

Ministerstvo financí
odbor Finanční politika

**Makroekonomická
predikce
České republiky**

duben 2008

Obsah:

Komentáře:

A	Východiska predikce.....	5
A.1	Vnější prostředí.....	5
A.2	Fiskální politika.....	5
A.3	Měnová politika a směnné kurzy.....	5
A.4	Strukturální politiky.....	6
B	Ekonomický cyklus.....	8
B.1	Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	8
B.2	Kompozitní předstihový indikátor.....	9
B.3	Individuální konjunkturální indikátory.....	10
C	Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	12
C.1	Ekonomický výkon.....	12
C.2	Ceny zboží a služeb.....	13
C.3	Trh práce a domácnosti.....	14
C.4	Vztahy k zahraničí.....	15
C.5	Úspory a investice.....	16
C.6	Demografie.....	16
C.7	Úrokové sazby.....	16
C.8	Vládní sektor.....	17
C.9	Světová ekonomika.....	18
C.10	Mezinárodní srovnání.....	19
D	Monitoring predikcí ostatních institucí.....	20

Tabulky a grafy:

1.	Ekonomický výkon.....	21
2.	Ceny zboží a služeb.....	26
3.	Trh práce a domácnosti.....	29
4.	Vztahy k zahraničí.....	35
5.	Úspory a investice.....	42
6.	Demografie.....	43
7.	Úrokové sazby.....	45
8.	Vládní sektor.....	48
9.	Světová ekonomika.....	49
10.	Mezinárodní srovnání.....	52

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politika MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Zahrnuje predikci na běžný a následující rok (tj. do roku 2008) a u některých ukazatelů výhled na další 2 roky (tj. do roku 2010). 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>

Přivítáme jakékoliv připomínky nebo náměty, které poslouží ke zkvalitnění publikace a přiblíží ji potřebám uživatelů. Případné připomínky prosíme zasílejte na adresu:

macroforecast@mfcr.cz

Podrobné informace o fiskálním vývoji je možné nalézt v publikaci Fiskální výhled ČR, která vyjde v květnu 2007.

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
EA-12	.....	eurozóna v rozsahu 12 zemí
ESA 95	.....	evropská metodologie národního účetnictví
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
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 extrapolací 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: 28.3.2008

A Východiska predikce

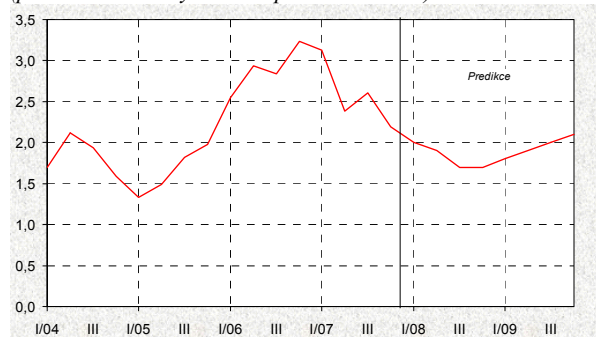
A.1 Vnější prostředí

Predikce předpokládá **zpomalení růstu světové ekonomiky** ve srovnání s rokem 2007, a to především v USA. Příčinou jsou problémy ve finančním sektoru v návaznosti na krizi tzv. subprime hypoték. Ekonomika eurozóny (EA12), která v letech 2006-7 dosáhla rekordních hodnot růstu, by se měla v letech 2008 a 2009 zpomalit pod 2 %. Naopak ekonomiky méně vyspělých zemí by měly být touto situací ovlivněny jen ve velmi omezené míře.

Graf A.1.1: Růst HDP v EA12

meziroční růst v %

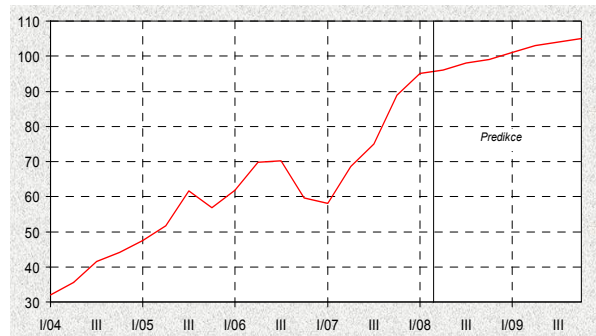
(po očištění o vlivy sezón a pracovních dnů)



Dolarové ceny ropy Brent by se podle našich předpokladů měly v horizontu predikce dále pomalu zvyšovat a od roku 2009 by měly trvale přesahovat úroveň 100 USD/barel.

Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Vnější prostředí se stává rizikem pro makroekonomický vývoj v České republice.

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

A.2 Fiskální politika

Sektor vládních institucí vykazuje deficity i v současné fázi ekonomického cyklu, což svědčí o ne

zcela odpovídajícím nastavení současné fiskální politiky. Veřejné finance nicméně dosahují již po čtyři roky lepších ekonomických výsledků, než činily stanovené fiskální cíle. Vlivem velmi příznivého ekonomického vývoje dochází k postupnému snižování podílu nominálního deficitu vládního sektoru na HDP, a to navzdory přetrvávajícím strukturálním problémům na výdajové straně veřejných rozpočtů.

Makroekonomické působení fiskální politiky v roce 2007 bylo významně odlišné od předpokladů, které vycházely ze schváleného státního rozpočtu na rok 2007. Výsledky hospodaření státního rozpočtu byly lepší, než se očekávalo, a hospodaření některých dalších institucí se rovněž zlepšilo. Vládní deficit tak v konečném důsledku skončil na úrovni 1,6 %, což představuje méně než polovinu původní rozpočtované hodnoty.

Výhled hospodaření vládního sektoru a nastavení fiskální politiky v nadcházejícím období jsou zatíženy velkou mírou nejistoty. Příznivé výsledky roku 2007 naznačují, že by mělo být reálné dosáhnout v příštích letech nižších deficitů, než činí současné fiskální cíle pro saldo vládního sektoru ve výši -2,9 % HDP v roce 2008, -2,6 % v roce 2009 a -2,3 % v roce 2010.

Z makroekonomického pohledu fiskální politika nepřinesla v roce 2007 žádný pozitivní impuls. V roce 2008 očekáváme zhruba stejný výsledek hospodaření jako v loňském roce. I přes úspory v sociální oblasti, znamenající omezení zdrojů pro spotřebu domácností, by fiskální impuls neměl být restriktivní. Na druhé straně se dále zvýšilo riziko prohloubení deficitu v případě silnějšího využití prostředků akumulovaných v rezervních fondech (stav rezervních fondů dosáhl ke konci roku 2007 výše 2,7 % HDP proti 2,1 % na konci roku 2006).

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**. Inflační cíl je definován jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 % s tolerančním pásmem ± 1 p.b.

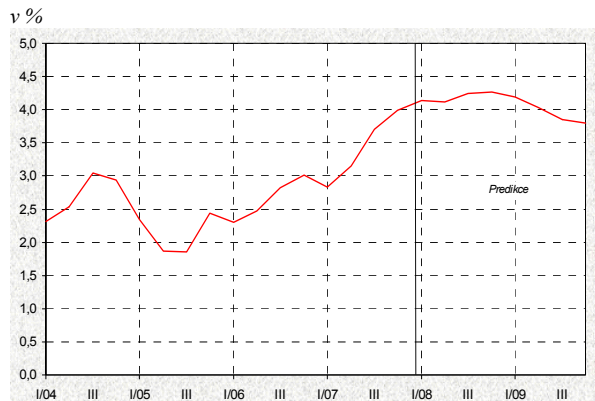
V březnu 2007 vyhlásila ČNB nový inflační cíl s účinností od ledna 2010 definovaný jako meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen ve výši 2 % (s tolerančním pásmem ± 1 p. b.). Přechod k novému inflačnímu cíli a délka přechodového období dosud nebyly oficiálně zveřejněny. Inflační cíl je nadále chápán jako střednědobý s délkou horizontu měnové politiky 12 – 18 měsíců.

Počínaje rokem 2008 začala ČNB nově zveřejňovat trajektorii úrokových sazeb konzistentní

s prognózou, dále i jmenovité hlasování členů bankovní rady o změně úrokových sazeb. Celkový počet měnověpolitických jednání bankovní rady se snížil na osm zasedání za rok.

Makroekonomická predikce předpokládá v současném roce mírné zvýšení mezibankovních úrokových sazeb s jejich následným poklesem v průběhu roku 2009.

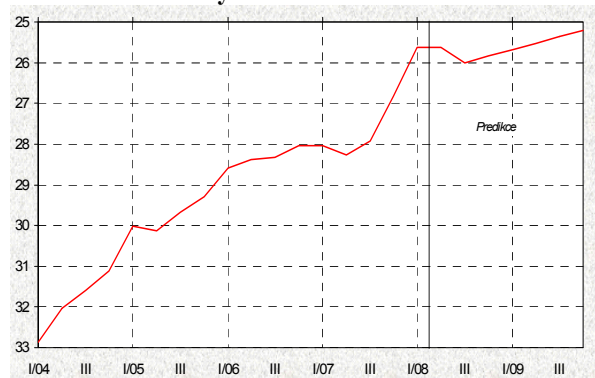
Graf A.3.1: PRIBOR 1R



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

Od 2. pololetí 2007 dochází k prudkému zhodnocení **směnného kurzu** k euru. Domníváme se, že to není způsobeno fundamentálními příčinami. Proto předpokládáme, že po korekci v průběhu roku 2008 by se v následujícím období měla obnovit dlouhodobá tendence k pouze mírnému nominálnímu i reálnému zhodnocování. Tomuto vývoji by měla napomoci i připravovaná dohoda MF ČR a ČNB o opatřeních k zamezení nadměrného posilování směnného kurzu.

Graf A.3.2: Směnný kurz CZK/EUR



A.4 Strukturální politiky

Reformní opatření strukturálních politik mají za úkol podpořit hospodářský růst, zaměstnanost a zvýšit konkurenceschopnost české ekonomiky. Je třeba nadále zvyšovat flexibilitu trhu práce, kultivovat prostředí pro podnikatele, dbát na

posilování hospodářské soutěže a efektivní fungování trhů produktů včetně trhů finančních.

Podnikatelské prostředí

Od 1. listopadu 2007 se u všech předkládaných právních předpisů provádí komplexní vyhodnocení jejich ekonomických, sociálních a environmentálních dopadů. Vládě jsou předkládány návrhy předpisů ve variantě, která je z těchto hledisek optimální. Z provedené „Analýzy administrativní zátěže podnikatelů“ vyplynulo, že celková roční **administrativní zátěž** činí přes 86 mld. Kč, tj. 2,5 % HDP. Česká republika se připojila k celoevropské iniciativě a přijala národní závazek snížit do konce roku 2010 administrativní zátěž podnikatelů způsobenou informačními povinnostmi o 20 %.

Dlouhodobě problematickou oblast ukončení podnikání řeší **rekodifikace insolvenčního práva** účinná od 1. ledna 2008, jež by měla zkrátit délku procesu bankrotu, posílit roli věřitelů, omezit zájem na prodlužování bankrotů a umožnit pokračovat v činnosti životaschopným částem firem. Byl zřízen veřejně přístupný insolvenční rejstřík, který zvýší transparentnost insolvenčního řízení.

V rámci rozšiřování elektronických informačních systémů veřejné správy byl spuštěn projekt **Czech Point**¹, který má usnadnit komunikaci občanů s úřady. Zatímco v roce 2007 mohl občan žádat o elektronický výpis z veřejných registrů katastru nemovitostí, výpis z obchodního rejstříku a výpis ze živnostenského registru, v roce 2008 přibyla možnost požádat o výpis z prvního neveřejného registru – z rejstříku trestů.

Dalšímu významnému zlepšení kvality podnikatelského prostředí pomůže komplexní novela **živnostenského zákona**, která je již schválena Senátem a vstoupí v účinnost od 1. července 2008. Jejím smyslem je dále snížit administrativu podnikatelů, zjednodušit a urychlit proces vzniku živnostenských oprávnění a usnadnit vstup do podnikání. Mezi navrhované změny patří zejména zrušení místní příslušnosti živnostenských úřadů, zrušení zásady vydávání živnostenského listu ke každé živnosti, zavedení platby jediného správního poplatku při ohlášení více živností, zjednodušení vstupu do podnikání mladým začínajícím podnikatelům (v některých případech nebude nutná praxe) a snížení počtu živností. Dále dojde také ke zjednodušení vztahu zápisů do obchodního a živnostenského rejstříku.

Také opatření v oblasti **daní** by měla zvýšit konkurenceschopnost podnikatelského sektoru v důsledku přesunu daňového břemene z daní přímých na daně nepřímé. Je plánováno postupné snižování sazby daně z příjmů právnických osob ze současných 21 % na 19 % v roce 2010 spojené s rozšiřováním daňového základu.

¹ Další informace na www.czechpoint.cz.

Trh práce

I přes pozitivní vývoj na trhu práce, jakými jsou klesající míra nezaměstnanosti a rostoucí zaměstnanost, lze stále identifikovat několik strukturálních problémů. Jde o nedostatek motivace k práci, diskriminaci starších pracovníků, nedostatečnou sladěnost systému vzdělávání s měnícími se požadavky trhu práce a nízkou regionální a profesní mobilitu. Důsledkem je nedostatek pracovníků, který se může stát limitujícím faktorem ekonomického růstu.

Nabídková strana trhu práce je v roce 2008 ovlivněna změnami v systému sociálních dávek (zákon o pomoci v hmotné nouzi, o životním a existenčním minimu, novela zákona o státní sociální podpoře) a opatřeními v daňové a sociální politice v souvislosti se Zákonem o stabilizaci veřejných rozpočtů.

V oblasti **sociálních dávek** je uplatněno několik změn, které mají zvýšit adresnost dávkového systému a zabránit jeho zneužívání. Systém má dále prohloubit rozdíl v příjmech ze sociálních dávek mezi těmi, kteří aktivně práci hledají, a těmi, kteří pracovat odmítají. U dávek státní sociální podpory došlo k 1. 1. 2008 ke změnám v rodičovské dovolené. Lidé si budou moci zvolit její délku a podle toho jim bude stanovena výše dávky. U všech dávek kromě důchodů byla zrušena automatická valorizace.

V oblasti **zdanění příjmů fyzických osob** došlo k zavedení jednotné sazby ve výši 15 % spolu s rozšířením daňového základu ve formě zrušení možnosti uplatnit zaplacené pojistné na zákonné sociální a zdravotní pojištění jako daňový výdaj/náklad. V případě zaměstnanců se do daňového základu nově započítává i pojistné placené zaměstnavatelem. Růst daňového základu je současně přinejmenším kompenzován zvýšením slev na dani. Zákon rovněž zavedl **stropy pro vyměřovací základ sociálního a zdravotního pojištění**.

V rámci opatření ke stabilizaci veřejných rozpočtů došlo v systému **nemocenského pojištění** ke zrušení výplaty dávek za první tři kalendářní dny nemoci. Původně plánované změny (pokles čisté míry náhrady spojené s absencí výplaty dávek během prvních třech dnů nemoci a převzetí zodpovědnosti za výplatu dávek během 4. až 14. dne zaměstnavatelem spojené s poklesem sazby pojistného) se odsouvají až na rok 2009. Cílem těchto opatření je odstranit zneužívání nemocenské a dosáhnout snížení míry nemocnosti v České republice, která se dlouhodobě pohybuje nad evropským průměrem.

Problém rostoucího počtu neobsaditelných pracovních míst by měl řešit vládou schválený institut „zelených karet“ kombinující pracovní povolení a povolení k pobytu na území ČR pro osoby z třetích zemí.

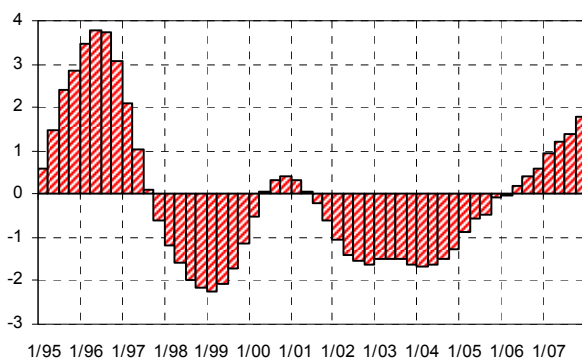
B Ekonomický cyklus

B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

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. Koncept potenciálního produktu a produkční mezery je používán pro analýzu ekonomického vývoje a pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů.

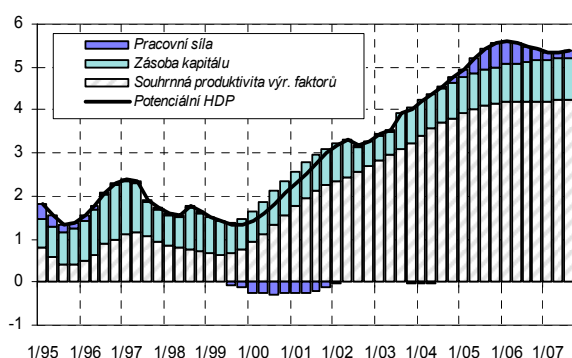
Graf B.1: Produkční mezera

v % potenciálního produktu



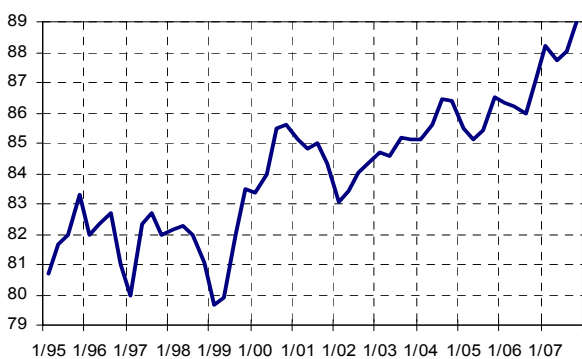
Graf B.2: Tempo růstu potenciálního produktu

v procentních bodech



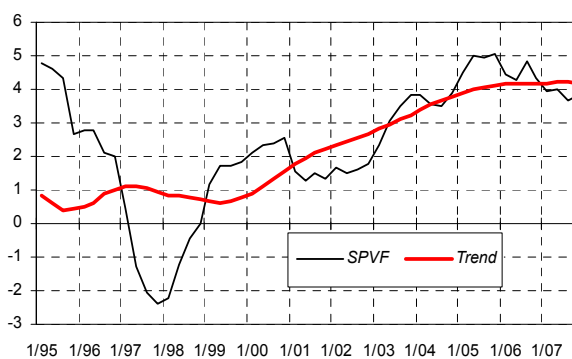
Graf B.3: Využití výrobních kapacit v průmyslu

konjunkturální ukazatel, v %



Graf B.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů

meziroční růst v %



Tabulka B.1: Produkční mezera a potenciální produkt

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Produkční mezera	%	-1,8	-1,8	0,0	-0,1	-1,4	-1,6	-1,5	-0,5	0,3	1,3
Potenciální produkt	růst v %	1,6	1,4	1,7	2,6	3,2	3,7	4,5	5,3	5,5	5,4
Příspěvky:											
Souhrnná produktivita výr. faktorů	p. b.	0,8	0,7	1,2	2,0	2,5	3,0	3,6	4,0	4,2	4,2
Zásoba kapitálu	p. b.	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,0
Míra participace	p. b.	-0,1	-0,2	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,1
Demografie ¹⁾	p. b.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3

¹⁾ Příspěvek růstu počtu obyvatel v produktivním věku (15-64 let)

Ve 4. čtvrtletí 2007 dosáhla kladná **produkční mezera** podle našich propočtů cca 1,8 % potenciálního produktu.

Tento výsledek je podpořen ostře klesající nezaměstnaností a rekordními hodnotami využití výrobních kapacit v průmyslu. Vliv na zrychlení spotřebitelské inflace není možné jednoznačně identifikovat vzhledem k velkému množství dalších faktorů, které se zde prosazují (více viz kapitola C.2).

V roce 2008 by se měla produkční mezera snížit vlivem mírného zpomalení ekonomiky.

Meziroční růst **potenciálního produktu** se od roku 2005 drží nad hranicí 5 %, na počátku roku 2006 dosáhl vrcholu ve výši 5,6 %. V posledních čtvrtletích se udržuje na stabilní úrovni 5,4 %.

Příčinou tohoto drobného zpomalení je meziroční pokles participace na **trhu práce** (poměr počtu zaměstnaných a nezaměstnaných na populaci v produktivním věku), což lze interpretovat tak, že se snižuje podíl lidí, kteří jsou schopni a ochotni pracovat. Přitom počet volných pracovních míst v ekonomice dosahuje rekordních hodnot a

podnikatelé mají problémy s náborem pracovníků pro nové výrobní kapacity. Domníváme se, že reformní kroky přispějí ke zvýšení motivace k práci (více viz kapitola C.3).

Růst potenciálního produktu je z větší části tažen rychlým růstem trendu **souhrnné produktivity výrobních faktorů**, který od počátku roku 2006 dosahuje stabilního meziročního růstu ve výši 4,2 %. Je výsledkem volného pohybu zboží i kapitálu v rámci EU, náběhu nových výrobních kapacit, stability finančního systému a snižování sazeb daně z příjmů právnických osob. Přesun od přímého k nepřímému zdanění v rámci daňových změn by měl mít rovněž pozitivní efekt. Trvalý předstih růstu souhrnné produktivity před zeměmi eurozóny se stává nejdůležitějším parametrem přibližování výkonnosti české ekonomiky k jejich úrovni.

Příspěvek zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky mírně narůstá. Investiční aktivita vede ke zlepšení infrastruktury i k vytváření nových kvalitních a konkurenceschopných výrobních jednotek.

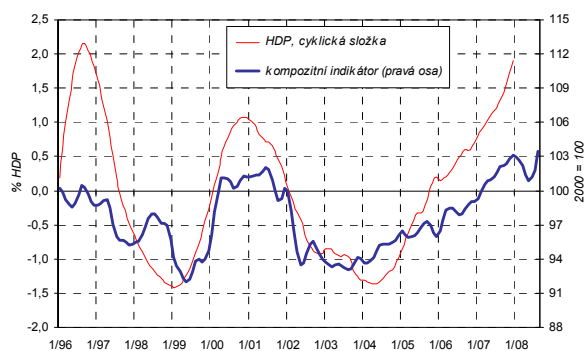
B.2 Kompozitní předstihový indikátor

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 v předstihu k průběhu ekonomického cyklu a jsou rychle a pravidelně dostupné.

Na základě analýzy vztahů mezi jednotlivými konjunkturálními ukazateli a cyklickou složkou reálného HDP došlo ke změně složení kompozitního předstihového indikátoru. Indikátor je nyní sestaven z těch konjunkturálních ukazatelů, které vykazovaly vysoký stupeň korelace s průměrným předstihem 7 měsíců. Vývoj kompozitního indikátoru je v porovnání s předchozím méně volatilní a poskytuje delší pohled do budoucnosti.

Graf B.5: Kompozitní předstihový indikátor

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



Kompozitní předstihový indikátor pro rok 2007 signalizoval zrychlení růstové dynamiky. Publikovaná data o vývoji reálného HDP tento signál potvrdila, což dokazuje rostoucí cyklická složka vyjádřená v procentech HDP.

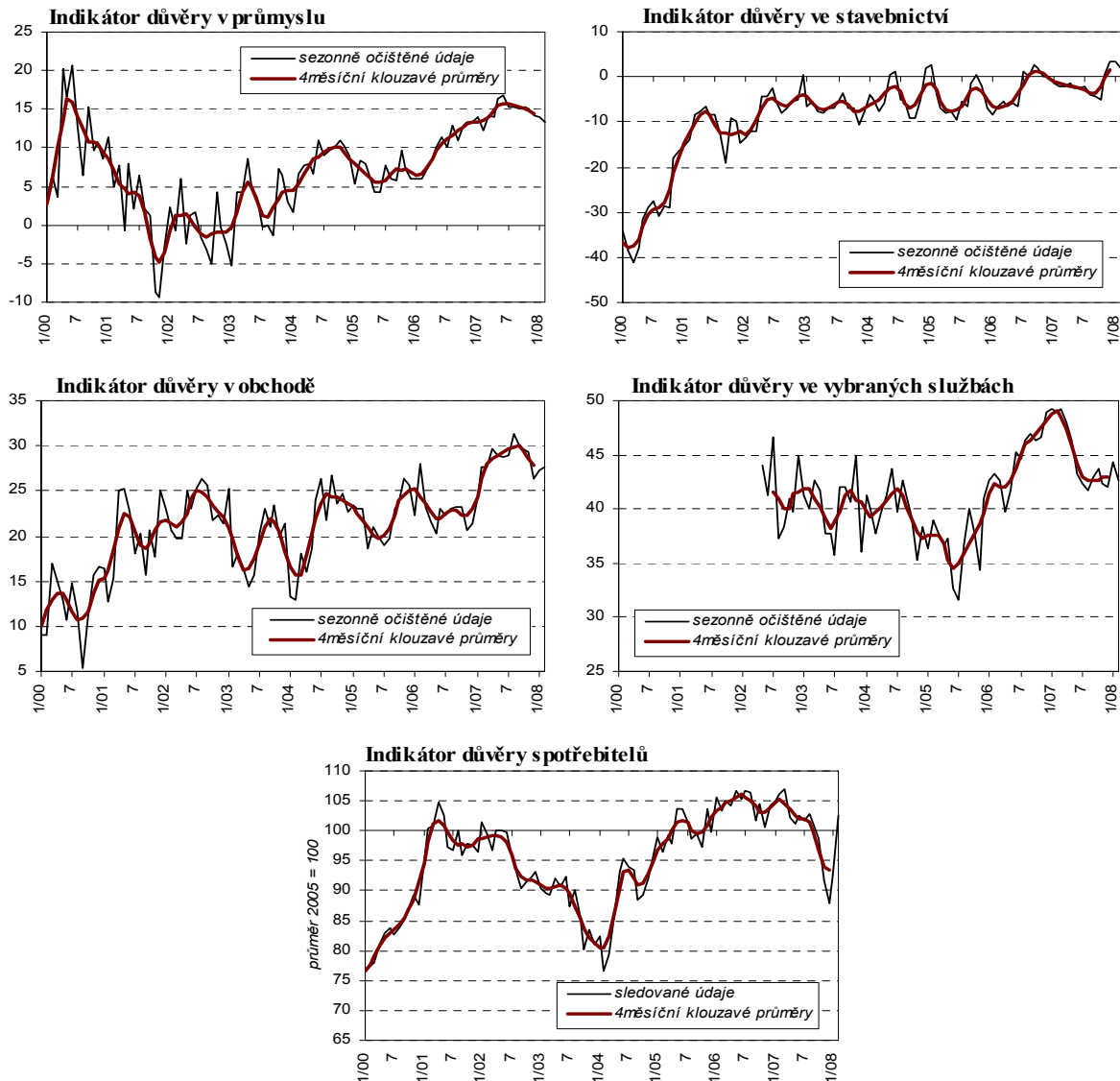
Pro 1. pololetí roku 2008 kompozitní indikátor signalizuje pokles dynamiky růstu. Lze tedy usuzovat, že vrchol hospodářského cyklu připadne na přelom let 2007 a 2008. Pro začátek 2. poloviny roku 2008 kompozitní indikátor naznačuje oživení růstové dynamiky HDP.

B.3 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.

Souhrnný indikátor důvěry je prezentován jako vážený průměr sezónně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Váhy jsou nastaveny takto: indikátor důvěry v průmyslu 40 %, ve stavebnictví a v obchodě po 5 %, ve vybraných odvětvích služeb 30 % a indikátor důvěry spotřebitelů 20 %.

Graf B.6: Indikátory důvěry



V lednu a únoru 2008 byl vývoj v **průmyslových podnicích** podle respondentů i nadále úspěšný. Došlo ke zvýšení hodnocení současné ekonomické situace i celkové poptávky. Hodnocení zahraniční poptávky stagnovalo, což může být v případě delšího trvání varující. Podnikům se také zvýšily zásoby. V tříměsíčním výhledu respondenti počítají s mírným zpomalením příznivého vývoje výrobní činnosti i zaměstnanosti. Také očekávání celkové ekonomické situace jsou pro horizont tří i šesti měsíců rezervovanější.

Ve **stavebnictví** zůstává indikátor důvěry i nadále na vysoké úrovni. Respondenti v prvních dvou měsících roku hodnotili současnou ekonomickou situaci i celkovou poptávku jako úspěšné. Pro příští tři měsíce předpokládají, že příznivý vývoj stavební činnosti i zaměstnanosti bude dále pokračovat. S tím souvisí zajištění práce zakázkami, které stavební podniky odhadují na téměř 9 měsíců. Očekávání vývoje ekonomické situace pro příští tři měsíce jsou sice nižší, ale pro příštích šest měsíců se zvyšují.

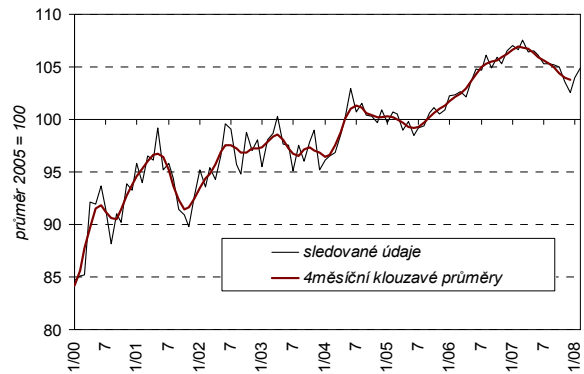
V oblasti **obchodu** zpomaloval růst ekonomické aktivity, přesto v lednu i únoru pokračovalo příznivé hodnocení současné ekonomické situace (sezónní výprodeje). Hodnocení vývoje ekonomické situace pro období příštích tří měsíců se snížilo, ale v horizontu šesti měsíců je vyšší.

Ve vybraných odvětvích **služeb** se v prvních dvou měsících roku 2008 indikátor důvěry udržel na téměř stabilních hodnotách. Respondenti zvýšili hodnocení současné ekonomické situace, ale u hodnocení poptávky i jejího očekávání pro příští tři měsíce naopak počítají se snížením. Pro období příštích tří i šesti měsíců předpokládají u hodnocení ekonomické situace mírné zlepšení.

Poměrně prudký propad důvěry **spotřebitelů** ve vývoj ekonomiky v závěru roku 2007 byl podle šetření v únoru 2008 vystřídán obnovením důvěry. Spotřebitelé podle průzkumu očekávají pro příštích dvanáct měsíců zlepšení celkové ekonomické i své finanční situace. Také očekávání vývoje nezaměstnanosti se vrátilo k dlouhodobě příznivým hodnotám. Podíl respondentů, kteří mají v úmyslu spořit, se výrazně zvýšil.

