

Ministerstvo financí
odbor Finanční politika

**Makroekonomická
predikce
České republiky**

duben 2010

Obsah:

Komentáře:

Shrnutí predikce.....	5
A Východiska predikce.....	6
A.1 Vnější prostředí.....	6
A.2 Fiskální politika.....	12
A.3 Měnová politika a úrokové sazby.....	13
A.4 Směnné kurzy.....	17
A.5 Strukturální politiky.....	19
A.6 Demografie.....	20
B Ekonomický cyklus.....	23
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	23
B.2 Kompozitní předstihový indikátor.....	24
B.3 Individuální konjunkturální indikátory.....	25
C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	27
C.1 Ekonomický výkon.....	27
C.2 Ceny zboží a služeb.....	29
C.3 Trh práce.....	30
C.4 Vztahy k zahraničí.....	31
C.5 Mezinárodní srovnání.....	33
D Monitoring predikcí ostatních institucí.....	34

Tabulky a grafy:

C.1 Ekonomický výkon.....	35
C.2 Ceny zboží a služeb.....	42
C.3 Trh práce.....	45
C.4 Vztahy k zahraničí.....	50
C.5 Mezinárodní srovnání.....	56

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politika MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Zahrnuje predikci na běžný a následující rok (tj. do roku 2011) a u některých ukazatelů výhled na další 2 roky (tj. do roku 2013). 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 a také na internetových stránkách MF ČR:

www.mfcr.cz/fiskalnvyhled

Poznámka:

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
EA12	eurozóna v rozsahu 12 zemí
EK	Evropská komise
ESA 95	evropská metodologie národního účetnictví
EU27	země EU v rozsahu 27 zemí
GFS	metodologie vládní finanční statistiky Mezinárodního měnového fondu
HDP	hrubý domácí produkt
HICP	harmonizovaný index spotřebitelských cen
HMU	Hospodářská a měnová unie
MMF	Mezinárodní měnový fond
NFC	nepalivové komodity
NZI	neziskové instituce
obd.	období
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
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 extrapoláční 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: 9.4.2010

Shrnutí predikce

Makroekonomická predikce byla zpracována na základě údajů známých k 9. dubnu 2010. Implicitně zahrnuje očekávaná opatření ke konsolidaci veřejných rozpočtů po roce 2010. Tato opatření budou blíže specifikována v květnovém Fiskálním výhledu.

Světová ekonomika se zvolna zotavuje z recese, k níž došlo v důsledku krize na finančních trzích. Česká ekonomika již vystoupila z recese a od 3. čtvrtletí 2009 v ní dochází k oživení ekonomické aktivity. Oživení však zůstává křehké a budoucí vývoj je zatížen mnoha riziky.

Pro rok 2010 se předpokládá mírný nárůst reálného HDP o 1,5 %. Struktura růstu bude ovlivněna oživením ekonomik našich hlavních obchodních partnerů, a proto by ekonomický růst měl být tažen zejména zahraničním obchodem. V roce 2011 by se podle současných předpokladů mohl růst ekonomiky zrychlit na 2,4 %.

Průměrnou míru inflace v roce 2010 odhadujeme okolo 1,5 %, pro rok následující počítáme s urychlením růstu spotřebitelských cen na 2,3 %.

Na trhu práce se rovněž projevují důsledky nižší ekonomické aktivity. Po výrazném nárůstu míry nezaměstnanosti (VŠPS) ze 4,4 % v roce 2008 na 6,7 % v roce 2009 by mělo být v roce 2010 dosaženo vrcholu na úrovni cca 7,9 %. Poté by míra nezaměstnanosti

měla začít mírně klesat. Zaměstnanost by se v letošním roce měla snížit o 0,6 %, v roce 2011 by měla vykázat mírný růst o 0,1 %. Poměrně výrazné pozitivní revize zaměstnanosti a míry nezaměstnanosti jdou na vrub pravděpodobnému zlepšení strukturálních charakteristik trhu práce. Pokles objemu mezd a platů, byť minimální, by měl pokračovat i v roce 2010. V roce 2011 by již mohlo dojít k obnovení růstu ve výši 4,3 %.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl zůstat na příznivé úrovni, v roce 2010 by mohl být poprvé od roku 1993 vytvořen přebytek běžného účtu.

Podle předběžných údajů dosáhl v roce 2009 deficit vládního sektoru 5,9 % HDP, což je o 0,7 p.b. lepší výsledek, než se původně očekávalo.

Fiskální cíl pro rok 2010 zůstává ve výši 5,3 % HDP. Na základě údajů z počátku roku zpracovalo MF odhad autonomního vývoje hospodaření sektoru vlády v roce 2010 a notifikovalo deficit sektoru vlády ve výši 5,9 % HDP. **Vláda na nejbližším zasedání proto projedná a schválí souhrn dodatečných úprav, které zajistí dosažení uvedeného cíle. Půjde zejména o další vázání výdajů kapitol, přehodnocení výdajů v rámci prostředků privatizačního účtu a vyšší, než původně plánované, zapojení vlastnických důchodů do příjmů veřejných rozpočtů.**

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2009	2010	2011
		Aktuální predikce					Minulá predikce			
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	6,8	6,1	2,5	-4,2	1,5	2,4	-4,0	1,3	2,6
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	5,2	5,0	3,6	-0,2	-1,1	2,0	1,4	-0,8	2,0
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	1,2	0,7	1,0	4,4	-2,5	-0,9	4,0	-1,7	1,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	6,0	10,8	-1,5	-8,3	-3,7	2,5	-7,5	-3,7	2,5
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	1,5	1,1	1,3	-0,5	1,8	0,7	-0,6	1,5	0,6
Deflátor HDP	růst v %	1,1	3,4	1,8	2,7	0,2	1,1	3,1	0,5	1,0
Průměrná míra inflace	%	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	2,3	1,0	2,0	1,8
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	1,3	1,9	1,6	-1,4	-0,6	0,1	-1,4	-1,8	0,0
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	7,1	5,3	4,4	6,7	7,9	7,8	6,7	8,8	8,6
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v %, b.c.	7,9	9,4	8,7	-1,7	-0,1	4,3	-0,3	-0,7	4,5
Podíl BÚ na HDP	%	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	0,4	-0,5	-1,0	0,5	-0,2
<u>Předpoklady:</u>										
Směnný kurz CZK/EUR		28,3	27,8	24,9	26,4	25,5	24,6	26,4	25,8	24,8
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	3,8	4,3	4,6	4,7	4,0	4,0	4,7	3,8	4,0
Ropa Brent	USD/barel	65	73	98	62	81	92	62	81	92
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	2,9	2,7	0,6	-4,1	1,1	1,9	-3,9	1,1	1,9

A Východiska predikce

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k 9. dubnu 2010. Politická rozhodnutí, nově publikované statistiky ani vývoj na světových finančních či komoditních trzích po tomto datu už nemohly být brány v úvahu.

Údaje z předchozí predikce z ledna 2010 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2012 a 2013 jsou extrapolačním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB, MF ČR, Eurostat, IMF, OECD, ECB a The Economist.

A.1 Vnější prostředí

Ekonomický výkon

Světová ekonomika vyšla z recese a od poloviny roku 2009 se postupně oživuje. Silně roste zejména Čína a další asijské ekonomiky. K růstu na akciových trzích se přidal obnovený růst světového obchodu a průmyslové výroby. Znovu rostou ceny řady komodit, především ropy.

Ekonomika USA poklesla v roce 2009 o 2,4 % (proti 2,6 % v lednové Predikci). Pokles byl ve 3. čtvrtletí vystřídán mezičtvrtletním růstem o 0,6 %, ve 4. čtvrtletí o 1,4 % (proti 0,4 %). Inflace se postupně zrychluje na 2,3 % meziročně v březnu 2010. Míra nezaměstnanosti se v březnu snížila na 9,7 % proti říjnovému vrcholu 10,2 %.

Akciové trhy pokračují v růstu. Dow-Jonesův index dosud vzrostl o 60 % proti minimu z počátku března 2009. Osobní spotřeba se vrátila ve druhé polovině roku 2009 k umírněnému růstu, většina oblastí země hlásí nárůsty maloobchodních tržeb. Trh bydlení zatím zaznamenává jen slabý a regionálně diferencovaný růst. Zdá se, že zkušenosti z recese povedou k některým změnám v obrazu americké ekonomiky. Domácnosti začínají více šetřit, podíl spotřeby na HDP od roku 2005 pomalu klesá, což může mít v budoucnosti silný vliv na světovou ekonomiku. Současně klesá poptávka po velkých domech a velkých typech aut, což patrně ovlivní spotřebu ropy v USA. Zároveň se zvyšuje podíl exportu a deficit běžného účtu klesl od roku 2006 na polovinu, tedy pod 3 % HDP.

K přechodu na optimistická očekávání přispěl březnový růst zaměstnanosti, nejvýraznější za dva roky. Také definitivní prosazení reformy zdravotního pojištění, které trhy přijaly příznivě, posílilo důvěru v hospodářskou politiku. Zatím nevyřešenou otázkou je budoucí forma regulace finančních trhů. Fed dále udržuje úrokové pásmo v rozmezí 0 až 0,25 %. Dolar od konce roku 2009 posiluje vůči euru i jenu.

HDP v eurozóně (EA12) poklesl v roce 2009 o 4,1 % (proti 3,9 %). Ve 3. čtvrtletí 2009 vzrostla ekonomika

mezičtvrtletně o 0,4 %. Ve 4. čtvrtletí však následovala stagnace (proti růstu o 0,3 %).

V silné recesi zaznamenalo Německo v roce 2009 pokles HDP o 5,0 % (v souladu s předpokladem). Obrát k růstu o 0,3 % mezičtvrtletně nastal poněkud překvapivě již ve 2. čtvrtletí 2009. Ve 3. čtvrtletí zaznamenala německá ekonomika růst o 0,7 %, v posledním však došlo ke stagnaci (proti růstu o 0,1 %). Francouzská ekonomika vlivem intenzivních státních zásahů za rok 2009 poklesla jen o 2,2 % (v souladu s předpokladem). K nejsilnějšímu propadu HDP došlo v dalších velkých a v některých okrajových ekonomikách EU. Británie a Itálie klesly shodně o 5 %, Irsko o 7,5 %, Litva dokonce o 15 %. Hlavními důvody tak hlubokého propadu byly strukturální problémy ekonomik, které vedly ke vzniku bublin např. na trzích s nemovitostmi, a ke ztrátě konkurenceschopnosti.

Meziroční propad průmyslové výroby v EA12 vyvrcholil v dubnu a květnu 2009. Od té doby průmyslová výroba meziměsíčně roste. V únoru 2010 meziročně vzrostla o 4,1 %, z toho v SRN o 6,8 %. Naopak nezaměstnanost stále pokračuje v růstu, v EA12 dosáhla v únoru 10,0 %. V SRN však již v březnu poklesla na 8,0 % proti 8,2 % v únoru. Asymetrické šoky způsobené recesí podrobují vážné zkoušce soudržnost měnové unie. Jedním z projevů toho jsou v současnosti potíže Řecka.

V Německu po letech klesání a stagnace začala v prvním pololetí 2009 růst spotřeba domácností. Relativně nízká nezaměstnanost i inflace podpořily spotřebu. Ve 3. i 4. čtvrtletí však spotřeba znovu poklesla. Nejistému výhledu nasvědčuje i stagnace HDP ve 4. čtvrtletí. Předstihové indikátory (IFO index) naznačují na jaře silný růst průmyslové výroby, naproti tomu MMF snížil prognózu SRN právě kvůli předpokladu, že rostoucí nezaměstnanost omezí spotřebitelské výdaje.

Také **středoevropské ekonomiky** překonávají pokles, k němuž vedla závislost na exportu zejména do EU.

Na **Slovensku** v roce 2009 dosáhl propad HDP 4,7 % (proti 5,3 %), tedy o něco více oproti české ekonomice i průměru EA12. Příčinou byl hlavně vysoký podíl exportu, zejména automobilů, i snížení zahraničních investic. Od 2. čtvrtletí však již HDP dynamicky roste. Průmyslová výroba v únoru 2010 vzrostla meziročně o 20 %. Míra nezaměstnanosti se blíží 13 %, což je nejvíce za poslední 4 roky. Důsledkem může být zpomalení spotřeby domácností, což naznačil i pokles malo-obchodních tržeb v únoru.

Polská ekonomika se jako jediná v EU vyhnula recesi a v roce 2009 vzrostla o 1,7 % (proti 1,2 %). Růst byl tažen spotřebou domácností. Velikost domácího trhu přispěla ke stabilizaci situace. Pomohlo také oslabení zlotého, mohutný fiskální impuls a nízká zadluženost podniků i domácností. Roste však nezaměstnanost, která v únoru 2010 dosáhla 13 %.

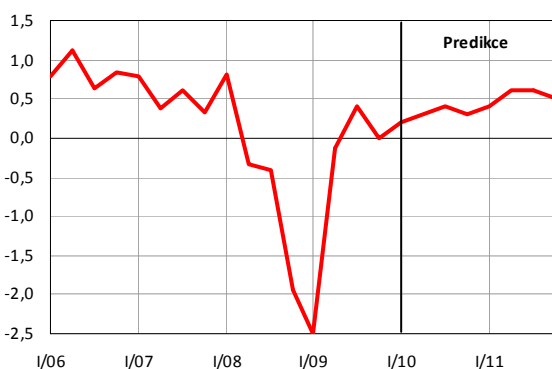
Naše predikce vychází ze základního předpokladu, že už nedojde k dalším výrazným otřesům na finančních trzích. Pro rok 2010 očekáváme globální oživení.

U ekonomiky **USA** očekáváme v roce 2010 růst o 2,4 % (proti 2,0 %). Pro rok 2011 odhadujeme růst na 2,8 % (proti 2,5 %). Volíme zatím spíše opatrný odhad, protože oživení může brzdit zejména pomalý pokles vysoké nezaměstnanosti.

V ekonomice **EA12** za rok 2010 odhadujeme zvýšení HDP na 1,1 % (beze změny). V roce 2011 by pak měl růst dosáhnout 1,9 % (rovněž beze změny). Riziko představuje zvláště vysoká a patrně dále rostoucí nezaměstnanost a je otázkou, nakolik může jako růstový faktor spotřebu domácností nahradit export.

Graf A.1.1: Růst HDP v EA12

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



Ceny komodit

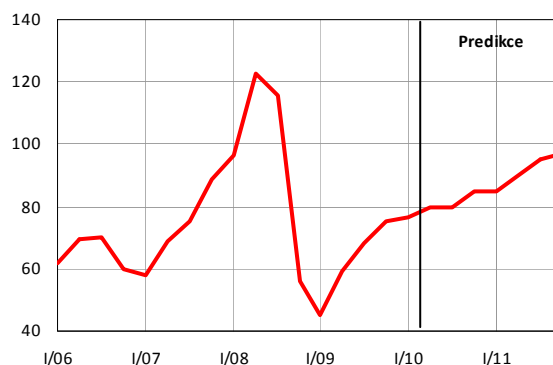
Průměrná cena **ropy Brent** za 1. čtvrtletí 2010 dosáhla 76,7 USD/barel (proti 80 USD), na počátku dubna se obchoduje mírně pod 85 USD. V tomto vývoji se

odráží vnímání ekonomického oživení a ropa se také opět stala předmětem investic. Spotřeba je „dvourychlostní“, protože pokles ve vyspělých ekonomikách je vyvažován rostoucí poptávkou Číny a dalších zemí. Je otázka, jaký vliv na cenu ropy by měla případná apreciacie jüanu.

Vzhledem k tomu, že minulá predikce správně zachytila trend vývoje, ponecháváme pro rok 2010 odhad ceny shodný, tj. 81 USD za barel ropy Brent. Stejně jako v minulé predikci považujeme ve středním období nárůst k hodnotám nad 90 USD za pravděpodobný. Rizika predikce považujeme za vyrovnaná.

Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Globální finanční trhy

Dosavadní vývoj na světových finančních trzích od počátku roku 2010 nelze hodnotit jednoznačně. Pozitivní byl vývoj hlavních akciových indexů, které po korekci a dosažení lokálních minim na počátku února pokračovaly v růstu. Také postupné ukončování některých nástrojů nekonvenční měnové politiky je známkou zlepšující se situace ve finančním sektoru. Na druhou stranu jsou zprávami o stavu veřejných financí některých evropských zemí, zejména pak Řecka, důrazně připomínána rizika pro budoucí vývoj.

Vstup do eurozóny přinesl Řecku mimo jiné možnost půjčovat si za srovnatelných podmínek jako např. Německo (Graf A.1.3). Ačkoliv se mělo za to, že přijetí eura bude pozitivně působit na fiskální disciplínu Řecka, v letech 2001–2008 splnilo Řecko tříprocentní kritérium pro deficit jen v roce 2006. V roce 2009 pak dosáhl deficit vládního sektoru – podle současných odhadů – téměř 13 % HDP a dluh vládního sektoru převyšil 113 % HDP.

Graf A.1.3: Riziková prémie řeckých dluhopisů

Rozdíl výnosů 10R státních dluhopisů Řecka vůči 10R státním dluhopisům Německa, v p.b., průměr měsíce



Postupné revize údajů o stavu veřejných rozpočtů, k nimž docházelo v průběhu roku 2009, spolu s nejistotou ohledně důvěryhodnosti řeckých statistických údajů, vyústily ve snížení ratingu Řecka a prudký nárůst výnosů státních dluhopisů. Ty však v kombinaci s vysokou potřebou financování v několika příštích letech (refinancování dluhu, emise dluhopisů na krytí rozpočtových schodků) vytváří nebezpečí sebenaplňujících se očekávání¹.

V rámci Programu stability a růstu představila řecká vláda ambiciózní program opatření a reforem², který počítá s postupným snižováním deficitů z předpokládaných 8,7 % HDP v roce 2010 až na 2,0 % HDP v roce 2013. Poměr dluhu vládního sektoru k HDP by měl dosáhnout vrcholu v roce 2011 lehce nad úroveň 120 %.

Poměrně dlouhou dobu se také diskutovalo o podobě finanční pomoci Řecku pro případ, že by se Helénská republika nebyla schopna financovat na trzích. Objevila se dokonce myšlenka, že by měl vzniknout Evropský měnový fond, tedy jakási obdoba MMF.

Období spekulací ohledně podoby záchranného balíčku pro Řecko bylo ukončeno 25. března setkáním zástupců zemí eurozóny. Ti se dohodli na základních rysech případné finanční pomoci. Pomoc – pokud by o ni Řecko požádalo – by byla poskytnuta formou bilaterálních půjček jednotlivých členů eurozóny, třetinu celkového objemu prostředků by měl přispět MMF.

Ačkoliv tato dohoda byla svým způsobem průlomová, ukázalo se záhy, že nestačila k uklidnění trhů. Problémem byla právě její obecnost – nebyly známy

detaily, za jakých podmínek by si Řecko půjčovalo (doba splatnosti, úroková sazba atd.). Výnosy státních dluhopisů Řecka tak strmě rostly a rekordně vysokých úrovní dosáhly také CDS spready.

K dočasnému zlepšení situace došlo až po 11. dubnu, kdy byly specifikovány některé detaily, zejména pak vzorec pro výpočet úrokových sazeb. Program finanční pomoci Řecku by měl pokrývat tříleté období, přičemž jen v prvním roce jsou země eurozóny ochotny poskytnout Řecku až 30 mld. EUR. S předpokládaným podílem MMF na financování (1/3 MMF, 2/3 státy eurozóny) tak Řecko může jen během prvního roku získat až 45 mld. EUR.

Prvotní reakce trhů byla kladná – výnosy řeckých dluhopisů a CDS spready poklesly, euro vůči dolaru posílilo³. Úspěšně dopadla také následná aukce 26T a 52T státních pokladničních poukázek. Pozitivní sentiment však nevydržel dlouho, neboť se objevily nejasnosti ohledně délky a výsledku procesu schvalování dvoustranných půjček v těch zemích, kde je nutný souhlas parlamentu (mj. Německo).

Se snahou o stabilizaci situace přišla také ECB, když prodloužila stávající, méně přísné, požadavky na kvalitu kolaterálu⁴ za horizont roku 2010. I v příštím roce by tak *ceteris paribus* mělo být možné získat od ECB likviditu proti řeckým státním dluhopisům. Je nutno ovšem podotknout, že agentura Fitch 9. dubna snížila rating Řecka o dva stupně (na BBB–) a ponechala negativní výhled. V hodnocení této agentury je tedy Řecko jen jeden stupeň nad neinvestičním pásmem.

Situace okolo Řecka jasně demonstrovuje potřebu účinnějšího vynucování fiskálních pravidel v případě jejich porušování a ukazuje také na nutnost vzniku mechanismu řešení obdobných krizových situací na evropské úrovni. Platí však závěr, že nejlepší léčbou je prevence, tedy odpovědná fiskální politika.

Z hlediska Makroekonomické predikce představuje stav veřejných financí některých evropských zemí riziko, které je potřeba pozorně monitorovat. Další případné vyostření situace v Řecku a jiných státech by se v krajním případě mohlo stát spouštěcím mechanismem druhé vlny finanční krize, což by mělo vážné makroekonomické důsledky.

¹ Kvůli většímu riziku požadují investoři vyšší výnosy státních dluhopisů, což zvyšuje náklady na obsluhu dluhu, zhoršuje fiskální pozici a působí na další nárůst výnosů atd.

² Nad rámec tohoto programu pak byla oznámena další úsporná opatření odpovídající 2,0 % HDP.

³ Od prosince 2009 mělo euro tendenci vůči dolaru oslabovat.

⁴ BBB– resp. Baa3, tedy spodní hranice investičního pásma.

Tabulka A.1.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách v %, sezónně očištěná data

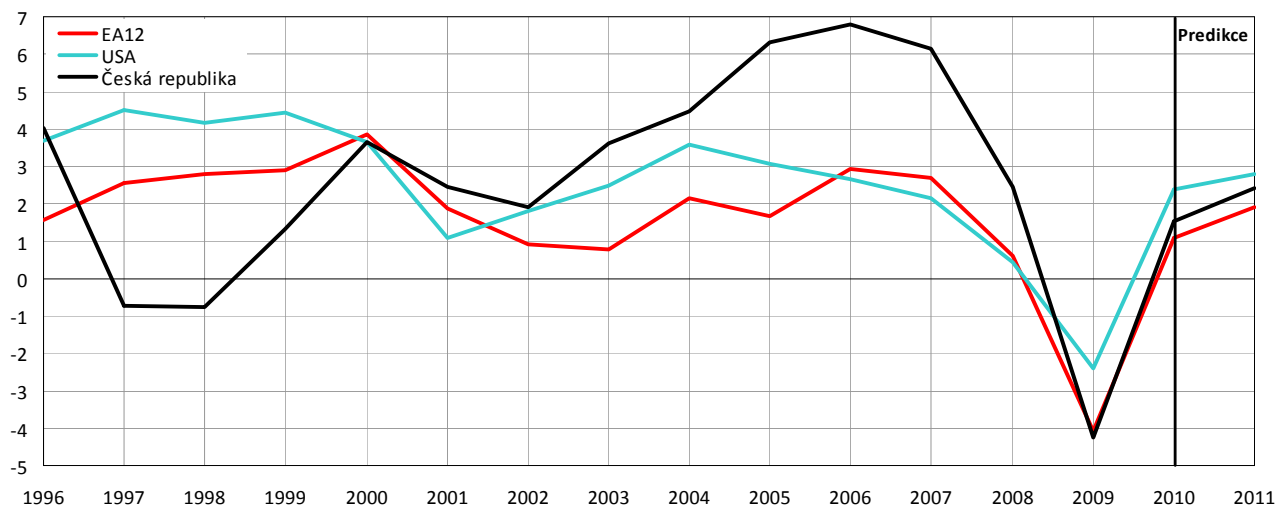
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
EU27	1,2	1,3	2,5	2,0	3,2	2,9	0,8	-4,2	1,1	2,0
EA12	0,9	0,8	2,1	1,7	2,9	2,7	0,6	-4,1	1,1	1,9
Německo	0,0	-0,2	1,2	0,8	3,2	2,5	1,3	-5,0	1,4	1,9
Francie	1,0	1,1	2,5	1,9	2,2	2,3	0,4	-2,2	1,4	1,7
Spojené království	2,1	2,8	3,0	2,2	2,9	2,6	0,5	-5,0	1,2	2,1
Rakousko	1,6	0,8	2,5	2,5	3,5	3,5	2,0	-3,6	1,3	1,9
USA	1,8	2,5	3,6	3,1	2,7	2,1	0,4	-2,4	2,4	2,8
Maďarsko	4,4	4,3	4,9	3,5	4,0	1,0	0,6	-6,3	-1,0	1,5
Polsko	1,4	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,0	1,7	2,5	2,9
Slovensko	4,6	4,8	5,0	6,7	8,5	10,6	6,2	-4,7	2,3	3,9
Česká republika	1,9	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,2	1,5	2,4

Tabulka A.1.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách v %, sezónně očištěná data

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
EU27	<i>mezičtvrtletní</i>	-2,4	-0,3	0,3	0,1	0,2	0,3	0,4	0,3
	<i>meziroční</i>	-5,0	-5,0	-4,3	-2,3	0,3	0,9	1,0	1,2
EA12	<i>mezičtvrtletní</i>	-2,5	-0,1	0,4	0,0	0,2	0,3	0,4	0,3
	<i>meziroční</i>	-5,0	-4,9	-4,1	-2,2	0,5	0,9	0,9	1,2
Německo	<i>mezičtvrtletní</i>	-3,5	0,4	0,7	0,0	0,3	0,3	0,4	0,4
	<i>meziroční</i>	-6,7	-5,8	-4,8	-2,4	1,5	1,3	1,0	1,4
Francie	<i>mezičtvrtletní</i>	-1,4	0,3	0,2	0,6	0,2	0,4	0,2	0,4
	<i>meziroční</i>	-3,5	-2,7	-2,3	-0,3	1,3	1,4	1,4	1,2
Spojené království	<i>mezičtvrtletní</i>	-2,6	-0,7	-0,3	0,4	0,4	0,0	0,5	0,6
	<i>meziroční</i>	-5,3	-5,9	-5,3	-3,1	-0,2	0,5	1,3	1,5
Rakousko	<i>mezičtvrtletní</i>	-2,2	-0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
	<i>meziroční</i>	-3,8	-4,6	-3,5	-1,9	0,6	1,6	1,4	1,4
USA	<i>mezičtvrtletní</i>	-1,6	-0,2	0,6	1,4	0,5	0,4	0,5	0,6
	<i>meziroční</i>	-3,3	-3,8	-2,6	0,1	2,2	2,8	2,8	2,0
Maďarsko	<i>mezičtvrtletní</i>	-2,3	-1,4	-1,2	-0,4	-0,1	0,3	0,2	0,5
	<i>meziroční</i>	-5,6	-6,8	-7,1	-5,3	-3,1	-1,4	0,0	0,9
Polsko	<i>mezičtvrtletní</i>	0,3	0,7	0,6	1,2	0,5	0,6	0,5	0,5
	<i>meziroční</i>	1,5	1,5	1,3	2,8	3,0	3,0	2,8	2,1
Slovensko	<i>mezičtvrtletní</i>	-8,1	1,2	1,6	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<i>meziroční</i>	-4,9	-5,3	-4,9	-3,5	4,9	3,7	2,0	0,0
Česká republika	<i>mezičtvrtletní</i>	-4,1	-0,3	0,6	0,7	0,2	0,3	0,3	0,4
	<i>meziroční</i>	-4,0	-4,9	-4,5	-3,1	1,2	1,8	1,5	1,2

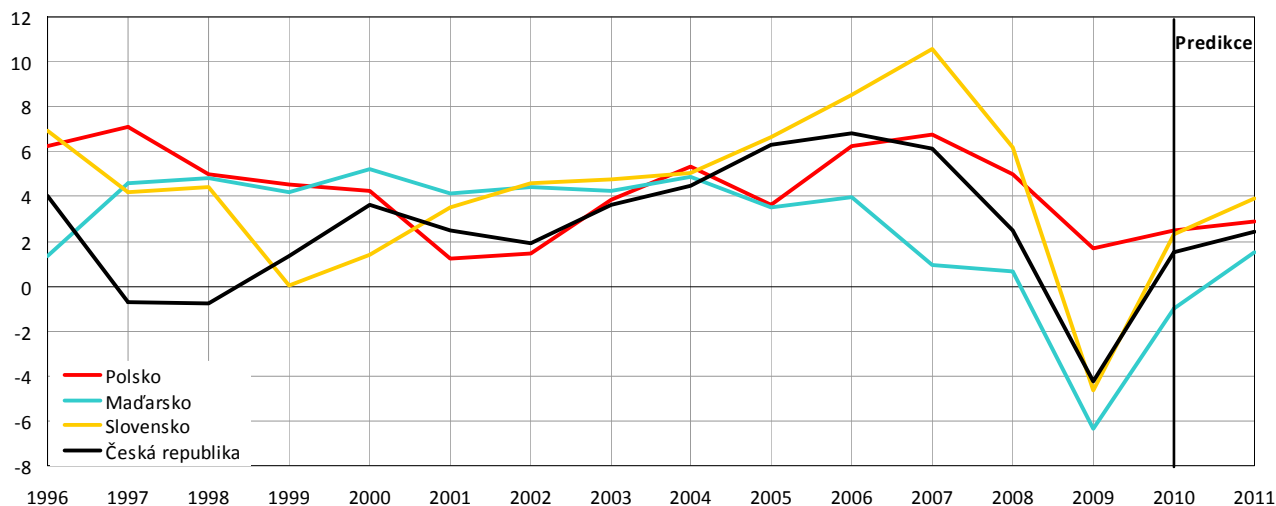
Graf A.1.4: Hrubý domácí produkt

růst proti předchozímu roku v %, sezónně očištěná data



Graf A.1.5: Hrubý domácí produkt – vybrané tranzitivní země

růst proti předchozímu roku v %, sezónně očištěná data



Tabulka A.1.3: Světové ceny komodit – roční

ceny okamžitého dodání

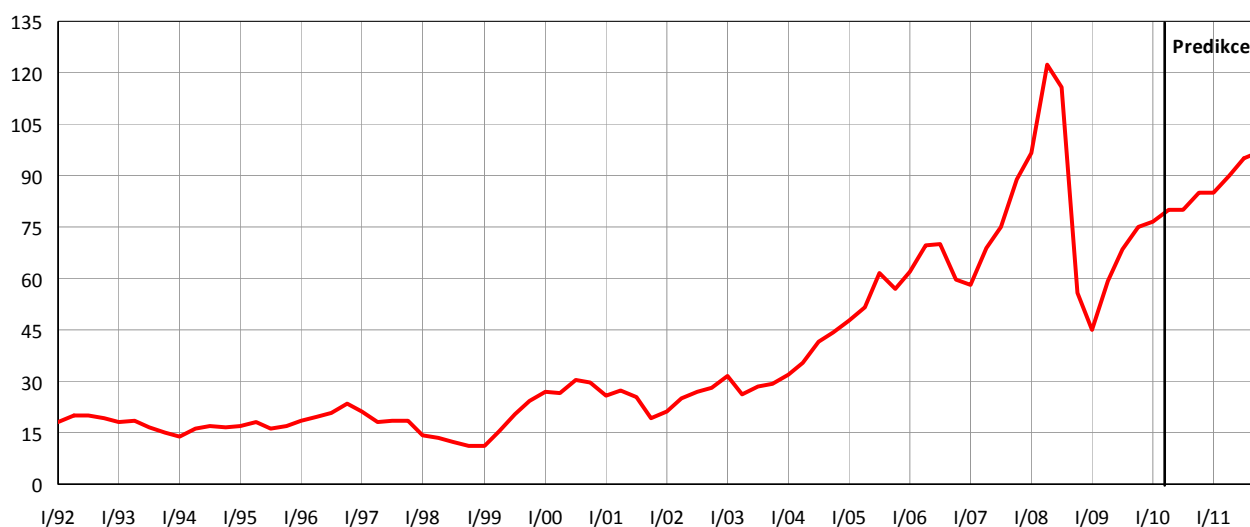
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
										Predikce	Predikce
Ropa Brent	USD/barel	25,3	28,8	38,3	54,4	65,4	72,7	97,7	61,9	81	92
	růst v %	3,6	14,0	33,0	42,0	20,1	11,2	34,4	-36,7	30,1	14,0
Index v CZK	2005=100	63,5	62,4	75,6	100,0	113,4	113,3	127,7	90,5	116	128
	růst v %	-10,9	-1,7	21,1	32,3	13,4	-0,1	12,7	-29,1	28,2	10,5
Pšenice	USD/t	148,5	146,1	156,9	152,4	191,7	255,2	326,0	223,5	.	.
	růst v %	17,1	-1,6	7,3	-2,8	25,8	33,1	27,7	-31,4	.	.
Index v CZK	2005=100	133,2	113,0	110,5	100,0	118,7	142,0	152,1	116,7	.	.
	růst v %	0,8	-15,2	-2,3	-9,5	18,7	19,6	7,1	-23,3	.	.

