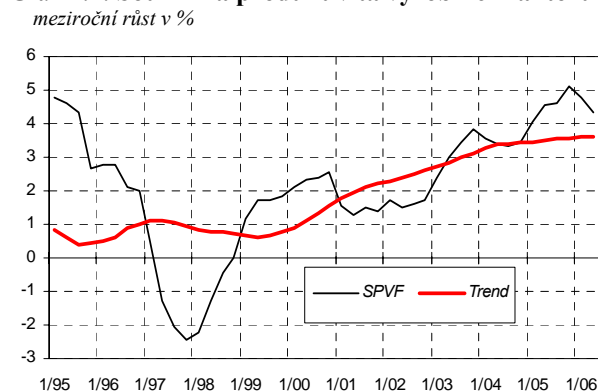
Graf B.2: Tempo růstu potenciálního produktu



Graf B.3: Využití kapacit v průmyslu



Graf B.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů



Pozn.: Zpomalení růstu potenciálního produktu a snížení příspěvku zásoby kapitálu ve 2. pololetí let 1997 a 2002 (Graf B.2) bylo způsobeno škodami při povodních.

Podle současných poznatků se záporná **produkční mezera** uzavřela ve 2. pololetí roku 2005. V 1. pololetí 2006 vznikla kladná mezera na úrovni zhruba 1,0 % potenciálního produktu. Zatím se nezdá, že by tento výsledek vedl k akceleraci poptávkové inflace, na druhé straně však může souviset se zastavením růstu přebytku obchodní bilance či s mírným zrychlením růstu mezd.

Meziroční růst **potenciálního produktu** se postupně zrychluje. Podle našich propočtů ve 2. čtvrtletí 2006 dosáhl tempa cca 5,1 %.

Hlavním faktorem je akcelerace růstového trendu **souhrnné produktivity výrobních faktorů** na 3,6 % ročně. Je výsledkem volného pohybu zboží i kapitálu po vstupu do EU, náběhu nových výrobních kapacit, stability finančního systému a snižování

sazeb daně z příjmů právnických osob. Trvalý předstih růstu souhrnné produktivity před zeměmi eurozóny by se měl stát nejdůležitějším parametrem přibližování výkonnosti české ekonomiky k jejich úrovni.

Dlouhodobě stabilní je příspěvek zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky, kde investiční aktivita vede ke zlepšení infrastruktury i k vytváření nových kvalitních a konkurenceschopných výrobních jednotek.

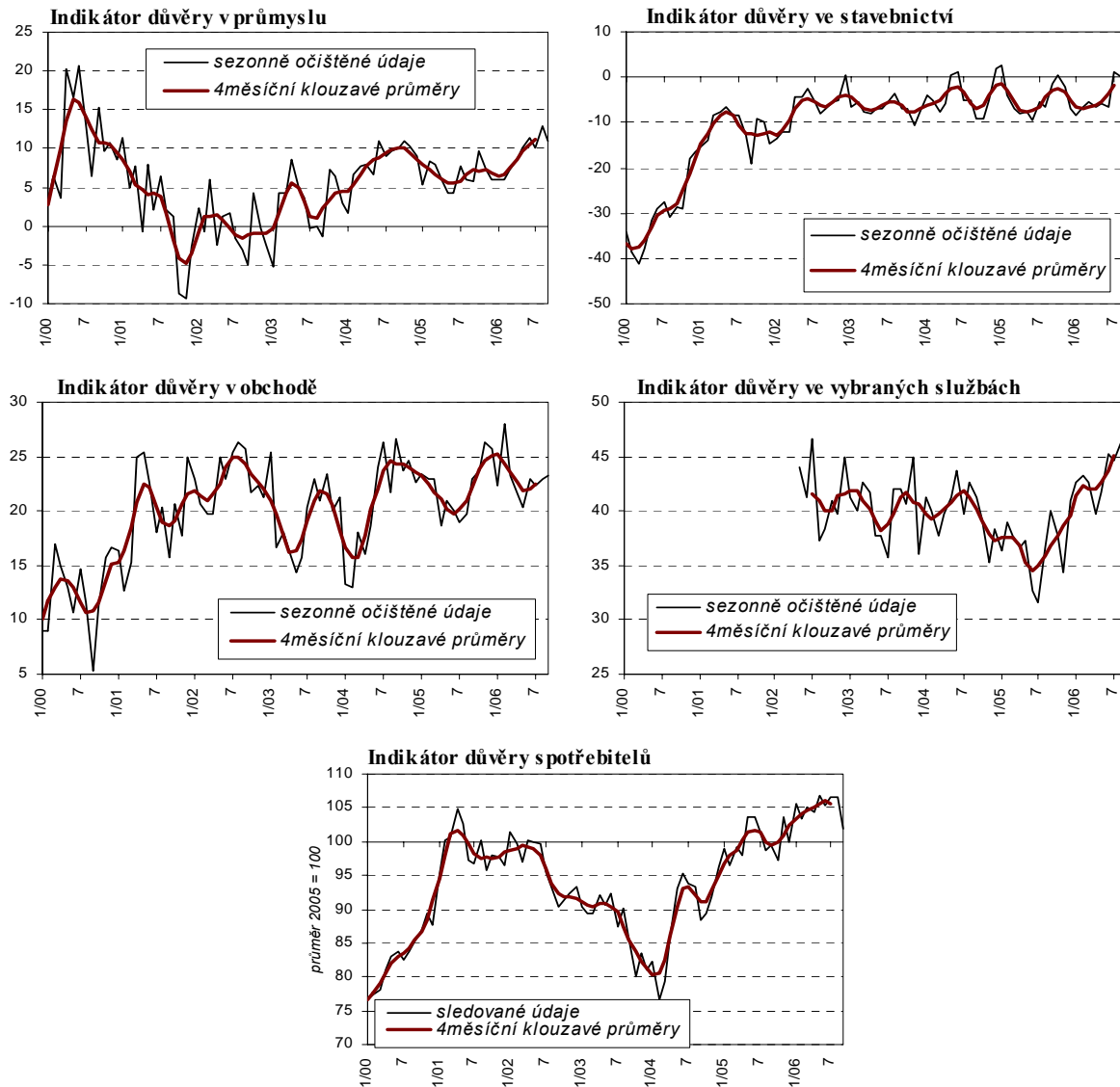
Od roku 2004 se připojil i kladný příspěvek **pracovní síly**, který vyplývá z nárůstu míry participace i počtu obyvatel v produktivním věku. Přesto se domníváme, že strukturální problémy trhu práce nadále brání rychlejšímu růstu ekonomického potenciálu.

B.2 Individuální konjunkturální indikátory

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

Od ledna 2006 je souhrnný indikátor důvěry prezentován v souladu s metodikou EU jako vážený průměr sezónně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Je používán tento váhový systém: indikátoru důvěry v průmyslu je přiřazena váha 40 %, ve stavebnictví a obchodě po 5 %, ve službách 30 % a indikátoru důvěry spotřebitelů 20 %.

Graf B.5: Indikátory důvěry



Ve 3. čtvrtletí 2006 si podniková sféra i nadále udržovala důvěru v českou ekonomiku na vysoké úrovni a saldo souhrnného indikátoru důvěry se v srpnu dostalo nejvýše ve své historii. V průmyslových podnicích se v září sice oproti srpnu mírně snížilo hodnocení současné ekonomické situace, srpnové hodnoty však byly vysoké. Hodnocení celkové poptávky po produkci se téměř nezměnilo. Pro další tři měsíce očekávají podniky mírné zpomalení výrobní činnosti při stabilní zaměstnanosti a příznivé vyhlídky své ekonomické

situace. V meziročním srovnání je důvěra o 5,3 bodu vyšší.

Ve stavebnictví je indikátor důvěry dlouhodobě stabilizovaný. Dobře je hodnocena současná úroveň aktivit i ekonomická situace. Respondenti očekávají pro 4. čtvrtletí 2006 další příznivý vývoj stavební činnosti a mírný růst počtu zaměstnanců. Práci mají zajištěnu na 9,8 měsíců dopředu.

V oblasti **obchodu** došlo ve srovnání s 2. čtvrtletím k mírnému zlepšení. Pro příští tři měsíce je očekávána stabilní ekonomická situace.

U respondentů vybraných odvětví **služeb** pokračovalo dobré hodnocení současné ekonomické situace. Pro následující tři měsíce se počítá s jejím udržením.

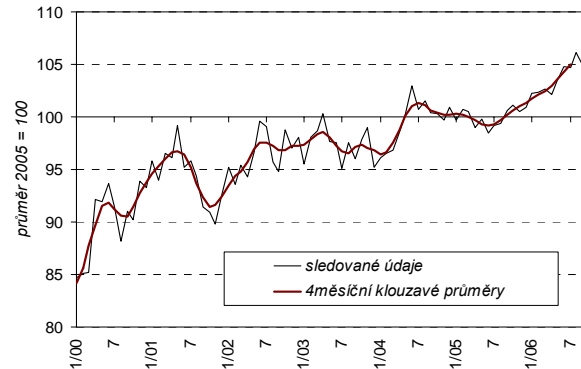
V příštích **šesti měsících** jsou příznivé vyhlídky ekonomické situace očekávány v průmyslu a ve vybraných odvětvích služeb. Ve stavebních podnicích a v obchodě však respondenti počítají s jejím mírným zhoršením.

Šetření mezi **spotřebiteli** v září 2006 ukázalo mírný pokles indikátoru důvěry. I přes toto snížení však zůstává důvěra vysoká. Na jednu stranu sice spotřebitelé očekávají v příštích dvanácti měsících částečné zhoršení situace v ekonomice, na druhou stranu ale předpokládají, že se jejich finanční situace nezhorší. U spotřebitelů se projevila také zvýšená

obava z nezaměstnanosti. Klesl podíl těch, kteří mají v úmyslu spořit.

Na základě **vývoje souhrnného indikátoru důvěry** (vážený průměr pěti základních dílčích indikátorů důvěry) je možné předpokládat udržení tempa ekonomického růstu v roce 2006.

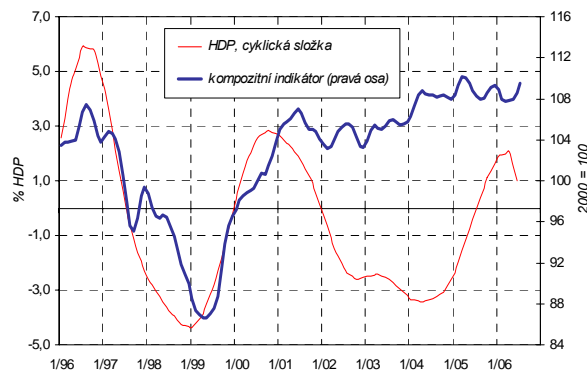
Graf B.6: Souhrnný indikátor důvěry



B.3 Kompozitní předstihový indikátor

Kompozitní předstihový indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cyklu – jsou ekonomicky interpretovatelné, vykazují statisticky pozorovatelný vztah k průběhu ekonomického cyklu a jsou rychle a pravidelně dostupné.

Graf B.7: Kompozitní předstihový indikátor synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Jak ukazují konjunkturální průzkumy, důvěra ekonomických subjektů dosahuje historicky nejvyšších hodnot. Kompozitní indikátor, sestavený jako vážený průměr vybraných indexů důvěry, již více než dva roky kolísá na zhruba stále úrovni bez zřetelného signálu k obratu ve vývoji ekonomického cyklu. Tento vývoj by se dal nazvat jako setrvalý stav – model nesignalizuje budoucí akceleraci ekonomického růstu. Současně ovšem nejsou patrné ani známky případného významnějšího zpomalení.

Ve 2. čtvrtletí 2006 indikátor nevybočuje z rozmezí, ve kterém se pohyboval v posledních třiceti měsících. Vzhledem k tomu, že poslední údaje o cyklické složce HDP naznačují klesající tendenci, předpovídáme postupný návrat ekonomické dynamiky přibližně na potenciální úroveň a snižování kladné produkční mezery.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z července 2006 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k roků 2008 a 2009 jsou extrapolačním 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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2006	2007
		Predikce Predikce						Minulá predikce	
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	1,9	3,6	4,2	6,1	6,0	4,9	6,2	5,0
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	2,2	6,0	2,6	2,3	3,9	4,2	3,5	3,9
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	6,7	7,1	-3,2	0,7	-1,0	0,5	0,6	0,5
Hrubá tvorba fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	5,1	0,4	4,7	3,6	6,5	7,8	7,2	7,6
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>proc.body, s.c.</i>	-2,0	-0,6	1,4	4,0	1,1	0,5	1,9	0,6
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	2,8	0,9	3,5	0,9	1,4	2,6	1,3	2,5
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	1,8	0,1	2,8	1,9	2,8	3,0	2,6	2,8
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	.	-0,7	-0,6	1,2	1,6	1,0	1,3	0,8
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	7,3	7,8	8,3	7,9	7,2	6,7	7,6	7,4
Objem mezd a platů (dom.koncept)	<i>růst v %, b.c.</i>	6,6	6,0	6,4	6,6	7,7	7,8	7,2	7,5
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-5,5	-6,2	-6,0	-2,1	-3,4	-2,4	-3,0	-2,6
<i>Předpoklady:</i>									
Směnný kurz CZK/EUR		30,8	31,8	31,9	29,8	28,4	28,0	28,4	27,9
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	4,9	4,1	4,8	3,6	3,9	4,5	3,9	4,4
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	25,0	28,8	38,3	54,4	67,5	59,8	66,6	64,5
HDP eurozóny (EU-12)	<i>růst v %, s.c.</i>	0,9	0,8	1,9	1,4	2,5	2,0	1,9	1,7

C.1 Ekonomický výkon

Česká ekonomika se pohybuje po růstové trajektorii nad tempem růstu potenciálního produktu.

Meziroční přírůstek reálného HDP ve 2. čtvrtletí 2006 dosáhl podle posledních platných údajů ČSÚ 6,2 % (*proti odhadu z července 2006 ve výši 6,0 %*). Tempo mezičtvrtletního růstu sezónně vyrovnaného HDP se po dosažení vrcholu ve 4. čtvrtletí 2005 (2,0 %) zpomaluje. Po deceleraci na 1,5 % v 1. čtvrtletí 2006 byl ve 2. čtvrtletí dosažen přírůstek ve výši 1,2 %.

V celoročním vyjádření očekáváme za rok 2006 dosažení růstové dynamiky na úrovni 6,0 % (*proti 6,2 %*).

Nejistota ohledně budoucího vývoje je znásobena absencí znalosti vládních priorit v oblasti fiskální politiky a rovněž v oblasti strukturálních politik.

V následujícím období očekáváme postupné uzavírání kladné produkční mezery a návrat k potenciálnímu produktu spojený s mírným zpomalením růstu HDP. Pro rok 2007 odhadujeme přírůstek HDP na 4,9 % (*proti 5,0 %*).

Výdaje na HDP

Struktura růstu se v čase mění. V současné době je tažen zejména hrubou tvorbou kapitálu, přičemž vysoký příspěvek změny zásob k růstu HDP

je obtížné ekonomicky interpretovat. Roste vliv spotřeby domácností a naopak klesá kladný příspěvek salda zahraničního obchodu zbožím i službami.

Meziroční růst reálných **výdajů domácností na konečnou spotřebu** ve 2. čtvrtletí 2006 dosáhl 3,8 % (*proti 3,5 %*). Příznivá příjmová situace domácností spolu se zvyšujícím se zadlužením domácností povedou k dalšímu zrychlení růstu spotřeby na 3,9 % (*proti 3,5 %*) v roce 2006 a na 4,2 % (*proti 3,9 %*) v roce 2007.

Výdaje vlády na konečnou spotřebu v 2. čtvrtletí 2006 klesly o 3,4 % (*proti vzestupu o 1,2 %*). Projevil se zde vliv loňské základny jednorázově zvýšené vyzbrojením Armády ČR novými nadzvukovými letouny. Odhadujeme, že za rok 2006 spotřeba vlády meziročně poklesne o cca 1,0 % (*proti vzestupu 0,6 %*). V roce 2007 předpokládáme růst spotřeby vlády o 0,5 % (*odhad neměníme*).

Objem **hrubé tvorby fixního kapitálu** se ve 2. čtvrtletí 2006 proti stejnému období předchozího roku zvýšil o 5,3 % (*proti 7,1 %*). Příznivý vývoj zisků zejména u podniků pod zahraniční kontrolou a trvající příliv zahraničních investic by se měly odrazit v silné investiční aktivitě, která by měla být převážně proexportně orientována. Zvyšující se

příspěvky z fondů EU poplynou převážně do infrastrukturních investic. V roce 2006 by měl objem investic vzrůst o 6,5 % (*proti 7,2 %*). V roce 2007 očekáváme přírůstek ve výši 7,8 % (*proti 7,6 %*).

V roce 2005 bylo dosaženo pozitivního příspěvku **zahraničního obchodu** k růstu HDP v rekordní výši 4,0 p.b. Opakování této vysoké hodnoty nepovažujeme za pravděpodobné, ale i v dalších letech počítáme s udržení kladného příspěvku při zvyšování podílu obrátu zahraničního obchodu na HDP. Pro rok 2006 odhadujeme příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu HDP ve výši 1,1 p.b. (*proti 1,9 p.b.*), v roce 2007 pak na 0,5 p.b. (*proti 0,6 p.b.*).

Důchodová struktura HDP

(v nominálním vyjádření)

HDP v běžných cenách vzrostl ve 2. čtvrtletí 2006 proti stejnému období předchozího roku o 7,6 % (*proti 7,0 %*). V roce 2006 čekáme přírůstek o 7,5 % (*odhad neměníme*) a v roce 2007 pak o 7,6 % (*proti 7,5 %*).

Náhrady zaměstnancům podle domácího konceptu² se ve 2. čtvrtletí zvýšily o 8,4 % (*proti 7,2%*). V letech 2006 i 2007 očekáváme růst o 7,8 % (*proti 7,3 % v roce 2006 a 7,5 % v roce 2007*). Mzdový vývoj je podrobněji rozebrán v kap. C.3.

Hrubý provozní přebytek stoupl v 2. čtvrtletí o 7,4 % (*proti 7,5 %*), v roce 2006 očekáváme jeho růst o 7,8 % (*proti 8,5 %*), v roce 2007 pak o 7,7 % (*proti 7,8 %*). Prokazuje se, že i přes vysoké ceny ropy a dalších surovin se zlepšuje důchodová situace podnikové sféry.

C.2 Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

Na konci srpna 2006 se meziroční **růst hladiny spotřebitelských cen** zrychlil na 3,1 % (*proti 2,9 %*) při příspěvku administrativních opatření ve výši 1,9 p.b. (*proti 2,0 p.b.*).

Na zrychlení inflace mělo vliv především zvýšení cen v oddíle potravin a nealkoholické nápoje. Jejich meziroční příspěvek činil 0,5 p.b. Předpokládáme, že růst cen potravin (zejména pečárenských výrobků, obilovin a brambor) bude pokračovat i v roce 2007 v důsledku letošní nižší očekávané sklizně.

Dlouhodobě je inflace tažena zejména cenami elektřiny a plynu pro domácnosti, což se projevuje v růstu nákladů na bydlení. K celkovému meziročnímu růstu cen v srpnu 2006 ceny z tohoto oddílu přispívají 1,9 p.b., což jsou téměř dvě třetiny meziročního růstu cen.

Ceny ropy a ostatních komodit se v posledních letech výrazně zvýšily. Cena ropy Brent dosáhla na počátku srpna nové rekordní hodnoty

téměř 80 USD/barel, ale vzápětí mírně klesla vzhledem k tomu, že riziko konfliktu na Středním Východě se snížilo. Nicméně nízká úroveň kapacity přebytečně nabídky ropy, nedostatečné kapacity rafinérií a pokračující geopolitická rizika naznačují, že ceny ropy zůstanou v nejbližší době vysoké. Nepřímé efekty se ve spotřebitelských cenách projevují zatím minimálně, přesto vysoké ceny ropy představují do budoucna významné inflační riziko.

V **roce 2006** předpokládáme průměrnou míru inflace 2,8 % (*proti 2,6 %*). K jejímu nárůstu oproti roku 2005 přispělo hlavně zvýšení regulovaných cen energií a změny věcně usměrňovaných cen. Většina administrativních opatření byla (na rozdíl od roku 2005) načasována na počátek roku 2006, což zvýšilo meziroční cenový růst v prvních měsících roku. Výjimkou je jen další etapa úpravy spotřebních daní u cigaret, která by se měla v jejich cenách projevit ke konci roku 2006 (vzhledem k předzásobení prodejců starými kolký).

Pro rok 2007 očekáváme zvýšení průměrné míry inflace na 3,0 % (*proti 2,8 %*). K jejímu nárůstu by měly přispět kromě zvýšení regulovaných cen energií a vyšších cen potravin i další etapy harmonizace spotřebních daní u cigaret a změny věcně usměrňovaných cen. Současně bude zahájen proces postupného narovnávání cen dosud regulovaného nájemního bydlení. Do predikce není zahrnut odhad dopadu ekologické daňové reformy.

Deflátory

Růst **deflátoru domácího konečného užití**, který zahrnuje vedle spotřeby domácností i spotřebu vlády a hrubou tvorbu kapitálu, se od roku 2005 pohybuje v intervalu 2 – 3 %. Ve 2. čtvrtletí 2006 stoupl o 2,5 % (*proti odhadu 3,0 %*). Pro roky 2006 i 2007 očekáváme udržení jeho růstu na úrovni 2,6 %.

Růst deflátoru hrubé tvorby fixního kapitálu je a zůstane nižší zejména v segmentu investic do strojů a zařízení vlivem zhodnocení směnného kurzu. Deflátor spotřeby domácností by měl sledovat růst CPI.

Růst implicitního **deflátoru HDP** je snižován extrémními cenami ropy, které přispěly ke zhoršení směnných relací. Ve 2. čtvrtletí 2006 růst deflátoru dosáhl 1,4 % (*proti 0,9 %*). Pro rok 2006 očekáváme, že deflátor HDP dosáhne 1,4 % (*proti 1,3%*), v roce 2007 předpokládáme růst o 2,6 % (*proti 2,5 %*).

C.3 Trh práce a domácnosti

Trh práce byl v 1. pololetí 2006 ovlivněn vysokou dynamikou ekonomického růstu. Počet zaměstnaných osob se dále zvyšoval, ubývalo nezaměstnaných a rostla pracovní síla i ekonomická aktivita. Růst mezd ve 2. čtvrtletí předstihl růst produktivity práce, zatím však nebyl významným prvkem ohrožujícím cenovou stabilitu.

² Jedná se o objem náhrad vyplacených na území ČR jak rezidentům tak i nerezidentům (tedy bez náhrad vyplacených rezidentům mimo území ČR).

Zaměstnanost

(podle *Výběrového šetření pracovních sil – VŠPS*)

Meziroční růst zaměstnanosti v 1. pololetí o 1,7 % odpovídal příznivé cyklické pozici. Významně se nadále projevoval zejména ve zpracovatelském průmyslu a v oblasti nemovitostí, pronájmu a podnikatelských činností.

Do pracovního procesu se zapojovaly jak osoby stojící v předchozím období mimo ekonomickou aktivitu (zejména důchodci), tak nezaměstnaní a cizí státní příslušníci.

Z hlediska věkové struktury vývoj zaměstnanosti reflektoval jak demografický vývoj (nejvýraznější růst počtu osob ve věku 30–40 a nad 60 let), tak uzákoněné postupné prodlužování doby pracovní aktivity i větší ochotu pracovat za méně příznivých podmínek u osob vyšších věkových kategorií (55–65 let). Při zaměstnávání vyšších věkových kategorií nelze vyloučit ani rozšiřování úvazků na dobu určitou, výhodnou pro zaměstnavatele vyšší přizpůsobivostí k momentálním požadavkům trhu. Nižší ekonomická aktivita v kategorii dvacetiletých byla způsobena zejména růstem rozsahu přípravy na povolání (studia).

Z pohledu postavení v zaměstnání došlo k meziročnímu přírůstku jak u osob v zaměstnaneckém poměru, tak v podnikatelské sféře. Nadále ubývalo členů produkčních družstev.

Vzhledem k růstové fázi ekonomiky i různým formám aktivní podpory tvorby pracovních míst očekáváme v průběhu let 2006 i 2007 růst zaměstnanosti, a to v průměru o 1,6 % (proti 1,3 %) a o 1,0 % (proti 0,8 %). To by mělo vést k pokračujícímu nárůstu míry zaměstnanosti i ekonomické aktivity.

Nezaměstnanost

Pokračující snižování počtu nezaměstnaných má převážně cyklický základ.

Z regionálního hlediska dochází nadále spíše ke stírání rozdílů, zejména díky dlouhodobě výraznější podpoře okresů s nejvyšší mírou nezaměstnanosti. Zejména v severních regionech se však setrvale projevuje nepřizpůsobivost některých segmentů populace. Míra nezaměstnanosti v nich sice klesá rychleji než průměrná, ale je otázkou, zda je to úměrně investovaným finančním prostředkům. Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti budou přetrvávat, zejména díky nižší adaptabilitě a kvalifikačnímu nesouladu v nabídce a poptávce po pracovní síle v problémových regionech.

Současně s poklesem nezaměstnanosti postupně dochází i k úbytku dlouhodobě nezaměstnaných (déle než jeden rok). Jejich počet v průměru za 1. pololetí však podle obou statistik překračoval 200 tisíc a představoval tak zhruba polovinu celkové nezaměstnanosti.

Očekáváme, že počet nezaměstnaných bude se sezónními výkyvy nadále klesat v důsledku ekonomického růstu a realizace programů aktivní

politiky zaměstnanosti. Zdroje pro výraznější pokles nezaměstnanosti však již narážejí na bariéru strukturální nezaměstnanosti.

U obou základních statistik očekáváme obdobný průběh. Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS by se měla v roce 2006 snížit na 7,2 % (proti 7,6 %) a na 6,7 % (proti 7,4 %) v roce 2007. Průměrná míra registrované nezaměstnanosti by měla v průměru roku 2006 poklesnout na hodnotu 8,2 % (proti 8,3 %) a na 7,6 % (proti 8,0 %) v roce 2007.

Mzdy

Zatímco v 1. čtvrtletí vyvážený vývoj produktivity práce a mezd podobně jako v předchozím období jednoznačně přispíval k nízkoinflačnímu prostředí, ve 2. čtvrtletí již růst mezd předstihl růst produktivity práce a vzrostly i jednotkové náklady práce. Zatím však nepředstavoval významné inflační ani konkurenční riziko.

Stabilní trajektorie mzdového vývoje byla v 1. pololetí dána převážně politikou odměňování v produkčních odvětvích, kde růst odměn za práci závisí souběžně na výkonnosti jednotlivce a na hospodářském výsledku podniku. Otázku vlivu dvojího zvýšení minimální mzdy bude možno lépe posoudit až v následujícím období, neboť druhé zvýšení proběhlo až v červenci. Při posuzování výše i rychlosti růstu průměrné mzdy je třeba brát v úvahu i skutečnost, že reprezentuje veškeré mzdy v odvětví s nejvyššími příjmy a nejrychlejším růstem (finanční zprostředkování, kde dochází na rozdíl od obecného trendu spíše k poklesu zaměstnanosti). Naopak v ní nejsou obsaženy údaje o podnicích do 20 zaměstnanců, které zaměstnávají téměř milion osob a kde jsou podle všech dostupných šetření většinou vypláceny nižší mzdy.

Při pokračujícím ekonomickém růstu by se mohly projevit tlaky na růst mezd v důsledku problémů při obsazování rostoucího počtu pracovních míst v nových kapacitách s požadavky na vyšší kvalifikaci a adaptabilitu. Tento jev však bude tlumen rostoucí zaměstnaností cizích státních příslušníků, ochotnějších dojíždět a pracovat za nižší mzdy než občané ČR.

Průměrná hrubá měsíční mzda v roce 2006 by za těchto podmínek měla překročit hranici 20 000 Kč a v roce 2007 se přiblížit úrovni 22 000 Kč.

Úplné jednotkové náklady práce by se měly v roce 2006 zvýšit o 1,7 % (proti 1,1 %) a o 2,8 % (proti 2,5 %) v roce 2007. Tento růst je sice nad úrovní deflátoru HDP, ale neměl by zakládat výrazné proinflační tlaky.

Domácnosti

(v *metodice národních účtů v běžných cenách*)

Nominální disponibilní důchod domácností v posledním období roste bez výrazných výkyvů, což je dáno zejména stabilním vývojem mezd a platů.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Tempo růstu sociálních příjmů domácností je ovlivněno převážně nadstandardní valorizací důchodů v roce 2006 (viz Box C.3). Dalšími faktory působícími směrem k růstu této položky bylo i zvýšení počtu důchodců a zvýšení životního minima, které zakládá vyšší nárok na některé další sociální dávky.

Ve spotřebě domácností průběžně roste podíl nezbytných výdajů spojených s bydlením, rovněž alokace zdrojů domácností na investice do bydlení prokazatelně roste. Motivace ke zvyšování úspor je založena převážně výhodností státem podporovaných

produktů pro stavební a důchodové spoření, u běžných vkladů dosud většinou docházelo spíše ke znehodnocení úspor.

Předpokládáme, že růst nominálních výdajů na spotřebu domácností bude reflektovat vývoj příjmů a v roce 2006 dosáhne 6,7 % (proti 6,1 %). V roce 2007 očekáváme úměrně zrychlení na 7,8 % (proti 6,8 %).

