

Makroekonomická predikce České republiky

leden 2011

Obsah:

Shrnutí predikce	3
A Východiska predikce.....	4
A.1 Vnější prostředí.....	4
A.2 Fiskální politika.....	11
A.3 Měnová politika a úrokové sazby	13
A.4 Směnné kurzy.....	17
A.5 Strukturální politiky.....	19
A.6 Demografie	21
B Ekonomický cyklus	24
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	24
B.2 Kompozitní předstihový indikátor.....	26
B.3 Individuální konjunkturální indikátory.....	26
C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů	28
C.1 Ekonomický výkon	28
C.2 Ceny zboží a služeb	29
C.3 Trh práce	32
C.4 Vztahy k zahraničí	34
C.5 Mezinárodní srovnání	35
D Monitoring predikcí ostatních institucí	36
Tabulky a grafy:	37
C.1 Ekonomický výkon	37
C.2 Ceny zboží a služeb	44
C.3 Trh práce	47
C.4 Vztahy k zahraničí	53
C.5 Mezinárodní srovnání	60

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politika MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Zahrnuje predikci na běžný a následující rok (tj. do roku 2012) a u některých ukazatelů výhled na další 2 roky (tj. do roku 2014). 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 zasílejte na adresu:

macroeconomic.forecast@mfcr.cz

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
CPI	index spotřebitelských cen
EA12	eurozóna v rozsahu 12 zemí
EK	Evropská komise
ESA 95	evropská metodologie národního účetnictví
EU27	země EU v rozsahu 27 zemí
GFS	metodika 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.	stálé ceny
VŠPS	Výběrové šetření pracovních sil

Základní pojmy:

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

Všechny datové zdroje v této publikaci jsou vztaženy k **11. 1. 2011**.

Shrnutí predikce

Oživení světové ekonomiky zůstává i nadále zatíženo mnoha nejistotami. Hlavní zdroje rizik jsou spojeny se stavem veřejných rozpočtů a situací v bankovním sektoru v některých zemích eurozóny.

V České republice pokračuje oživování ekonomického výkonu. Odhadujeme, že v roce 2010 vzrostl reálný HDP o 2,5 %, přičemž hlavním zdrojem růstu byla pravděpodobně tvorba hrubého kapitálu v souvislosti s obnovováním zásob a v menší míře spotřeba domácností. Vlivem konsolidačních fiskálních opatření se pro rok 2011 očekává mírné zpomalení ekonomického růstu na 2,2 %, v roce 2012 by se HDP měl zvýšit o 2,7 %.

Pro roky 2011 a 2012 počítáme s růstem spotřebitelských cen v horní polovině tolerančního pásma inflačního cíle ČNB, tedy mírně nad 2 %.

Na trhu práce se stále projevují důsledky recese, ovšem i zde by se situace měla začít pozvolna zlepšovat. V roce 2011 by se po dvou letech poklesu měla zaměstnanost zvýšit o 0,3 %, v roce 2012 pak o 0,6 %. Míra nezaměstnanosti v roce 2010 zřejmě dosáhla vrcholu, v tomto a příštím roce by měla mírně klesat. Růst objemu mezd a platů by se měl ve srovnání s rokem 2010 zrychlit na 3,1 % v tomto a 4,7 % v příštím roce díky zvýšení zaměstnanosti i průměrných mezd v soukromém sektoru.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl zůstat na udržitelné úrovni.

Deficit sektoru vlády za rok 2010 dosáhl podle předběžných odhadů MF 4,8 % HDP. Z hlediska očekávaného vývoje výsledků vládního sektoru v roce 2011 je nová makroekonomická předpověď neutrální a predikce ve výši 4,6 % HDP se nemění. K dalšímu upřesnění dojde při zveřejnění dubnových notifikací vládního deficitu a dluhu.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2010	2011
					<i>Odhad</i>	<i>Aktuální predikce</i>		<i>Minulá predikce</i>	
Hrubý domácí produkt	<i>růst v %, s.c.</i>	6,1	2,5	-4,1	2,5	2,2	2,7	2,2	2,0
Spotřeba domácností	<i>růst v %, s.c.</i>	5,0	3,6	-0,2	1,0	1,0	2,9	1,5	1,5
Spotřeba vlády	<i>růst v %, s.c.</i>	0,5	1,1	2,6	0,2	-3,5	-2,7	0,2	-4,5
Tvorba hrubého fixního kapitálu	<i>růst v %, s.c.</i>	10,8	-1,5	-7,9	0,0	0,8	3,6	-3,0	1,3
Příspěvek ZO k růstu HDP	<i>p.b., s.c.</i>	1,1	1,3	-0,6	0,4	1,7	1,0	0,7	1,5
Deflátor HDP	<i>růst v %</i>	3,4	1,8	2,5	-0,6	0,8	1,9	-0,5	1,3
Průměrná míra inflace	<i>%</i>	2,8	6,3	1,0	1,5	2,3	2,4	1,5	2,2
Zaměstnanost (VŠPS)	<i>růst v %</i>	1,9	1,6	-1,4	-1,0	0,3	0,6	-1,2	0,8
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	<i>průměr v %</i>	5,3	4,4	6,7	7,3	7,2	6,8	7,4	7,2
Objem mezd a platů (dom. koncept)	<i>růst v %, b.c.</i>	9,4	8,7	0,0	0,5	3,1	4,7	0,5	3,4
Podíl BÚ na HDP	<i>%</i>	-3,2	-0,6	-1,0	-2,8	-2,5	-2,9	-1,4	-1,1
<u>Předpoklady:</u>									
Směnný kurz CZK/EUR		27,8	24,9	26,4	25,3	24,3	23,6	25,3	24,2
Dlouhodobé úrokové sazby	<i>% p.a.</i>	4,3	4,6	4,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	73	98	62	80	88	94	78	84
HDP eurozóny (EA12)	<i>růst v %, s.c.</i>	2,8	0,4	-4,1	1,7	1,7	2,0	1,6	1,5