Tabulka A.1.4: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 Predikce	Q3 Predikce	Q4 Predikce
Ropa Brent	USD/barel	45,0	59,1	68,4	75,0	76,7	80	80	85
	růst v %	-53,5	-51,8	-40,8	34,2	70,4	35,4	17,0	13,3
Index v CZK	2005=100	73,0	88,6	93,7	100,7	110	116	115	121
	růst v %	-42,2	-40,5	-34,0	22,2	50,4	31,2	22,9	20,4
Pšenice	USD/t	232,0	248,0	209,0	205,0	196,0	.	.	.
	růst v %	-43,6	-28,4	-34,3	-10,1	-15,5	.	.	.
Index v CZK	2005=100	134,7	133,0	102,4	98,4	100,4	.	.	.
	růst v %	-30,0	-11,7	-26,7	-18,1	-25,5	.	.	.

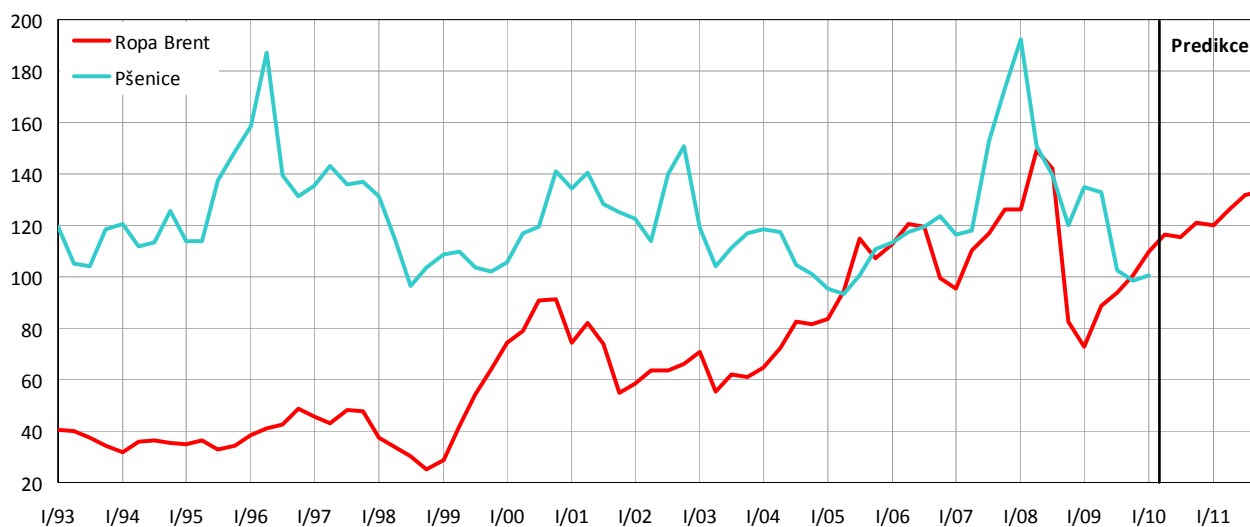
Graf A.1.6: Dolarová cena ropy

USD/barel



Graf A.1.7: Korunové indexy světových cen komodit

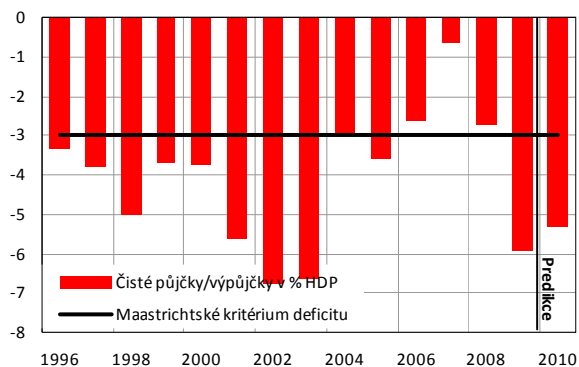
index 2005=100



A.2 Fiskální politika

Hospodaření sektoru vládních institucí bylo v minulých letech pozitivně ovlivněno především vrcholící fází ekonomického cyklu. Ekonomická recese však již od roku 2008 přináší zhoršení výsledků a opětovně odhaluje strukturální problémy na výdajové straně veřejných rozpočtů.

Graf A.2.1: Saldo vládního sektoru
v % HDP



Deficit vládního sektoru v roce 2009 dosáhl podle předběžných odhadů ČSÚ výše 5,9 % HDP. Oproti říjnové predikci tak došlo ke zlepšení odhadované výše deficitu sektoru vlády o 0,7 % HDP. Příčinou příznivějšího výsledku byly především vyšší aktuální daňové příjmy oproti očekávání v předchozích predikcích. Přesto jsou tyto předběžné údaje stále ovlivněny určitou mírou nejistoty především ve vývoji daňových příjmů, konkrétně u daně z příjmů právnických osob a také tvorby hrubého fixního kapitálu.

Vzhledem k nepříznivému výsledku hospodaření sektoru vlády dosáhl dluh ke konci roku 2009 hodnoty 35,4 % HDP. Vzhledem k současnému neudržitelnému nastavení fiskální politiky dojde pravděpodobně v budoucnu k jeho dalšímu významnému růstu.

Fiskální cíl pro rok 2010 zůstává ve výši 5,3 % HDP. Na základě údajů z počátku roku zpracovalo MF odhad autonomního vývoje hospodaření sektoru vlády v roce 2010 a notifikovalo deficit sektoru vlády ve výši 5,9 % HDP. **Vláda na nejbližším zasedání proto projedná a schválí souhrn dodatečných úprav, které zajistí dosažení uvedeného cíle.** Půjde zejména o další vázání výdajů kapitol, přehodnocení výdajů v rámci prostředků privatizačního účtu a vyšší, než původně plánované, zapojení vlastnických důchodů do příjmů veřejných rozpočtů.

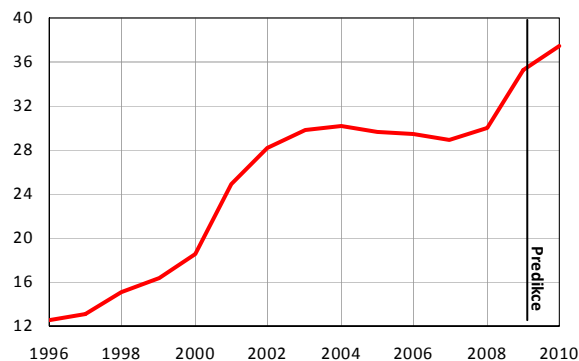
Jarní notifikace byly MF pojety jako hloubkový audit veřejných rozpočtů a aktualizace dosavadních fiskálních plánů opřená o nové údaje z počátku roku. Porovnáním původních predikcí s výsledkem jarních notifikací umožňuje **identifikovat rozsah nezbytných dodatečných úprav k dosažení plánovaného cíle deficitu sektoru vlády.**

Zhoršení notifikovaného deficitu proti údajům v Konvergenčním programu bylo způsobeno zejména nižším odhadem daňových příjmů odrážejícím jejich inkaso počátkem roku, dále nižším odhadem příjmů z majetkových důchodů, vyššími než původně očekávanými výdaji místních rozpočtů, které zatím indikují spíše neochotu přizpůsobit své výdaje očekávaným příjmům, a aktualizací objemu vázání výdajů jednotlivých rozpočtových kapitol.

Ačkoliv první informace o výši inkasa daní a sociálního pojistného v roce 2010 zatím zcela neodpovídají původně očekávanému zvýšení příjmů, bylo toto inkaso počátkem tohoto roku ještě ovlivněno dobíhající slevou na pojistné placené zaměstnavateli a zároveň mohlo odrážet i částečné předzásobení výroby zasaženými zvýšením sazeb u DPH. Z tohoto důvodu není vyloučena mírná revize směrem k vyšším příjmům v průběhu roku.

Při hodnocení výsledků fiskální politiky v letech 2009 a 2010 je nezbytné poznamenat, že výdajové rámce platné pro tyto roky byly nastaveny již v roce 2007, tedy v období nejvyšší konjunktury, a následně byly jen minimálně měněny. V jejich nastavení se tedy částečně odrážela tehdejší optimistická očekávání budoucího ekonomického vývoje.

Graf A.2.2: Dluh vládního sektoru
v % HDP



Dluh vládního sektoru i v tomto roce odráží vývoj deficitu a dosahuje hodnoty 37,5 % HDP. Nicméně nárůst dluhu je v tomto roce mírně brzděn zapojením

peněžních prostředků získaných emisemi dluhopisů v minulých letech.

Pro další roky uvažuje tato makroekonomická predikce s fiskální konsolidací, jak je obsažena v Konvergenčním programu ČR, a tedy splněním mastrichtského

kriteria vládního deficitu v roce 2013. Ačkoliv je vzhledem k volbám konkrétní mix konsolidačních opatření nejistý, lze považovat postupnou konsolidaci obsaženou v Konvergenčním programu za nezbytné minimum, a to zejména z hlediska závazků ČR vůči EU.

Tabulka A.2.1: Saldo a dluh

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Předb.	Předb.	Predikce
Saldo vládního sektoru	mld. Kč	-132	-167	-170	-83	-107	-84	-23	-99	-214	-196
Dluh vládního sektoru	mld. Kč	585	695	768	848	885	948	1024	1105	1282	1383
	růst v %	44,2	18,9	10,5	10,4	4,4	7,1	8,0	7,9	16,1	7,9
	% HDP	24,9	28,2	29,8	30,1	29,7	29,4	29,0	30,0	35,4	37,5
Úrokové deriváty ¹⁾	mld. Kč	0,0	0,0	-0,5	-0,5	-0,2	-0,4	-0,7	-1,8	-1,3	-1,1
Saldo včetně úrokových derivátů ²⁾	mld. Kč	-132	-167	-171	-83	-107	-85	-24	-100	-215	-197
	% HDP	-5,6	-6,8	-6,6	-3,0	-3,6	-2,6	-0,7	-2,7	-5,9	-5,3
Úroky	% HDP	1,0	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,7
Primární saldo	% HDP	-4,6	-5,5	-5,5	-1,8	-2,4	-1,5	0,5	-1,7	-4,6	-3,6

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 mastrichtských konvergenčních kritérií.

Pozn.: Pro rok 2010 byl notifikován deficit 5,9 % HDP a dluh ve výši 38,1 % HDP.

A. 3 Měnová politika a úrokové sazby

Měnová politika

ČNB využívá k zajištění cenové stability režim **cílování inflace**. Inflační cíl je obecně definován jako meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen a od ledna 2010 je stanoven na úrovni **2,0 %** (s tolerančním pásmem ± 1 p.b.). Inflační cíl je definován jako střednědobý s délkou horizontu měnové politiky 12 až 18 měsíců.

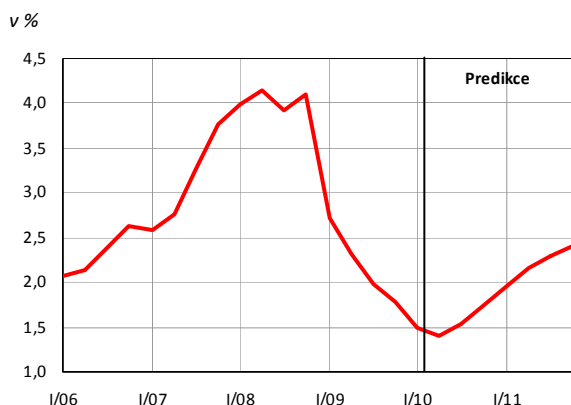
Primárním nástrojem měnové politiky je limitní úroková sazba pro dvoutýdenní repo operace (**2T repo sazba**), která zůstala v 1. čtvrtletí 2010 na neměnné úrovni 1,00 %.

Měnová opatření implementovaná v 1. čtvrtletí 2010 americkým Fedem a ECB nezměnila úrokový diferenciál. Ten byl koncem března 2010 mezi ČR a EMU nulový, mezi ČR a USA dosáhl 0,75–1,00 p.b. Z hlediska budoucího vývoje úrokových diferenciálů neočekáváme výraznější apreciační či depreciační tlaky na českou korunu. Pozvolná apreciacie vůči oběma měnám by měla být adekvátní konvergenčnímu scénáři.

Úrokové sazby

Tříměsíční sazba **PRIBOR** se v 1. čtvrtletí 2010 snížila proti 4. čtvrtletí 2009 o 0,3 p.b. na 1,5 % (v souladu s předpokladem) díky nižší průměrné úrovni 2T repo sazby a nižší rizikové přírážce. Od 2. pololetí 2010 předpokládáme pozvolné zvyšování mezibankovních úrokových sazeb, které by však nemělo tlumit postupující ekonomické oživení. V ekonomice dále neidentifikujeme žádné výraznější proinflační tlaky (inflační výhled na cíli, záporná produkční mezera, růst reálných mzdových nákladů pod dlouhodobým průměrem). Průměrnou hodnotu sazby PRIBOR očekáváme v roce 2010 na 1,5 % (proti 1,7 %), v roce 2011 na 2,2 % (proti 2,4 %).

Graf A.3.1: PRIBOR 3M

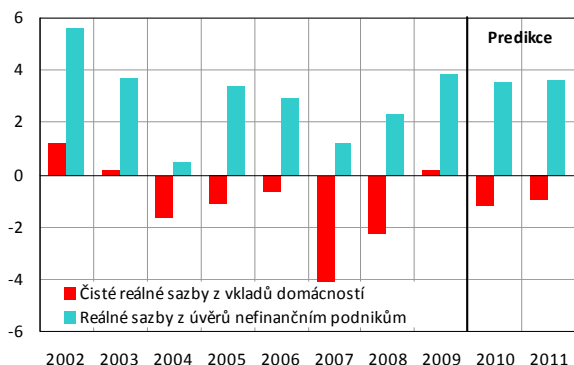


Průměrné výnosy do splatnosti desetiletých státních dluhopisů dosáhly v 1. čtvrtletí 2010 úrovně 3,9 % (proti 3,7 %). Pro nadcházející období však nadále předpokládáme jejich stabilitu na průměrné úrovni 4,0 % v roce 2010 (proti 3,8 %) i v roce 2011 (odhad neměníme).

Průměrné nominální **úrokové sazby z vkladů** domácností očekáváme v průběhu roku 2010 zhruba konstantní na úrovni cca 1,3 % (odhad neměníme). Díky zpoždění by měly začít sazby reagovat na zvyšování mezibankovních úrokových sazeb zhruba od počátku roku 2011 a jejich průměrnou úroveň předpokládáme na 1,4 % (proti 1,3 %). U průměrných nominálních **úrokových sazeb z úvěrů** nefinančním podnikům, jež jsou ovlivněny nejen pohybem mezibankovních sazeb ale také rizikovostí jednotlivých firem, odhadujeme růst již koncem letošního roku. V roce 2010 pak očekáváme průměrnou sazbu na úrovni cca 4,2 % (odhad neměníme), v roce 2011 na 4,6 % (proti 4,5 %).

Graf A.3.2: Průměrné reálné sazby z úvěrů a 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.

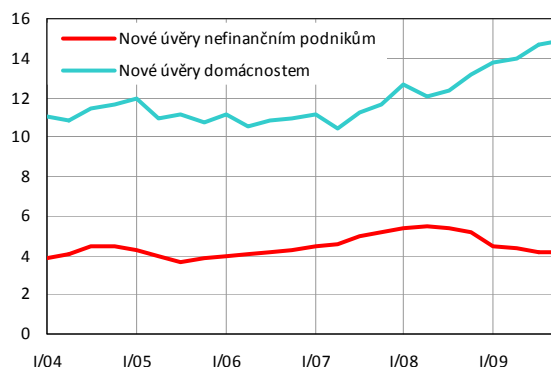


Průměrné **reálné sazby z vkladů** domácností po zdanění očekáváme v roce 2010 na úrovni -1,2 %, v roce 2011 by měly dosáhnout -0,9 % díky meziročnímu poklesu indexu spotřebitelských cen (mezi prosincem 2011 a 2010) a růstu nominálních úrokových sazeb. **Reálné sazby z úvěrů** nefinančním podnikům očekáváme ve srovnání s rokem 2009 jen mírně nižší, v roce 2010 na 3,5 %, v roce 2011 na 3,7 %.

Úrokové sazby z nových úvěrů domácnostem se ve 4. čtvrtletí 2009 zvýšily na 14,9 %. Za zpřísněním úrokových podmínek částečně stála změna ve struktuře poskytnutých úvěrů, kde se zvýšil podíl výše úročených kontokorentních úvěrů (jejich průměrný stav ve 4. čtvrtletí se proti 3. čtvrtletí zvýšil i přes pokles ostatních typů úvěrů). Úrokové sazby z nových úvěrů nefinančním podnikům ve 4. čtvrtletí nepatrně klesly na 4,1 % (bez změny ve struktuře by zůstaly neměnné).

Graf A.3.3: Úrokové sazby z nových úvěrů nefinančním podnikům a domácnostem

% p.a.



Tabulka A.3.1: **Úrokové sazby – roční**
průměrné sazby - v % p.a.

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
										Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec roku)	2,75	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	2,25	1,00	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec roku)	2,75	2,00	2,00	2,25	3,50	4,00	2,50	1,00	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec roku)	1,25	1,00	2,25	4,25	5,25	4,25	0,25	0,25	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	3,55	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,04	2,19	1,5	2,2
Výnos do doby splatnosti státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	4,94	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,55	4,67	4,0	4,0
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	5,82	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,59	4,58	4,2	4,6
Úrokové sazby z vkladů domácností	2,06	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,54	1,37	1,3	1,4
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	5,65	3,72	0,47	3,38	2,95	1,22	2,33	3,89	3,5	3,7
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	1,19	0,18	-1,64	-1,13	-0,63	-4,10	-2,26	0,17	-1,2	-0,9

¹⁾ Tříměsíční 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.

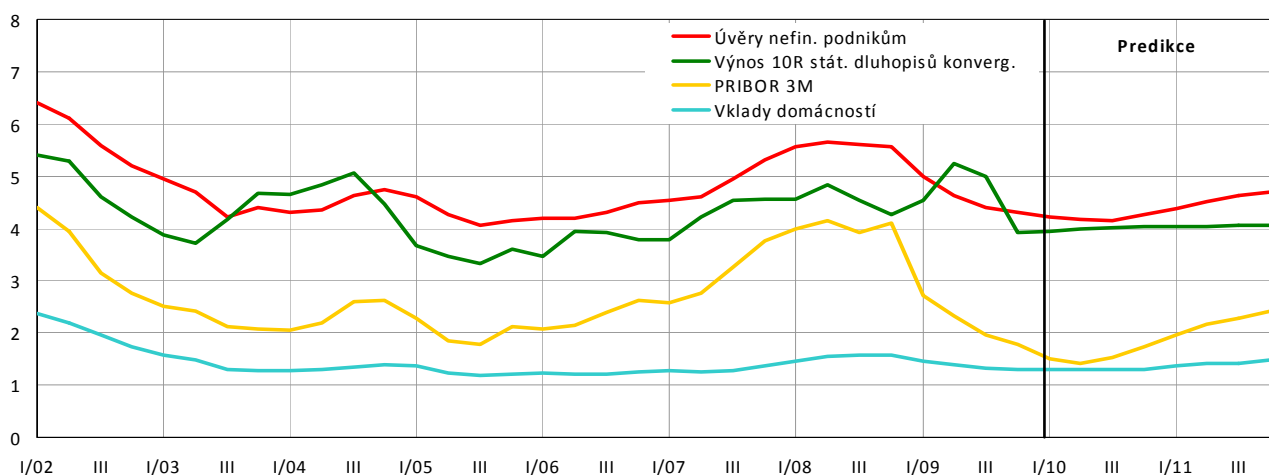
³⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí.

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

Tabulka A.3.2: **Úrokové sazby – čtvrtletní**
průměrné sazby - v % p.a.

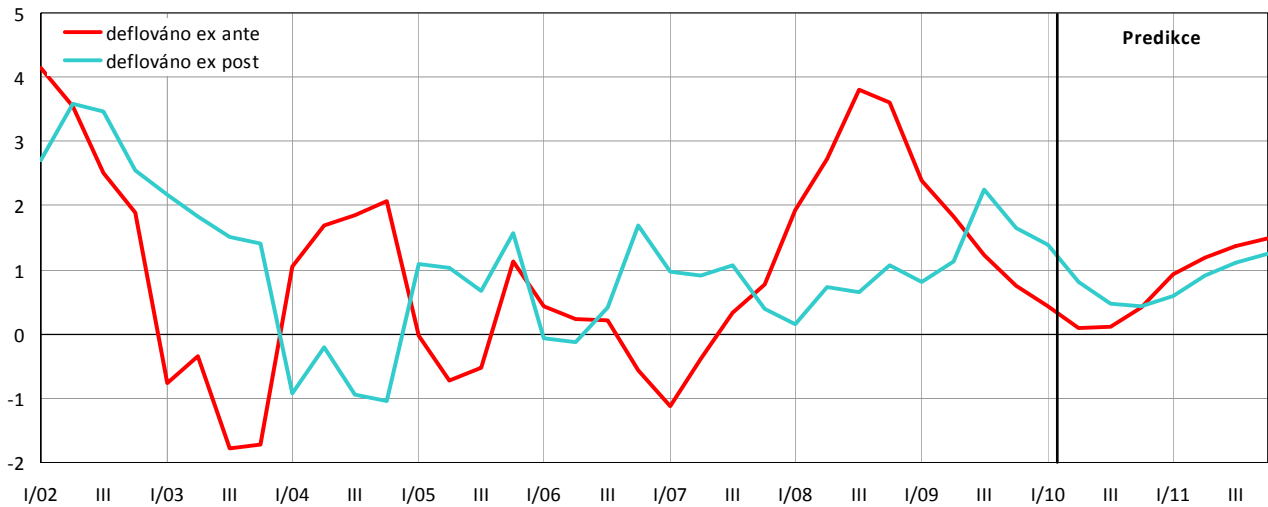
	2009				2010			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	1,75	1,50	1,25	1,00	1,00	.	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec období)	1,50	1,00	1,00	1,00	1,00	.	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec období)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	.	.	.
PRIBOR 3M	2,71	2,32	1,97	1,77	1,50	1,4	1,5	1,7
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely	4,55	5,24	4,99	3,91	3,94	4,0	4,0	4,0
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,99	4,63	4,40	4,32	4,2	4,2	4,1	4,3
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,47	1,40	1,33	1,30	1,3	1,3	1,3	1,3

Graf A.3.4: **Úrokové sazby**
% p.a.



Graf A.3.5: **Reálné sazby mezibankovního trhu**

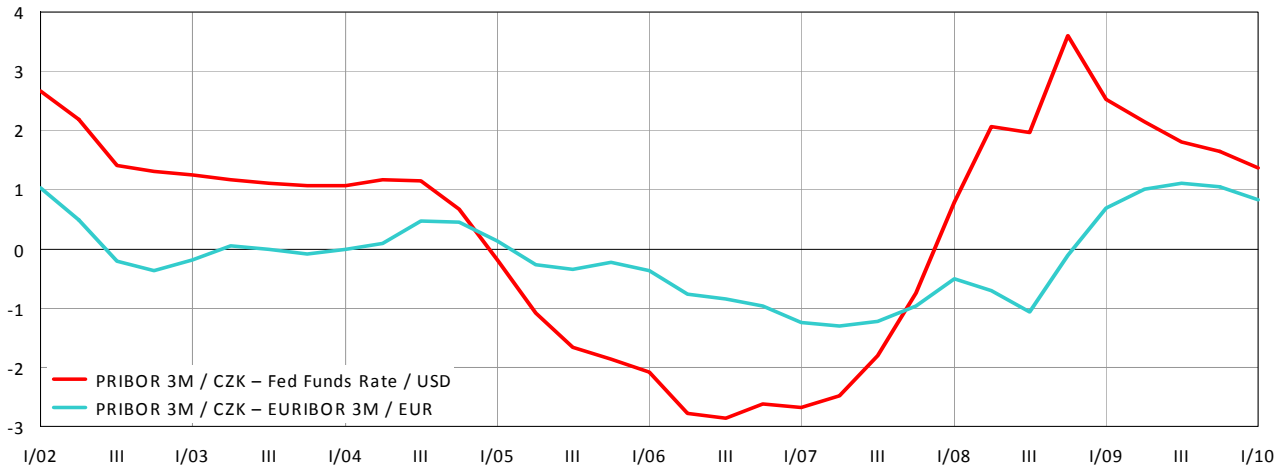
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.



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.

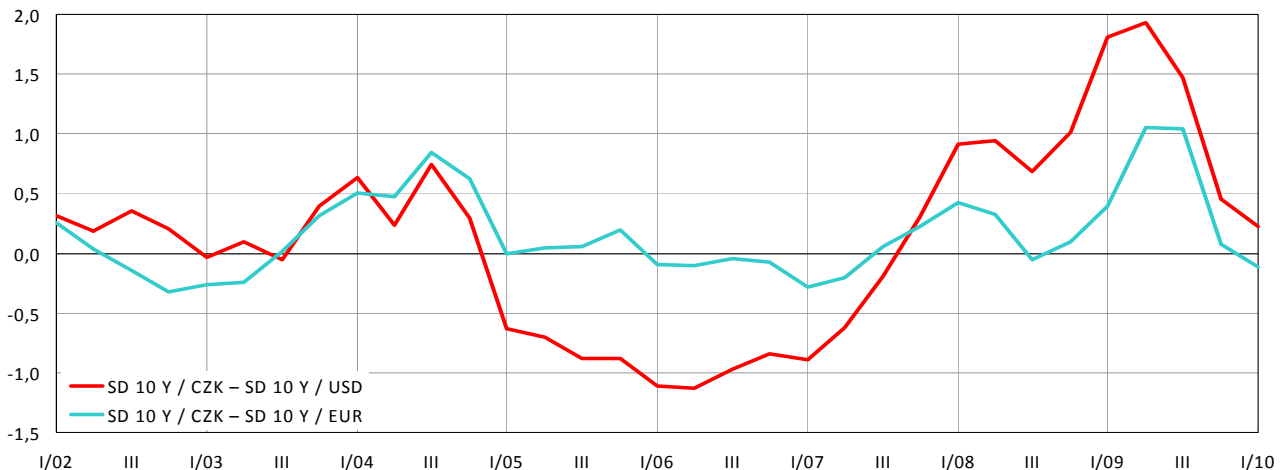
Graf A.3.6: **Krátkodobý úrokový diferencál**

procentní body



Graf A.3.7: **Dlouhodobý úrokový diferencál**

státní dluhopisy, procentní body

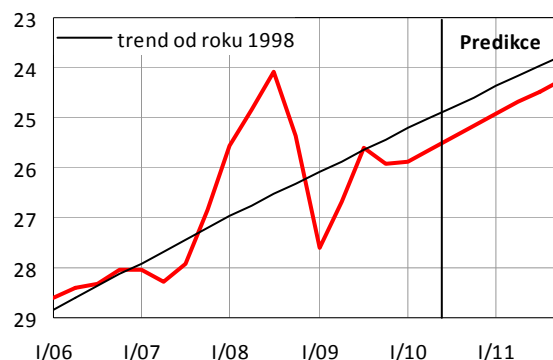


A.4 Směnné kurzy

Flexibilita **směnného kurzu** napomáhá reakci ekonomiky na nepříznivé šoky. Oslabení kurzu koruny vůči euru až na dvouleté minimum ve výši 28,46 CZK/EUR v únoru 2009 přispělo ke snížení problémů exportérů při prudkém oslabení vnější poptávky v rámci globální ekonomické krize. Průměrná hodnota kurzu v březnu 2010 činila 25,54 CZK/EUR, což bylo oproti trendové hodnotě o 1,5 % méně.

Přijatý scénář předpokládá, že i v průběhu let 2010 a 2011 se bude kurz pohybovat pod dlouhodobými trendovými hodnotami se zachováním tendence k mírnému nominálnímu i reálnému zhodnocování.