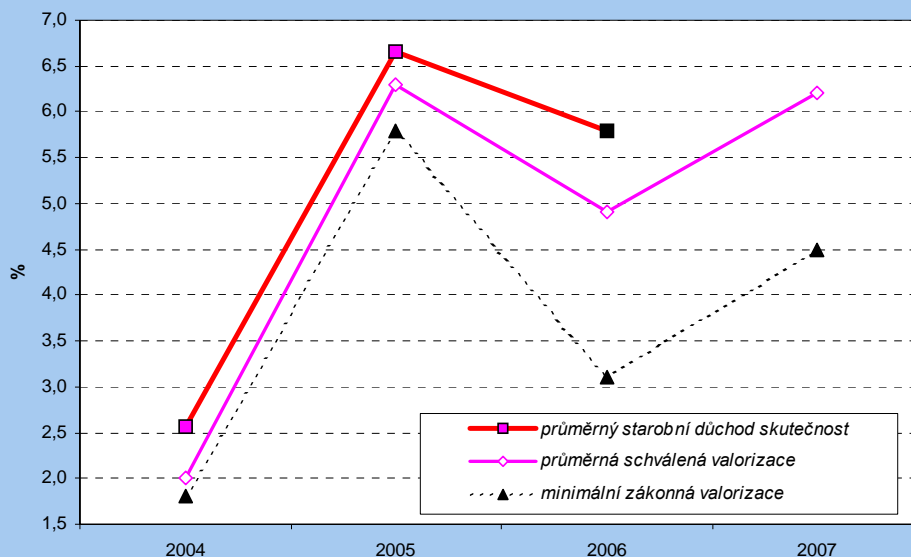
Míra úspor domácností by měla v důsledku zrychlení spotřeby v uvažovaných dvou letech mírně klesat (názor neměníme).

Box C.3: Valorizace a růst průměrného důchodu

Zatímco v letech 2004 a 2005 bylo skutečné zvýšení průměrného důchodu o cca 0,5 p.b. vyšší než schválené a o 1 p.b. nad zákonným minimem, v průběhu roku 2006 (v grafu průměr za 3 čtvrtletí) je dosavadní růst vyšší o téměř 1 p.b. než schválený, na jehož základě byly rozpočtovány výdaje na tuto položku. Bude-li tento trend pokračovat i nadále, lze v roce 2007 při schválené nadstandardní valorizaci očekávat spolu s vyšším než schváleným růstem i prohloubení problémů ve veřejných rozpočtech.

Graf C.3.1: Valorizace důchodů

meziroční růst v %



C.4 Vztahy k zahraničí (v metodice platební bilance)

Podíl salda běžného účtu (BÚ) na HDP se od 3. čtvrtletí 2004 do konce roku 2005 zlepšil z $-7,0\%$ na $-2,1\%$. V 1. a 2. čtvrtletí 2006 (v ročním vyjádření) se však opět mírně zhoršoval na $-2,6\%$, resp. $-3,2\%$. Zastavil se nárůst přebytku obchodní bilance, ke zhoršení podílu BÚ/HDP přispěly i meziročně horší výsledky bilance služeb, běžných převodů a bilance výnosů. Zvyšování schodku bilance výnosů se od konce roku 2004 zpomalilo, svým objemem a dalším předpokládaným růstem však bude i v následujících letech určující pro vyšší deficitu BÚ.

V dubnu 2005 se úhrnné roční saldo **obchodní bilance** dostalo poprvé v historii ČR do přebytku, který se rychle zvyšoval a do konce roku dosáhl 40,4 mld. Kč. V 1. čtvrtletí 2006 se zlepšování přebytku výrazně zpomalilo a ve 2. čtvrtletí 2006 po více než dvou letech růstu meziročně poklesl.

Největší měrou k tomu přispěly vysoké ceny ropy a plynu, což se projevuje v narůstajícím schodku palivové části obchodní bilance (SITC 3). Hladina cen ropy se bude udržovat na vysoké úrovni, i když nepředpokládáme její další růst. Zpoždění, vyplývající z využívání termínovaných kontraktů, pravděpodobně povede k tomu, že schodek v roce 2006 dosáhne rekordní úrovně 148 mld. Kč (*predikci neměníme*).

Přebytek nepalivové části bilance v roce 2005 vzrostl o více než 100 mld. Kč a dosáhl 150,6 mld. Kč. V dalším období by mělo být jeho zvyšování pozvolnější vzhledem k vyčerpání efektu nových kapacit a vyšší dynamice dovozu, takže v roce 2006 odhadujeme jeho výši na 193 mld. Kč (*proti 205 mld. Kč*).

Pozitivní vývoj obchodní bilance vyplývá z příznivého působení volného pohybu zboží po vstupu ČR do EU a z náběhu nových exportních kapacit odvětví zpracovatelského, zejména automobilového průmyslu. Navíc tyto kapacity ve stále větší míře využívají služeb tuzemských subdodavatelů, což vede k substituci dovozů.

Příznivě působilo i zlepšení ekonomické situace zemí eurozóny. V této souvislosti došlo po předchozím zvolnění (od 3. čtvrtletí 2004 do poloviny roku 2005) k opětovnému zrychlení růstu exportních trhů³. Jejich dynamický růst v rozsahu cca 8 – 11 % by měl pokračovat i v následujících letech, což by bylo nejvíce od roku 1997. Vedle tradičních trhů český vývoz využívá i výhod plynoucích z dynamického růstu ekonomik evropských tranzitivních zemí a zemí SNS.

Očekáváme, že trvajícím zlepšováním exportní výkonnosti (o cca 3,4 % v roce 2006), které indikuje zvyšování podílu českého zboží na exportních trzích, umožní dosažení tempa růstu reálného vývozu zboží

ve výši téměř 15 %. Na druhé straně očekávané zrychlení domácí poptávky podstatně zvýší dynamiku růstu reálného i nominálního dovozu zboží.

V predikci uvedená úroveň směnného kurzu nepředstavuje pro obchodní bilanci zásadní riziko. Reálný směnný kurz vůči Německu (viz graf 4.2) se stále nachází pod dlouhodobým trendem. Zhodnocení nominálního kurzu je kompenzováno růstem produktivity práce při minimálním inflačním diferenciálu.

Očekáváme, že saldo obchodní bilance v roce 2006 dosáhne 45 mld. Kč (*proti 58 mld. Kč*). V roce 2007 by se přebytek měl při udržení současných pozitivních tendencí a odeznění vlivu růstu cen paliv zvýšit na cca 60 mld. Kč (*proti 75 mld. Kč*).

Saldo **bilance služeb** je v ročním klouzavém úhrnu od roku 2003 dlouhodobě stabilní na úrovni 0,4 – 0,6 % HDP. K opětovnému navázání na růstový trend přebytku by mohlo dojít s postupným oživováním v původních zemích EU, především v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

Schodek **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované i repatriované zisky zahraničních investorů, se v posledních čtvrtletích přestal zvyšovat. V budoucnosti se vzhledem ke stálému přílivu přímých zahraničních investic a s ním souvisejícím odlivem zisků dá očekávat spíše jeho opětovný nárůst. Deficit u náhrad zaměstnancům bude plynule narůstat vlivem rostoucí zaměstnanosti cizinců v ČR.

V roce 2006 očekáváme, že podíl schodku běžného účtu na HDP dosáhne 3,4 % (*proti 3,0 % HDP*). Predikce na rok 2007 činí 2,4 % HDP (*proti 2,6 % HDP*) s tím, že v delším horizontu by se měla projevit tendence k vyrovnávání běžného účtu.

C.5 Úspory a investice

Od roku 2004 trvá trend nárůstu podílu hrubých národních úspor na HDP vlivem zvýšené tvorby úspor v sektorech finančních i nefinančních institucí a vlády. Finanční bilance ekonomických institucí (rozdíl mezi úsporami a investicemi) se v roce 2007 pravděpodobně poprvé v historii dostane do přebytku a rozhodující měrou tak přispěje k procesu vyrovnávání běžného účtu platební bilance.

C.6 Demografie⁴

Podle nejnovějších údajů o populační struktuře se dále zvyšuje porodnost a snižuje úmrtnost. Vedle toho se před očekávaným poklesem stabilizoval podíl počtu obyvatel ve věkové skupině 20 až 59 let.

Jsmo tedy na počátku **procesu stárnutí obyvatelstva**. Podíl mladých věkových kategorií se

³ Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí.

⁴ Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.

bude nadále snižovat. Příčinou je pokles míry porodnosti v devadesátých letech. V roce 2005 sice úhrnná plodnost⁵ vzrostla na 1,28 (proti minimu 1,13 v roce 1999), ale tato hodnota je stále velmi vzdálená referenční hodnotě 2,04, která zajišťuje dlouhodobou stabilitu populace.

Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku demografické struktury a prodlužování střední délky života. Nepříznivý vývoj může být pouze částečně přitlumen imigrací. Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Ke zmírnění nepříznivých dopadů stárnutí obyvatelstva na veřejné rozpočty byla přijata opatření typu **parametrické reformy**. Do roku 2016 je legislativně stanoveno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. V rámci reformy veřejných financí byly provedeny další změny, např. zrušení dočasně krácených předčasných důchodů.

Přesto se od konce roku 2003 počet starobních důchodců opět zvyšuje (viz graf 6.4). V budoucnosti vzhledem ke stárnutí obyvatelstva bude důchodový účet v tradičním průběžném systému vystaven deficitním tendencím.

Proto byl vytvořen Výkonný tým pro přípravu podkladů pro rozhodnutí o důchodové reformě v ČR, který v červnu 2005 publikoval Závěrečnou zprávu shrnující možnosti a výhledy různých variant **důchodové reformy**. Konečné rozhodnutí o reformě bylo odloženo na období po volbách do Poslanecké sněmovny.

C.7 Úrokové sazby

Během července a září zvýšila ČNB své **referenční úrokové sazby** vždy o 0,25 p.b. Ke konci září 2006 jsou referenční úrokové sazby nastaveny následovně: 2T repo sazba na 2,50 %, diskontní sazba na 1,50 % a lombardní sazba na 3,50 %. Mezi hlavní příčiny těchto opatření lze zahrnout vyšší než očekávaný růst spotřebitelských cen, současná pozice v hospodářském cyklu a rizika plynoucí z fiskálního vývoje.

I americký FED a Evropská centrální banka postupně zvýšily své referenční úrokové sazby. Od poloviny října 2006 je v EMU základní úroková sazba stanovena na 3,25 %. Záporný úrokový diferenciál vůči ČNB tak činí 0,75 p.b. V USA došlo k poslední změně v nastavení měnové politiky na konci června. Od té doby je referenční sazba udržována na 5,25 %. Úrokové sazby v USA tak převyšují sazby ČNB o 2,75 p.b.

Pohyb výnosové křivky mezibankovních úrokových sazeb PRIBOR byl ve 3. čtvrtletí 2006 ovlivněn silnými očekávanými účastníků peněžního trhu na růst základních úrokových sazeb. Tato

očekávání byla opatřeními ČNB následně naplněna. Na základě toho došlo k posunu dlouhého konce peněžní výnosové křivky směrem nahoru. Průměrná hodnota tříměsíční sazby PRIBOR dosáhla v 3. čtvrtletí 2006 hodnoty 2,4 %. V roce 2006 ji odhadujeme průměrně na úrovni 2,3 % (proti 2,2 %), v roce 2007 potom na 2,9 % (oproti 2,6 %).

Výnosy do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely⁶ od února tohoto roku pozvolna rostly. V červnu dosáhly hodnoty 4,0 %. Poté došlo k jejich mírnému poklesu na 3,9 % v září 2006. Tento posun spíše souvisí s děním na mezinárodních kapitálových trzích než s vývojem domácích fundamentálních veličin. Pro rok 2006 odhadujeme průměrný výnos 10letých státních dluhopisů na 3,9 % (odhad neměníme), pro rok 2007 nárůst na 4,5 % (oproti 4,4 %).

Průměrné sazby z vkladů domácností dosáhly ve 2. čtvrtletí hodnoty 1,20 %, což je nepatrný pokles oproti předcházejícímu období. Přestože očekáváme ke konci letošního roku jejich mírný růst, s ohledem na dosavadní vývoj odhadujeme průměrnou roční hodnotu na 1,2 % (oproti 1,3 %). Úrokové sazby z celkového stavu úvěrů nefinančním podnikům dosáhly ve 2. čtvrtletí 2006 hodnoty 4,19 %, v roce 2006 předpokládáme jejich úroveň na 4,3 % (odhad neměníme), v roce 2007 potom na 4,8 % (oproti 4,7 %).

C.8 Vládní sektor

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

Aktualizované odhady za jednotlivé subjekty vládního sektoru naznačují, že příznivý vývoj hospodaření z roku 2005 se v **roce 2006** nebude opakovat. Očekávaný meziroční růst výdajů doprovázený zpomalením růstu zejména daňových příjmů bude hlavní příčinou deficitnosti veřejných rozpočtů. Meziročně se zhorší především předpokládané výsledky hospodaření státního rozpočtu a bývalého Fondu národního majetku (dále jen Fond privatizace).

V porovnání s červencovým odhadem dochází při jeho aktualizaci pouze k mírným změnám.

Odhadovaný deficit pro fiskální cílení (bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím) se meziročně výrazně zvýší o 2,4 p.b. na 4,0 % HDP, tj. na 126,8 mld. Kč (proti 119,8 mld. Kč). Tím bude o 0,3 p. b. překročen fiskální cíl stanovený pro rok 2006. Promítají se zde i mimořádné výdaje spojené s likvidací povodňových škod ve výši 5 mld. Kč.

⁵ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce.

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

Očekávané saldo státního rozpočtu (bez operací Národního fondu a Fondu privatizace)⁷ bude činit -110,0 mld. Kč. K překročení rozpočtovaných výdajů státního rozpočtu dochází v důsledku nové legislativy v sociální oblasti, promítá se zde také navýšení úhrady ztráty ČKA (o 10 mld. Kč). Deficit státního rozpočtu byl ve srovnání s červencovým odhadem navýšen o nerozpočtované úhrady státní záruky ve prospěch ČNB na ztráty vzniklé v souvislosti s konsolidací bankovního sektoru (14,0 mld. Kč) a úhrady závazku Ministerstva financí vůči ČNB plynoucí z pohledávky vůči Národní bance Slovenska (1,2 mld. Kč). Oproti červenci naopak došlo ke zlepšení očekávaných výsledků hospodaření u Státního fondu dopravní infrastruktury (o 6 mld. Kč), Státního fondu rozvoje bydlení (o 5,4 mld. Kč), Státního zemědělského a intervenčního fondu (o 2,6 mld. Kč) a Státního fondu životního prostředí (o 1,1 mld. Kč).

Lze předpokládat, že podíl **příjmů** vládního sektoru na HDP v roce 2006 bude činit 39,9 %. Složená daňová kvóta přitom klesne o 0,6 p.b. na 35,0 % HDP. Projeví se zde legislativní změny daně z příjmů fyzických osob (snížení sazeb, rozšíření pásem a nahrazení odečitatelných položek slevami na dani), které povedou k poklesu inkasa přímých daní. Trend růstu podílu nepřímých daní bude přetrvávat.

Naopak se ve srovnání s rokem 2005 očekává meziroční zrychlení růstu **výdajů**, které porostou o 12,6 p.b. rychleji než příjmy. Nejvyšší podíl (40,4 %) představují transfery obyvatelstvu včetně neziskových institucí, které jsou tvořeny především mandatorními výdaji a realizovány zejména státním rozpočtem. Sociální transfery představují podstatnou část celkových výdajů státního rozpočtu a přispívají k jeho celkové nevyrovnanosti.

Zhoršení zaznamenají běžná i primární bilance. U běžné bilance dojde k meziročnímu poklesu o 1,2 p.b. na -0,3 % HDP. Primární deficit se zhorší ještě výrazněji (meziroční růst o 1,4 p.b.) a v roce 2006 dosáhne 3,8 % HDP.

Tyto výsledky se promítnou také do výše vládního **dělu**, jehož meziroční růst v roce 2006 bude činit 15,4 %. Jeho výše je odhadována na 879,4 mld. Kč – tedy 27,5 % HDP. Hlavní příčinou růstu vládního dluhu nadále zůstává deficit státního rozpočtu, neboť státní dluh má v jeho struktuře nejvyšší váhu (90,1 %).

V roce **2007** lze očekávat zmírnění negativních tendencí ve vývoji veřejných rozpočtů. Příjmy se budou meziročně zvyšovat rychleji než výdaje. Podíl výdajů na HDP poklesne o 1,2 p.b. na 43,7 % HDP. Současně dojde ke zmírnění meziročního poklesu daňové kvóty, která se meziročně sníží o 0,9 p.b. a v roce 2007 bude činit

34,1 % HDP. Pozitivně se projeví nižší očekávaný schodek státního rozpočtu (-98,3 mld. Kč⁸) a zlepšení hospodaření Fondu privatizace, naopak ke zhoršení dojde u hospodaření státních fondů. Saldo zvolené pro fiskální cílení se po loňském meziročním růstu v podílovém vyjádření nezmění a shodně dosáhne 4,0 % HDP, což představuje deficit ve výši 137,5 mld. Kč. Pozitivní vývoj běžné a primární bilance zmírňuje celkové negativní trendy ve vývoji veřejných financí. Běžná bilance se ve srovnání s rokem 2006 zhorší pouze o 0,1 p.b. a její deficit bude činit 0,4 % HDP. Deficit primární bilance meziročně klesne o 0,8 p.b. na 3,0 % HDP. To svědčí o zmírnění fiskální expanze.

Predikce pro budoucí rok je do značné míry ztížena obtížnou predikovatelností převodů neutracených prostředků organizačních složek státu do rezervních fondů, které mohou být použity na posílení výdajů v dalších letech. Kumulace prostředků v rezervních fondech a možnost jejich použití s časovým odstupem (např. až v době před vstupem do Evropské měnové unie) se současně stává jedním z rizik budoucího vývoje veřejných financí.

Vývoj deficitů vládního sektoru ovlivní také očekávaný vládní **dělu**, který dosáhne 981,0 mld. Kč a v porovnání s rokem 2006 se zvýší o 1,0 p.b. na 28,5 % HDP. Dynamika růstu státního dluhu se meziročně sníží o 3,5 p.b. na 12,2 %. Vývoj vládního a zejména pak státního dluhu v delším časovém horizontu vykazuje růstové tendence a s nimi spojený růst nákladů dluhové služby. Přetrvávání deficitů státního rozpočtu, postupné ukončení inkasa privatizačních příjmů, vyčerpání vlastních zdrojů mimorozpočtových fondů k financování jejich deficitů a nevybilancovaný systém zdravotního pojištění patří k potenciálním rizikům dalšího vývoje veřejných financí.

C.9 Světová ekonomika

Dynamický růst světové ekonomiky by měl nadále pokračovat, i když se v roce 2007 očekává mírné zvolnění. Ke globální dynamice budou stále výrazně přispívat asijské ekonomiky, zejména Čína a Indie.

Americká ekonomika vzrostla za rok 2005 o 3,5 % a v prvních dvou čtvrtletích 2006 meziročně o 3,7 %, resp. 3,6 % (mezičtvrtletně však růst ve 2. čtvrtletí výrazněji zpomalil). Tahounem růstu je už tradičně soukromá spotřeba, která však bude zasažena ochlazením na trhu s bydlením. Výraznou nerovnováhu představuje dále expandující deficit běžného účtu, který už přesahuje 6,5 % HDP, a také vysoký deficit rozpočtu. Na cenové tlaky, způsobené

⁷ V metodice GFS 1986 je deficit SR navýšen o 20 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.

⁸ V metodice GFS 1986 je deficit SR navýšen o 7 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.

především rostoucími náklady vstupů reagovala centrální banka průběžným zvyšováním referenční úrokové sazby na úroveň 5,25 % v červnu 2006. Od té doby jsou stabilní. Během dubna dolar ostřeji znehodnotil vůči euru i jenu, pak se víceméně stabilizoval na nižší úrovni.

V roce 2006 očekáváme v USA růst o 3,4 % (*proti 3,3 %*) a pro následující rok o 2,6 % (*proti 2,8 %*).

Ekonomický růst **eurozóny** se z 1,9 % v roce 2004 zpomalil na 1,4 % v roce 2005. Přesto jsou očekávání optimistická – roste export i investice a 1. pololetí 2006 přineslo nejvyšší růst od roku 2000.

Pozadu dosud zůstává spotřeba domácností, jejíž zvýšení může dodat růstu potřebnou robustnost. To platí zvláště v německé ekonomice, kde se od ledna 2007 v souvislosti s chystaným zvýšením DPH o 3 p.b. na 19 % očekává růst spotřeby v závěru roku 2006. Opačný efekt vedoucí ke zpomalení ekonomiky lze očekávat v 1. polovině roku 2007. Současný růst v Německu je tažen vysokou dynamikou exportu. Jednorázový příspěvek k růstu přineslo i fotbalové mistrovství světa. Realnost předpokladů o silnějším oživení se bude muset teprve prokázat.

Rizikem pro oživení zůstává vysoká cena surovin, a také vyšší inflační očekávání. Na ně reagovala ECB, když po dlouhém období stability zahájila na konci roku 2005 zvyšování úrokových sazeb (v současnosti jsou na 3,25 %).

Pro rok 2006 odhadujeme pro EU-12 růst HDP o 2,5 % (*proti 1,9 %*), pro rok 2007 očekáváme růst o 2,0 % (*proti 1,7 %*).

Středoevropské ekonomiky rostou rychleji než západoevropské.

Slovenská ekonomika v roce 2005 vzrostla o 6,1 %, což je spolu s českou nejrychlejší růst v regionu. Dynamika je nadále tažena zejména spotřebou domácností a v roce 2007 se očekává zvýšení exportu v důsledku náběhu nové automobilky. Růst společně s plánovaným zvýšením cen energií opět oživil inflaci, která se od počátku roku 2006 pohybuje v intervalu 4 - 5 %, což vede k růstu úrokových sazeb. NBS zvýšila během roku 2006 několikrát základní úrokovou sazbu až na 4,5 %. I přes silný růst zůstává vysoká míra nezaměstnanosti (okolo 16 % za rok 2005). Předpokládáme pokračování stabilního růstu HDP o 6,1 % (*proti 6,0 %*) v obou uvažovaných letech.

Růst v Polsku v roce 2005 zpomalil na 3,3 % proti 5,3 % v předchozím roce. Ve druhé polovině roku 2005 však počal opět akcelarovat a v 1. a 2. čtvrtletí 2006 dosáhl meziročně 4,6 %, resp. 5,5 %. Růst byl podpořen zejména investicemi, mzdový růst koncem roku 2005 podpořil ochablou spotřebitelskou poptávku. Inflace je velmi nízká (1,6 % v srpnu), úroky jsou na historickém minimu. Úkolem pro hospodářskou politiku zůstává fiskální konsolidace a strukturálních reforem.

Pro rok 2006 předpokládáme růst HDP o 5,0 % (*proti 4,4 %*), v roce 2007 o 4,8 % (*proti 4,5 %*).

Dolarová cena **ropy Brent** dosáhla za rok 2005 průměrné výše 54,4 USD za barel (růst o 42 % proti roku 2004). V 1. čtvrtletí 2006 dosáhla 61,9 USD, v následujícím 69,8 USD/barel a koncem léta výrazně přesahovala 70 USD. Trvale vysoká poptávka (Čína, Indie) nasvědčuje tomu, že je třeba nadále počítat s vysokou cenou. Geopolitická rizika, zejména v kriticky citlivé oblasti Perského zálivu, se spojují s dalšími komplikacemi na straně nabídky. Zároveň je ale možné, že cena, aspoň na čas, už dosáhla vrcholu (mj. v důsledku oslabující se poptávky v USA či zpráv o nalezení nových zásob).

Pro rok 2006 odhadujeme průměrnou cenu na 67,5 USD (*proti 66,6 USD*) a v roce 2007 pak pokles na 59,8 USD za barel (*proti 64,5 USD*).

C.10 Mezinárodní srovnání⁹

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.

Při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** má od roku 2000 proces přibližování ekonomické úrovně ČR směrem k průměru eurozóny, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci.

V roce 2006 dosáhne HDP České republiky na obyvatele cca 22 400 USD, což odpovídá dosažení 72 % ekonomického výkonu eurozóny. ČR se tak pohybuje na úrovni Portugalska jakožto nejméně ekonomicky rozvinuté země EU-12.

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 by mohl v roce 2006 vzhledem k apreciaci koruny dosáhnout úrovně 13 800 USD, což odpovídá cca 42 % úrovně EU-12.

Podíl směnného kurzu a běžné parity kupní síly vyjadřuje **komparativní cenovou hladinu HDP**. V roce 2006 by vzhledem ke zhodnocení směnného kurzu mohla dosáhnout až k 58 % průměru EU-12.

⁹ Srovnání za období do roku 2005 vychází ze statistik Eurostatu a OECD. Od roku 2006 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

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 13 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 předpovědi je uvedeno v následující tabulce.

Tabulka D.1: **Konsenzuální předpověď**

		září 2006			říjen 2006
		m in.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2006)	% , s. c.	5,3	7,0	6,0	6,0
Hrubý domácí produkt (2007)	% , s. c.	4,2	5,5	4,8	4,9
Průměrná míra inflace (2006)	%	2,7	2,9	2,8	2,8
Průměrná míra inflace (2007)	%	2,6	3,7	3,2	3,0
Růst průměrné mzdy (2006)	%	5,7	7,0	6,5	6,9
Růst průměrné mzdy (2007)	%	5,9	7,0	6,6	7,5
Podíl BÚ na HDP (2006)	%	-4,0	-1,7	-2,6	-3,4
Podíl BÚ na HDP (2007)	%	-4,2	-0,9	-2,3	-2,4

Zvyšování prognóz **reálného růstu HDP** (viz graf D.1) za rok **2006** se v posledním měsíci zastavilo a konsenzus se ustálil na 6,0 %, čemuž odpovídá i predikce MF. O určité nejistotě prognostiků však svědčí relativně velký rozptyl předpovědí.

Jak je vidět z tabulky D.1, všechny instituce jsou pro rok **2007** opatrné a předpokládají zpomalení růstu proti roku 2006.

Všechny prognózy **průměrné míry inflace** pro rok **2006** jsou velmi blízko hodnotě 2,8 %, což je determinováno znalostí dosavadního vývoje tohoto ukazatele.

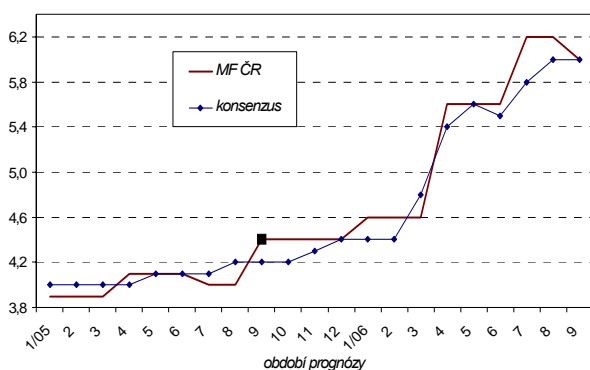
Naproti tomu cenový vývoj v roce **2007** je zatížen velkou mírou nejistoty vzhledem

k variačnímu rozpětí ve výši 1,1 p.b. Naprostá většina prognostiků předpokládá zrychlení inflace a téměř tři čtvrtiny institucí naznačují riziko, že by se růst cen po většinu roku mohl pohybovat nad inflačním cílem ČNB ve výši 3 %. Predikce MF je v tomto směru umírněná.

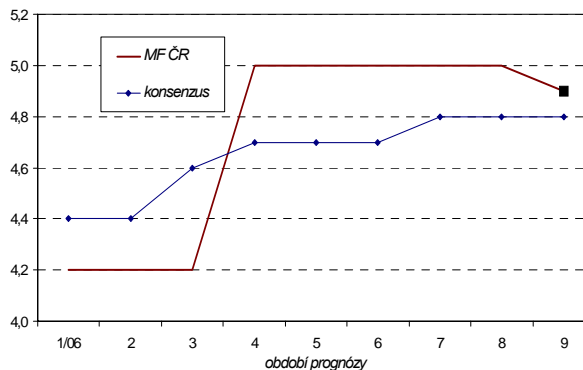
Co se týče **růstu průměrné mzdy**, pro rok 2006 je predikce MF v blízkosti horní meze intervalu odhadů, pro rok 2007 je nad ní.

Rovněž u **podílu běžného účtu platební bilance na HDP** existuje velký rozptyl předpovědí. To pravděpodobně vyplývá z rozdílných názorů na to, zda zastavení růstu přebytku obchodní bilance a zhoršení běžného účtu v 1. pololetí 2006 je dočasným jevem, či zda jde o změnu trendu.

Graf D.1: **Prognózy reálného růstu HDP na rok 2006** v %



Graf D.2: **Prognózy reálného růstu HDP na rok 2007** v %



Pozn.: Období na ose x vyjadřují zveřejněné prognózy. Zvýrazněný znak u predikce MF ČR v obou grafech označuje období zpracování Makroekonomického rámce Státního rozpočtu.

1. Ekonomický výkon

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 1.1: HDP reálně – roční
zřetěžené objemy, referenční rok 2000

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	2189,2	2242,9	2285,5	2367,8	2467,6	2617,8	2775	2911	3051	3199
	<i>předch.r.=100</i>	103,6	102,5	101,9	103,6	104,2	106,1	106,0	104,9	104,8	104,8
Výdaje domácností na spotřebu ¹⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1149,2	1174,0	1199,7	1271,5	1304,7	1335,1	1387	1445	1505	1566
	<i>předch.r.=100</i>	101,3	102,2	102,2	106,0	102,6	102,3	103,9	104,2	104,1	104,1
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	460,9	477,6	509,6	546,0	528,8	532,2	527	529	528	526
	<i>předch.r.=100</i>	100,7	103,6	106,7	107,1	96,8	100,7	99,0	100,5	99,7	99,7
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	645,1	688,0	720,0	709,6	768,0	790,0	886	958	1030	1105
	<i>předch.r.=100</i>	110,6	106,6	104,6	98,6	108,2	102,9	112,2	108,1	107,5	107,3
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	612,5	652,9	686,1	689,1	721,8	747,8	797	859	927	1001
	<i>předch.r.=100</i>	105,1	106,6	105,1	100,4	104,7	103,6	106,5	107,8	107,9	108,0
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 2000</i>	32,6	35,2	33,9	20,5	46,2	42,1	90	99	103	104
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	1387,4	1542,5	1575,2	1688,5	2044,1	2260,4	2547	2817	3107	3432
	<i>předch.r.=100</i>	116,5	111,2	102,1	107,2	121,1	110,6	112,7	110,6	110,3	110,4
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	1453,5	1639,2	1721,7	1859,1	2196,9	2305,7	2569	2832	3104	3406
	<i>předch.r.=100</i>	116,3	112,8	105,0	108,0	118,2	104,9	111,4	110,2	109,6	109,7
Domácí konečné užití	<i>m ld. Kč 2000</i>	2255,3	2339,6	2429,2	2530,2	2600,6	2655,3	2788	2914	3035	3160
	<i>předch.r.=100</i>	103,6	103,7	103,8	104,2	102,8	102,1	105,0	104,5	104,1	104,1
Metodická diskrepance ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	0,0	0,0	2,6	11,2	19,0	5,7	-2	-7	-15	-25
Příspěvky k růstu HDP ³⁾ :											
- domácí konečné užití	<i>proc.body</i>	3,7	3,9	3,9	4,2	2,8	2,1	4,9	4,4	4,1	4,0
- konečná spotřeba	<i>proc.body</i>	0,8	1,9	2,6	4,7	0,6	1,3	1,7	2,2	1,9	1,9
- hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	2,9	2,0	1,4	-0,4	2,2	0,8	3,2	2,2	2,1	2,1
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	0,0	-1,4	-2,0	-0,6	1,4	4,0	1,1	0,5	0,7	0,9

¹⁾ Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

²⁾ Deterministicky určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků.