Graf B.7: **Souhrnný indikátor důvěry**

průměr 2005 = 100



V prvních dvou měsících roku 2008 se **souhrnný indikátor důvěry** začal zvyšovat, a to vlivem růstu spotřebitelského indikátoru důvěry, který vyrovnával propad z konce roku 2007. Podnikatelský indikátor, který získáme vyloučením spotřebitelského indikátoru, však naznačuje mírnou tendenci k poklesu. Na základě názorů ekonomických subjektů je tak možné předpokládat, že dosavadní poměrně vysoké tempo ekonomického růstu by se mohlo v 1. čtvrtletí začít zpomalovat.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z ledna 2008 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k roků 2010 a 2011 jsou extrapolacním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

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

Tabulka C.1: Hlavní makroekonomické indikátory

		2004	2005	2006	2007	2008	2009		2007	2008	2009
		Aktuální predikce							Minulá predikce		
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	4,5	6,4	6,4	6,5	4,9	5,1		6,1	4,7	5,1
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	2,9	2,3	5,5	5,6	3,6	4,3		5,7	3,6	4,6
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	-3,5	2,2	0,0	0,9	-0,6	-0,3		0,1	-0,4	-0,3
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	3,9	2,3	5,5	6,1	8,1	7,8		5,7	8,0	7,8
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	1,3	4,8	0,9	1,0	0,8	1,3		0,8	0,5	1,0
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	4,5	-0,2	1,7	3,4	3,2	2,2		3,4	3,5	2,3
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	2,8	1,9	2,5	2,8	6,0	2,7		2,8	5,5	2,3
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	-0,6	1,2	1,3	1,9	1,7	0,8		1,9	1,6	0,8
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	8,3	7,9	7,1	5,3	4,2	3,6		5,3	4,4	4,1
Objem mezd a platů (dom.koncept)	<i>růst v %, b.c.</i>	6,3	6,8	7,8	8,9	9,0	8,2		9,3	9,0	7,5
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-5,2	-1,6	-3,1	-2,5	-3,0	-2,1		-3,5	-3,5	-2,1
<i>Předpoklady:</i>											
Směnný kurz CZK/EUR		31,9	29,8	28,3	27,8	25,8	25,4		27,8	26,5	26,1
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	4,8	3,5	3,8	4,3	4,6	4,6		4,3	4,6	4,6
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	38,3	54,4	65,4	72,7	97	103		72,7	89	89
HDP eurozóny (EA-12)	<i>růst v %, s.c.</i>	2,1	1,6	2,7	2,6	1,8	1,9		2,6	2,2	2,2

C.1 Ekonomický výkon

Česká ekonomika se nachází v blízkosti vrcholu hospodářského cyklu. Začíná narážet na limity vyplývající z nedostatku pracovní síly. Po mnohaleté cenové stabilitě se zrychlil růst cen. Růst spotřebitelských cen pak stlačuje poptávku domácností.

Meziroční přírůstek **reálného HDP** podle posledních platných údajů ČSÚ dosáhl ve 4. čtvrtletí 2007 hodnoty 6,6 %² (proti odhadu z ledna 2008 ve výši 5,8 %). Tempo mezičtvrtletního růstu sezónně očištěného HDP zrychlilo ve 4. čtvrtletí na 1,7 % z 1,6 % ve 3. čtvrtletí. Přírůstek reálného HDP za celý rok 2007 činil 6,5 % (proti 6,1 %).

V následujícím období očekáváme postupné uzavírání kladné produkční mezery a návrat k potenciálnímu produktu spojený s mírným zpomalením růstu HDP. Česká republika však zůstane dynamicky se rozvíjející ekonomikou atraktivní pro zahraniční investory. Postupně se začnou projevovat pozitivní efekty fiskální reformy stejně jako příliv prostředků z evropských zdrojů. V časovém horizontu prognózy lze očekávat, že probíhající reformy omezí limitující faktory a přispějí ke zrychlení ekonomického růstu. V roce 2008 by měl meziroční přírůstek HDP dosáhnout 4,9 % (proti 4,7 %), v roce 2009 potom 5,1 % (beze změny).

Tempo růstu **reálného hrubého domácího důchodu (RHDD)**, který odráží důchodovou situaci české ekonomiky, se již začalo zpomalovat. Ve 4. čtvrtletí dosáhlo 6,6 % (proti 6,3 %) po vrcholu 8,3 % v 1. čtvrtletí 2007. Předstih růstu vývozních cen před dovozními v roce 2007 vedl k rychlejšímu růstu RHDD v porovnání s růstem HDP. RHDD se zvýšil v roce 2007 o 7,5 % (proti 7,2 %).

V roce 2008 by se měly směnné relace zhoršit, a proto by měl přírůstek RHDD klesnout pod úroveň přírůstku reálného HDP. Výsledkem by mělo být zpomalení na 4,3 % (proti 4,7 %). Pro rok 2009 očekáváme přírůstek 5,3 % (proti 5,6 %).

Výdaje na HDP

Reálný růst HDP je tažen hlavně výdaji na konečné domácí užití. Dynamický růst vývozu je provázen rostoucími dovozy, což vede ke stagnaci příspěvku salda zahraničního obchodu se zbožím i službami k růstu HDP. S dokončením nových exportních kapacit a zpomalením růstu domácí poptávky se příspěvek zahraničního obchodu bude opět zvyšovat. Růst tvorby fixního kapitálu přitom předbíhá růst spotřeby domácností. Vysoký příspěvek změny zásob k růstu HDP je obtížné ekonomicky interpretovat.

Meziroční růst reálných **výdajů domácností na konečnou spotřebu** ve 4. čtvrtletí 2007 dosáhl 4,0 % (proti 5,0 %). Za rok 2007 činilo meziroční tempo růstu 5,6 % (proti 5,7 %).

² Ekonomický růst za 1. – 3. čtvrtletí 2007 byl zpřesněn o 0,1 – 0,3 p.b. směrem vzhůru.

V roce 2008 by se přírůstek spotřeby měl zpomalit, vzhledem k rychlému růstu spotřebitelských cen a zpomalení růstu disponibilního důchodu domácností. Do konce roku 2007 se domácnosti snažily urychlit opravy a rekonstrukce bytů jako reakci na růst snížené sazby DPH od počátku roku 2008. Ostatní komodity patří do snížené sazby umožnily jen omezené předzásobení. V 1. a částečně i ve 2. čtvrtletí 2008 lze očekávat komplementární efekt. Pro rok 2008 odhadujeme zpomalení růstu spotřeby domácností na 3,6 % (*odhad neměníme*). V roce 2009 očekáváme odeznění omezujících faktorů, dynamika růstu by se měla obnovit. Přírůstek spotřeby domácností odhadujeme na 4,3 % (*proti 4,6 %*).

Výdaje vlády na konečnou spotřebu ve 4. čtvrtletí 2007 stouply o 3,1 % (*proti poklesu o 0,6 %*) hlavně v důsledku zvýšených výdajů zdravotních pojišťoven na předzásobení léky a výdajů na opravy infrastruktury. V roce 2007 dosáhl přírůstek spotřeby vlády 0,9 % (*proti 0,1 %*). V roce 2008 by se měly projevit efekty fiskální reformy poklesem reálné spotřeby vlády o 0,6 % (*proti poklesu o 0,4 %*), v roce 2009 pak poklesem o 0,3 % (*odhad neměníme*).

Objem tvorby hrubého fixního kapitálu se ve 4. čtvrtletí 2007 meziročně zvýšil o 8,0 % (*proti 6,2 %*). V celém roce 2007 přírůstek tvorby hrubého fixního kapitálu dosáhl 6,1 % (*proti 5,7 %*).

Příznivý vývoj zisků zejména u podniků pod zahraniční kontrolou a trvající příliv zahraničních investic by se měl v letech 2008 a 2009 odrazit v dynamice investičních aktivit. Ty by měly být převážně proexportně orientovány. Dynamiku by měly podpořit i příspěvky z fondů EU, které jsou určeny převážně na zlepšení infrastruktury. Dalším významným faktorem zůstává potřeba investic do technologií ke zvýšení produktivity práce při nedostatku pracovních sil. Pozitivní dopady lze očekávat i od snižování sazeb DPPO. Tempo růstu investic by v roce 2008 mělo dosáhnout 8,1 % (*proti 8,0 %*), v roce 2009 potom 7,8 % (*odhad neměníme*).

V roce 2007 dosáhl příspěvek **zahraničního obchodu** k růstu HDP 1,0 p.b. (*proti 0,8 p.b.*). V delším horizontu by se měla znovu projevit tendence ke zvyšujícímu se kladnému příspěvku při růstu podílu obrátu zahraničního obchodu na HDP. V roce 2008 by měl dosáhnout 0,8 p.b. (*proti 0,5 p.b.*) v roce 2009 pak 1,3 p.b. (*proti 1,0 p.b.*).

C.2 Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

Meziroční růst spotřebitelských cen dosáhl v lednu a únoru 2008 nejvyšší hodnoty od listopadu 1998. S tak prudkým zvýšením cen lednová predikce nepočítala. V lednu i únoru 2008 byly ceny meziročně vyšší o 7,5 % (*proti 6,5 %*) při únorovém příspěvku administrativních opatření 4,2 p.b. (*proti 4,1 p.b.*).

Cenový skok v lednu 2008, kdy nárůst cen oproti prosinci 2007 činil 3,0 %, vytvořil nejvyšší meziměsíční cenový růst od ledna 1998. Z tohoto růstu připadlo 2,9 p.b. na vliv změn regulovaných cen, daňových úprav a jiných administrativních opatření. Zvýšení snížené sazby DPH z 5 % na 9 % přispělo ve výši 1,1 p.b.³.

K únorovému meziročnímu růstu nejvíce přispěly ceny v oddíle bydlení – 2,4 p.b., z toho regulované nájemné 0,5 p.b., elektřina 0,4 p.b., plyn 0,3 p.b. a teplo 0,3 p.b..

Příspěvek cen potravin činil 1,9 p.b. s odhadovaným vlivem zvýšení DPH 0,7 p.b. Vývoj cen potravin na počátku roku 2008 však signalizuje spíše uklidnění situace. Je pravděpodobné, že značná část vlivu DPH byla do cen zahrnuta již na konci roku 2007 a v lednu došlo k jistému „přestřelení“.

Ceny alkoholických nápojů a tabáku přispěly k meziročnímu růstu spotřebitelských cen 1,2 p.b., z toho spotřební daň na cigarety činila 1,0 p.b. Vliv nově zavedených poplatků a jiných opatření ve zdravotnictví činil 0,6 p.b.

Předpokládáme, že většina proinflačních faktorů typu administrativních opatření má jednorázový charakter a postupně odezní, aniž zvýší inflační očekávání ekonomických subjektů.

Přesto by v **roce 2008** měla průměrná míra inflace dosáhnout 6,0 % (*proti 5,5 %*). Zvýšení cen v průběhu roku 2008 ve výši 3,9 % (*proti 3,3 %*) by mělo být z téměř 90 % způsobeno administrativními opatřeními, tržní pohyb cen ve zbývající části roku by tak měl zůstat velmi mírný.

Oproti minulé predikci předpokládáme v oblasti administrativních opatření nižší promítnutí spotřebních daní do cen cigaret. Příspěvky administrativních opatření k meziroční inflaci se budou v průběhu roku 2008 snižovat.

U cen potravin neočekáváme výraznější pohyby ve směru jejich zvyšování nebo snižování.

Na snižování inflace bude s určitým zpožděním působit silný směnný kurz CZK vůči EUR i USD.

Naopak proti snižování inflace by mohla působit cyklická pozice české ekonomiky (růst HDP je vyšší než růst potenciálního produktu). Nejistotou pro predikci inflace zůstává vývoj ve mzdové oblasti. Případné vyšší mzdy by mohly mít potenciální dopady do nákladové i poptávkové inflace.

V **roce 2009** očekáváme ukončení inflační epizody při průměrné míře inflace 2,7 % (*proti 2,3 %*), tedy výrazně nižší než v roce 2008.

Vysoký růst spotřebitelských cen vede k tomu, že ČR v současnosti neplní Maastrichtské

³ Domníváme se však, že ve skutečnosti došlo k růstu cen zboží, kterého se týkalo zvýšení snížené sazby DPH z 5 % na 9 %, právě z důvodu zvyšování DPH již před koncem roku 2007. Podobně tomu bylo v SRN při zvyšování základní sazby DPH z 16 % na 19 %. Statistická praxe ovšem musí vykázat zvýšení DPH jako administrativní opatření právě v tom měsíci, kdy k němu dochází.

kritérium pro inflaci (viz Graf 2.3). Podle našeho výhledu by se klouzavá míra inflace z HICP měla znovu dostat pod hodnotu Maastrichtského kritéria v závěru roku 2009.

Deflátor

Proti dvouletému období, kdy se meziroční přírůstek **deflátoru hrubých domácích výdajů** pohyboval pod 2,5 %, se jeho přírůstek vlivem růstu cen spotřeby domácností ve 4. čtvrtletí 2007 zrychlil na hodnotu 3,4 % (*proti 3,2 %*). Za rok 2007 dosáhl růst deflátoru 2,6 % (*proti 2,5 %*). V roce 2008 by se měl zrychlit na 4,1 % (*proti 3,8 %*) opět vzhledem k vyšší spotřebitelské inflaci. V roce 2009 by měl klesnout na 2,2 % (*proti 2,0 %*).

Růst **implicitního deflátoru HDP** ve 4. čtvrtletí 2007 dosáhl 3,1 % (*proti 3,4 %*). Výše přírůstku byla ovlivněna zhoršením směnných relací. V celém roce 2007 deflátor vzrostl o 3,4 % (*v souladu s predikcí*). V roce 2008 pak čekáme růst o 3,2 % (*proti 3,5 %*) a v roce 2009 o 2,2 % (*proti 2,3 %*).

C.3 Trh práce a domácnosti

Dynamický ekonomický růst umožňuje tvorbu širokého spektra pracovních příležitostí. Nadále výrazně roste zaměstnanost a klesá nezaměstnanost. Míra zaměstnanosti tudíž roste, míra ekonomické aktivity v meziročním srovnání klesá vzhledem k růstu počtu osob ekonomicky neaktivních.

Zatímco pracovní síla v průměru za rok setrvala vzhledem k obdobnému meziročnímu přírůstku a úbytku na stejné úrovni jako v předchozím roce (ve 4. čtvrtletí přírůstek o 0,4 %), růst počtu osob ekonomicky neaktivních se v meziročním srovnání zvýraznil (zejména u důchodců). Pozitivní položkou nárůstu ekonomicky neaktivních je pokračující růst počtu studujících a vyšší natalita se projevila i v přírůstku rodičovských dovolených.

Růst průměrné mzdy zatím nebyl v rozporu s růstem produktivity práce a nezakládal významná inflační rizika.

K ozdravení trhu práce by měla přispět reformní opatření v oblasti veřejných financí, která by měla vést ke zvýšení motivace k práci posílením čistých pracovních příjmů na úkor sociálních dávek.

Zaměstnanost

(podle Výběrového šetření pracovních sil – VŠPS)

Růst zaměstnanosti ve 4. čtvrtletí 2007 o 2,2 % (*proti 1,9 %*) byl nejvyšší v historii ČR a odpovídal cyklické pozici ekonomiky. Nadále se výrazně projevoval zejména v průmyslu a v oblasti nemovitostí, pronájmu a podnikatelských činností. Z pohledu postavení v zaměstnání pokračoval výrazněji přírůstek počtu podnikatelů bez zaměstnanců. Otázkou však je, zda tento vývoj

ukazuje pozitivní rozvoj drobných podnikatelských aktivit, nebo opětovné rozšiřování tzv. „švarcsystému“.

Míra zaměstnanosti průběžně roste ve všech věkových kategoriích. Pozitivní je, že největší podíl na zvyšování zaměstnanosti mají zejména lidé ve věku nad 54 let, u kterých se vedle širších možností uplatnění projevuje i prodlužování věku odchodu do starobního důchodu. Ve 4. čtvrtletí k meziročnímu přírůstku poměru zaměstnanosti k počtu obyvatel v produktivním věku 15 až 64 let ve výši 1,0 p.b. přispěli 0,6 p.b. Naopak výjimkou je stagnace v kategorii mezi 35-39 roky patrně v důsledku péče o děti. Z geografického pohledu roste míra zaměstnanosti s výjimkou Ústeckého a Libereckého kraje na celém území.

Vysoká poptávka po pracovnících často naráží na problém neodpovídající lokální struktury kvalifikační nabídky a vede k výraznému přírůstku počtu zahraničních zaměstnanců. Ti doplňují lokálně chybějící pracovní síly, zejména nekvalifikované. Uplatňují se ve všech odvětvích, nejvíce přibývají v tradičních oborech jako je stavebnictví a zejména průmysl – zde často tvoří značnou část pracovníků v nových kapacitách. Rozšiřuje se i okruh zemí jejich původu. Celkový registrovaný počet na konci roku 2007 překročil 300 tisíc osob; v souvislosti s poptávkou a dokončováním dalších kapacit lze očekávat jejich další citelný růst.

Vzhledem k očekávanému pokračování růstu ekonomiky a reformním opatřením očekáváme v průběhu roku 2008 pokračování růstu zaměstnanosti v průměru o 1,7 % (*proti 1,6 %*), v roce 2009 již mírné zpomalení na 0,8 % (*beze změny*).

Nezaměstnanost

Citelný pokles nezaměstnanosti v roce 2007 lze přičítat souběhu ekonomického růstu, zpřísněných úprav legislativy trhu práce a jejich důsledné aplikace i intenzivní činnosti úřadů práce při realizaci programů aktivní politiky zaměstnanosti (obecně i individuálních plánů). Vzhledem k tomu, že při trvalém dynamickém růstu ekonomiky dochází k minimálnímu uvolňování pracovníků při ukončování ekonomických aktivit a nová místa přibývají, počet nově hlášených uchazečů klesá. Současně s celkovou nezaměstnaností nadále klesá i počet dlouhodobě nezaměstnaných (bez práce déle než jeden rok).

Regionální strukturální problémy v severních oblastech ČR přetrvávají v důsledku minimální změny kvalifikačního nesouladu nabídky a poptávky po pracovní síle a nízké adaptability některých skupin nezaměstnaných, která mnohdy vede k tomu, že osoba vyřazená z evidence (zejména pro nespolečnosti) sice sníží statistiku nezaměstnaných, ale do pracovní aktivity se nezapojuje.

Očekáváme, že počet nezaměstnaných bude se sezónními výkyvy nadále klesat v důsledku

pokračujícího ekonomického růstu, dalších úprav legislativy a nekompromisního přístupu úřadů práce. U obou základních statistik očekáváme v zásadě obdobný průběh.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS by se měla v roce 2008 snížit na 4,2 % (*proti 4,4 %*), v roce 2009 by měla dále klesnout na 3,6 % (*proti 4,1 %*). Průměrná míra registrované nezaměstnanosti by měla v roce 2008 klesnout na 5,2 % (*proti 5,4 %*) a v roce 2009 dále na 4,3 % (*proti 4,7 %*).

Mzdy

Přírůstek zaměstnanosti i celkový hospodářský růst vedly k poměrně slušnému nárůstu objemu mezd a platů v domácím pojetí podle důchodové struktury HDP. V průběhu roku se pohyboval kolem hranice 9 %, ve 4. čtvrtletí zpomalil na 8,2 % (*proti 9,2 %*).

Poměrně vysoký růst průměrných mezd reflektoval dobré hospodářské výsledky podniků v podmínkách trvajícího ekonomického růstu. Naproti tomu růst mezd v rozpočtové sféře byl silně limitován a k vyššímu růstu přispěly pouze mimorozpočtové prostředky, vyplacené omezenému počtu osob (např. ve spojení s přípravou předsednictví EU).

Nižší meziroční přírůstek ve 4. čtvrtletí v podnikatelském segmentu byl ze značné části dán přesunem vyplacení části odměn do následujícího roku, patrně vlivem neukončených mzdových vyjednávání a daňové optimalizace (v roce 2008 nižší sazba zdanění).

Tempo růstu mezd nebylo zatím v rozporu s růstem produktivity práce, a proto nezpůsobovalo ve větší míře inflační tlaky.

Poptávka po pracovní síle (v podmínkách pokračujícího hospodářského růstu) spolu s výrazným růstem cen v roce 2007 a začátkem roku 2008 může být rizikem pro zrychlení růstu mezd a následně i inflace v dalším období. Rizikem jsou zatím zejména mzdová vyjednávání v produkční sféře.

Predikce předpokládá, že nedojde k enormnímu nárůstu objemu ani průměrné mzdy v podnikatelském sektoru, a pod vlivem diskrečních opatření v rozpočtové sféře, kde při dodržení reformních opatření v oblasti mezd dojde v roce 2008 k meziročnímu reálnému poklesu mezd, by celkový mzdový nárůst neměl být hrozbou makroekonomické rovnováhy. Problémem však může být riziko odchodu kvalifikovaných a kvalitních stálých pracovníků ze státní správy.

Objem mezd a platů podle domácího konceptu by za uvažovaných podmínek měl vzrůst za rok 2008 o 9,0 % (*beze změny*) a v roce 2009 o 8,2 % (*proti 7,5 %*). Průměrná hrubá měsíční mzda by měla dosáhnout cca 23 300 Kč v roce 2008 (*proti 23 400 Kč*) a cca 25 100 Kč (*proti 25 000 Kč*) v roce 2009.

Jednotkové náklady práce by se za podmínek uvažovaných v predikci měly v roce 2008 zvýšit o 4,0 % (*proti 4,4 %*) a v roce 2009 o 3,3 %.

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice platební bilance)

Podíl salda běžného účtu (BÚ) na HDP se z -3,1 % v roce 2006⁴ zlepšil na -2,5 % HDP v roce 2007. Snížení deficitu BÚ souviselo především s dobrými výsledky zahraničního obchodu se zbožím a menší měrou i bilance služeb. Podíl přebytku výkonové bilance (zboží a služby) na HDP dosáhl nejlepšího výsledku v historii ve výši 4,9 %. Na druhé straně dál rostl schodek bilance výnosů (-7,1 % HDP), který bude svým objemem a dalším předpokládaným růstem i v následujících letech tlačit BÚ do deficitu.

Obrat zahraničního obchodu dosahoval v roce 2007 vysoké dynamiky. Přebytek **obchodní bilance** v průběhu celého roku rostl a dosáhl (v metodice platební bilance) 117,5 mld. Kč (*proti 116 mld. Kč*). Jeho výše byla stejně jako v předchozím roce výrazně ovlivněna cenami paliv, především ropy na světových trzích, přestože jejich dopad byl tlumen posilováním koruny vůči dolaru. Obdobný vývoj lze očekávat i v roce 2008, kdy by měl schodek palivové části bilance (SITC 3) dosáhnout rekordní úrovně cca 149 mld. Kč (*proti 145 mld. Kč*).

Reálný směnný kurz vůči EUR dosáhl v 1. čtvrtletí úrovně cca o 5 % vyšší oproti trendové hodnotě. Nadměrné posilování koruny zhoršuje pozici tuzemských exportérů na zahraničních trzích. I když nejnovější výsledky měsíční obchodní bilance nesignalizují žádné problémy, silnější koruna oproti přijatému předpokladu by mohla představovat riziko.

Nepříznivý vliv slabšího růstu ekonomik západoevropských zemí bude zčásti kompenzován na dynamicky rostoucích trzích ostatních důležitých partnerů tuzemských výrobců, především Slovenska a Polska. Pomalý růst exportních trhů⁵ (v roce 2007 zpomalení na 5,3 % z 11,8 % v roce 2006) se dá vzhledem k méně příznivým vyhlídkám světové ekonomiky očekávat i v následujících letech. Lze očekávat i mírné zpomalení růstu exportní výkonnosti, která indikuje zvyšování podílu českého zboží na exportních trzích, pod 6 % v dalších letech z velmi vysokých 9,4 % v roce 2007.

Vzhledem k naznačeným tendencím odhadujeme pro rok 2008 jen mírné meziroční zvýšení přebytku nepalivové části bilance, který odhadujeme na 225 mld. Kč (*proti 235 mld. Kč*).

⁴ ČNB zpřesnila výsledky platební bilance od roku 2006. Došlo ke zlepšení bilance služeb a převodů a ke zhoršení bilance výnosů téměř bez vlivu na deficit běžného účtu.

⁵ Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí (SRN, Slovenska, Polska, Rakouska, Francie, Británie a Itálie).

Očekáváme, že saldo obchodní bilance v roce 2008 dosáhne 111 mld. Kč (*proti 125 mld. Kč*), v roce 2009 by se měl přebytek v souvislosti se zaváděním nových výrobních kapacit ve strojírenské výrobě (Hyundai, Foxconn) zvýšit na cca 162 mld. Kč (*proti 177 mld. Kč*).

Přebytek **bilance služeb** se od roku 2003 setrvale mírně zvyšuje. V roce 2007 dosáhl 1,6 % HDP. K nárůstu došlo v souvislosti s lepšími výsledky v oblasti dopravy a tzv. ostatních služeb. Očekáváme pokračování této tendence i v následujícím období.

Schodek **bilance výnosů** se s výjimkou přechodného zbrzdění nárůstu v 1. pololetí 2006 trvale prohlubuje. Dál rostl odliv dividend z přímých zahraničních investic, objem reinvestovaných zisků z PZI i deficit bilance náhrad zaměstnancům. Vzhledem ke stálému přílivu zahraničních investic a rostoucí zaměstnanosti cizinců v ČR se dá očekávat další růst schodku bilance výnosů.

V roce 2008 očekáváme, že podíl schodku **běžného účtu** na HDP dosáhne 3,0 % (*proti 3,5 %*). Predikce na rok 2009 činí 2,1 % HDP (*beze změny*) s tím, že přes nejednoznačný vývoj v posledních letech by se v delším horizontu měla prosadit tendence k vyrovnávání běžného účtu.

C.5 Úspory a investice

Dynamický růst investic do tvorby hrubého fixního kapitálu i zvýšený přírůstek zásob a rezerv kladou zvýšené nároky na financování úsporami. Tvorba úspor domácností má dlouhodobě klesající tendenci, úspory se zvyšují pouze v produkčních sektorech. Zvýšení úspor veřejných rozpočtů v následujících letech by mělo přispět ke snížení deficitu běžného účtu platební bilance.

C.6 Demografie⁶

Podle předběžných údajů za rok 2007 se růst populace v ČR výrazně zrychluje. Počet narozených dětí se prudce zvýšil o 9 tis. na 115 tis. (*proti 103 tis.*). Kladné saldo migrace činilo 84 tis. osob⁷ (*proti 40 tis.*) a dosáhlo nejvyšší hodnoty od 2. světové války. Počet zemřelých naopak dosáhl pouze 105 tis. lidí (*proti 111 tis.*). Průměrná naděje dožití při narození se u žen přiblížila 80 letům, u mužů dosáhla 73,7 let.

I přes tento dynamický vývoj nadále platí, že ČR je na počátku **procesu stárnutí obyvatelstva**. Poprvé v české historii byl v roce 2007 počet lidí mladších 20 let nižší než počet obyvatel ve věku

60 let a více. V roce 2007 sice úhrnná plodnost⁸ vzrostla na 1,44 (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 dalšího prodloužení střední délky života. I přes pozitivní vývoj imigrace tak demografie představuje ekonomické riziko ve středním a dlouhém období.

Od konce roku 2003 se počet i podíl starobních důchodců zvyšuje (viz graf 6.4). V budoucnosti tak bude důchodový účet v tradičním průběžném systému vystaven deficitním tendencím.

Ministerstvo práce a sociálních věcí proto představilo další **záměry v oblasti změn důchodového systému** v rámci tohoto volebního období do roku 2010.

V rámci 1. etapy by měly být provedeny parametrické změny – další prodloužení věkové hranice pro nárok na starobní důchod na 65 let pro muže i ženy po roce 2030, prodloužení potřebné doby pojištění z 25 na 35 let, zvýšení motivace starobních důchodců k práci a parametrické změny invalidních a pozůstalostních důchodů. Opatření 1. etapy byla schválena vládou a měla by být legislativně projednána a schválena v roce 2008⁹.

Druhá etapa by měla změnit strukturu financování základního důchodového systému a provést změny podmínek penzijního připojištění a životního pojištění. V rámci 3. etapy by pojištěnci měli mít možnost částečného dobrovolného vyvázání (opt-out) ze základního důchodového pojištění spojenou s individuálním spořením na důchod.

C.7 Úrokové sazby

ČNB s účinností od 8.2. zvýšila **limitní úrokovou sazbu** pro dvoutýdenní repo operace o 0,25 p. b. na 3,75 %. Ve stejném rozsahu byly zvýšeny i diskontní a lombardní sazba na 2,75 %, resp. 4,75 %. Rozhodnutí bankovní rady bylo založeno na zhodnocení vyšších rizik pro aktuální makroekonomickou prognózu ČNB. Podle bankovní rady by na vývoj ostatních cen a inflačních očekávání mohly více proinflačně působit vyšší než původně předpokládaný vliv nákladových šoků, který vyplývá z růstu regulovaných cen, cen potravin a ze změny nepřímých daní.

V globalizované ekonomice je pro rozhodování bankovní rady ČNB důležitý kontext měnové politiky hlavních světových centrálních bank.

ECB je v současné době nucena do svých rozhodnutí o nastavení referenčních úrokových sazeb

⁶ Výsledky demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003 se významně odlišují od aktuálních údajů o vývoji populace. Proto je projekce založena na údajích z konce roku 2006 a absolutních meziročních přírůstcích z vysoké varianty demografické projekce.

⁷ Přírůstek zahraniční zaměstnanosti v roce 2007 činil 58 tis. osob a byl tedy o 36 tis. nižší.

⁸ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce.

⁹ Informace o postupu důchodové reformy je k dispozici na webu MPSV : <http://www.mpsv.cz/cs/4751>

zahrnout předpokládané zpomalování růstu HDP v eurozóně, stejně tak vyšší inflaci, danou růstem cen potravin, paliv a energií, a možností jejího promítnutí do inflačních očekávání. S přihlédnutím k vlivu klesající hospodářské dynamiky v USA a silnému euru lze do budoucna očekávat spíše snížení referenční úrokové sazby, nebo její ponechání na současné úrovni 4 %. Záporný úrokový diferenciel ČR vůči eurozóně se po únorovém zvýšení úrokové sazby pro dvouletý repo operace zmenšil a dosahuje nyní -0,25 p.b.

Americký **Fed** v důsledku nepříznivého ekonomického výhledu doprovázeného hypoteční krizí a nestabilitou na finančních trzích, která by neměla významněji zasáhnout české prostředí, snížil v lednu na 2 zasedáních referenční úrokovou sazbu celkem o 1,25 p.b. V březnu byla sazba opět snížena o 0,75 p.b. na 2,25 %. Tato opatření by měla podle prohlášení Fedu podpořit hospodářský růst v USA a zmírnit případné hospodářské dopady spojené s jeho poklesem.