Graf A.4.1: Směnný kurz CZK/EUR
čtvrtletní průměry



Tabulka A.4.1: Směnné kurzy – roční

			2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
										Predikce	Predikce	Výhled
Směnné kurzy nominální:												
CZK / EUR	<i>roční průměr</i>		31,84	31,90	29,78	28,34	27,76	24,94	26,45	25,5	24,6	23,7
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	-3,2	-0,2	7,1	5,1	2,1	11,3	-5,7	3,7	3,8	3,8
CZK / USD	<i>roční průměr</i>		28,23	25,70	23,95	22,61	20,31	17,03	19,06	18,8	18,2	17,5
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	16,0	9,8	7,3	5,9	11,3	19,2	-10,6	1,5	3,2	3,8
NEER ¹⁾	<i>průměr 2005=100</i>		93,5	94,1	100,0	105,1	107,9	120,4	116,2	119	124	128
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	-0,1	0,7	6,2	5,1	2,6	11,6	-3,5	2,7	3,7	3,8
Reálný směnný kurz ²⁾												
vůči EA12	<i>průměr 2005=100</i>		93,2	95,4	100,0	104,2	107,5	119,2	114,2	118	121	126
	<i>index zhodnocení</i>	<i>růst v %</i>	-4,4	2,4	4,8	4,2	3,1	10,9	-4,2	3,1	3,1	3,9

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

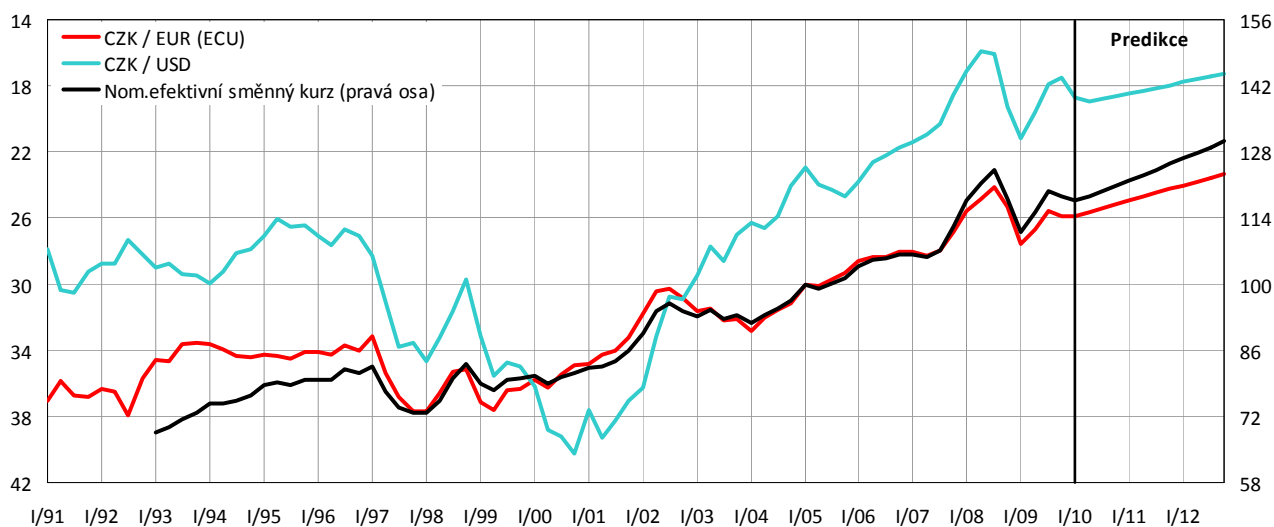
²⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Tabulka A.4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

			2009				2010			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
							Estimate	Forecast	Forecast	Forecast
Nominal exchange rates:										
CZK / EUR			27,60	26,68	25,60	25,91	25,9	25,6	25,4	25,2
	<i>appreciation</i>	<i>growth in %</i>	-7,4	-6,9	-5,9	-2,2	6,7	4,1	0,8	3,0
CZK / USD			21,21	19,59	17,90	17,53	18,7	19,0	18,8	18,6
	<i>appreciation</i>	<i>growth in %</i>	-19,5	-18,9	-10,4	9,8	13,3	3,2	-4,8	-5,9
NEER	<i>average of 2005=100</i>		111,1	115,1	119,8	118,5	118	119	120	121
	<i>appreciation</i>	<i>growth in %</i>	-5,7	-5,2	-3,6	0,4	6,0	3,0	-0,1	2,0
Real exchange rate to EA12										
	<i>average of 2005=100</i>		110,0	113,3	116,9	116,8	117	117	117	120
	<i>appreciation</i>	<i>growth in %</i>	-5,8	-4,9	-4,6	-1,2	6,0	3,6	0,3	2,6

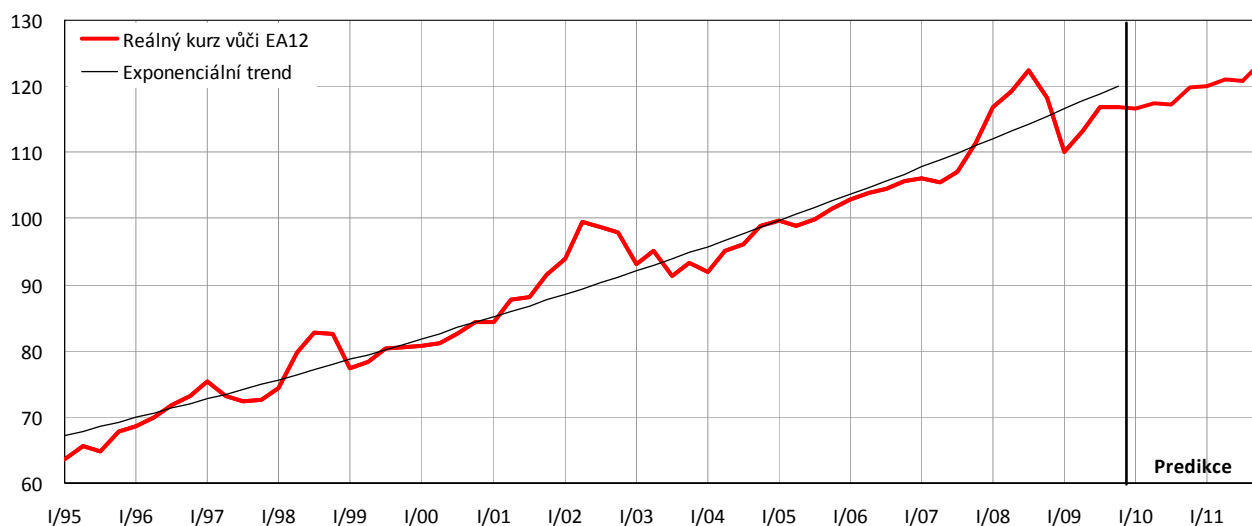
Graf A.4.2: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



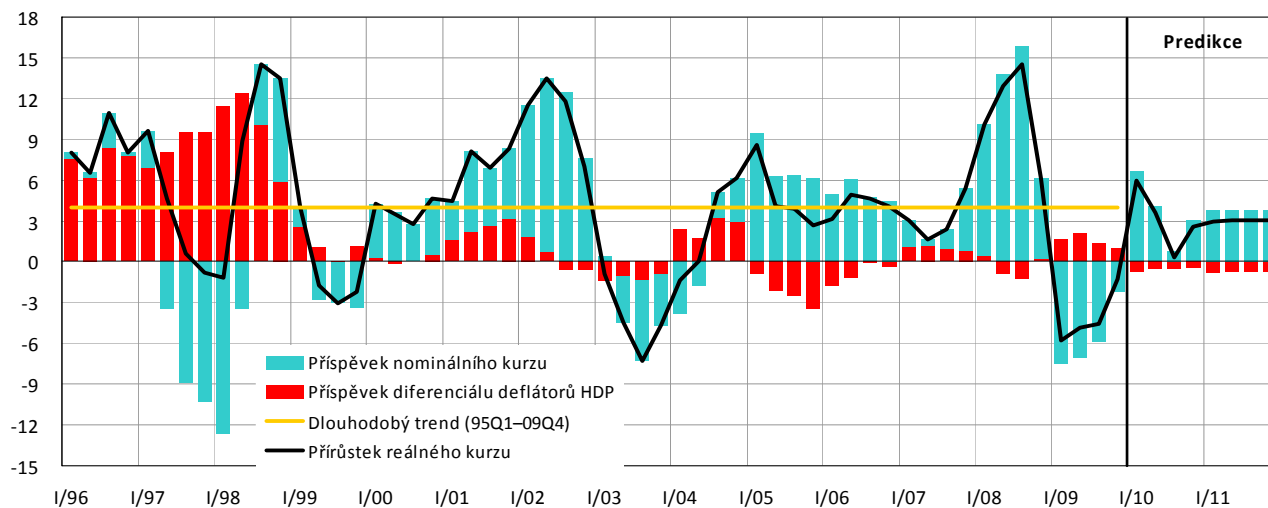
Graf A.4.3: Reálný směnný kurz vůči EA12

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



Graf A.4.4: Reálný směnný kurz vůči EA12

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



A.5 Strukturální politiky

V. únoru 2010 vláda ČR schválila dokument **Východiska z krize - politika vlády v krátkodobém a střednědobém horizontu** s cílem zmírnit negativních důsledků krize a nastartovat hospodářský růst. Mezi navrhovaná opatření patří konsolidace veřejných rozpočtů, podpora podnikání, zefektivnění veřejné správy či boj proti korupci. Materiál byl koncipován jako doporučení pro vládu, která vzejde z voleb v květnu 2010.

Podnikatelské prostředí

V březnu 2010 Poslanecká sněmovna schválila ČR zákon, kterým bude napomáhat **snížení administrativní zátěže podnikatelů**. Novela mění osm právních předpisů, které představují nadměrnou administrativní zátěž a v praxi se ukázaly jako neefektivní. Změny se týkají zejména oblasti vstupu do podnikání a podnikatelské činnosti malých a středních podniků, ruší se nadbytečné povinnosti zasílání formulářů a dokladů dozorovým orgánům. Předpokládaná úspora vzniká snížením administrativní zátěže by měla převýšit 0,5 mld. Kč ročně.

Dne 15. března 2010 schválila vláda ČR **návrh na zjednodušení čerpání financí ze strukturálních fondů a Fondu soudržnosti**. Změny se týkají především schvalovacích procedur, finančního plánování a řízení, kontrolní činnosti a řešení nesrovnalostí. Povedou ke snížení administrativní zátěže a napomohou sjednocení pravidel poskytování dotací pro všechny skupiny příjemců.

Daně

Dne 1. dubna 2010 nabyla účinnosti **novela zákona o spotřební dani**, která vytváří právní rámec k unijnímu elektronickému systému pro přepravu a sledování výrobků podléhajících spotřební dani. Systém vznikl za účelem boje s daňovými podvody v oblasti spotřebních daní.

Trh práce

Posílení ekonomické aktivity měla v roce 2009 za cíl **novela zákona o zaměstnanosti a zákona o pomoci v hmotné nouzi**, která prohloubila provázání nároků na hmotné zabezpečení uchazečů o zaměstnání se systémem pomoci v hmotné nouzi a zavedla striktnější pravidla aktivní politiky zaměstnanosti. Podpůrčí dobu v nezaměstnanosti zkrátila o 1 měsíc a současně zvýšila podporu v nezaměstnanosti – po dobu prvních dvou měsíců je poskytována ve výši 65 %, po dobu dalších dvou měsíců ve výši 50 % a po zbytek podpůrčí

doby ve výši 45 % průměrného čistého měsíčního výdělku dosaženého v posledním zaměstnání. (Protikrizové opatření, které mělo zvýšit podporu v nezaměstnanosti na 80 % v prvních dvou měsících a na 55 % po zbytek podpůrčí doby, respektive na 85 % při rekvalifikaci, nikdy nenabýlo účinnosti.) Změn doznaly i dávky pomoci v hmotné nouzi, které jsou vypláceny nejméně ze 35 % a nejvýše ze 65 % ve formě poukázek k nákupu zboží.

V systému **nemocenského pojištění** došlo v roce 2009 ke zrušení výplaty dávek za první tři kalendářní dny nemoci a k zavedení výplaty dávek během 4. až 14. dne zaměstnavatelem. Záměrem opatření bylo odstranit zneužívání nemocenské a dosáhnout nižší míry nemocnosti. Úpravy byly doprovázeny poklesem **sazby pojistného na sociální zabezpečení** o 1,0 p.b. Rovněž bylo v roce 2009 sníženo pojistné u zaměstnance o 1,5 p.b. při zachování výše sazby daně z příjmu fyzických osob a slev na dani. Pro rok 2010 jsou zvýšeny redukční hranice nemocenského pojištění a dále pak přechodně snížena na jednotných 60 % výše nemocenského a peněžité pomoci v mateřství v celé délce podpůrčí doby.

Zvýšení pracovního čistého příjmu osob s dětmi má v roce 2010 zajistit vyšší daňová sleva/bonus na dítě. Výše přídatků na děti se tak vrací na stejnou úroveň jako byla před opatřeními protikrizového balíčku. V rámci konsolidačních opatření státního rozpočtu byly pro rok 2010 navýšeny **stropy pojistného na sociální a zdravotní pojištění** na 72 násobek průměrné měsíční mzdy. (V rámci navrhovaných opatření pro rok 2011 by měl tento stav zůstat zachován i po roce 2010.)

V roce 2010 vstoupily v účinnost opatření **první fáze důchodové reformy**, jež postupně zvyšuje statutární věk odchodu do důchodu na 65 let pro muže a na 62 až 65 let pro ženy (v závislosti na počtu vychovaných dětí). Novela prodlužuje potřebnou dobu pojištění až na 35 let a vylučuje studium z okruhu náhradních dob pojištění. Přehodnotila i definici plné a částečné invalidity ve smyslu cílenějšího směřování invalidního důchodu zavedením třístupňové invalidity. Ze strukturálních opatření je dále významné **posílení motivace starších osob** k setrvání na trhu práce za pomoci citelnějšího krácení starobního důchodu při předčasném odchodu do důchodu a nárůstu procentní výměry starobního důchodu při souběhu výdělečné činnosti a pobírání důchodu v částečné či plné výši.

A.6 Demografie

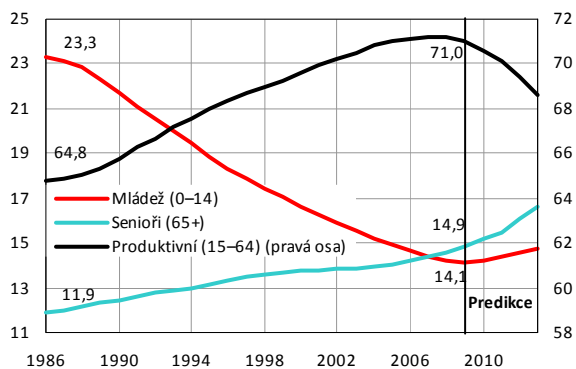
Podle předběžných údajů vzrostl počet obyvatel ČR v průběhu roku 2009 o 0,4 % a poprvé od poloviny čtyřicátých let minulého století překročil hranici 10,5 milionu.

I přes klesající poptávku po zahraniční pracovní síle se kladné saldo migrace udrželo na poměrně vysoké úrovni 28 tis. osob a představovalo nejvýznamnější faktor nárůstu populace, byť se jeho intenzita v porovnání s rokem 2008 výrazně snížila.

Přirozený přírůstek populace dosáhl 11 tis. osob, což je o 4 tis. méně proti roku 2008. Tyto charakteristiky naznačují, že se demografická situace pohybuje mezi trajektoriemi vysoké a střední varianty Demografické projekce ČSÚ 2009.

Graf A.6.1: **Věkové skupiny**

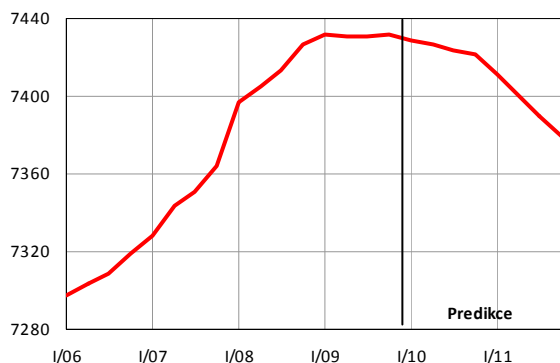
strukturní podíly v %



Všeobecně lze konstatovat, že česká populace má z ekonomického pohledu stále velmi příznivou strukturu s vysokým podílem obyvatel v produktivním věku (15 až 64 let), který však zřejmě dosáhl svého maxima na přelomu let 2008 a 2009.

Graf A.6.2: **Počet obyvatel ČR ve věku 15–64 let**

čtvrtletní průměry v tis.



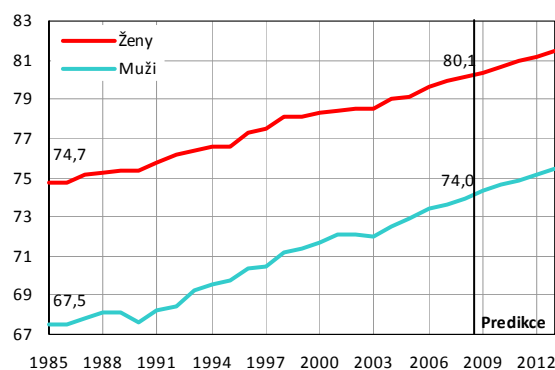
I podle předpokladů vysoké varianty projekce je nadále možné očekávat čistou imigraci v rozsahu max. 40 tis. osob ročně, což nevyváží domácí faktory mírně zhoršující demografickou strukturu.

Stagnace či následný mírný pokles počtu obyvatel v produktivním věku by však podle našich propočtů měly být více než kompenzovány efekty v rámci věkové struktury pracovní síly, kdy se zvyšují strukturální podíly věkových skupin s vysokou či narůstající participací. To by mělo být podpořeno uzákoněným prodlužováním věku odchodu do důchodu. Další zpružňování fungování trhu práce by mohlo napomoci vytvářet situaci, kdy česká ekonomika nebude trpět nedostatkem vhodné pracovní síly.

Na druhé straně projekce potvrzuje postupující **proces stárnutí obyvatelstva**. V roce 2007 byl poprvé v české historii počet lidí mladších 15 let nižší než počet obyvatel ve věku 65 let a více. V budoucnosti počet i podíl seniorů v populaci dále poroste v důsledku demografické struktury a dalšího pokračování intenzivního procesu prodlužování střední délky života. Strukturální podíl obyvatel starších 65 let na celkové populaci, který na počátku roku 2009 dosahoval necelých 15 %, by se měl do počátku roku 2020 zvýšit na téměř 20 %.

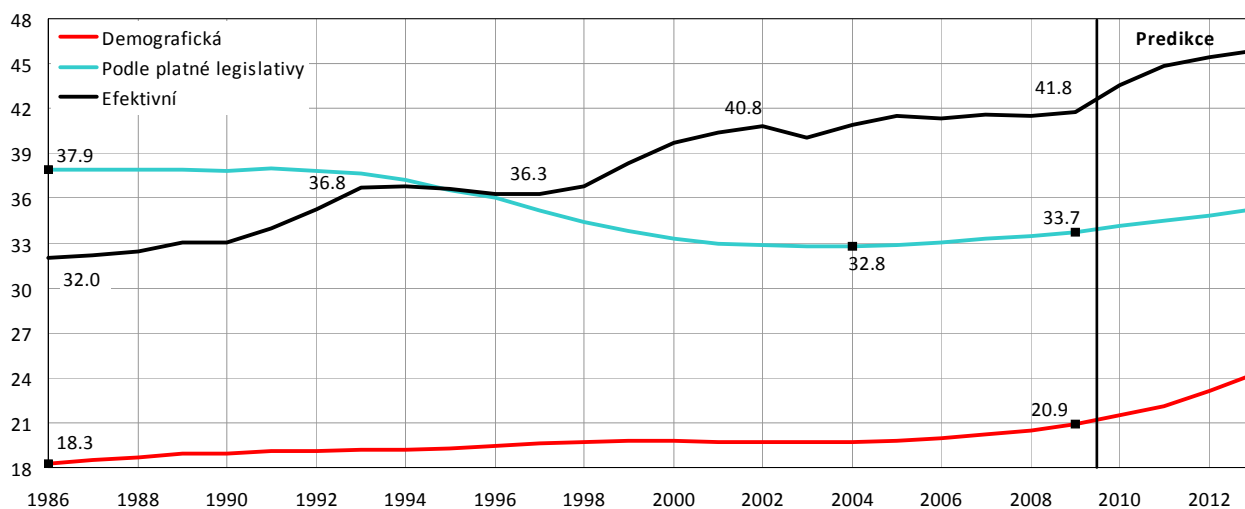
Graf A.6.3: **Střední délka života**

v letech



Graf A.6.4: Míry závislosti

v %, definice ukazatelů viz poznámky k tabulce A.6.1



Tabulka A.6.1: Demografie

v tis. osob

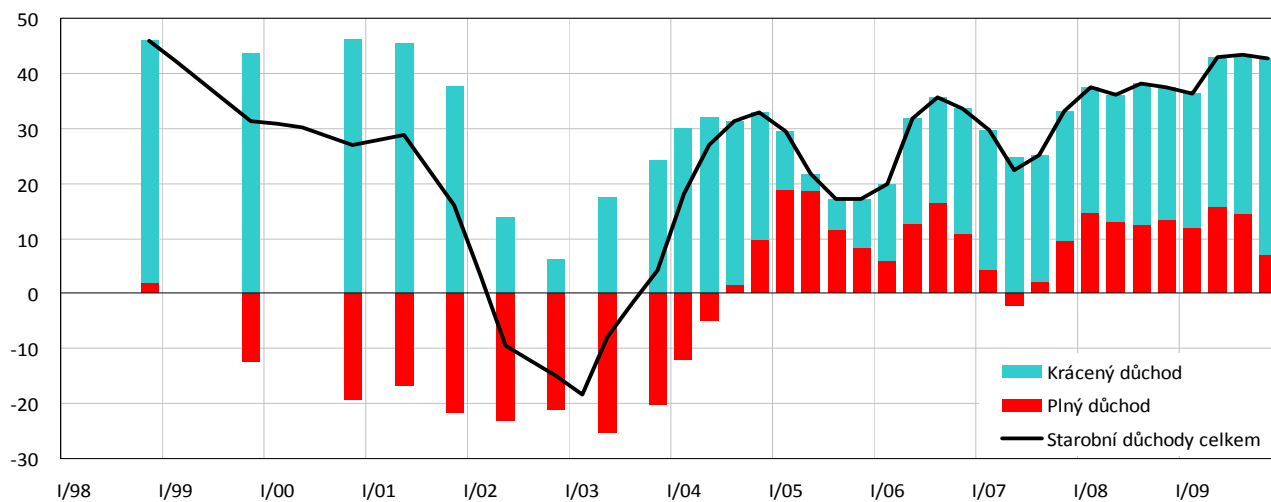
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
							Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Počet obyvatel k 1. 1.	10 211	10 221	10 251	10 287	10 381	10 468	10 507	10 560	10 613	10 665
růst v %	0,1	0,1	0,3	0,4	0,9	0,8	0,4	0,5	0,5	0,5
Věkové skupiny k 1.1.:										
(0–14)	1 554	1 527	1 501	1 480	1 477	1 480	1 492	1 516	1 545	1 573
růst v %	-2,2	-1,8	-1,7	-1,5	-0,2	0,2	0,8	1,6	1,9	1,8
(15–64)	7 234	7 259	7 293	7 325	7 391	7 431	7 418	7 408	7 366	7 320
růst v %	0,5	0,3	0,5	0,4	0,9	0,5	-0,2	-0,1	-0,6	-0,6
(65 a více)	1 423	1 435	1 456	1 482	1 513	1 556	1 598	1 636	1 702	1 772
růst v %	0,4	0,8	1,5	1,8	2,1	2,9	2,7	2,4	4,0	4,1
Starobní důchodci k 1. 1.¹⁾	1 933	1 965	1 985	2 024	2 061	2 102	2 145	2 182	2 218	2 253
růst v %	0,6	1,7	1,0	2,0	1,8	2,0	2,0	1,7	1,6	1,6
Míry závislosti k 1. 1. (v %):										
Demografická²⁾	19,7	19,8	20,0	20,2	20,5	20,9	21,5	22,1	23,1	24,2
Podle platné legislativy³⁾	32,8	32,8	33,0	33,3	33,4	33,7	34,1	34,5	34,8	35,2
Efektivní míra závislosti⁴⁾	40,9	41,5	41,3	41,6	41,5	41,8	43,5	44,8	45,4	45,9
Úhrnná plodnost⁵⁾	1,226	1,282	1,328	1,438	1,497	1,49	1,51	1,53	1,54	1,55
Přírůstek populace	9	31	36	94	86	39	53	53	53	52
Přirozený přírůstek	-10	-6	1	10	15	11	13	13	13	12
Živě narození	98	102	106	115	120	118	118	118	117	116
Zemřelí	107	108	104	105	105	107	106	105	105	104
Saldo migrace	19	36	35	84	72	28	40	40	40	40
Imigrace	53	60	68	104	78	40	.	.	.	.
Emigrace	35	24	33	21	6	12	.	.	.	.

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

¹⁾ Včetně důchodců v kompetenci ministerstev vnitra, obrany a spravedlnosti.²⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.³⁾ Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.⁴⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.⁵⁾ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce. Pro udržení dlouhodobě stabilní populace by měl tento ukazatel v podmínkách ČR dosahovat hodnoty cca 2,04.

Graf A.6.5: Starobní důchodci

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období, pouze důchody v kompetenci ČSSZ



B Ekonomický cyklus

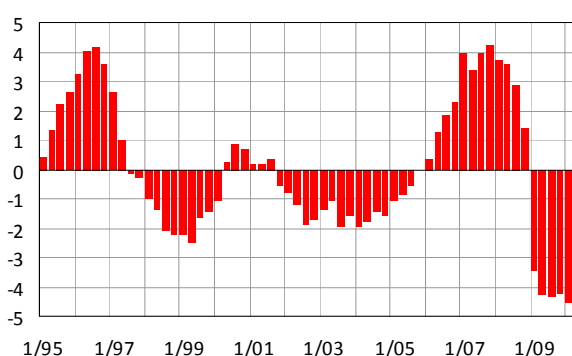
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu vyjadřuje možnosti dlouhodobě 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.

V současných podmínkách, kdy dochází k prudkým změnám úrovně ekonomického výkonu, je však velmi obtížné oddělit vliv prohloubení záporné produkční mezery od zpomalení růstu potenciálního produktu. Proto výsledky těchto propočtů vykazují velkou nestabilitu a je nutné k nim přistupovat se značnou obezřetností.

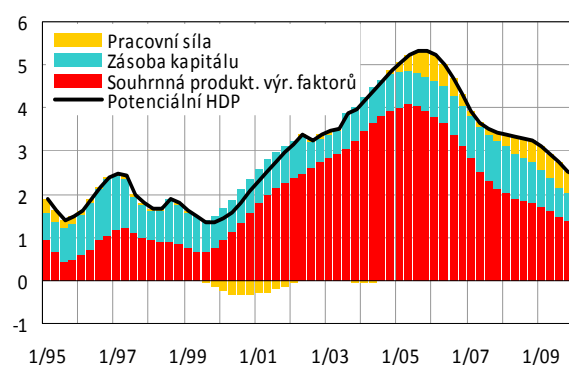
Graf B.1.1: Produkční mezera

v % potenciálního produktu



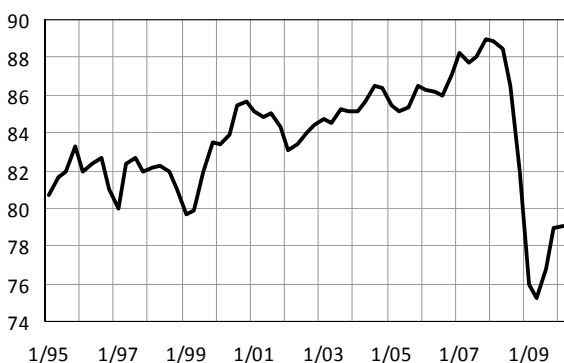
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu

v %, příspěvky v procentních bodech



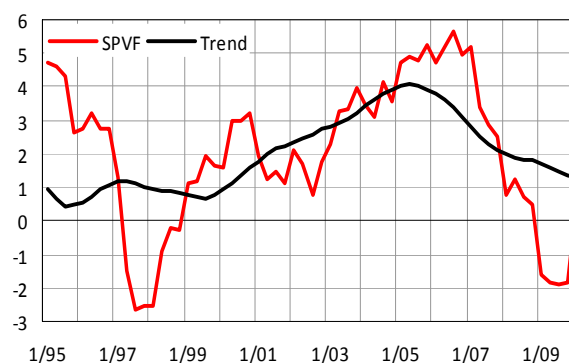
Graf B.1.3: Využití výrobních kapacit v průmyslu

v %



Graf B.1.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů

meziroční růst v %



Tabulka B.1.1: Produkční mezera a potenciální produkt

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Q1
Produkční mezera	%	-0,1	-1,4	-1,5	-1,6	-0,6	1,3	3,8	2,9	-4,2	-4,5
Potenciální produkt	růst v %	2,6	3,3	3,7	4,5	5,2	4,8	3,6	3,3	2,8	2,4
Příspěvky:											
Souhrnná produktivita výr. faktorů	p.b.	2,0	2,5	3,0	3,7	4,0	3,5	2,4	1,9	1,5	1,3
Zásoba kapitálu	p.b.	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,1	1,0	0,7	0,6
Míra participace	p.b.	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,2	0,0	0,4	0,5
Demografie ¹⁾	p.b.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	0,0

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

Ekonomická recese, která postihla českou ekonomiku na přelomu let 2008 a 2009, způsobila vznik hluboce záporné **produkční mezery**. Ta se podle současných propočtů pohybovala v průběhu celého roku 2009 i na počátku roku 2010 v intervalu mezi $-4,5\%$ a $-3,5\%$, což indikuje nejnižší využití ekonomického potenciálu v post-transformačním období.

Hluboká záporná produkční mezera se v ekonomice projevuje extrémně nízkým využitím výrobních kapacit v průmyslu, výrazným nárůstem míry nezaměstnanosti, snížením počtu volných pracovních míst a v neposlední řadě i podstatným zhoršením deficitu vládního sektoru.

Nejvíce zasaženou složkou potenciálního produktu je **souhrnná produktivita výrobních faktorů** (SPVF). Ekonomické problémy vedly v průběhu roku 2009 k meziročnímu poklesu SPVF. I když se od počátku roku 2010 zřejmě obnovil meziroční růst SPVF, jeho trendová hodnota nadále zpomaluje k předpokládaným $1,4\%$ v 1. čtvrtletí 2010.

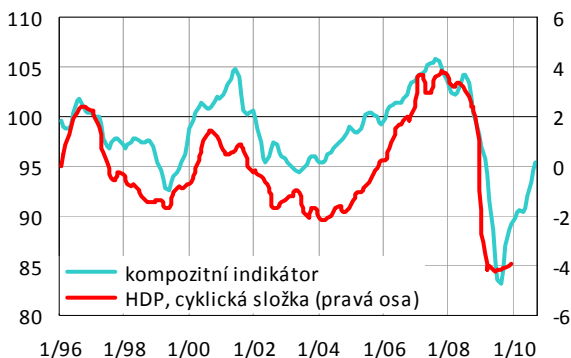
Hluboký propad investiční aktivity vedl ke snížení příspěvku **zásoby kapitálu** z $1,1$ p.b. ve 4. čtvrtletí 2007 na očekávaných $0,6$ p.b. v 1. čtvrtletí 2010. Nabídka práce, měřená poměrem pracovní síly k počtu obyvatel ve věku 15–64 let, naopak v roce 2009 akcelerovala svůj růst.

Zpomalení růstu trendové SPVF se přímo odráží v meziročním růstu **potenciálního produktu**, jenž se za rok 2009 pravděpodobně snížil na úroveň $2,8\%$ a v 1. čtvrtletí 2010 zřejmě dosáhl $2,4\%$. Další vývoj potenciálního produktu bude závislý na rychlosti oživení ekonomiky. K postupnému uzavírání záporné produkční mezery i k opětovné akceleraci potenciálního růstu přitom bude muset ekonomika začít dosahovat vyšších temp růstu HDP oproti potenciálnímu produktu.

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. Od prosince 2008 je indikátor sestaven z těch konjunkturálních ukazatelů, které vykazují vysoký stupeň korelace s průměrným předstihem 6 měsíců.

Graf B.2.1: Kompozitní předstihový indikátor
průměr 2000=100 (levá osa), v % HDP (pravá osa)
synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Kompozitní předstihový indikátor signalizoval pro 4. čtvrtletí 2009 přibližování relativní cyklické složky

k nulové hodnotě, čili další mezičtvrtletní růst reálného HDP. Reálná data tento vývoj potvrdila.

Pro 1. čtvrtletí 2010 kompozitní předstihový indikátor signalizuje další zlepšování záporné hodnoty relativní cyklické složky s možným zpomalením tohoto procesu ve 2. čtvrtletí 2010.

Nová předběžná data ČSÚ za 4. čtvrtletí 2009 doprovázená revizí dat čtvrtletních národních účtů za rok 2009 opět způsobila poměrně významný posun konce časové řady relativní cyklické složky, která nyní více koreluje s posledním vývojem kompozitního indikátoru.

Vyšší volatilita odhadované relativní cyklické složky HDP je způsobena změnou metody sezónního očišťování uplatňovanou ČSÚ.