³⁾ Výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčítatelné.

Tabulka 1.2: HDP reálně – čtvrtletní
zřetěžené objemy, referenční rok 2000

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	609,5	667,7	663,8	676,7	652,9	708,8	703	711
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,4	106,1	105,9	106,9	107,1	106,2	105,9	105,0
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	310,8	331,2	343,7	349,5	322,3	343,7	357	363
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,8	102,5	102,6	102,4	103,7	103,8	103,9	104,0
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	123,0	134,6	132,3	142,3	124,0	130,1	128	144
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	98,6	100,8	104,5	99,0	100,8	96,6	97,0	101,5
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	178,0	209,6	202,8	199,6	200,1	246,9	228	211
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,9	100,6	101,9	107,3	112,4	117,8	112,5	105,8
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	170,8	193,2	189,0	194,7	182,5	203,5	202	209
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,3	103,8	103,8	104,4	106,8	105,3	106,8	107,2
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 2000</i>	7,1	16,3	13,8	4,9	17,6	43,4	26	2
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	519,8	573,7	562,8	604,1	611,3	632,1	628	675
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,5	105,9	110,9	110,1	117,6	110,2	111,7	111,8
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	522,1	581,4	578,9	623,3	603,1	640,9	637	688
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,1	99,7	106,3	104,8	115,5	110,2	110,1	110,3
Metodická diskrepance	<i>m ld. Kč 2000</i>	0,0	-0,1	1,2	4,6	-1,7	-3,2	-2	4

Tabulka 1.3: HDP-užití v běžných cenách - roční

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	2189,2	2352,2	2464,4	2577,1	2781,1	2978,2	3203	3447	3715	4007
	<i>předch.r.=100</i>	105,2	107,4	104,8	104,6	107,9	107,1	107,5	107,6	107,8	107,9
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	1149,2	1220,3	1262,4	1332,5	1408,8	1467,7	1566	1680	1799	1926
	<i>předch.r.=100</i>	104,4	106,2	103,4	105,6	105,7	104,2	106,7	107,3	107,1	107,0
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	460,9	496,7	549,5	603,2	624,2	663,9	686	720	751	784
	<i>předch.r.=100</i>	104,6	107,8	110,6	109,8	103,5	106,4	103,4	104,8	104,4	104,4
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	645,1	694,0	704,0	700,3	764,0	788,9	893	971	1050	1136
	<i>předch.r.=100</i>	114,4	107,6	101,4	99,5	109,1	103,3	113,2	108,8	108,1	108,2
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	612,5	659,3	677,8	687,5	729,3	758,7	816	884	959	1043
	<i>předch.r.=100</i>	108,9	107,6	102,8	101,4	106,1	104,0	107,6	108,3	108,4	108,8
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč</i>	32,6	34,8	26,2	12,8	34,7	30,2	77	87	91	94
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	-66,1	-58,8	-51,4	-58,8	-16,0	57,7	57	76	115	161
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	1387,4	1537,2	1484,1	1592,2	1974,9	2135,8	2366	2617	2938	3300
	<i>předch.r.=100</i>	120,2	110,8	96,5	107,3	124,0	108,2	110,8	110,6	112,3	112,3
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	1453,5	1596,0	1535,5	1651,0	1990,8	2078,1	2309	2541	2823	3139
	<i>předch.r.=100</i>	123,4	109,8	96,2	107,5	120,6	104,4	111,1	110,0	111,1	111,2
Hrubý národní důchod¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	2139,7	2273,2	2352,1	2466,1	2621,9	2843,7	3038	3262	3510	3782
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	106,2	103,5	104,8	106,3	108,5	106,8	107,4	107,6	107,7
Saldo prvotních důchodů²⁾	<i>m ld. Kč</i>	-49,5	-79,0	-112,3	-111,0	-159,2	-134,5	-164	-185	-205	-225

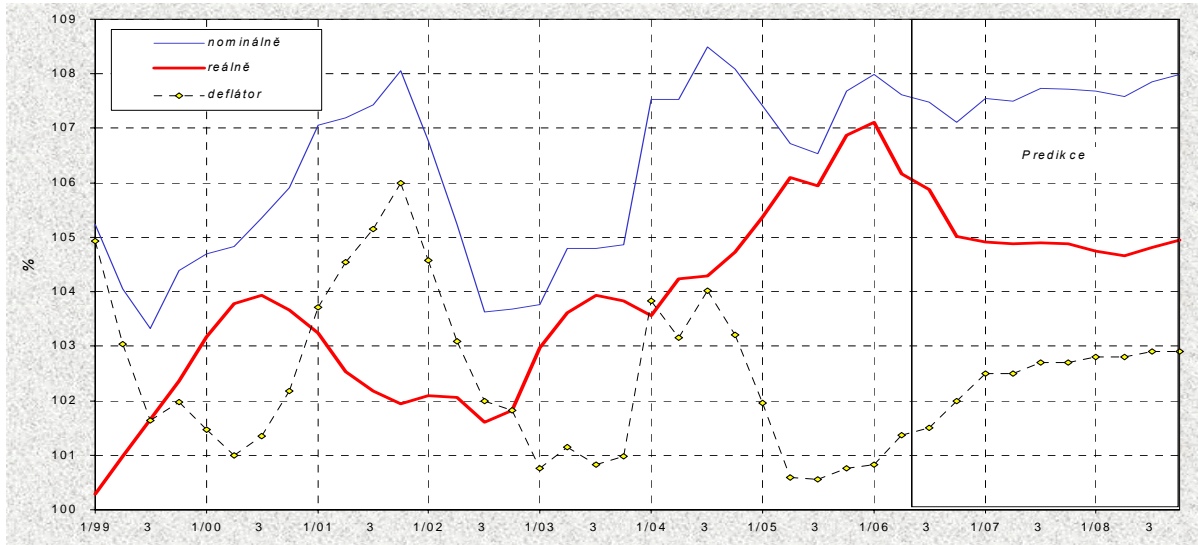
¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

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

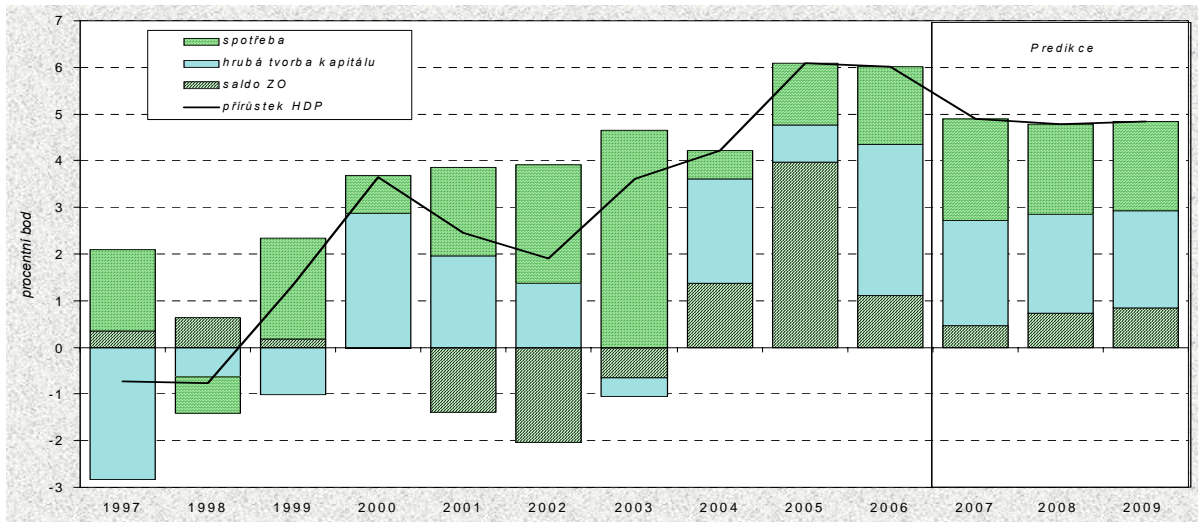
Tabulka 1.4: HDP-užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	691,2	757,9	752,1	777,0	746,4	815,7	808	832
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,4	106,7	106,5	107,7	108,0	107,6	107,5	107,1
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	339,5	362,5	379,3	386,4	362,0	386,7	406	411
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,4	104,0	104,4	104,9	106,6	106,7	107,0	106,4
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	147,7	166,0	163,8	186,3	155,7	168,1	166	197
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,8	106,1	111,1	103,1	105,4	101,2	101,1	105,8
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	176,9	208,9	202,9	200,2	200,7	247,6	230	215
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,5	100,5	101,0	109,7	113,5	118,5	113,1	107,4
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	172,4	195,7	192,1	198,4	186,0	208,2	207	215
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,0	104,0	104,0	105,0	107,9	106,4	107,8	108,2
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč</i>	4,4	13,2	10,8	1,8	14,7	39,4	22	0
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	27,1	20,4	6,1	4,1	28,0	13,2	7	9
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	492,8	544,9	530,5	567,6	570,1	590,3	581	625
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	114,5	103,7	107,8	107,7	115,7	108,3	109,6	110,0
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	465,7	524,4	524,4	563,6	542,1	577,0	574	616
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,9	99,2	105,4	104,9	116,4	110,0	109,5	109,3

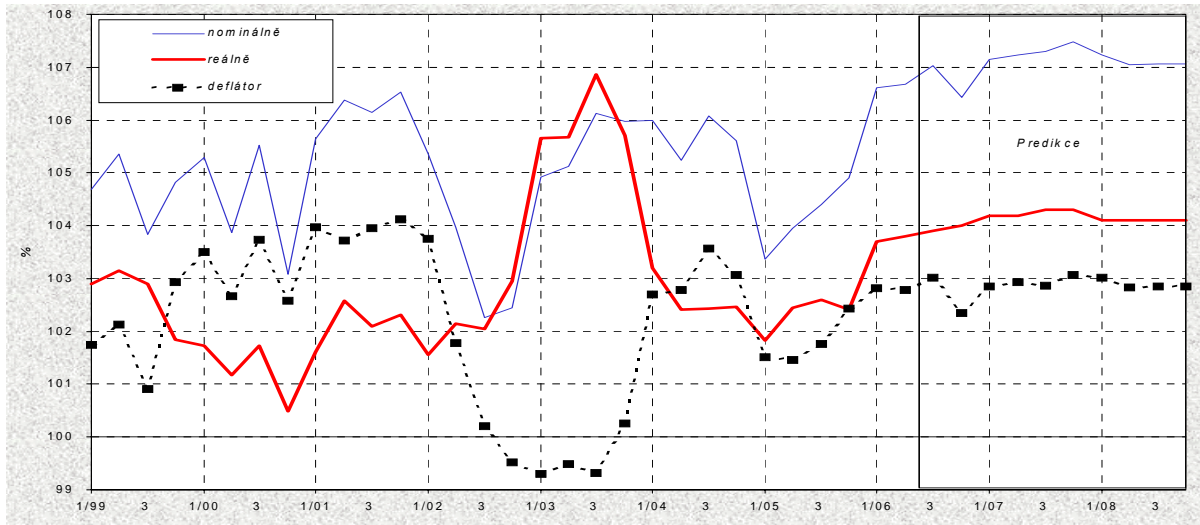
Graf 1.1: Hrubý domácí produkt
meziroční indexy růstu, $sopr=100$



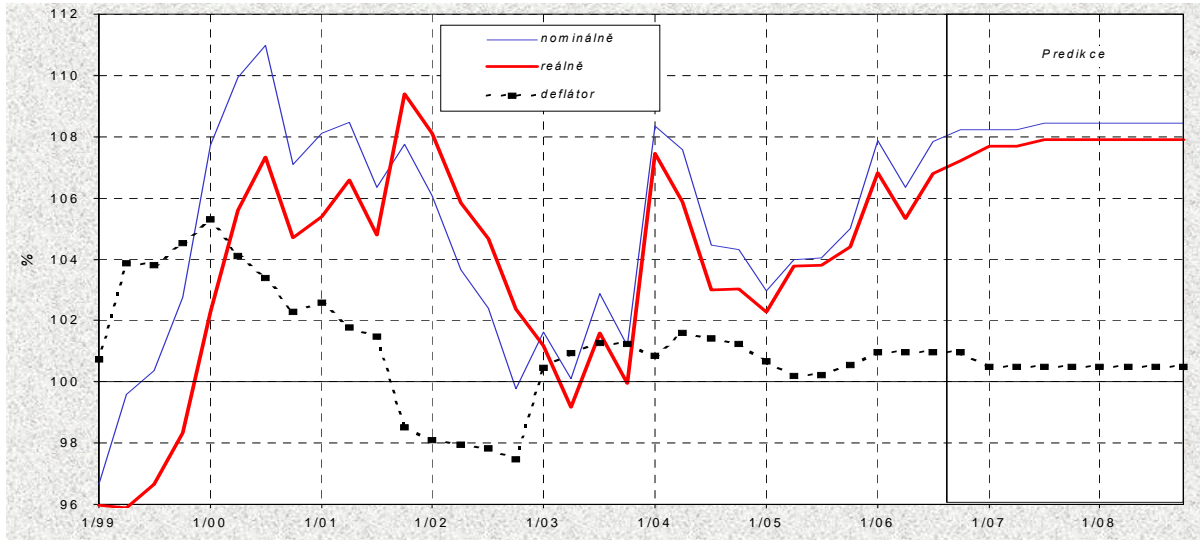
Graf 1.2: Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu
rozklad meziročního růstu



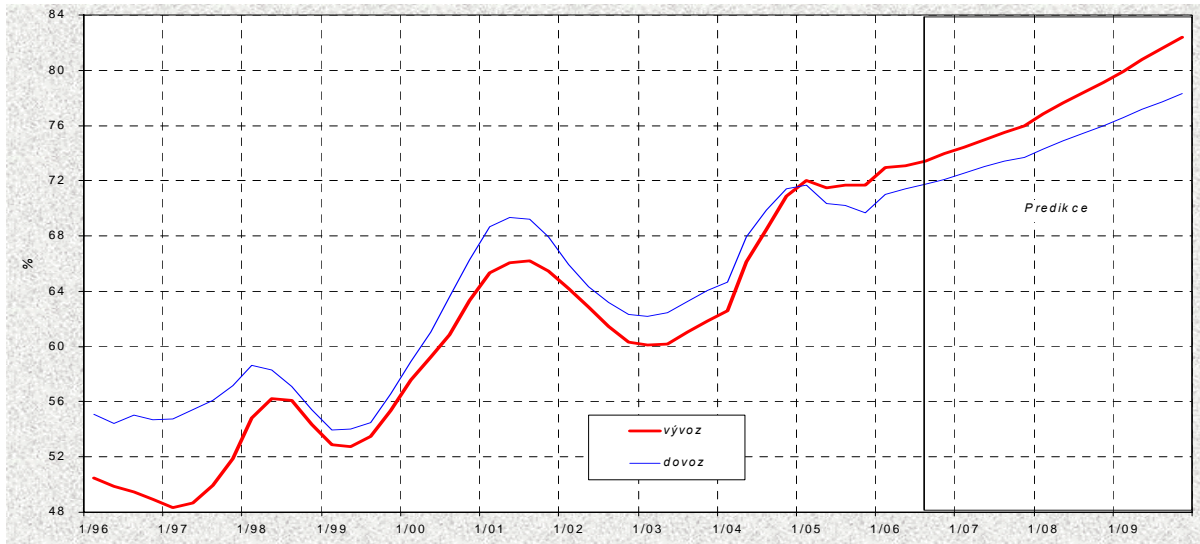
Graf 1.3: **Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)**
meziroční indexy růstu, *sopr=100 %*



Graf 1.4: **Hrubá tvorba fixního kapitálu**
meziroční indexy růstu, *sopr=100*



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



Tabulka 1.5: HDP - důchodová struktura – roční

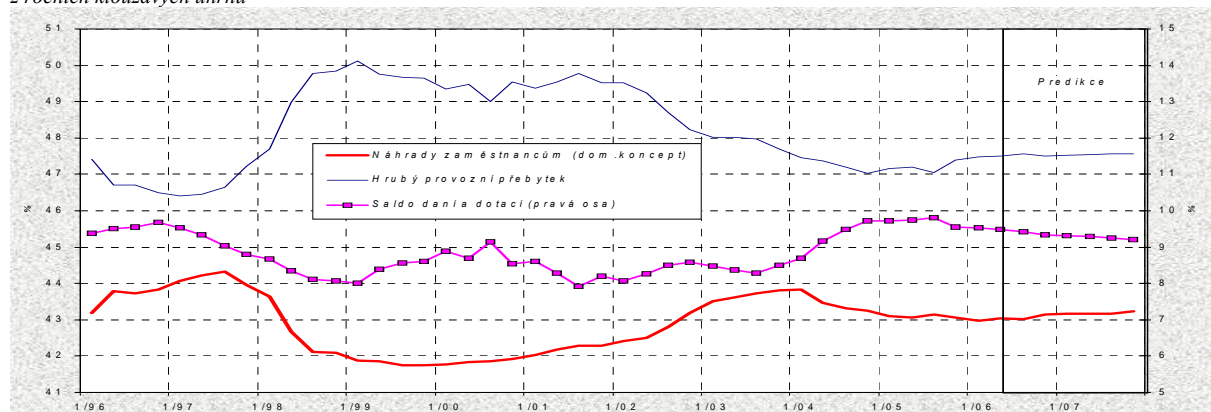
	mld. Kč	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Předikce	Předikce
HDP		1996,5	2080,8	2189,2	2352,2	2464,4	2577,1	2781,1	2978,2	3203	3447
	<i>předch.r.=100</i>	110,2	104,2	105,2	107,4	104,8	104,6	107,9	107,1	107,5	107,6
Saldo daní a dotací		161,0	179,2	186,9	192,6	211,5	218,7	270,1	284,5	299	318
	<i>předch.r.=100</i>	100,9	111,3	104,3	103,0	109,8	103,4	123,5	105,3	105,2	106,1
- Daně z výroby a dovozu		218,9	240,3	247,9	258,0	268,0	286,9	334,3	356,2	377	401
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	109,8	103,2	104,1	103,9	107,1	116,5	106,5	106,0	106,3
- Dotace na výrobu		57,9	61,1	61,0	65,4	56,6	68,2	64,2	71,7	78	84
	<i>předch.r.=100</i>	117,5	105,5	99,8	107,3	86,5	120,6	94,1	111,7	109,2	107,0
Náhrady zaměstnancům domáci		840,4	868,6	917,9	994,7	1064,4	1129,0	1202,9	1282,2	1382	1490
	<i>předch.r.=100</i>	105,5	103,4	105,7	108,4	107,0	106,1	106,5	106,6	107,8	107,8
- Mzdy a platy domáci		639,2	659,9	693,6	754,8	804,8	853,3	908,0	967,9	1042	1124
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	103,2	105,1	108,8	106,6	106,0	106,4	106,6	107,7	107,8
- Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem		201,2	208,7	224,4	239,8	259,6	275,6	294,9	314,3	339	366
	<i>předch.r.=100</i>	106,4	103,7	107,5	106,9	108,3	106,2	107,0	106,6	108,0	107,9
Hrubý provozní přebytek		995,2	1033,0	1084,3	1164,9	1188,6	1229,4	1308,1	1411,4	1522	1639
	<i>předch.r.=100</i>	116,4	103,8	105,0	107,4	102,0	103,4	106,4	107,9	107,8	107,7
- Spotřeba fixního kapitálu		396,5	421,9	451,5	477,4	491,6	508,7	537,2	567	599	633
	<i>předch.r.=100</i>	108,9	106,4	107,0	105,8	103,0	103,5	105,6	105,5	105,6	105,7
- Čistý provozní přebytek		598,7	611,2	632,9	687,5	697,0	720,7	770,9	845	923	1007
	<i>předch.r.=100</i>	121,9	102,1	103,6	108,6	101,4	103,4	107,0	109,6	109,3	109,1

Tabulka 1.6: HDP - důchodová struktura – čtvrtletní

	mld. Kč	2005				2006			
		Q1 <i>Předb.</i>	Q2 <i>Předb.</i>	Q3 <i>Předb.</i>	Q4 <i>Předb.</i>	Q1 <i>Předb.</i>	Q2 <i>Předb.</i>	Q3 <i>Odhad</i>	Q4 <i>Předikce</i>
HDP		691,2	757,9	752,1	777,0	746,4	815,7	808	832
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	106,7	106,5	107,7	108,0	107,6	107,5	107,1
Saldo daní a dotací		65,2	72,7	76,6	70,0	69,7	76,6	80	73
	<i>předch.r.=100</i>	108,3	107,4	109,1	97,3	106,9	105,3	104,6	104,0
Náhrady zaměstnancům domáci		297,1	313,6	319,4	352,1	318,7	339,8	344	380
	<i>předch.r.=100</i>	105,9	106,4	107,7	106,3	107,3	108,4	107,5	107,8
- Mzdy a platy domáci		224,3	236,6	241,2	265,8	240,7	255,9	259	287
	<i>předch.r.=100</i>	106,1	106,2	107,6	106,4	107,3	108,2	107,5	107,8
- Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem		72,8	77,1	78,3	86,2	78,0	83,9	84	93
	<i>předch.r.=100</i>	105,3	107,0	108,0	106,0	107,3	108,9	107,7	108,0
Hrubý provozní přebytek		328,9	371,6	356,1	354,8	358,0	399,3	385	380
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	106,8	105,0	111,5	108,8	107,4	108,0	107,0

Graf 1.6: HDP - důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrnů



2. Ceny zboží a služeb

Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	111,7	114,9	118,4	121,8
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,8	3,0	2,9
konec roku	<i>průměr 2000=100</i>	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	112,4	115,4	119,0	122,3
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	2,5	4,0	4,1	0,6	1,0	2,8	2,2	2,6	3,1	2,8
- z toho příspěvek	<i>proc. body</i>	1,4	1,8	2,3	0,7	0,3	1,7	1,9	1,0	1,7	1,5
administrativních ¹⁾ opatření											
HICP²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	110,4	113,1	116,1	118,9
	<i>růst v %</i>	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,4	2,6	2,5
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,7	110,9	112,8	115,4	117,3
	<i>předch.r.=100</i>	101,0	104,9	102,9	99,5	99,7	105,7	103,0	101,7	102,3	101,7
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	98,5	100,0	104,9	107,8	108,8	112,7	113,8	115,4	118,4	121,8
	<i>předch.r.=100</i>	102,8	101,5	104,9	102,8	100,9	103,5	100,9	101,4	102,6	102,9
Domácí konečné užití	<i>průměr 2000=100</i>	96,7	100,0	103,1	103,6	104,2	107,6	110,0	112,8	115,7	118,6
	<i>předch.r.=100</i>	103,1	103,4	103,1	100,5	100,6	103,2	102,3	102,6	102,6	102,6
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 2000=100</i>	97,0	100,0	103,9	105,2	104,8	108,0	109,9	112,9	116,2	119,6
	<i>předch.r.=100</i>	101,9	103,1	103,9	101,2	99,6	103,0	101,8	102,7	102,9	102,9
Spotřeba vlády	<i>průměr 2000=100</i>	96,2	100,0	104,0	107,8	110,5	118,0	124,7	130,3	135,9	142,3
	<i>předch.r.=100</i>	106,3	103,9	104,0	103,7	102,4	106,9	105,7	104,5	104,3	104,7
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 2000=100</i>	96,4	100,0	101,0	98,8	99,8	101,0	101,5	102,4	103,0	103,5
	<i>předch.r.=100</i>	103,3	103,7	101,0	97,8	101,0	101,3	100,4	101,0	100,5	100,5
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	96,9	100,0	99,7	94,2	94,3	96,6	94,5	92,9	92,9	94,6
	<i>předch.r.=100</i>	101,1	103,2	99,7	94,5	100,1	102,5	97,8	98,3	100,0	101,8
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	94,2	100,0	97,4	89,2	88,8	90,6	90,1	89,9	89,7	91,0
	<i>předch.r.=100</i>	101,7	106,1	97,4	91,6	99,6	102,0	99,5	99,7	99,8	101,4
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	102,9	100,0	102,4	105,6	106,2	106,6	104,8	103,4	103,5	104,0
	<i>předch.r.=100</i>	99,5	97,2	102,4	103,2	100,5	100,4	98,3	98,6	100,1	100,4

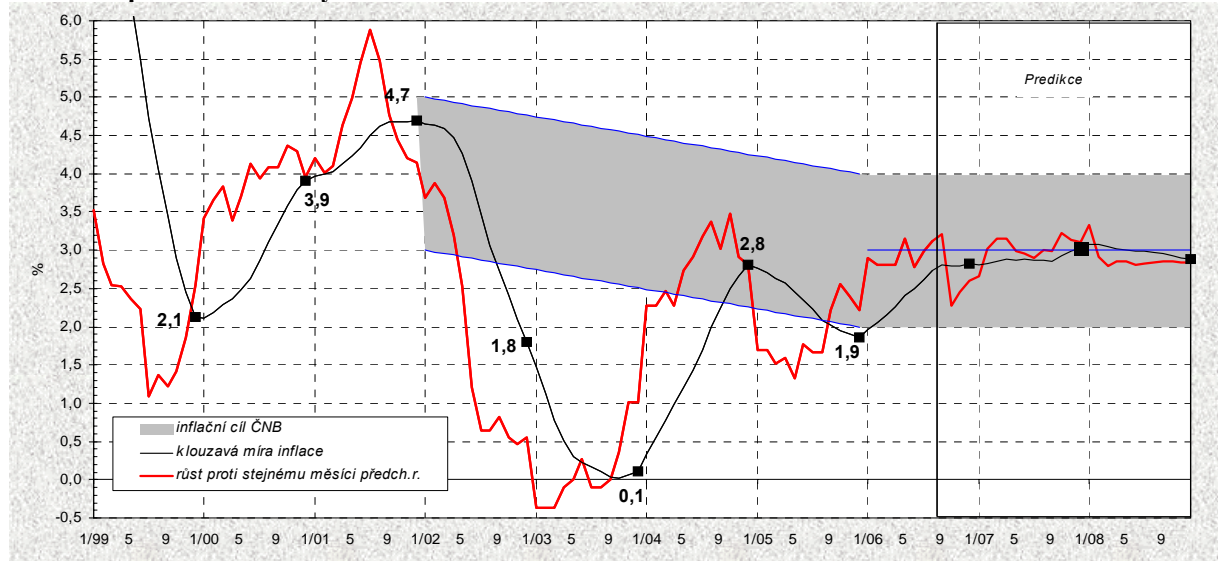
¹⁾ Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.