V současnosti tak kladný úrokový diferenciel mezi ČR a USA dosahuje hodnoty 1,50 p.b.. Zcela mimořádně byla Fedem ve dvou krocích snížena i diskontní sazba z 3,50 % na současných 2,50 %. Tento krok spolu s novým úvěrovým programem a rozšířením maximální doby splatnosti diskontních půjček na 90 dní by měl zajistit přístup k likviditě širšímu spektru finančních firem a zamezit šíření globální finanční krize.

Krátkodobá výnosová křivka mezibankovních sazeb v ČR v únoru proti září loňského roku vzrostla o 28 b.b. až 50 b.b. při zvýšení sklonu krátkého konce a zmírnění sklonu na dlouhém konci křivky. Průměrná hodnota tříměsíční sazby **PRIBOR** činila za leden a únor 3,95 %. Průměr za rok 2007 dosáhl 3,09 % a pro rok 2008 je odhadován, v souladu s očekávaným zvýšením základní úrokové sazby ve 2. čtvrtletí, na úrovni 4,0 % (*odhad neměníme*), pro rok 2009, kdy předpokládáme mírné snižování základních úrokových sazeb, na 3,7 % (*proti 3,5 %*).

Očekávaný vývoj úrokových sazeb je ovlivněn zejména vysokou současnou inflací, která, ač je jednorázového a nákladového charakteru, by mohla tlačit na inflační očekávání a zvýšit tak riziko přelítí inflace do ostatních oblastí, zejména mzdových požadavků. Očekávané zvýšení sazeb v roce 2008 je dále podpořeno očekávanou korekcí koruny v polovině roku a faktem, že ČNB plánuje od roku 2010 snížit svůj inflační cíl na 2 %. Limitní vliv na růst úrokových sazeb má v neposlední řadě současná i budoucí situace na světových trzích, kdy další možné snižování referenční sazby Fedu či ECB může vést k rozevírání úrokového diferenciálu vůči koruně a její další apreciaci, která by mohla poškodit vývoz. V následujícím roce 2009 předpokládáme mírný pokles úrokových sazeb, který by měl být v souladu s poklesem inflačního výhledu, díky dalšímu posilování koruny a nízké očekávané inflaci bez výraznějších inflačních tlaků.

Výnosy do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely¹⁰ vykazaly během ledna mírný pokles proti předchozímu měsíci a dosáhly tak průměrné hodnoty 4,54 %. Pro současný rok 2008 je v souladu s očekávaným vývojem úrokových sazeb průměrný výnos odhadován na úrovni 4,6 % (*odhad neměníme*), pro rok 2009 ve výši 4,2 % (*odhad neměníme*).

Úrokové sazby z vkladů domácností dosáhly v lednu téměř shodné hodnoty jako v prosinci (1,41 %). **Úrokové sazby z úvěrů** nefinančním podnikům naopak proti prosinci mírně klesly na 5,49 %. V 1. čtvrtletí předpokládáme jejich vývoj obdobný, na průměrné úrovni 5,5 %. V roce 2008 by mohla průměrná úroveň úrokových sazeb z vkladů domácností dosáhnout 1,5 % (*proti 1,4 %*) a v roce 2009 1,5 % (*proti 1,3 %*). U úvěrových sazeb nefinančním podnikům předpokládáme vzestup na 5,6 % v roce 2008 (*proti 5,2 %*) a pro rok 2009 mírný pokles v souladu s vývojem mezibankovních sazeb na 5,5 % (*proti 4,9 %*).

C.8 Vládní sektor

Podle předběžných odhadů ČSÚ dosáhlo **saldo** vládního sektoru v roce **2007** hodnoty **-56,1 mld. Kč**, tedy **-1,6 % HDP**. Oproti odhadu Ministerstva financí z ledna 2008 tak došlo ke zlepšení o 12,3 mld. Kč, tj. 0,3 % HDP.

Subsektor ústředních vládních institucí, reprezentovaný především státním rozpočtem, dosáhl deficitu 83,7 mld. Kč, tj. 2,4 % HDP. Oproti předběžným odhadům tak došlo k mírnému zhoršení o 0,9 mld. Kč.

Výrazně lepších výsledků dosáhl subsektor místních vládních institucí, který v roce 2007 skončil dle předběžných údajů ČSÚ přebytkem 10,2 mld. Kč, tj. 0,3 % HDP. Oproti původním odhadům MF se tak jedná o navýšení přebytku o 7,4 mld. Kč. Za hlavní příčiny lze považovat především pozitivní vývoj daňových příjmů, které místní rozpočty částečně sdílí s ústřední vládou, a poměrně výrazné nerealizování výdajů v podobě dotací a nákupů fixních aktiv.

Subsektor fondů sociálního zabezpečení (v ČR reprezentovaný především zdravotními pojišťovnami) zakončil své hospodaření v roce 2007 přebytkem 17,4 mld. Kč, tj. 0,5 % HDP. Oproti lednovým odhadům tak došlo ke zlepšení o 5,9 mld. Kč. Tento výsledek je způsoben především vyššími výnosy z pojistného a nižšími náklady na zdravotní péči.

V roce **2008** by podle odhadů ministerstva měl deficit vládního sektoru dosáhnout hodnoty **58,3 mld. Kč**, tj. **1,5 % HDP**. I nadále by tedy mělo pokračovat postupné snižování deficitu vládního sektoru v podílovém vyjádření.

K pozitivnímu vývoji by mělo dojít především u subsektoru ústřední vlády, u níž se očekává saldo

¹⁰ Tento ukazatel odpovídá Maastrichtskému kritériu úrokových sazeb.

ve výši -75,0 mld. Kč, tj. -1,9 % HDP. Díky pokračující fiskální konsolidaci se zde projeví především očekávaný pozitivní výsledek státního rozpočtu.

K opačnému vývoji by mělo dojít u zbylých dvou subsektorů, které by oproti roku 2007 měly vytvořit menší přebytky.

Dluh vládního sektoru dosáhl v roce 2007 hodnoty 1019,4 mld. Kč, tj. 28,7 % HDP. Ve srovnání s předběžnými odhady tak došlo ke snížení dluhu o 51,8 mld. Kč. Dluh by měl být do značné míry determinován vývojem sald vládního sektoru. Za snížením dluhu lze tedy spatřovat především nižší než původně očekávaný deficit vládního sektoru a dále pak přecenění státních garancí vystavených na závazky v zahraničních měnách.

V roce 2008 pak očekáváme zvýšení vládního dluhu na 1095,2 mld. Kč, tj. 28,4 % HDP. Dominantní podíl na výši dluhu má subsektor ústředních vládních institucí.

Z celkového objemu vládního dluhu je 41,0 mld. Kč (3,7 %) tvořeno imputovanými půjčkami, tj. není kryto reálně existujícími dluhovými instrumenty v rozvahách vládních subjektů (v souvislosti s uplatněnými státními zárukami, pronájmem Grippenů, pořízením bran na výběr elektronického mýtného a nákupem účastí ve společnosti ČEPS „na splátky“).

C.9 Světová ekonomika

Světová ekonomika v roce 2008 proti předchozímu roku zpomaluje v souvislosti s krizí na finančních trzích, která mimo jiné zřejmě způsobí silné zpomalení americké ekonomiky. Její roli „tahouna“ růstu by měly částečně nahradit rozvojové země, zejména Čína a Indie. Zatímco prognózy růstu klesají, rostou naopak prognózy inflace vlivem vysokých cen komodit.

Ekonomika USA z 2,9 % v roce 2006 zpomalila v roce 2007 na 2,2 % (*proti 2,1 %*), když v posledním čtvrtletí růst víceméně stagnovala (mezičtvrtletní růst o 0,15%). Zpomalení způsobila zejména krize, která začala na amerických hypotéčních trzích a postupně ovlivnila světové finanční trhy. Přes řadu intervencí Fedu se zdá, že se krize dál rozvíjí. Pokračuje pokles cen nemovitostí, což bankám brání v konečném vyčíslení škod, a tím brzdí mezibankovní výpůjčky.

Také další okolnosti, jako je pokles tvorby nových míst, zpomalení spotřeby či pokles indikátorů spotřebitelské důvěry, nasvědčují zpomalení ekonomiky. Její další perspektiva je vnímána s rostoucí skepsí a obavami ze stagnace či recese. Od podzimu vlivem extrémních cen komodit narůstala spotřebitelská inflace (CPI 4,3 % meziročně v lednu, 4,0 % v únoru). Fed však upřednostnil boj proti poklesu ekonomiky. Vedle snížení hlavní úrokové sazby ze 4,25 % na 2,25 % provedl řadu akcí na

sanaci finančního systému, jež ve svém úhrnu svědčí o obavách z vypuknutí jeho rozsáhlé a vleklé krize.

Slábnutí ekonomiky se projevilo v dalším markantním poklesu kurzu dolaru, který se dostal k úrovni 1,58 USD/EUR. Tento vývoj bude nejspíše v blízké budoucnosti ještě pokračovat. Slabý dolar však snížil deficit amerického BÚ.

Pro rok 2008 očekáváme v USA růst o 1,4 % (*proti 1,9 %*), v roce 2009 o 2,1 % (*proti 2,7 %*).

HDP v **eurozóně** (EA12) po rekordním růstu v roce 2006 (2,7 %) nepatrně zpomalil na 2,6 % v roce 2007 (*v souladu s odhadem*). Růst byl stále tažen především exportem (poškozeným ovšem apreciací eura) a investicemi; spotřeba domácností opět stagnovala. Ekonomika rostla kolem potenciálu, od 2. čtvrtletí se projevily náznaky zpomalení (růsty proti předchozímu čtvrtletí: 0,8; 0,3; 0,7; 0,4). Podobný růstový profil vykázala i německá ekonomika, se silnějším 1. a 3. čtvrtletím. Od konce léta naznačil pokles průmyslových zakázek i soukromé spotřeby zpomalení růstu, v posledních měsících však opět roste index důvěry podnikatelů (Ifo).

Od konce roku 2007 se projevily vysoké ceny komodit a počala růst inflace (HICP 3,3 % meziročně v únoru s rostoucí tendencí). ECB však ponechala od září úrokovou sazbu na 4,0 %, což naznačuje váhání mezi inflačními riziky a růstem. Příznivý vliv měla nízká nezaměstnanost (7,1 % v lednu - nejnižší hodnota za více než 20 let).

Hlavním rizikem pro další vývoj zůstávají dopady možného hlubšího zpomalení americké ekonomiky a pokračování neklidu na finančních a akciových trzích.

Pro rok 2008 odhadujeme pro EA12 růst HDP na 1,8 %, pro rok 2009 na 1,9 % (*proti 2,2 % v obou letech*).

Středoevropské ekonomiky dlouhodobě rostou rychleji než západní Evropa, což se dále zvýraznilo v roce 2007.

Slovenská ekonomika dále zvýšila svou dynamiku. V roce 2007 podle prvního odhadu vzrostla o 10,4 % (*proti 9,0 %*), což je nejvíce v rámci EU. V posledním čtvrtletí dokonce vykázala růst o 12,2 % (*proti 9,0 %*). Extrémní růst HDP byl tažen spotřebou domácností, exportem a investicemi. Silný růst přispěl k poklesu nezaměstnanosti, podařilo se také snížit deficit státního rozpočtu.

Od podzimu se začala zvyšovat meziroční inflace (měřená HICP) až na únorových 3,4 %. Při blížícím se rozhodnutí o zavedení eura od roku 2009 je rozhodujícím Maastrichtským kritériem výše klouzavé míry inflace z HICP. U tohoto ukazatele existuje téměř naprostá jistota splnění kritéria – v únoru dosáhla na Slovensku 2,1 % proti hodnotě kritéria ve výši 3,3 %. Klíčovým však bude hodnocení šancí na udržení nízké inflace i po přijetí eura.

V roce 2008 předpokládáme růst HDP o 8,2 % (proti 7,8 %), v roce 2009 o 7,5 % (beze změny).

V **Polsku** rostla ekonomika ročně o 6,5 % (v souladu s odhadem). Růst je tažen hlavně silným přílivem zahraničních investic a spotřebou domácností. Rychlý růst posílil inflaci, která v únoru meziročně stoupla na 4,6 %, což je nejvíce za poslední tři roky. Od roku 2006 rapidně klesá nezaměstnanost i díky tomu, že po vstupu země do EU za prací do ciziny odjely podle odhadů asi dva miliony Poláků.

Pro rok 2008 předpokládáme růst HDP o 5,2 % (proti 5,6 %), v roce 2009 o 4,5 % (proti 5,2 %).

Dolarová cena **ropy** počala opět silně růst. Průměrná cena ropy Brent za rok 2007 dosáhla 72,7 USD, když v posledním čtvrtletí byla o 49 % vyšší než před rokem. V polovině března 2008 dosáhla historického rekordu 106,4 USD. K dlouho trvajícím důvodům se připojil slábnoucí dolar a rostoucí spekulace na trhu komodit. Toto zdůvodnění podpořil fakt výrazného poklesu ceny vzápětí po zprávách o možné recesi v USA. Na základě posledních hodnot jsme zvýšili předpoklad pro rok 2008 na 97 USD za barel ropy Brent, pro rok 2009 potom na 103 USD (proti 88,5 USD v obou letech).

K inflačním tlakům přispívají také ceny **potravin**, zejména obilovin. V roce 2007 byly v dolarovém vyjádření proti roku 2005 o 58,7 % vyšší (údaje MMF). Růst se zrychlil na přelomu roku. Nejvyšší meziroční růst z komodit významných pro českou ekonomiku zaznamenaly pšenice (v únoru 2008 o 112,5 %), sojový olej (o 96,7 %) a rýže (o 52,2 %). Rostou ceny mléka a mléčných výrobků. Naopak ceny vepřového masa klesají v korunovém i dolarovém vyjádření, ceny kuřecího a hovězího masa pouze v korunovém vyjádření. Podobně jako u ropy je v pozadí slábnoucí dolar a fakt, že potravinářské komodity se staly oblíbeným předmětem investic.

C.10 Mezinárodní srovnání¹¹

Porovnávání ekonomického výkonu jednotlivých zemí provádíme v PPS¹². PPS je umělá měnová jednotka, která vyjadřuje množství statků, které je v průměru možné zakoupit za 1 euro na území EU-27 po kurzovém přepočtu u zemí, které nepřijaly euro.¹³

Při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** má proces přibližování ekonomické úrovně ČR směrem k průměru EA12, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci. Průměrné „tempo přibližování“ po roce 2002 přesahuje 2 p.b. ročně.

V roce 2007 dosáhl HDP České republiky na obyvatele cca 20 500 PPS, což odpovídá 76 % ekonomického výkonu EA12. V roce 2009 by měla česká ekonomika dosáhnout hranice čtyř pětín.

Alternativní přepočtem prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. HDP na obyvatele v tomto vyjádření v roce 2007 dosáhl úrovně cca 12 500 EUR, což odpovídá cca 45 % úrovně EA-12.

Komparativní cenová hladina HDP v ČR činila v roce 2007 cca 59 % průměru EA12. Od roku 2003 se česká cenová hladina přibližuje hladině EA12 průměrným tempem cca 2,5 p.b. ročně, v roce 2009 by vzhledem k již proběhlému zhodnocení kurzu měla atakovat úroveň dvou třetin.

Je zajímavé, že komparativní cenová úroveň všech čtyř středoevropských nových členských zemí se nachází v úzkém koridoru 58 až 62 % průměru EA-12 bez ohledu na jejich relativní ekonomickou úroveň. Jde zřejmě o důsledek faktu, že tyto země jsou finančními trhy vnímány jako jeden celek.

¹¹ Srovnání za období do roku 2006 vychází ze statistik Eurostatu a OECD. Od roku 2007 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

¹² PPS je zkratka Purchasing Power Standard, tj. standard kupní síly.

¹³ Například parita kupní síly 16,88 CZK/PPS v roce 2007 vyjadřuje fakt, že za uvedenou sumu českých korun bylo možné zakoupit stejný soubor reprezentativních statků jako za 1 euro v rámci EU-27.

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

		únor 2008			duben 2008
		min.	max.	konzensus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2008)	%, s.c.	4,0	5,5	4,7	4,9
Hrubý domácí produkt (2009)	%, s.c.	4,5	6,0	5,1	5,1
Průměrná míra inflace (2008)	%	4,6	6,7	5,8	6,0
Průměrná míra inflace (2009)	%	2,6	4,3	3,3	2,7
Růst průměrné mzdy (2008)	%	7,9	9,3	8,5	7,7
Růst průměrné mzdy (2009)	%	7,0	8,7	7,8	7,7
Podíl BÚ na HDP (2008)	%	-3,6	-1,5	-2,9	-3,0
Podíl BÚ na HDP (2009)	%	-3,6	-0,6	-2,5	-2,1

V roce 2008 všechny monitorované instituce očekávají zpomalení růstu HDP ve srovnání s rokem 2007. Konsensus předpovědi je od začátku roku 2007 velmi stabilní a v březnu 2008 se ustálil na 4,7 %. Velký rozptyl předpovědí však poukazuje na relativní nejistotu prognostiků. Predikce MF je ve srovnání s konsensem mírně optimističtější.

Pro rok 2009 instituce očekávají zrychlení růstu proti roku 2008, a to zřejmě v důsledku odeznění dopadů reformy veřejných financí a nastartování nových investičních kapacit.

Pro rok 2008 všeobecně postupně dochází k výraznému navýšování prognóz míry inflace, a to daleko za inflační cíl ČNB. Relativně široký interval predikce inflace potvrzuje panující vysokou nejistotu

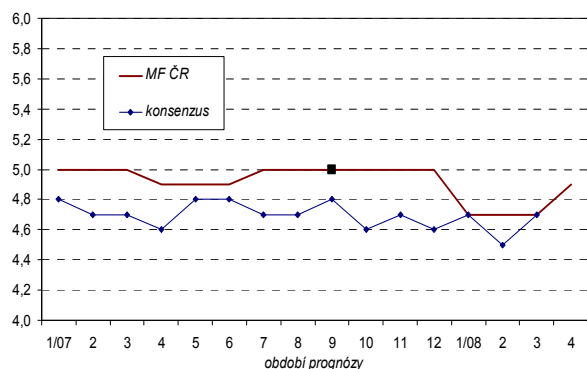
ohledně dopadů vývoje světových cen komodit. Predikce MF je v tomto směru spíše pesimističtější ve srovnání s ostatními institucemi.

Pro rok 2009 většina pracovišť předpokládá, že dojde k postupnému navracení inflace těsně nad inflační cíl ČNB v rámci tolerančního jednobodového pásma. Velké rozpětí prognóz odráží odlišný názor na sílu spillover efektů.

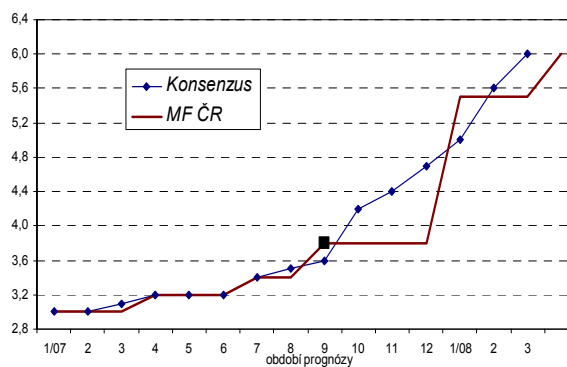
Co se týče **růstu průměrné mzdy**, predikce MF se nachází pod konsenzuálním odhadem pro rok 2008 a v jeho blízkosti pro rok 2009.

U předpovědi **podílu běžného účtu platební bilance na HDP** je pro oba roky predikce MF blízko konsenzuální předpovědi.

Graf D.1: Prognózy reálného růstu HDP na rok 2008 v %



Graf D.2: Prognózy inflace na rok 2008 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: ČSÚ, propočty MF ČR.

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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	2285,5	2367,8	2474,0	2631,7	2799,0	2979,8	3126	3284	3458	3641
	<i>předch.r.=100</i>	101,9	103,6	104,5	106,4	106,4	106,5	104,9	105,1	105,3	105,3
Výdaje domácností na spotřebu ¹⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1199,7	1271,5	1309,0	1339,7	1412,7	1492,1	1546	1613	1681	1752
	<i>předch.r.=100</i>	102,2	106,0	102,9	102,3	105,5	105,6	103,6	104,3	104,2	104,2
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	509,6	546,0	526,7	538,5	538,6	543,2	540	538	536	535
	<i>předch.r.=100</i>	106,7	107,1	96,5	102,2	100,0	100,9	99,4	99,7	99,5	100,0
Tvorba hrubého kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	720,0	709,6	773,9	770,9	855,4	934,3	1019	1083	1153	1228
	<i>předch.r.=100</i>	104,6	98,6	109,1	99,6	111,0	109,2	109,0	106,3	106,5	106,5
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	686,1	689,1	716,3	732,6	772,8	819,7	886	955	1024	1098
	<i>předch.r.=100</i>	105,1	100,4	103,9	102,3	105,5	106,1	108,1	107,8	107,2	107,2
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 2000</i>	33,9	20,5	57,6	38,3	82,6	114,7	133	128	129	131
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	1575,2	1688,5	2038,6	2279,8	2608,5	2986,9	3286	3620	4017	4451
	<i>předch.r.=100</i>	102,1	107,2	120,7	111,8	114,4	114,5	110,0	110,2	111,0	110,8
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	1721,7	1859,1	2192,3	2301,7	2620,2	2978,7	3263	3557	3902	4285
	<i>předch.r.=100</i>	105,0	108,0	117,9	105,0	113,8	113,7	109,5	109,0	109,7	109,8
Domácí konečné užití	<i>m ld. Kč 2000</i>	2429,2	2530,2	2608,3	2649,3	2799,8	2956,0	3082	3205	3331	3467
	<i>předch.r.=100</i>	103,8	104,2	103,1	101,6	105,7	105,6	104,3	104,0	103,9	104,1
Metodická diskrepance ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	2,6	11,2	18,1	4,4	4,1	1,9	-2	-13	-27	-40
Reálný hrubý domácí důchod	<i>m ld. Kč 2000</i>	2372,9	2466,3	2582,8	2710,6	2863,5	3077,8	3209	3378	3562	3765
	<i>předch.r.=100</i>	104,1	103,9	104,7	105,0	105,6	107,5	104,3	105,3	105,4	105,7
Příspěvky k růstu HDP ³⁾ :											
- domácí konečné užití	<i>proc.body</i>	3,9	4,2	3,2	1,6	5,5	5,4	4,1	3,8	3,7	3,8
- - konečná spotřeba	<i>proc.body</i>	2,6	4,7	0,7	1,7	2,7	2,9	1,6	2,1	1,9	2,0
- - hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	1,4	-0,4	2,5	-0,1	2,8	2,5	2,4	1,7	1,8	1,8
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	-2,0	-0,6	1,3	4,8	0,9	1,0	0,8	1,3	1,6	1,5

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 sčitatelné.

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

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	697,2	758,5	753,2	770,8	734	796	789	806
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,5	106,5	106,3	106,6	105,3	104,9	104,8	104,6
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	346,9	373,4	380,4	391,5	357	386	394	409
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,8	106,3	105,7	104,0	103,0	103,3	103,6	104,5
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	127,2	132,9	130,4	152,6	126	132	130	151
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	100,7	99,7	99,7	103,1	99,0	99,5	99,8	99,2
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	207,7	252,7	249,5	224,3	230	278	270	241
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,1	110,4	110,1	107,1	110,6	109,9	108,3	107,4
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	183,2	207,5	208,4	220,6	197	224	226	239
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,3	105,2	105,5	108,0	107,7	108,2	108,2	108,2
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 2000</i>	24,6	45,3	41,1	3,8	33	53	45	2
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	715,0	735,7	729,4	806,8	796	809	800	881
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	115,8	114,4	115,6	112,5	111,3	109,9	109,7	109,3
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	698,8	733,7	735,4	810,7	772	805	803	883
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	115,8	114,2	115,1	110,2	110,5	109,7	109,2	108,9
Metodická diskrepance	<i>m ld. Kč 2000</i>	-0,8	-2,5	-1,1	6,2	-3	-4	-2	7
Reálný hrubý domácí důchod	<i>m ld. Kč 2000</i>	723,9	783,9	776,7	793,2	752	816	810	831
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,3	108,0	107,1	106,6	103,9	104,1	104,3	104,7

Tabulka 1.3: HDP - užití v běžných cenách - roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
							Předb.	Předikce	Předikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	2464,4	2577,1	2814,8	2987,7	3231,6	3557,7	3851	4138	4451	4798
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	104,6	109,2	106,1	108,2	110,1	108,2	107,4	107,6	107,8
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1262,4	1332,5	1416,9	1462,7	1577,1	1713,5	1873	2005	2135	2273
	<i>předch.r.=100</i>	103,4	105,6	106,3	103,2	107,8	108,7	109,3	107,0	106,5	106,5
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	549,5	603,2	621,6	658,2	685,4	713,0	747	771	792	820
	<i>předch.r.=100</i>	110,6	109,8	103,1	105,9	104,1	104,0	104,8	103,2	102,8	103,5
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	704,0	700,3	774,4	771,1	869,6	965,2	1063	1137	1223	1312
	<i>předch.r.=100</i>	101,4	99,5	110,6	99,6	112,8	111,0	110,2	106,9	107,6	107,3
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	677,8	687,5	727,2	746,1	794,8	856,7	935	1015	1096	1183
	<i>předch.r.=100</i>	102,8	101,4	105,8	102,6	106,5	107,8	109,2	108,6	108,0	108,0
- změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	26,2	12,8	47,2	25,0	74,8	108,5	128	122	127	129
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	-51,4	-58,8	1,9	95,7	99,6	165,9	168	226	301	393
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1484,1	1592,2	1974,5	2156,0	2448,6	2808,7	2994	3312	3742	4231
	<i>předch.r.=100</i>	96,5	107,3	124,0	109,2	113,6	114,7	106,6	110,6	113,0	113,1
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1535,5	1651,0	1972,6	2060,3	2349,0	2642,8	2826	3086	3441	3837
	<i>předch.r.=100</i>	96,2	107,5	119,5	104,4	114,0	112,5	106,9	109,2	111,5	111,5
Hrubý národní důchod¹⁾	<i>mld. Kč</i>	2352,1	2466,1	2660,1	2841,4	3057,2	3311,6	3566	3809	4079	4382
	<i>předch.r.=100</i>	103,5	104,8	107,9	106,8	107,6	108,3	107,7	106,8	107,1	107,4
Saldo prvotních důchodů²⁾	<i>mld. Kč</i>	-112,3	-111,0	-154,6	-146,3	-174,4	-246,1	-285	-328	-372	-416

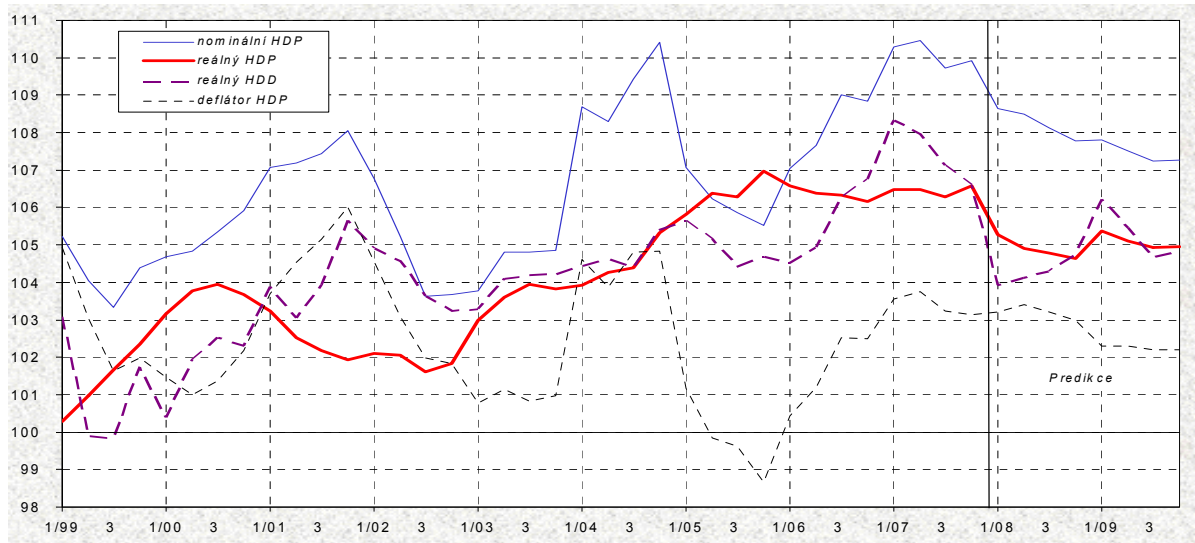
¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

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

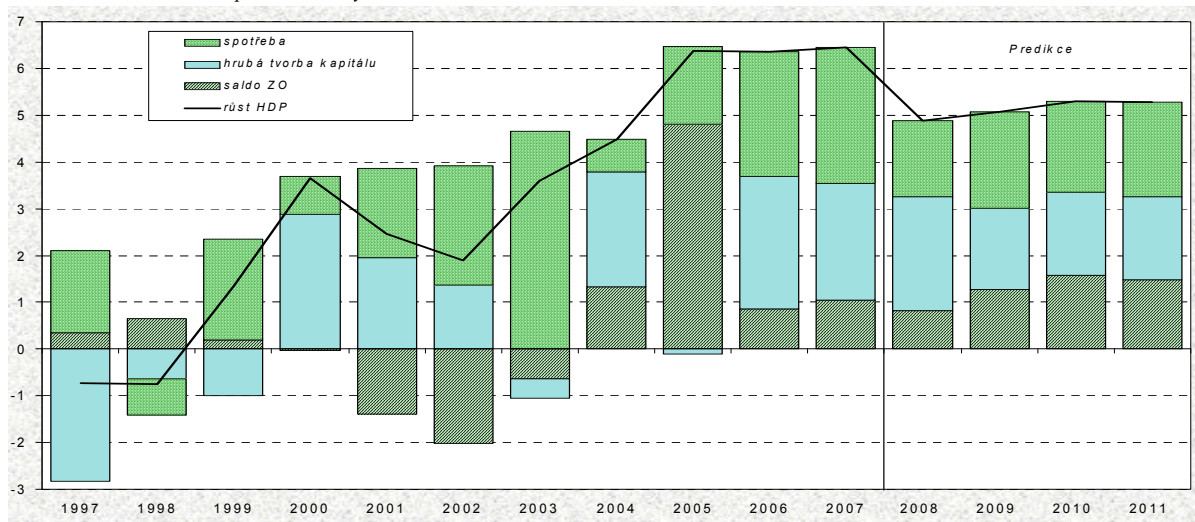
Tabulka 1.4: HDP - užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Předikce	Předikce	Předikce
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	822,2	903,5	901,6	930,4	893	980	975	1003
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,3	110,5	109,7	109,9	108,6	108,5	108,1	107,8
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	391,9	427,1	439,0	455,4	432	469	478	494
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,5	109,0	108,4	108,7	110,1	109,9	108,8	108,4
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	161,1	173,1	170,8	208,1	169	183	179	215
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,6	102,8	102,9	106,4	105,2	105,6	105,0	103,5
Hrubá tvorba kapitálu	<i>mld. Kč</i>	212,7	261,1	259,4	232,0	238	289	285	252
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,9	112,2	112,1	108,5	111,7	110,7	109,7	108,7
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	189,6	216,4	218,9	231,7	206	237	239	253
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,7	106,9	107,5	109,8	108,8	109,3	109,3	109,3
- změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	23,1	44,6	40,5	0,3	31	52	45	-1
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	56,4	42,1	32,5	34,9	55	39	33	41
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	674,6	701,4	692,8	739,9	720	738	736	799
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	116,3	116,1	116,4	110,6	106,7	105,2	106,3	108,1
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	618,2	659,3	660,3	705,0	666	699	703	758
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	113,8	113,8	114,7	108,3	107,7	106,0	106,5	107,5