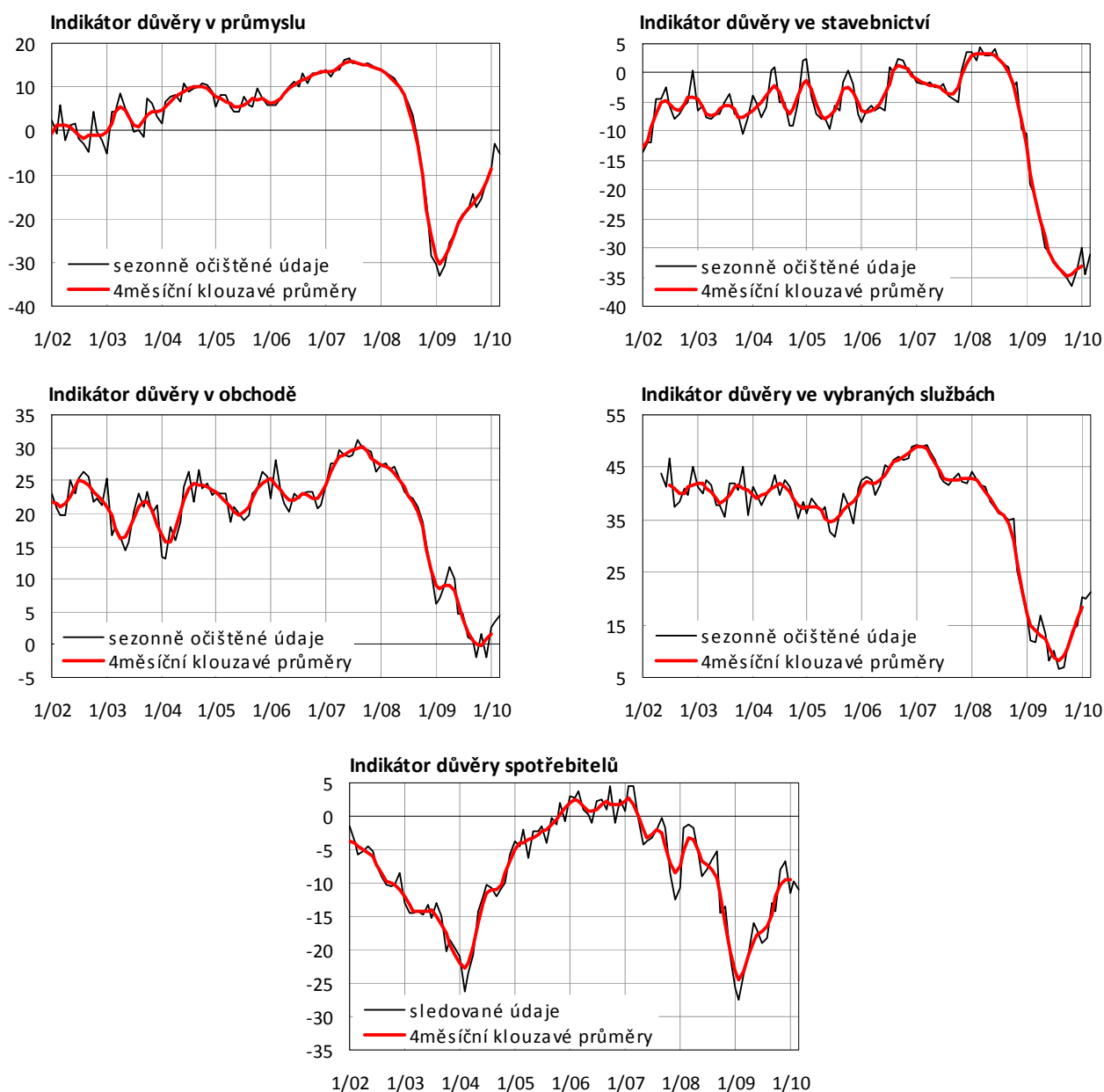
B.3 Individuální konjunkturální indikátory

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

Společným rysem těchto průzkumů je, že odpovědi respondentů nedávají přímou kvantifikaci, ale používají obecnější kvalitativní výrazy (např. lepší, stejný, horší nebo vzroste, nezmění se, klesne apod.). Vyjádřením tendencí je konjunkturální saldo, což je rozdíl mezi odpověďmi zlepšení a zhoršení vyjádřený v procentech pozorování.⁵

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.3.1: Indikátory důvěry



⁵ Pro metodiku konjunkturálních průzkumů viz ČSÚ: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/konjunkturalni_pruzkum.

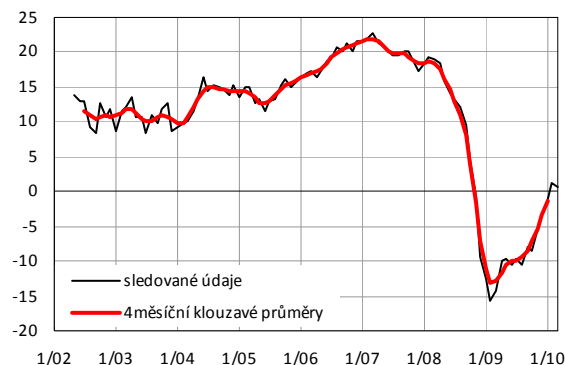
Hodnocení prvních měsíců roku 2010 v **průmyslových podnicích** bylo příznivé. Vycházelo ze zlepšující se ekonomické situace i celkové a zahraniční poptávky. Ve výhledu na 2. čtvrtletí 2010 jsou však respondenti opatrnější a počítají s méně příznivým vývojem výrobní činnosti. Ten je důsledkem nižšího hodnocení očekávané celkové i zahraniční poptávky. V tříměsíčním horizontu se tak předpokládá částečné zhoršení ekonomické situace podniků, v šestiměsíčním horizontu pak opět zlepšení.

Ve **stavebnictví** se v 1. čtvrtletí 2010 situace začala konečně obracet k lepšímu. Pro 2. čtvrtletí jsou očekávání ohledně vývoje stavební činnosti i nadále opatrná, respondenti ale předpokládají zlepšení zaměstnanosti. U hodnocení vývoje ekonomické situace zatím výraznější zlepšení nelze očekávat. S tím stavební podniky počítají až v dalším období.

V oblasti **obchodu** se v 1. čtvrtletí podařilo řešit ekonomické problémy. Svědčí o tom lepší hodnocení současné ekonomické situace i mírně optimistický tříměsíční výhled. U vybraných odvětví **služeb** je situace stabilní, rostoucí trend má hodnocení očekávané poptávky.

Důvěra **spotřebitelů** se v březnovém šetření sice nepatrně snížila, ale drží se na stabilní úrovni. Ze šetření vyplynulo, že vývoj v příštích dvanácti měsících přinese mírné zhoršení celkové ekonomické situace, ale zlepšení finanční situace spotřebitelů. Podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti, se nepatrně zvýšil.

Graf B.3.2: Souhrnný indikátor důvěry



Na základě názorů ekonomických subjektů je možné předpokládat, že v 1. čtvrtletí 2010 pokračoval mezičtvrtletní růst (průmysl, služby). Pro 2. čtvrtletí 2010 naznačuje průzkum další možný mírný růst. Zvyšuje se zde však riziko z vývoje poptávky v zahraničí.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

C.1 Ekonomický výkon

Česká republika se úspěšně zotavuje po ekonomickém propadu na přelomu let 2008 a 2009. V průběhu roku 2009 se na domácím trhu projevila prorůstová opatření, české firmy profitovaly i ze stimulačních programů v zahraničí. Postupně se začala projevovat stabilizace ekonomik našich hlavních obchodních partnerů.

Ve 4. čtvrtletí 2008 byla česká ekonomika naplno zasažena světovou ekonomickou krizí a vstoupila do recese. Podle současných odhadů ČSÚ trvalo období recese tři čtvrtletí a sezónně očištěný **reálný HDP** se v jeho průběhu snížil o 5,0 %. Po zpomalení poklesu ve 2. čtvrtletí došlo ve 3. čtvrtletí 2009 k obratu a mezičtvrtletní růst dosáhl 0,6 % (*proti 0,8 %*). Oživení zhruba v souladu se zvyšováním potenciálního produktu pokračovalo i ve 4. čtvrtletí roku 2009, kdy růst dosáhl 0,7 % (*proti odhadu 0,8%*). Vzhledem k revizi předcházejících čtvrtletí to znamená meziroční pokles reálného HDP ve 4. čtvrtletí 2009 o 2,8 %⁶ (*proti 2,3 %*). Za celý rok 2009 tak HDP ve stálých cenách poklesl v porovnání s rokem 2008 o 4,2 % (*proti 4,0%*).

I během 1. čtvrtletí roku 2010 zřejmě česká ekonomika pokračovala v oživení. Jednorázová stabilizační opatření na počátku roku však pravděpodobně způsobila mírné zpomalení. Mezičtvrtletní růst odhadujeme na 0,2 % (*proti poklesu o 0,2 %*), což znamená meziroční růst o 1,2 % (*proti 1,6 %*).

Zlepšené vnější podmínky by měly postupně kompenzovat restriktivní dopady stabilizačních opatření. Hlavním růstovým faktorem by se v roce 2010 měl stát příspěvek zahraničního obchodu místo dosavadních výdajů vládních institucí. V následujících letech by se měla oživit i domácí poptávka. Predikce růstu HDP pro rok 2010 činí 1,5 % (*proti 1,3 %*). V roce 2011 by mělo dojít k mírnému zrychlení na 2,4 % (*proti 2,6 %*).

Výrazné zlepšení směnných relací, do značné míry spojené s meziročně nižšími cenami ropy, vedlo k tomu, že pokles **reálného hrubého domácího důchodu (RHDD)**, který odráží důchodovou situaci české ekonomiky, byl výrazně menší oproti reálnému HDP. Ve 4. čtvrtletí 2009 se RHDD meziročně snížil pouze o 1,6 % (*proti růstu o 0,3 %*). Za rok 2009 dosáhl pokles RHDD pouze 2,6 % (*proti 2,0 %*). V roce 2010 by mohl reálný

důchod stoupnout o 0,7 % (*proti 0,8 %*), v roce 2011 pak vzrůst o 2,1 % (*proti 2,5 %*).

Reálná dynamika se odráží i ve vývoji **nominálního HDP**, který je rozhodující veličinou pro fiskální předpovědi. Ve 4. čtvrtletí 2009 byl zaznamenán meziroční pokles o 1,5 % (*proti růstu o 0,5 %*), když meziroční kontrakce reálné ekonomiky byla zmírněna zlepšením směnných relací. Za celý rok 2009 HDP v běžných cenách poklesl o 1,7 % (*proti 1,1 %*). Došlo tak k prvnímu nominálnímu snížení HDP v historii tržní ekonomiky v ČR. V roce 2010 čekáme růst o 1,7 % (*proti 1,9 %*), v roce 2011 potom o 3,5 % (*proti 3,6 %*).

V **důchodové struktuře HDP** očekáváme stagnaci ziskovosti podnikové sféry. Ve 4. čtvrtletí 2009 hrubý provozní přebytek meziročně klesl o 0,2 % (*proti růstu o 3,0 %*), za celý rok 2009 o 0,4 % (*proti 0,1 %*). V roce 2010 očekáváme růst o 0,7 % (*proti 1,8 %*). V roce 2011 pak lze předpokládat růst o 1,8 % (*proti 3,5 %*), tedy s dynamikou pod úrovní nominálního HDP.

Predikce jsou stále spojeny s vysokou mírou nejistoty vyplývající zejména z vývoje vnějšího prostředí. Nezanedbatelné mohou být i dopady revizí údajů o minulém vývoji ekonomiky. Situaci dokumentuje Graf C.1.2 v příloze.

Výdajové složky HDP

Dominantní složkou nepříznivého ekonomického vývoje v roce 2009 byla **změna zásob**. Její příspěvek k úhrnnému poklesu ekonomického výkonu dosáhl -2,5 p.b. Zpřesnění dat čtvrtletních národních účtů za 1. až 3. čtvrtletí 2009 sice s sebou přineslo snížení průměrného příspěvku k meziročnímu poklesu z -3,4 p.b. na -1,7 p.b., výsledky za 4. čtvrtletí však přinesly nepříjemné překvapení.

Namísto očekávaného postupného obnovování stavu zásob, spojeného s oživením ekonomiky, byl vykázan příspěvek ve výši -5,1 p.b., který výrazně přesáhl meziroční snížení reálného HDP (viz Graf C.1.7 v příloze). V zostřených ekonomických podmínkách a tlaku na udržení cash-flow podniky byly a jsou motivovány ke snižování zásob. Nicméně k hodnocení příspěvku změn zásob na vývoj HDP je třeba přistupovat s určitou mírou opatrnosti. Při revizích údajů prováděných ČSÚ se absolutní hodnota příspěvku změny zásob pravidelně významně snižuje.

⁶ V textu jsou uváděna data **bez sezónního očištění**, pokud není uvedeno jinak.

Meziroční pokles reálných **výdajů domácností na konečnou spotřebu** dosáhl ve 4. čtvrtletí 2009 úrovně 0,9 % (*proti růstu o 0,4 %*). Za celý rok 2009 spotřeba domácností se snížila o 0,2 % (*proti růstu o 1,4 %*). Nezanedbatelný rozdíl mezi vykázaným poklesem a lednovou Predikcí vyplývá především ze změny údajů za 1. až 3. čtvrtletí 2009, kdy byl původně vykázaný kumulativní nárůst o 1,7 % upřesněn na 0,1 %.

Národní účty poskytují zajímavý pohled na hlavní příčinu snížení reálné spotřeby domácností. Intuitivně by se dalo očekávat, že hlavním faktorem byl propad zaměstnanosti a s ním spojený pokles objemu mezd a platů, který dosáhl v nominálním vyjádření 1,7 % a v reálném (deflátor spotřeby domácností) 2,0 %. Hlubší analýza však ukazuje, že nižší objem hrubých mezd byl zcela vykompenzován daňovými úlevami v rámci stimulačních opatření a že dominantním faktorem byl propad důchodů z vlastnictví domácností o 26,3 %, tj. o 43 mld. Kč.

Od počátku roku 2010 se projevují rozpočtová opatření k stabilizaci bilance veřejných financí. Proti dalšímu růstu spotřeby bude působit klesající zaměstnanost a z ní vyplývající zhoršující se příjmová situace domácností.

V roce 2010 očekáváme pokles spotřeby domácností o 1,1 % (*proti poklesu 0,8 %*). Pro rok 2011 čekáme obnovení růstu spotřeby domácností na úrovni okolo 2,0 % (*odhad neměníme*).

Výdaje vlády na konečnou spotřebu ve 4. čtvrtletí 2009 reálně vzrostly o 5,1 % (*proti 2,4 %*). Za rok 2009 dosáhl vzestup spotřeby vlády 4,4 % (*proti 4,0 %*). Spotřeba vlády tak byla nejdůležitější složkou užití zpomalující ekonomický propad.

V souladu s přijatými stabilizačními opatřeními se předpokládá úsporné chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti ve vládním sektoru, tak i nákupů zboží a služeb. Očekávaný vývoj spotřeby vlády v roce 2010 by měl být odrazem účinných opatření ke snížení deficitů sektoru vlády. Pro následující roky by měl reflektovat vládou schválenou konsolidační strategii, která má v roce 2013 zajistit splnění maastrichtského kritéria pro deficit veřejných financí.

V roce 2010 předpokládáme pokles reálné spotřeby vlády o 2,5 % (*proti 1,7 %*). V roce 2011 by měla spotřeba vlády klesnout o 0,9 % (*proti růstu o 1,0 %*).

Objem **tvorby hrubého fixního kapitálu** ve 4. čtvrtletí 2009 meziročně klesl o 7,0 % (*proti 7,3 %*). Nejvíce se snížily nákupy dopravních prostředků o 23,1 %, investice

do ostatních strojů o 22,6 %. Investice do bydlení poklesly ale jen o 7,7 %. Investice do ostatních staveb dokonce vzrostly o 8,7 %.

V současné nejisté situaci je třeba počítat s tím, že došlo k přehodnocení či odložení mnoha investičních záměrů vzhledem k nízkému využití stávajících kapacit. Ochota zahraničních investorů k novým investicím i k reinvestování zisku z podnikání v ČR bude záviset na jejich situaci v mateřských zemích. Na druhou stranu může po pročištění trhu v uplynulých měsících vznikat prostor pro nové výrobní kapacity.

Po přehřátí trhu s byty v letech 2007 a 2008 by se situace měla postupně vracet k dlouhodobě udržitelné trajektorii. S ohledem na finanční situaci domácností lze v nejbližším období očekávat spíše opačné vychýlení od této trajektorie.

Na druhé straně by propad investic mohl být zmírněn infrastrukturními investicemi s příspěvkem z fondů EU. V roce 2009 objem investic klesl o 8,3 % (*proti 7,5 %*). Pro rok 2010 očekáváme další snížení o 3,7 % (*odhad neměníme*). V roce 2011 by se měla obnovit růstová dynamika na úrovni 2,5 % (*odhad neměníme*).

Příspěvek **zahraničního obchodu** (ZO) na sezónně očištěných datech se po propadu ve 4. čtvrtletí 2008 k hodnotě -3,1 p.b. v průběhu roku 2009 zlepšoval a ve 4. čtvrtletí dosáhl kladné hodnoty 2,7 p.b. Za celý rok příspěvek dosáhl -0,5 p.b. (*proti -0,6 p.b.*).

Ve 2. a 3. čtvrtletí 2009 byl vývoz, a tedy i příspěvek ZO k vývoji HDP, zřejmě pozitivně ovlivněn opatřeními zahraničních vlád zejména v oblasti podpory automobilového průmyslu. Tento efekt je však třeba vnímat jako dočasný.

V roce 2010 by se měl pozitivně projevit jak dopad omezení domácí poptávky vlivem stabilizačních opatření, tak i pokračující oživení v partnerských zemích. Příspěvek ZO by měl být výrazně pozitivní a měl by dosáhnout 1,8 p.b. (*proti 1,5 p.b.*). Pro rok 2011 čekáme příspěvek ZO na úrovni 0,7 p.b. (*proti 0,6 p.b.*).

C.2 Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

Březnový meziroční růst cen dosáhl 0,7 % (*proti 1,5 %*). Tato hodnota je výrazně nižší než námi očekávaná, a to především vlivem menšího nárůstu regulovaných cen, zejména pak regulovaného nájemného, tržní inflace a také z důvodu aktualizace vah spotřebního koše z ledna tohoto roku, jejíž podoba byla známa až po uzavěrci datových zdrojů lednové verze Makroekonomické predikce. K růstu cen také přispívalo zvýšení některých nepřímých daní, regulovaných cen a ceny pohonných hmot.

Dominantní roli při růstu spotřebitelských cen opět sehrál příspěvek administrativních opatření. Od ledna došlo v rámci vládního balíčku na snížení deficitu státního rozpočtu ke zvýšení základní i snížené sazby DPH o 1 p.b. a spotřebních daní z pohonných hmot, lihu a piva (příspěvek 1,0 p.b.). Očekáváme, že od poloviny roku se do cen začne promítat zvýšení spotřebních daní z cigaret (přísp. 0,2 p.b.). Rostly také – i když pomaleji – ceny regulovaného nájemného (přísp. 0,2 p.b.), tepla, vodného a stočného a léků (celkový přísp. 0,2 p.b.). Od 4. čtvrtletí by rovněž mělo dojít ke zvýšení cen plynu (přísp. 0,2 p.b.). Ceny elektřiny poklesly (přísp. -0,1 p.b.).

Odhad příspěvku regulovaného nájemného v Makroekonomické predikci z ledna tohoto roku (0,6 p.b.) se ukázal jako zřejmě nadhodnocený. Jde o velmi obtížně odhadovatelnou položku jak z hlediska výše, tak i načasování. Uvedený příspěvek vždy reprezentuje maximální růst, jeho skutečné naplnění, stejně jako i rozložení v čase, ovšem závisí na rozhodnutí místních samospráv.

Ceny v oddíle doprava ovlivnil protichůdný vývoj cen pohonných hmot a automobilů. Zatímco průměrná cena benzínu Natural 95 byla v březnu nejvyšší od srpna 2008 a nafty od října 2008, ceny automobilů klesají. Vlivem silného efektu nízké srovnávací základny zejména z první poloviny roku 2009 jsou však ceny ropy významným přispěvatelem k meziročnímu růstu spotřebitelských cen.

Meziroční poklesy cen potravin zvolňují a reagují tak na vývoj cen zemědělských výrobců a světových cen. Jejich záporný příspěvek by měl postupně zcela vymizet a od poloviny roku 2010 očekáváme mírné zvýšení cen.

Protiinflačně působí slabá domácí poptávka, což je dobře patrné u vývoje poptávky po nepotravinářském

spotřebním zbožím. Rekordní meziměsíční pokles cen v oddíle odívání a obuv zaznamenaný v lednu byl následován výše zmíněným poklesem cen automobilů. Meziročně nižší byly i ceny v oddílech rekreace a kultura nebo bytové vybavení a zařízení domácnosti. Křehké oživení domácí ekonomiky, přetrvávající pozice v záporné produkční mezeře, zhoršené podmínky na trhu práce, mírný nárůst mezd a tím i nadále ochlazující spotřeba domácností vytvářejí jen velmi omezený prostor pro růst spotřebitelských cen.

Na základě uvedených předpokladů očekáváme, že **průměrná míra inflace v roce 2010 dosáhne 1,5 % (proti 2,0 %)** při zvýšení cen v průběhu roku o **2,3 % (proti 2,4 %)**. Tržní inflace by se měla navrátit do mírně kladných hodnot ve druhé polovině roku.

V roce 2011 počítáme s postupným oživením spotřeby domácností a kladnou tržní inflací po celý rok. Příspěvek administrativních vlivů, zohledňující navrhovaná vládní opatření ke konsolidaci veřejných rozpočtů, by měl zůstat na stejné úrovni jako v roce 2010. **Průměrná míra inflace v roce 2011 by se tak měla pohybovat okolo 2,3 % (proti 1,8 %)** při zvýšení cen v průběhu roku o **2,1 % (proti 1,9 %)**.

Deflátoři

Meziroční růst **deflátoru hrubých domácích výdajů**, který je komplexním indikátorem cenového vývoje v ekonomice, se ve 4. čtvrtletí 2009 zrychlil na hodnotu 0,7 % (*proti 0,5 %*) ve srovnání s revidovanými 0,2 % ve 3. čtvrtletí. Zastavení meziročního poklesu u deflátoru spotřeby domácností převážilo nad vlivem nižších deflátorů u tvorby fixního kapitálu a spotřeby vlády

Za celý rok 2009 růst deflátoru hrubých domácích výdajů dosáhl 1,1 % (*v souladu s predikcí*). V roce 2010 by měla průměrná hodnota dosáhnout 1,1 % (*proti 1,2%*) s tendencí k postupnému nárůstu zejména vlivem zrychlení spotřebitelské inflace. V roce 2011 by měl vzrůst o 1,6 % (*proti 1,3 %*).

Růst **implicitního deflátoru HDP** ve 4. čtvrtletí 2009 dosáhl 1,3 % (*proti 2,8 %*). Oproti deflátoru hrubých domácích výdajů byl směrem vzhůru ovlivněn růstem směnných relací o 1,9 % (*proti 4,1 %*). Za celý rok 2009 vykázal růst o 2,7 % (*proti 3,1 %*). V roce 2010 při poklesu směnných relací počítáme s růstem jen o 0,2 % (*proti 0,5 %*), v roce 2011 očekáváme růst o 1,1 % (*proti 1,0 %*).

C.3 Trh práce

Ukazuje se, že prostředí trhu práce doznalo signifikantních změn strukturálního charakteru, ovšem oproti standardním očekáváním v bezprostředně pokrizovém období v ryzě pozitivním slova smyslu. Zvýšená flexibilita dokreslená jihozápadním posunem Beveridgovy křivky, rostoucí mírou ekonomické aktivity či pružností mzdového vývoje, stejně jako elasticitou řádných i zkrácených pracovních úvazků včetně přizpůsobení fondu odpracované doby, patrně více než naznačuje zásadní změny českého trhu práce probíhající v posledním období.

Zaměstnanost

Zaměstnanost podle výběrového šetření pracovních sil (VŠPS) ve 4. čtvrtletí 2009 **meziročně klesla o 2,1 % (proti 2,2 %)**. Rozhodující pro tento vývoj byl pokles počtu zaměstnanců o 2,9 % (proti 3,1 %). Nárůst počtu podnikatelů byl v relativním vyjádření nižší a dosáhl 2,2 % (proti 2,6 %).

Pokračoval nárůst nabídky práce - pracovní síla meziročně vzrostla o 48 tisíc osob, v tom úbytek zaměstnaných činil 106 tisíc a přírůstek nezaměstnaných 154 tisíc. **Míra ekonomické aktivity** (15-64 let) tak meziročně vzrostla o 0,5 p.b. na 70,4 % a poměr pracovní síly k populaci 15 až 64 let o 0,6 p.b. na 71,5 %. Nárůst participace v období nepříznivého výkonu ekonomiky je důsledkem pozitivních institucionálních změn na trhu práce, výsledkem demografického faktoru a pravděpodobně i faktoru důchodového, kdy na trh práce vstoupily další osoby s cílem zabezpečit výpadek příjmu během recese.

Míra zaměstnanosti (15-64 let) vzhledem ke zpožděnému vlivu ekonomického propadu se meziročně snížila o 1,6 p.b. na 65,3 %. Nadále citelně klesal počet osob pracujících v sekundárním sektoru, který byl nejvýraznější ve zpracovatelském průmyslu, kde meziročně podle VŠPS ubylo 164 tisíc pracovníků, za celý rok 2009 pak 136 tisíc. Obdobně jako v předchozím období byl částečně vyvažován nárůstem počtu osob zaměstnaných v terciárním sektoru (školství a obchod) a ve stavebnictví.

Koncem 1. čtvrtletí 2010 v ČR legálně pracovalo 316 tisíc cizinců (meziročně o 25 tis. méně). V důsledku omezování pracovních míst v průmyslu se v průběhu minulého roku a i na začátku roku 2010 průběžně snižoval počet registrovaných zahraničních zaměstnanců. Ke konci března jich bylo zaregistrováno 220 tisíc, což představuje meziroční úbytek o 42 tisíc.

Cizinci živnostníci od počátku roku 2009 přibývali s mírně rostoucí intenzitou, podobně jako někteří domácí pracovníci tímto způsobem kompenzovali ztrátu zaměstnání. V 1. čtvrtletí 2010 byl jejich meziroční počet vyšší o 18 %.

Přestože vyhlídky pro nejbližší období jsou mírně optimistické, může docházet k dalšímu ukončování činnosti nerentabilních provozů či ke zdrženlivějším postojům zaměstnavatelů při najímání nové pracovní síly. Nadále však již ve větším rozsahu nepředpokládáme pokračující snahu o vytvoření vlastních podnikatelských aktivit u nově nezaměstnaných osob (nové pracovní aktivity, popř. i tzv. daňová optimalizace podniku zaměstnáváním osob na živnostenský list namísto pracovního poměru).

Za celý rok 2009 poklesla zaměstnanost o 1,4 % (v souladu s *predikcí*). I přes ekonomické oživení očekáváme ještě v roce 2010 slabý pokles o 0,6 % (proti 1,8 %), nicméně již s postupným obrátem vedoucím ke stagnaci v roce nadcházejícím.

Nezaměstnanost

Růst registrované nezaměstnanosti pokračoval i v 1. čtvrtletí roku 2010 až na 571 tisíc (o 13 tisíc méně než bylo *predikováno*). V březnu došlo k pozitivnímu překvapení. Sezónně očištěný počet nezaměstnaných poprvé od srpna 2008 se mírně meziměsíčně snížil. Pokračoval optimismus budící rychlejší obrát v tocích, zejména v růstu počtu umístěných a poklesu počtu nově hlášených uchazečů o zaměstnání. Naproti tomu se na přelomu let 2009 a 2010 potvrdil i nepříznivý obrát ve vývoji dlouhodobě nezaměstnaných, když jejich podíl na registrovaných nezaměstnaných vzrostl na 26 %. Nicméně jejich počet je stále významně nižší než v dobách silného ekonomického růstu.

Z hlediska rozdílnosti statistik lze i nadále předpokládat vyšší hodnoty, bude-li v legislativě zachován status quo, kdy osoby registrované na úřadech práce jako nezaměstnané mohou po omezenou dobu legálně pracovat, což definice VŠPS vylučuje.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS dosáhla ve 4. čtvrtletí roku 2009 hodnoty 7,2 % (oproti 7,5 %). V mezinárodním porovnání je zajímavé, že průměr EU27 činil 9,2 % a průměr zemí EA16 dokonce dosáhl 9,7 %. I přes dramatický nárůst je tak míra nezaměstnanosti v ČR o téměř 2,0 p.b., resp. o 2,5 p.b.,

nižší oproti evropskému průměru. V celém roce 2009 činila 6,7 % (*v souladu s predikcí*). V roce 2010 by měla dosáhnout svého vrcholu při 7,9 % (*proti 8,8 %*) a její drobný pokles na 7,8 (*proti 8,6 %*) by měl nastat až v roce 2011. Hlavním důvodem razantnějších korekcí výhledu vývoje na trhu práce jsou optimističtější ekonomický vývoj a zlepšující se strukturální charakteristiky trhu práce, zrcadlící se mimo jiné i ve zpoždění nezaměstnanosti za hospodářským výkonem. Stejně jako u minulé predikce jsou zohledněny úpravy legislativy a avizovaná, či již k prosinci 2009 realizovaná, redukce pracovních míst v nepodnikatelské sféře.

Mzdy

V důsledku nižší poptávky a produktivity práce v rozhodujících produkčních odvětvích pokračoval ve 4. čtvrtletí 2009 **meziroční pokles objemu mezd a platů**, který dosáhl 1,8 % (*proti 1,9 %*). V tomto kontextu byl zdánlivě paradoxní **vysoký růst nominální průměrné mzdy** prezentované ČSÚ (podle údajů z evidenčních statistik, na přepočtené počty včetně dopočtů malých podniků) o 5,2 % (*proti 4,6 %*). Vedle administrativních vlivů byl způsoben primárně propouštěním zaměstnanců s nižšími mzdami a meziročním poklesem nemocnosti (změna režimu nemocenského evidentně omezila jeho zneužívání) a pravděpodobně i vyplacením těch mezd, které byly z důvodu daňové optimalizace plánovány na začátek roku 2010 s nižší sazbou pojistného.

Jednotkové náklady práce vzrostly v posledním čtvrtletí roku 2009 o 0,8 % (*proti 0,9 %*), tj. v souladu s predikcí, ačkoliv se dílčí složky tohoto složeného indikátoru vyvíjely odlišně, než bylo původně očekáváno. Náhrady na zaměstnance ve skutečnosti stagnovaly (predikován byl mírný růst) a produktivita práce poklesla o něco více.

Na základě revize dat za předchozí období, výsledků 4. čtvrtletí 2009 a signálů z podnikové sféry i rozhodnutí o mzdách ve veřejném sektoru pro následující období

očekáváme v nejbližším horizontu jen velmi umírněný nárůst průměrných mezd s postupnou akcelerací. U objemu mezd a platů s ohledem na snížení počtu zaměstnanců předpokládáme ještě do konce 1. pololetí 2010 meziroční pokles, za celý rok 2010 by měl dosáhnout 0,1 % (*proti 0,7 %*), v roce 2011 spolu s pokračujícím oživením ekonomiky předpokládáme růst 4,3 % (*proti 4,5 %*).

Domácnosti

(*nominálně podle sektorového účtu domácností ze čtvrtletních národních účtů*)

V rámci příjmů domácností vzrostly ve 4. čtvrtletí 2009 v meziročním srovnání sociální a ostatní transfery, nicméně meziroční změna ostatních složek běžných příjmů domácností byla záporná, což v konečném důsledku vyústilo v pokles o 2,3 % (*proti 0,2 %*). Nejhlubší propad zaznamenaly důchody z vlastnictví (o 23,5 %). Úbytek disponibilního důchodu o 1,0 % (*proti růstu o 3,1 %*) nedokázal vykompenzovat ani 4,9 % (*proti 6,7 %*) pokles běžných výdajů daný zejména meziročně výrazně nižšími zaplacenými daněmi a sociálními příspěvky (odklad záloh, slevy příspěvků na sociální zabezpečení aj.). Pokles disponibilního důchodu se domácnosti snažily vyrovnat nominálním 1,0% poklesem výdajů na finální spotřebu (*proti růstu o 0,3 %*). Míra úspor tak meziročně spíše stagnovala.

Za celý rok 2009 poklesl disponibilní důchod o 0,5 % (*proti růstu o 2,1 %*). S de facto strnulým vývojem objemu mezd a umírněným nárůstem sociálních příjmů na straně příjmové a naproti tomu s úpravami daní a pojistného lze v roce 2010 očekávat mírný pokles disponibilního důchodu (*proti stagnaci*), v roce 2011 pak již nárůst o 2,8 % (*proti 4,0 %*).

Pozitivní očekávání doprovázená prvními signály o rehabilitaci ekonomického prostředí budou patrně vést k nižší míře úspor a rostoucí tendenci ke spotřebě.