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

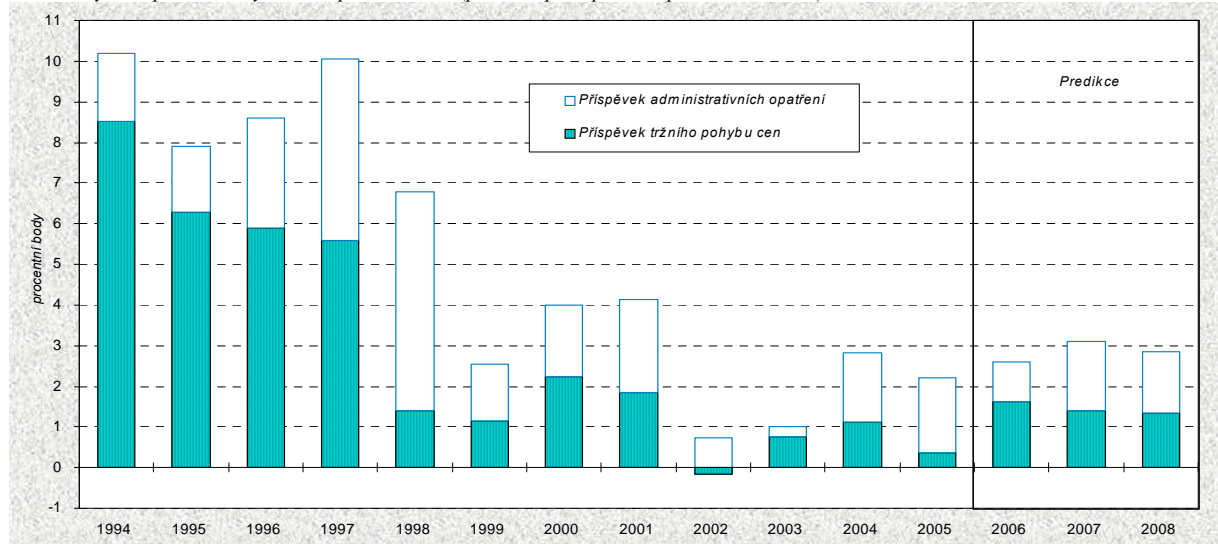
Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní průměr období

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
Spotřebitelské ceny	<i>průměr 2000=100</i>	110,9	111,3	112,0	112,6	114,0	114,6	115,5	115,4
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,6	101,6	101,9	102,4	102,8	102,9	103,1	102,4
HICP	<i>průměr 2000=100</i>	109,5	110,0	110,8	111,3	112,1	112,8	113,8	113,6
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,4	101,2	101,6	102,2	102,4	102,5	102,7	102,0
Ceny průmyslových výrobců	<i>průměr 2000=100</i>	111,2	110,9	110,7	110,9	111,6	112,4	113,4	113,9
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,9	104,1	101,3	100,0	100,3	101,3	102,5	102,7
Deflátoři HDP	<i>průměr 2000=100</i>	113,4	113,5	113,3	114,8	114,3	115,1	115,0	117,1
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,0	100,6	100,6	100,8	100,8	101,4	101,5	102,0
Deflátoři domácího konečného užití	<i>průměr 2000=100</i>	108,6	109,4	110,1	111,7	111,5	112,2	112,9	114,5
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,5	101,9	102,0	102,6	102,7	102,5	102,6	102,5

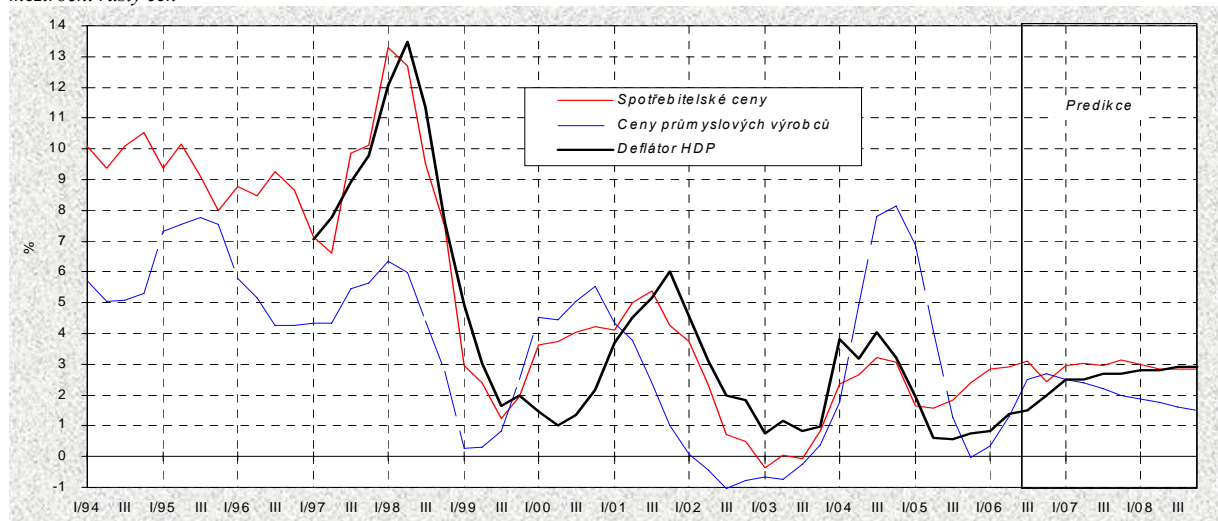
Graf 2.1: Spotřebitelské ceny



Graf 2.2: Spotřebitelské ceny
rozklad zvýšení spotřebitelských cen v průběhu roku (prosinec proti prosinci předchozího roku)

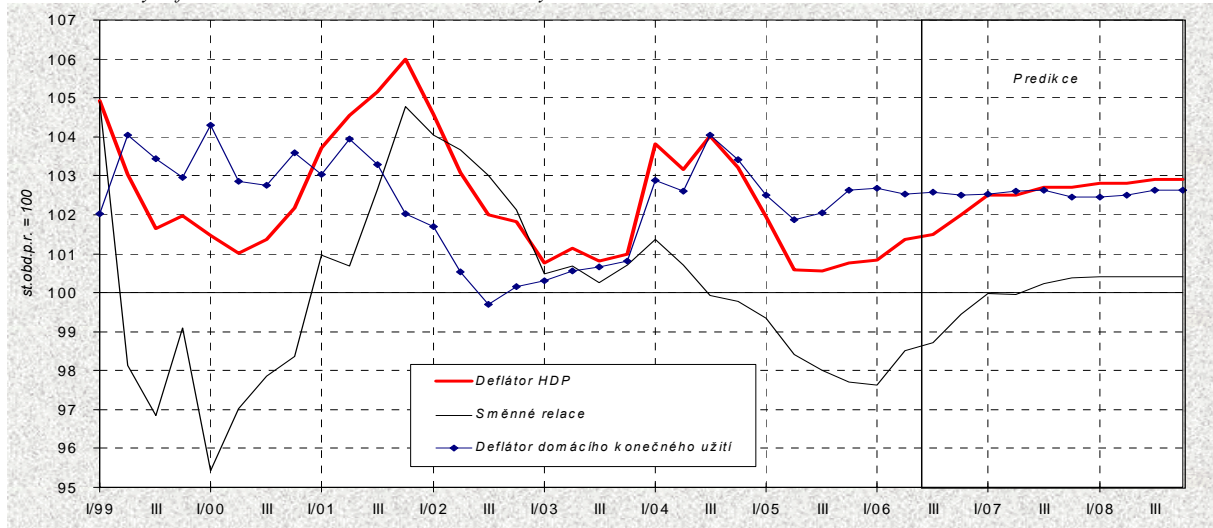


Graf 2.3: Cenové okruhy
meziroční růsty cen

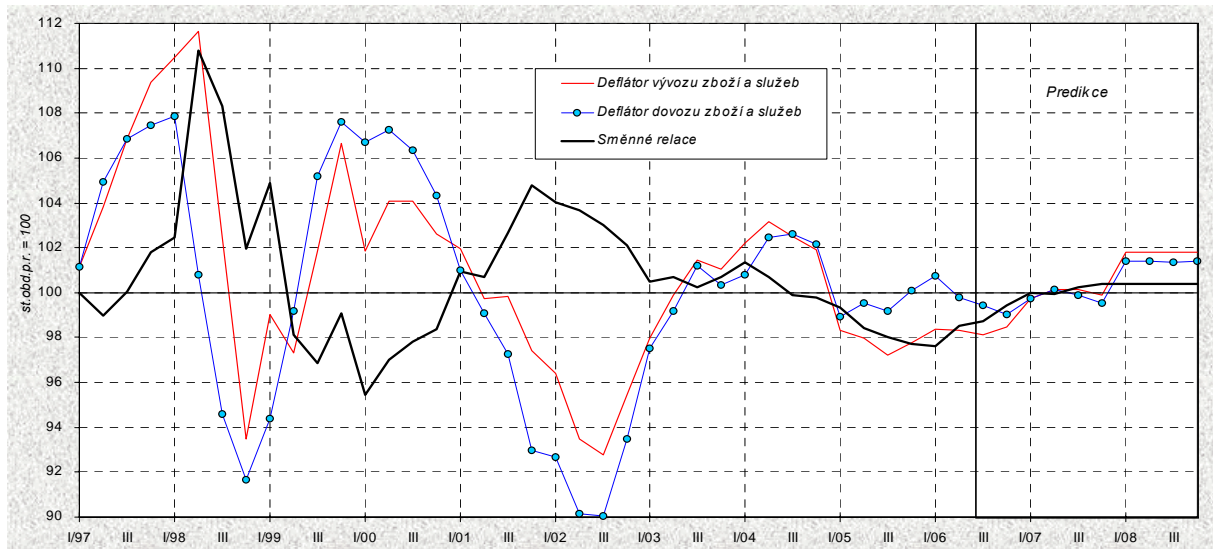


Graf 2.4: Deflátor HDP

meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací



Graf 2.5: Směnné relace



3. Trh práce a domácnosti

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

Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
									Predikce	Predikce	Výhled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	průměr v tis. osob	.	.	4728	4765	4733	4707	4764	4842	4889	4915
	předch. r.=100	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,4	101,2	101,6	101,0	100,5
- zaměstnanci ²⁾	průměr v tis. osob	.	.	4014	4002	3922	3914	4001	4064	4095	4109
	předch. r.=100	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,8	102,2	101,6	100,8	100,3
- podnikatelé ³⁾	průměr v tis. osob	.	.	714	763	811	792	763	779	793	805
	předch. r.=100	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,6	96,3	102,0	101,9	101,5
Makroekon. produktivita práce ⁴⁾	předch. r.=100	103,5	104,4	102,1	(101,1)	104,3	104,8	104,8	104,3	103,9	104,2
Nezaměstnanost	průměr v tis. osob	.	.	421	374	399	424	410	376	353	342
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,3	7,9	7,2	6,7	6,5
Pracovní síla	průměr v tis. osob	.	.	5149	5139	5132	5131	5174	5218	5242	5257
	předch. r.=100	100,3	99,4	99,7	99,8	99,9	100,0	100,8	100,9	100,5	100,3
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	průměr v tis. osob	.	.	7165	7183	7214	7247	7270	7303	7324	7327
	předch. r.=100	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,4	100,3	100,4	100,3	100,0
Míra zaměstnanosti ⁵⁾	průměr v %	66,7	66,0	66,0	66,3	65,6	64,9	65,5	66,3	66,8	67,1
Míra participace ⁶⁾	průměr v %	73,1	72,4	71,9	71,5	71,1	70,8	71,2	71,5	71,6	71,7
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	průměr v tis. osob	443,2	470,0	443,8	477,5	521,6	537,4	514,3	478	449	436
Míra nezaměstnanosti ⁷⁾	průměr v %	8,54	9,02	8,54	9,16	9,90	10,24	9,79	.	.	.
	průměr v %	.	.	.	.	.	9,2	8,97	8,2	7,6	7,4

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil nejsou data za rok 2001 srovnatelná s následujícími roky vlivem harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu. Rozdíly mezi nezaměstnaností podle VŠPS a podle registrace na úřadech práce vyplývají jednak z odlišné definice obou ukazatelů a jednak ze způsobu šetření VŠPS, který pravděpodobně systémově snižuje vykazovaný počet nezaměstnaných (pořadí otázek v dotazníku, struktura non-response).

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

²⁾ Včetně členů produkčních družstev.

³⁾ Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

⁴⁾ Reálný hrubý domácí produkt připadající na 1 zaměstnaného.

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

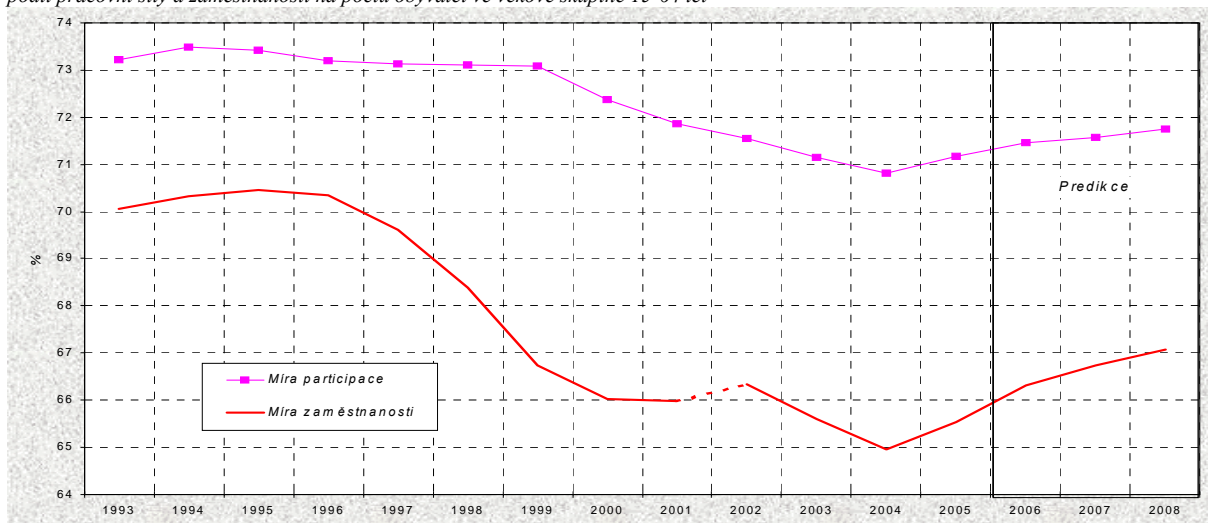
⁶⁾ Podíl pracovní síly na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

⁷⁾ V prvním řádku podle „staré“ metodiky, ve druhém řádku podle „nové“ metodiky.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

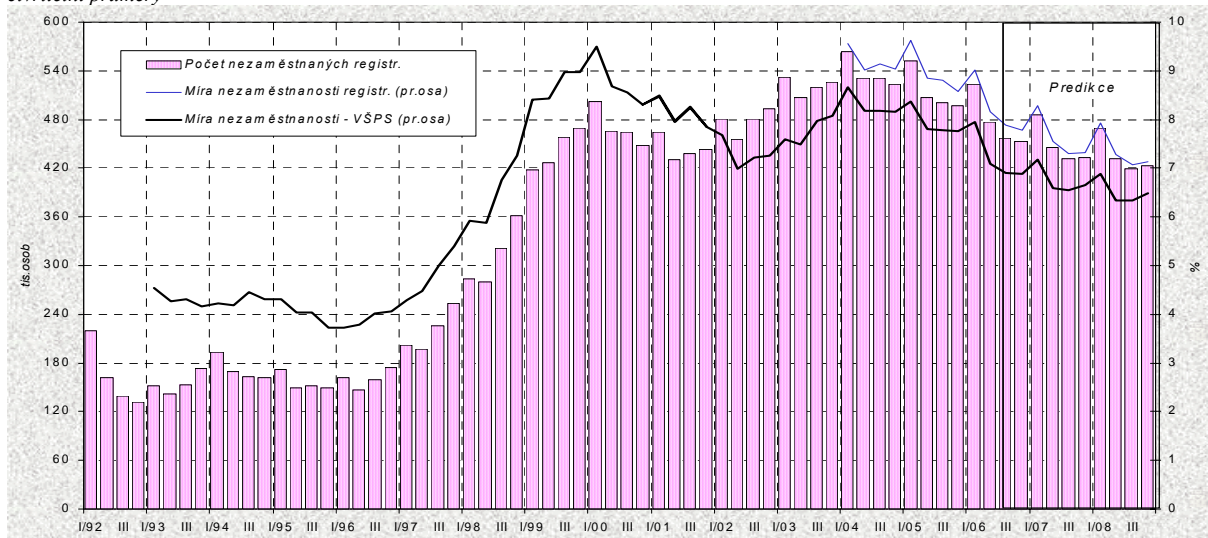
		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								Odhad	Predikce
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	průměr v tis. osob	4704	4751	4797	4804	4785	4826	4876	4882
	st.obd.p.r.=100	100,6	101,1	101,7	101,5	101,7	101,6	101,6	101,6
- zaměstnanci	průměr v tis. osob	3937	3982	4039	4045	4025	4045	4091	4093
	st.obd.p.r.=100	101,7	101,9	102,9	102,3	102,2	101,6	101,3	101,2
- podnikatelé	průměr v tis. osob	767	769	758	759	760	781	785	789
	st.obd.p.r.=100	95,2	96,9	95,9	97,4	99,1	101,6	103,5	103,9
Nezaměstnanost	průměr v tis. osob	429	402	405	405	414	367	361	361
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,4	7,8	7,8	7,8	8,0	7,1	6,9	6,9
Pracovní síla	průměr v tis. osob	5134	5153	5202	5208	5199	5193	5237	5243
	st.obd.p.r.=100	100,3	100,6	101,2	101,2	101,3	100,8	100,7	100,7
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	průměr v tis. osob	552,6	507,4	500,7	496,5	524,0	477,4	457	453
Míra nezaměstnanosti ¹⁾	průměr v %	9,63	8,84	8,81	8,58	9,02	8,16	7,9	7,8

Graf 3.1: Míra participace a míra zaměstnanosti
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let

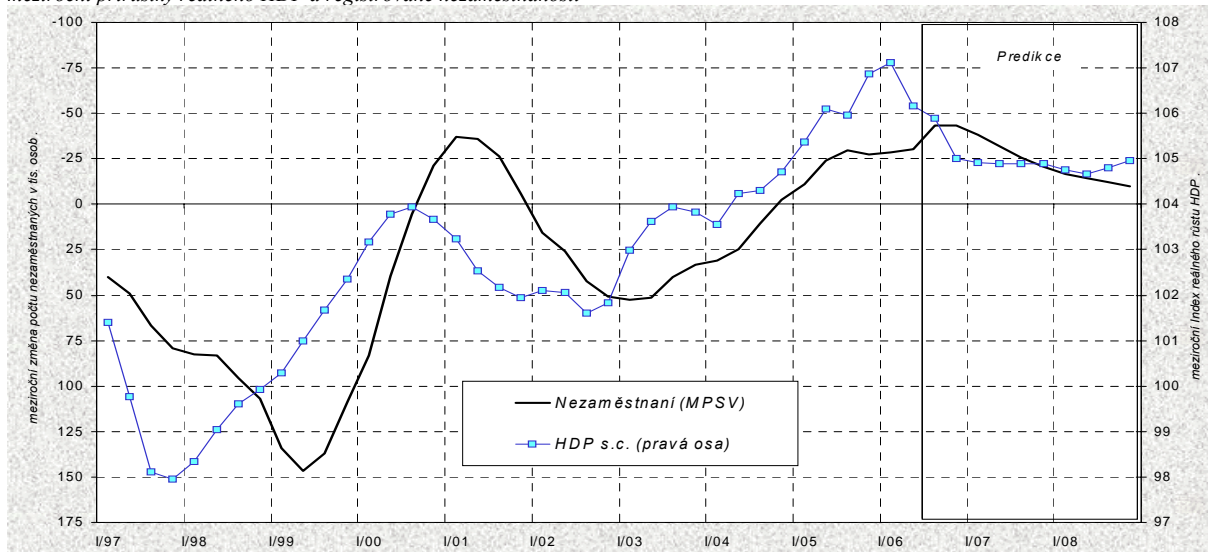


Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní. Blíže viz pozn. u tab. 3.1.

Graf 3.2: Nezaměstnanost
čtvrtletní průměry



Graf 3.3: Ekonomický výkon a nezaměstnanost
meziroční přírůstek reálného HDP a registrované nezaměstnanosti



Tabulka 3.3: Trh práce - analytické ukazatele

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
									<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	
Náhrady na 1 zaměstnance:¹⁾												
- nominální	<i>předch.r.=100</i>	108,7	106,5	107,2	108,1	107,3	108,2	106,7	104,3	106,1	107,0	
- reálné ²⁾	<i>předch.r.=100</i>	98,2	104,3	103,1	103,3	105,4	108,1	103,8	102,4	103,2	103,9	
Průměrná měsíční mzda³⁾												
- nominální	Kč	11 801	12 797	13 614	14 793	15 866	16 917	18 035	19 030	20 400	21 900	
	<i>předch.r.=100</i>	109,2	108,4	106,4	108,7	107,3	106,6	106,6	105,5	106,9	107,5	
- reálná	Kč 2000	12 523	13 298	13 614	14 131	14 888	15 857	16 443	17 034	17 700	18 500	
	<i>předch.r.=100</i>	98,7	106,2	102,4	103,8	105,4	106,5	103,7	103,6	104,0	104,3	
Úplné jednotkové náklady práce⁴⁾		<i>předch.r.=100</i>	106,3	102,0	102,0	105,8	105,0	102,4	102,2	100,5	101,7	102,8
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP		%	42,1	41,7	41,9	42,3	43,2	43,8	43,3	43,1	43,2	

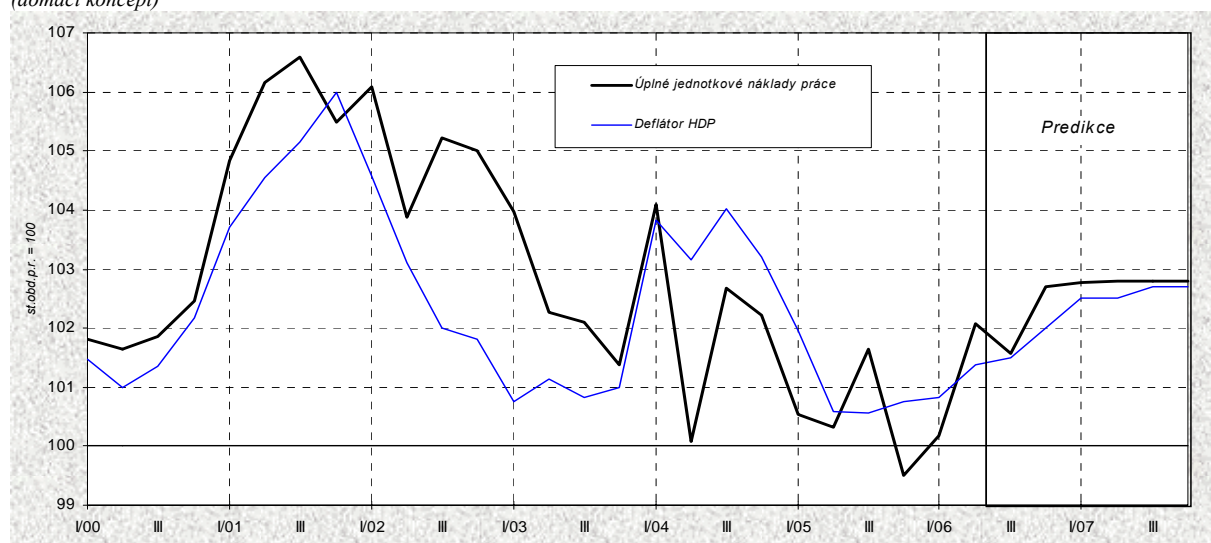
¹⁾ Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

³⁾ Zahrnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.

⁴⁾ Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.

Graf 3.4: Úplné jednotkové náklady práce (domácí koncept)



Graf 3.5: Průměrná mzda - nominální



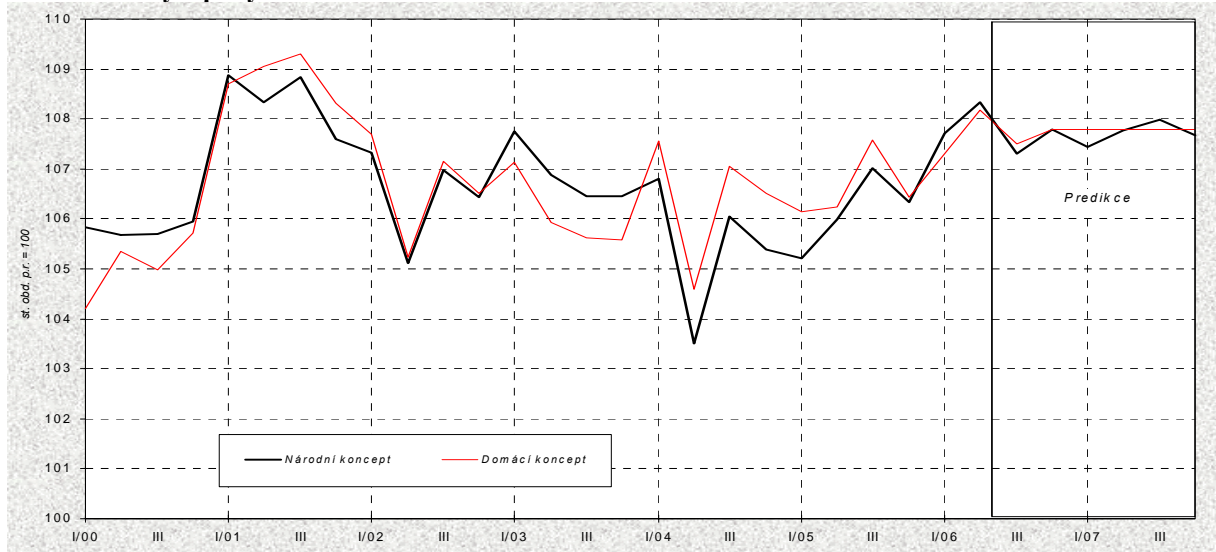
Tabulka 3.4: Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností – roční

metodika národních účtů – národní koncept

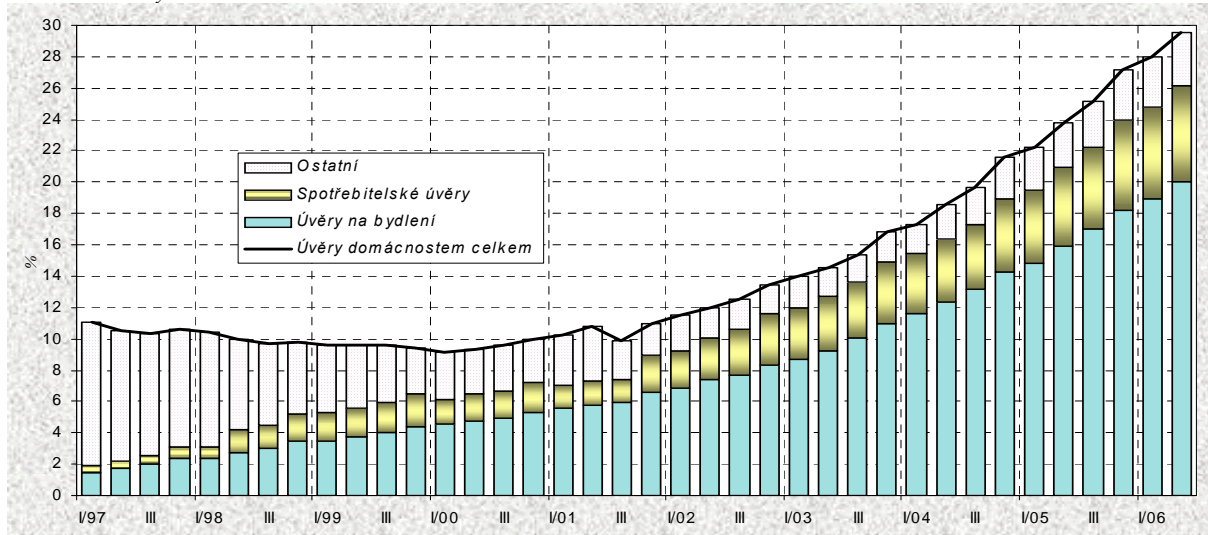
		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Predikce	Predikce
Běžné příjmy	m ld. Kč	1596,7	1667,4	1748,5	1844,2	1940,0	2057,0	2157,1	2273,6	2412	2579
	předch. r.=100	105,8	104,4	104,9	105,5	105,2	106,0	104,9	105,4	106,1	106,9
Náhrady zaměstnancům	m ld. Kč	826,0	855,0	909,6	981,8	1048,9	1120,1	1183,9	1256,1	1355	1460
	předch. r.=100	105,1	103,5	106,4	107,9	106,8	106,8	105,7	106,1	107,9	107,7
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	m ld. Kč	629,1	650,4	688,0	745,7	793,7	848,2	894,0	949,0	1023	1102
	předch. r.=100	104,8	103,4	105,8	108,4	106,4	106,9	105,4	106,2	107,8	107,7
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	m ld. Kč	196,8	204,7	221,6	236,1	255,1	271,9	289,8	307,0	332	358
	předch. r.=100	106,1	104,0	108,3	106,6	108,0	106,6	106,6	105,9	108,1	107,8
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	m ld. Kč	338,7	358,4	374,0	390,6	395,2	425,0	449,3	466,2	472	495
	předch. r.=100	107,0	105,8	104,3	104,4	101,2	107,5	105,7	103,8	101,1	105,0
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	m ld. Kč	137,4	125,4	101,7	103,4	98,1	97,0	96,1	101,5	105	109
	předch. r.=100	114,6	91,2	81,1	101,6	94,9	98,9	99,0	105,7	103,1	104,0
Sociální dávky	m ld. Kč	232,2	252,7	276,8	289,7	312,9	324,3	335,2	352,4	377	406
	předch. r.=100	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,6	103,4	105,1	106,9	107,8
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	m ld. Kč	62,4	75,9	86,3	78,7	84,8	90,6	92,6	97,3	104	109
	předch. r.=100	83,6	121,6	113,7	91,2	107,8	106,8	102,2	105,1	107,0	105,0
Běžné výdaje	m ld. Kč	461,7	486,0	517,4	551,0	591,5	648,2	697,1	734,5	777	836
	předch. r.=100	105,5	105,3	106,5	106,5	107,4	109,6	107,5	105,4	105,8	107,7
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	m ld. Kč	20,8	23,3	16,4	15,5	12,7	18,9	21,3	22,6	27	31
	předch. r.=100	106,9	111,7	70,4	94,6	82,0	149,0	112,4	106,4	118,7	114,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	m ld. Kč	94,2	93,5	100,1	106,0	114,6	128,2	138,1	144,9	141	152
	předch. r.=100	107,8	99,2	107,1	105,9	108,0	111,9	107,7	104,9	97,3	107,9
Sociální příspěvky ⁶⁾	m ld. Kč	290,4	301,1	328,0	350,4	382,4	408,1	442,1	469,5	507	547
	předch. r.=100	106,3	103,7	109,0	106,8	109,2	106,7	108,3	106,2	108,0	107,8
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	m ld. Kč	56,3	68,2	72,9	79,1	81,9	93,0	95,7	97,5	102	107
	předch. r.=100	98,2	121,2	106,9	108,5	103,4	113,7	102,8	101,9	104,8	105,0
Disponibilní důchod	m ld. Kč	1134,9	1181,4	1231,1	1293,2	1348,4	1408,8	1460,0	1539,1	1635	1743
	předch. r.=100	105,9	104,1	104,2	105,0	104,3	104,5	103,6	105,4	106,2	106,6
Výdaje na konečnou spotřebu	m ld. Kč	1037,2	1086,8	1134,7	1206,9	1248,1	1317,4	1391,1	1449,0	1546	1659
	předch. r.=100	108,0	104,8	104,4	106,4	103,4	105,6	105,6	104,2	106,7	107,3
Změny čistého podílu v penzijních fondech ⁸⁾	m ld. Kč	7,6	6,1	7,6	9,4	11,5	13,3	17,1	18,8	22	24
	m ld. Kč	105,3	100,6	103,9	95,6	111,8	104,6	86,0	108,9	111	109
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	m ld. Kč	-12,2	-15,6	-16,4	-16,5	-35,9	-21,1	-23,3	-19,1	-19	-19
	m ld. Kč	92,8	111,2	115,5	117,0	125,2	119,3	131,8	132,2	134	142
Hrubá tvorba kapitálu	m ld. Kč	92,8	111,2	115,5	117,0	125,2	119,3	131,8	132,2	134	142
	předch. r.=100	98,9	119,8	103,8	101,3	107,0	95,3	110,5	100,4	101,6	106,0
Změna finančních aktiv a pasív	m ld. Kč	24,7	5,0	4,9	-4,8	22,6	6,4	-22,5	-4,2	-4	-14
	m ld. Kč 2000	1204,3	1227,6	1231,2	1235,4	1265,3	1320,5	1331,1	1377,7	1423	1473
Disponibilní důchod reálný ⁹⁾	m ld. Kč	1204,3	1227,6	1231,2	1235,4	1265,3	1320,5	1331,1	1377,7	1423	1473
	předch. r.=100	95,7	101,9	100,3	100,3	102,4	104,4	100,8	103,5	103,3	103,5
Míra hrubých úspor domácností ¹⁰⁾	%	9,3	8,5	8,4	7,4	8,3	7,4	5,9	7,1	6,8	6,2