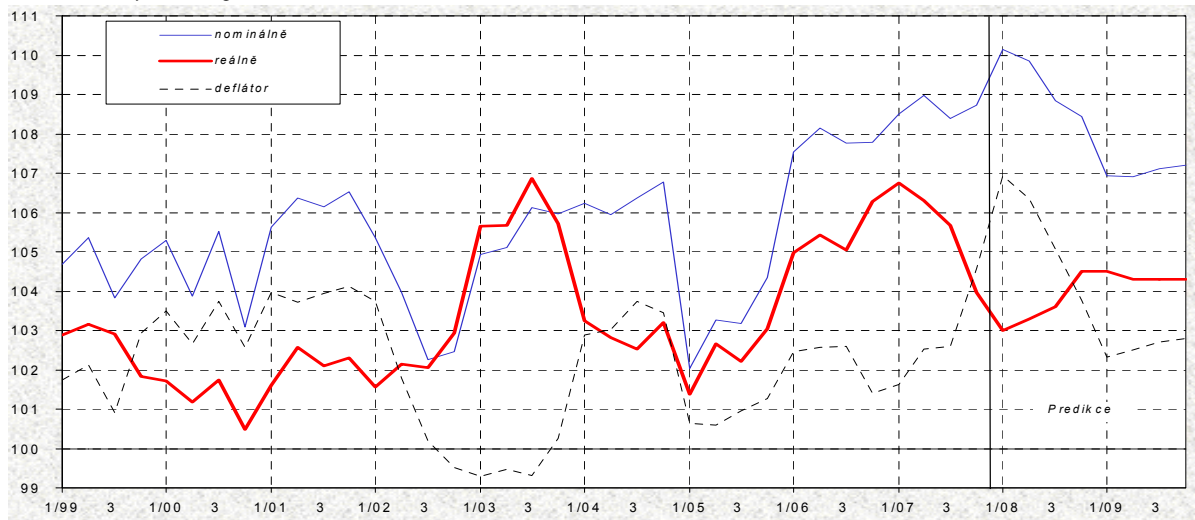
Graf 1.1: Hrubý domácí produkt a reálný hrubý domácí důchod
meziroční indexy růstu, *sopr* = 100 %



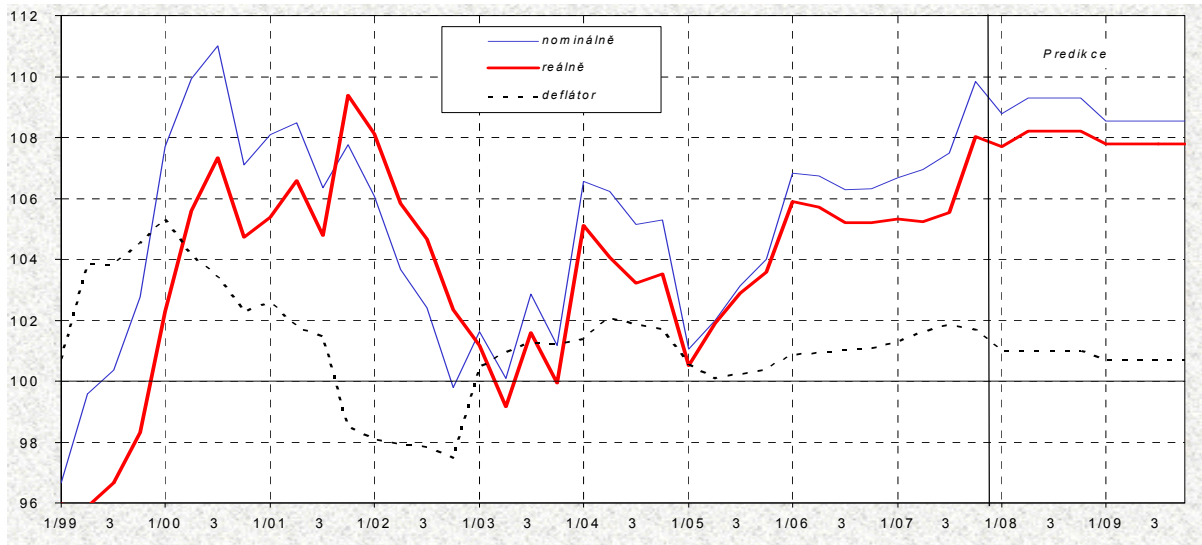
Graf 1.2: Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu
rozklad meziročního růstu, procentní body



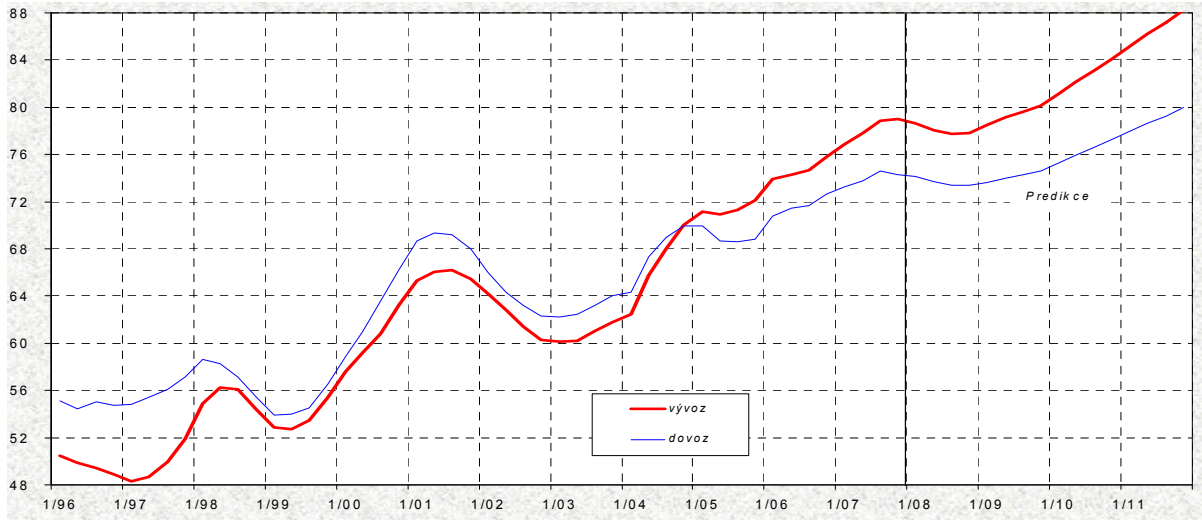
Graf 1.3: Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)
meziroční indexy růstu, *sopr* = 100 %



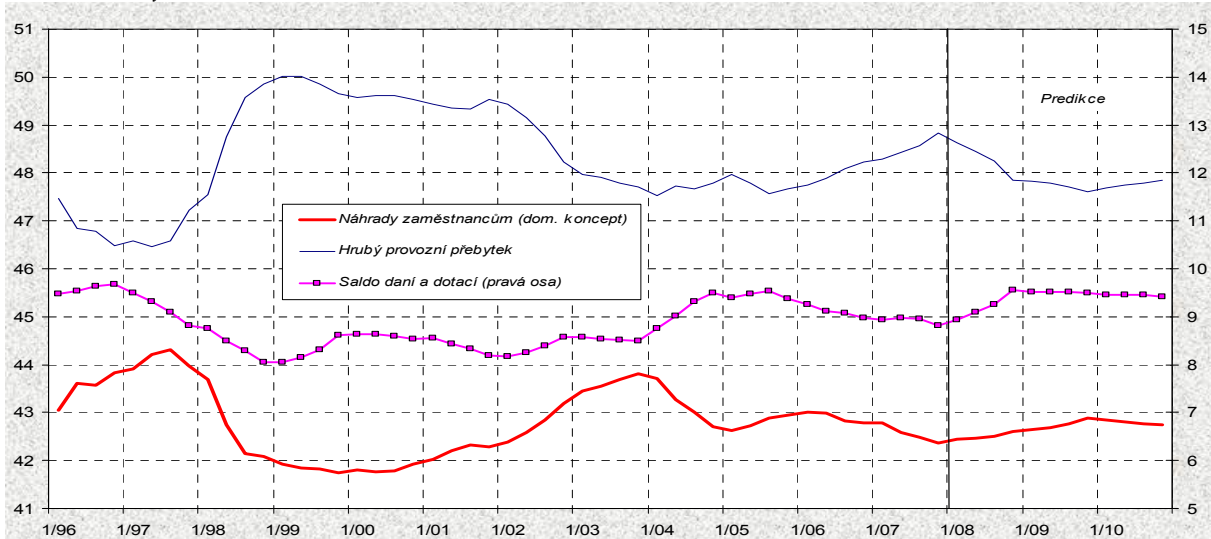
Graf 1.4: Tvorba hrubého fixního kapitálu
meziroční indexy růstu, $sopr = 100\%$



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



Graf 1.6: HDP - důchodová struktura
z ročních klouzavých úhrňů, v %



Tabulka 1.5: HDP - důchodová struktura – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	2352,2	2464,4	2577,1	2814,8	2987,7	3231,6	3557,7	3851	4138	4451
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	104,8	104,6	109,2	106,1	108,2	110,1	108,2	107,4	107,6
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	192,6	211,5	218,7	267,2	280,3	289,9	313,3	368	393	419
	<i>předch.r.=100</i>	103,0	109,8	103,4	122,2	104,9	103,4	108,1	117,5	106,7	106,7
- Daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	258,0	268,0	286,9	331,4	352,8	368,1	396,2	457	487	519
	<i>předch.r.=100</i>	104,1	103,9	107,1	115,5	106,4	104,3	107,6	115,3	106,5	106,6
- Dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	65,4	56,6	68,2	64,2	72,5	78,2	82,9	89	94	100
	<i>předch.r.=100</i>	107,3	86,5	120,6	94,1	113,0	107,9	106,0	107,0	106,0	106,0
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	994,7	1064,4	1129,0	1202,2	1283,2	1382,9	1507,1	1640	1775	1903
domácí	<i>předch.r.=100</i>	108,4	107,0	106,1	106,5	106,7	107,8	109,0	108,8	108,2	107,2
- Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	754,8	804,8	853,3	907,3	968,6	1043,9	1136,3	1239	1340	1437
	<i>předch.r.=100</i>	108,8	106,6	106,0	106,3	106,8	107,8	108,9	109,0	108,2	107,2
- Příspěvky na SZ placené	<i>mld. Kč</i>	239,8	259,6	275,6	294,9	314,6	339,0	370,7	402	435	466
zaměstnavatelem	<i>předch.r.=100</i>	106,9	108,3	106,2	107,0	106,7	107,8	109,4	108,4	108,2	107,2
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	1164,9	1188,6	1229,4	1345,3	1424,3	1558,8	1737,3	1843	1970	2130
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	102,0	103,4	109,4	105,9	109,4	111,4	106,1	106,9	108,1
- Spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	477,4	491,6	508,7	537,5	553,5	571,9	592	616	644	673
	<i>předch.r.=100</i>	105,8	103,0	103,5	105,7	103,0	103,3	103,6	104,0	104,5	104,5
- Čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	687,5	697,0	720,7	807,8	870,7	987,0	1145	1226	1326	1457
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	101,4	103,4	112,1	107,8	113,3	116,0	107,1	108,1	109,9

Tabulka 1.6: HDP - důchodová struktura – čtvrtletní

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	822,2	903,5	901,6	930,4	893	980	975	1003
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	110,3	110,5	109,7	109,9	108,6	108,5	108,1	107,8
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	70,3	82,8	87,5	72,7	81	95	101	91
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	108,7	112,7	107,5	103,3	115,5	115,1	114,8	125,2
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	352,7	371,3	373,0	410,1	386	405	406	445
domácí	<i>st.obd.př.r.=100</i>	110,1	108,8	108,8	108,3	109,3	108,9	108,8	108,4
- Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	266,0	280,0	281,3	309,1	291	305	306	337
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	109,8	108,9	108,6	108,2	109,3	108,9	108,9	108,9
- Příspěvky na SZ placené	<i>mld. Kč</i>	86,7	91,3	91,7	101,0	95	100	99	108
zaměstnavatelem	<i>st.obd.př.r.=100</i>	111,0	108,8	109,2	108,7	109,5	109,1	108,3	106,9
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	399,2	449,4	441,1	447,6	426	480	469	467
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	110,7	111,4	111,0	112,6	106,8	106,9	106,3	104,4

2. Ceny zboží a služeb

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
											Predikce	Predikce
Spotřebitelské ceny												
průměr roku	<i>průměr 2005=100</i>	89,5	93,7	95,4	95,5	98,2	100,0	102,5	105,4	111,8	114,8	
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,5	2,8	6,0	2,7	
koncem roku	<i>průměr 2005=100</i>	90,6	94,3	94,8	95,8	98,5	100,6	102,3	107,9	112,1	115,4	
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	4,0	4,1	0,6	1,0	2,8	2,2	1,7	5,4	3,9	2,9	
- z toho příspěvek administrativních¹⁾ opatření	<i>proc. body</i>	1,8	2,3	0,7	0,3	1,7	1,9	0,8	2,2	3,4	1,4	
HICP²⁾												
	<i>průměr 2005=100</i>	90,6	94,7	96,1	96,0	98,4	100,0	102,1	105,1	111,6	114,7	
	<i>růst v %</i>	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,6	2,1	3,0	6,2	2,8	
Deflátoři												
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	104,9	107,8	108,8	113,8	113,5	115,5	119,4	123,2	126,0	
	<i>předch.r.=100</i>	101,5	104,9	102,8	100,9	104,5	99,8	101,7	103,4	103,2	102,2	
Hrubé domácí výdaje	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	103,1	103,6	104,2	107,8	109,2	111,9	114,7	119,5	122,1	
	<i>předch.r.=100</i>	103,4	103,1	100,5	100,6	103,5	101,2	102,5	102,6	104,1	102,2	
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	103,9	105,2	104,8	108,2	109,2	111,6	114,8	121,1	124,2	
	<i>předch.r.=100</i>	103,1	103,9	101,2	99,6	103,3	100,9	102,2	102,9	105,5	102,6	
Spotřeba vlády	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	104,0	107,8	110,5	118,0	122,2	127,3	131,3	138,4	143,1	
	<i>předch.r.=100</i>	103,9	104,0	103,7	102,4	106,8	103,6	104,1	103,2	105,4	103,4	
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	101,0	98,8	99,8	101,5	101,8	102,8	104,5	105,6	106,3	
	<i>předch.r.=100</i>	103,7	101,0	97,8	101,0	101,8	100,3	101,0	101,6	101,0	100,7	
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	99,7	94,2	94,3	96,9	94,6	93,9	94,0	91,1	91,5	
	<i>předch.r.=100</i>	103,2	99,7	94,5	100,1	102,7	97,6	99,3	100,2	96,9	100,4	
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	97,4	89,2	88,8	90,0	89,5	89,6	88,7	86,6	86,8	
	<i>předch.r.=100</i>	106,1	97,4	91,6	99,6	101,3	99,5	100,2	99,0	97,6	100,2	
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	100,0	102,4	105,6	106,2	107,6	105,6	104,7	106,0	105,2	105,5	
	<i>předch.r.=100</i>	97,2	102,4	103,2	100,5	101,4	98,1	99,1	101,2	99,3	100,2	

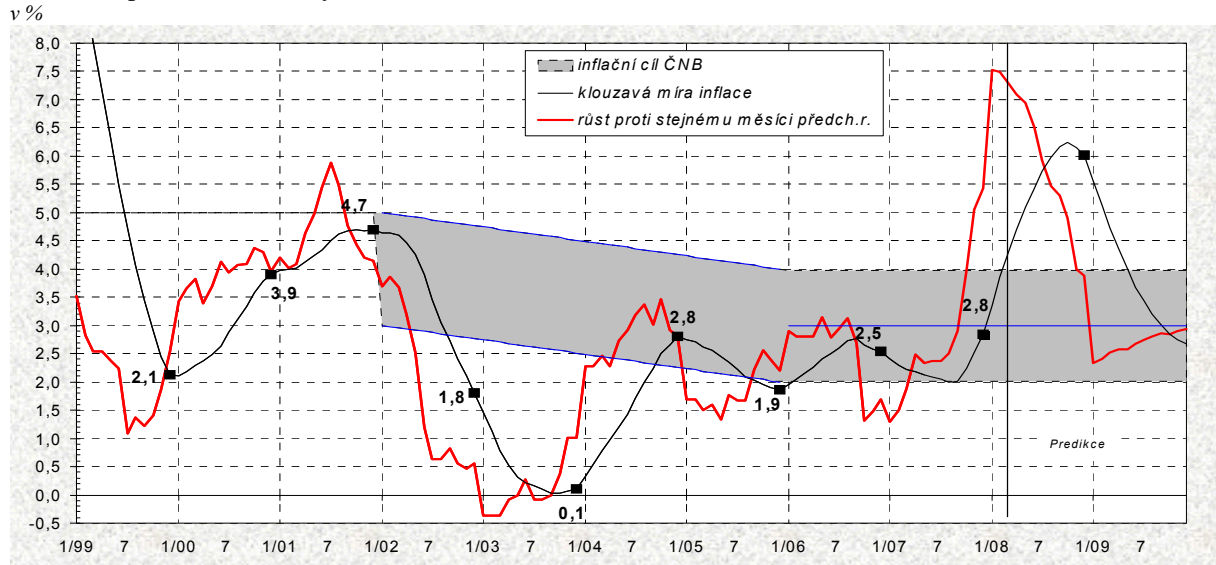
¹⁾ Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.

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

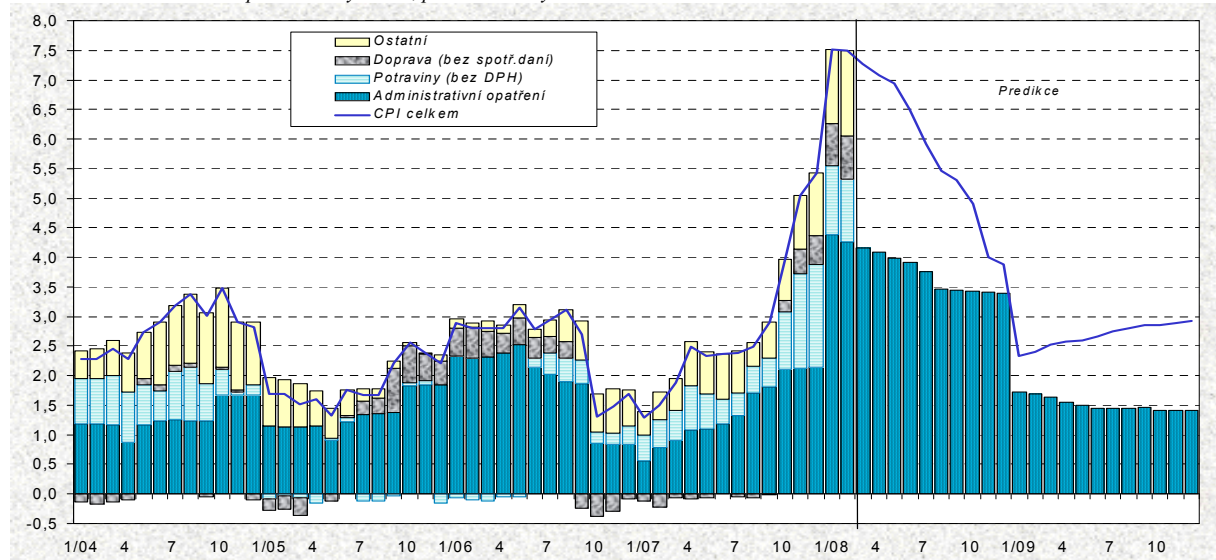
		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Spotřebitelské ceny	<i>průměr 2005=100</i>	103,7	105,0	105,9	107,2	111,4	112,2	111,8	111,8
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,6	102,4	102,6	104,8	107,4	106,8	105,6	104,3
HICP	<i>průměr 2005=100</i>	103,3	104,7	105,5	106,9	111,2	112,0	111,5	111,6
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,7	102,5	102,7	104,9	107,7	107,0	105,7	104,4
Deflátoři	<i>průměr 2000=100</i>	117,9	119,1	119,7	120,7	121,7	123,2	123,5	124,3
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,6	103,7	103,2	103,1	103,2	103,4	103,2	103,0
Deflátoři hrubých domácích výdajů	<i>průměr 2000=100</i>	112,7	114,3	115,2	116,6	118,3	119,5	119,7	120,2
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,9	102,4	102,5	103,4	105,0	104,6	104,0	103,1
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	106,7	106,1	105,8	105,5	105,0	105,0	105,1	105,6
	<i>předch.r.=100</i>	102,2	101,9	101,1	100,0	98,4	99,0	99,4	100,2

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny



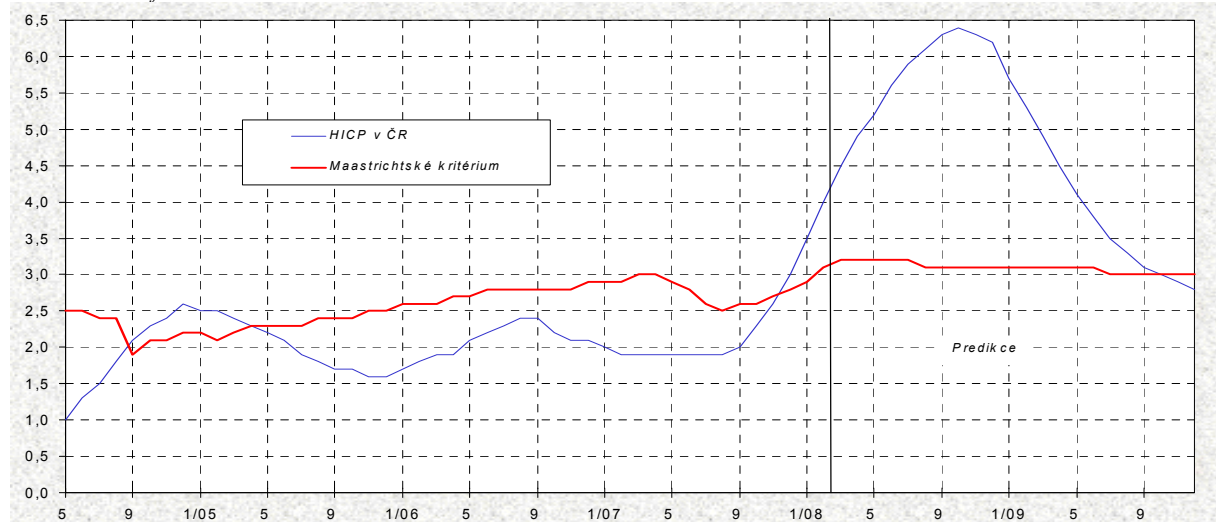
Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body

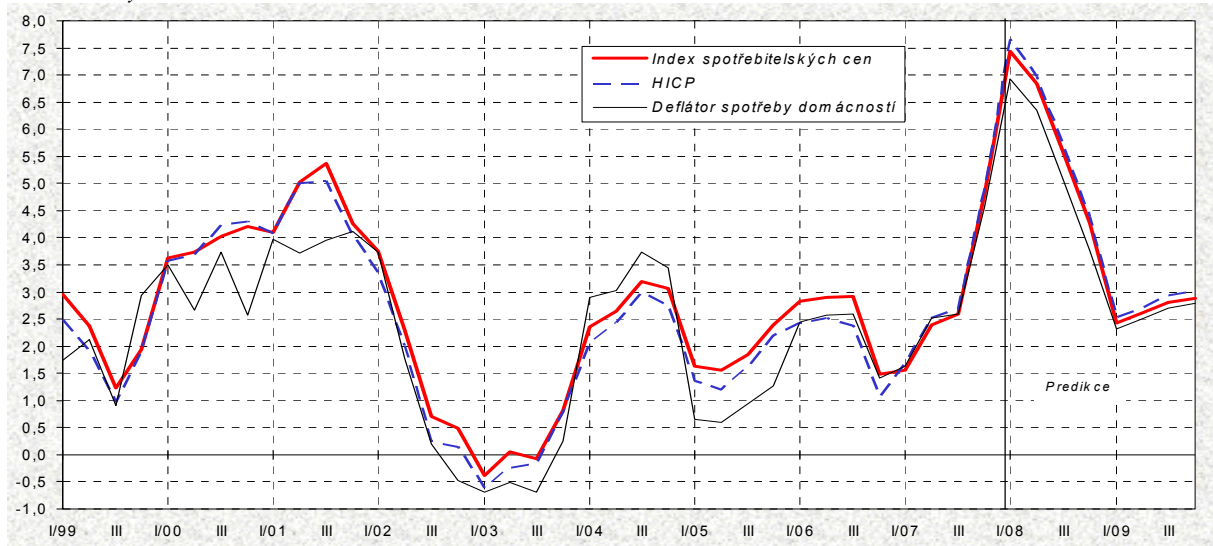


Graf 2.3: HICP a Maastrichtské kritérium inflace

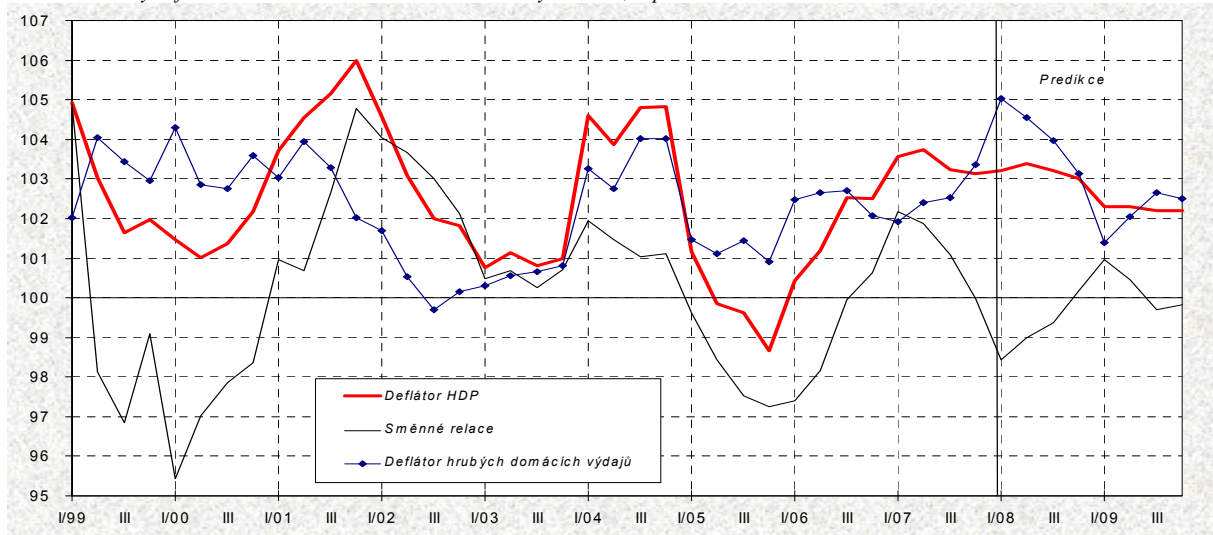
klouzavá míra inflace z HICP



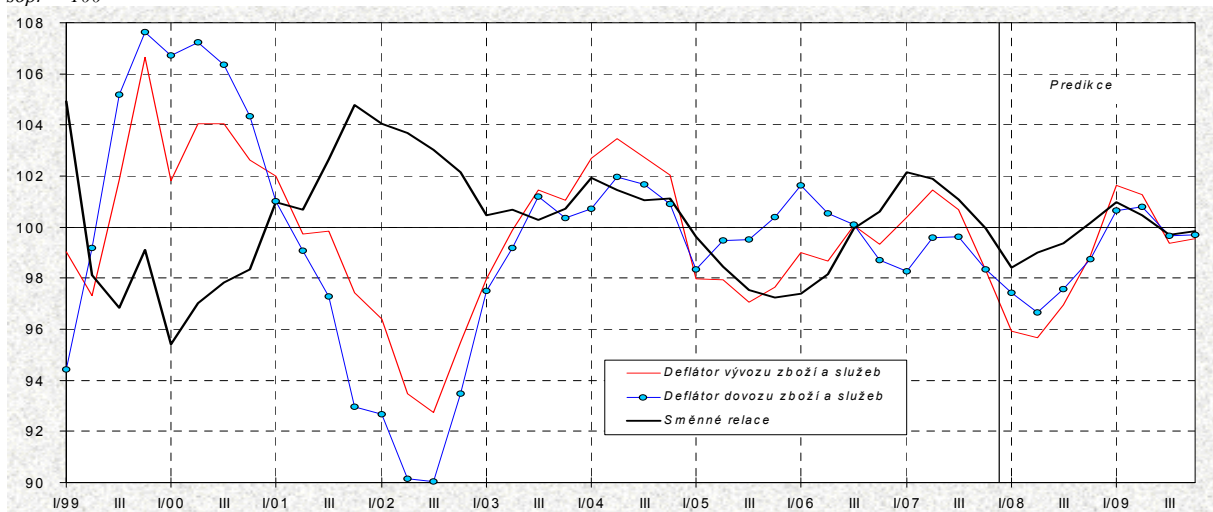
Graf 2.4: Indikátory spotřebitelských cen
meziroční růsty cen v %



Graf 2.5: Deflátor HDP
meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací, sopr = 100



Graf 2.6: Směnné relace
sopr = 100



3. Trh práce a domácnosti

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

Tabulka 3.1: Zaměstnanost – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	průměr v tis.osob	4728	4765	4733	4707	4764	4828	4922	5004	5043	5056
	předch.r.=100	100,4	(100,8)	99,3	99,4	101,2	101,3	101,9	101,7	100,8	100,3
- zaměstnanci ²⁾	průměr v tis.osob	4014	4002	3922	3914	4001	4048	4125	4185	4206	4211
	předch.r.=100	100,2	(99,7)	98,0	99,8	102,2	101,2	101,9	101,5	100,5	100,1
- podnikatelé ³⁾	průměr v tis.osob	714	763	811	792	763	780	797	819	837	846
	předch.r.=100	100,8	(106,8)	106,4	97,6	96,3	102,2	102,2	102,8	102,2	101,0
Nezaměstnanost	průměr v tis.osob	421	374	399	426	410	371	276	218	190	184
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	8,1	7,3	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3	4,2	3,6	3,5
Pracovní síla	průměr v tis.osob	5149	5139	5132	5133	5174	5199	5198	5222	5233	5240
	předch.r.=100	99,7	99,8	99,9	100,0	100,8	100,5	100,0	100,5	100,2	100,1
Populace ve věku 15 - 64 let	průměr v tis.osob	7165	7183	7214	7247	7270	7307	7347	7372	7373	7365
	předch.r.=100	100,4	100,3	100,4	100,4	100,3	100,5	100,5	100,3	100,0	99,9
Zaměstnanost / Populace 15 - 64	průměr v %	66,0	66,3	65,6	64,9	65,5	66,1	67,0	67,9	68,4	68,7
Míra zaměstnanosti 15 - 64 let ⁴⁾	průměr v %	65,2	65,6	64,9	64,2	64,8	65,3	66,1	66,9	67,3	67,4
Prac.síla / Populace 15 - 64	průměr v %	71,9	71,5	71,1	70,8	71,2	71,2	70,8	70,8	71,0	71,2
Míra ekon.aktivity 15 - 64 let ⁵⁾	průměr v %	71,1	70,8	70,4	70,1	70,4	70,3	69,8	69,8	69,8	69,9
Národní účty - ČSÚ:											
Zaměstnanost (domácí koncept) ⁶⁾	průměr v tis.osob	4963	4991	4923	4940	4988	5082	5172	5258	5299	5313
	předch.r.=100	100,5	100,6	98,7	100,3	101,0	101,9	101,8	101,7	100,8	100,3
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Nezaměstnanost	průměr v tis.osob	443,8	477,5	521,6	537,4	514,3	474,8	392,8	307	258	237
Míra nezaměstnanosti ⁷⁾	průměr v %	8,54	9,16	9,90	10,24	9,79	.	.	.	.	.
	průměr v %	.	.	.	9,2	8,97	8,13	6,62	5,2	4,3	4,0
Registrace zahraniční pracovníci - MPSV, MPO											
Celkem	průměr v tis.osob	166,7	167,6	163,2	169,4	195,2	233,2	276,2	.	.	.
	předch.r.=100	107,5	100,5	97,4	103,8	115,3	119,4	118,5	.	.	.
- zaměstnanci	průměr v tis.osob	105,1	106,0	102,3	106,1	131,2	165,5	209,7	.	.	.
	předch.r.=100	109,8	100,9	96,5	103,7	123,7	126,1	126,7	.	.	.
- podnikatelé	průměr v tis.osob	61,7	61,6	60,9	63,3	64,0	67,7	66,5	.	.	.
	předch.r.=100	103,8	99,9	98,9	103,9	101,2	105,7	98,2	.	.	.