C.4 Vztahy k zahraničí

(*v metodice platební bilance*)

S publikováním údajů platební bilance za 4. čtvrtletí 2009 zveřejnila ČNB revizi údajů za předcházející čtvrtletí roku 2009 a celý rok 2008. Rozsah revize značně ovlivnil možnost srovnání předchozích predikcí se skutečností a korektnost jejich výsledků. Nejvíce se to týkalo změn dat v bilanci výnosů a bilance služeb, viz tabulka níže.

Tabulka: Revize platební bilance

v mld. CZK

		Q1-Q3	
		2008	2009
Běžný účet	<i>před revizí</i>	-113,9	-24,9
	<i>po revizí</i>	-22,9	-29,5
Obchodní bilance	<i>před revizí</i>	103,2	140,0
	<i>po revizí</i>	102,7	138,3
Bilance služeb	<i>před revizí</i>	82,0	43,3
	<i>po revizí</i>	65,9	26,8
Bilance výnosů	<i>před revizí</i>	-288,8	-199,3
	<i>po revizí</i>	-174,3	-187,1
Bilance běžných převodů	<i>před revizí</i>	-10,2	-8,8
	<i>po revizí</i>	-17,2	-7,5

Vnější nerovnováha, vyjádřená **podílem salda běžného účtu (BÚ) na HDP**, dosáhla v roce 2009 $-1,0\%$ (v souladu s *Predikcí*) a mírně se proti předchozímu roku zhoršila (o 0,4 p.b.). Zlepšení obchodní bilance a bilance běžných převodů bylo převáženo zhoršením bilance výnosů a bilance služeb.

Ekonomická recese vedla k prudkému poklesu poptávky a razantnímu snížení objemů obchodovaného zboží. Poprvé od 2. čtvrtletí 2002 došlo ve 4. čtvrtletí 2008 k meziročnímu poklesu exportních trhů⁷, který pokračoval i v roce 2009. Po dosažení svého dna v 2. čtvrtletí 2009 (pokles o 14,5 %) již pokles zpomaloval a v posledním čtvrtletí dosáhl 6,6 % (*proti 8,2 %*). Od 3. čtvrtletí se již zlepšuje exportní výkonnost, která indikuje podíl českého zboží na exportních trzích, ve 4. čtvrtletí o 9,0 % (*proti 3,2 %*). Výsledkem tohoto vývoje bylo zvýšení reálného vývozu zboží o 1,9 % (*proti poklesu o 5,2 %*). Tempo propadu nominálního vývozu i dovozu dosáhlo svého dna v průběhu 1. pololetí 2009. Vývoz již v posledních dvou měsících roku 2010 zaznamenal meziročně lepší výsledky. Od března 2009 klesal dovoz rychleji než vývoz a saldo obchodní bilance se zlepšovalo. Za celý rok 2009 se podíl přebytku obchodní bilance na HDP zlepšil o 2,2 p.b. na 5,0 % (*proti 4,8 %*).

Vzhledem ke scénáři ceny ropy předpokládáme v roce 2010 a 2011 další pozvolný růst cen surovin a zvýšení schodku SITC 3 na cca $-3,6\%$ (*predikci neměníme*), resp. $-4,0\%$ HDP. Vzhledem k ožívování obchodu očekáváme v roce 2010 již opět růst exportních trhů o 3,5 % (*proti 2,2 %*), v roce 2011 pak zrychlení jejich růstu na 5,2 %

(*predikci neměníme*). Rostoucí by měla být i exportní výkonnost.

U přebytku nepalivové části bilance očekáváme, že se v roce 2010 zvýší na 8,9 % HDP (*proti 7,0 %*) a v roce 2011 na 9,2 % HDP. Při současném růstu deficitu palivové části bilance by mělo saldo obchodní bilance (v metodice platební bilance) dosáhnout 6,2 % HDP (*Další položkou jsou náklady na přepravu a pojištění dováženého zboží ve výši cca 0,9 % HDP, které nelze z dostupných zdrojů přiřadit k jednotlivým položkám.*) (*proti 4,8 %*), stejně zní i odhad pro rok 2011. Vliv oživení zahraničního obchodu a restriktce domácí poptávky by měly minimálně ještě v roce 2010 převážít nad vyššími cenami ropy.

Přebytek **bilance služeb** se po dlouhodobém růstu začal v roce 2009 snižovat. Tento trend při poměrně nevýrazných změnách v bilanci dopravních služeb a cestovního ruchu nejméně ovlivnil nárůst výdajů tzv. ostatních služeb. Poměr aktiva bilance služeb k HDP se v roce 2009 zhoršil meziročně o 1,1 p.b. na 0,7 %. V období pouze pozvolného ožívování zahraničního obchodu se zbožím předpokládáme pouze pomalý nárůst i obchodu se službami.

Schodek **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované a repatriované zisky zahraničních investorů, se začal opět prohlubovat. Snížil se objem výnosů i nákladů této části bilance, přičemž příjmy klesly více. Šlo zejména o pokles odhadu reinvestovaných zisků v zahraničí a nižší úrokové výnosy. Na pasivové straně bilance výnosů mělo největší vliv zvýšení odhadu reinvestovaného zisku v ČR. Pozitivní vliv na saldo výnosové bilance mělo snížení náhrad zahraničním zaměstnancům. Pro rok 2010 odhadujeme výši deficitu bilance výnosů na $-6,2\%$ HDP, v roce 2011 prohloubení schodku na $-7,1\%$ HDP (*proti $-7,7\%$*).

V uvedených souvislostech odhadujeme, že v roce 2010 dosáhne podíl salda **běžného účtu** na HDP 0,4 % (*proti 0,5 %*). Jednalo by se o první přebytek běžného účtu ČR od roku 1993. *Predikce* na rok 2011 činí $-0,5\%$ HDP.

⁷ Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí (SRN, Slovenska, Polska, Rakouska, Francie, Velké Británie a Itálie).

C.5 Mezinárodní srovnání

Srovnání za období do roku 2008 vychází ze statistik Eurostatu. Od roku 2009 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

Při využití metody parity kupní síly se porovnávání ekonomického výkonu jednotlivých zemí v rámci EU provádí v PPS (standardech kupní síly). PPS je umělá měnová jednotka, která vyjadřuje množství statků, které je v průměru možné zakoupit za 1 euro na území EU27 po kurzovém přepočtu u zemí, které používají jinou měnovou jednotku než euro. V roce 2008 činila parita kupní síly ČR podle údajů Eurostatu 17,55 CZK/PPS v porovnání s EU 27 či 16,80 CZK/EUR v porovnání s EA12.

Ekonomická recese způsobila, že na bázi přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** se v roce 2009 zastavila tendence přibližování ekonomické úrovně ČR i ostatních středoevropských zemí (s výjimkou Polska, viz kapitola A.1) směrem k průměru EA12. U některých zemí (pobaltské státy, Maďarsko, Slovinsko), které byly, či stále ještě jsou, krizí zasaženy více než země EA12, dokonce došlo k většímu či menšímu poklesu jejich relativní ekonomické úrovně.

V roce 2009 HDP České republiky na obyvatele dosáhl cca 19 400 PPS, což odpovídá 73 % ekonomického výkonu EA12.

Alternativní přepočet prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. HDP ČR na obyvatele v tomto vyjádření v roce 2009 dosáhl úrovně cca 13 100 EUR, což odpovídá 47 % úrovně EA12. Proti roku 2008 tak došlo k poklesu, který byl dán korekcí neúměrného zhodnocení směnného kurzu v roce 2008.

Komparativní cenová hladina HDP v roce 2009 činila cca 65 % průměru EA12. Zde se znehodnocení reálného kurzu projevilo meziročním poklesem o 2 p.b. Tento pohyb pomohl zvýšit cenovou konkurenceschopnost a usnadnit tak překonání tíživé situace. K výrazně razantnějšímu znehodnocení kurzu došlo v Polsku, kde pokles relativní cenové hladiny dosáhl neuvěřitelných cca 10 p.b. a přispěl tak k tomu, že se Polsko vyhnulo ekonomické recesi.

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, MPSV, tuzemské banky a investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF aj.). Shrnutí předpovědí je uvedeno v následující tabulce.

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		březen 2010			duben 2010
		min.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2010)	% , s.c.	0.8	2.1	1.5	1.5
Hrubý domácí produkt (2011)	% , s.c.	2.0	2.8	2.4	2.4
Průměrná míra inflace (2010)	%	1.4	2.2	1.7	1.5
Průměrná míra inflace (2011)	%	1.9	2.5	2.1	2.3
Růst průměrné mzdy (2010)	%	2.0	3.8	2.8	2.0
Růst průměrné mzdy (2011)	%	2.8	5.0	4.0	4.3
Podíl BÚ na HDP (2010)	%	-2.3	0.7	-0.9	0.4
Podíl BÚ na HDP (2011)	%	-2.4	1.2	-0.5	-0.5

Konsenzuální předpovědi růstu HDP pro rok 2010 se již delší dobu pohybují v rozmezí 1–2 %. Predikce MF byly po většinu sledovaného období oproti konsenzu konzervativnější.

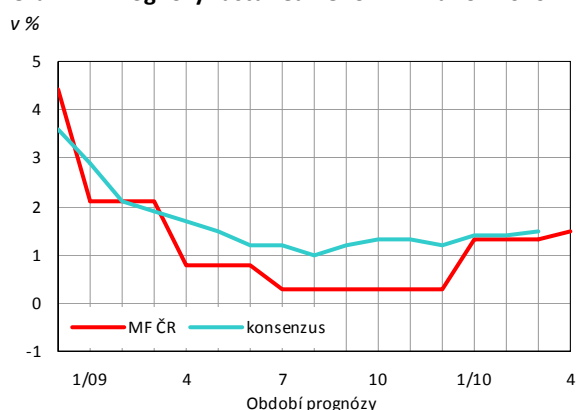
V průměru instituce předpokládají, že v roce 2010 dojde ke zvýšení výkonnosti české ekonomiky o 1,5 %, pro rok 2011 pak počítají s urychlením růstu na 2,4 %. Tyto odhady se shodují s předpovědí MF.

Aktuální prognózy míry inflace pro tento rok počítají s průměrnou mírou inflace okolo 1,7 %, pro rok 2011 očekávají instituce urychlení růstu spotřebitelských cen na 2,1 %. Předpověď MF je s touto tendencí v souladu.

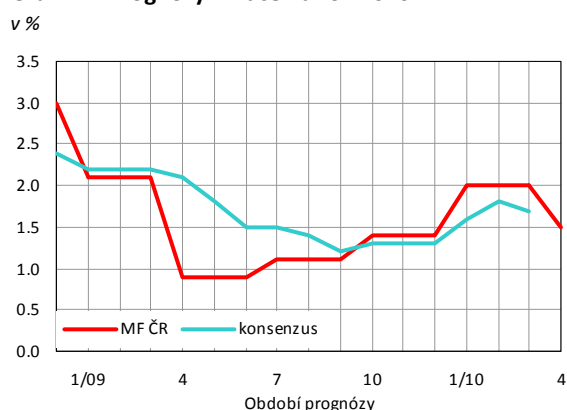
Pro rok 2010 očekávají instituce další zpomalení růstu **průměrné mzdy**. Konsenzuální předpověď počítá s navýšováním průměrné mzdy o 2,8 % v roce 2010 a o 4,0 % v roce následujícím. MF očekává pro rok 2010 pomalejší růst, naopak v roce 2011 počítá s růstem mírně rychlejším.

Konsenzuální předpovědi **podílu běžného účtu platební bilance na HDP** pro rok 2010 jsou postupně revidovány směrem vzhůru (nižší deficit BÚ). Na rozdíl od průměru prognóz počítá MF s kladným saldem BÚ v roce 2010. Predikce pro rok 2011 je shodná s průměrem předpovědí.

Graf D.1: Prognózy růstu reálného HDP na rok 2010



Graf D.2: Prognózy inflace na rok 2010



Tabulky a grafy:

C.1 Ekonomický výkon

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka C.1.1: HDP reálně – roční
zřetězené objemy, referenční rok 2000

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 2000</i>	2474	2630	2809	2982	3055	2925	2970	3041	3140	3279
	<i>růst v %</i>	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,2	1,5	2,4	3,2	4,4
Výdaje domácností na spotřebu ¹⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	1309	1342	1411	1481	1534	1532	1515	1545	1589	1653
	<i>růst v %</i>	2,9	2,5	5,2	5,0	3,6	-0,2	-1,1	2,0	2,9	4,0
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>m ld. Kč 2000</i>	527	542	548	552	557	582	567	562	558	571
	<i>růst v %</i>	-3,5	2,9	1,2	0,7	1,0	4,4	-2,5	-0,9	-0,7	2,3
Tvorba hrubého kapitálu	<i>m ld. Kč 2000</i>	774	767	841	920	895	733	759	792	829	881
	<i>růst v %</i>	9,1	-0,8	9,6	9,4	-2,7	-18,1	3,6	4,3	4,7	6,3
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 2000</i>	716	729	773	856	844	773	745	763	791	841
	<i>růst v %</i>	3,9	1,8	6,0	10,8	-1,5	-8,3	-3,7	2,5	3,6	6,4
- změna zásob a ceností	<i>m ld. Kč 2000</i>	58	38	69	64	51	-41	15	29	38	40
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	2039	2275	2633	3029	3210	2882	3134	3356	3596	3882
	<i>růst v %</i>	20,7	11,6	15,8	15,0	6,0	-10,2	8,7	7,1	7,2	8,0
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 2000</i>	2192	2301	2629	3004	3144	2823	3010	3213	3424	3698
	<i>růst v %</i>	17,9	5,0	14,3	14,3	4,7	-10,2	6,6	6,7	6,6	8,0
Domácí konečné užití	<i>m ld. Kč 2000</i>	2608	2652	2796	2943	2979	2861	2851	2904	2977	3101
	<i>růst v %</i>	3,1	1,7	5,4	5,2	1,2	-4,0	-0,3	1,9	2,5	4,2
Metodická diskrepance ²⁾	<i>m ld. Kč 2000</i>	18	5	4	3	2	20	4	0	-8	-9
Reálný hrubý domácí důchod	<i>m ld. Kč 2000</i>	2582	2712	2869	3074	3110	3030	3052	3115	3238	3391
	<i>růst v %</i>	4,7	5,0	5,8	7,1	1,2	-2,6	0,7	2,1	4,0	4,7
Příspěvky k růstu HDP ³⁾											
- domácí konečné užití	<i>proc. body</i>	3,2	1,7	5,3	5,1	1,2	-3,8	-0,3	1,7	2,4	3,8
- konečná spotřeba	<i>proc. body</i>	0,7	1,9	2,8	2,6	1,9	0,8	-1,1	0,8	1,3	2,5
- tvorba hrubého kapitálu	<i>proc. body</i>	2,5	-0,2	2,5	2,5	-0,7	-4,6	0,8	0,9	1,0	1,4
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc. body</i>	1,3	4,6	1,5	1,1	1,3	-0,5	1,8	0,7	0,9	0,6

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 C.1.2: HDP reálně – čtvrtletní
zřetězené objemy, referenční rok 2000

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč 2000</i>	702	740	739	744	710	755	753	751
	<i>růst v %</i>	-3,9	-5,2	-5,0	-2,8	1,2	2,0	1,9	0,9
	<i>růst v % 1)</i>	-4,0	-4,9	-4,5	-3,1	1,2	1,8	1,5	1,2
	<i>mezičtvrtletní růst v % 1)</i>	-4,1	-0,3	0,6	0,7	0,2	0,3	0,3	0,4
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	364	384	390	394	360	381	385	390
	<i>růst v %</i>	0,9	0,0	-0,6	-0,9	-1,1	-0,8	-1,3	-1,2
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	132	142	143	164	129	138	140	160
	<i>růst v %</i>	3,4	3,4	5,5	5,1	-2,1	-2,4	-2,6	-2,8
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč 2000</i>	187	187	191	167	189	199	201	171
	<i>růst v %</i>	-11,4	-17,0	-16,7	-26,8	0,9	6,1	5,3	2,1
- fixní kapitál	<i>mld. Kč 2000</i>	179	200	195	201	170	191	188	196
	<i>růst v %</i>	-8,1	-7,7	-10,4	-7,0	-4,7	-4,3	-3,5	-2,5
- změna zásob a ceností	<i>mld. Kč 2000</i>	9	-12	-4	-33	19	8	13	-25
Vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	669	713	736	764	750	779	790	815
	<i>růst v %</i>	-18,5	-16,1	-7,7	3,0	12,1	9,3	7,3	6,7
Dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	651	686	726	759	716	738	762	794
	<i>růst v %</i>	-17,5	-15,7	-6,1	-1,2	9,9	7,6	4,9	4,6
Metodická diskrepance	<i>mld. Kč 2000</i>	1	0	6	13	-2	-4	0	10
Reálný hrubý domácí důchod	<i>mld. Kč 2000</i>	729	766	766	769	734	777	773	768
	<i>růst v %</i>	-2,7	-3,4	-2,7	-1,6	0,7	1,4	0,9	-0,2

¹⁾ Z dat očištěných o sezóny a počet pracovních dnů

Tabulka C.1.3: HDP - užití v běžných cenách – roční

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	2815	2984	3222	3535	3689	3627	3689	3819	4017	4280
	<i>růst v %</i>	9,2	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,7	3,5	5,2	6,5
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1417	1464	1562	1687	1834	1837	1839	1917	2016	2143
	<i>růst v %</i>	6,3	3,4	6,6	8,0	8,7	0,2	0,1	4,3	5,2	6,3
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	622	658	687	718	753	802	791	793	798	813
	<i>růst v %</i>	3,1	5,9	4,3	4,5	4,9	6,4	-1,4	0,3	0,6	1,8
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	774	766	863	955	934	781	815	854	887	963
	<i>růst v %</i>	10,6	-1,1	12,7	10,6	-2,2	-16,4	4,3	4,7	4,0	8,5
- fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	727	742	796	890	883	822	797	823	858	919
	<i>růst v %</i>	5,8	2,0	7,3	11,8	-0,8	-6,9	-3,1	3,2	4,3	7,1
- změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	47	24	67	64	51	-41	18	31	29	43
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	2	95	110	176	168	208	244	255	316	362
- vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1975	2155	2462	2830	2844	2522	2712	2874	3093	3447
	<i>růst v %</i>	24,0	9,1	14,3	14,9	0,5	-11,3	7,6	6,0	7,6	11,5
- dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	1973	2060	2352	2655	2676	2314	2468	2620	2777	3086
	<i>růst v %</i>	19,5	4,4	14,2	12,9	0,8	-13,5	6,7	6,1	6,0	11,1
Hrubý národní důchod ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	2660	2850	3062	3288	3426	3411	3472	3560	3718	3939
	<i>růst v %</i>	7,9	7,1	7,5	7,4	4,2	-0,4	1,8	2,6	4,4	6,0
Saldo prvotních důchodů ²⁾	<i>mld. Kč</i>	-155	-134	-160	-247	-263	-216	-217	-258	-300	-341

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).

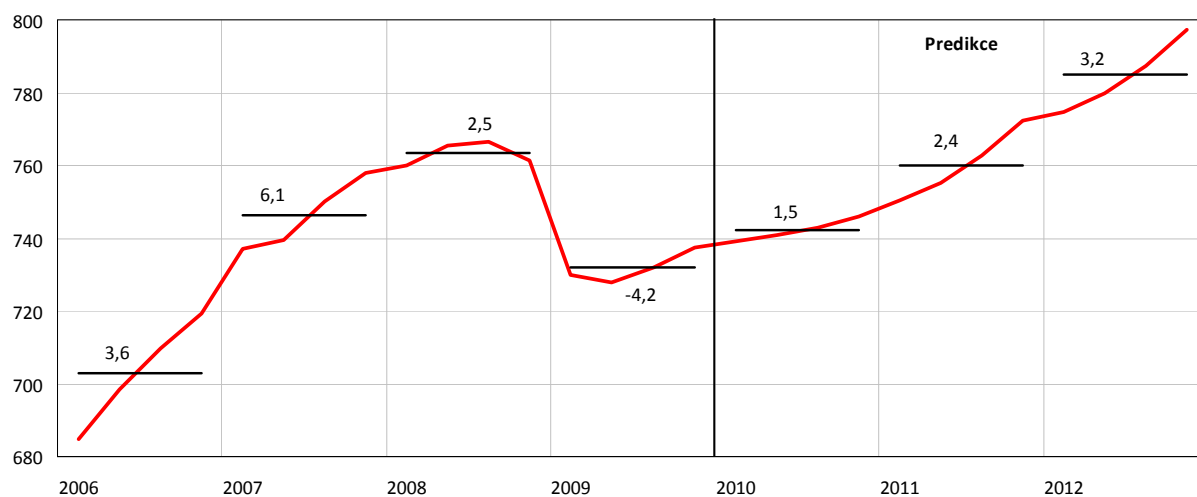
²⁾ Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

Tabulka C.1.4: HDP - užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	874	918	909	927	884	938	929	938
	<i>růst v %</i>	-0,4	-1,9	-2,8	-1,5	1,2	2,2	2,1	1,2
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	438	462	466	470	435	463	467	475
	<i>růst v %</i>	2,1	0,8	-1,2	-0,8	-0,8	0,1	0,1	0,9
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	178	194	195	234	176	191	193	231
	<i>růst v %</i>	7,4	5,9	7,0	5,8	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	201	200	201	180	205	213	213	184
	<i>růst v %</i>	-8,6	-14,9	-15,9	-25,3	2,0	6,7	6,1	2,4
– fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	192	213	205	212	185	205	199	208
	<i>růst v %</i>	-5,1	-5,8	-9,7	-6,9	-4,0	-3,6	-2,8	-1,8
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	8	-13	-4	-32	20	8	14	-24
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	57	62	47	42	69	71	56	48
– vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	620	628	621	653	672	679	670	691
	<i>růst v %</i>	-15,5	-16,1	-10,8	-1,9	8,4	8,2	7,8	5,9
– dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	563	566	575	610	603	608	614	643
	<i>růst v %</i>	-16,1	-17,9	-12,3	-7,6	7,1	7,5	6,8	5,3

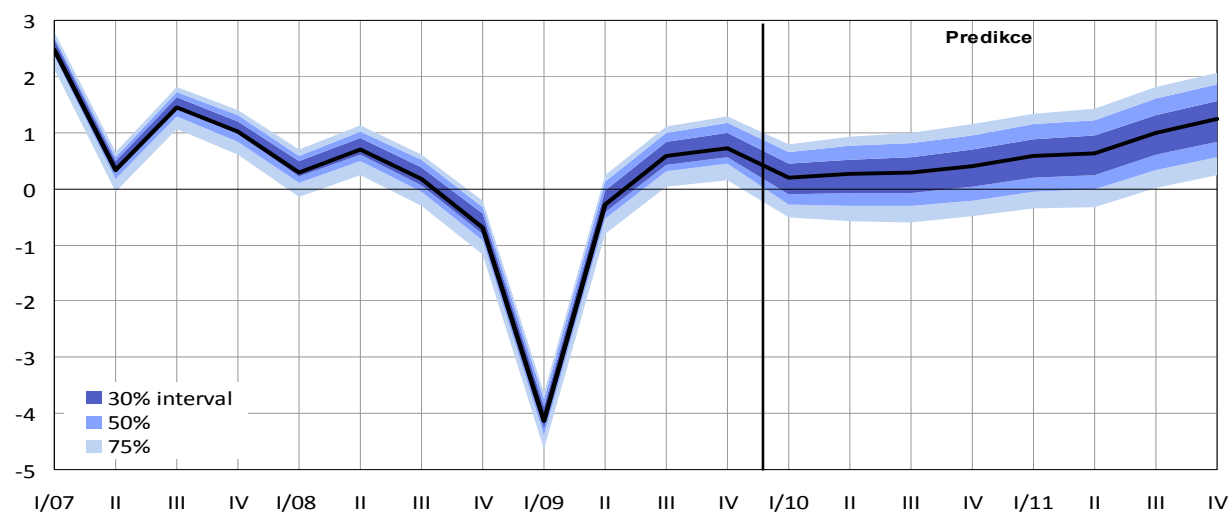
Graf C.1.1: Hrubý domácí produkt (reálný)

zřetězené objemy, mld. Kč s. c. roku 2000, sezóně očištěno



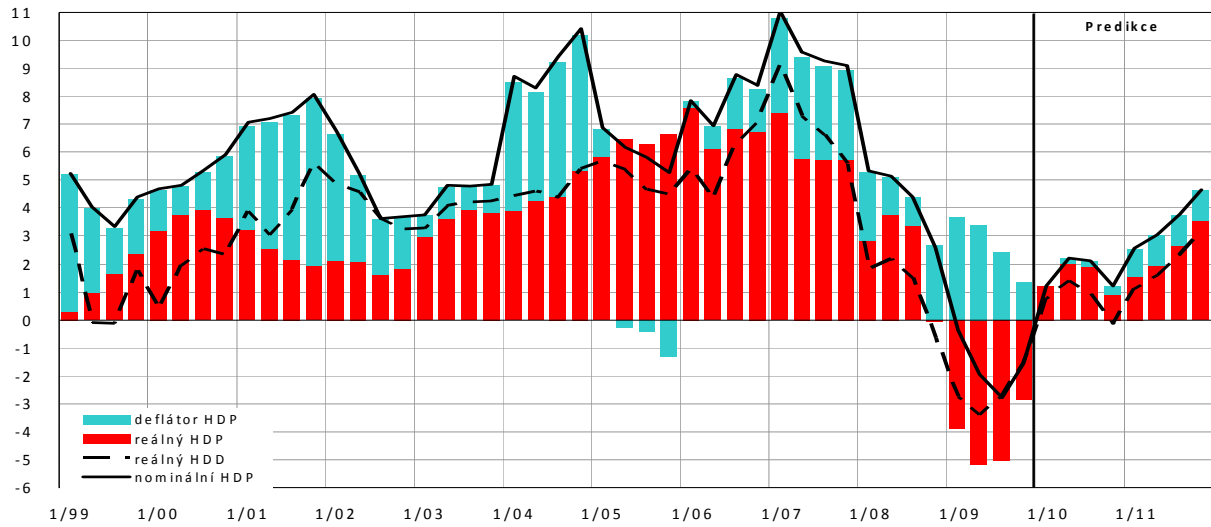
Graf C.1.2: Hrubý domácí produkt (reálný)

sezóně očištěno, mezičtvrtletní růst v %

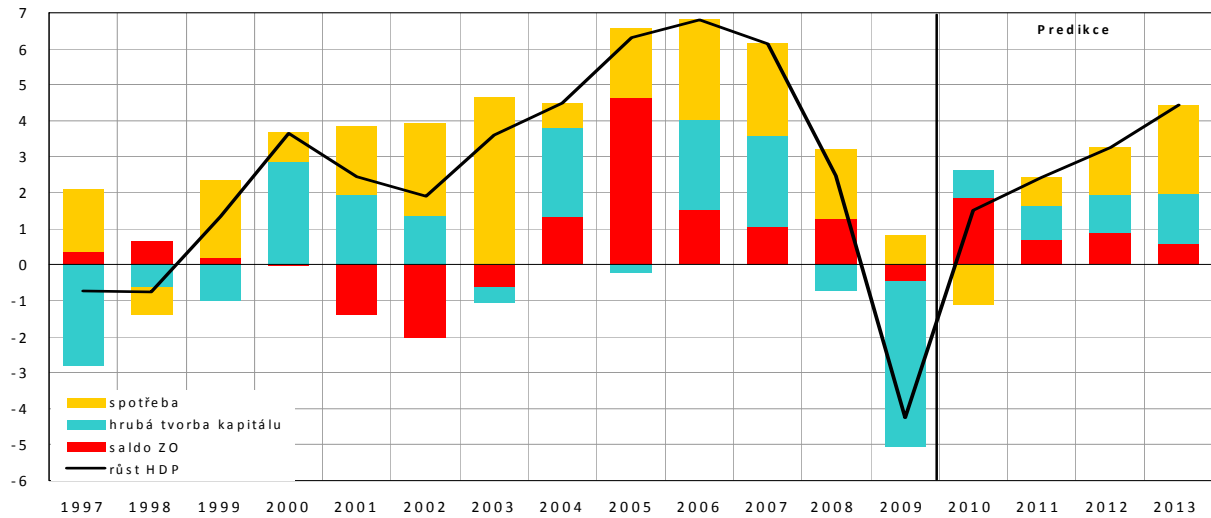


Pozn.: Rozložení pravděpodobností za minulost je dáno skutečným rozložením revizí.