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.⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

Graf 3.6: Mzdy a platy



Graf 3.7: Podíl bankovních úvěrů domácnostem na disponibilním důchodu z ročních klouzavých úhrnů



4. Vztahy k zahraničí

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

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								Odhad	Predikce	Predikce	Výhled
Směnné kurzy nominální:											
CZK / EUR	roční průměr	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	31,90	29,78	28,4	28,0	27,5
	index zhodnocení	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,8	107,1	105,0	101,5	101,5
CZK / USD	roční průměr	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	25,70	23,95	22,7	22,2	21,9
	index zhodnocení	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	109,8	107,3	105,3	102,5	101,5
Nom. efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	98,6	100,0	104,4	116,5	116,0	116,4	123,5	129	131	133
	index zhodnocení	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,4	106,1	104,7	101,6	101,5
Reálný směnný kurz ¹⁾											
vůči Německu	průměr 2000=100	94,5	100,0	108,3	121,4	117,3	120,3	129,2	137	141	145
	index zhodnocení	99,6	105,8	108,3	112,1	96,7	102,5	107,5	105,8	103,3	102,8

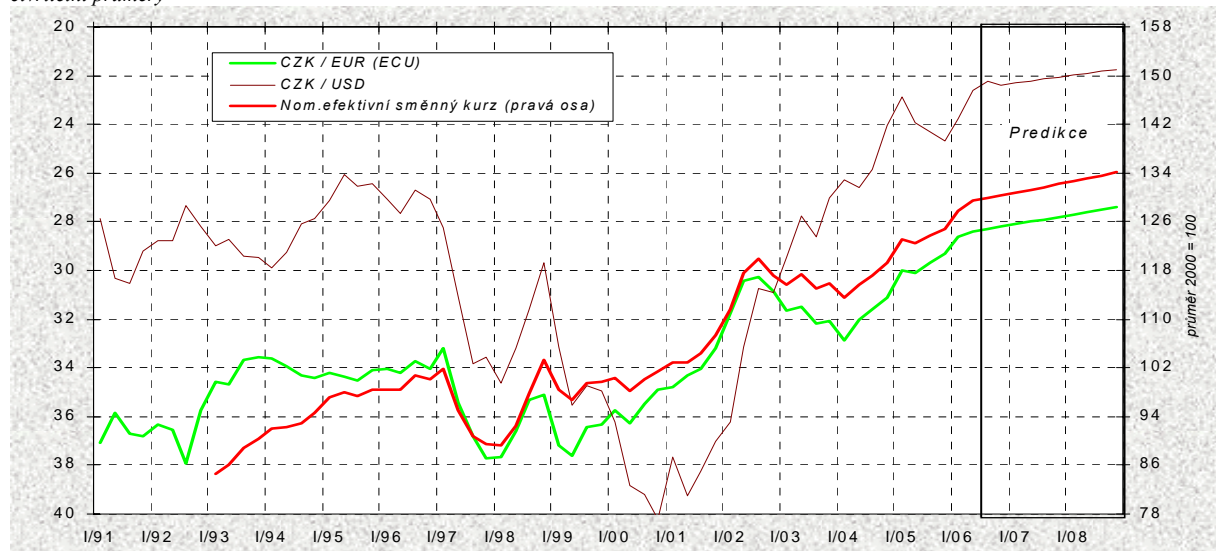
¹⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR v Německu, deflováno deflátory HDP.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
								Odhad	Predikce
Směnné kurzy nominální:									
CZK / EUR	st. obd. p. r. = 100	30,01	30,13	29,68	29,30	28,60	28,38	28,3	28,2
	index zhodnocení	109,5	106,4	106,4	106,2	104,9	106,1	104,8	103,9
CZK / USD	st. obd. p. r. = 100	22,90	23,94	24,31	24,66	23,79	22,59	22,2	22,4
	index zhodnocení	114,9	111,1	106,4	97,4	96,3	106,0	109,5	110,1
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	123,1	122,4	123,7	124,9	127,7	129,4	130	130
	index zhodnocení	108,4	105,9	105,6	104,7	103,8	105,7	105,1	104,3
Reálný směnný kurz									
vůči Německu	průměr 2000 = 100	127,9	127,6	129,1	132,3	134,7	136,3	137	139
	index zhodnocení	110,7	106,5	106,4	106,4	105,3	106,8	105,8	105,3

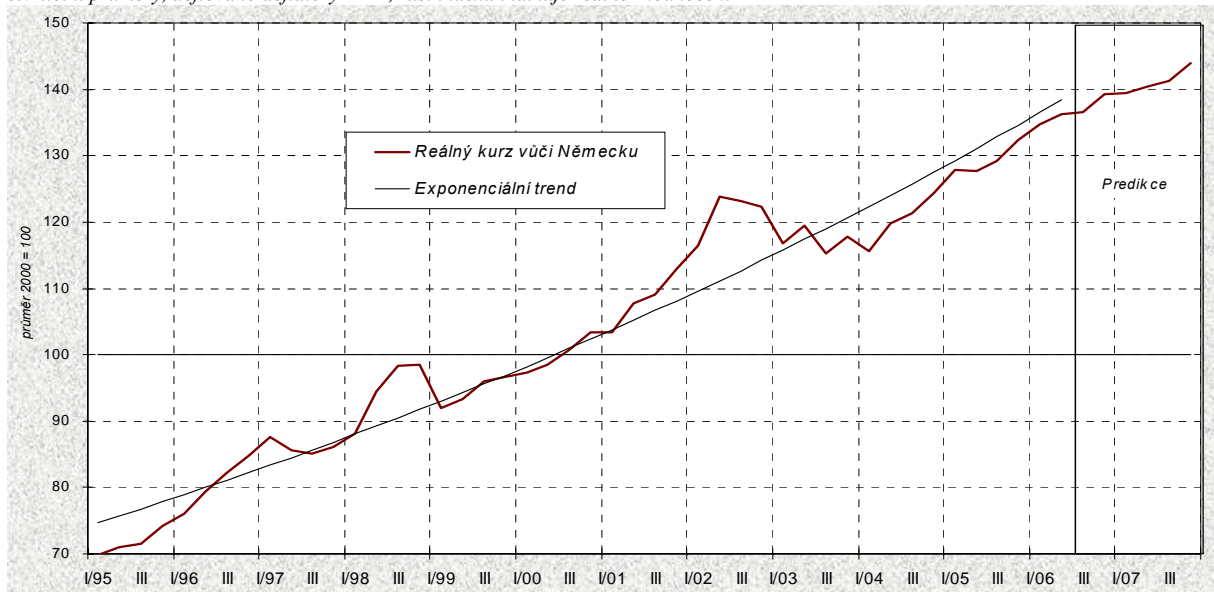
Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry



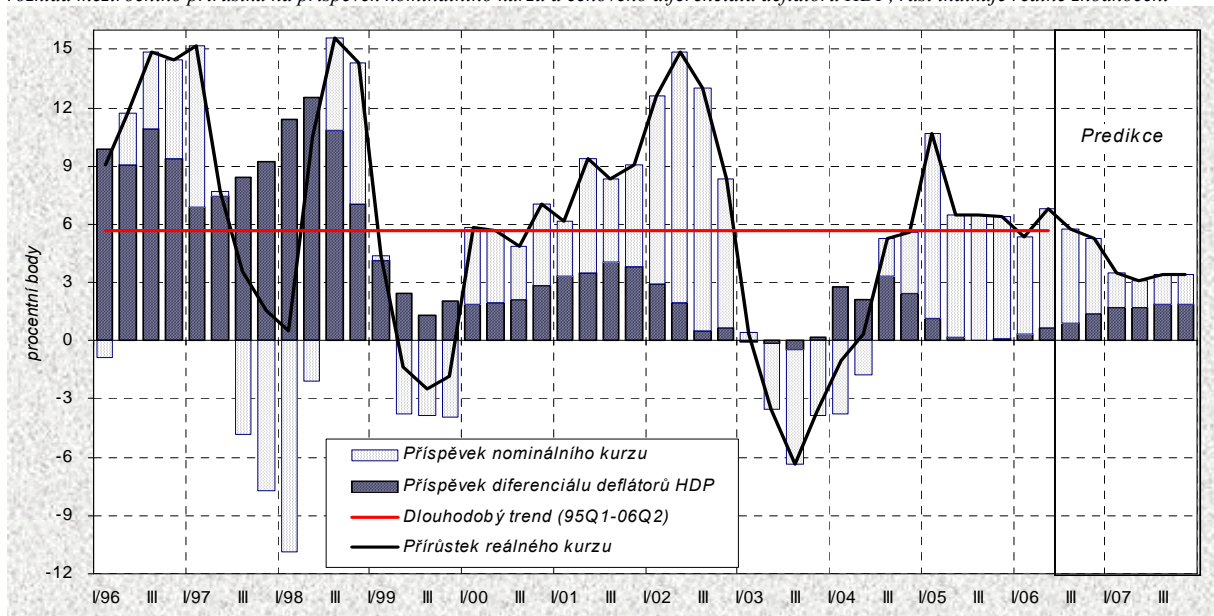
Graf 4.2: Reálný směnný kurz vůči Německu

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



Graf 4.3: Reálný směnný kurz vůči Německu

rozklad meziročního přírůstku na příspěvek nominálního kurzu a cenového diferenciálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení



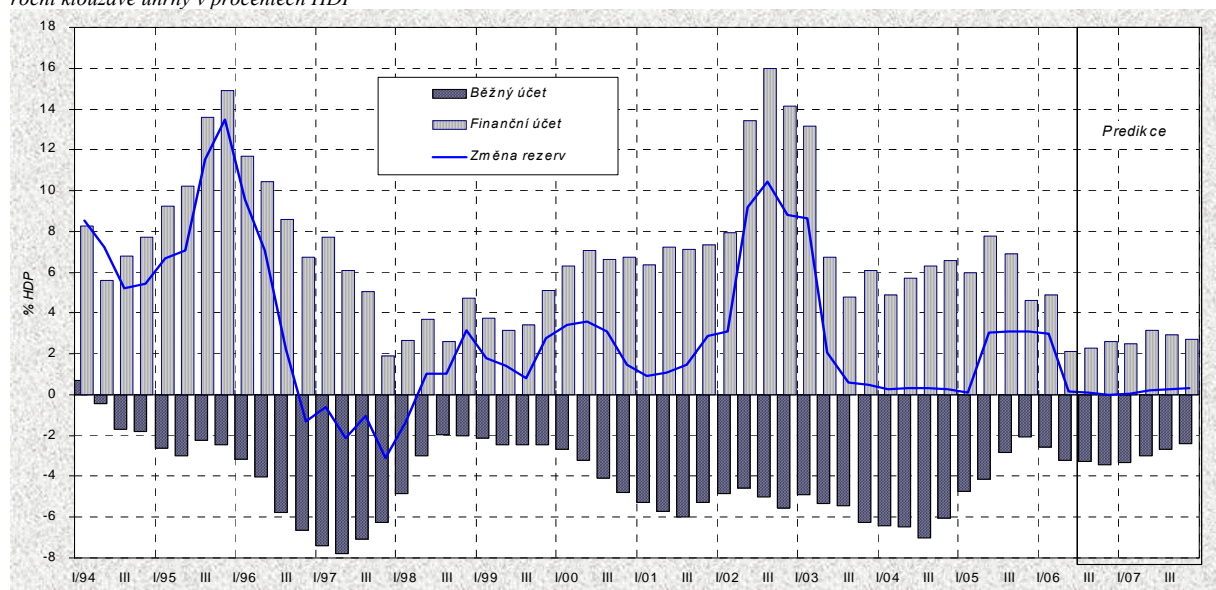
Tabulka 4.3: Platební bilance – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										Predikce	Predikce
Vývoz zboží	m ld. Kč	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1370,9	1722,7	1875,2	2105	2343
	předch.r.=100	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,9	112,3	111,3
Dovoz zboží	m ld. Kč	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1440,7	1749,1	1834,9	2061	2283
	předch.r.=100	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	121,4	104,9	112,3	110,8
Obchodní bilance	m ld. Kč	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,8	-26,4	40,4	45	60
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	m ld. Kč	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-72,2	-110,2	-148	-137
- ostatní	m ld. Kč	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,4	45,8	150,6	193	197
Vývoz služeb	m ld. Kč	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	248,5	258,0	253	266
	předch.r.=100	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	113,4	103,8	98,1	105,0
Dovoz služeb	m ld. Kč	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	236,0	238,6	242	252
	předch.r.=100	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	114,6	101,1	101,4	104,0
Bilance služeb	m ld. Kč	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	12,5	19,4	11	14
Bilance výnosů	m ld. Kč	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-119,9	-157,8	-142,3	-164	-185
z toho:											
- náhrady zaměstnancům	m ld. Kč	-14,4	-13,6	-8,3	-12,8	-15,5	-17,0	-17,1	-27,0	-27	-30
- investiční výnosy	m ld. Kč	-20,7	-33,1	-44,7	-70,7	-100,1	-102,8	-140,7	-115,4	-138	-155
Bilance převodů	m ld. Kč	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,8	4,3	20,9	-1	28
Běžný účet	m ld. Kč	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-160,6	-167,3	-61,7	-110	-83
Kapitálový účet	m ld. Kč	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-14,0	5,1	.	.
Finanční účet	m ld. Kč	94,3	106,6	148,0	172,8	347,8	157,1	183,7	137,9	84	93
- přímé zahraniční investice	m ld. Kč	115,9	215,7	190,8	208,3	270,9	53,5	101,8	242,7	.	.
- portfoliové investice	m ld. Kč	34,5	-48,3	-68,2	34,9	-46,7	-35,7	59,4	-72,0	.	.
- deriváty	m ld. Kč	.	.	-1,4	-3,2	-4,3	3,9	-3,2	-2,8	.	.
- ostatní investice	m ld. Kč	-56,1	-60,9	26,9	-67,1	127,9	135,5	25,7	-30,0	.	.
Změna devizových rezerv	m ld. Kč	62,6	57,1	31,6	67,2	216,9	12,9	6,8	92,9	.	.
Devizové rezervy ČNB	n ld. USD k. r.	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	28,4	29,6	30	31
Zahraněční zadluženost ¹⁾	n ld. USD k. r.	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	45,2	45,8	48	49
Obchodní bilance / HDP	%	-4,2	-3,2	-5,5	-5,0	-2,9	-2,7	-1,0	1,4	1,4	1,7
Běžný účet / HDP	%	-2,0	-2,4	-4,8	-5,3	-5,5	-6,2	-6,0	-2,1	-3,4	-2,4
Finanční účet / HDP	%	4,7	5,1	6,8	7,3	14,1	6,1	6,6	4,6	2,6	2,7
Zahr.zadluženost / HDP ²⁾	%	36,4	39,5	37,3	34,5	33,0	34,7	36,4	37,8	34	32

¹⁾ Zahraněční zadluženost je soumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

²⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Graf 4.4: Platební bilance
roční klouzavé úhrny v procentech HDP

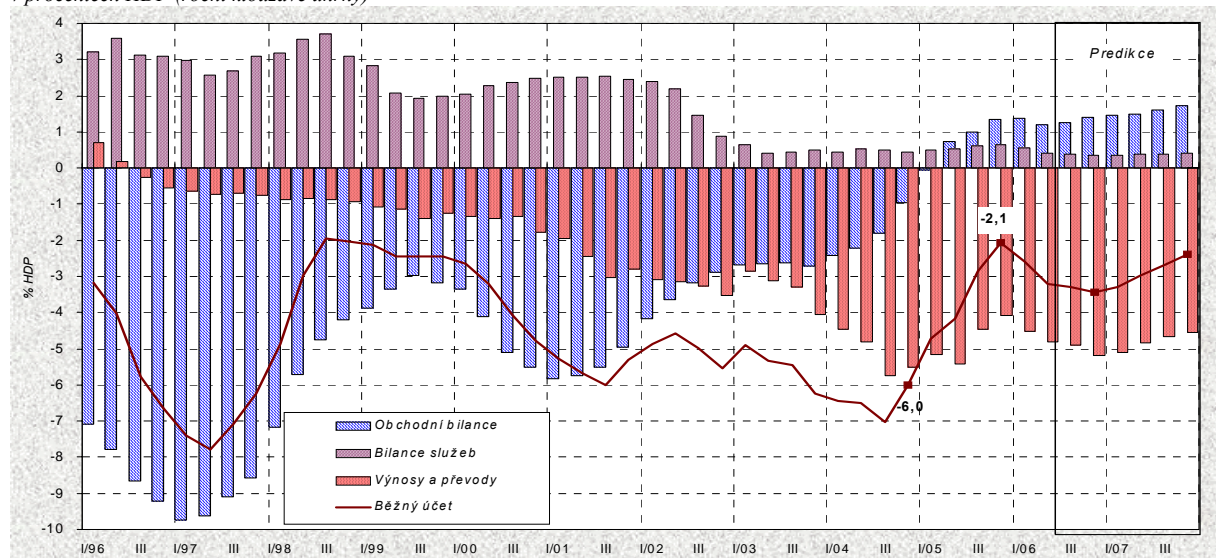


Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

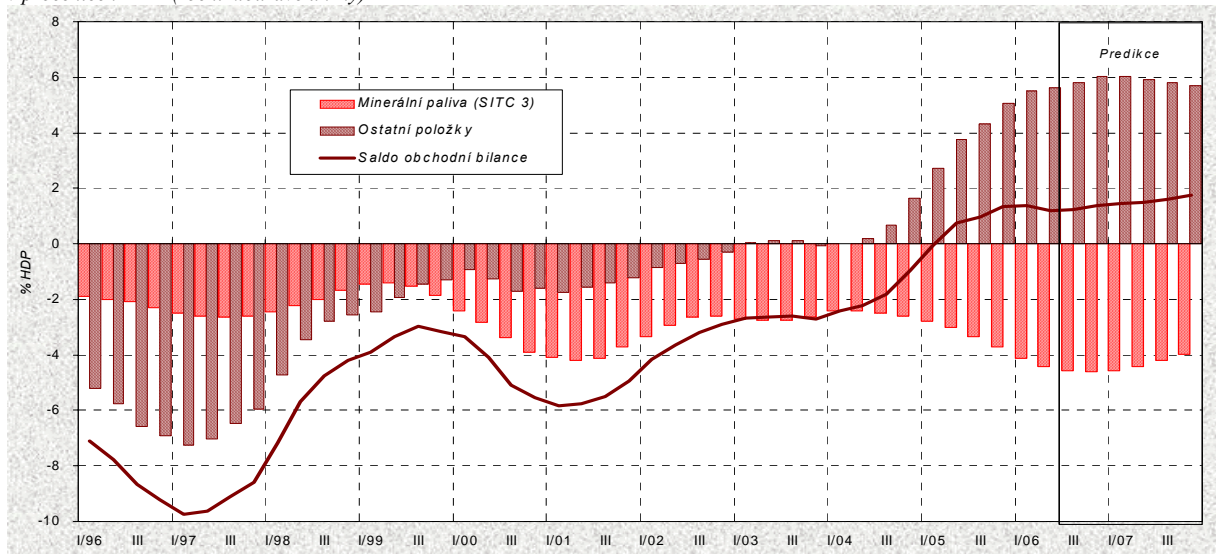
		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	437,7	477,3	459,5	500,7	512,6	525,0	511	557
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,2	103,7	108,1	108,7	117,1	110,0	111,2	111,2
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	411,5	462,7	460,3	500,3	485,1	515,3	509	551
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,8	98,7	106,2	106,0	117,9	111,4	110,7	110,1
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	26,2	14,5	-0,8	0,5	27,5	9,7	2	6
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-20,4	-24,9	-29,5	-35,4	-35,3	-36,8	-3,6	-4,0
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	46,6	39,4	28,7	35,9	62,8	46,5	3,8	4,6
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	58,1	67,6	69,4	62,9	56,7	64,3	6,9	6,4
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,9	105,2	105,6	95,8	97,6	95,0	99,0	101,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	54,6	60,5	63,0	60,5	55,9	60,8	6,4	6,2
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,0	104,2	100,5	94,2	102,3	100,5	101,0	102,0
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	3,5	7,2	6,4	2,3	0,8	3,5	5	2
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-22,7	-54,2	-36,8	-28,6	-25,7	-60,2	-4,3	-3,6
- náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	-6,1	-7,0	-7,9	-6,1	-5,5	-6,4	-8	-7
- investiční výnosy	<i>m ld. Kč</i>	-16,6	-47,3	-28,9	-22,6	-20,3	-53,8	-3,5	-2,9
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	11,8	3,2	0,6	5,2	-0,4	-3,0	1	1
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	18,8	-29,3	-30,5	-20,7	2,2	-50,0	-3,5	-2,7
Kapitálový účet	<i>m ld. Kč</i>	1,4	1,3	0,0	2,3	2,7	-1,6	.	.
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	-9,6	102,7	30,0	14,9	0,3	20,9	3,5	2,8
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	32,0	134,6	42,6	33,5	24,3	18,2	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	-20,5	0,1	-33,0	-18,5	-5,5	-35,3	.	.
- deriváty	<i>m ld. Kč</i>	1,1	-0,4	-2,8	-0,7	-1,6	2,2	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. Kč</i>	-22,3	-31,6	23,3	0,6	-16,9	35,8	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	3,2	83,7	2,7	3,3	0,7	-1,0	.	.
Devizové rezervy ČNB	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	27,5	30,1	29,9	29,6	29,7	30,4	3,0	3,0
Zahraniční zadluženost	<i>m ld. USD koncem obd.</i>	44,5	43,2	45,4	45,8	45,9	47,6	4,8	4,8

Graf 4.5: Běžný účet platební bilance

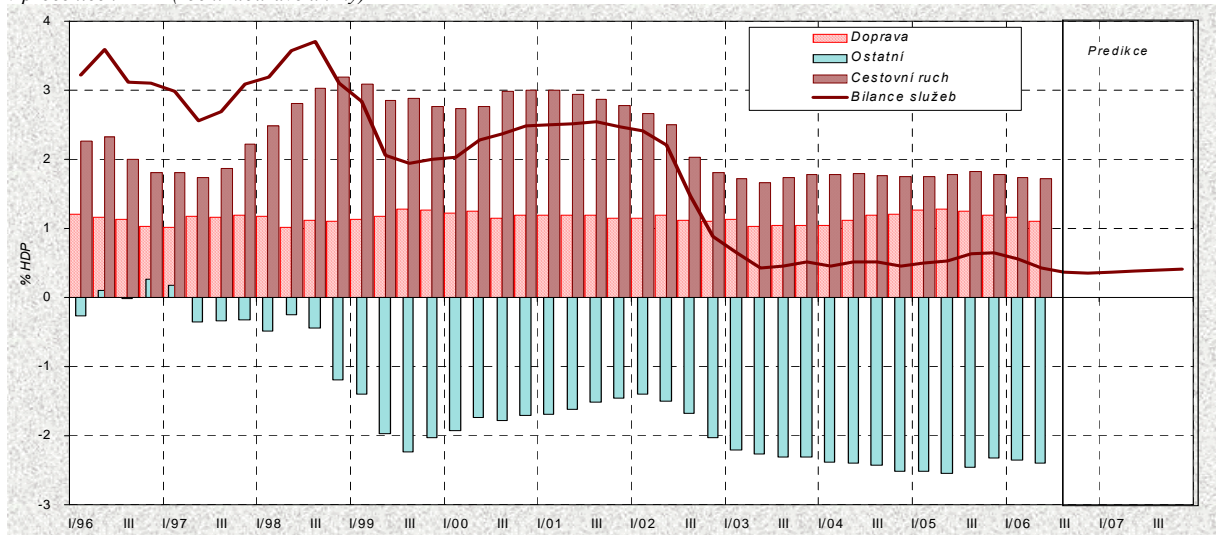
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



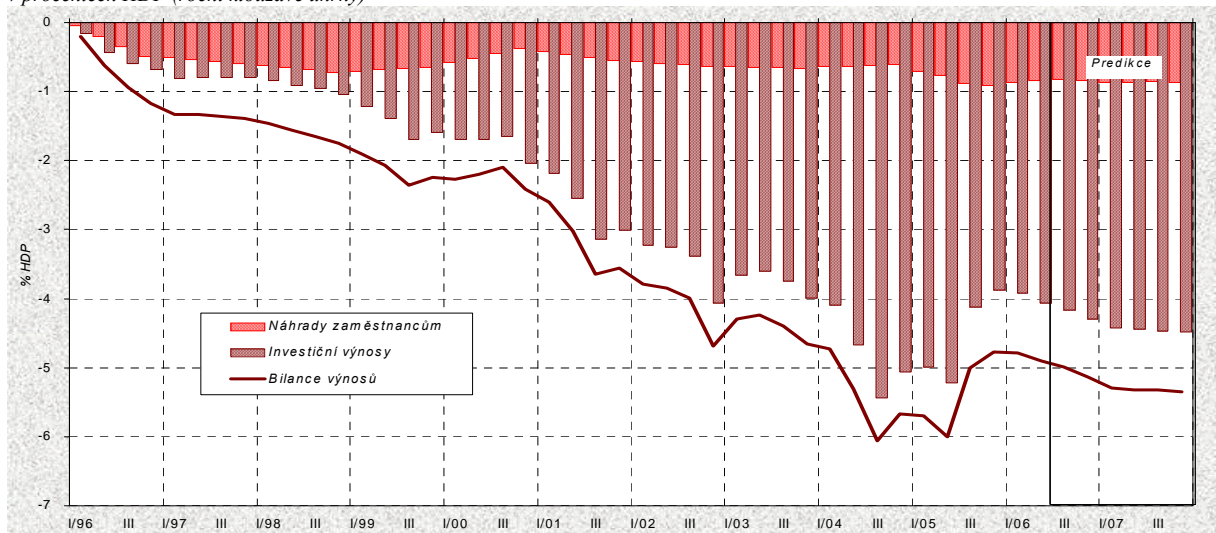
Graf 4.6: **Obchodní bilance**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.7: **Bilance služeb**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.8: **Bilance výnosů**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Exportní trhy ¹⁾	<i>průměr 2000=100</i>	85,7	90,4	100,0	102,9	104,0	109,8	118,5	128,2	142	153
	<i>předch.r.=100</i>	110,3	105,5	110,6	102,9	101,0	105,6	107,9	108,2	110,9	107,9
Exportní výkonnost ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	89,6	92,5	100,0	110,9	116,2	120,2	137,0	141,7	147	151
	<i>předch.r.=100</i>	103,7	103,2	108,1	110,9	104,8	103,4	114,0	103,4	103,4	103,2
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	76,8	83,6	100,0	114,1	120,8	132,0	162,4	181,7	208	232
	<i>předch.r.=100</i>	114,4	108,9	119,6	114,1	105,9	109,3	123,0	111,9	114,7	111,4
Směnný kurz ³⁾	<i>průměr 2000=100</i>	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	85,9	81,0	77	76
	<i>předch.r.=100</i>	98,6	96,8	98,6	95,8	89,6	100,4	99,7	94,2	95,5	98,4
Dosažované ceny na zahr.trzích ⁴⁾	<i>průměr 2000=100</i>	92,5	95,6	100,0	103,7	107,9	107,5	110,1	113,7	117	119
	<i>předch.r.=100</i>	104,5	103,4	104,6	103,7	104,1	99,6	102,5	103,2	102,7	101,5
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	97,0	97,0	100,0	99,3	92,7	92,7	94,6	92,0	90	90
	<i>předch.r.=100</i>	103,1	100,0	103,1	99,3	93,3	100,0	102,1	97,3	98,1	99,9
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	153,7	167,1	188	209
	<i>předch.r.=100</i>	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,8	112,6	111,3

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.