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⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

⁵⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let

⁶⁾ Oproti VŠPS zahrnuje navíc i odhady zaměstnanosti v šedé ekonomice, zaměstnanosti cizinců – nerezidentů (zejména pendlerů) či v zemědělském samozásobení apod.

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

Tabulka 3.2: Zaměstnanost – čtvrtletní

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 <i>Odhad</i>	Q2 <i>Predikce</i>	Q3 <i>Predikce</i>	Q4 <i>Predikce</i>
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	4865	4914	4942	4967	4966	5004	5019	5028
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,7	101,8	102,1	102,2	102,1	101,8	101,6	101,2
- zaměstnanci	<i>průměr v tis. osob</i>	4078	4119	4136	4168	4159	4189	4196	4198
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,3	101,8	102,1	102,4	102,0	101,7	101,5	100,7
- podnikatelé	<i>průměr v tis. osob</i>	787	795	806	799	807	815	823	831
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	103,5	101,8	102,1	101,2	102,5	102,5	102,1	104,0
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	311	275	267	253	245	209	211	207
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	6,0	5,3	5,1	4,8	4,7	4,0	4,0	3,9
Pracovní síla	<i>průměr v tis. osob</i>	5176	5189	5209	5220	5211	5212	5230	5235
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,6	99,9	100,1	100,4	100,7	100,5	100,4	100,3
Populace ve věku 15 - 64 let	<i>průměr v tis. osob</i>	7328	7344	7351	7364	7367	7370	7373	7376
	<i>předch.r.=100</i>	100,4	100,5	100,6	100,6	100,5	100,4	100,3	100,2
Zaměstnanost / Populace 15 - 64	<i>průměr v %</i>	66,4	66,9	67,2	67,4	67,4	67,9	68,1	68,2
	<i>m eziruční přírůstek</i>	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	0,8	0,7
Míra zaměstnanosti 15 - 64 let ¹⁾	<i>průměr v %</i>	65,5	66,0	66,3	66,5	66,4	66,9	67,0	67,1
	<i>m eziruční přírůstek</i>	0,7	0,7	0,9	0,9	0,9	0,9	0,7	0,6
Prac.síla / Populace 15 - 64	<i>průměr v %</i>	70,6	70,7	70,9	70,9	70,7	70,7	70,9	71,0
	<i>m eziruční přírůstek</i>	-0,6	-0,4	-0,4	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Míra ekon.ak.tivity 15 - 64 let ²⁾	<i>průměr v %</i>	69,8	69,7	69,9	69,9	69,7	69,7	69,9	69,9
	<i>m eziruční přírůstek</i>	-0,7	-0,5	-0,4	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Národní účty - ČSÚ:									
Zaměstnanost (domácí koncept)	<i>průměr v tis. osob</i>	5115	5154	5183	5236	5221	5248	5264	5300
	<i>předch.r.=100</i>	102,1	101,6	101,5	101,9	102,1	101,8	101,6	101,2
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis. osob</i>	453,2	395,4	372,4	350,1	355	304	292	279
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	7,68	6,65	6,33	5,83	6,0	5,1	4,9	4,6
Registrace zahraniční pracovníci - MPSV, MPO									
Celkem	<i>průměr v tis. osob</i>	252,1	266,6	282,9	303,2	.	.	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	115,6	117,4	119,0	121,4	.	.	.	.
- zaměstnanci ³⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	186,6	201,1	216,2	235,0	.	.	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	126,1	127,0	125,7	128,1	.	.	.	.
- podnikatelé ⁴⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	65,5	65,5	66,7	68,2	.	.	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	93,5	95,2	101,5	103,0	.	.	.	.

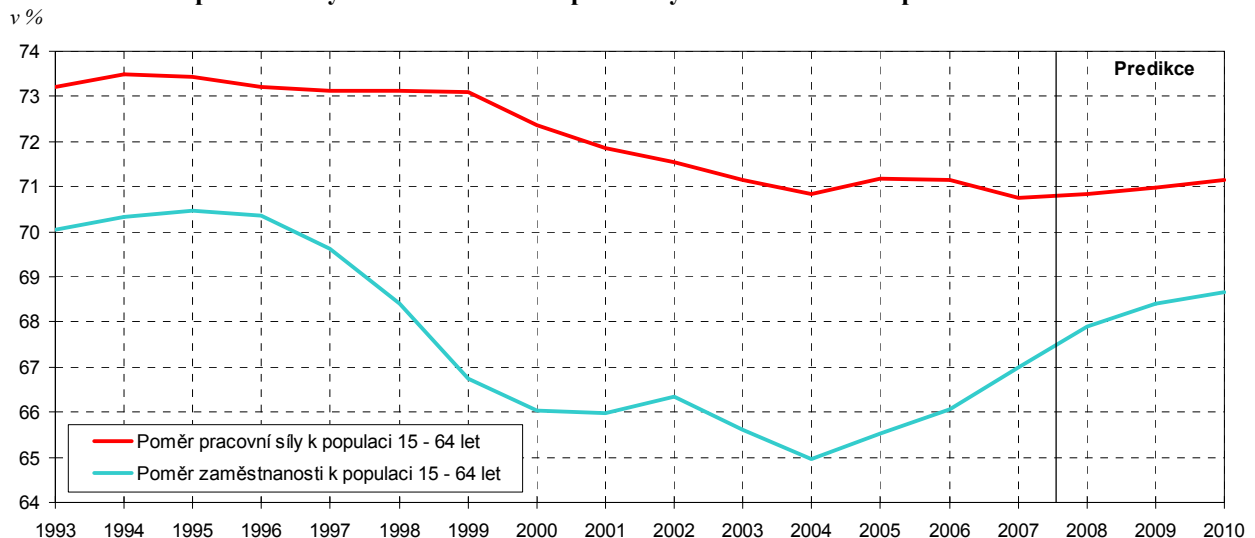
¹⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

²⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let.

³⁾ Vážený aritmetický průměr počátečního, průběžných a koncového stavu.

⁴⁾ Prostý aritmetický průměr počátečního a koncového stavu.

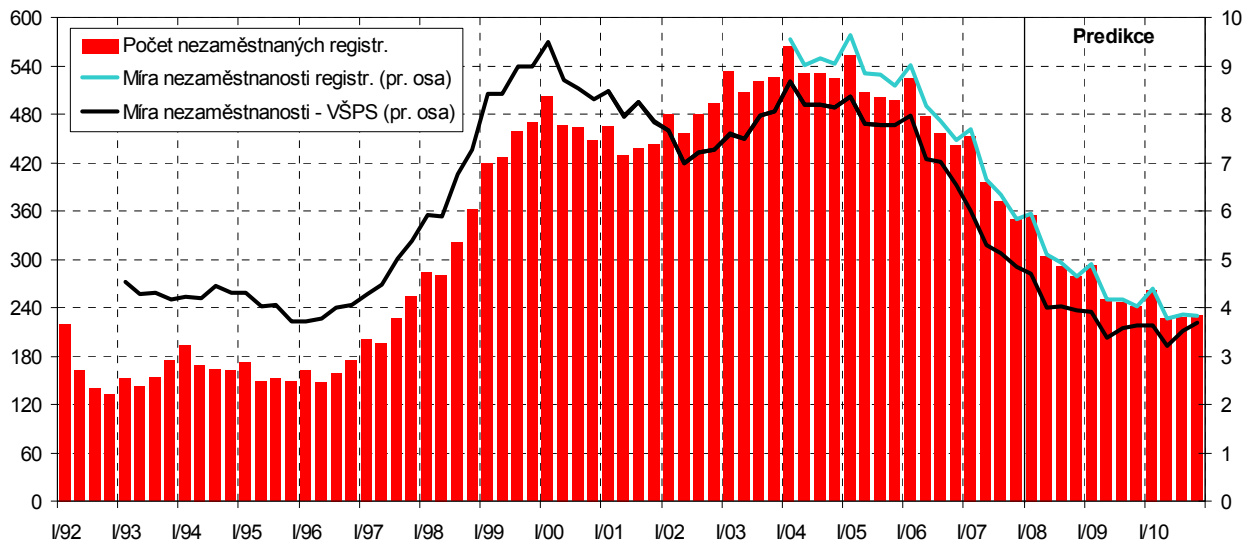
Graf 3.1: Poměr pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let



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

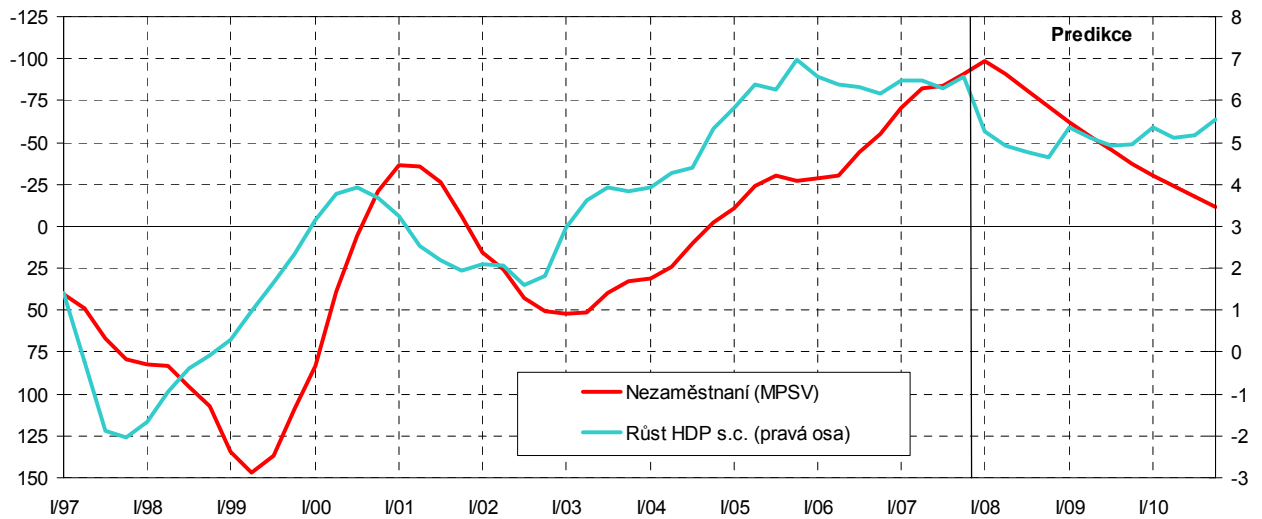
Graf 3.2: **Nezaměstnanost**

čtvrtletní průměry, v tis. osob, v % (pravá osa)



Graf 3.3: **Ekonomický výkon a nezaměstnanost**

meziroční přírůstky reálného HDP v % a registrované nezaměstnanosti v tis. osob



Tabulka 3.3: Trh práce - analytické ukazatele

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
								Předb.	Predikce	Predikce	Výhled
Náhrady na 1 zaměstnance: ¹⁾											
- nominální	předch.r.=100	108,1	107,3	108,2	106,7	104,4	106,5	106,9	107,3	107,7	107,1
- reálné ²⁾	předch.r.=100	103,3	105,4	108,1	103,8	102,5	103,9	104,0	101,2	104,9	104,5
Průměrná měsíční mzda ³⁾											
- nominální	Kč	14 793	15 866	16 917	18 041	18 992	20 207	21 687	23 300	25 100	26 900
	předch.r.=100	108,7	107,3	106,6	106,6	105,3	106,4	107,3	107,7	107,7	107,1
- reálná	Kč 2005	15 788	16 632	17 716	18 377	18 992	19 707	20 566	20 900	21 900	22 900
	předch.r.=100	103,8	105,4	106,5	103,7	103,3	103,8	104,4	101,5	104,9	104,5
Produktivita práce	předch.r.=100	102,1	101,1	104,3	105,1	105,1	104,9	104,4	103,2	104,3	105,0
Jednotkové náklady práce ⁴⁾	předch.r.=100	105,9	106,1	103,8	101,5	99,4	101,5	102,4	104,0	103,3	102,0
Náhrady zaměstnancům / HDP	%	42,3	43,2	43,8	42,7	42,9	42,8	42,4	42,6	42,9	42,7

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

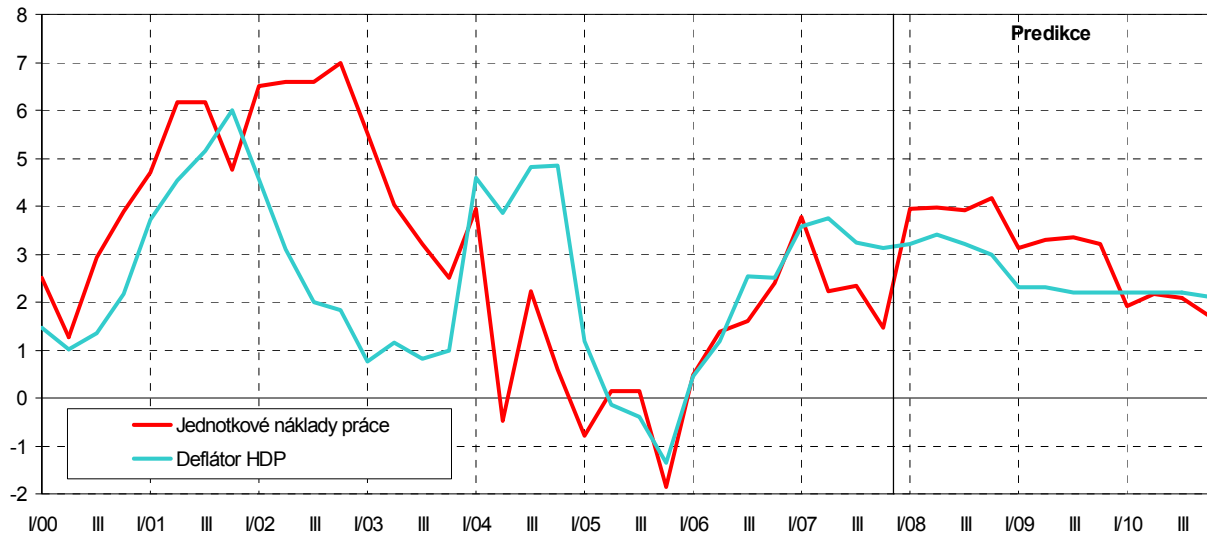
²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

³⁾ Zahnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry. Predikované údaje jsou zaokrouhleny na stovky Kč.

⁴⁾ Podíl nominálních náhrad na 1 zaměstnance a reálné produktivity práce.

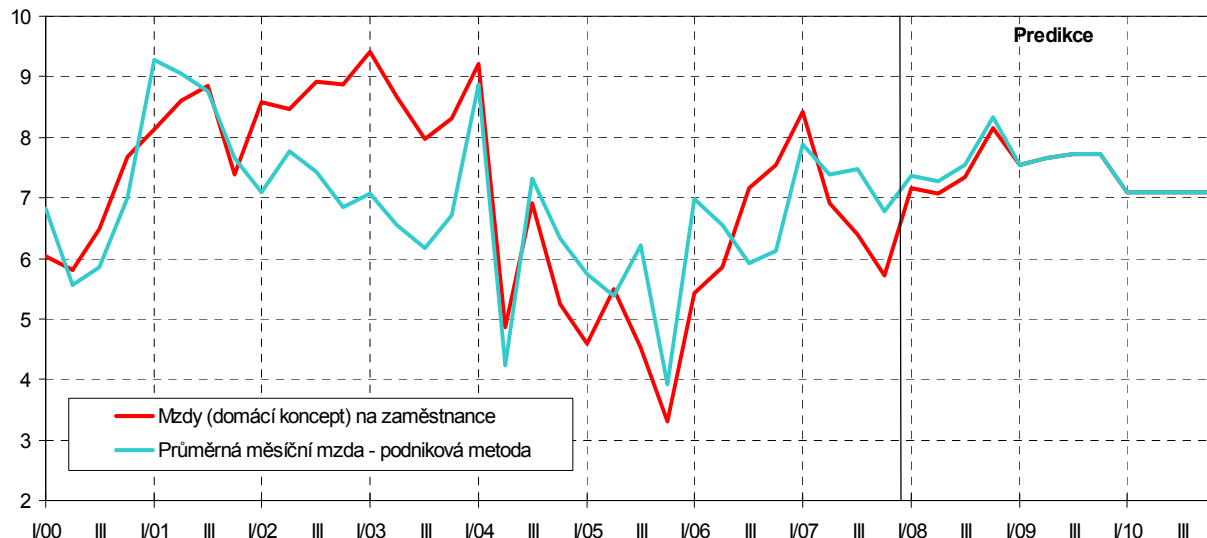
Graf 3.4: Jednotkové náklady práce

(domácí koncept), *sopr* = 100



Graf 3.5: Průměrná mzda – nominální

sopr = 100



Tabulka 3.4: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností – roční**
metodika národních účtů – národní koncept

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Běžné příjmy	<i>mld. Kč</i>	1748,5	1844,2	1940,0	2057,0	2193,3	2288,2	2460,4	2655	2838	3034
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	105,5	105,2	106,0	.	104,3	107,5	107,9	106,9	106,9
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	909,6	981,8	1048,9	1120,1	1186,3	1259,6	1349,4	1460	1577	1695
	<i>předch.r.=100</i>	106,4	107,9	106,8	106,8	105,9	106,2	107,1	108,2	108,0	107,5
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	<i>mld. Kč</i>	688,0	745,7	793,7	848,2	895,1	951,2	1019,3	1102	1192	1282
	<i>předch.r.=100</i>	105,8	108,4	106,4	106,9	105,5	106,3	107,2	108,1	108,2	107,5
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	<i>mld. Kč</i>	221,6	236,1	255,1	271,9	291,2	308,5	330,1	358	385	413
	<i>předch.r.=100</i>	108,3	106,6	108,0	106,6	107,1	105,9	107,0	108,3	107,5	107,4
Hrubý smíšený důchod¹⁾	<i>mld. Kč</i>	374,0	390,6	395,2	425,0	449,1	444,6	470,6	497	532	572
	<i>předch.r.=100</i>	104,3	104,4	101,2	107,5	105,7	99,0	105,8	105,6	107,0	107,5
Přijaté důchody z vlastnictví²⁾	<i>mld. Kč</i>	101,7	103,4	98,1	97,0	96,1	97,3	113,4	126	136	146
	<i>předch.r.=100</i>	81,1	101,6	94,9	98,9	99,0	101,2	116,6	111,1	108,0	107,0
Sociální dávky	<i>mld. Kč</i>	276,8	289,7	312,9	324,3	368,6	386,0	418,3	459	474	494
	<i>předch.r.=100</i>	109,6	104,6	108,0	103,6	.	104,7	108,4	109,8	103,1	104,3
Ostatní přijaté běžné transfery³⁾	<i>mld. Kč</i>	86,3	78,7	84,8	90,6	93,3	100,7	108,7	113	120	127
	<i>předch.r.=100</i>	113,7	91,2	107,8	106,8	102,9	107,9	108,0	104,1	106,0	106,0
Běžné výdaje	<i>mld. Kč</i>	517,4	551,0	591,5	648,2	732,7	766,1	835,7	903	951	1015
	<i>předch.r.=100</i>	106,5	106,5	107,4	109,6	.	104,6	109,1	108,0	105,3	106,8
Placené důchody z vlastnictví⁴⁾	<i>mld. Kč</i>	16,4	15,5	12,7	18,9	21,3	20,1	24,9	35	45	56
	<i>předch.r.=100</i>	70,4	94,6	82,0	149,0	112,4	94,6	123,7	141,2	128,0	125,0
Běžné daně z důchodu a jmění⁵⁾	<i>mld. Kč</i>	100,1	106,0	114,6	128,2	138,0	139,7	153,6	157	145	145
	<i>předch.r.=100</i>	107,1	105,9	108,0	111,9	107,6	101,2	109,9	102,0	92,5	100,0
Sociální příspěvky⁶⁾	<i>mld. Kč</i>	328,0	350,4	382,4	408,1	473,7	504,6	549,5	596	641	689
	<i>předch.r.=100</i>	109,0	106,8	109,2	106,7	.	106,5	108,9	108,5	107,6	107,4
Ostatní placené běžné transfery⁷⁾	<i>mld. Kč</i>	72,9	79,1	81,9	93,0	99,7	101,7	107,8	115	119	125
	<i>předch.r.=100</i>	106,9	108,5	103,4	113,7	107,2	101,9	106,0	106,5	104,0	104,5
Disponibilní důchod	<i>mld. Kč</i>	1231,1	1293,2	1348,4	1408,8	1460,6	1522,0	1624,7	1752	1888	2019
	<i>předch.r.=100</i>	104,2	105,0	104,3	104,5	103,7	104,2	106,7	107,9	107,7	106,9
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1134,7	1206,9	1248,1	1317,4	1399,2	1442,9	1554,4	1689	1846	1976
	<i>předch.r.=100</i>	104,4	106,4	103,4	105,6	106,2	103,1	107,7	108,7	109,3	107,0
Změny čistého podílu v penzijních fondech⁸⁾	<i>mld. Kč</i>	7,6	9,4	11,5	13,3	17,1	19,0	23,2	27	30	35
Hrubé úspory	<i>mld. Kč</i>	103,9	95,6	111,8	104,6	78,5	98,1	93,5	90	72	78
Kapitálové transfery											
(příjem (-) / výdaj (+))	<i>mld. Kč</i>	-16,4	-16,5	-35,9	-21,1	-23,3	-25,2	-22,8	-22	-21	-18
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	115,5	117,0	125,2	119,3	132,9	123,6	131,4	148	157	166
	<i>předch.r.=100</i>	103,8	101,3	107,0	95,3	111,4	93,0	106,3	112,7	106,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasiv	<i>mld. Kč</i>	4,9	-4,8	22,6	6,4	-31,1	-0,3	-15,1	-34	-64	-70
Disponibilní důchod reálný⁹⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	1375,5	1380,1	1413,6	1475,3	1487,8	1522,0	1584,5	1662	1689	1759
	<i>předch.r.=100</i>	100,3	100,3	102,4	104,4	100,8	102,3	104,1	104,9	101,6	104,1
Míra hrubých úspor¹⁰⁾	%	8,4	7,4	8,3	7,4	5,4	6,4	5,8	5,1	3,8	3,9

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 nemovitosti, 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).

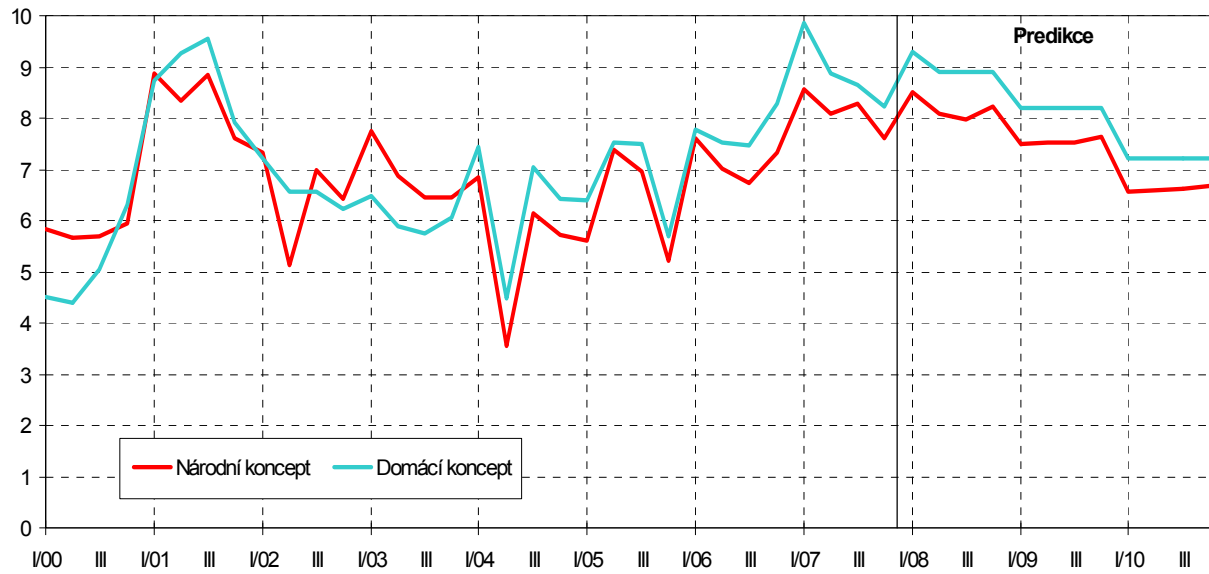
⁷⁾ Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.

⁸⁾ Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

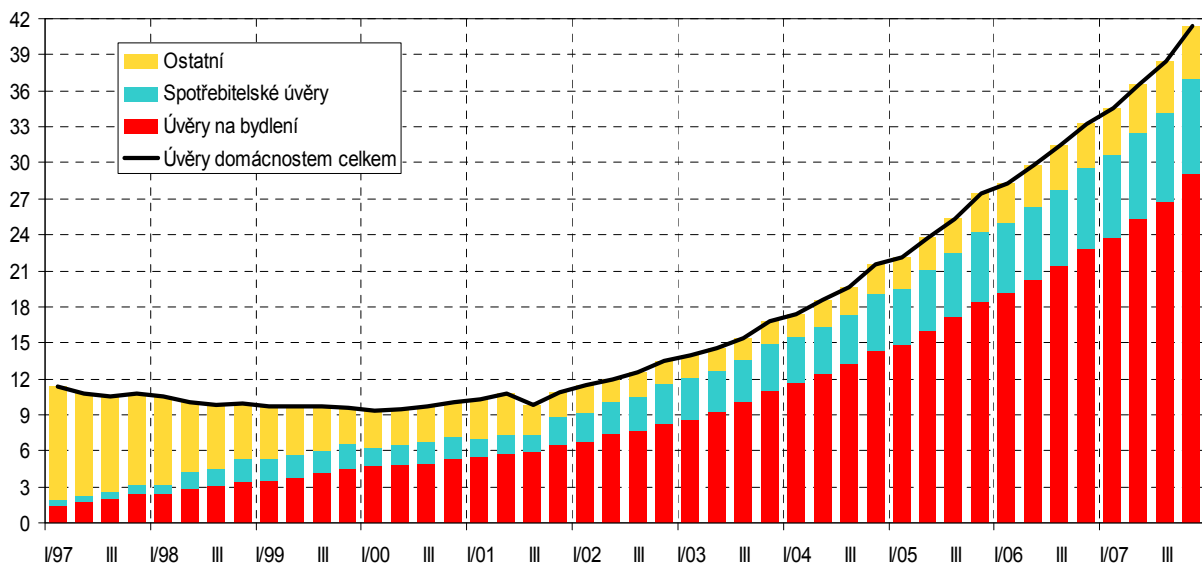
⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

Graf 3.6: Mzdy a platy
sopr = 100



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



4. Vztahy k zahraničí

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

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Predikce	Predikce	Výhled
Směnné kurzy nominální:											
CZK / EUR	roční průměr	34,08	30,81	31,84	31,90	29,78	28,34	27,76	25,8	25,4	24,8
	index zhodnocení předch.r.=100	104,5	110,6	96,8	99,8	107,1	105,1	102,1	107,7	101,3	102,5
CZK / USD	roční průměr	38,04	32,74	28,23	25,70	23,95	22,61	20,31	17,2	17,3	17,1
	index zhodnocení předch.r.=100	101,5	116,2	116,0	109,8	107,3	105,9	111,3	117,8	99,5	101,2
NEER¹⁾	průměr 2005=100	84,4	94,3	94,0	94,4	100,0	104,8	106,8	116	117	120
	index zhodnocení předch.r.=100	104,3	111,7	99,7	100,4	105,9	104,8	101,8	108,6	101,0	102,3
Reálný směnný kurz²⁾											
vůči EA-12	průměr 2005=100	87,8	97,4	93,1	95,3	100,0	104,9	108,4	118	120	123
	index zhodnocení předch.r.=100	107,0	110,9	95,6	102,4	104,9	104,9	103,3	108,9	101,7	102,9

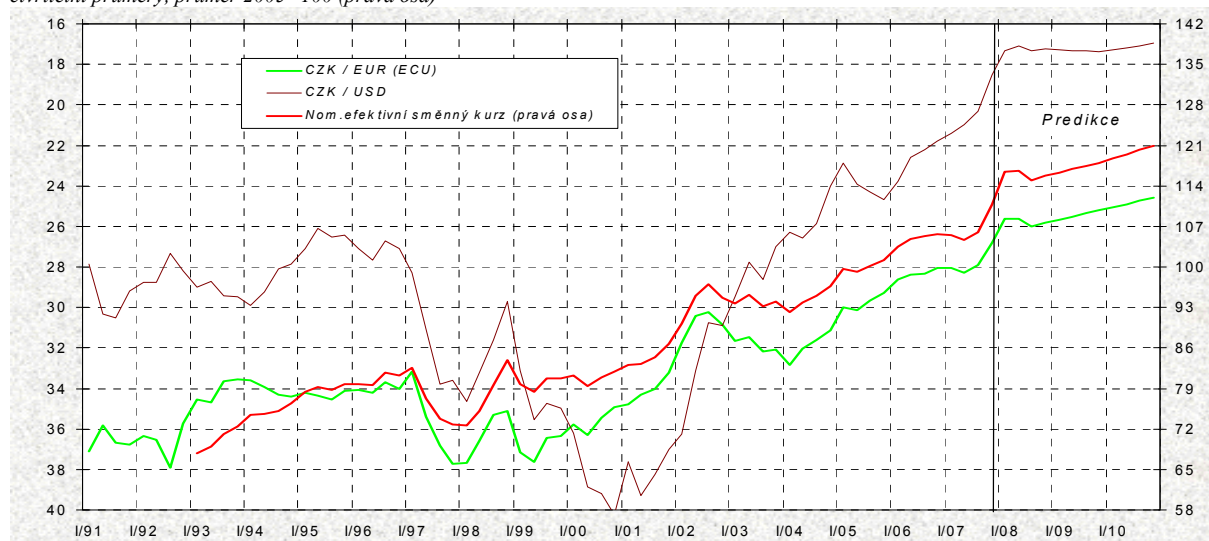
¹⁾ Nominální efektivní směnný kurz – index agregující směnné kurzy na základě vah zahraničního obchodu.

²⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

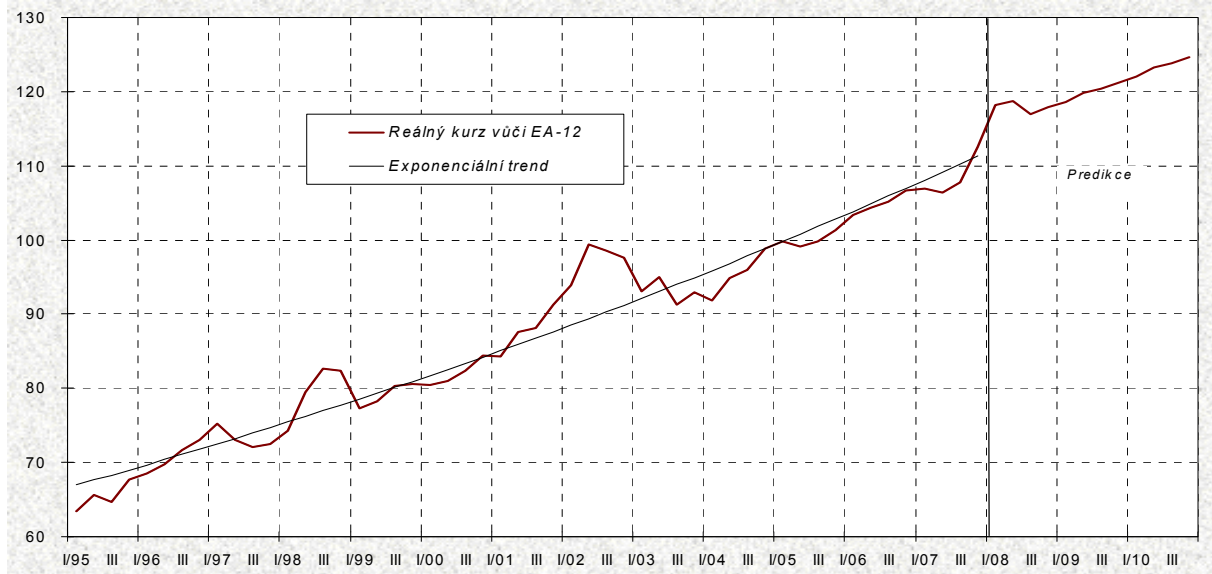
		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Směnné kurzy nominální:									
CZK / EUR		28,04	28,27	27,92	26,83	25,6	25,6	26,0	25,8
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	102,0	100,4	101,5	104,5	109,4	110,3	107,4	103,8
CZK / USD		21,39	20,97	20,33	18,53	17,3	17,1	17,3	17,2
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	111,2	107,7	109,3	117,5	123,6	122,7	117,3	107,6
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2005=100	105,4	104,7	106,0	110,9	116	117	115	116
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	102,0	99,8	100,7	104,9	110,4	111,4	108,5	104,4
Reálný směnný kurz									
vůči EA-12	průměr 2005 = 100	106,9	106,3	107,7	112,5	118	119	117	118
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	103,5	101,9	102,5	105,5	110,6	111,7	108,6	104,7

Graf 4.1: Nominální směnné kurzy
čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



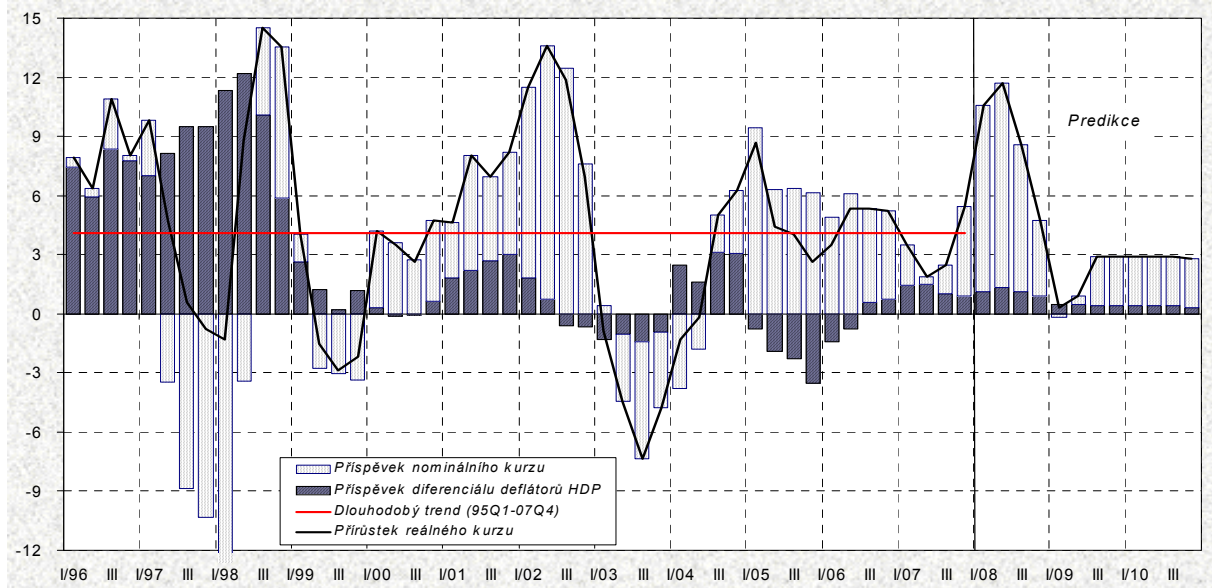
Graf 4.2: Reálný směnný kurz vůči EA-12

čtvrtletní průměry, deflováno deflátory HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení, průměr 2005=100



Graf 4.3: Reálný směnný kurz vůči EA-12

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



Tabulka 4.3: Platební bilance – roční

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
										Predikce	Predikce
Vývoz zboží (fob)	mld. Kč	1121	1270	1254	1371	1723	1869	2145	2472	2634	2931
	<i>předch.r.=100</i>	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,3	106,5	111,3
Dovoz zboží (fob) ¹⁾	mld. Kč	1242	1386	1326	1441	1736	1809	2079	2355	2523	2769
	<i>předch.r.=100</i>	127,4	111,6	95,6	108,7	.	104,2	114,9	113,2	107,2	109,7
Obchodní bilance ²⁾	mld. Kč	-120,8	-116,7	-71,3	-69,8	-13,4	59,4	65,1	117,5	111	162
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3) ³⁾	mld. Kč	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-72,2	-110,2	-139,0	-124,0	-149	-161
- ostatní ³⁾	mld. Kč	-35,1	-29,1	-7,0	-1,4	45,8	148,8	178,7	208,9	225	284
- rozdíl mezi dovozem cif a fob	mld. Kč	.	.	.	.	13,1	20,7	25,3	32,5	35	38
Vývoz služeb	mld. Kč	264,8	269,7	231,1	219,2	247,1	282,0	309,8	341,5	365	387
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	101,8	85,7	94,8	.	114,1	109,9	110,2	107,0	106,0
Dovoz služeb	mld. Kč	210,2	211,7	209,3	205,9	230,5	245,5	267,6	286,0	300	315
	<i>předch.r.=100</i>	103,9	100,7	98,9	98,4	.	106,5	109,0	106,9	105,0	105,0
Bilance služeb	mld. Kč	54,6	58,0	21,9	13,2	16,6	36,5	42,2	55,4	65	72
Bilance výnosů	mld. Kč	-53,0	-83,5	-115,6	-119,9	-156,6	-155,7	-201,3	-253,8	-293	-338
z toho:											
- náhrady zaměstnancům	mld. Kč	-12,0	-17,3	-18,3	-17,0	-15,9	-23,5	-35,7	-49,5	-65	-81
- investiční výnosy	mld. Kč	-41,0	-66,3	-97,3	-102,8	-140,7	-132,2	-165,6	-204,3	-228	-257
Bilance převodů	mld. Kč	14,4	17,8	28,7	15,8	6,0	11,3	-6,8	-8,1	4	20
Běžný účet	mld. Kč	-104,9	-124,5	-136,4	-160,6	-147,5	-48,5	-100,8	-89,0	-114	-85
Kapitálový účet	mld. Kč	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-14,2	4,7	8,5	19,7	.	.
Finanční účet	mld. Kč	148,0	172,8	347,8	157,1	177,3	154,8	104,9	104,5	122	121
- přímé zahraniční investice	mld. Kč	190,8	208,3	270,9	53,5	101,8	279,6	102,8	158,2	.	.
- portfoliové investice	mld. Kč	-68,2	34,9	-46,7	-35,7	53,0	-81,2	-26,9	-53,2	.	.
- deriváty	mld. Kč	-1,4	-3,2	-4,3	3,9	-3,2	-2,8	-6,2	1,8	.	.
- ostatní investice	mld. Kč	26,9	-67,1	127,9	135,5	25,7	-40,8	35,3	-2,3	.	.
Změna devizových rezerv	mld. Kč	31,6	67,2	216,9	12,9	6,8	92,9	2,1	15,7	.	.
Zahraniční zadluženost ⁴⁾	mld. Kč	817	811	813	895	1012	1142	1194	1349	1449	1541
Obchodní bilance / HDP ²⁾	%	-5,5	-5,0	-2,9	-2,7	-0,5	2,0	2,0	3,3	2,9	3,9
Běžný účet / HDP	%	-4,8	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,6	-3,1	-2,5	-3,0	-2,1
Finanční účet / HDP	%	6,8	7,3	14,1	6,1	6,3	5,2	3,2	2,9	3,2	2,9
Zahr. zadluženost / HDP ⁵⁾	%	37,3	34,5	33,0	34,7	35,9	38,2	36,9	37,9	38	37

¹⁾ v metodice fob (v cenách na hranici vyvážející země) od května 2004²⁾ dovoz v metodice fob od května 2004³⁾ dovoz v metodice cif (v cenách na hranici ČR včetně nákladů na přepravu a pojištění)⁴⁾ Zahraniční zadluženost je sumou devizových a korunových pasív bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.⁵⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

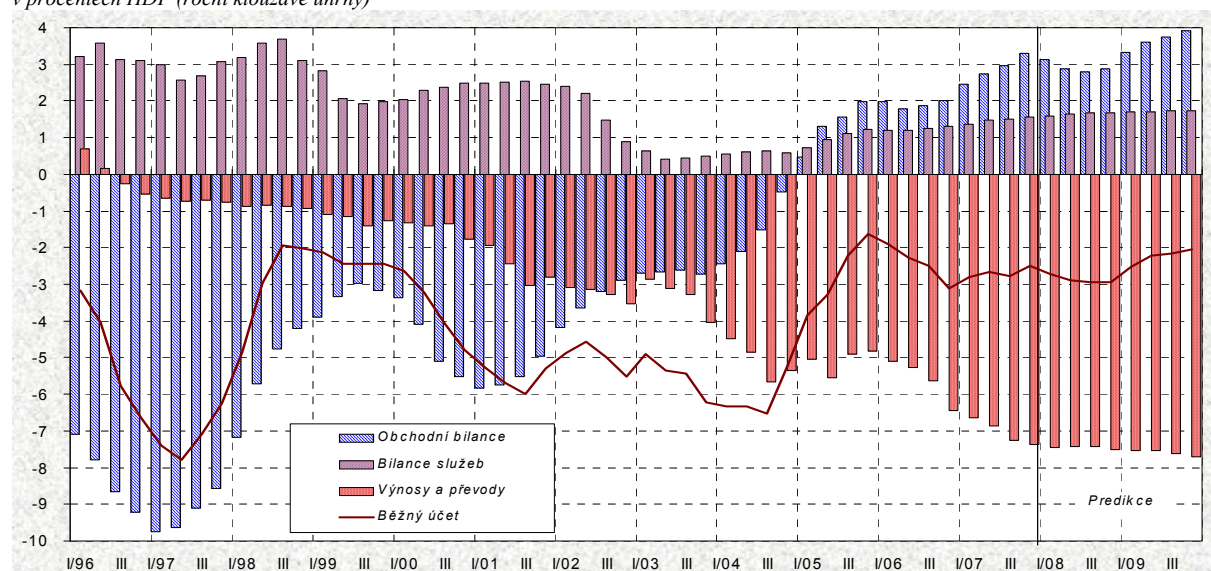
Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Vývoz zboží (fob)	<i>m ld. Kč</i>	601,2	614,8	602,3	654,1	641	645	640	708
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	117,6	116,7	116,6	110,9	106,7	104,9	106,3	108,3
Dovoz zboží (fob)	<i>m ld. Kč</i>	555,6	588,7	583,4	627,2	600	625	623	676
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	115,3	114,8	115,0	108,6	108,0	106,1	106,7	107,9
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	45,7	26,1	18,9	26,9	41	20	18	32
- minerální paliva (SITC 3) ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	-29,1	-30,7	-33,2	-31,0	-36	-39	-39	-34
- ostatní ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	67,2	48,8	44,0	48,9	70	50	48	57
- rozdíl mezi dovozem cifa fob	<i>m ld. Kč</i>	7,5	7,9	8,1	9,0	8	9	9	9
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	74,3	88,0	91,9	87,3	80	95	98	93
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,4	111,4	114,3	108,4	107,5	107,5	106,5	106,5
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	62,2	70,2	76,3	77,3	65	74	80	81
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,8	106,3	112,4	105,7	105,0	105,0	105,0	105,0
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	12,1	17,8	15,6	9,9	15	21	18	12
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-33,4	-75,0	-74,8	-70,6	-43	-84	-85	-81
- náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	-10,9	-11,7	-13,4	-13,4	-15	-16	-17	-17
- investiční výnosy	<i>m ld. Kč</i>	-22,5	-63,2	-61,4	-57,2	-28	-69	-67	-63
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	-1,7	-4,8	-2,4	0,9	0	0	2	2
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	22,6	-35,9	-42,8	-32,9	13	-43	-48	-35
Kapitálový účet	<i>m ld. Kč</i>	2,6	0,1	3,4	13,5	.	.	.	.
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	-5,7	11,2	37,9	60,9	-11	45	50	37
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	34,2	31,5	33,9	58,6	.	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	-19,6	-5,9	-40,3	12,7	.	.	.	.
- deriváty	<i>m ld. Kč</i>	4,0	11,1	-11,7	-1,5	.	.	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. Kč</i>	-24,1	-25,4	56,1	-8,8	.	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	0,8	-8,5	5,2	18,1	.	.	.	.
Zahraniční zadluženost	<i>m ld. Kč</i>	1217	1296	1288	1349	1369	1395	1425	1449

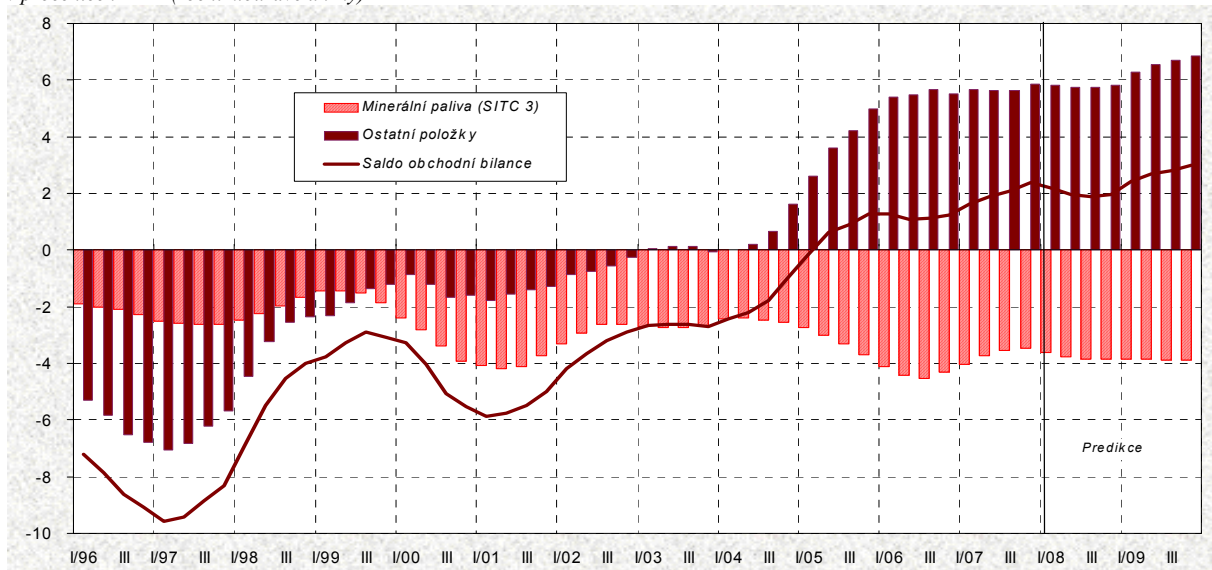
¹⁾ Dovoz v metodice cif

Graf 4.4: Běžný účet platební bilance

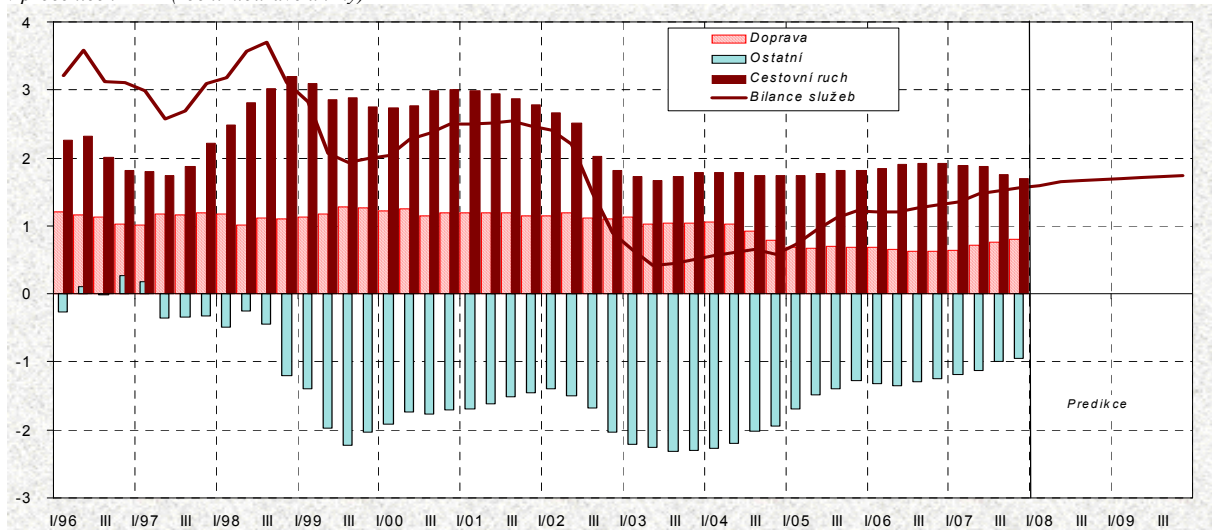
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



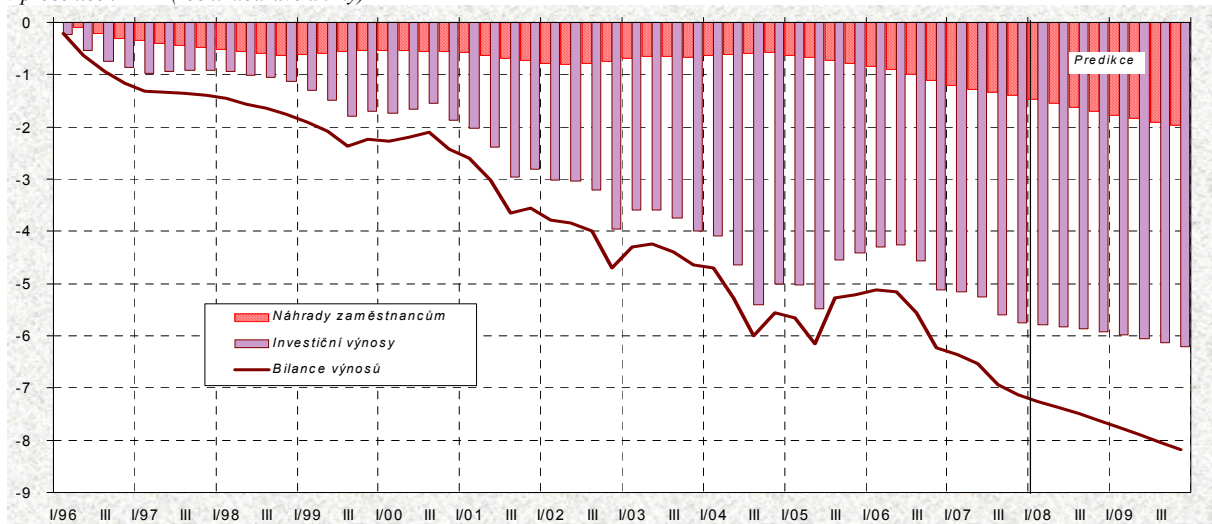
Graf 4.5: **Obchodní bilance** (vývoz fob, dovoz cif)
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.6: **Bilance služeb**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



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



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
										Predikce	Predikce
HDP ¹⁾	průměr 2000=100	100,0	101,6	102,6	103,7	105,7	107,8	111,9	116,3	120	123
	předch.r.=100	103,3	101,6	100,9	101,1	101,9	102,0	103,9	103,9	103,0	102,8
Dovozní náročnost ²⁾	průměr 2000=100	100,0	101,2	101,3	105,8	112,2	119,1	128,1	129,9	132	136
	předch.r.=100	106,8	101,2	100,1	104,4	106,0	106,2	107,6	101,4	101,4	103,2
Exportní trhy ³⁾	průměr 2000=100	100,0	102,9	103,9	109,7	118,5	128,3	143,4	151,0	158	167
	předch.r.=100	110,4	102,9	101,0	105,5	108,0	108,3	111,8	105,3	104,4	106,1
Exportní výkonnost ⁴⁾	průměr 2000=100	100,0	110,9	116,2	120,3	137,1	141,4	146,8	160,6	170	178
	předch.r.=100	108,4	110,9	104,8	103,5	113,9	103,1	103,8	109,4	105,9	104,5
Export reálně	průměr 2000=100	100,0	114,1	120,8	132,0	162,4	181,4	210,4	242,6	268	297
	předch.r.=100	119,6	114,1	105,9	109,3	123,0	111,7	116,0	115,3	110,6	110,9
Směnný kurz ⁵⁾	průměr 2000=100	100,0	95,9	85,9	86,1	85,7	80,9	77,2	75,8	70	69
	předch.r.=100	98,8	95,9	89,6	100,2	99,6	94,3	95,5	98,2	92,0	99,0
Dosahované ceny na zahr.trzích ⁶⁾	průměr 2000=100	100,0	103,6	107,9	107,7	110,4	113,7	117,8	120,0	126	127
	předch.r.=100	104,4	103,6	104,1	99,8	102,5	103,0	103,6	101,8	104,6	101,4
Deflátor exportu	průměr 2000=100	100,0	99,3	92,7	92,7	94,6	91,9	90,9	91,0	88	88
	předch.r.=100	103,1	99,3	93,3	100,0	102,1	97,2	98,9	100,0	96,3	100,4
Export nominálně	průměr 2000=100	100,0	113,2	111,9	122,3	153,7	166,7	191,3	220,5	235	261
	předch.r.=100	123,4	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,3	106,6	111,3

¹⁾ Vážený průměr růstu HDP sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR, jimiž jsou od roku 1998 stabilně Německo, Slovensko, Rakousko, Británie, Polsko, Francie a Itálie.

²⁾ Index podílu reálného dovozu na reálném HDP těchto zemí.

³⁾ Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží.

⁴⁾ Index vyjadřující změnu podílu ČR na exportních trzích. Tento ukazatel vystihuje konkurenceschopnost českých výrobců na zahraničních trzích.