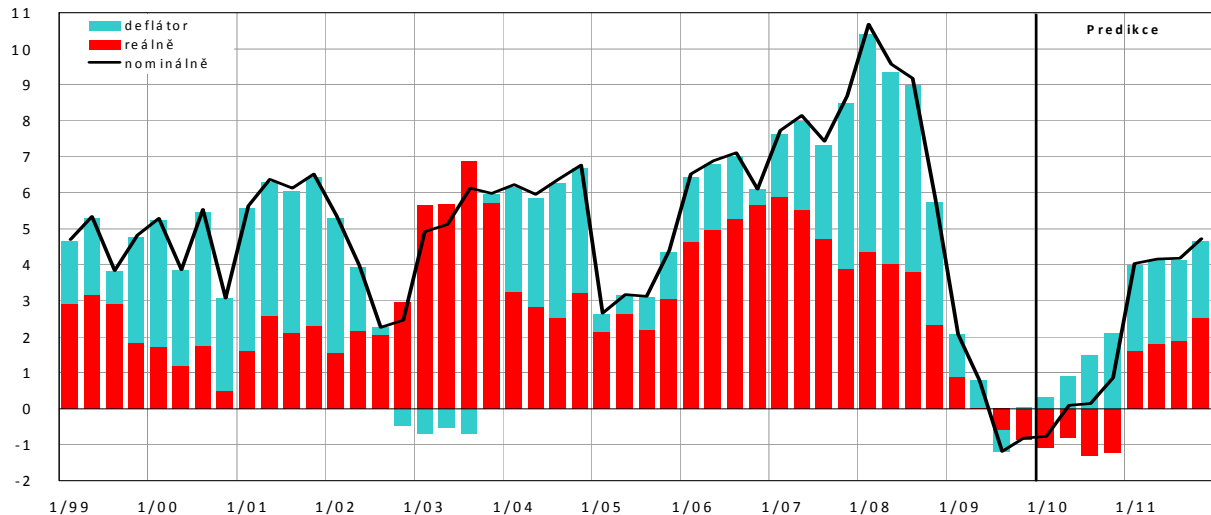
Graf C.1.3: Hrubý domácí produkt a reálný hrubý domácí důchod
meziroční růst v %



Graf C.1.4: Hrubý domácí produkt (reálný) – příspěvky k růstu
rozklad meziročního růstu, růst v %, příspěvky v procentních bodech

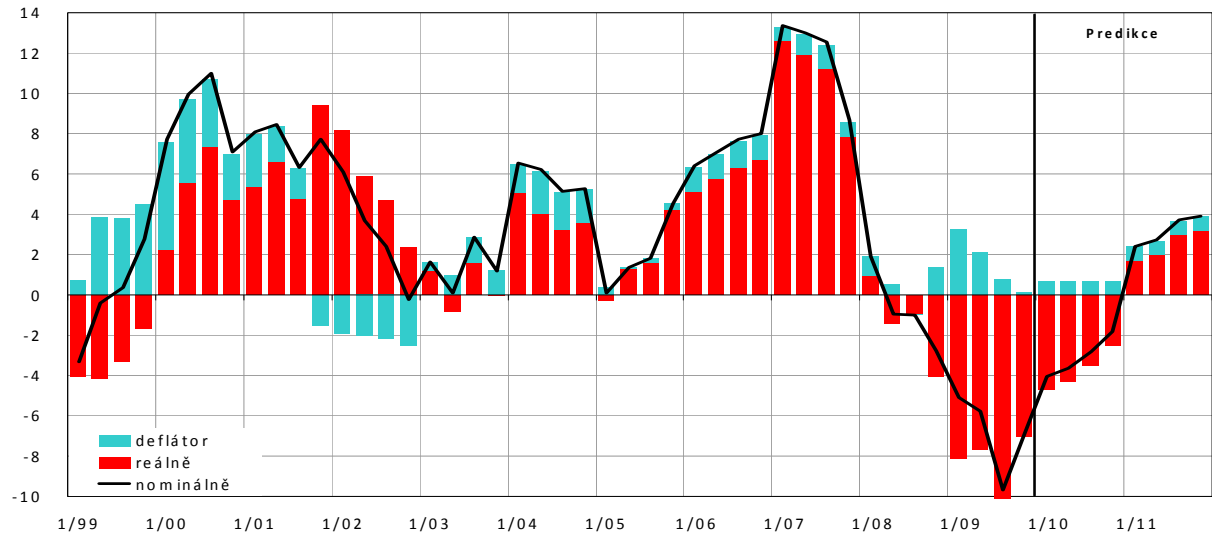


Graf C.1.5: Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)
meziroční růst v %



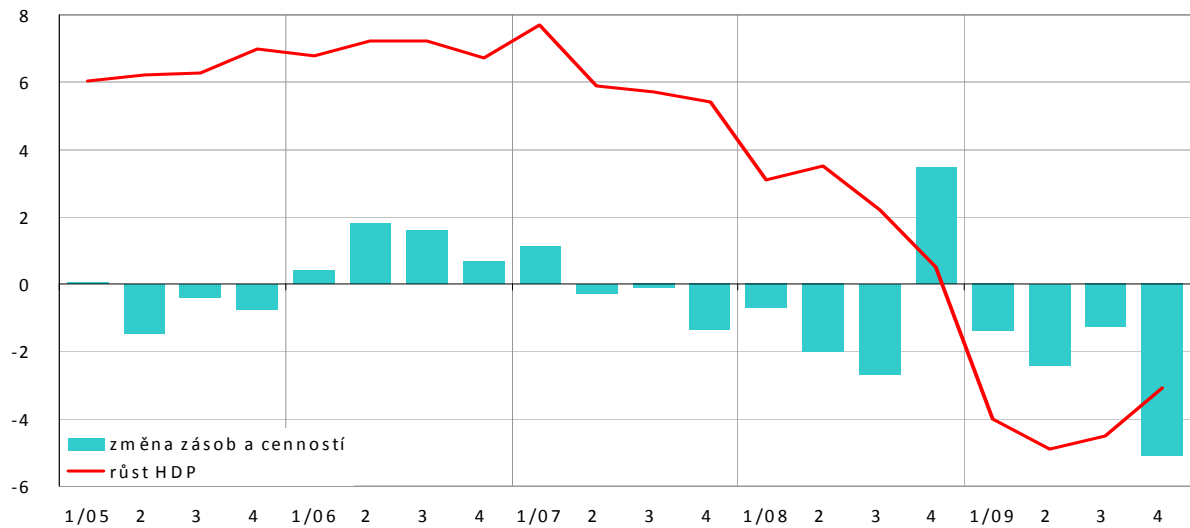
Graf C.1.6: Tvorba hrubého fixního kapitálu

meziroční růst v %



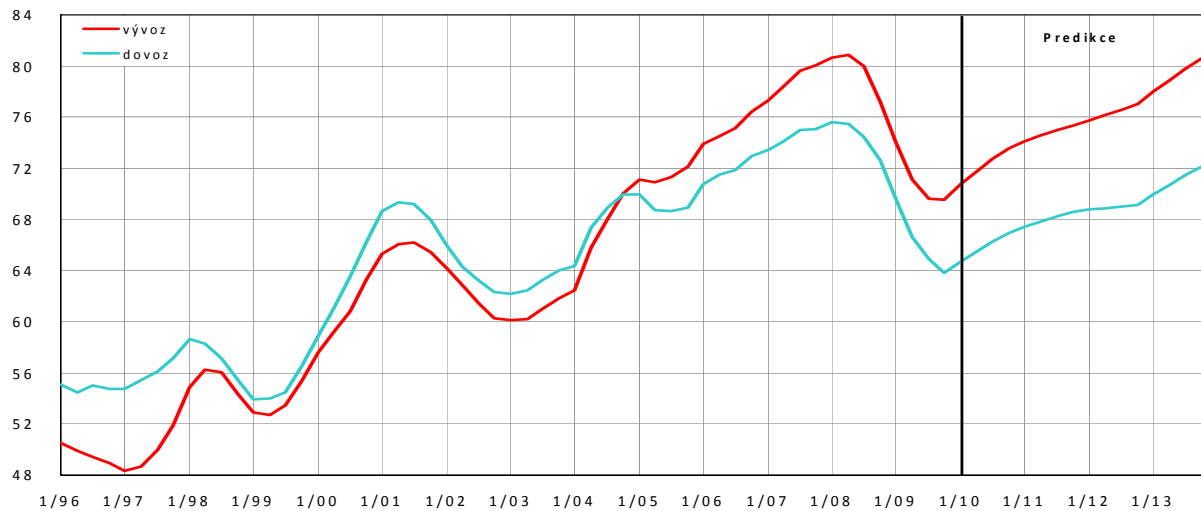
Graf C.1.7: Změna zásob a ceností (reálně)

sezóně očištěno, příspěvky k meziročnímu růstu HDP v p.b.



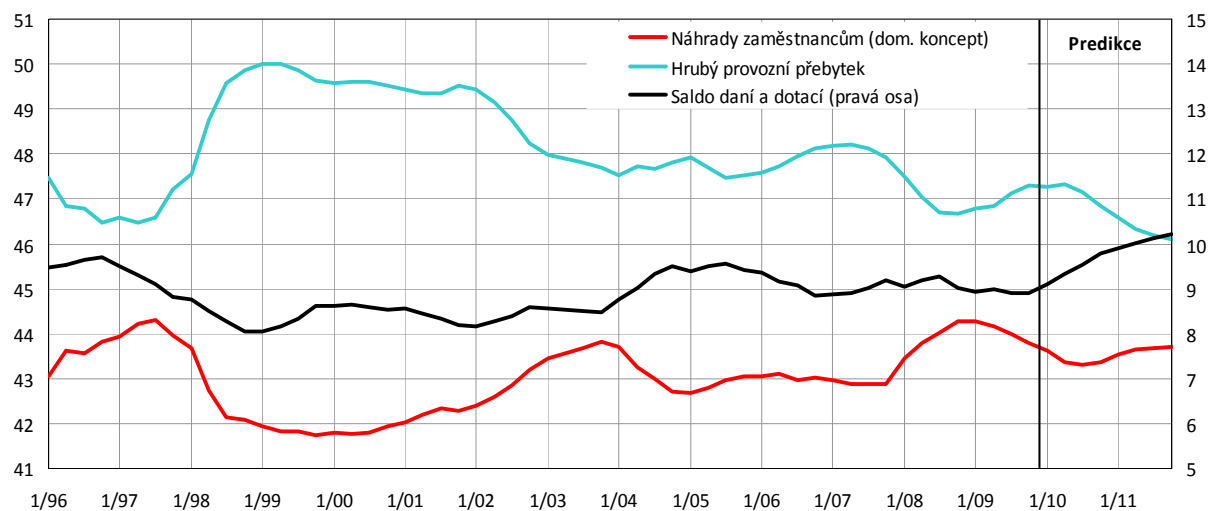
Graf C.1.8: Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP (v b.c.)

z ročních klouzavých úhrnů, v %



Graf C.1.9: HDP – důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrnů, v %



Tabulka C.1.5: HDP - důchodová struktura – roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
		<i>Předb. Predikce Predikce</i>									
HDP	<i>mld. Kč</i>	2464	2577	2815	2984	3222	3535	3689	3627	3689	3819
	<i>růst v %</i>	4,8	4,6	9,2	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,7	3,5
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	211	219	267	281	285	325	333	323	361	390
	<i>růst v %</i>	9,8	3,4	22,2	5,1	1,6	13,8	2,5	-3,0	11,7	8,1
– Daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	268	287	331	353	363	407	418	424	462	492
	<i>růst v %</i>	3,9	7,1	15,5	6,4	2,9	12,0	2,9	1,4	9,0	6,5
– Dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	57	68	64	72	78	82	85	101	102	102
	<i>růst v %</i>	-13,5	20,6	-5,9	12,2	7,8	5,4	4,1	18,7	0,5	0,9
Náhrady zaměstnancům domáci	<i>mld. Kč</i>	1064	1129	1202	1285	1386	1516	1634	1589	1600	1669
	<i>růst v %</i>	7,0	6,1	6,5	6,9	7,9	9,4	7,7	-2,8	0,7	4,3
– Mzdy a platy domáci	<i>mld. Kč</i>	805	853	907	970	1047	1145	1245	1224	1223	1276
	<i>růst v %</i>	6,6	6,0	6,3	6,9	7,9	9,4	8,7	-1,7	-0,1	4,3
– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	260	276	295	315	339	371	389	365	377	393
	<i>růst v %</i>	8,3	6,2	7,0	6,7	7,8	9,5	4,7	-6,2	3,3	4,3
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	1189	1229	1345	1418	1551	1694	1722	1715	1728	1760
	<i>růst v %</i>	2,0	3,4	9,4	5,4	9,3	9,3	1,6	-0,4	0,7	1,8
– Spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	492	509	538	554	576	611	639	655	668	688
	<i>růst v %</i>	3,0	3,5	5,7	3,0	4,1	6,1	4,6	2,4	2,0	3,0
– Čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	697	721	808	865	974	1083	1083	1061	1060	1072
	<i>růst v %</i>	1,4	3,4	12,1	7,0	12,7	11,1	0,0	-2,1	0,0	1,1

Tabulka C.1.6: HDP - důchodová struktura – čtvrtletní

		2009				2010			
		Q1 <i>Předb.</i>	Q2 <i>Předb.</i>	Q3 <i>Předb.</i>	Q4 <i>Předb.</i>	Q1 <i>Odhad</i>	Q2 <i>Predikce</i>	Q3 <i>Predikce</i>	Q4 <i>Predikce</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	874	918	909	927	884	938	929	938
	<i>růst v %</i>	-0,4	-1,9	-2,8	-1,5	1,2	2,2	2,1	1,2
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	71	88	92	71	80	98	102	81
	<i>růst v %</i>	-5,1	0,2	-5,7	-1,0	12,0	10,8	10,5	13,8
Náhrady zaměstnancům domáci	<i>mld. Kč</i>	392	392	383	421	390	392	389	428
	<i>růst v %</i>	-0,4	-3,1	-4,5	-2,9	-0,5	-0,2	1,7	1,8
– Mzdy a platy domáci	<i>mld. Kč</i>	297	300	299	328	293	297	302	331
	<i>růst v %</i>	-0,3	-2,4	-2,2	-1,8	-1,4	-1,0	0,9	1,0
– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	95	92	84	93	97	95	87	98
	<i>růst v %</i>	-0,7	-5,5	-12,1	-6,7	2,1	2,5	4,4	4,5
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	410	437	434	434	414	449	437	428
	<i>růst v %</i>	0,5	-1,3	-0,5	-0,2	1,0	2,6	0,7	-1,4

C.2 Ceny zboží a služeb

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka C.2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Predikce	Predikce	Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2005=100</i>	95,5	98,2	100,0	102,5	105,4	112,1	113,3	115,0	117,7	119,8
– průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	0,1	2,8	1,9	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	2,3	1,9
koncem roku	<i>průměr 2005=100</i>	95,8	98,5	100,6	102,3	107,9	111,8	112,9	115,6	118,1	120,6
– zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	1,0	2,8	2,2	1,7	5,4	3,6	1,0	2,3	2,1	2,1
z toho příspěvek											
- administrativních¹⁾ opatření	<i>proc. body</i>	0,3	1,7	1,9	0,8	2,2	4,3	1,0	1,8	1,7	1,1
- tržního růstu	<i>proc. body</i>	0,7	1,1	0,4	0,8	3,3	-0,7	0,0	0,5	0,4	1,1
HICP²⁾	<i>průměr 2005=100</i>	96,0	98,4	100,0	102,1	105,1	111,7	112,4	113,7	116,1	118,0
	<i>růst v %</i>	-0,1	2,6	1,6	2,1	3,0	6,3	0,6	1,2	2,1	1,6
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	108,8	113,8	113,4	114,7	118,6	120,8	124,0	124,2	125,5	127,9
	<i>růst v %</i>	0,9	4,5	-0,3	1,1	3,4	1,8	2,7	0,2	1,1	1,9
Hrubé domácí výdaje	<i>průměr 2000=100</i>	104,2	107,8	108,9	111,3	114,2	118,2	119,5	120,8	122,7	124,3
	<i>růst v %</i>	0,6	3,5	1,0	2,2	2,6	3,5	1,1	1,1	1,6	1,3
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 2000=100</i>	104,8	108,2	109,1	110,7	113,9	119,5	119,9	121,4	124,1	126,9
	<i>růst v %</i>	-0,4	3,3	0,8	1,4	2,9	4,9	0,3	1,2	2,3	2,2
Spotřeba vlády	<i>průměr 2000=100</i>	110,5	118,0	121,5	125,3	130,1	135,2	137,8	139,5	141,1	143,0
	<i>růst v %</i>	2,4	6,8	3,0	3,1	3,8	3,9	2,0	1,2	1,2	1,3
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 2000=100</i>	99,8	101,5	101,8	103,0	104,0	104,7	106,3	107,0	107,8	108,5
	<i>růst v %</i>	1,0	1,8	0,2	1,3	0,9	0,7	1,5	0,7	0,7	0,7
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	94,3	96,9	94,7	93,5	93,4	88,6	87,5	86,5	85,7	86,0
	<i>růst v %</i>	0,1	2,7	-2,2	-1,3	-0,1	-5,2	-1,2	-1,1	-1,0	0,4
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	88,8	90,0	89,5	89,5	88,4	85,1	82,0	82,0	81,5	81,1
	<i>růst v %</i>	-0,4	1,3	-0,5	-0,1	-1,2	-3,7	-3,7	0,0	-0,6	-0,5
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	106,2	107,6	105,8	104,5	105,7	104,1	106,7	105,5	105,1	106,0
	<i>růst v %</i>	0,5	1,4	-1,7	-1,2	1,2	-1,6	2,5	-1,1	-0,5	0,9

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

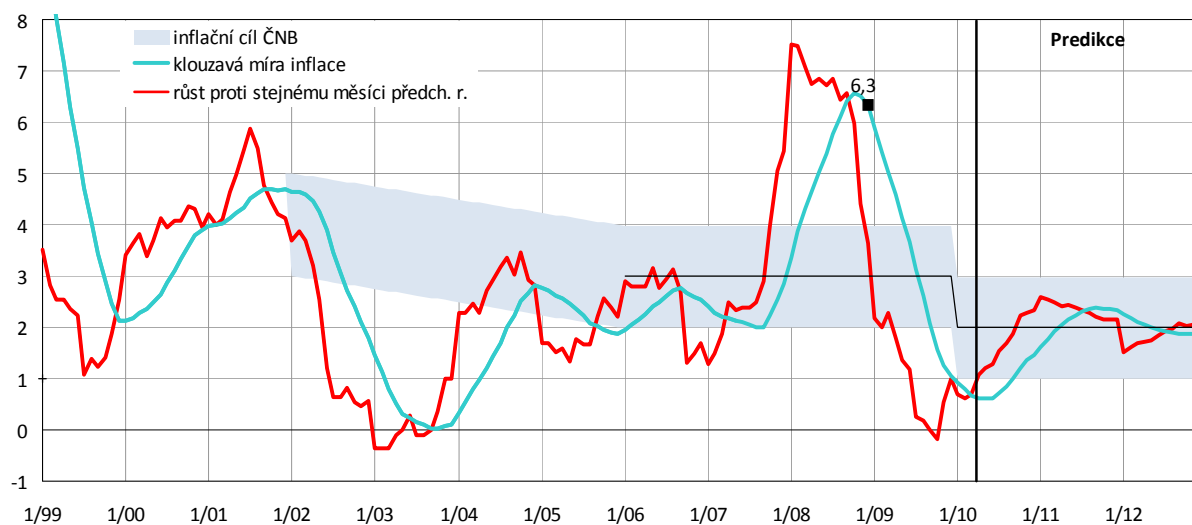
²⁾ HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Tabulka C.2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Spotřebitelské ceny	<i>průměr 2005=100</i>	113,7	113,7	113,1	112,7	114,4	115,1	115,0	115,3
	<i>růst v %</i>	2,2	1,4	0,1	0,4	0,7	1,2	1,7	2,3
Příspěvky:									
- administrativních opatření	<i>proc. body</i>	2,6	2,3	1,7	1,0	1,0	1,3	1,5	1,8
- tržního růstu cen	<i>proc. body</i>	-0,4	-0,9	-1,5	-0,6	-0,3	-0,1	0,2	0,5
HICP	<i>průměr 2005=100</i>	112,7	112,9	112,2	111,6	113,2	113,9	113,8	113,9
	<i>růst v %</i>	1,5	1,0	-0,1	0,0	0,4	0,9	1,5	2,0
Deflátoři									
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	124,5	124,0	123,0	124,5	124,5	124,3	123,2	124,9
	<i>růst v %</i>	3,7	3,4	2,4	1,3	0,0	0,2	0,2	0,3
Deflátoři hrubých domácích výdajů	<i>průměr 2000=100</i>	119,3	119,7	118,8	120,4	120,1	120,7	120,2	122,3
	<i>růst v %</i>	2,2	1,6	0,2	0,7	0,6	0,9	1,2	1,5
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	107,2	106,7	106,7	106,3	106,4	105,7	105,2	104,8
	<i>růst v %</i>	2,0	2,7	3,4	1,9	-0,7	-0,9	-1,3	-1,4

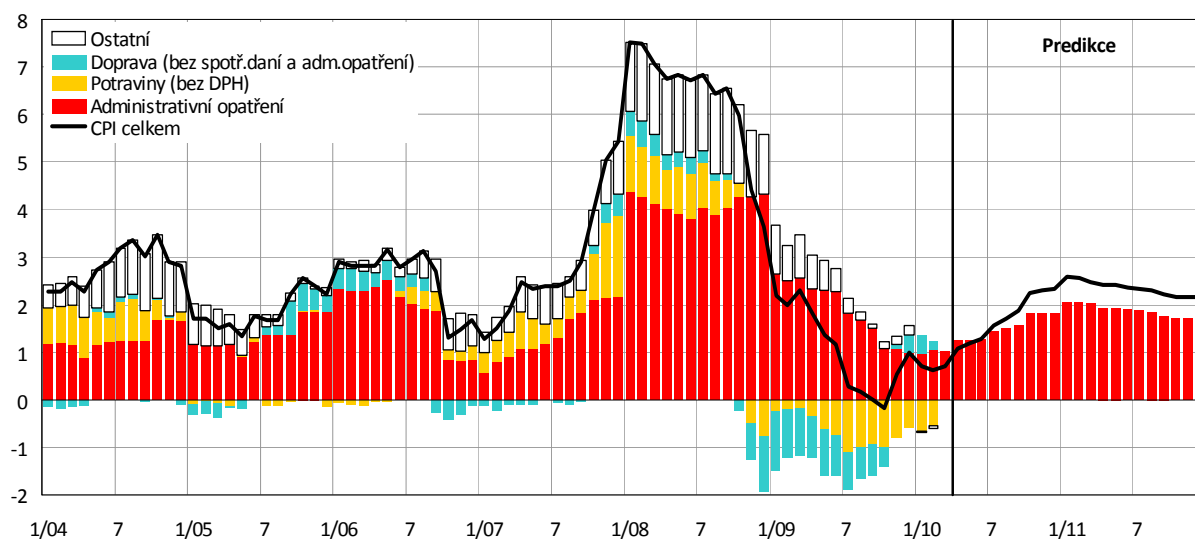
Graf C.2.1: Spotřebitelské ceny

meziroční růst v %



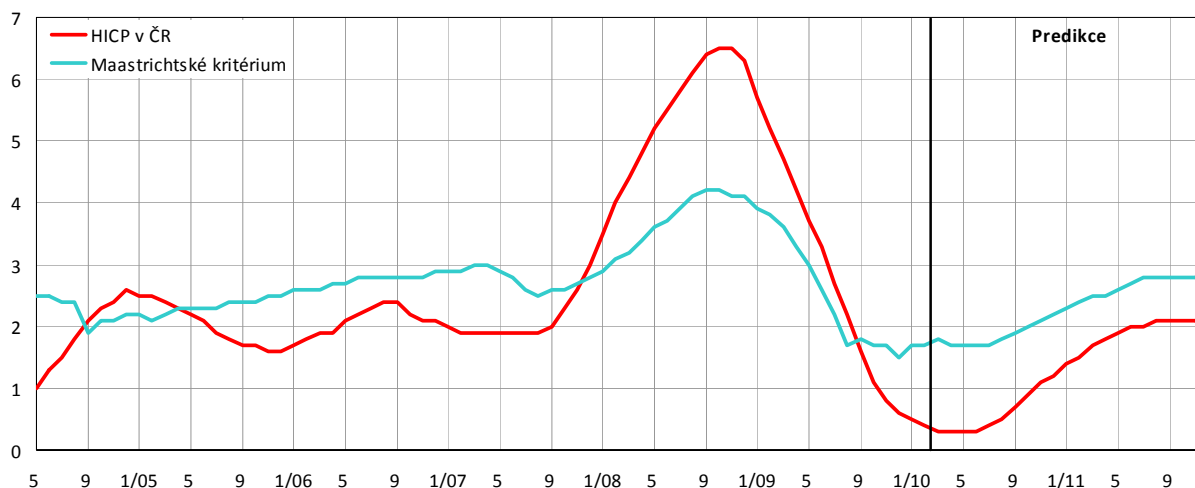
Graf C.2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body

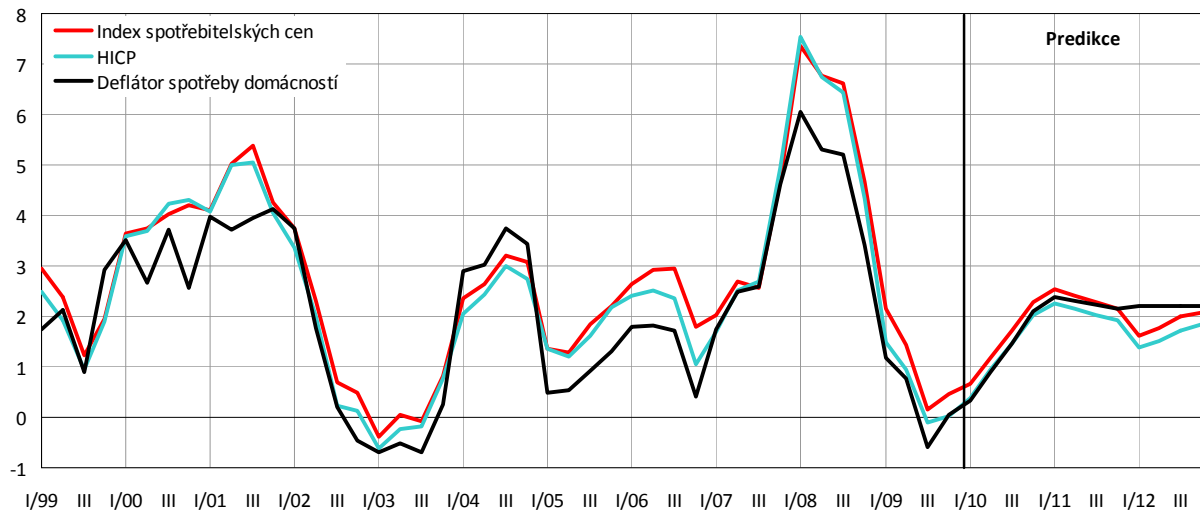


Graf C.2.3: HICP a Maastrichtské kritérium inflace

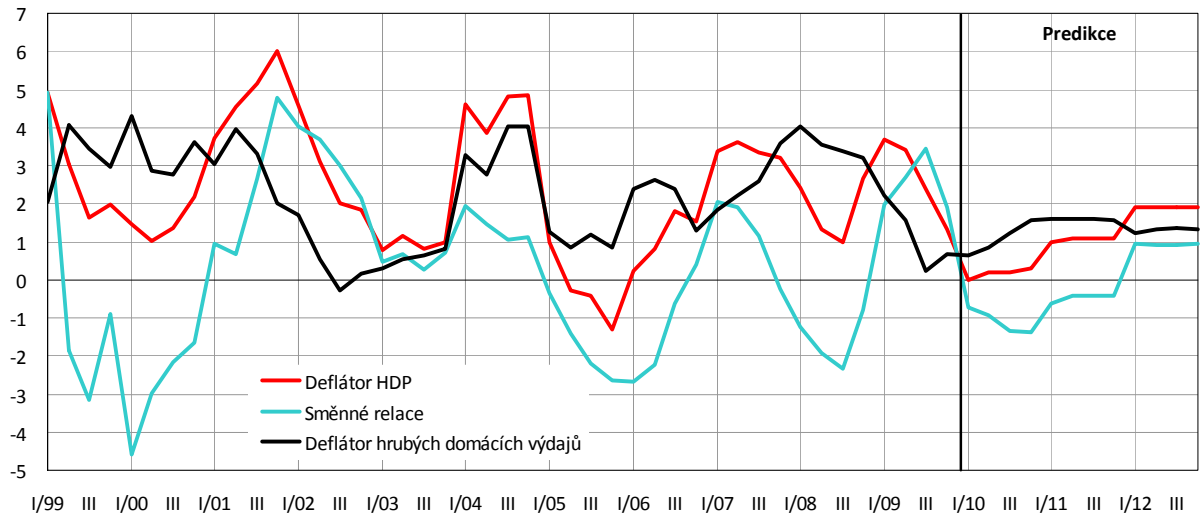
klouzavá míra inflace z HICP v %



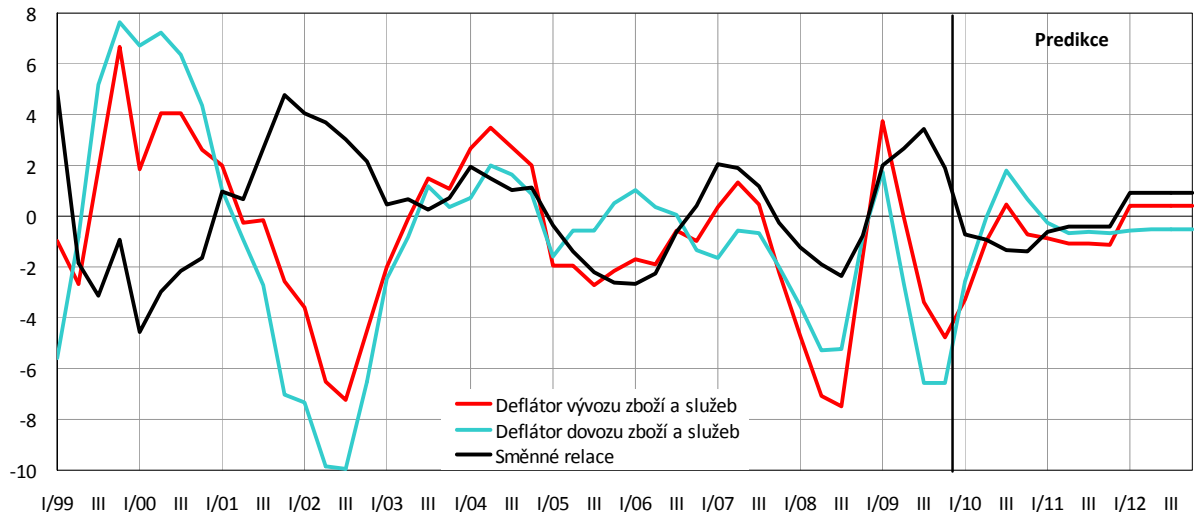
Graf C.2.4: Indikátory spotřebitelských cen
meziroční růst v %



Graf C.2.5: Deflátor HDP
meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací, v %



Graf C.2.6: Směnné relace
meziroční růst v %



C.3 Trh práce

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

Tabulka C.3.1: Zaměstnanost – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Predikce	Predikce	Výhled
Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	prům. v tis. osob	4733	4707	4764	4828	4922	5002	4934	4904	4909	4936
	růst v %	-0,7	-0,6	1,2	1,3	1,9	1,6	-1,4	-0,6	0,1	0,5
– zaměstnanci ²⁾	prům. v tis. osob	3922	3914	4001	4048	4125	4196	4107	4070	4071	4088
	růst v %	-2,0	-0,2	2,2	1,2	1,9	1,7	-2,1	-0,9	0,0	0,4
– podnikatelé ³⁾	prům. v tis. osob	811	792	763	780	797	807	827	834	838	848
	růst v %	6,4	-2,4	-3,7	2,2	2,2	1,2	2,6	0,8	0,5	1,1
Nezaměstnanost	prům. v tis. osob	399	426	410	371	276	230	352	421	414	381
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	7,8	8,3	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7	7,9	7,8	7,2
Pracovní síla	prům. v tis. osob	5132	5133	5174	5199	5198	5232	5286	5325	5324	5318
	růst v %	-0,1	0,0	0,8	0,5	0,0	0,7	1,0	0,7	0,0	-0,1
Populace ve věku 15–64 let	prům. v tis. osob	7214	7247	7270	7307	7347	7410	7431	7425	7395	7351
	růst v %	0,4	0,4	0,3	0,5	0,5	0,9	0,3	-0,1	-0,4	-0,6
Zaměstnanost / Populace 15–64	průměr v %	65,6	64,9	65,5	66,1	67,0	67,5	66,4	66,0	66,4	67,2
Míra zaměstnanosti 15–64 let ⁴⁾	průměr v %	64,9	64,2	64,8	65,3	66,1	66,6	65,4	64,9	65,2	65,9
Prac.síla / Populace 15–64	průměr v %	71,1	70,8	71,2	71,2	70,8	70,6	71,1	71,7	72,0	72,3
Míra ekon.aktivity 15–64 let ⁵⁾	průměr v %	70,4	70,1	70,4	70,3	69,8	69,7	70,1	70,6	70,8	71,1
Národní účty – ČSÚ:											
Zaměstnanost (domácí koncept) ⁶⁾	prům. v tis. osob	4923	4940	4992	5088	5224	5288	5226	5191	5197	5225
	růst v %	-1,3	0,3	1,0	1,9	2,7	1,2	-1,2	-0,7	0,1	0,5
Odpracované hodiny	mld. hodin	9,58	9,65	9,81	9,97	10,18	10,37	9,88	9,62	9,63	9,70
	růst v %	-1,3	0,8	1,6	1,7	2,0	1,9	-4,7	-2,6	0,1	0,8
Odpracované hodiny/zaměstnanost	hodiny	1945	1954	1965	1960	1948	1962	1891	1853	1853	1857
	růst v %	0,1	0,4	0,6	-0,2	-0,6	0,7	-3,6	-2,0	0,0	0,2
Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:											
Nezaměstnanost	prům. v tis. osob	521,6	537,4	514,3	474,8	392,8	324,6	465,6	554	541	495
Míra nezaměstnanosti ⁷⁾	průměr v %	9,90	10,24	9,79	.	.	.	.	.	.	.
	průměr v %	.	9,2	8,97	8,13	6,62	5,44	7,97	9,4	9,3	8,5
Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO											
Celkem	prům. v tis. osob	163,2	169,4	195,2	233,2	276,2	343,5	335,4	.	.	.
	růst v %	-2,6	3,8	15,3	19,4	18,5	24,4	-2,3	.	.	.
– zaměstnanci	prům. v tis. osob	102,3	106,1	131,2	165,5	209,7	270,2	252,6	.	.	.
	růst v %	-3,5	3,7	23,7	26,1	26,7	28,8	-6,5	.	.	.
– podnikatelé	prům. v tis. osob	60,9	63,3	64,0	67,7	66,5	73,3	82,8	.	.	.
	růst v %	-1,1	3,9	1,2	5,7	-1,8	10,2	13,0	.	.	.