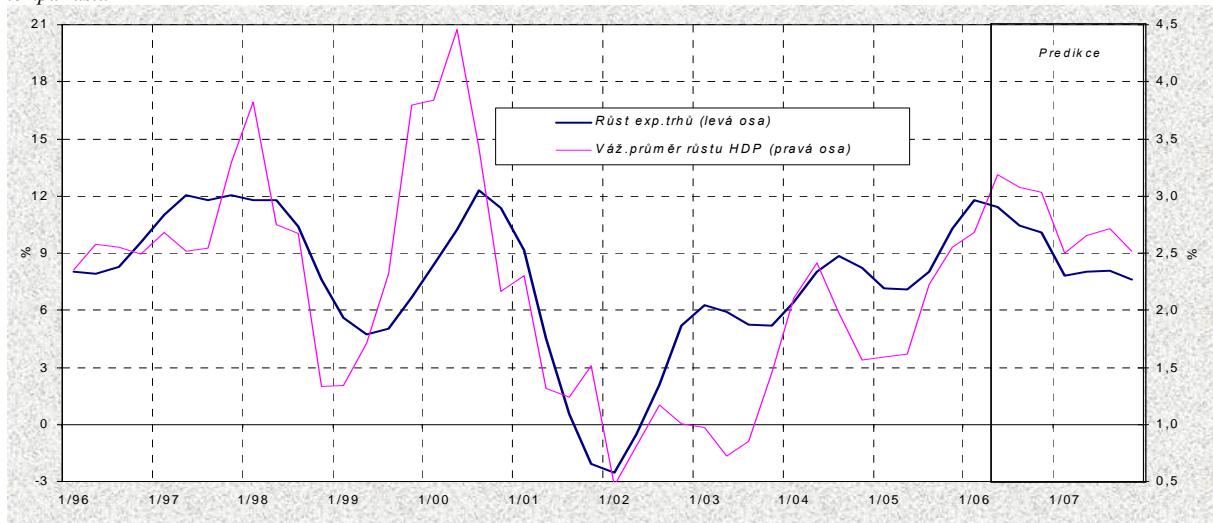
³⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

⁴⁾ Index vyjadřující změnu dosažovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

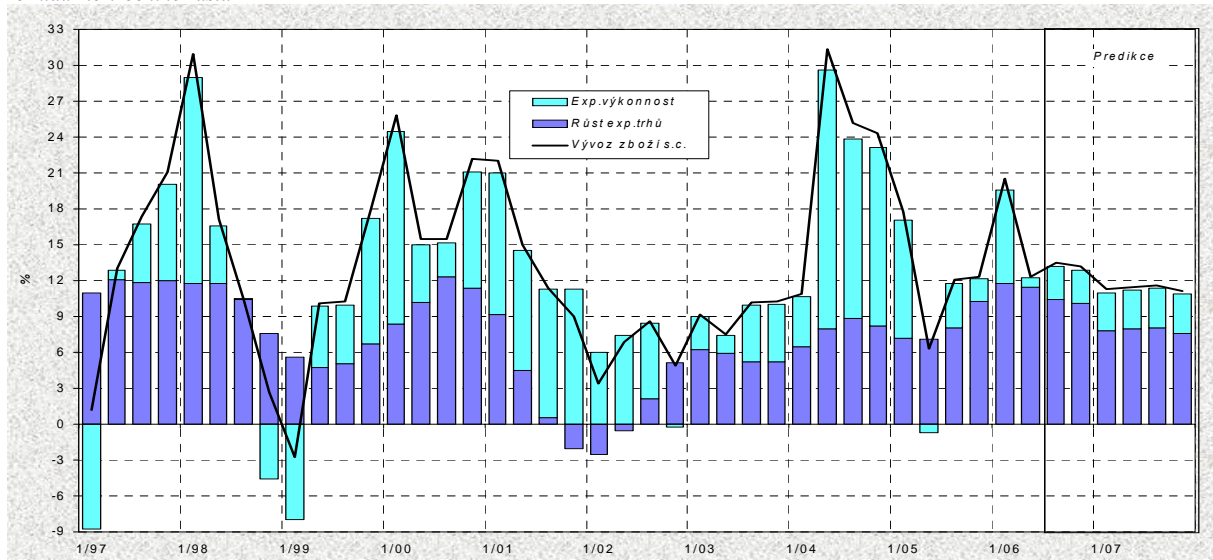
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Odhad</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	123,2	125,9	129,6	134,0	137,7	140	143	147
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,2	107,1	108,0	110,3	111,8	111,4	110,4	110,1
Exportní výkonnost	<i>průměr 2000=100</i>	135,9	145,9	138,2	146,6	146,5	147	142	151
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,9	99,3	103,7	101,8	107,8	100,8	102,8	102,8
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	167,4	183,7	179,1	196,5	201,7	206,3	203	222
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	117,8	106,3	112,1	112,3	120,5	112,3	113,5	113,2
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	81,3	81,7	80,8	80,1	78,3	77,3	77	77
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	92,3	94,5	94,7	95,5	96,4	94,6	95,1	95,9
Dosažované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	113,8	113,2	113,4	114,2	115,8	117,5	117	117
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,1	103,0	101,9	101,9	101,7	103,8	103,0	102,5
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	92,5	92,5	91,7	91,4	90,7	90,8	90	90
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	97,9	97,3	96,5	97,3	98,0	98,1	98,0	98,3
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	154,8	169,9	164,2	179,6	182,9	187,3	183	200
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	115,2	103,5	108,2	109,3	118,1	110,2	111,2	111,2

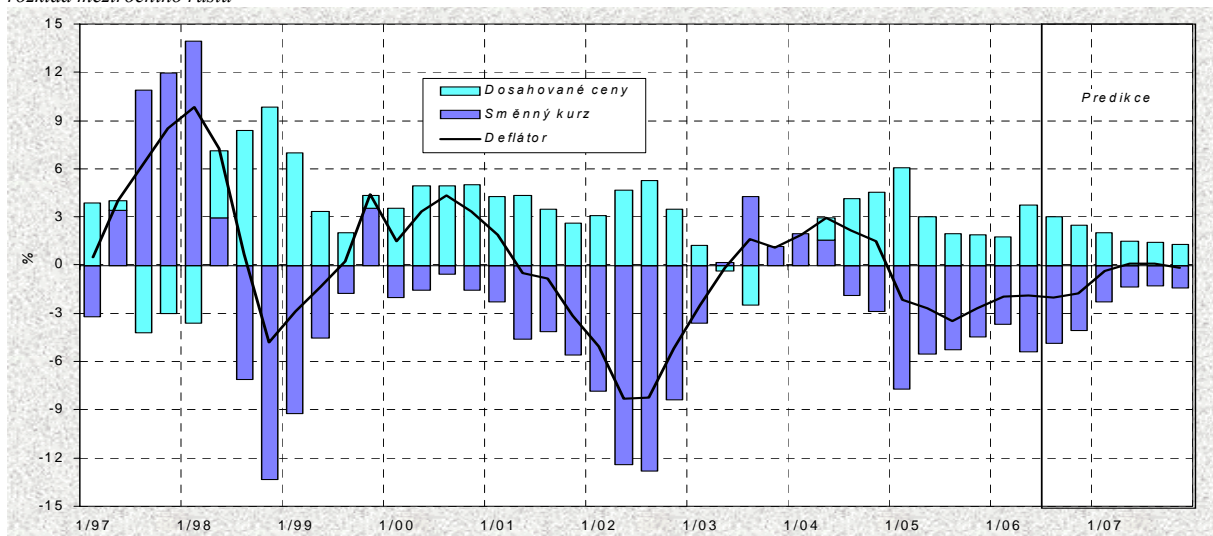
Graf 4.9: HDP a dovoz zboží partnerských zemí
tempa růstu



Graf 4.10: Vývoz zboží reálně
rozklad meziročního růstu



Graf 4.11: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu



5. Úspory a investice

Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

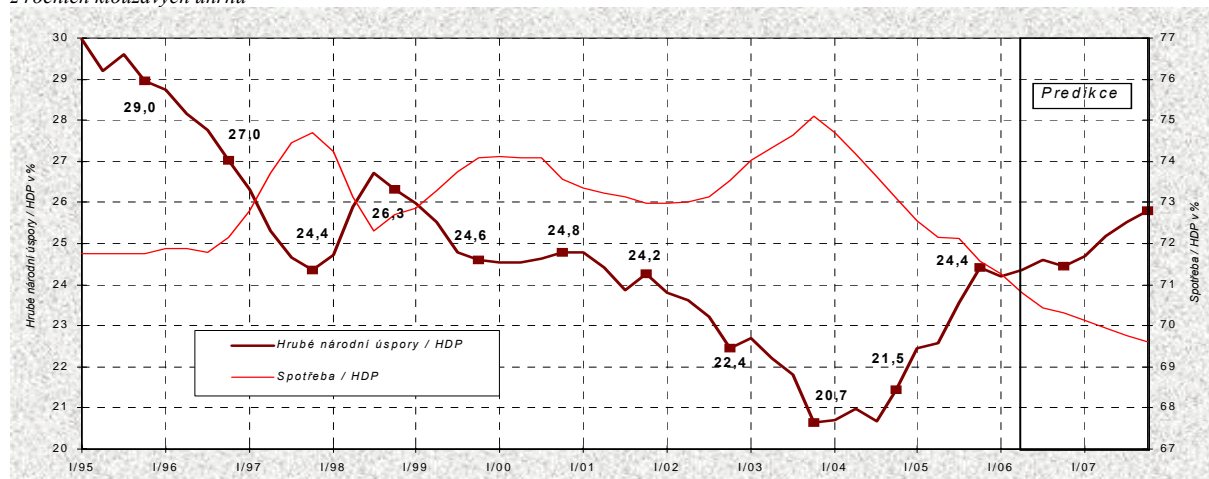
Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Předb.	Predikce	Predikce
Hrubé investice =	<i>mld. Kč</i>	566,9	563,8	645,1	694,0	704,0	700,3	764,0	788,9	893	971
= hrubá tvorba kapitálu	<i>předch.r.=100</i>	102,7	99,4	114,4	107,6	101,4	99,5	109,1	103,3	113,2	108,8
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	562,4	562,3	612,5	659,3	677,8	687,5	729,3	758,7	816	884
	<i>předch.r.=100</i>	103,7	100,0	108,9	107,6	102,8	101,4	106,1	104,0	107,6	108,3
- změna zásob a rezerv	<i>mld. Kč</i>	4,5	1,5	32,6	34,8	26,2	12,8	34,7	30,2	77	87
Hrubá tvorba fixního kapitálu / HDP	%	28,2	27,0	28,0	28,0	27,5	26,7	26,2	25,5	25,5	25,7
Hrubé úspory	<i>mld. Kč</i>	566,9	563,8	645,1	694,0	704,0	700,3	764,0	788,9	893	971
- zahraniční úspory =											
= deficit běžného účtu plat. bilance	<i>mld. Kč</i>	40,5	50,6	104,9	124,5	136,4	160,6	167,3	61,7	110	83
- metodologická diference ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	0,9	1,1	-2,2	-0,8	14,3	7,4	8,5	0	0	0
- hrubé národní úspory	<i>mld. Kč</i>	525,5	512,1	542,4	570,4	553,3	532,2	588,2	727	783	889
	<i>předch.r.=100</i>	119,1	97,4	105,9	105,2	97,0	96,2	110,5	123,6	107,6	113,5
Hrubé vládní úspory	<i>mld. Kč</i>	82,2	64,7	52,0	63,3	49,2	36,5	113,8	157	104	109
Hrubé úspory domácností	<i>mld. Kč</i>	105,3	100,6	103,9	95,6	111,8	104,6	86,0	108,9	111	109
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	<i>mld. Kč</i>	337,9	346,8	386,5	411,4	392,3	391,1	388,5	461	568	671
Podíl hrubých národních úspor na HDP	%	26,3	24,6	24,8	24,2	22,4	20,7	21,2	24,4	24,4	25,8

¹⁾ Diference mezi saldem běžných transakcí se zahraničím v pojetí národních účtů a běžným účtem v pojetí statistiky platební bilance.

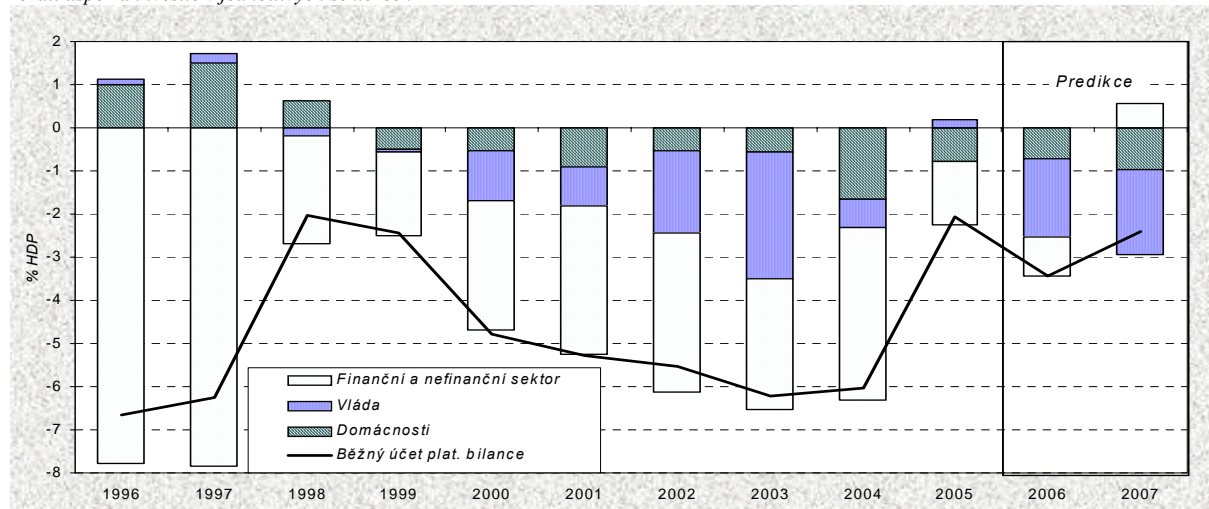
Graf 5.1: Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP

z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů

rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



Pozn.: Rozdíl mezi součtem finančních bilancí a běžným účtem je způsoben metodologickou diferencí mezi národními účty a statistikou platební bilance.

6. Demografie

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

Tabulka 6.1: Demografie
v tis. osob koncem roku

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
							<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Počet obyvatel	10 232	10 206	10 203	10 211	10 221	10 251	10 247	10 257	10 267	10 276
<i>predch. r. = 100</i>	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,3	.	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 348	2 296	2 255	2 219	2 184	2 155	2 105	2 073	2 038	2 008
<i>predch. r. = 100</i>	97,5	97,8	98,2	98,4	98,5	98,7	.	98,5	98,3	98,5
(20 - 59)	6 003	6 005	6 016	6 022	6 020	6 042	6 035	6 012	5 998	5 985
<i>predch. r. = 100</i>	100,1	100,0	100,2	100,1	100,0	100,4	.	99,6	99,8	99,8
(60 a více)	1 882	1 905	1 932	1 971	2 017	2 054	2 106	2 172	2 231	2 282
<i>predch. r. = 100</i>	100,5	101,2	101,4	102,0	102,3	101,9	.	103,1	102,7	102,3
Starobní důchodci	1 919	1 935	1 921	1 933	1 965	1 982	2 007	2 034	2 064	2 095
<i>predch. r. = 100</i>	101,5	100,8	99,3	100,6	101,7	100,9	101,3	101,3	101,5	101,5
Míry závislosti (v %):										
Demografická ¹⁾	31,3	31,7	32,1	32,7	33,5	34,0	34,9	36,1	37,2	38,1
Podle platné legislativy ²⁾	33,0	32,8	32,8	32,8	32,8	33,0	33,0	33,3	33,7	34,1
Efektivní míra závislosti ³⁾	40,4	40,8	40,1	40,9	41,5	41,3	41,1	41,4	41,8	42,4
Úhrnná plodnost ⁴⁾	1,144	1,146	1,171	1,179	1,230	1,28	1,24	1,26	1,28	1,30
Přírůstek populace	-46	-26	-3	8	9	31	.	10	10	9
Přirozený přírůstek	-18	-17	-15	-18	-10	-6	-14	-15	-15	-16
Živě narození	91	91	93	94	98	102	98	98	98	97
Zemřelí	109	108	108	111	107	108	112	112	113	114
Saldo migrace	7	-9	12	26	19	36	.	25	25	25
Imigrace	8	13	45	60	53	60	.	.	.	.
Emigrace	1	21	32	34	35	24	.	.	.	.
Diference při Sčítání lidu	-35	x	x	x	x	x	x	x	x	x

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

Údaje o struktuře populace za rok 2005 (předběžná skutečnost) jsou odděleny od dat za rok 2006, protože data za minulost se do jisté míry odchylují od projekce.

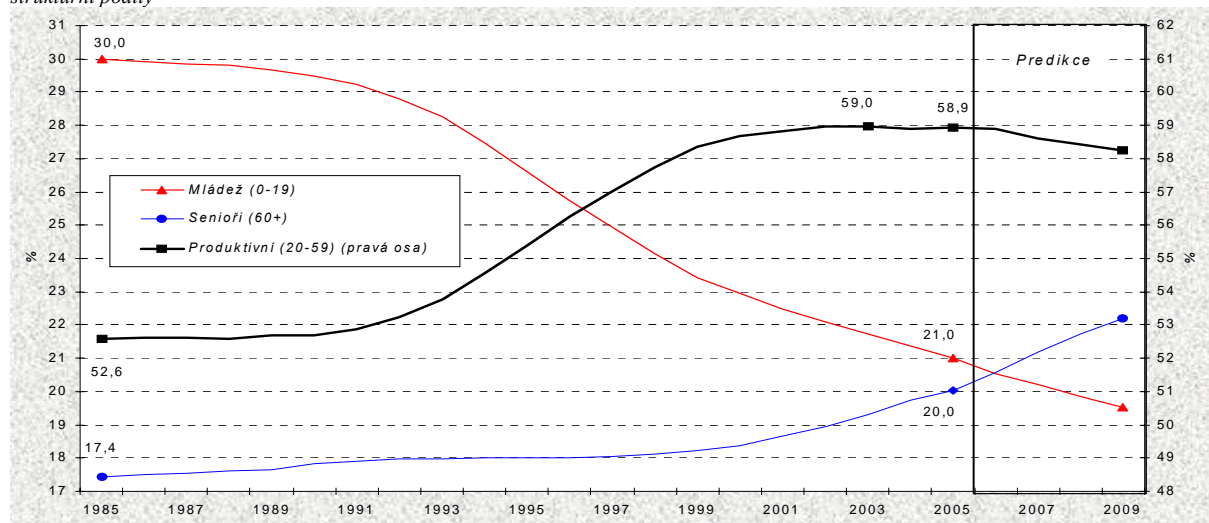
¹⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

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

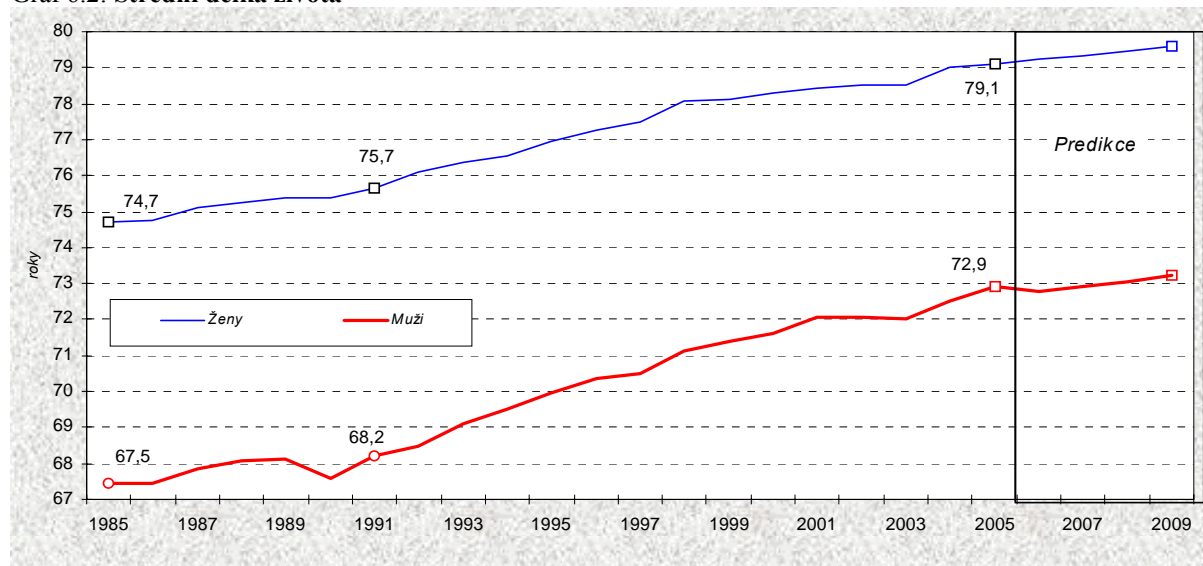
³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

⁴⁾ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce. Pro udržení dlouhodobě stabilní populace by měl tento ukazatel v podmínkách ČR dosahovat hodnoty cca 2,04.

Graf 6.1: Věkové skupiny
strukturní podíly

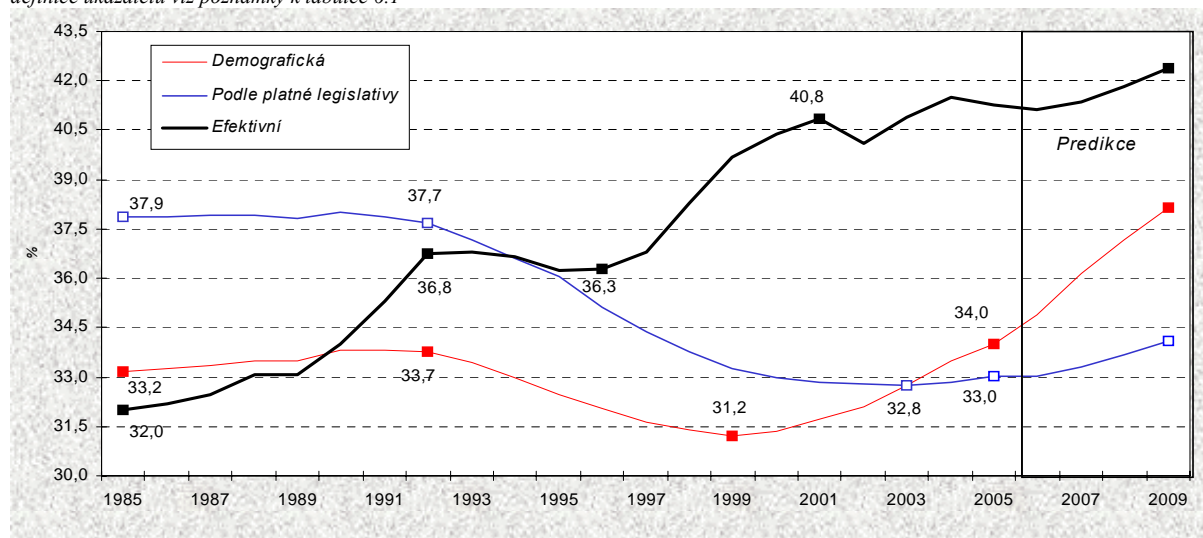


Graf 6.2: Střední délka života



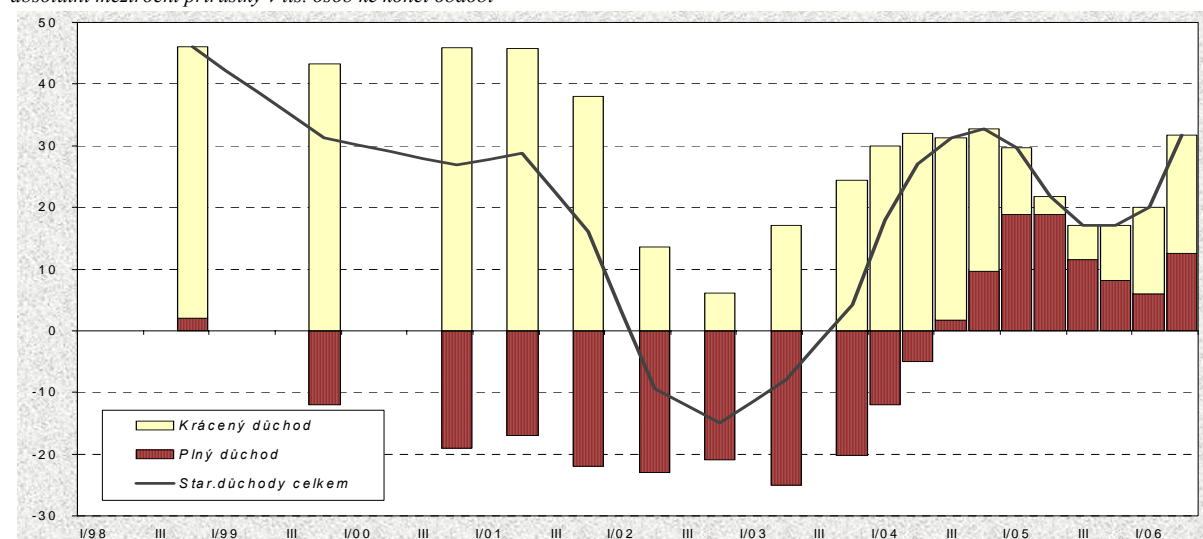
Graf 6.3: Míry závislosti

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

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

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
								Predikce	Predikce	Výhled
Diskontní sazba (konec roku)	5,00	5,00	3,75	1,75	1,00	1,50	1,00	.	.	.
Repo 2T (konec roku)	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	2,00	.	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	7,50	7,50	5,75	3,75	3,00	3,50	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,01	2,3	2,9	3,0
Výnos do doby splatnosti 5R	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	6,31	4,88	4,12	4,75	3,51	3,9	4,5	4,3
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,27	4,3	4,8	4,7
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	.	2,90	2,06	1,40	1,33	1,24	1,2	1,5	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	.	4,7	5,7	3,7	1,1	1,6	1,7	2,2	2,1
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	.	-1,6	1,2	0,2	-1,6	-1,1	-1,5	-1,8	-1,5

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1998 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⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí.

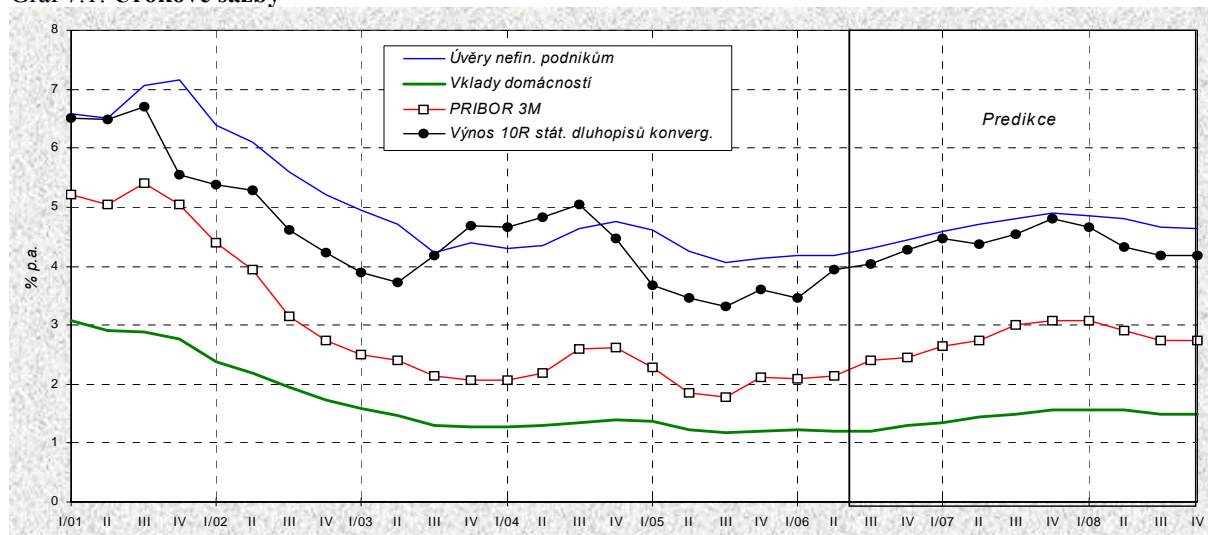
⁴⁾ Deflováno růstem spotřebitelských cen v průběhu roku, uvažována jednotná 15% daň z kapitálových výnosů.

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

	2005				2006			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Odhad	Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,00	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	.	.
Repo 2T (konec období)	2,00	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,00	2,75	2,75	3,00	3,00	3,00	.	.
PRIBOR 3M	2,29	1,85	1,79	2,11	2,08	2,13	2,4	2,5
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,67	3,45	3,33	3,61	3,46	3,94	4,0	4,3
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,60	4,25	4,06	4,14	4,19	4,19	4,3	4,5
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,36	1,22	1,18	1,21	1,22	1,20	1,2	1,3

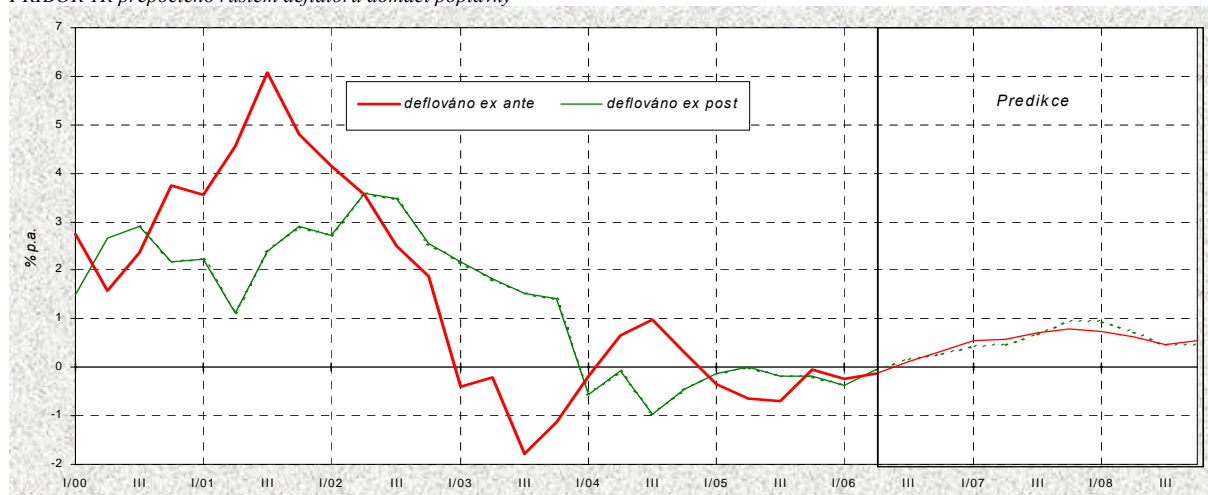
¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

Graf 7.1: Úrokové sazby



Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

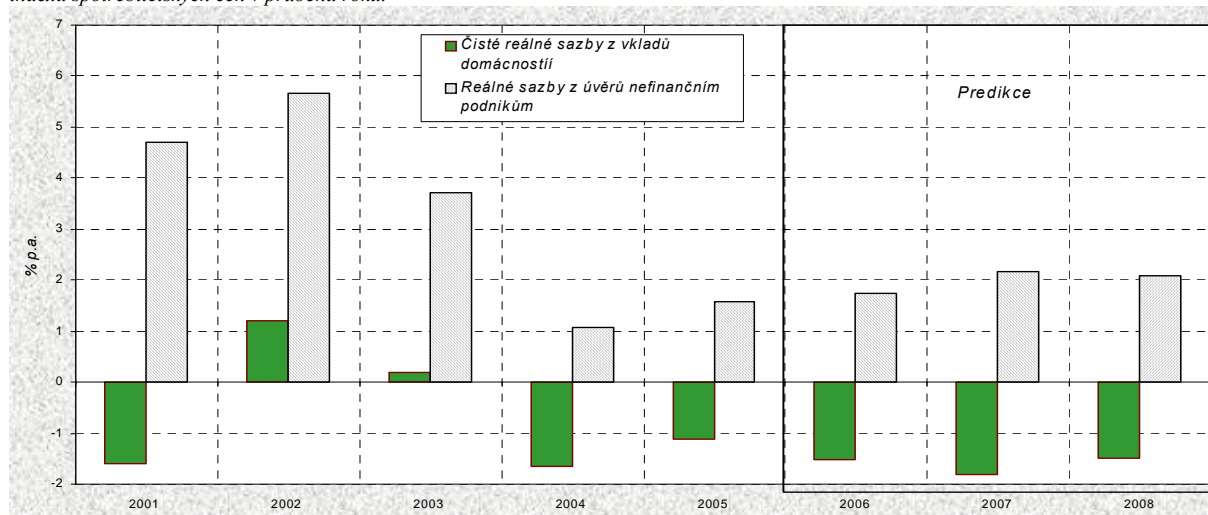
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky



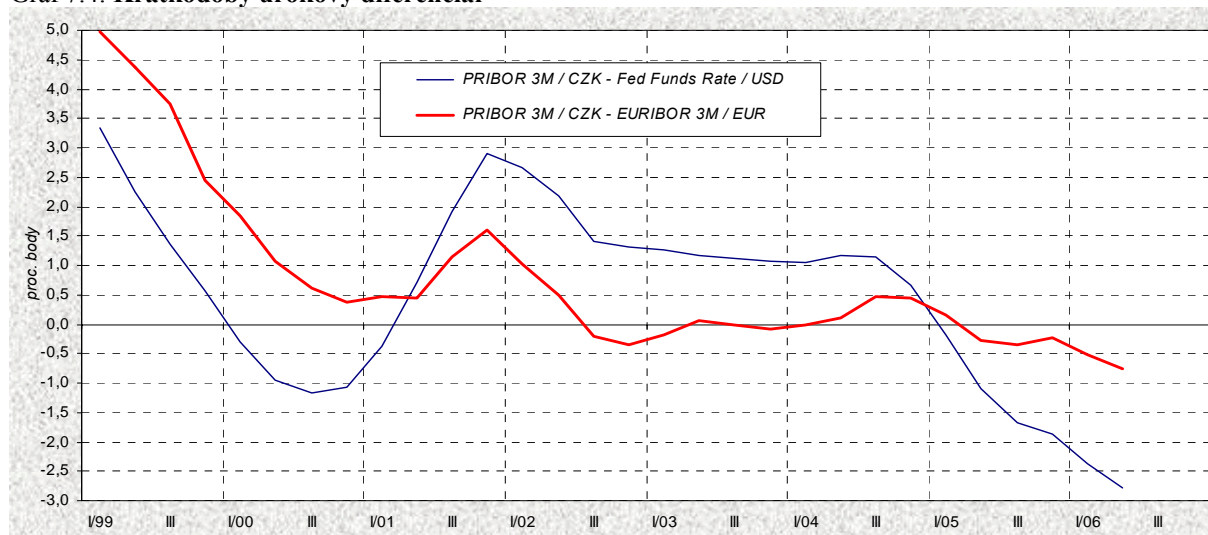
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty 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.