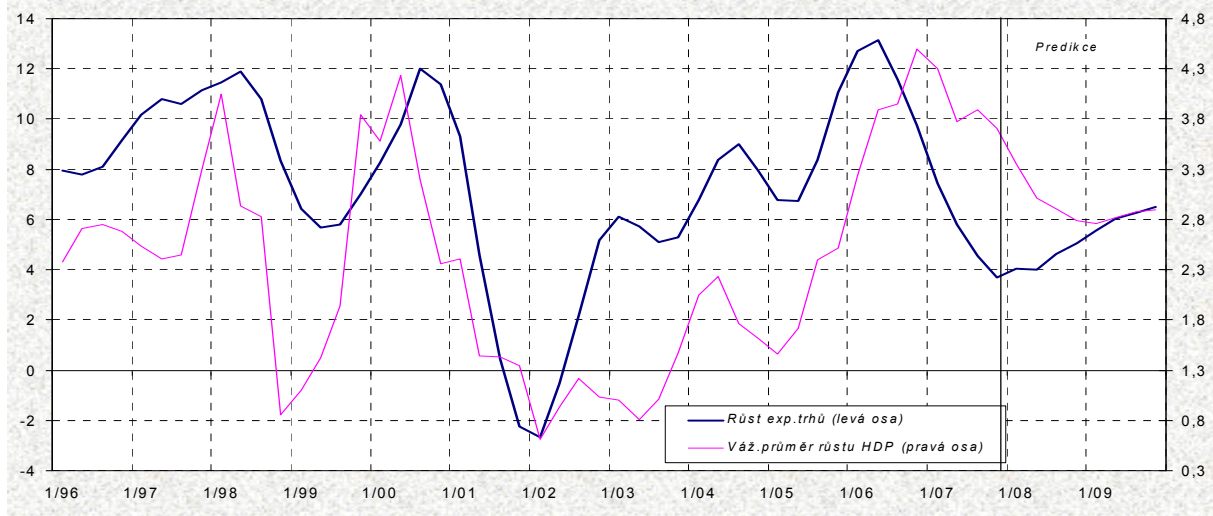
⁵⁾ Převracená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

⁶⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

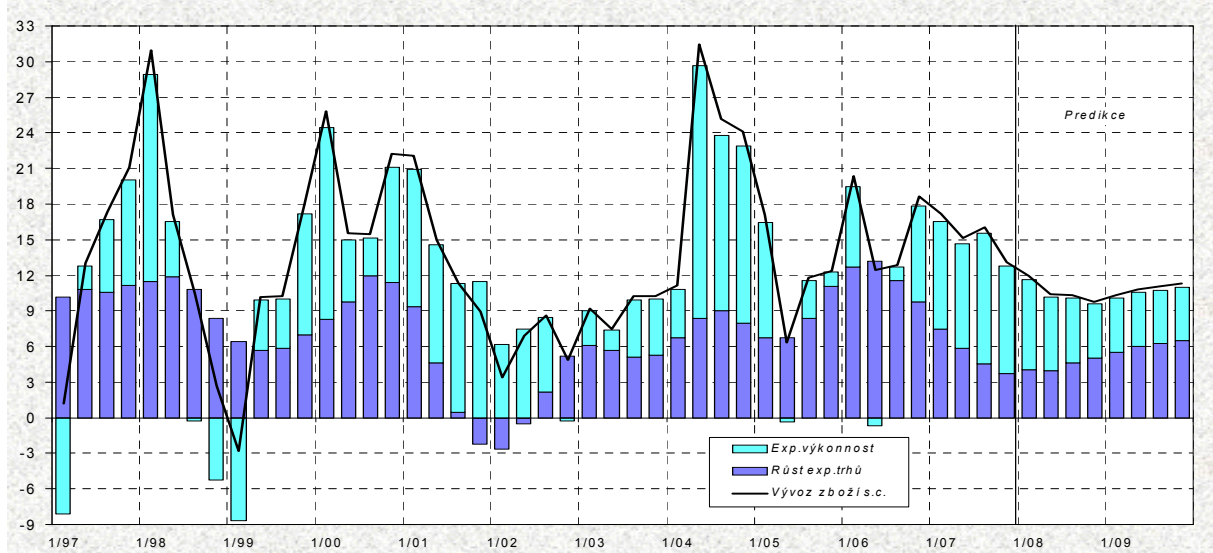
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
HDP	průměr 2000=100	114,8	115,6	116,8	117,9	119	119	120	121
	předch.r.=100	104,3	103,8	103,9	103,7	103,3	102,9	102,9	102,8
Dovozní náročnost	průměr 2000=100	129,7	130,2	129,8	129,9	131	131	132	133
	předch.r.=100	103,0	102,0	100,6	100,0	100,7	101,0	101,7	102,2
Exportní trhy	průměr 2000=100	148,8	150,5	151,6	153,1	155	157	159	161
	st.obd.p.r.=100	107,5	105,8	104,5	103,7	104,0	104,0	104,6	105,1
Exportní výkonnost	průměr 2000=100	158,0	158,1	154,3	171,9	170	168	163	180
	st.obd.p.r.=100	109,1	108,8	111,0	109,0	107,6	106,2	105,4	104,5
Export reálně	průměr 2000=100	235,1	238,0	234,1	263,2	263	263	258	289
	st.obd.p.r.=100	117,2	115,2	116,1	113,1	111,9	110,4	110,3	109,8
Směnný kurz	průměr 2000=100	76,7	77,3	76,3	73,0	69	69	70	70
	st.obd.p.r.=100	98,1	100,2	99,3	95,3	90,6	89,7	92,2	95,8
Dosahované ceny na zahr. trzích	průměr 2000=100	119,0	119,2	120,3	121,5	125	126	126	125
	st.obd.p.r.=100	102,3	101,1	101,2	102,8	105,2	105,8	104,5	102,9
Deflátor exportu	průměr 2000=100	91,3	92,2	91,8	88,7	87	87	88	87
	st.obd.p.r.=100	100,3	101,3	100,5	98,0	95,3	94,9	96,4	98,6
Export nominálně	průměr 2000=100	214,5	219,3	214,9	233,4	229	230	228	253
	st.obd.p.r.=100	117,6	116,7	116,6	110,9	106,7	104,9	106,3	108,3

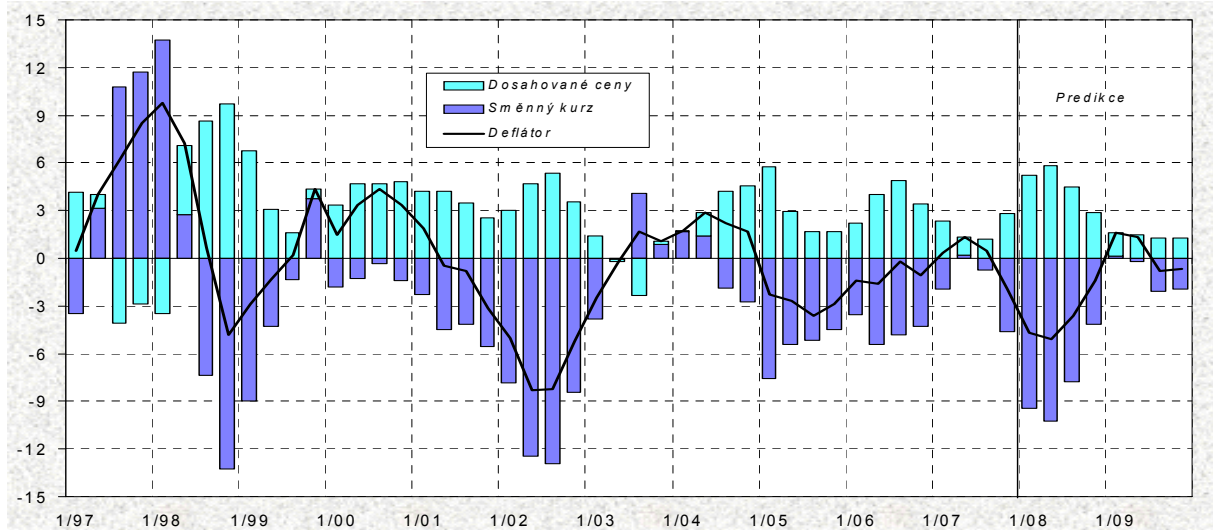
Graf 4.8: HDP a dovoz zboží partnerských zemí
tempa růstu v %



Graf 4.9: Vývoz zboží reálně
rozklad meziročního růstu v %



Graf 4.10: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu v %



5. Úspory a investice

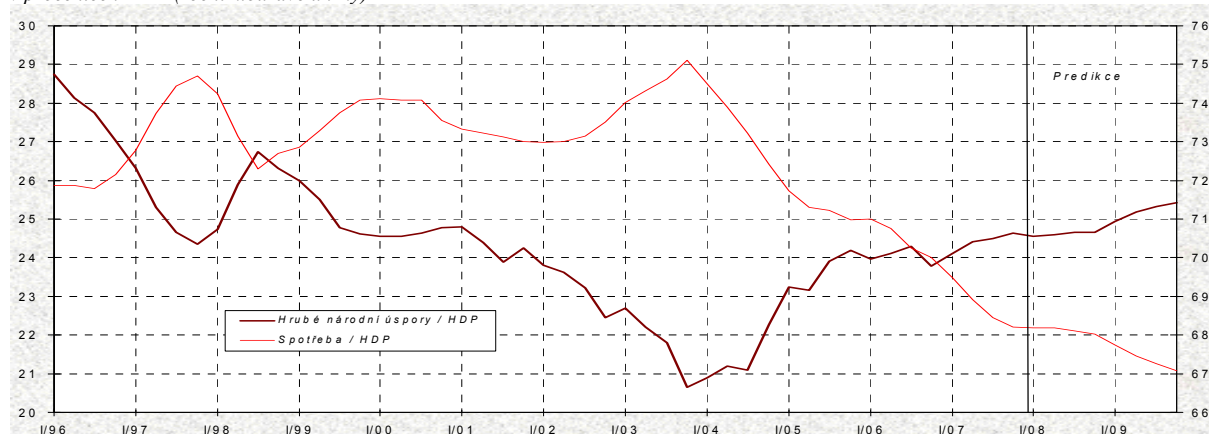
Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

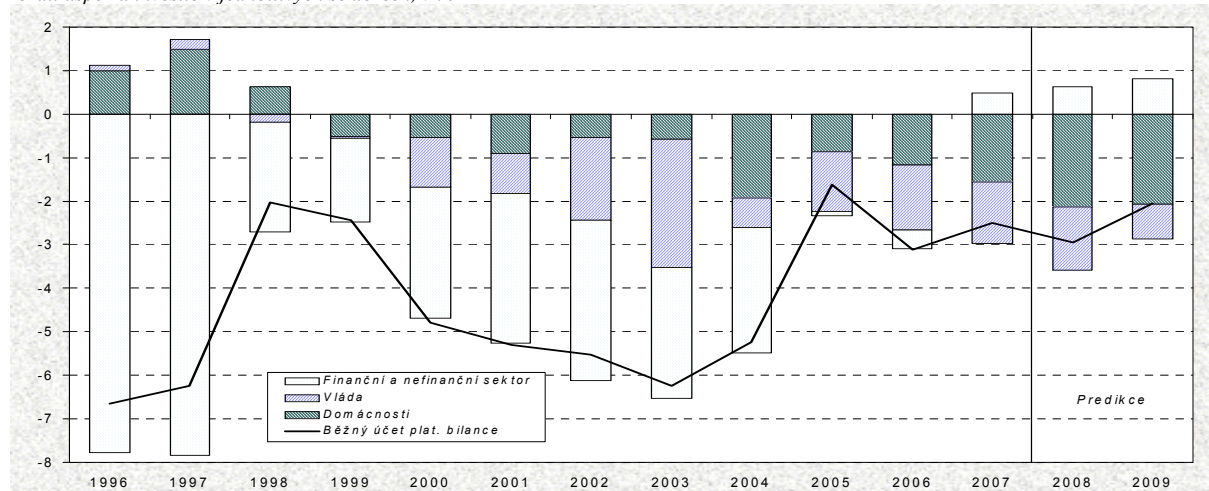
		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
									Předb.	Předikce	Předikce
Tvorba hrubého kapitálu	% HDP	29,5	29,5	28,6	27,2	27,5	25,8	26,9	27,1	27,6	27,5
- fixní kapitál	% HDP	28,0	28,0	27,5	26,7	25,8	25,0	24,6	24,1	24,3	24,5
- změna zásob a rezerv	% HDP	1,5	1,5	1,1	0,5	1,7	0,8	2,3	3,0	3,3	2,9
- vládní sektor	% HDP	3,5	3,6	3,9	4,4	4,7	4,9	5,0	5,1	5,3	4,9
- domácnosti	% HDP	5,3	5,0	5,1	4,6	4,7	4,1	4,1	4,2	4,1	4,0
- nefinanční a finanční sektor	% HDP	20,7	20,9	19,6	18,2	18,1	16,8	17,9	17,9	18,3	18,6
Hrubé národní úspory	% HDP	24,8	24,2	22,4	20,7	22,0	23,5	23,8	24,6	24,7	25,4
- vládní sektor	% HDP	2,4	2,7	2,0	1,4	4,0	3,5	3,5	3,7	3,8	4,1
- domácnosti	% HDP	4,7	4,1	4,5	4,1	2,8	3,3	2,9	2,6	1,9	2,0
- nefinanční a finanční sektor	% HDP	17,7	17,5	15,9	15,2	15,2	16,7	17,5	18,4	18,9	19,4
Finanční bilance											
- vládní sektor	% HDP	-1,2	-0,9	-1,9	-2,9	-0,7	-1,4	-1,5	-1,4	-1,5	-0,8
- domácnosti	% HDP	-0,5	-0,9	-0,5	-0,6	-1,9	-0,9	-1,2	-1,6	-2,1	-2,1
- nefinanční a finanční sektor	% HDP	-3,0	-3,4	-3,7	-3,0	-2,9	-0,1	-0,4	0,5	0,6	0,8
- metodologická diference ¹⁾	% HDP	-0,1	0,0	0,6	0,3	0,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Běžný účet platební bilance	% HDP	-4,8	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,6	-3,1	-2,5	-3,0	-2,1

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

Graf 5.1: Hrubé národní úspory a spotřeba
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů
rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech, v % HDP



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

6. Demografie

Prameny: ČSÚ, ČSSZ, propočty MF ČR podle Demografické projekce ČSÚ 2003, vysoká varianta

Tabulka 6.1: Demografie
v tis. osob koncem roku

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Počet obyvatel	10 203	10 211	10 221	10 251	10 287	10 381	10 351	10 383	10 414	10 445
<i>předch.r.=100</i>	100,0	100,1	100,1	100,3	100,4	100,9	.	100,3	100,3	100,3
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 255	2 219	2 184	2 155	2 131	2 104	2 076	2 052	2 025	2 000
<i>předch.r.=100</i>	98,2	98,4	98,5	98,7	98,9	98,8	98,7	98,8	98,7	98,8
(20 - 59)	6 016	6 022	6 020	6 042	6 033	6 024	6 025	6 027	6 028	6 025
<i>předch.r.=100</i>	100,2	100,1	100,0	100,4	99,9	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0
(60 a více)	1 932	1 971	2 017	2 054	2 123	2 190	2 250	2 304	2 361	2 419
<i>předch.r.=100</i>	101,4	102,0	102,3	101,9	103,4	103,2	102,7	102,4	102,5	102,5
Starobní důchodci	1 921	1 933	1 945	1 962	1 995	2 029	2 063	2 097	2 128	2 158
<i>předch.r.=100</i>	99,3	100,6	100,6	100,9	101,7	101,7	101,7	101,6	101,5	101,4
Míry závislosti (v %):										
Demografická ¹⁾	32,1	32,7	33,5	34,0	35,2	36,4	37,3	38,2	39,2	40,2
Podle platné legislativy ²⁾	32,8	32,8	32,8	33,0	33,3	33,5	33,9	34,2	34,5	34,7
Efektivní míra závislosti ³⁾	40,1	40,9	41,1	40,8	41,0	40,8	41,0	41,5	42,0	42,5
Úhrnná plodnost ⁴⁾	1,171	1,179	1,226	1,282	1,33	1,44	1,33	1,34	1,36	1,37
Přírůstek populace	-3	8	9	31	36	94	.	32	31	31
Přirozený přírůstek	-15	-18	-10	-6	1	10	-8	-8	-9	-9
Živě narození	93	94	98	102	106	115	104	104	104	104
Zemřelí	108	111	107	108	104	105	112	112	112	113
Saldo migrace	12	26	19	36	35	84	40	40	40	40
Imigrace	45	60	53	60	68	104	.	.	.	.
Emigrace	32	34	35	24	33	21	.	.	.	.

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 2006 (předběžná skutečnost) jsou odděleny od dat za rok 2007, protože data za minulost se do jisté míry odchylojí od projekce.

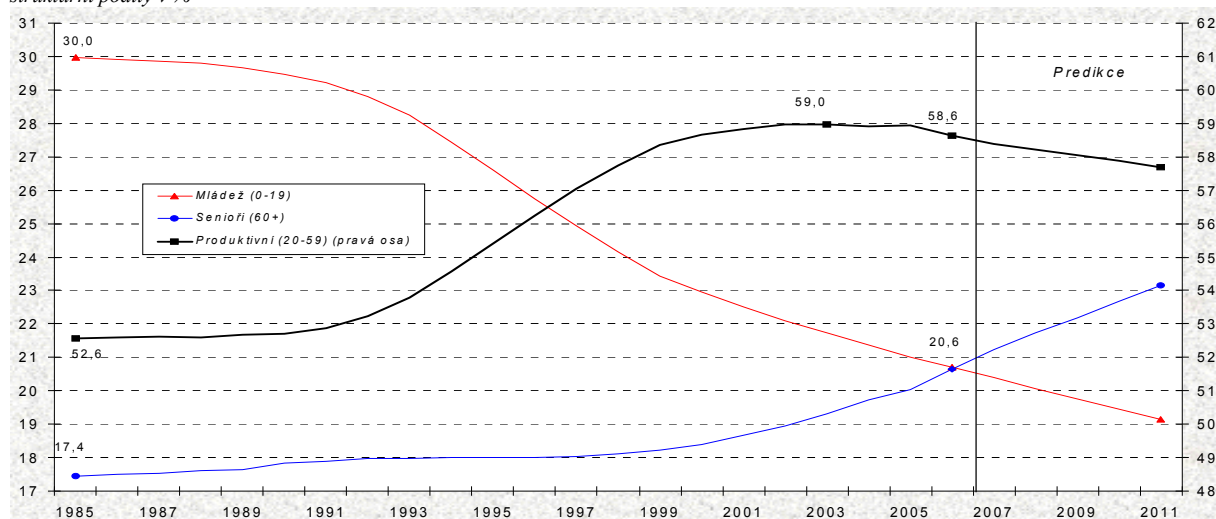
¹⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

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

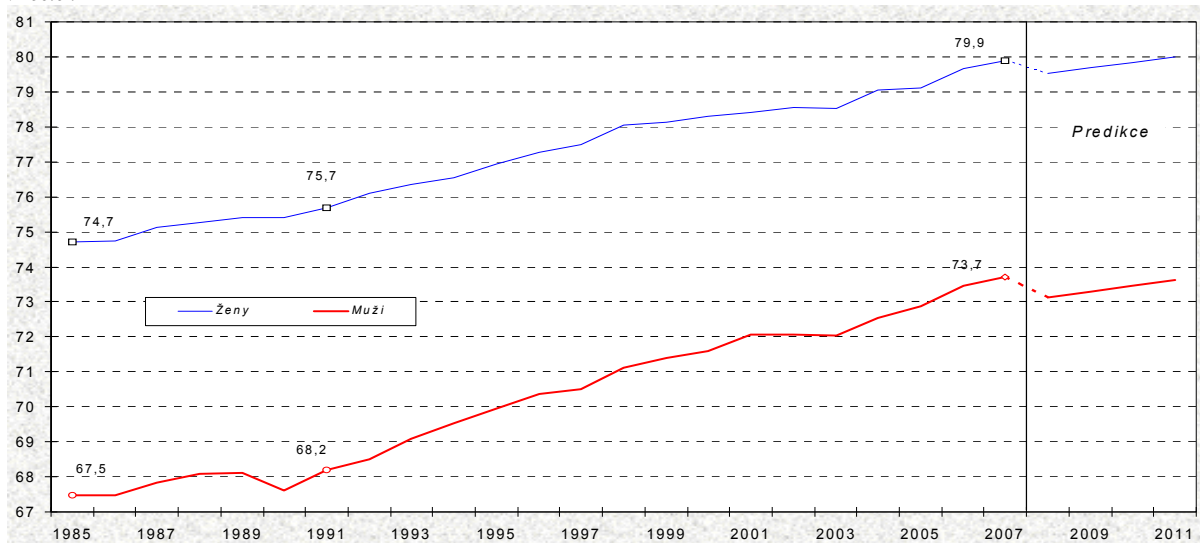
³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

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 dlouhodobé stabilní populace by měl tento ukazatel v podmínkách ČR dosahovat hodnoty cca 2,04.

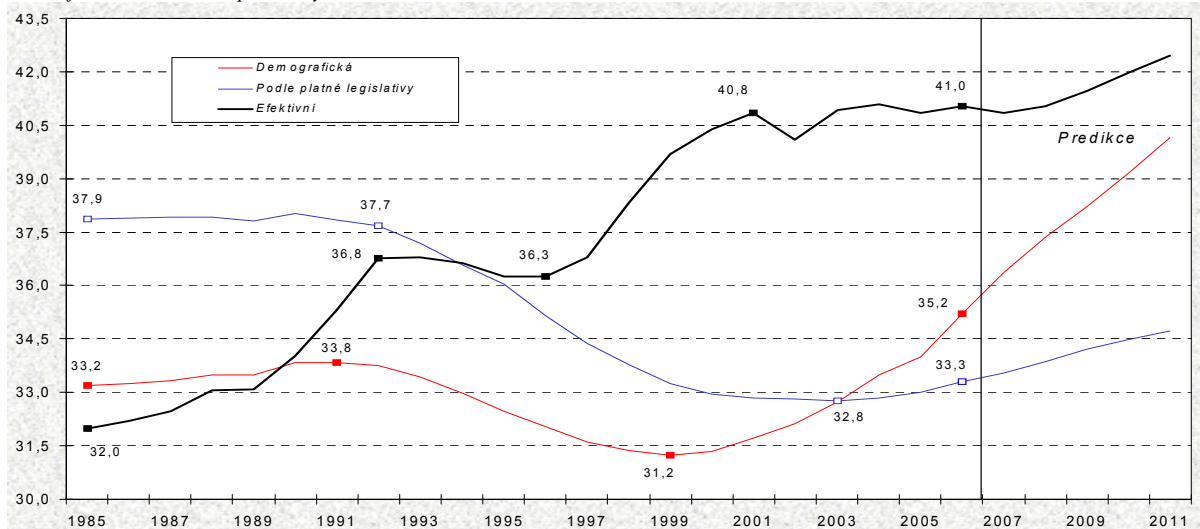
Graf 6.1: Věkové skupiny
strukturní podíly v %



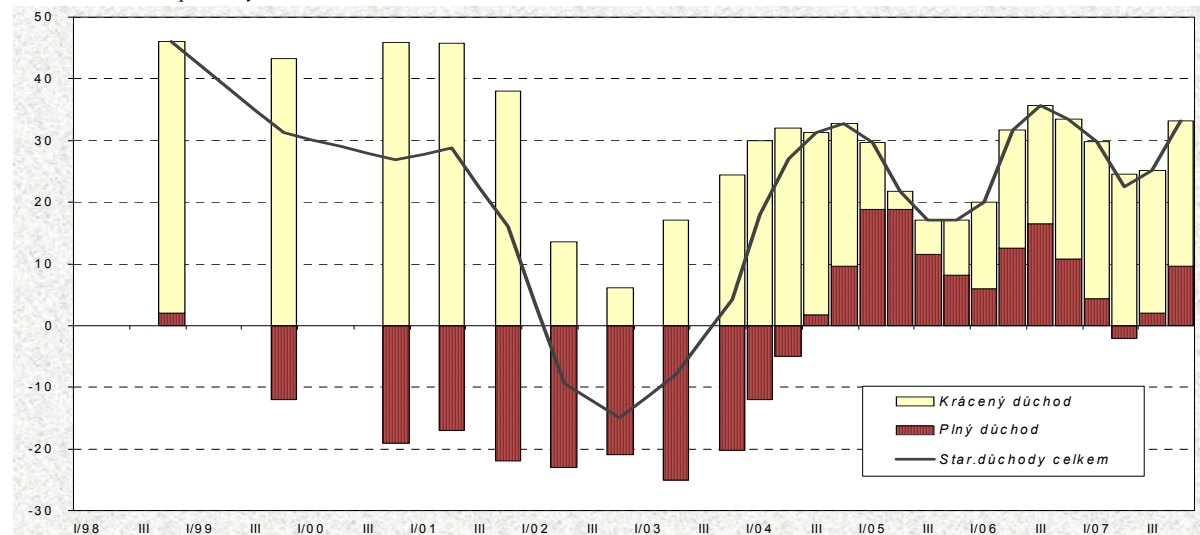
Graf 6.2: Střední délka života
v rocích



Graf 6.3: Míry závislosti
v %, 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: ČNB, propočty MF ČR.

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
									Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec roku)	5,00	3,75	1,75	1,00	1,50	1,00	1,50	2,50	.	.
Repo 2T (konec roku)	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	7,50	5,75	3,75	3,00	3,50	3,00	3,50	4,50	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,0	3,7
Výnos do doby splatnosti státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	.	6,35	4,94	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,6	4,2
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,27	4,29	4,82	5,6	5,5
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	2,90	2,06	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,5	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	6,3	5,2	1,0	3,2	1,7	1,7	1,0	3,5	3,5
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	-2,1	-0,1	1,1	-1,6	-0,8	-1,5	-1,7	-4,0	-1,0

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ 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.

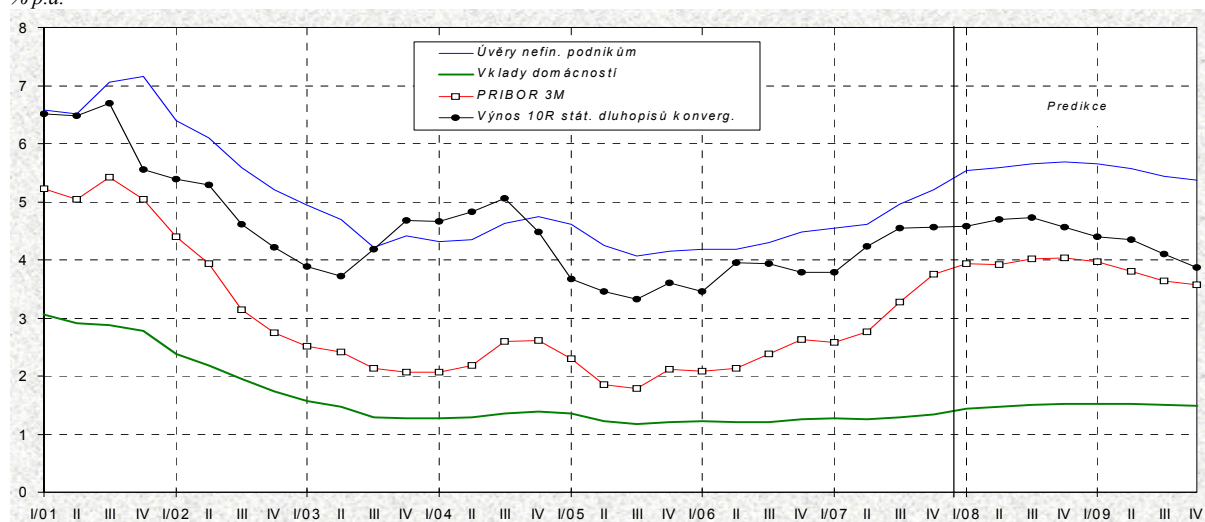
Tabulka 7.2: Úrokové sazby – čtvrtletní průměrné sazby - v % p.a.

	2007				2008			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,50	1,75	2,25	2,50	2,75	.	.	.
Repo 2T (konec období)	2,50	2,75	3,25	3,50	3,75	.	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,50	3,75	4,25	4,50	4,75	.	.	.
PRIBOR 3M	2,58	2,77	3,27	3,75	3,9	3,9	4,0	4,0
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	3,79	4,23	4,54	4,56	4,6	4,7	4,7	4,6
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,54	4,60	4,95	5,20	5,5	5,6	5,6	5,7
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,27	1,25	1,28	1,34	1,4	1,5	1,5	1,5

¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

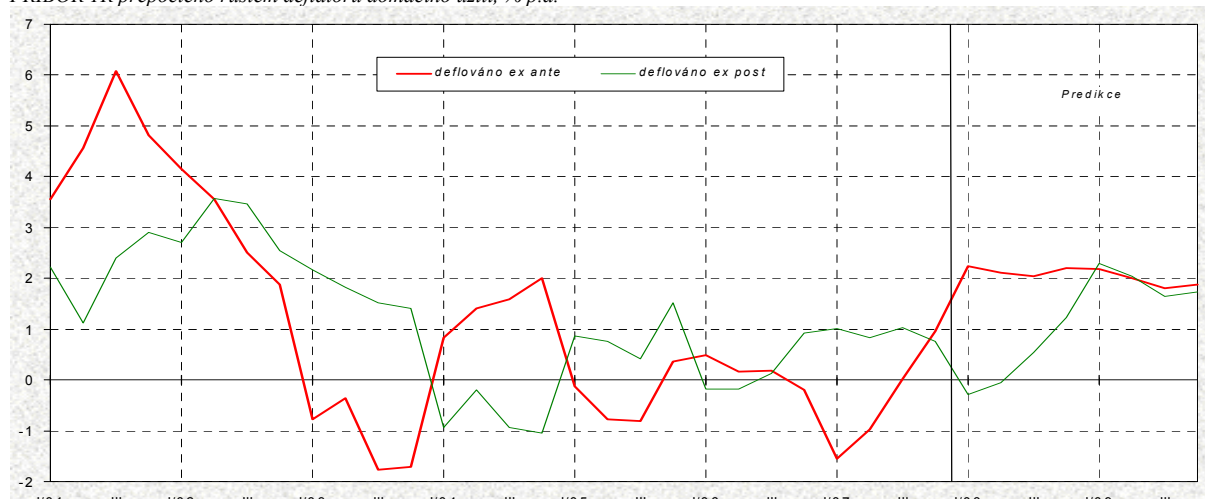
Graf 7.1: Úrokové sazby

% p.a.



Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

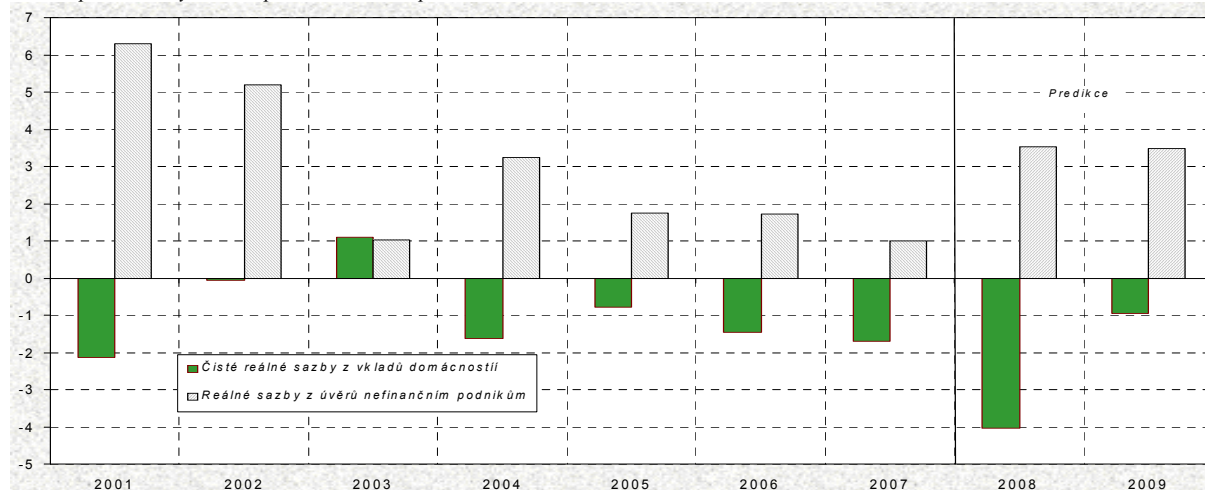
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.



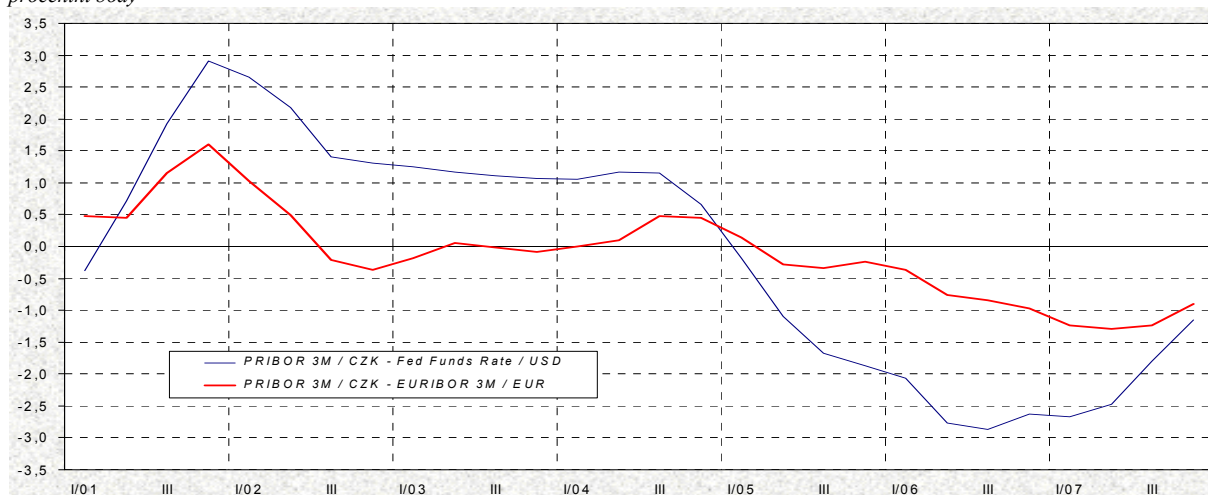
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty 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 domácího užití v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku., % p.a.