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 C.3.2: Zaměstnanost – čtvrtletní

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:									
Zaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	4947	4941	4922	4927	4884	4907	4906	4918
	<i>růst v %</i>	-0,2	-1,2	-1,9	-2,1	-1,3	-0,7	-0,3	-0,2
- zaměstnanci	<i>průměr v tis. osob</i>	4124	4119	4089	4096	4052	4074	4071	4083
	<i>růst v %</i>	-0,9	-1,8	-2,8	-2,9	-1,7	-1,1	-0,4	-0,3
- podnikatelé	<i>průměr v tis. osob</i>	823	823	833	831	832	833	834	835
	<i>růst v %</i>	3,2	1,8	3,0	2,2	1,1	1,3	0,2	0,5
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis. osob</i>	303	334	387	385	432	418	415	418
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	5,8	6,3	7,3	7,2	8,1	7,8	7,8	7,8
Pracovní síla	<i>průměr v tis. osob</i>	5250	5275	5309	5312	5317	5325	5321	5336
	<i>růst v %</i>	0,9	1,0	1,3	0,9	1,3	0,9	0,2	0,5
Populace ve věku 15–64 let	<i>průměr v tis. osob</i>	7432	7431	7430	7431	7429	7426	7424	7422
	<i>růst v %</i>	0,5	0,3	0,2	0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Zaměstnanost / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	66,6	66,5	66,2	66,3	65,7	66,1	66,1	66,3
	<i>meziroční přírůstek</i>	-0,5	-1,1	-1,4	-1,5	-0,8	-0,4	-0,2	0,0
Míra zaměstnanosti 15–64 let ¹⁾	<i>průměr v %</i>	65,6	65,4	65,2	65,3	64,7	65,0	65,0	65,1
	<i>meziroční přírůstek</i>	-0,5	-1,2	-1,5	-1,6	-0,9	-0,4	-0,3	-0,1
Prac.síla / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	70,6	71,0	71,4	71,5	71,6	71,7	71,7	71,9
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,3	0,5	0,8	0,6	0,9	0,7	0,2	0,4
Míra ekon.aktivity 15–64 let ²⁾	<i>průměr v %</i>	69,6	69,9	70,4	70,4	70,5	70,6	70,6	70,8
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,3	0,7	0,5	0,8	0,7	0,1	0,3
Národní účty – ČSÚ:									
Zaměstnanost (domácí koncept)	<i>průměr v tis. osob</i>	5235	5228	5220	5222	5157	5192	5203	5213
	<i>růst v %</i>	0,0	-0,9	-1,9	-1,9	-1,5	-0,7	-0,3	-0,2
Odpracované hodiny	<i>mld.</i>	2,51	2,57	2,35	2,46	2,40	2,50	2,29	2,42
	<i>růst v %</i>	-3,8	-4,0	-6,2	-5,2	-4,1	-2,6	-2,4	-1,4
Odpracované hodiny / zaměstnanost	<i>hodiny</i>	479	491	450	471	466	482	441	465
	<i>růst v %</i>	-3,8	-3,1	-4,4	-3,3	-2,7	-1,9	-2,1	-1,2
Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:									
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis. osob</i>	409,2	456,8	487,1	509,2	571	551	547	547
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	7,0	7,9	8,4	8,7	9,7	9,3	9,2	9,1
Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO									
Celkem	<i>průměr v tis. osob</i>	348,4	336,5	331,8	324,8	315,0	.	.	.
	<i>růst v %</i>	10,4	-0,2	-6,5	-11,2	-9,6	.	.	.
- zaměstnanci ³⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	270,1	255,0	247,2	238,1	222,8	.	.	.
	<i>růst v %</i>	9,9	-3,8	-11,9	-17,8	-17,5	.	.	.
- podnikatelé ⁴⁾	<i>průměr v tis. osob</i>	78,3	81,5	84,6	86,8	92,2	.	.	.
	<i>růst v %</i>	12,1	12,8	13,6	13,6	17,7	.	.	.

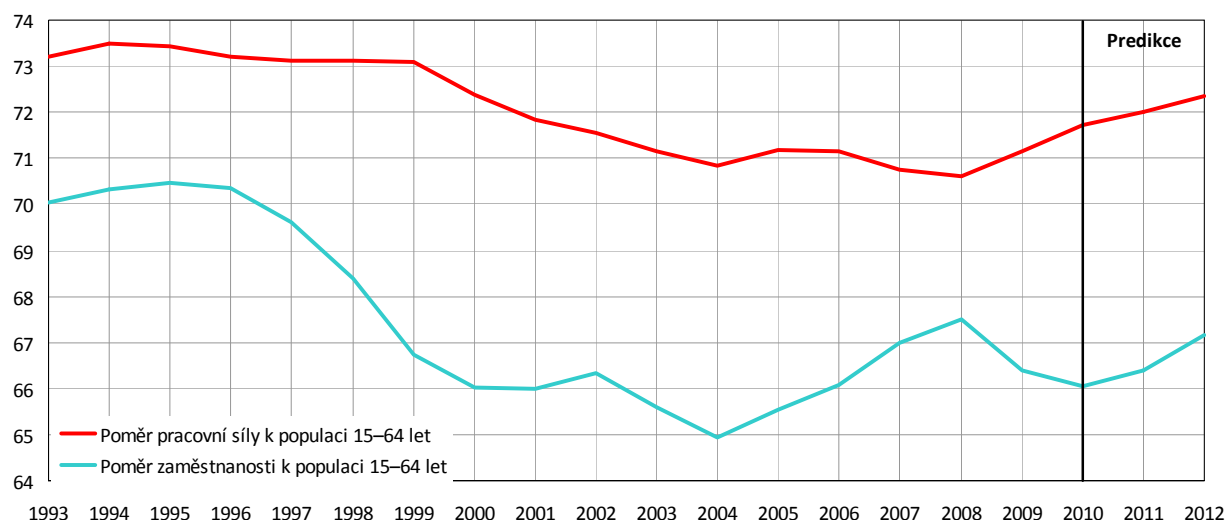
¹⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

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.

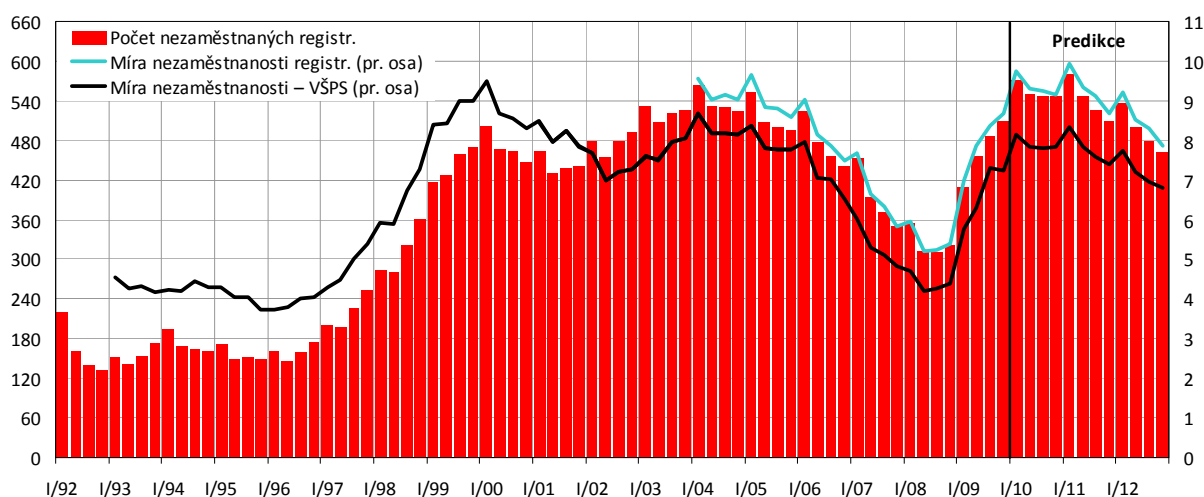
Graf C.3.1: Poměr pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let (v %)



Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní.

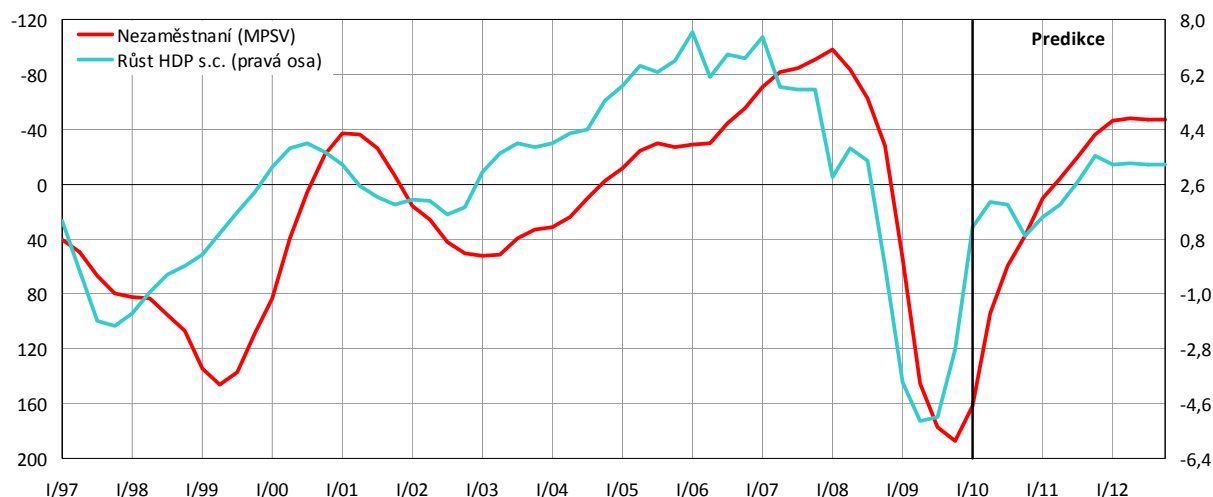
Graf C.3.2: Nezaměstnanost

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



Graf C.3.3: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

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

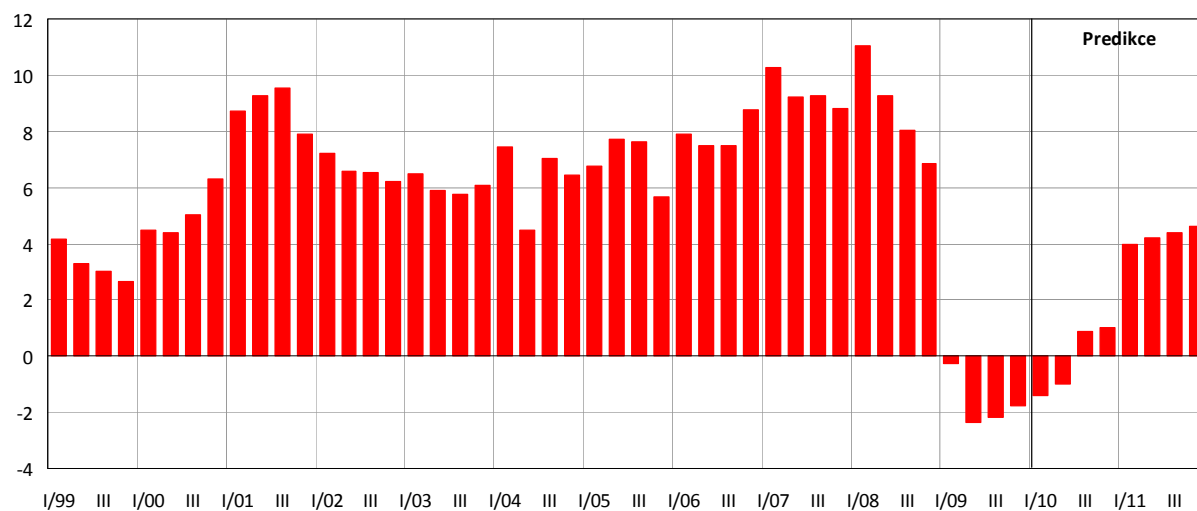


Tabulka C.3.3: Trh práce - analytické ukazatele

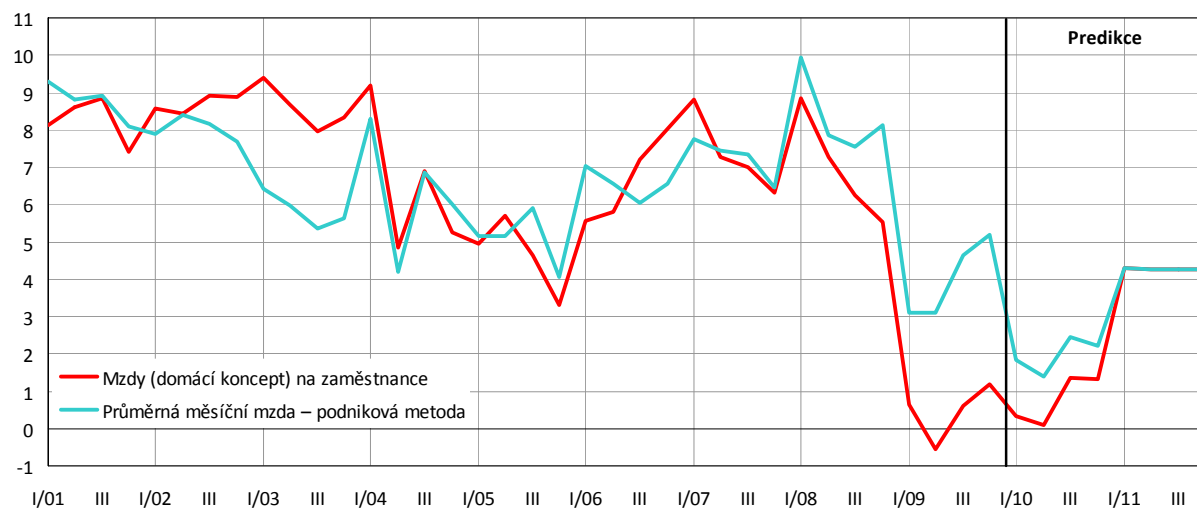
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
										Predikce	Predikce
Náhrady na 1 zaměstnance: ¹⁾											
- nominální	růst v %	7,3	8,2	6,7	4,6	6,6	7,3	5,9	-0,6	1,6	4,3
- reálné ²⁾	růst v %	5,4	8,1	3,8	2,6	4,0	4,4	-0,4	-1,7	0,1	1,9
Průměrná hrubá měsíční mzda ³⁾											
- nominální	Kč	15 524	16 430	17 466	18 344	19 546	20 957	22 691	23 615	24 100	25 100
	růst v %	8,0	5,8	6,3	5,0	6,6	7,2	8,3	4,1	2,0	4,3
- reálná	Kč 2005	16 274	17 206	17 791	18 344	19 063	19 874	20 235	20 841	20 900	21 300
	růst v %	6,1	5,7	3,4	3,1	3,9	4,3	1,8	3,0	0,5	1,9
Produktivita práce	růst v %	1,1	4,3	5,1	5,0	5,4	4,1	0,8	-2,9	2,1	2,3
Jednotkové náklady práce ⁴⁾	růst v %	6,1	3,8	1,5	-0,5	1,2	3,1	5,1	2,3	-0,5	1,9
Náhrady zaměstnancům / HDP	%	43,2	43,8	42,7	43,1	43,0	42,9	44,3	43,8	43,4	43,7

¹⁾ Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.³⁾ Od června 2009 nová časová řada: průměrná mzda se vztahuje na přepočtené počty zaměstnanců v celém národním hospodářství.⁴⁾ Podíl nominálních náhrad na 1 zaměstnance a reálné produktivity práce.

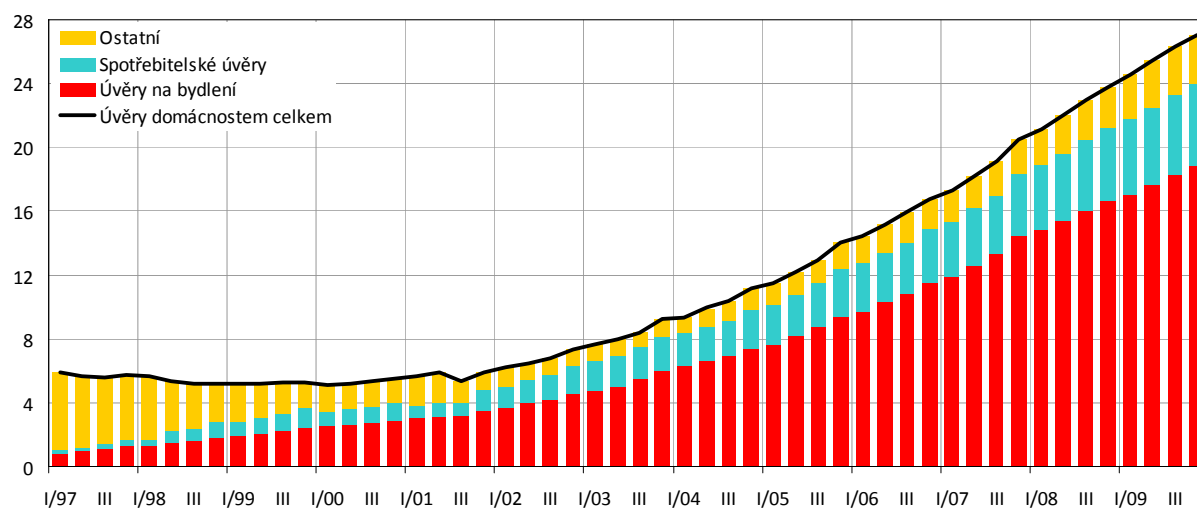
Graf C.3.4: **Objem mezd a platů – nominální, domácí koncept**
meziroční růst v %



Graf C.3.5: **Průměrná mzda – nominální**
meziroční růst v %



Graf C.3.6: **Podíl bankovních úvěrů domácnostem na HDP**
z ročních klouzavých úhrnů, v %



Tabulka C.3.4: Účet domácností

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									Předb.	Předikce	Předikce
Běžné příjmy											
Náhrady zaměstnancům	mld. Kč	1049	1120	1186	1273	1387	1511	1615	1575	1594	1659
	růst v %	6,8	6,8	5,9	7,3	8,9	8,9	6,8	-2,4	1,2	4,1
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	mld. Kč	395	425	449	446	470	505	543	515	515	528
	růst v %	1,2	7,5	5,7	-0,6	5,4	7,5	7,5	-5,2	0,0	2,5
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	mld. Kč	98	97	109	120	133	158	165	122	116	120
	růst v %	-5,1	-1,1	12,7	9,6	11,2	18,5	4,5	-26,3	-5,0	3,5
Sociální dávky	mld. Kč	313	324	369	386	417	466	488	526	539	550
	růst v %	8,0	3,6	.	4,6	8,1	11,8	4,5	7,9	2,5	2,0
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	mld. Kč	85	91	93	103	113	122	137	146	152	159
	růst v %	7,8	6,8	2,9	10,1	9,8	8,4	12,2	6,3	4,0	5,0
Běžné výdaje											
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	mld. Kč	13	19	21	20	25	29	33	22	17	18
	růst v %	-18,0	49,0	12,4	-5,3	22,3	19,4	12,5	-34,3	-20,0	1,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	mld. Kč	115	128	138	140	141	157	152	138	145	155
	růst v %	8,0	11,9	7,6	1,7	0,7	10,9	-3,0	-8,9	4,8	7,1
Sociální příspěvky ⁶⁾	mld. Kč	382	408	474	507	561	615	634	596	630	656
	růst v %	9,2	6,7	.	7,1	10,6	9,5	3,2	-6,1	5,8	4,1
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	mld. Kč	82	93	100	109	118	129	141	150	153	163
	růst v %	3,4	13,7	7,2	9,2	8,6	9,3	9,1	6,7	2,0	6,0
Disponibilní důchod	mld. Kč	1348	1409	1474	1551	1675	1833	1987	1977	1969	2024
	růst v %	4,3	4,5	4,6	5,3	8,0	9,4	8,4	-0,5	-0,4	2,8
Výdaje na konečnou spotřebu	mld. Kč	1248	1317	1399	1443	1537	1659	1804	1804	1806	1883
	růst v %	3,4	5,6	6,2	3,1	6,6	7,9	8,7	0,0	0,1	4,3
Změna podílu v penz. fondech ⁸⁾	mld. Kč	11	13	17	19	23	26	24	14	14	14
Hrubé úspory	mld. Kč	112	105	92	128	161	200	207	187	177	155
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	mld. Kč	-36	-21	-23	-25	-23	-23	-37	-38	-25	-25
Tvorba hrubého kapitálu	mld. Kč	129	122	132	136	154	191	191	167	160	159
	růst v %	6,8	-5,1	7,8	2,6	13,5	24,2	-0,2	-12,4	-4,0	-1,0
Změna finančních aktiv a pasiv	mld. Kč	23	6	-18	20	30	32	39	43	42	21
Disponibilní důchod reálný ⁹⁾	růst v %	2,4	4,4	1,8	3,3	5,3	6,4	1,9	-1,5	-1,8	0,4
Míra hrubých úspor ¹⁰⁾	%	8,3	7,4	6,2	8,2	9,6	10,9	10,4	9,5	9,0	7,7

¹⁾ Smíšený důchod drobných podnikatelů, který je souhrnem důchodu z podnikání (zisku) a důchodu z jejich pracovní činnosti pro vlastní podnik.

²⁾ Přijaté úroky, dividendy, důchody z půdy, čerpání podnikatelského důchodu, důchodu z rozděleného zisku apod.

³⁾ Náhrady z neživotního pojištění, soukromé mezinárodní transfery, výhry v sázkách a loteriích, státní příspěvky na stavební spoření apod.

⁴⁾ Placené úroky.

⁵⁾ Daň z příjmu, daň z převodu nemovitostí, místní poplatky a používání dálnic.

⁶⁾ Příspěvky na sociální a zdravotní pojištění, penzijní připojištění a zákonné úrazové pojištění placené zaměstnavatelem i zaměstnancem a tzv. imputované příspěvky (nenávratné sociální výpomoci poskytnuté zaměstnavatelem).

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

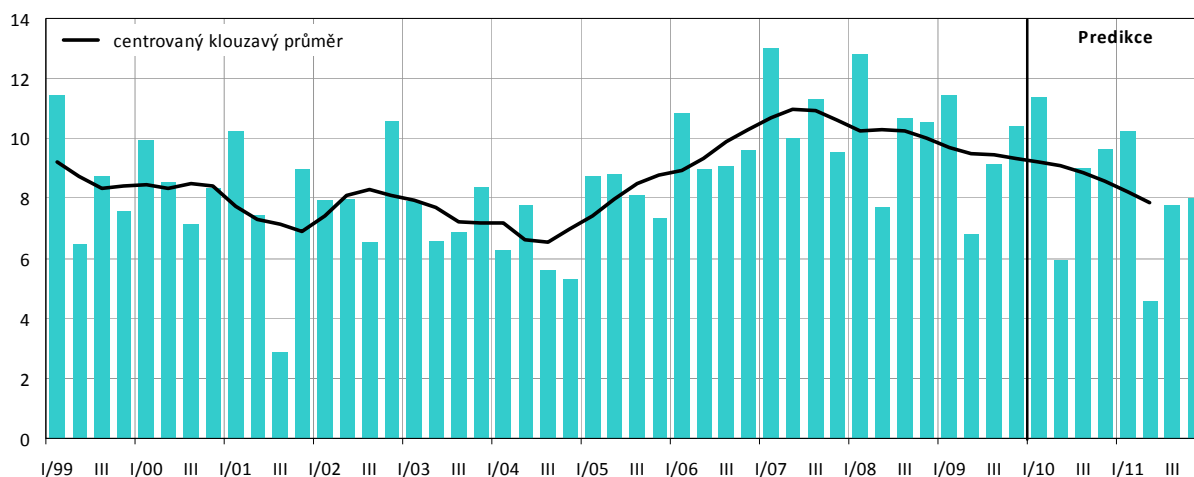
⁸⁾ Rozdíl mezi přijatými a vyplacenými důchody z penzijního připojištění.

⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

Graf 3.7: Míra hrubých úspor domácností

v % disponibilního důchodu



C.4 Vztahy k zahraničí

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

Tabulka C.4.1: Platební bilance – roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
										Predikce	Predikce
Vývoz zboží (fob)	<i>mld. Kč</i>	1254	1371	1723	1869	2145	2479	2474	2131	2319	2462
	<i>růst v %</i>	-1,2	9,3	25,7	8,5	14,8	15,6	-0,2	-13,8	8,8	6,2
Dovoz zboží (fob) ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	1326	1441	1736	1809	2079	2359	2371	1951	2090	2226
	<i>růst v %</i>	-4,4	8,7	.	4,2	14,9	13,4	0,5	-17,7	7,2	6,5
Obchodní bilance ²⁾	<i>mld. Kč</i>	-71	-70	-13	59	65	121	103	181	229	237
z toho:											
– minerální paliva (SITC 3) ³⁾	<i>mld. Kč</i>	-64	-68	-72	-110	-139	-124	-166	-105	-134	-153
– ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i>	-7	-1	46	149	179	212	233	256	330	355
– difference bilance ČNB a ČSÚ	<i>mld. Kč</i>	.	.	13	21	25	33	35	29	33	35
Vývoz služeb	<i>mld. Kč</i>	231	219	247	282	314	342	370	385	390	408
	<i>růst v %</i>	-14,3	-5,2	.	14,3	11,2	8,8	8,4	4,0	1,2	4,7
Dovoz služeb	<i>mld. Kč</i>	209	206	231	245	269	292	304	358	373	389
	<i>růst v %</i>	-1,1	-1,6	.	6,5	9,6	8,5	4,3	17,7	4,0	4,3
Bilance služeb	<i>mld. Kč</i>	22	13	17	37	45	50	66	27	17	20
Bilance výnosů	<i>mld. Kč</i>	-116	-120	-157	-143	-167	-256	-174	-231	-231	-275
z toho:											
– náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	-18	-17	-16	-11	1	-5	-19	-14	-6	-10
– investiční výnosy	<i>mld. Kč</i>	-97	-103	-141	-132	-168	-251	-155	-217	-225	-265
Bilance převodů	<i>mld. Kč</i>	29	16	6	7	-20	-28	-17	-14	0	0
Běžný účet	<i>mld. Kč</i>	-136	-161	-147	-40	-77	-113	-23	-37	15	-18
Kapitálový účet	<i>mld. Kč</i>	0	0	-14	5	8	20	30	41	43	41
Finanční účet	<i>mld. Kč</i>	348	157	177	155	92	126	59	95	.	.
– přímé zahraniční investice	<i>mld. Kč</i>	271	54	102	280	90	179	36	26	.	.
– portfoliové investice	<i>mld. Kč</i>	-47	-36	53	-81	-27	-57	-9	114	.	.
– ostatní investice ⁴⁾	<i>mld. Kč</i>	124	139	23	-44	29	4	32	-45	.	.
Změna devizových rezerv	<i>mld. Kč</i>	217	13	7	93	2	16	40	61	.	.
Zahraniční zadluženost ⁵⁾	<i>mld. Kč</i>	813	895	1012	1142	1194	1375	1607	1515	1516	1530
Obchodní bilance / HDP ²⁾	%	-2,9	-2,7	-0,5	2,0	2,0	3,4	2,8	5,0	6,2	6,2
Běžný účet / HDP	%	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	0,4	-0,5
Finanční účet / HDP	%	14,1	6,1	6,3	5,2	2,9	3,6	1,6	2,6	.	.
Zahr. zadluženost / HDP ⁶⁾	%	33,0	34,7	35,9	38,3	37,0	38,9	43,6	41,8	41	40

¹⁾ V metodice fob (v cenách na hranici vyvážející země) od května 2004

²⁾ Dovoz v metodice fob od května 2004

³⁾ Dovoz v metodice cif (v cenách na hranici ČR včetně nákladů na přepravu a pojištění)

⁴⁾ Včetně derivátů

⁵⁾ Zahraniční zadluženost je soumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

⁶⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

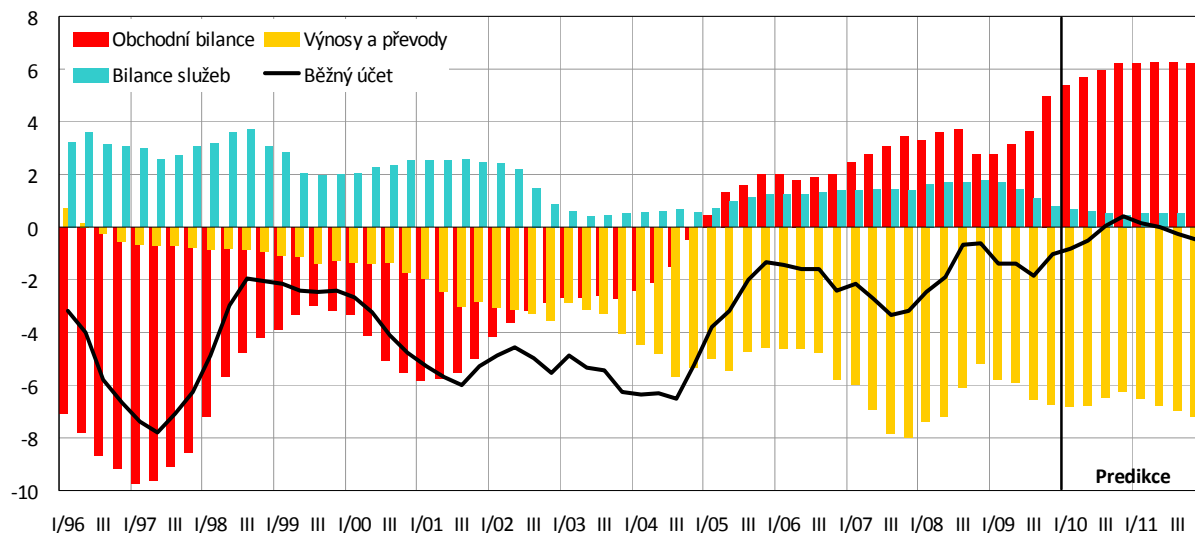
Tabulka C.4.2: Platební bilance – čtvrtletní

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Vývoz zboží (fob)	<i>mld. Kč</i>	522	527	525	557	574	578	572	595
	<i>růst v %</i>	-19,1	-19,4	-13,0	-2,4	9,9	9,6	8,9	6,9
Dovoz zboží (fob)	<i>mld. Kč</i>	481	475	481	515	517	514	516	543
	<i>růst v %</i>	-20,2	-22,7	-16,6	-10,9	7,6	8,2	7,4	5,6
Obchodní bilance	<i>mld. Kč</i>	42	52	44	42	57	64	56	52
– minerální paliva (SITC 3) ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	-28	-24	-25	-28	-31	-34	-35	-35
– ostatní ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	63	69	63	62	79	90	82	79
– diference bilance ČNB a ČSÚ	<i>mld. Kč</i>	7	7	7	8	8	8	8	8
Vývoz služeb	<i>mld. Kč</i>	96	99	95	95	97	100	97	96
	<i>růst v %</i>	10,1	5,8	2,4	-1,6	0,5	1,0	1,5	2,0
Dovoz služeb	<i>mld. Kč</i>	82	90	93	94	85	93	96	98
	<i>růst v %</i>	19,4	20,3	18,7	13,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Bilance služeb	<i>mld. Kč</i>	15	9	3	0	12	7	0	-2
Bilance výnosů	<i>mld. Kč</i>	-36	-92	-60	-44	-36	-92	-60	-44
– náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	-5	-3	-3	-2	-3	-1	-1	0
– investiční výnosy	<i>mld. Kč</i>	-31	-88	-56	-42	-33	-90	-58	-44
Bilance převodů	<i>mld. Kč</i>	4	-1	-11	-6	0	0	0	0
Běžný účet	<i>mld. Kč</i>	25	-31	-24	-8	33	-21	-4	7
Kapitálový účet	<i>mld. Kč</i>	15	5	5	16	16	5	6	16
Finanční účet	<i>mld. Kč</i>	-9	26	27	51	.	.	.	.
– přímé zahraniční investice	<i>mld. Kč</i>	15	0	-18	30	.	.	.	.
– portfoliové investice	<i>mld. Kč</i>	-1	74	24	17	.	.	.	.
– ostatní investice	<i>mld. Kč</i>	-22	-48	21	4	.	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>mld. Kč</i>	36	6	-1	19	.	.	.	.
Zahraniční zadluženost	<i>mld. Kč</i>	1555	1519	1465	1515	1479	1506	1516	1505