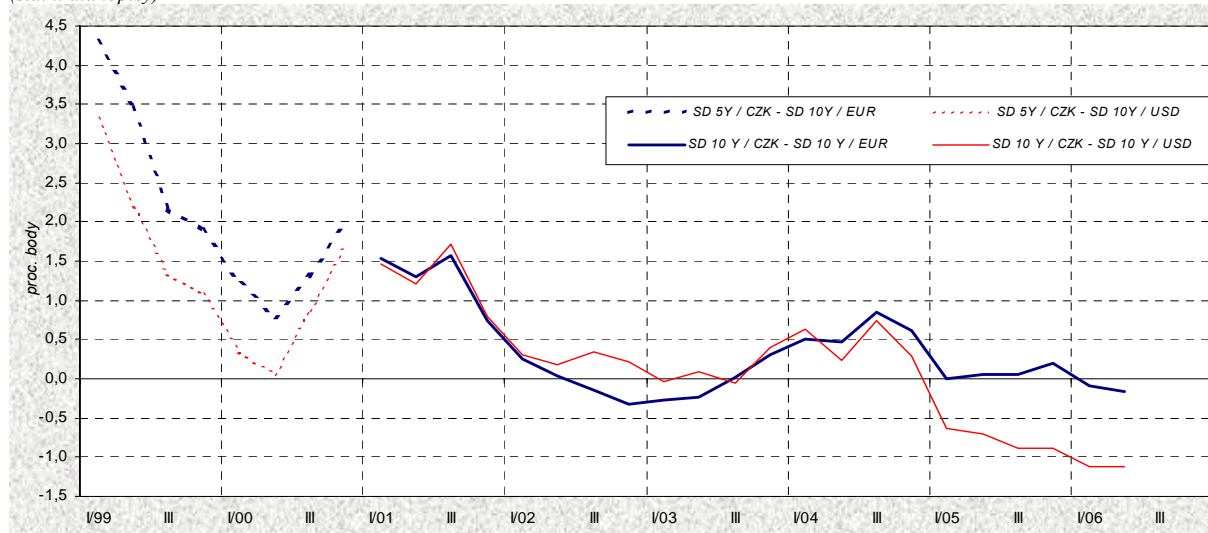


Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferenciál

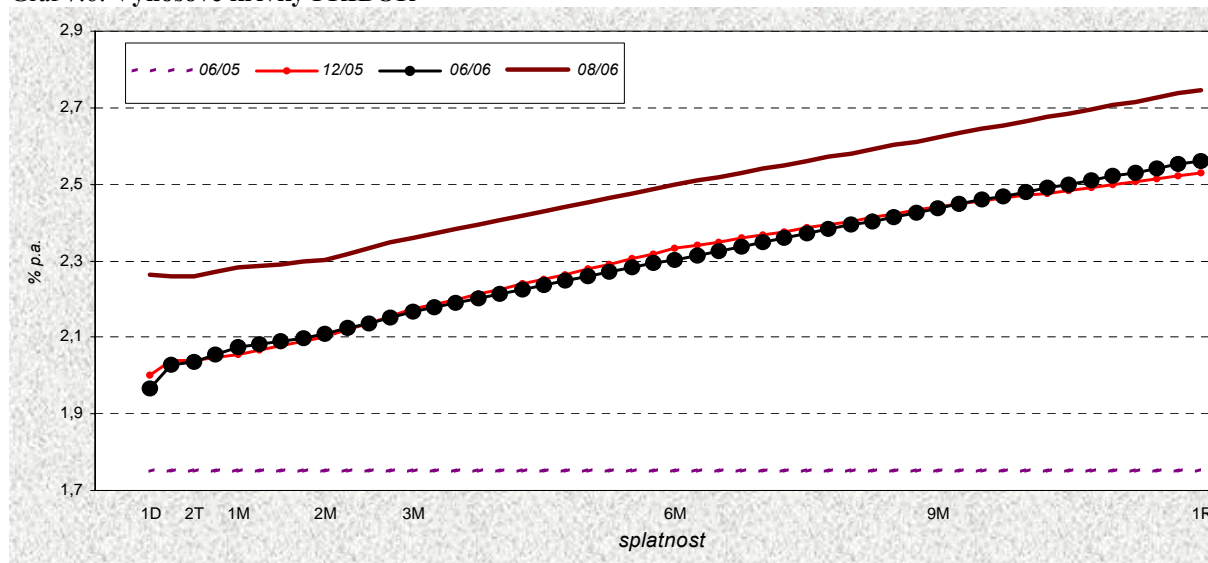


Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál

(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR



8. Vládní sektor

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

Tabulka 8.1: Vládní sektor – příjmy

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
											<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Konsolidované příjmy vládního sektoru	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	709,7	743,7	779,4	849,9	901,4	981,0	1 060,5	1 162,8	1 256	1 335	
Celkové příjmy (včetně grantů)										882	946	
- státního rozpočtu ¹⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	520,9	545,6	573,5	601,8	653,9	683,9	750,4	805,6	109,5	107,2	
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	104,8	112,5	117,7	132,3	136,0	147,6	157,0	168,9	108,6	108,1	
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	7,6	5,7	8,5	35,0	31,9	44,8	46,8	51,4	184,0	104,1	
- územních samosprávných celků ²⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	157,2	165,6	181,8	192,4	236,6	298,9	306,7	331,6	107,8	101,4	
Daňové příjmy celkem	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	652,6	688,2	721,1	782,0	833,1	894,7	963,1	1 060,0	1 121	1 177	
Daně na zboží a služby	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	216,5	240,3	247,6	255,5	265,4	282,1	306,0	343,3	376	393	
- daň z přidané hodnoty	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	119,4	138,3	145,9	150,9	154,4	164,4	181,8	206,9	219	229	
- spotřební daně	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	67,8	73,1	70,9	76,3	79,5	84,2	95,8	110,6	130	139	
- clo	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	13,6	12,1	13,6	10,0	9,8	10,3	4,1	-0,1	0	0	
- ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	15,7	16,7	17,2	18,3	21,7	23,3	24,3	25,9	27	26	
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení ⁴⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	263,1	271,3	287,4	318,9	335,0	359,7	388,3	416,1	437	468	
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	191,9	197,6	208,9	227,1	242,0	258,2	278,9	295,7	315	337	
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	80,2	84,0	89,0	102,3	104,5	114,1	122,5	134,1	139	149	
Daně z příjmu, majetku a ostatní	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	173,0	176,6	186,1	207,6	232,7	252,9	268,7	300,5	308	316	
- daň z příjmu fyzických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	94,9	95,3	98,3	104,4	114,4	123,0	133,3	142,4	137	144	
- daň z příjmu právnických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	67,6	70,1	75,8	92,0	105,7	115,9	119,8	144,8	157	157	
- daně z majetku a ostatní ⁵⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	10,5	11,2	12,1	11,2	12,6	14,0	15,6	13,3	14	15	
Nedaňové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	47,3	46,4	47,7	55,4	54,7	62,7	60,5	58,0	71	69	
Kapitálové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	9,7	8,8	9,5	9,7	11,2	11,2	11,9	13,2	13	15	
Dotace ze zahraničí	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	0,0	0,3	1,2	2,8	2,5	12,4	25,0	31,6	50	74	

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

¹⁾ V letech 1998-2005 včetně je zohledněno vyloučení rezervních fondů. Od roku 2000 jsou zde zachyceny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU), od roku 2006 Fond privatizace (právní nástupce po zaniklém Fondu národního majetku).

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). Od pol. roku 2006 jsou nově součástí tzv. regionální rady regionů.

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.

Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
											Predikce	Predikce
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček¹⁾	<i>mld. Kč</i>	738,0	754,9	841,6	898,7	912,8	1108,6	1 151,2	1 162,2	1 416	1 459	
	<i>předch.r.=100</i>	107,7	102,3	111,5	106,8	101,6	121,4	103,8	101,0	121,8	103,0	
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	752,6	796,2	866,5	957,6	1054,5	1109,7	1 158,2	1 260,6	1 416	1 481	
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	105,8	108,8	110,5	110,1	105,2	104,4	108,8	112,3	104,6	
Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky)												
- státního rozpočtu²⁾	<i>mld. Kč</i>	546,8	580,5	625,6	665,1	699,6	788,8	814,9	865,2	1 028	1 057	
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	106,2	107,8	106,3	105,2	112,8	103,3	106,2	118,9	102,7	
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	105,8	110,0	115,6	130,8	137,2	147,5	156,7	168,4	183	198	
	<i>předch.r.=100</i>	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,5	106,3	107,4	108,9	108,1	
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	11,2	3,7	17,9	10,7	-8,4	65,4	63,4	-1,4	99	104	
	<i>předch.r.=100</i>	154,9	33,2	479,4	59,7	x	x	96,8	x	x	105,1	
- územních samosprávných celků³⁾	<i>mld. Kč</i>	155,7	147,1	184,3	203,6	240,9	301,9	315,7	323,8	367	369	
	<i>předch.r.=100</i>	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	104,6	102,6	113,2	100,7	
Nákup zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	152,1	166,7	179,6	183,5	208,3	204,6	201,9	219,9	226	256	
	<i>předch.r.=100</i>	108,1	109,6	107,8	102,1	113,5	98,2	98,7	108,9	102,9	113,0	
- mzdy, platy	<i>mld. Kč</i>	62,6	69,4	70,3	76,2	83,0	81,8	83,8	89,2	102	106	
	<i>předch.r.=100</i>	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	102,5	106,4	114,2	103,8	
- ostatní nákupy zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	89,4	97,2	109,3	107,2	125,3	122,7	118,0	130,6	124	150	
	<i>předch.r.=100</i>	114,0	108,7	112,5	98,1	116,8	98,0	96,2	110,7	95,2	120,7	
Transfery domácnostem a neziskovým org.	<i>mld. Kč</i>	345,0	371,1	399,1	433,7	464,6	491,4	511,7	537,1	581	637	
	<i>předch.r.=100</i>	108,9	107,5	107,6	108,7	107,1	105,8	104,1	105,0	108,1	109,7	
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	101,5	106,4	111,4	126,6	132,5	142,2	151,3	162,6	177	191	
	<i>předch.r.=100</i>	109,1	104,8	104,8	113,7	104,6	107,3	106,4	107,4	108,9	108,1	
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	<i>mld. Kč</i>	166,1	177,9	186,9	201,1	212,6	225,8	230,9	247,4	264	288	
	<i>předch.r.=100</i>	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,2	107,1	106,5	109,4	
- ostatní⁴⁾	<i>mld. Kč</i>	77,5	86,9	100,8	105,9	119,5	123,4	129,5	127,2	140	157	
	<i>předch.r.=100</i>	106,6	112,1	116,1	105,0	112,9	103,2	104,9	98,2	110,1	112,2	
Dotace podnikům a fin. institucím	<i>mld. Kč</i>	139,3	139,0	157,7	205,9	236,7	244,2	237,8	280,2	323	287	
	<i>předch.r.=100</i>	107,6	99,8	113,4	130,6	115,0	103,2	97,4	117,8	115,3	88,8	
- transformačním institucím (TI)⁵⁾	<i>mld. Kč</i>	18,4	7,6	20,1	51,1	64,0	31,2	21,6	49,2	33	9	
	<i>předch.r.=100</i>	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	69,1	228,0	67,9	25,4	
- ostatní	<i>mld. Kč</i>	120,9	131,4	137,5	154,8	172,7	213,0	216,3	231,0	289	278	
	<i>předch.r.=100</i>	102,6	108,7	104,7	112,5	111,6	123,3	101,5	106,8	125,3	96,1	
Úroky	<i>mld. Kč</i>	21,3	19,5	19,8	19,2	13,4	18,6	29,0	25,4	39	43	
	<i>předch.r.=100</i>	103,0	91,3	101,8	96,8	69,9	138,8	155,4	87,6	152,5	111,7	
Kapitálové výdaje	<i>mld. Kč</i>	93,2	97,6	107,6	112,0	128,5	137,3	159,7	168,9	214	222	
	<i>předch.r.=100</i>	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	106,8	116,3	105,7	127,0	103,3	
Dotace do zahraničí	<i>mld. Kč</i>	1,7	2,4	2,7	3,2	2,9	13,6	18,1	29,1	33	37	
	<i>předch.r.=100</i>	106,7	140,5	112,5	120,0	88,8	471,3	133,0	161,0	113,5	112,0	
Čisté půjčky	<i>mld. Kč</i>	-14,6	-41,4	-24,9	-58,9	-141,6	-1,1	-7,0	-98,3	0	-22	
- z toho příjmy z privatizace (-)⁶⁾	<i>mld. Kč</i>	-14,9	-26,0	-20,5	-59,9	-126,6	-25,4	-16,5	-107,3	-3	-33	

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

²⁾ Viz poznámka 1 pod tabulkou 8.1

³⁾ Viz poznámka 2 pod tabulkou 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 ČNB (konsolidace a stabilizace bankovního sektoru) ze státního rozpočtu a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkašnu.

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

Tabulka 8.3: Vládní sektor - saldo a dluh

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	<i>mld. Kč</i>	-28,3	-11,2	-62,2	-48,8	-11,4	-127,7	-90,7	0,6	-160,4	-123,5
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	<i>mld. Kč</i>	-24,6	-44,9	-67,0	-56,5	-89,0	-97,5	-76,2	-48,6	-126,8	-137,5
Celkové saldo ¹⁾											
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i>	-25,8	-34,9	-52,0	-63,3	-45,7	-104,9	-64,5	-59,7	-146,3	-110,8
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	-1,1	2,5	2,1	1,4	-1,2	0,1	0,2	0,5	0,1	0,1
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	-3,6	2,0	-9,4	24,3	40,2	-20,6	-16,5	52,7	-4,3	-5,5
- územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	1,5	18,5	-2,5	-11,2	-4,3	-2,9	-8,9	7,8	-9,1	-6,7
Konsolidovaný dluh vládního sektoru ²⁾	<i>mld. Kč</i>	240,0	275,2	332,4	404,5	444,5	553,0	659,4	762,1	879,4	981,0
	<i>předch. r. = 100</i>	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	119,2	115,6	115,4	111,5
- státní dluh (konsolidovaný)	<i>mld. Kč</i>	193,6	226,8	287,4	342,5	392,9	488,8	585,8	684,2	792,1	889,1
	<i>předch. r. = 100</i>	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	119,8	116,8	115,8	112,2
- dluh zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i>	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,0
	<i>předch. r. = 100</i>	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,4	111,4	70,5	20,6
- dluh mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i>	15,0	16,6	14,3	22,4	3,2	2,2	1,2	2,4	3,7	3,9
	<i>předch. r. = 100</i>	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	55,4	194,3	157,8	104,4
- dluh územních samosprávných celků	<i>mld. Kč</i>	39,2	40,3	41,4	49,0	56,7	71,6	77,8	82,2	89,0	92,9
	<i>předch. r. = 100</i>	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	108,7	105,7	108,3	104,4
- domácí	<i>mld. Kč</i>	175,4	215,1	269,8	373,5	407,8	486,5	507,3	546,2	.	.
	<i>předch. r. = 100</i>	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	104,3	107,7	.	.
- zahraniční	<i>mld. Kč</i>	33,9	28,7	29,8	31,0	36,7	66,5	152,1	215,9	.	.
	<i>předch. r. = 100</i>	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	228,6	142,0	.	.

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. Celkový dluh do roku 2000 v členění podle domácích a zahraničních věřitelů nezahrnuje neidentifikovatelnou část (část dluhu územně samosprávných celků). Členění dluhu na domácí a zahraniční je podle držitele.

Tabulka 8.4: Vládní sektor - poměrové ukazatele

v % HDP

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Konsolidovaná daňová kvóta ¹⁾	%	32,7	33,1	32,9	33,2	33,8	34,7	34,6	35,6	35,0	34,1
Daně na zboží a služby	%	10,8	11,5	11,3	10,9	10,8	10,9	11,0	11,5	11,7	11,4
Pojistné na sociální zabezpečení	%	13,2	13,0	13,1	13,6	13,6	14,0	14,0	14,0	13,6	13,6
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	8,7	8,5	8,5	8,8	9,4	9,8	9,7	10,1	9,6	9,2
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	37,0	36,3	38,4	38,2	37,0	43,0	41,4	39,0	44,2	42,3
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	17,3	17,8	18,2	18,4	18,9	19,1	18,4	18,0	18,1	18,5
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	-1,4	-0,5	-2,8	-2,1	-0,5	-5,0	-3,3	0,0	-5,0	-3,6
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	-2,2	-2,5	-4,0	-4,6	-6,2	-5,0	-3,5	-3,3	-5,0	-4,2
Úroky	%	1,1	0,9	0,9	0,8	0,5	0,7	1,0	0,9	1,2	1,3
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky	%	-1,1	-1,6	-3,1	-3,8	-5,7	-4,3	-2,5	-2,4	-3,8	-3,0
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	-1,2	-2,2	-3,1	-2,4	-3,6	-3,8	-2,7	-1,6	-4,0	-4,0
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	-0,2	-1,2	-2,2	-1,6	-3,1	-3,1	-1,7	-0,8	-2,7	-2,7
Cyklická složka	%	-0,5	-0,5	0,0	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	0,2	0,2
Cyklicky očištěné primární saldo	%	0,3	-0,7	-2,2	-1,5	-2,7	-2,7	-1,3	-0,8	-3,0	-2,9
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	12,0	13,2	15,2	17,2	18,0	21,5	23,7	25,6	27,5	28,5

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

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
										Předikce	Předikce
ztráta za rok 1996	mld. Kč										
ztráta za rok 1997	mld. Kč	10,4									
ztráta za rok 1998	mld. Kč			14,4							
ztráta za rok 1999 - 1. část	mld. Kč				24,0						
ztráta za rok 1999 - 2. část	mld. Kč					12,1					
ztráta za rok 2000	mld. Kč				3,6						
ztráta za rok 2001 - 1. část	mld. Kč					33,2					
ztráta za rok 2001 - 2. část	mld. Kč						18,6				
ztráta za rok 2002 - 1. část	mld. Kč							18,2			
ztráta za rok 2002 - 2. část	mld. Kč								30,0		
ztráta za rok 2002 - 3. část	mld. Kč									20	
ztráta za rok 2002 - 4. část	mld. Kč										7
Celkem	mld. Kč	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	30,0	20	7

Pramen: ČKA, MF

Tabulka 8.6: Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu

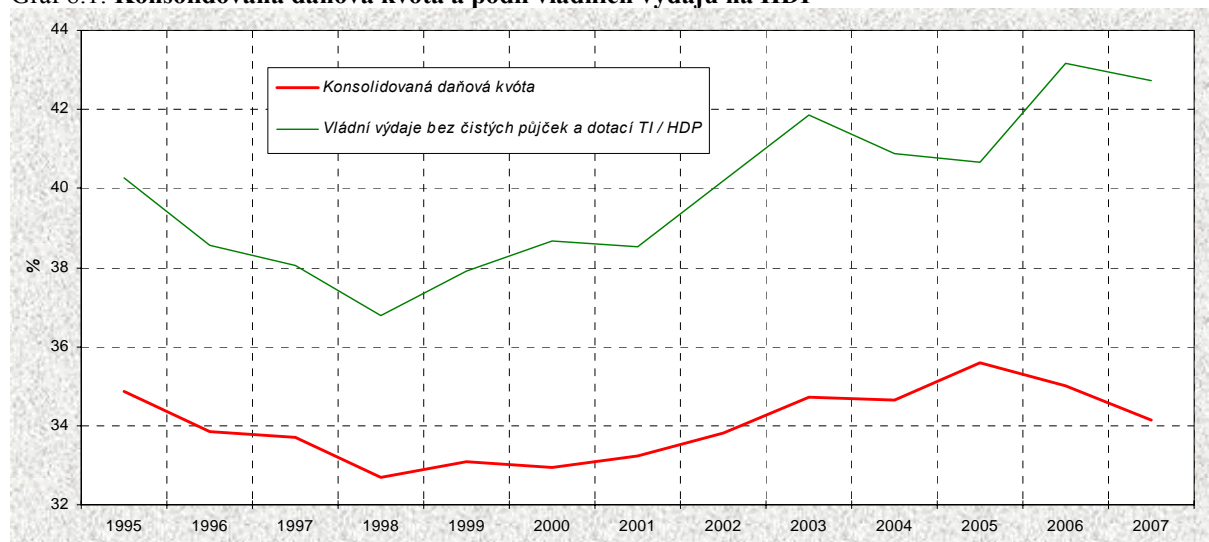
v % HDP, podle ESA 95

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									Předb.	Předikce
saldo	%	-4,9	-3,6	-3,6	-5,8	-6,8	-6,6	-2,9	-3,6	-3,5
dluh	%	.	.	.	.	28,5	30,1	30,7	30,3	30,6

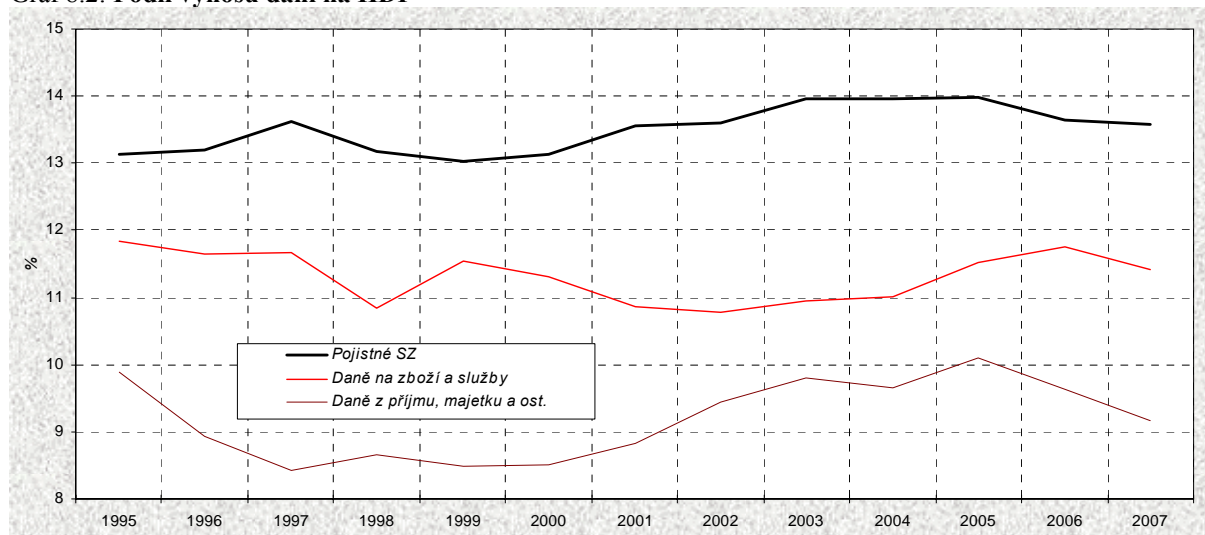
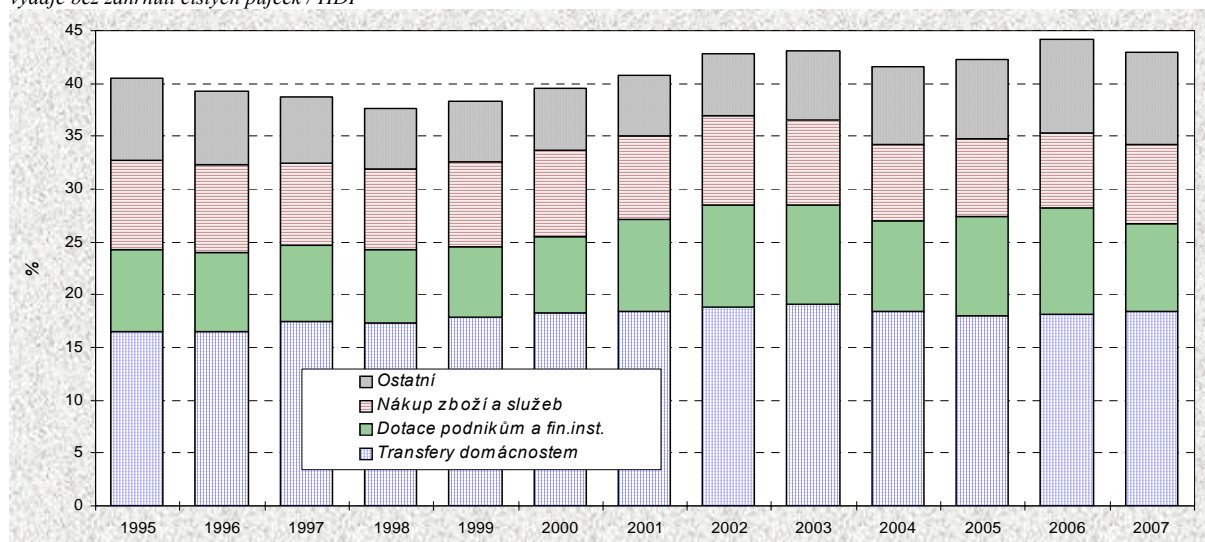
Pramen: ČSÚ, MF ČR

Poznámka: Revidovaná data o vládním dluhu do roku 2001 nejsou k dispozici.