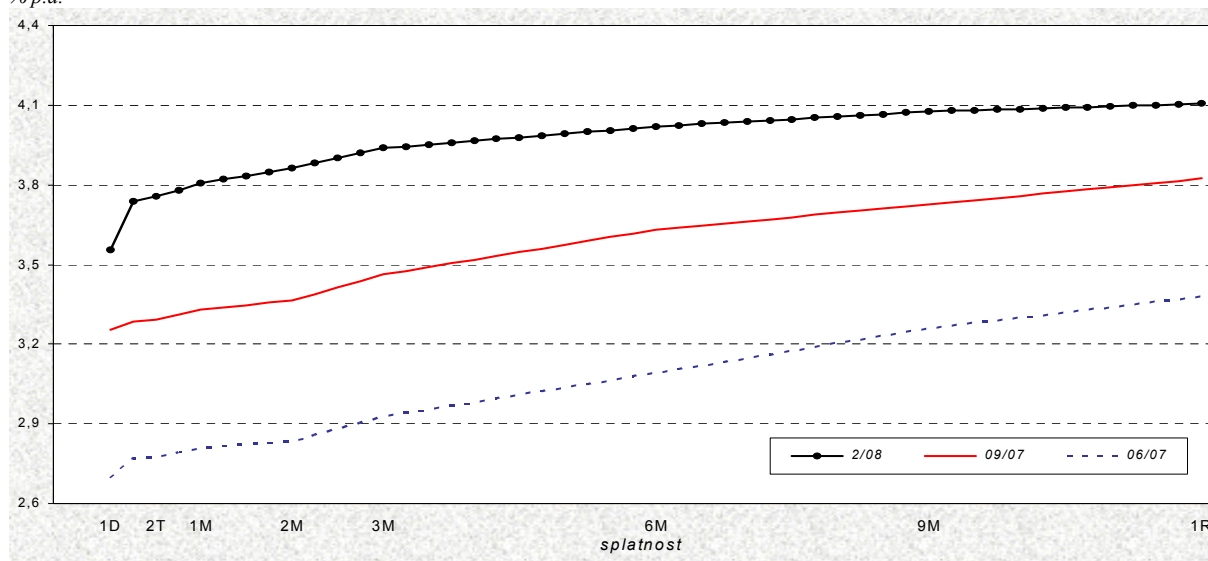
Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferenciál
procentní body



Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál
(státní dluhopisy), procentní body



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR
% p.a.



8. Vládní sektor

Prameny kapitoly 8: MF ČR, ČSÚ

Tabulka 8.1: Saldo a dluh

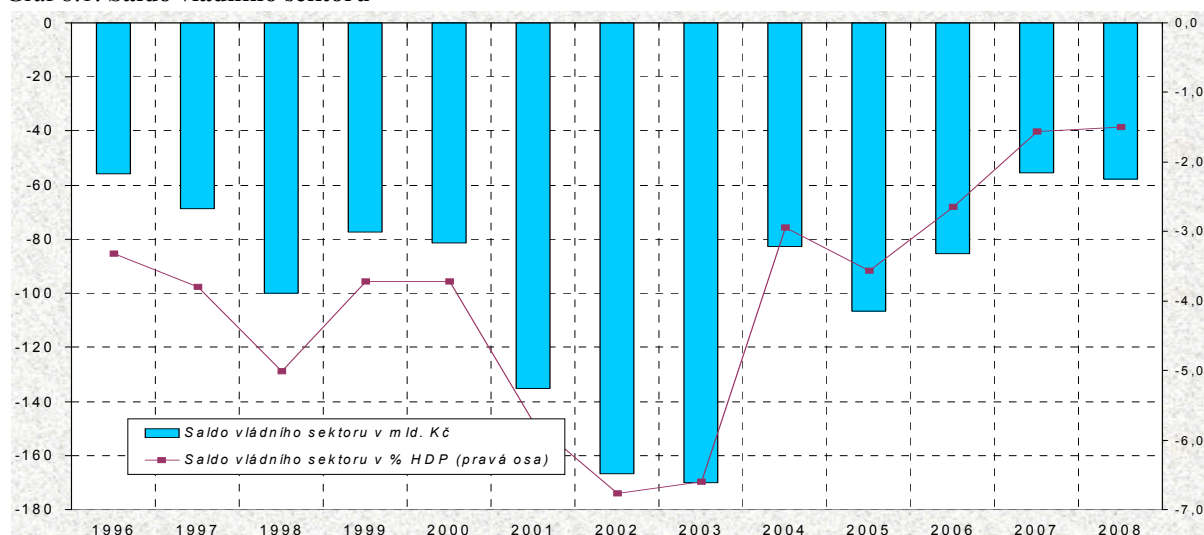
		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
										Předb.	Predikce
Saldo vládního sektoru	mld. Kč	-77,3	-81,5	-135,0	-166,8	-170,0	-82,7	-106,6	-85,5	-55,4	-57,9
Dluh vládního sektoru	mld. Kč	340,5	405,4	591,5	702,3	775,0	855,1	888,6	951,5	1019,4	1095,2
	předch.r.=100	113,6	119,1	145,9	118,7	110,3	110,3	103,9	107,1	107,1	107,4
	% HDP	16,4	18,5	25,1	28,5	30,1	30,4	29,7	29,4	28,7	28,4
Úrokové deriváty ¹⁾	mld. Kč	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5	-0,2	-0,4	-0,7	-0,3
Saldo vládního sektoru včetně úrokových derivátů ²⁾	mld. Kč	-77,3	-81,5	-135,0	-166,8	-170,6	-83,3	-106,7	-85,9	-56,1	-58,3
	% HDP	-3,7	-3,7	-5,7	-6,8	-6,6	-3,0	-3,6	-2,7	-1,6	-1,5
Úroky	% HDP	1,0	0,8	1,0	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2
Primární saldo	% HDP	-2,7	-2,9	-4,7	-5,5	-5,5	-1,8	-2,4	-1,5	-0,4	-0,3

Pozn.: Vládní dluh je definován následujícími finančními instrumenty: oběživo a depozita, emitované cenné papíry jiné než účasti s vyloučením finančních derivátů a úvěry (půjčky). Vládní dluh je vyjádřen v nominální hodnotě, která je považována za ekvivalent jmenovité hodnoty (face value). Vládní dluh je konsolidován, tzn. závazky odpovídající finančním aktivům jiných subjektů v subsektoru, resp. sektoru vládních institucí jsou vyloučeny

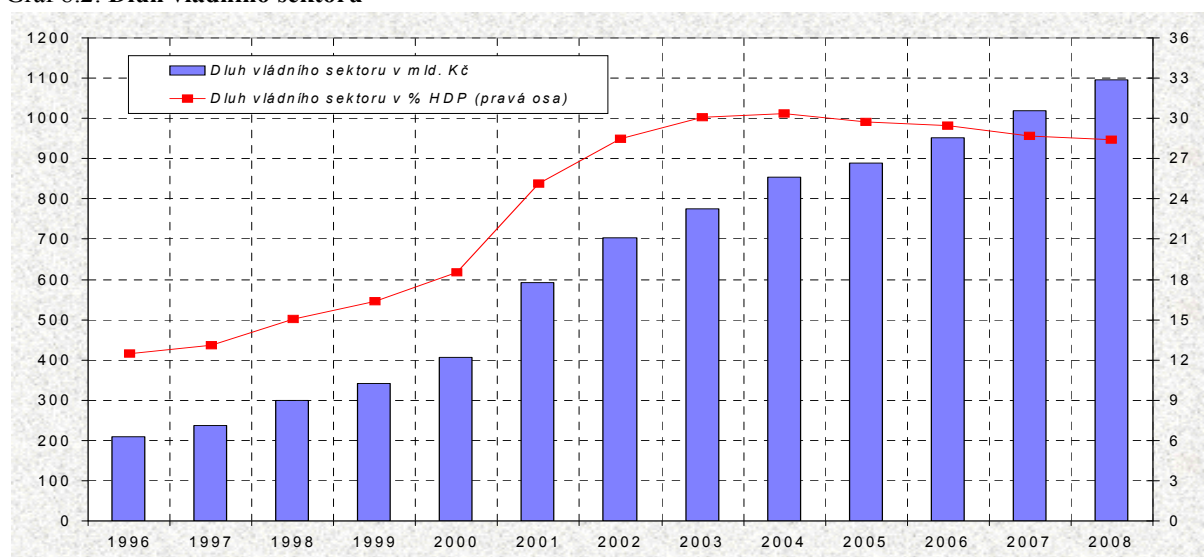
¹⁾ Jedná se o zajišťovací instrumenty proti úrokovému riziku.

²⁾ Deficit vládního sektoru, který je relevantní pro ověřování plnění maastrichtských konvergenčních kritérií.

Graf 8.1: Saldo vládního sektoru



Graf 8.2: Dluh vládního sektoru



9. Světová ekonomika

Prameny: 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

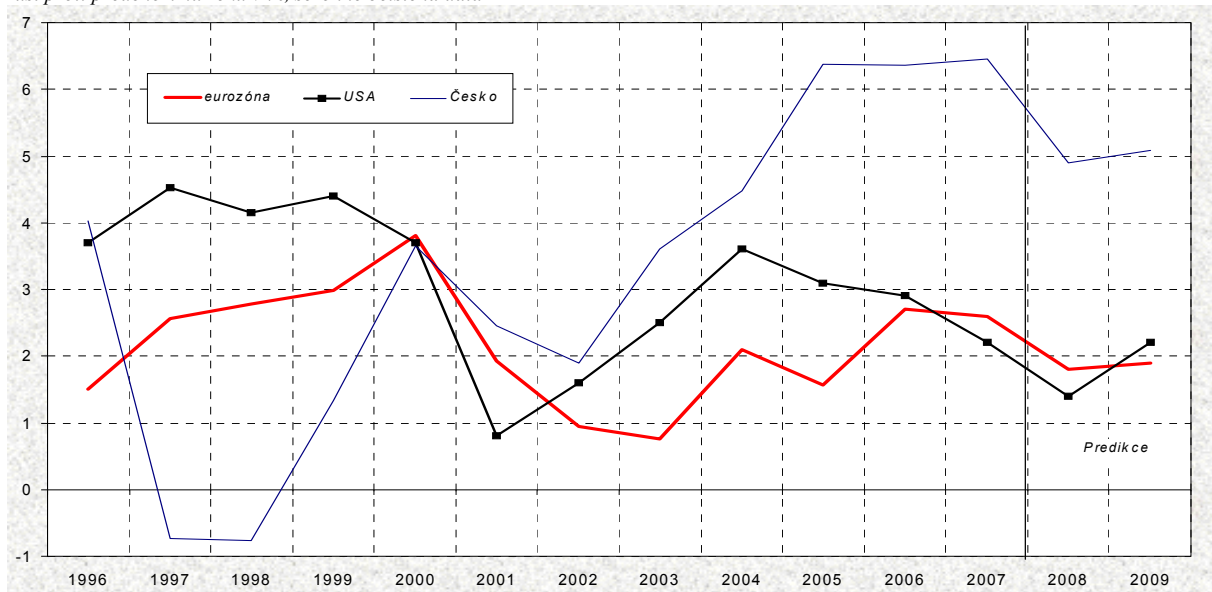
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
									Predikce	Predikce
EU-27	3,9	2,0	1,2	1,3	2,5	1,9	3,0	2,9	2,0	2,2
EA-12	3,8	1,9	0,9	0,8	2,1	1,6	2,7	2,6	1,8	1,9
Německo	3,2	1,2	0,0	-0,2	1,1	0,8	2,9	2,5	1,7	1,9
Francie	3,9	1,9	1,0	1,1	2,4	1,7	2,0	1,9	1,6	1,7
Británie	3,8	2,3	2,1	2,8	3,3	1,8	2,9	3,2	1,9	2,0
Rakousko	3,4	0,8	0,9	1,3	2,3	2,1	3,3	3,3	2,5	2,3
USA	3,7	0,8	1,6	2,5	3,6	3,1	2,9	2,2	1,4	2,2
Japonsko	2,8	0,2	0,3	1,4	2,7	1,9	2,4	2,1	1,5	1,7
Maďarsko	5,2	4,0	4,4	4,2	4,8	4,2	3,9	1,5	2,6	3,6
Polsko	4,2	1,2	1,4	3,9	5,3	3,6	6,1	6,5	5,2	4,5
Slovensko	1,4	3,5	4,8	4,8	5,1	6,6	8,5	10,4	8,2	7,5
Česko	3,6	2,5	1,9	3,6	4,5	6,4	6,4	6,5	4,9	5,1

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

	2007				2008			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
EU-27	3,3	2,7	2,9	2,5	2,1	2,0	1,9	1,8
EA-12	3,1	2,4	2,6	2,2	2,0	1,9	1,7	1,7
Německo	3,7	2,5	2,5	1,8	1,8	1,7	1,5	1,6
Francie	1,9	1,3	2,2	2,1	1,8	1,5	1,5	1,4
Británie	3,1	3,2	3,3	2,9	2,2	1,8	1,8	2,0
Rakousko	3,6	3,5	3,4	3,0	3,0	2,6	2,4	2,3
USA	1,6	1,8	2,9	2,5	1,9	1,3	1,2	1,3
Japonsko	2,8	1,6	2,0	2,0	1,7	1,5	1,3	1,5
Maďarsko	2,6	1,5	1,0	0,7	1,7	2,6	2,9	2,9
Polsko	6,7	6,6	6,0	6,1	5,8	5,4	5,0	4,8
Slovensko	8,7	9,7	10,8	12,2	9,5	8,0	7,7	7,7
Česko	6,5	6,5	6,3	6,6	5,3	4,9	4,8	4,6

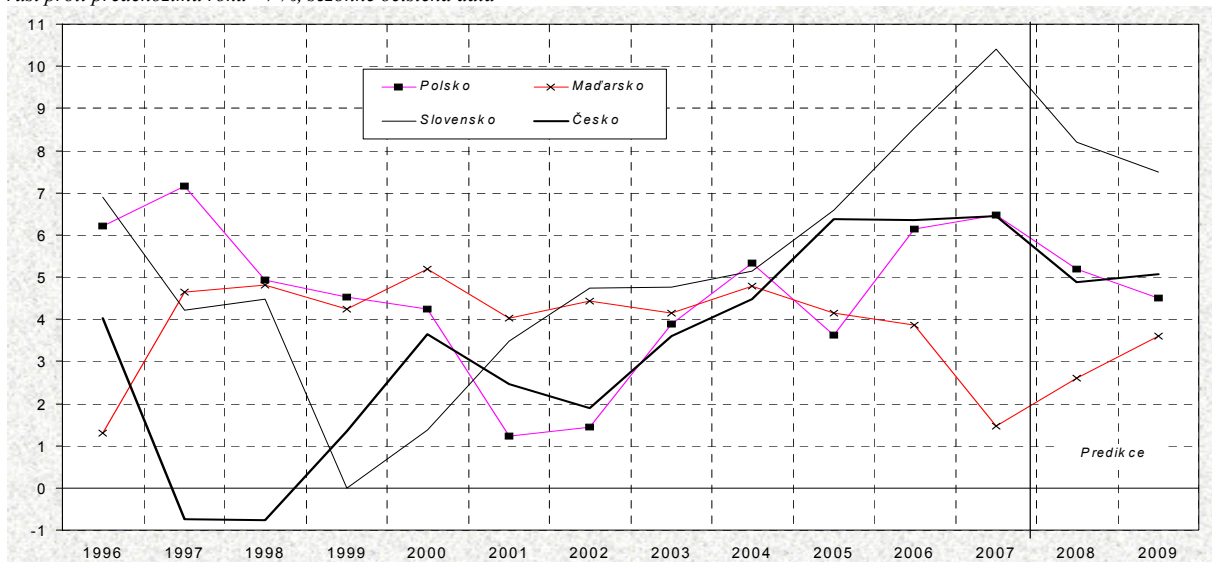
Graf 9.1: Hrubý domácí produkt

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: Světové ceny komodit – roční

ceny okamžitého dodání

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Ropa Brent	USD/barel	28,3	24,4	25,3	28,8	38,3	54,4	65,4	72,7	97	103
	<i>předch.r.=100</i>	159,9	86,2	103,6	114,0	133,0	142,0	120,1	111,2	133,4	106,4
Index v CZK	2005=100	83,8	71,2	63,5	62,4	75,6	100,0	113,4	113,3	128	137
	<i>předch.r.=100</i>	178,4	85,0	89,1	98,3	121,1	132,3	113,4	99,9	113,3	107,0
Index NFC^{*)} (USD)	2005=100	79,6	75,8	77,3	81,8	97,3	100,0	123,2	140,5	156	148
	<i>předch.r.=100</i>	104,2	95,2	101,9	105,9	118,9	102,8	123,2	114,0	110,6	95,3
Index NFC (Kč)	2005=100	128,3	120,4	105,7	96,4	104,4	100,0	116,4	119,2	112	107
	<i>předch.r.=100</i>	116,3	93,9	87,7	91,3	108,3	95,8	116,4	102,4	93,9	95,8

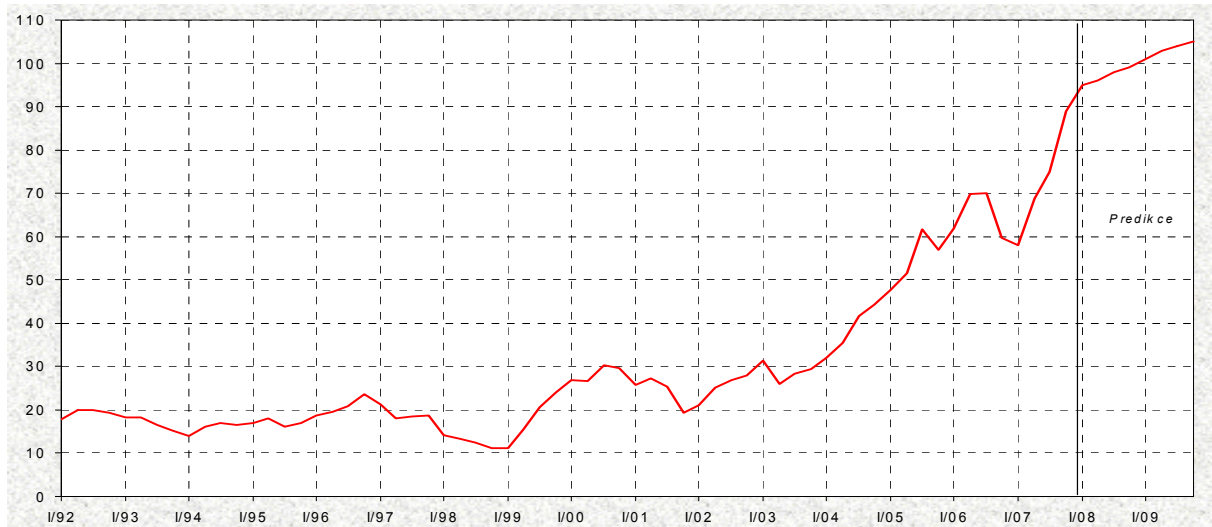
*) NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

Tabulka 9.4: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2007				2008			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 <i>Odhad</i>	Q2 <i>Predikce</i>	Q3 <i>Predikce</i>	Q4 <i>Predikce</i>
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	58,1	68,7	75,0	89,0	95	96	98	99
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	93,9	98,4	107,0	149,1	163,5	139,7	130,7	111,2
Index v CZK	<i>2005=100</i>	95,1	110,3	116,7	126,2	126	126	130	131
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	84,4	91,4	97,8	126,9	132,3	113,9	111,4	103,4
Index NFC (USD)	<i>2005=100</i>	134,5	143,5	141,1	143,1	155	157	157	153
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	121,2	115,2	111,2	109,5	115,3	109,4	111,3	106,9
Index NFC (Kč)	<i>2005=100</i>	120,1	125,6	119,7	110,7	112	112	114	110
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,0	107,0	101,7	93,2	93,3	89,1	94,9	99,4

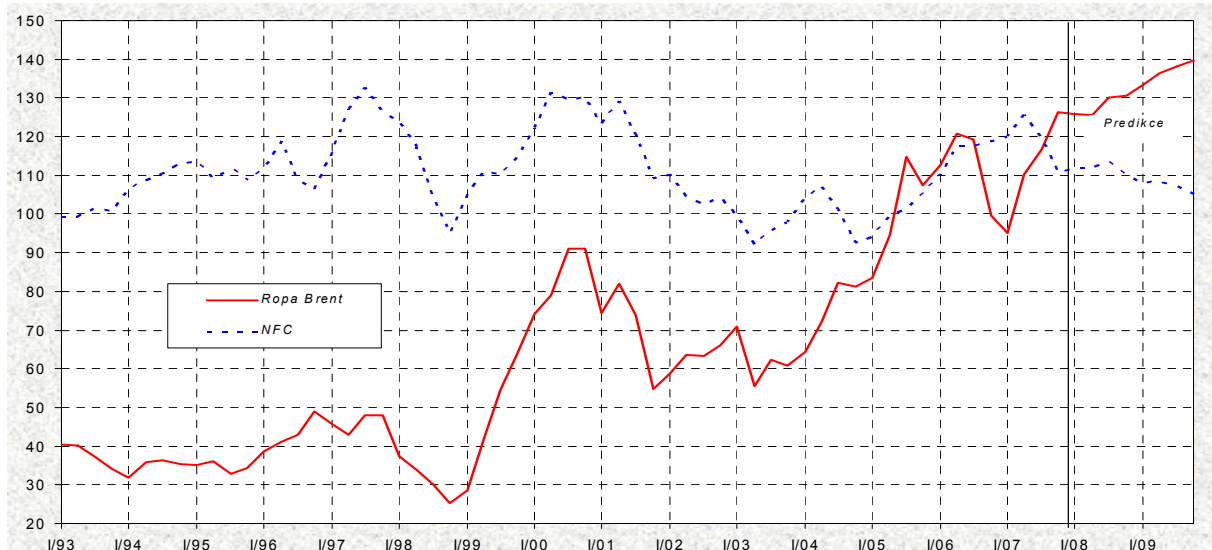
Graf 9.3: Dolarová cena ropy

USD/barel



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit

index 2005=100



10. Mezinárodní srovnání

Prameny: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR

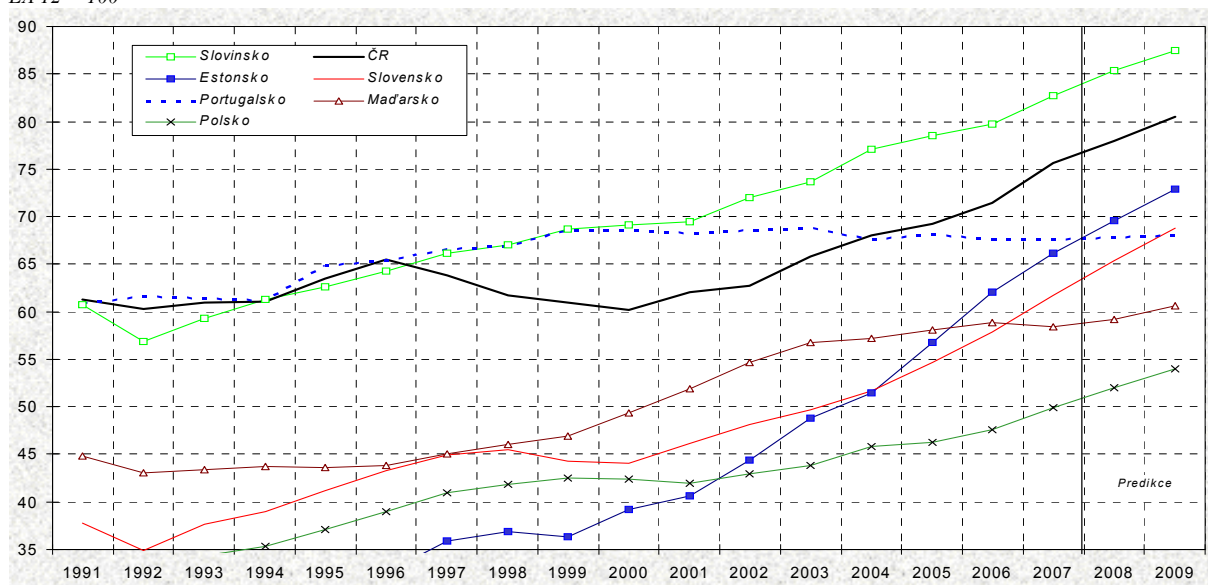
Tabulka 10.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Řecko	PPS	16 000	17 200	18 600	19 100	20 300	21 500	22 900	24 500	25 800	27 300
	EA 12 = 100	74	77	81	82	85	87	88	90	92	94
Slovensko	PPS	15 000	15 600	16 600	17 000	18 400	19 500	20 700	22 400	24 000	25 500
	EA 12 = 100	69	69	72	74	77	78	80	83	85	87
Česko	PPS	13 000	13 900	14 400	15 200	16 300	17 200	18 500	20 500	21 900	23 500
	EA 12 = 100	60	62	63	66	68	69	71	76	78	80
Portugalsko	PPS	14 900	15 300	15 800	15 900	16 100	16 900	17 500	18 300	19 000	19 800
	EA 12 = 100	69	68	69	69	68	68	68	68	68	68
Estonsko	PPS	8 500	9 100	10 200	11 300	12 300	14 100	16 100	17 900	19 500	21 300
	EA 12 = 100	39	41	44	49	51	57	62	66	70	73
Slovensko	PPS	9 500	10 300	11 100	11 500	12 400	13 600	15 000	16 700	18 400	20 100
	EA 12 = 100	44	46	48	50	52	55	58	62	65	69
Maďarsko	PPS	10 700	11 600	12 600	13 100	13 700	14 400	15 300	15 800	16 600	17 700
	EA 12 = 100	49	52	55	57	57	58	59	58	59	61
Litva	PPS	7 500	8 200	9 000	10 100	10 900	11 900	13 200	14 900	16 400	17 900
	EA 12 = 100	35	37	39	44	46	48	51	55	58	61
Lotyšsko	PPS	7 000	7 700	8 400	9 000	9 900	11 200	12 700	14 200	15 600	17 100
	EA 12 = 100	32	34	37	39	41	45	49	52	56	59
Polsko	PPS	9 200	9 400	9 900	10 100	11 000	11 500	12 300	13 500	14 600	15 700
	EA 12 = 100	42	42	43	44	46	46	48	50	52	54

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

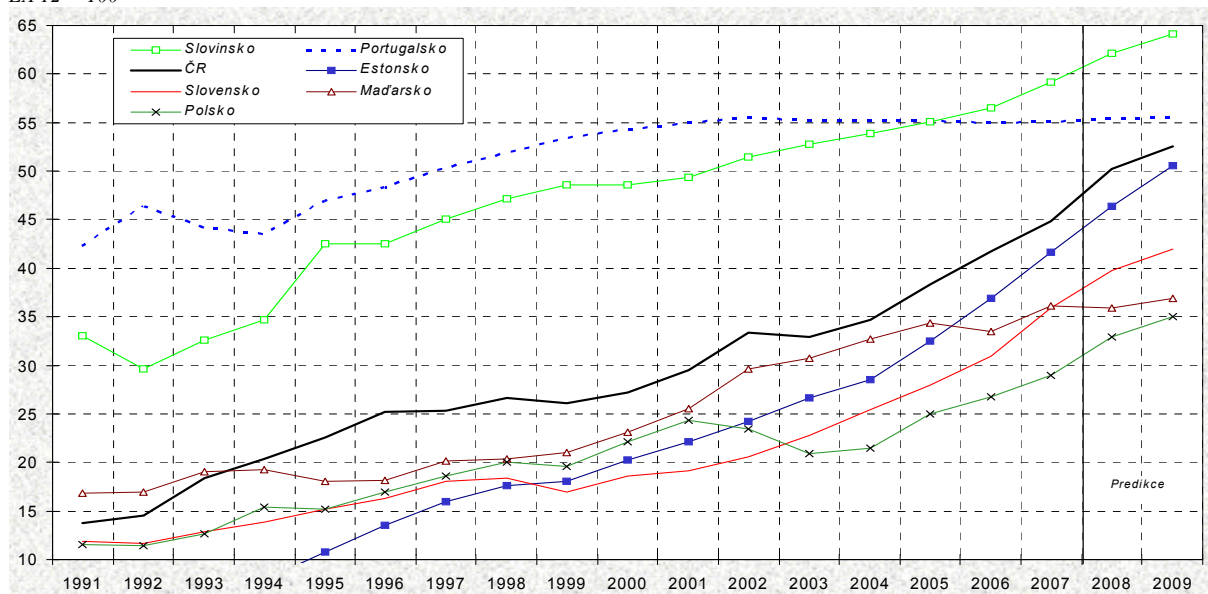
EA 12 = 100



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

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
		<i>Predikce Predikce</i>									
Řecko	EUR	12 600	13 500	14 300	15 500	16 700	17 900	19 200	20 600	21 800	23 300
	EA 12 = 100	57	59	61	65	67	70	72	74	76	78
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	78	77	76	78	79	80	81	82	82	83
Slovinsko	EUR	10 700	11 300	12 100	12 700	13 400	14 100	15 100	16 400	17 900	19 200
	EA 12 = 100	49	49	51	53	54	55	57	59	62	64
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	70	71	71	72	70	70	71	71	73	73
Česko	EUR	6 000	6 800	7 800	7 900	8 600	9 800	11 100	12 500	14 500	15 700
	EA 12 = 100	27	30	33	33	35	38	42	45	50	53
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	45	48	53	50	51	55	58	59	64	65
Portugalsko	EUR	12 000	12 600	13 100	13 300	13 700	14 100	14 700	15 300	16 000	16 600
	EA 12 = 100	54	55	56	55	55	55	55	55	55	55
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	79	81	81	80	82	81	81	82	82	82
Estonsko	EUR	4 400	5 100	5 700	6 400	7 100	8 300	9 800	11 600	13 400	15 100
	EA 12 = 100	20	22	24	27	29	32	37	42	46	51
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	51	54	55	55	55	57	59	63	67	69
Slovensko	EUR	4 100	4 400	4 800	5 500	6 300	7 100	8 300	10 000	11 500	12 600
	EA 12 = 100	19	19	21	23	25	28	31	36	40	42
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	42	41	43	46	49	51	54	58	61	61
Maďarsko	EUR	5 100	5 800	7 000	7 400	8 100	8 800	8 900	10 000	10 300	11 100
	EA 12 = 100	23	26	30	31	33	34	34	36	36	37
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	47	49	54	54	57	59	57	62	61	61
Litva	EUR	3 500	3 900	4 300	4 800	5 300	6 100	7 000	8 300	9 600	10 800
	EA 12 = 100	16	17	18	20	21	24	26	30	33	36
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	46	47	47	45	46	49	51	54	57	59
Lotyšsko	EUR	3 600	4 000	4 200	4 300	4 800	5 700	7 100	8 900	10 600	12 000
	EA 12 = 100	16	17	18	18	19	22	27	32	37	40
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	50	51	49	46	47	49	54	61	66	68
Polsko	EUR	4 900	5 600	5 500	5 000	5 300	6 400	7 100	8 100	9 500	10 500
	EA 12 = 100	22	24	23	21	21	25	27	29	33	35
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	52	58	55	48	47	54	56	58	63	65

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
EA 12 = 100

Graf 10.3: Komparativní cenová hladina HDP

EA 12 = 100