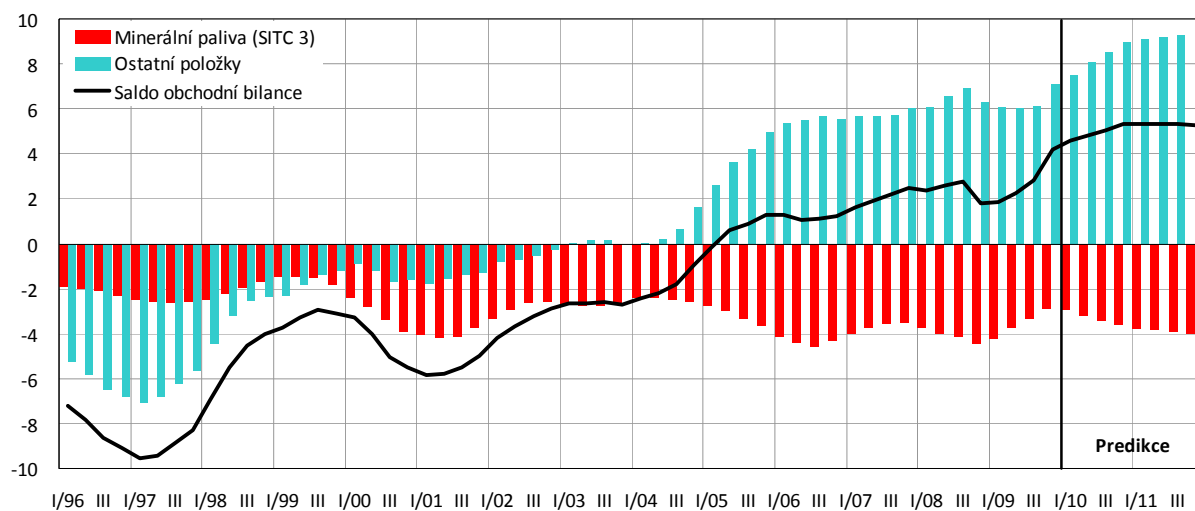
¹⁾ Dovoz v metodice cif

Graf C.4.1: Běžný účet platební bilance

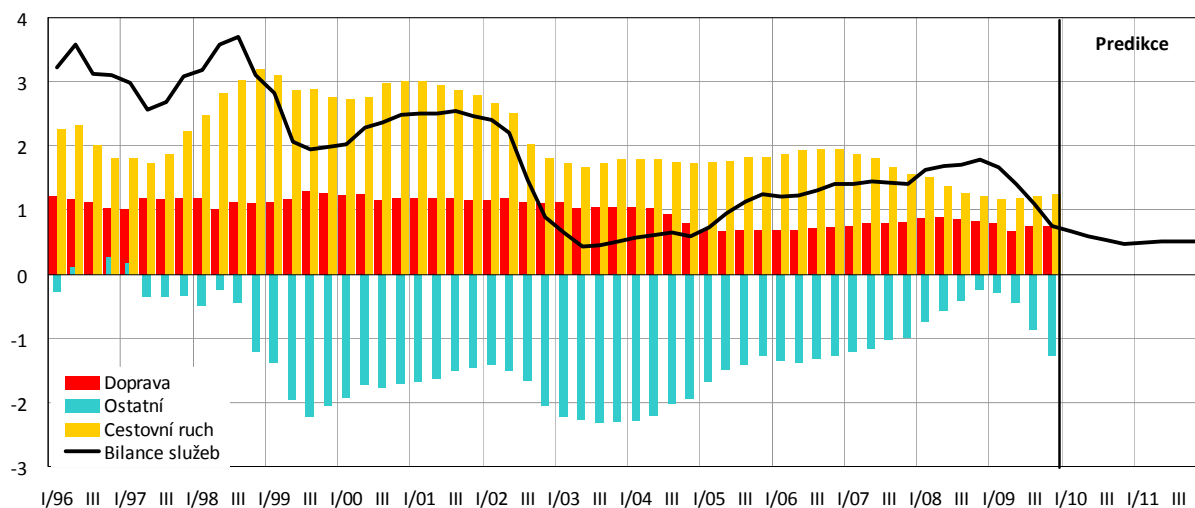
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



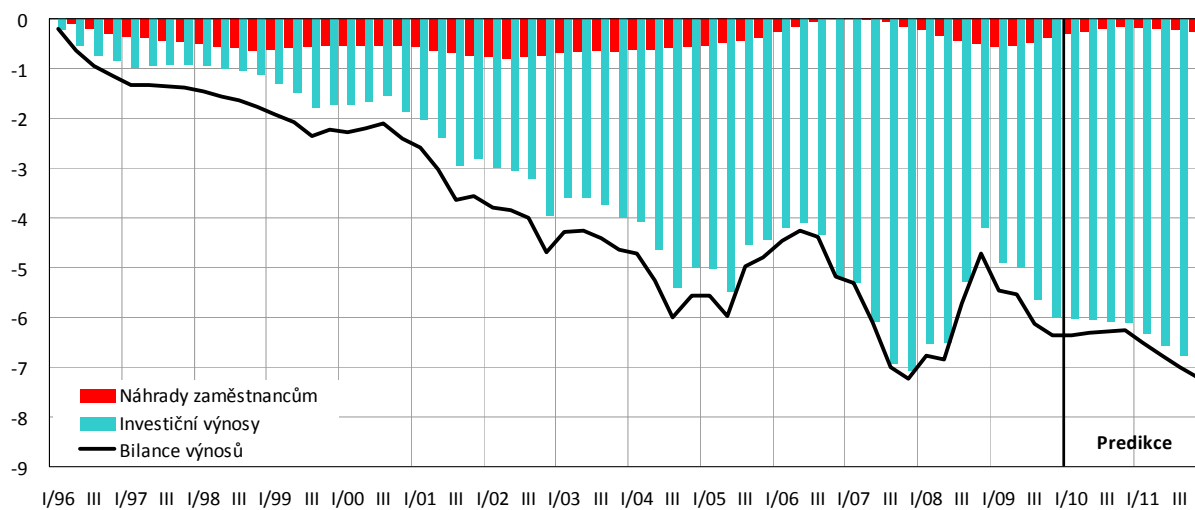
Graf C.4.2: **Obchodní bilance** (vývoz fob, dovoz cif)
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf C.4.3: **Bilance služeb**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf C.4.4: **Bilance výnosů**
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Tabulka C.4.3: Rozklad vývozu zboží – roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
											Predikce	Predikce
HDP ¹⁾	průměr 2000=100	102,6	103,7	105,8	108,0	112,4	116,8	118,9	114,2	116	118	
	růst v %	1,0	1,1	2,0	2,1	4,0	3,9	1,8	-3,9	1,7	2,0	
Dovozní náročnost ²⁾	průměr 2000=100	101,3	105,8	112,3	118,6	128,0	130,7	130,5	120,5	123	127	
	růst v %	0,0	4,4	6,1	5,7	7,9	2,1	-0,2	-7,6	1,8	3,2	
Exportní trhy ³⁾	průměr 2000=100	104,0	109,8	118,8	128,2	143,9	152,7	155,1	137,6	142	150	
	růst v %	1,0	5,5	8,2	7,9	12,2	6,1	1,6	-11,3	3,5	5,2	
Exportní výkonnost ⁴⁾	průměr 2000=100	116,1	120,3	136,7	141,5	146,9	160,3	166,8	163,0	172	176	
	růst v %	4,8	3,5	13,7	3,5	3,8	9,2	4,0	-2,3	5,8	2,2	
Export reálně	průměr 2000=100	120,8	132,0	162,4	181,3	211,3	244,8	258,7	224,3	246	264	
	růst v %	5,9	9,3	23,0	11,6	16,6	15,8	5,7	-13,3	9,5	7,5	
Směnný kurz ⁵⁾	průměr 2000=100	85,9	85,9	85,3	80,3	76,4	74,5	66,7	69,2	67	65	
	růst v %	-10,5	0,0	-0,7	-6,0	-4,8	-2,5	-10,4	3,7	-2,7	-3,6	
Dosahované ceny na zahr. trzích ⁶⁾	průměr 2000=100	107,8	107,8	110,9	114,6	118,5	121,4	127,5	122,7	125	128	
	růst v %	4,2	0,0	2,8	3,3	3,4	2,4	5,0	-3,8	1,9	2,5	
Deflátor exportu	průměr 2000=100	92,7	92,7	94,6	92,0	90,6	90,4	85,1	84,9	84	83	
	růst v %	-6,7	0,0	2,1	-2,8	-1,5	-0,1	-5,9	-0,2	-0,8	-1,2	
Export nominálně	průměr 2000=100	111,9	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	220,0	190,1	207	220	
	růst v %	-1,2	9,3	25,7	8,5	14,8	15,6	-0,5	-13,6	8,7	6,2	

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.

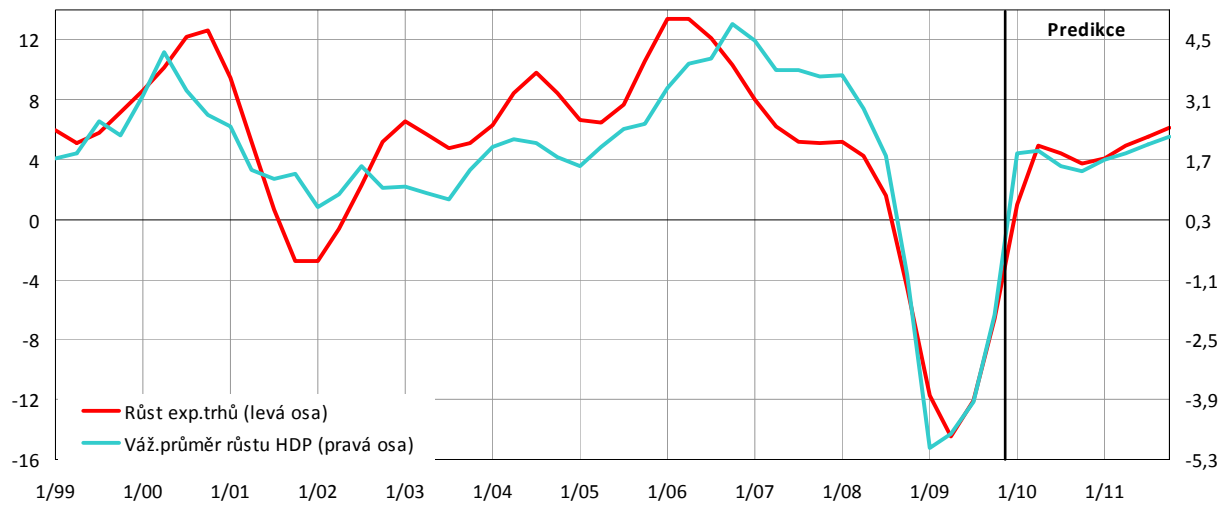
⁵⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky A.4.1.

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

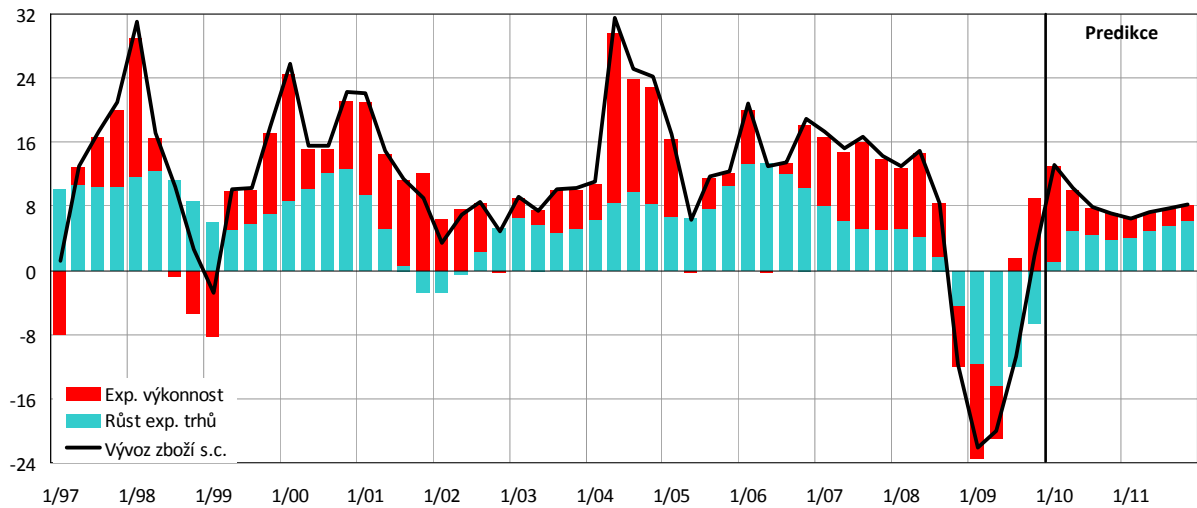
Tabulka C.4.4: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2009				2010			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
HDP	průměr 2000=100	113,4	113,7	114,5	115,1	115	116	116	117
	růst v %	-5,1	-4,7	-4,0	-1,9	1,8	1,9	1,5	1,4
Dovozní náročnost	průměr 2000=100	122,9	118,7	119,6	120,9	122	122	123	124
	růst v %	-7,0	-10,2	-8,5	-4,8	-0,8	3,0	2,8	2,3
Exportní trhy	průměr 2000=100	139,4	135,0	136,9	139,2	141	142	143	144
	růst v %	-11,7	-14,5	-12,1	-6,6	1,0	4,9	4,4	3,8
Exportní výkonnost	průměr 2000=100	149,3	163,1	167,1	172,5	167	171	173	178
	růst v %	-11,8	-6,5	1,5	9,0	12,0	5,1	3,3	3,3
Export reálně	průměr 2000=100	208,1	220,2	228,8	240,0	235	243	247	257
	růst v %	-22,1	-20,0	-10,8	1,9	13,1	10,3	7,9	7,2
Směnný kurz	průměr 2000=100	72,3	69,8	67,0	67,7	68	68	67	66
	růst v %	6,0	5,4	3,7	-0,4	-5,7	-2,9	0,1	-1,9
Dosahované ceny na zahr. trzích	průměr 2000=100	123,9	122,5	122,1	122,2	128	125	123	124
	růst v %	-1,9	-4,3	-5,8	-3,2	3,0	2,4	0,9	1,4
Deflátor exportu	průměr 2000=100	89,5	85,5	81,9	82,8	87	85	83	82
	růst v %	4,0	0,9	-2,3	-3,6	-2,9	-0,6	1,0	-0,5
Export nominálně	průměr 2000=100	186,3	188,2	187,3	198,7	205	206	204	212
	růst v %	-19,0	-19,3	-12,8	-1,8	9,9	9,6	8,9	6,6

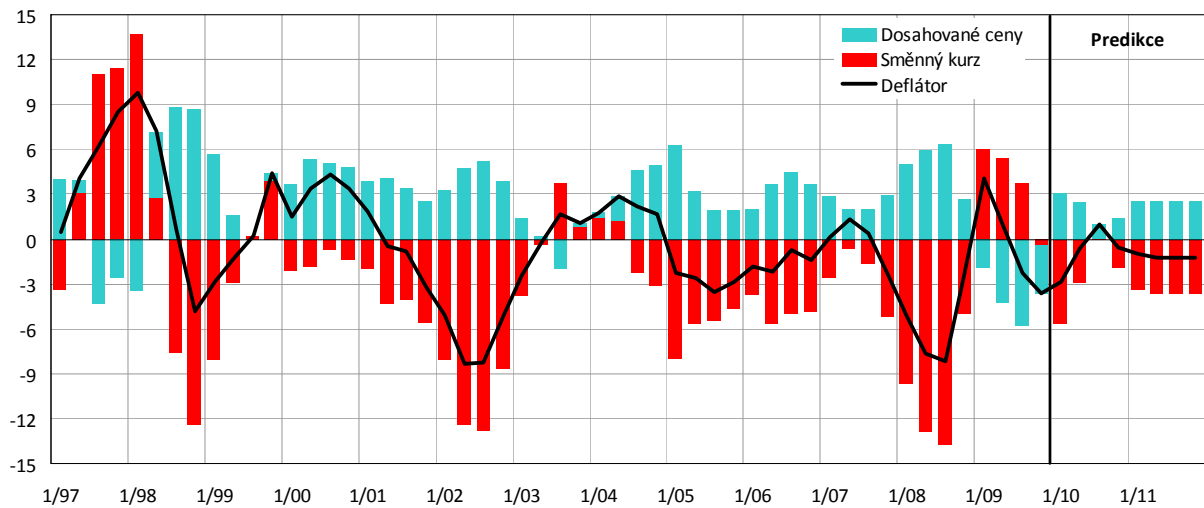
Graf C.4.5: HDP a dovoz zboží partnerských zemí
tempa růstu v %



Graf C.4.6: Vývoz zboží reálně
rozklad meziročního růstu v %



Graf C.4.7: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu v %



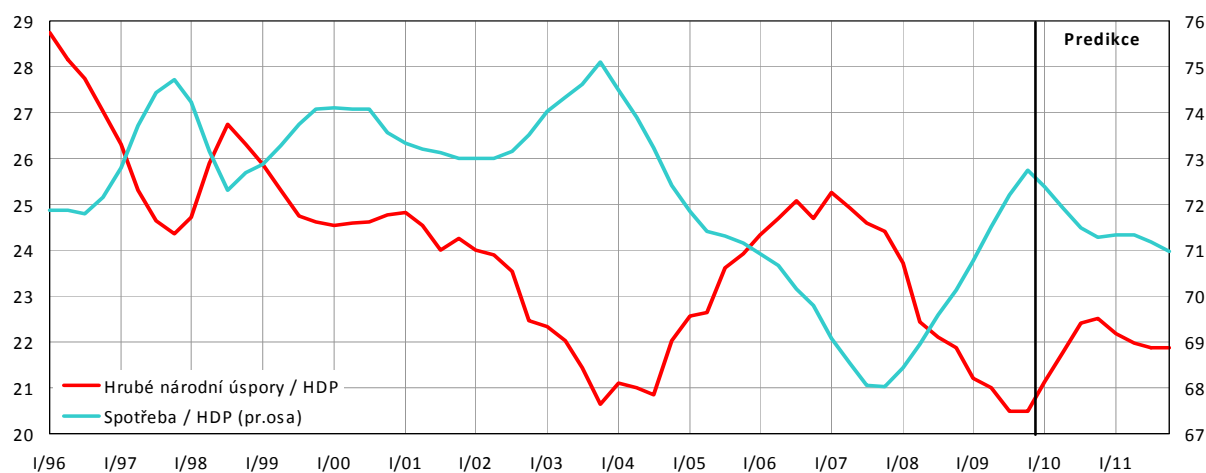
Tabulka C.4.5: Úspory a investice – roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
										Předb.	Předikce	Předikce
Tvorba hrubého kapitálu	% HDP	28,6	27,2	27,5	25,7	26,8	27,0	25,3	21,5	22,1	22,4	
– fixní kapitál	% HDP	27,5	26,7	25,8	24,9	24,7	25,2	23,9	22,7	21,6	21,5	
– změna zásob a rezerv	% HDP	1,1	0,5	1,7	0,8	2,1	1,8	1,4	-1,1	0,5	0,8	
– vládní sektor	% HDP	3,9	4,4	4,7	4,9	5,0	4,6	4,9	5,1	5,6	5,8	
– domácnosti	% HDP	5,2	4,8	4,7	4,5	4,8	5,4	5,2	4,6	4,3	4,2	
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	19,4	18,1	18,1	16,3	17,0	17,0	15,2	11,8	12,2	12,4	
Hrubé národní úspory	% HDP	22,4	20,7	22,0	23,9	24,7	24,4	21,9	20,5	22,5	21,9	
– vládní sektor	% HDP	2,0	1,4	4,0	3,5	3,7	4,8	3,7	-0,9	1,6	2,1	
– domácnosti	% HDP	4,5	4,1	3,3	4,3	5,0	5,7	5,6	5,2	4,8	4,1	
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	15,9	15,2	14,7	16,1	16,0	14,0	12,6	16,2	16,1	15,7	
Finanční bilance												
– vládní sektor	% HDP	-1,9	-2,9	-0,7	-1,3	-1,3	0,2	-1,3	-6,0	-3,9	-3,7	
– domácnosti	% HDP	-0,7	-0,7	-1,4	-0,3	0,2	0,3	0,4	0,6	0,5	-0,1	
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	-3,5	-2,9	-3,4	-0,1	-1,0	-3,0	-2,6	4,4	3,9	3,3	
– metodologická diference ¹⁾	% HDP	0,6	0,3	0,2	0,4	-0,3	-0,6	2,8	0,0	0,0	0,0	
Běžný účet platební bilance	% HDP	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	0,4	-0,5	

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

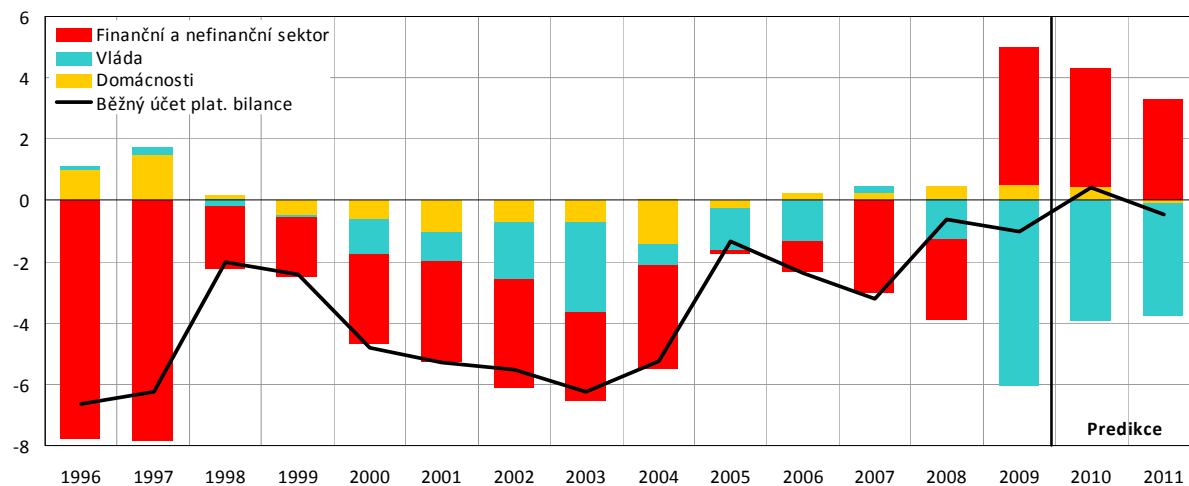
Graf C.4.8: Hrubé národní úspory a spotřeba

v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf C.4.9: 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.

C.5 Mezinárodní srovnání

Prameny: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR

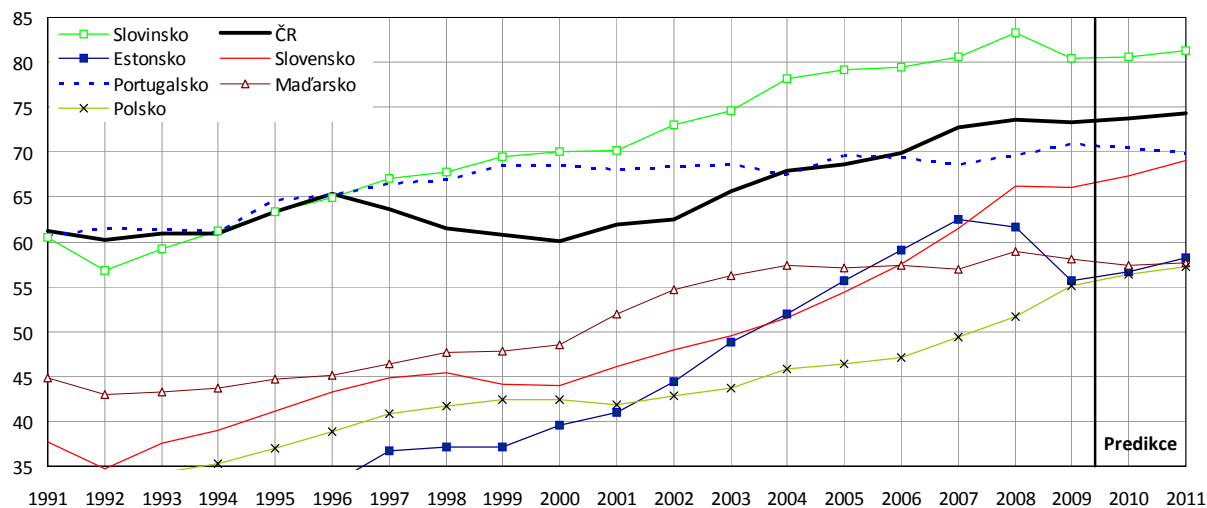
Tabulka C.5.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									Předb.	Predikce	Predikce
Řecko	PPS	18 500	19 200	20 400	20 600	22 000	23 100	23 600	23 300	22 300	22 100
	EA 12 = 100	80	83	85	83	84	84	86	88	83	80
Slovensko	PPS	16 800	17 300	18 700	19 700	20 700	22 100	22 800	21 200	21 600	22 300
	EA 12 = 100	73	75	78	79	79	81	83	80	81	81
Česká republika	PPS	14 400	15 200	16 300	17 100	18 200	19 900	20 100	19 400	19 800	20 400
	EA 12 = 100	63	66	68	69	70	73	74	73	74	74
Portugalsko	PPS	15 800	15 900	16 100	17 300	18 100	18 800	19 100	18 700	18 900	19 200
	EA 12 = 100	68	69	67	70	69	69	70	71	70	70
Slovensko	PPS	11 100	11 500	12 300	13 500	15 000	16 900	18 100	17 400	18 000	19 000
	EA 12 = 100	48	50	52	54	57	61	66	66	67	69
Maďarsko	PPS	12 600	13 000	13 700	14 200	15 000	15 600	16 100	15 300	15 400	15 800
	EA 12 = 100	55	56	57	57	57	57	59	58	57	58
Estonsko	PPS	10 200	11 300	12 400	13 800	15 400	17 100	16 900	14 700	15 200	16 000
	EA 12 = 100	44	49	52	56	59	63	62	56	57	58
Polsko	PPS	9 900	10 100	11 000	11 500	12 300	13 600	14 100	14 500	15 100	15 700
	EA 12 = 100	43	44	46	46	47	49	52	55	56	57
Litva	PPS	9 000	10 200	10 900	11 900	13 100	14 800	15 500	13 400	13 700	14 200
	EA 12 = 100	39	44	46	48	50	54	57	51	51	52
Lotyšsko	PPS	8 400	9 000	9 900	10 900	12 200	13 900	14 400	11 900	11 600	12 100
	EA 12 = 100	37	39	41	44	47	51	52	45	44	44

Graf C.5.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

EA 12 = 100



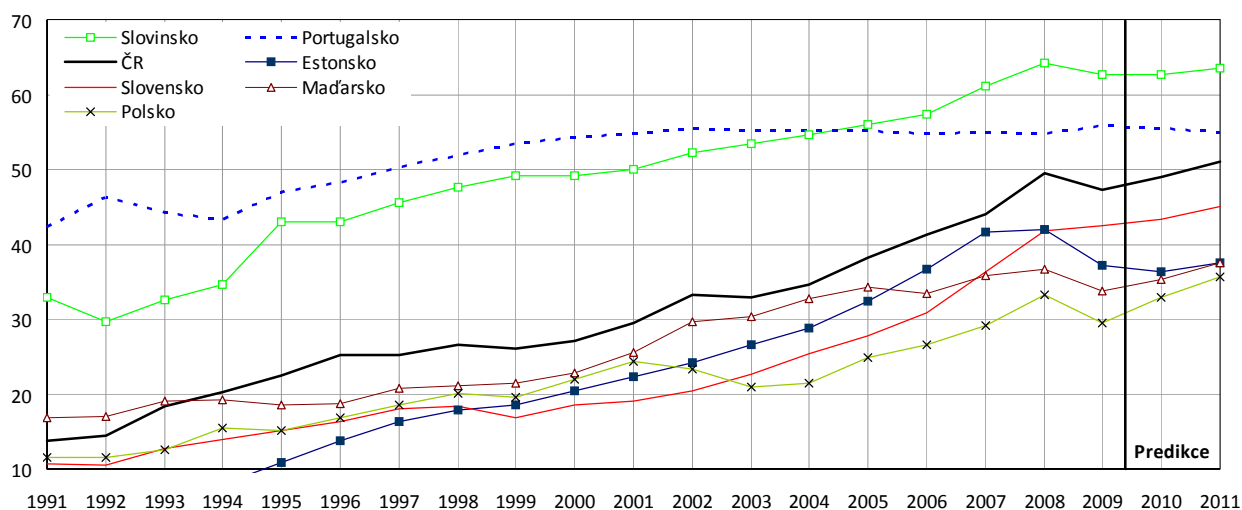
Tabulka C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
									Předb.	Predikce	Predikce
Řecko	EUR	14 300	15 600	16 800	17 600	18 900	20 200	21 300	21 000	20 200	20 200
	EA 12 = 100	60	65	67	69	70	72	74	76	72	70
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	76	78	79	83	84	86	86	86	87	87
Slovinsko	EUR	12 300	12 900	13 600	14 400	15 400	17 100	18 400	17 300	17 500	18 200
	EA 12 = 100	52	53	55	56	57	61	64	63	63	64
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	71	72	70	71	72	76	77	78	78	78
Česká republika	EUR	7 800	7 900	8 600	9 800	11 100	12 300	14 200	13 100	13 700	14 600
	EA 12 = 100	33	33	35	38	41	44	50	47	49	51
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	53	50	51	56	59	61	67	65	66	69
Portugalsko	EUR	13 100	13 300	13 700	14 100	14 700	15 400	15 700	15 400	15 500	15 800
	EA 12 = 100	55	55	55	55	55	55	55	56	55	55
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	81	80	82	79	79	80	79	79	79	79
Slovensko	EUR	4 800	5 500	6 300	7 100	8 300	10 200	12 000	11 700	12 100	12 900
	EA 12 = 100	20	23	25	28	31	36	42	42	43	45
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	43	46	49	51	54	59	63	64	64	65
Maďarsko	EUR	7 000	7 300	8 200	8 800	8 900	10 100	10 500	9 300	9 900	10 800
	EA 12 = 100	30	30	33	34	33	36	37	34	35	38
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	54	54	57	60	58	63	62	58	62	65
Estonsko	EUR	5 700	6 400	7 200	8 300	9 800	11 600	12 000	10 200	10 200	10 800
	EA 12 = 100	24	27	29	32	37	42	42	37	36	38
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	55	55	55	58	62	66	68	67	64	65
Polsko	EUR	5 500	5 000	5 300	6 400	7 100	8 100	9 500	8 100	9 200	10 200
	EA 12 = 100	23	21	21	25	27	29	33	30	33	36
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	55	48	47	54	57	59	64	54	58	62
Litva	EUR	4 300	4 800	5 300	6 100	7 100	8 500	9 600	8 000	7 900	8 300
	EA 12 = 100	18	20	21	24	26	30	34	29	28	29
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	47	45	46	50	53	56	59	57	56	56
Lotyšsko	EUR	4 200	4 300	4 800	5 700	7 000	9 300	10 200	8 300	7 600	7 700
	EA 12 = 100	18	18	19	22	26	33	36	30	27	27
	Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100	49	46	47	50	56	66	68	67	62	61

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

Graf C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

EA 12 = 100



Graf C.5.3: Komparativní cenová hladina HDP

EA 12 = 100