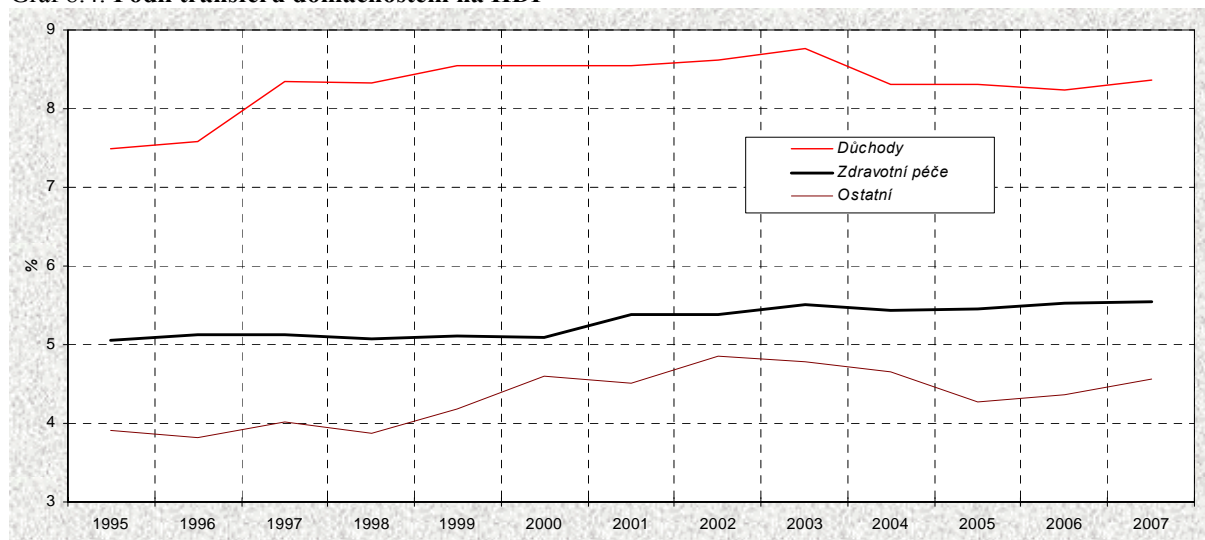
Graf 8.1: Konsolidovaná daňová kvóta a podíl vládních výdajů na HDP



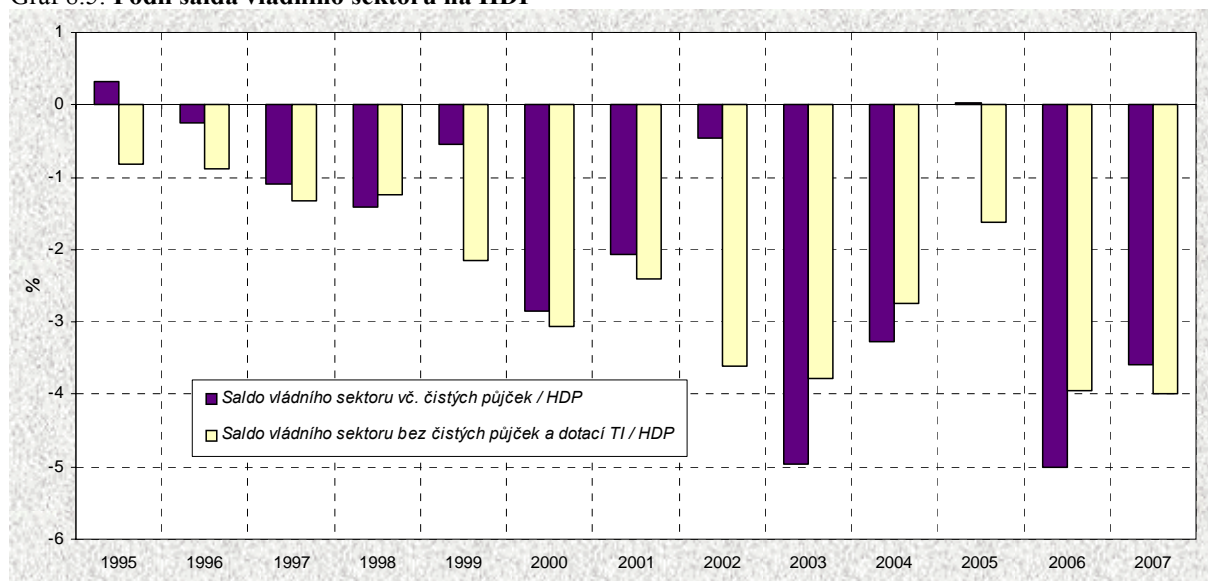
Graf 8.2: Podíl výnosu daní na HDP

Graf 8.3: Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP

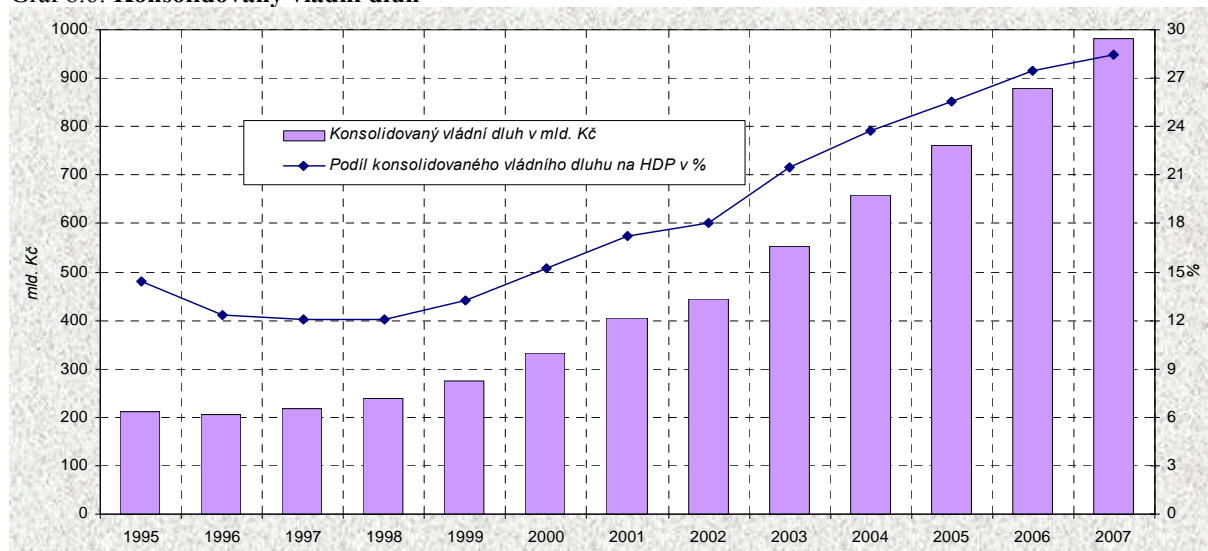
Graf 8.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 8.5: Podíl salda vládního sektoru na HDP



Graf 8.6: Konsolidovaný vládní dluh



9. Světová ekonomika

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

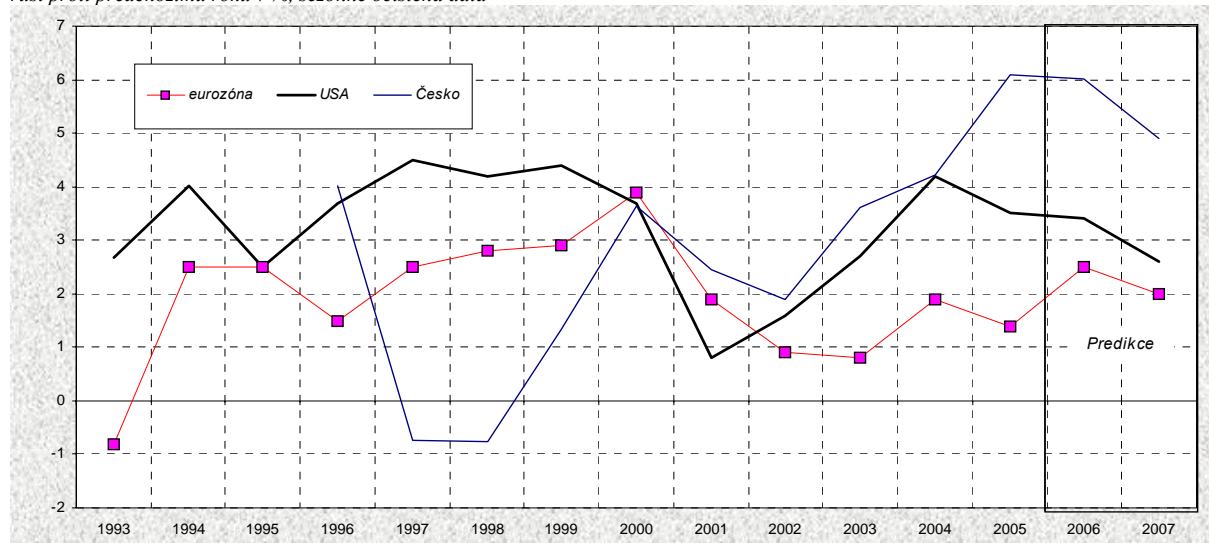
Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách - v %, sezónně očištěná data

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Predikce	Predikce
EU-25	3,0	3,0	3,9	2,0	1,2	1,3	2,3	1,7	2,7	2,2
EU-15	2,9	3,0	3,9	1,9	1,1	1,1	2,2	1,5	2,6	2,1
Eurozóna	2,8	2,9	3,9	1,9	0,9	0,8	1,9	1,4	2,5	2,0
Německo	2,0	2,0	3,2	1,2	0,0	-0,2	1,1	0,9	2,2	1,4
Francie	3,6	3,3	4,1	2,1	1,2	0,8	2,3	1,4	2,3	1,9
Británie	3,2	3,0	4,0	2,2	2,0	2,5	3,1	1,8	2,7	2,5
Rakousko	3,6	3,3	3,4	0,8	1,0	1,4	2,4	1,8	2,7	2,0
USA	4,2	4,4	3,7	0,8	1,6	2,7	4,2	3,5	3,4	2,6
Japonsko	-1,0	-0,1	2,9	0,4	0,1	1,8	2,3	2,7	2,8	2,4
Maďarsko	4,9	4,2	5,2	4,5	3,8	3,4	4,5	4,3	4,5	4,4
Polsko	5,0	4,5	4,2	1,1	1,4	3,8	5,3	3,3	5,0	4,8
Slovensko	4,2	1,5	2,0	3,2	4,1	4,2	5,4	6,1	6,1	6,1
Česko	-0,8	1,3	3,6	2,5	1,9	3,6	4,2	6,1	6,0	4,9

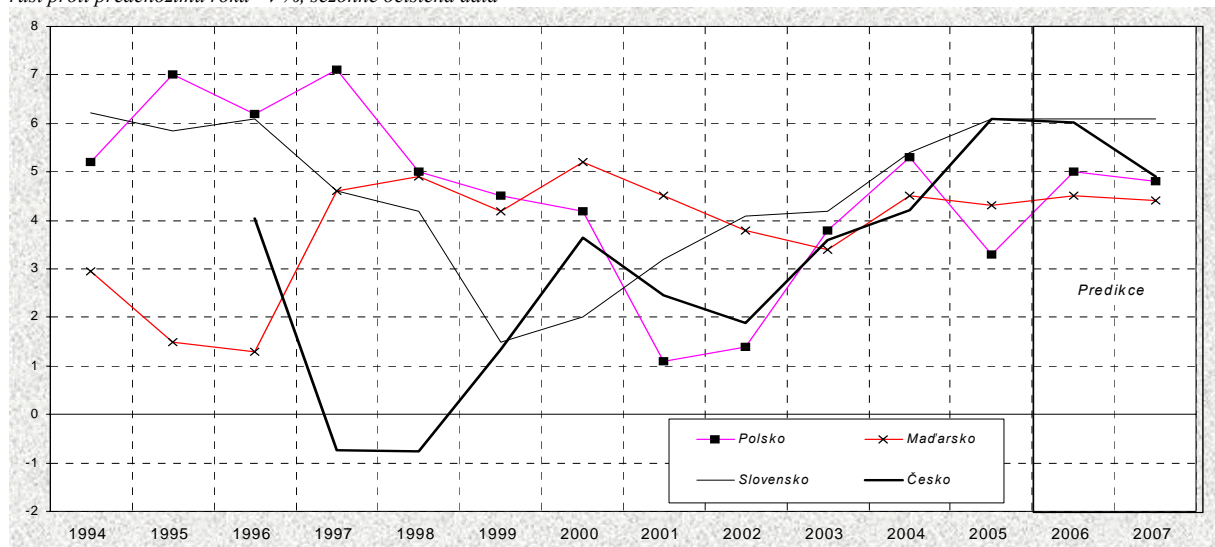
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %, sezónně očištěná data

	Q 1	2005				Q 1	Q 2	2006	
		Q 2	Q 3	Q 4	Q 3			Q 4	
								Predikce	Predikce
EU-25	1,6	1,5	1,9	2,0	2,4	2,8	2,7	2,7	
EU-15	1,5	1,4	1,8	1,9	2,1	2,7	2,7	2,7	
Eurozóna	1,2	1,3	1,7	1,7	2,1	2,6	2,6	2,5	
Německo	0,4	0,8	1,5	1,7	1,8	2,4	2,3	2,5	
Francie	1,6	0,8	1,4	1,1	1,4	2,6	2,5	2,5	
Británie	2,1	1,8	1,8	1,8	2,4	2,6	2,8	2,8	
Rakousko	2,5	2,5	2,6	3,0	2,6	3,0	2,8	2,8	
USA	3,3	3,1	3,4	3,1	3,7	3,6	3,3	3,2	
Japonsko	1,1	2,6	2,7	4,0	3,4	2,5	2,3	2,4	
Maďarsko	4,4	4,3	4,3	4,3	4,1	3,9	4,4	4,5	
Polsko	3,0	1,8	3,6	4,6	4,6	5,5	5,0	5,0	
Slovensko	5,8	5,6	6,1	6,9	6,3	6,3	6,0	6,1	
Česko	5,4	6,1	5,9	6,9	7,1	6,2	5,9	5,0	

Graf 9.1: **Hrubý domácí produkt**
růst proti předchozímu roku v %, sezónně očištěná data



Graf 9.2: Hrubý domácí produkt – vybrané tranzitivní země
růst proti předchozímu roku - v %, sezónně očištěná data



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

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Predikce	2007 Predikce
EU-25	2,1	1,6	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1	2,2	2,3	2,0
EU-15	1,3	1,2	1,9	2,2	2,1	2,0	2,0	2,1	2,3	2,1
Eurozóna	1,2	1,1	2,1	2,4	2,3	2,1	2,1	2,2	2,3	2,1
Německo	0,6	0,6	1,4	1,9	1,4	1,0	1,8	1,9	2,0	2,3
Francie	0,7	0,6	1,8	1,8	1,9	2,2	2,3	1,9	2,0	1,7
Británie	1,6	1,3	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	2,1	2,3	2,1
Rakousko	0,8	0,5	2,0	2,3	1,7	1,3	2,0	2,1	1,9	1,8
USA *)	1,6	2,2	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,4	2,7
Japonsko *)	0,6	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	0,0	-0,2	0,4	0,7
Maďarsko	14,2	10,0	10,0	9,1	5,2	4,7	6,8	3,5	3,2	3,2
Polsko	11,8	7,2	10,1	5,3	1,9	0,7	3,6	2,2	1,3	1,9
Slovensko	6,7	10,4	12,2	7,2	3,5	8,4	7,5	2,7	4,4	3,3
Česko	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,4	2,6

*) národní indexy inflace

Tabulka 9.4: Světové ceny komodit – roční
ceny okamžitého dodání

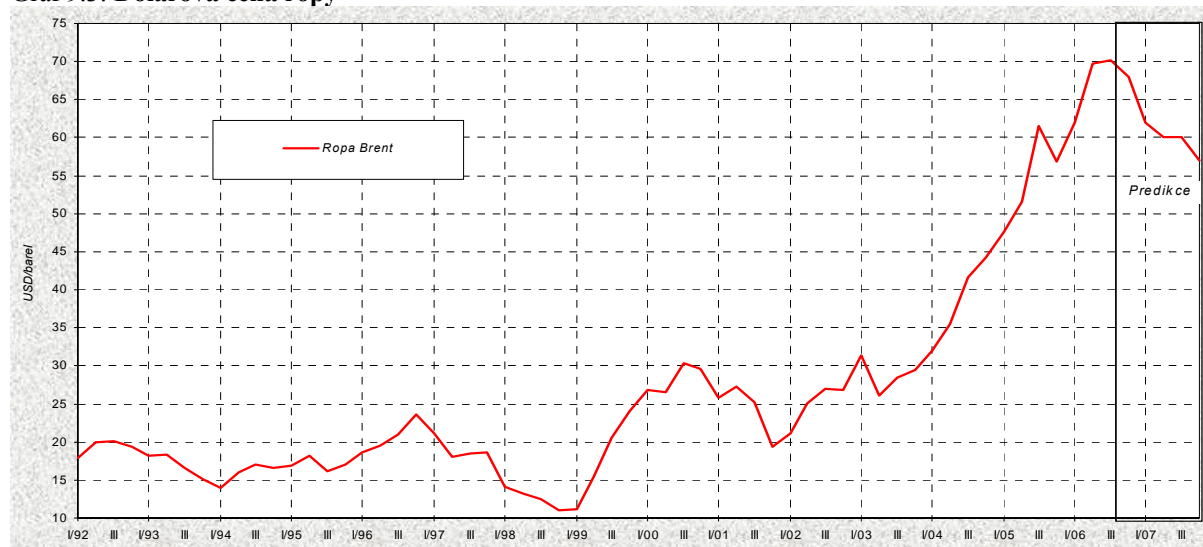
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 Predikce	2007 Predikce
Ropa Brent										
USD/barel	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	38,33	54,43	67,5	59,8
předch.r. = 100	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	133,0	142,0	123,9	88,6
Index v CZK										
2000 = 100	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	90,2	119,3	140	121
předch.r. = 100	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	121,1	132,3	117,7	86,4
Index NFC^{*)} (USD)										
1995 = 100	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	97,3	107,3	133	118
předch.r. = 100	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	118,5	110,3	124,3	88,5
Index NFC (Kč)										
2000 = 100	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	81,5	83,8	99	85
předch.r. = 100	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	107,9	102,8	118,0	86,3

*) NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

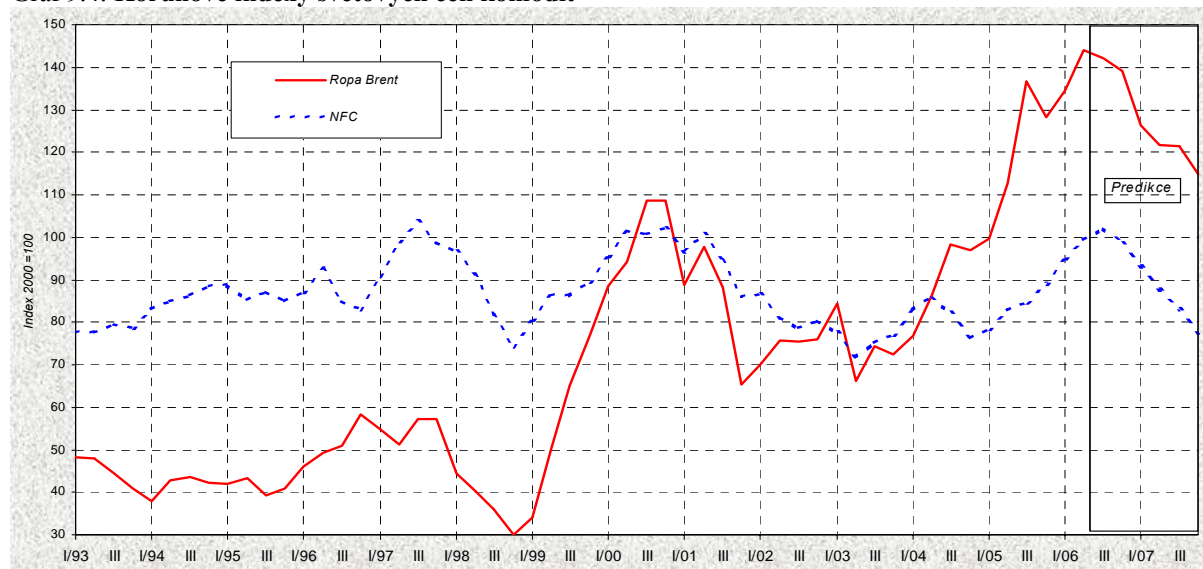
Tabulka 9.5: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2005				2006			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3 <i>Predikce</i>	Q4 <i>Predikce</i>
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	47,6	51,6	61,6	56,9	61,9	69,8	70,1	68,0
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	148,8	145,4	148,1	128,7	130,0	135,3	113,8	119,5
Index v CZK	<i>2000=100</i>	99,5	112,8	136,8	128,1	134,5	144,0	142	139
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	129,5	130,8	139,2	132,1	135,1	127,6	104,0	108,5
Index NFC (USD)	<i>1995=100</i>	105,2	106,2	107,0	110,8	122,4	135,0	141	135
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,6	107,1	109,9	114,0	116,3	127,1	131,8	121,8
Index NFC (Kč)	<i>2000=100</i>	78,5	82,9	84,8	89,1	94,9	99,4	102	99
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	94,5	96,4	103,3	117,0	120,9	119,9	120,4	110,6

Graf 9.3: Dolarová cena ropy



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit



10. Mezinárodní srovnání

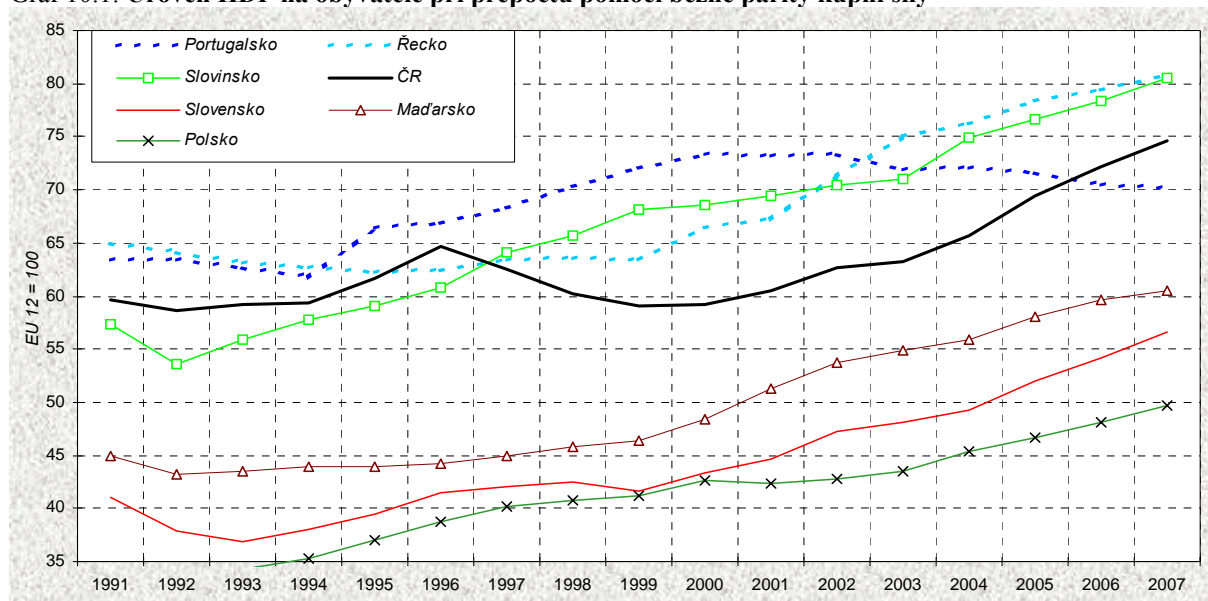
Prameny kapitoly 10: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR

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

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	
											<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
USA	USD	31 700	33 200	34 800	35 500	36 400	37 700	39 900	42 000	44 300	46 000	
	EU 12 = 100	137	138	139	136	135	137	140	142	143	143	
Rakousko	USD	25 300	26 600	28 400	28 900	30 000	30 700	32 300	33 600	35 300	36 700	
	EU 12 = 100	110	111	113	111	111	111	113	114	114	114	
Britanie	USD	23 200	24 000	25 600	27 000	29 000	29 700	31 100	32 600	34 300	35 800	
	EU 12 = 100	101	100	102	104	107	108	109	110	111	111	
Francie	USD	24 400	25 100	26 700	28 000	28 800	29 300	30 000	31 200	32 600	33 800	
	EU 12 = 100	106	105	107	108	107	106	105	105	105	105	
Německo	USD	23 800	24 400	25 600	26 300	27 100	27 600	28 700	29 800	31 300	32 500	
	EU 12 = 100	103	102	102	101	100	100	101	101	101	101	
Španělsko	USD	18 500	19 800	21 100	22 300	23 800	24 900	26 000	27 300	28 600	29 700	
	EU 12 = 100	80	83	84	86	88	90	91	92	92	92	
Řecko	USD	14 700	15 200	16 600	17 500	19 300	20 700	21 800	23 200	24 600	26 000	
	EU 12 = 100	64	63	66	67	71	75	76	78	79	81	
Slovinsko	USD	15 200	16 400	17 200	18 100	19 000	19 600	21 400	22 600	24 300	25 900	
	EU 12 = 100	66	68	69	69	70	71	75	77	78	81	
Česko	USD	13 900	14 200	14 800	15 800	16 900	17 400	18 700	20 500	22 400	24 000	
	EU 12 = 100	60	59	59	61	63	63	66	69	72	75	
Portugalsko	USD	16 200	17 300	18 400	19 100	19 800	19 800	20 600	21 200	21 800	22 600	
	EU 12 = 100	70	72	73	73	73	72	72	72	70	70	
Maďarsko	USD	10 600	11 100	12 100	13 400	14 500	15 100	16 000	17 200	18 500	19 500	
	EU 12 = 100	46	46	48	51	54	55	56	58	60	60	
Slovensko	USD	9 800	10 000	10 800	11 600	12 800	13 200	14 100	15 400	16 800	18 200	
	EU 12 = 100	42	42	43	45	47	48	49	52	54	57	
Polsko	USD	9 400	9 900	10 700	11 000	11 600	12 000	13 000	13 800	14 900	16 000	
	EU 12 = 100	41	41	43	42	43	43	45	47	48	50	

Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

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

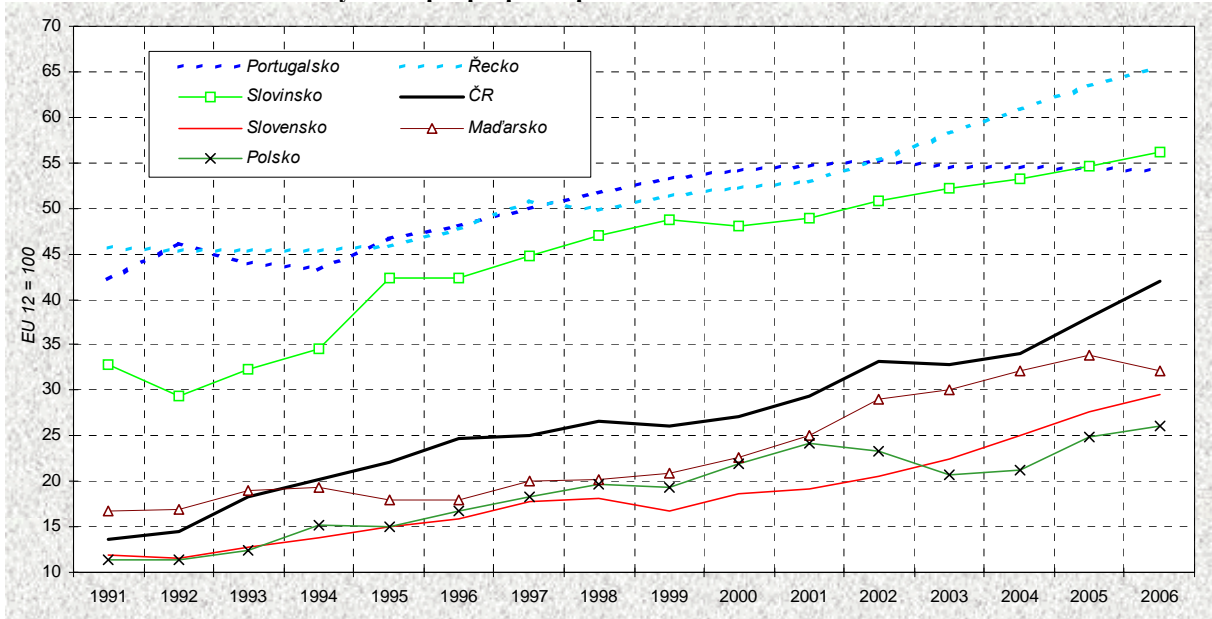


Tabulka 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
		<i>Predikce</i>									
USA	<i>USD</i>	30 500	31 700	33 200	34 800	35 500	36 400	37 700	39 900	42 000	44 300
	<i>EU 12 = 100</i>	137	140	148	171	173	163	138	128	132	135
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	101	102	107	123	127	121	101	92	93	94
Rakousko	<i>USD</i>	25 900	26 500	26 300	23 900	23 800	25 700	31 400	35 800	37 000	38 200
	<i>EU 12 = 100</i>	117	117	117	117	116	116	115	115	116	116
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	106	107	106	103	104	104	103	102	102	102
Britanie	<i>USD</i>	22 800	24 400	25 000	24 500	24 300	26 500	30 500	36 000	37 200	38 500
	<i>EU 12 = 100</i>	103	108	111	120	118	119	112	116	116	117
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	103	107	111	118	114	111	103	106	106	106
Francie	<i>USD</i>	24 500	25 200	24 800	22 500	22 600	24 400	29 900	34 000	34 900	35 800
	<i>EU 12 = 100</i>	111	111	110	110	110	110	110	109	109	109
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	105	105	106	104	102	103	103	104	104	104
Německo	<i>USD</i>	26 300	26 600	26 100	23 100	23 000	24 500	29 600	33 200	33 800	34 500
	<i>EU 12 = 100</i>	119	118	116	113	112	110	108	107	106	105
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	114	114	114	111	111	110	108	106	105	104
Španělsko	<i>USD</i>	14 500	15 100	15 500	14 400	15 000	16 600	21 000	24 400	25 900	27 200
	<i>EU 12 = 100</i>	65	67	69	71	73	75	77	79	81	83
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	84	83	83	84	85	85	85	86	88	90
Řecko	<i>USD</i>	11 300	11 300	11 500	10 600	10 900	12 300	15 900	18 900	20 300	21 500
	<i>EU 12 = 100</i>	51	50	51	52	53	55	58	61	64	66
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	80	78	81	78	79	77	78	80	81	83
Slovensko	<i>USD</i>	9 900	10 600	10 900	9 800	10 000	11 300	14 200	16 500	17 400	18 500
	<i>EU 12 = 100</i>	45	47	49	48	49	51	52	53	55	56
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	70	71	71	70	70	72	73	71	71	72
Česko	<i>USD</i>	5 500	6 000	5 900	5 500	6 100	7 400	9 000	10 600	12 200	13 800
	<i>EU 12 = 100</i>	25	27	26	27	29	33	33	34	38	42
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	40	44	44	46	49	53	52	52	55	58
Portugalsko	<i>USD</i>	11 100	11 700	12 000	11 000	11 200	12 300	14 900	16 900	17 400	17 800
	<i>EU 12 = 100</i>	50	52	53	54	55	55	54	54	54	54
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	73	73	74	74	75	75	76	75	76	77
Maďarsko	<i>USD</i>	4 400	4 600	4 700	4 600	5 100	6 500	8 200	10 000	10 800	10 600
	<i>EU 12 = 100</i>	20	20	21	23	25	29	30	32	34	32
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	45	44	45	47	49	54	55	57	58	54
Slovensko	<i>USD</i>	3 900	4 100	3 800	3 800	3 900	4 600	6 100	7 800	8 800	9 700
	<i>EU 12 = 100</i>	18	18	17	19	19	20	22	25	28	30
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	42	43	40	43	43	43	47	51	53	55
Polsko	<i>USD</i>	4 100	4 500	4 300	4 500	5 000	5 200	5 700	6 600	7 900	8 600
	<i>EU 12 = 100</i>	18	20	19	22	24	23	21	21	25	26
	<i>Index cenové hladiny HDP</i>	46	48	47	51	57	54	48	47	53	54

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