A Východiska predikce

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k 11. 1. 2011. 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 října 2010 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2013 a 2014 jsou extrapolacním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

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

A.1 Vnější prostředí

Ekonomický výkon

Oživení ve světové ekonomice pokračuje, je však nerovnoměrné a jeho tempo je zatím pozvolné. Ve velkých rozvíjejících se ekonomikách včetně Číny a Indie se pro rok 2011 očekává mírné zpomalení vysokého růstu. Růst ve vyspělých ekonomikách je slabší, ale proti předchozím předpokladům roste optimismus, především v USA. Ceny komodit začaly výrazně růst.

Ekonomika USA vzrostla v prvních dvou čtvrtletích 2010 mezičtvrtletně o 0,9 %, resp. 0,4 %, ve 3. čtvrtletí o 0,6 % (*proti 0,5 %*). Míra inflace byla v říjnu na 1,2 %. Míra nezaměstnanosti, která od ledna 2010 stagnovala těsně pod 10 %, v prosinci klesla na 9,4 % (v listopadu 9,8 %).

I přes poměrně mírné tempo růstu (podle předpokladů by HDP roku 2010 měl překročit úroveň roku 2007), zavládl v americké ekonomice na přelomu roku mírný optimismus. Přispěla k němu posílená spotřeba ve vánoční sezóně (jinak spotřeba domácností roste už pět čtvrtletí, byť pomaleji ve srovnání s lety prosperity), i růst na akciových trzích. Největší vzpruhou byl nečekaně silný prosincový přírůstek zaměstnanosti v soukromé sféře, i první výraznější pokles míry nezaměstnanosti. Očekává se ovšem, že trh práce se bude zotavovat ještě několik let. Další výraznou pozitivní zprávou bylo dosažení dohody mezi vládou a opozicí o prodloužení daňových úlev i na rok 2011, což se vzápětí odrazilo na náladě spotřebitelů i firem.

Přitom pokračuje proces oddlužování firem i soukromníků. Silnější oživení se předpokládá až po konsolidaci a začátku růstu cen nemovitostí. Státní dluh dosáhl hranice 100 % HDP, na pokraji bankrotu je několik států Unie a řada municipalit.

Stimulaci poskytuje hospodářství centrální banka, která nadále udržuje pásmo pro hlavní refinanční sazbu na 0–0,25 % a pokračuje v „kvantitativním uvolňování“, jehož ukončení se očekává nejdříve ve 3. čtvrtletí 2011.

HDP v eurozóně (EA12) rostl ve 2. a 3. čtvrtletí 2010 mezičtvrtletně o 1,0 % a 0,3 % (*proti 0,4 %*). Největší podíl na tom má ovšem silný růst německé ekonomiky.

Vývoj v eurozóně je značně nerovnoměrný, v roce 2010 ještě poklesl HDP Řecka, Irska a Španělska a tyto země budou patrně i letos blízko nulového růstu nebo v poklesu. Také inflace je v eurozóně nerovnoměrná. V prosinci meziroční inflace eurozóny vzrostla, především vlivem růstu cen energie na 2,3 % z listopadových 1,9 %, s rozpětím od deflace v Irsku (–0,8 %) přes 1,9 % v Německu až po 5,2 % v Řecku. Průmyslová výroba v EA12 průběžně roste: v listopadu meziročně o 7,4 %, v Německu o 11,4 %. Současně se udržuje vysoká nezaměstnanost, která v EA12 stagnovala na 10,1 %. Ve Španělsku činí 20,6 %, na Slovensku 14,5 % a v Irsku 13,9 %. Výjimkou je SRN, kde už čtvrtý měsíc dosahuje jen 6,7 %.

Zajímavá, a svým způsobem výjimečná, je situace v Německu. Po propadu HDP, který byl v roce 2009 (–4,7 %) hlubší než průměr EA, následoval v roce 2010 růst silně nad průměrem EA (3,6 %). Ačkoliv mohutný růst ve 2. čtvrtletí (2,2 % mezičtvrtletně) byl nepochybně jednorázovým jevem, i ve 3. čtvrtletí německá ekonomika rostla o solidních 0,7 % (*v souladu s predikcí*) a předstihové indikátory i nadále naznačují pokračování silné ekonomické aktivity. Pozitivní je, že růst je nejen výsledkem silného exportu, ale i domácí spotřeby.

Většina zemí eurozóny sleduje program fiskální konsolidace. ECB nadále udržuje hlavní refinanční sazbu na 1,00 % a pomáhá některým ekonomikám nákupem státních dluhopisů. Hospodářská politika eurozóny stojí před obtížným úkolem. I pokud se podaří úspěšně vyhnout problémům kolem platební schopnosti některých zemí, nerovnoměrnost vývoje mezi členskými zeměmi je značná a výkonnost německé ekonomiky na jedné straně a stagnace tak velké ekonomiky, jako je španělská, nutně bude vzbuzovat odlišné názory na řešení.

Polská a slovenská ekonomika těží z toho, že nedošlo k problémům v bankovním sektoru.

Slovensko znovu vykazuje vysoké růsty HDP, které jsou obdobně jako v období před recesí taženy exportem. Ve 3. čtvrtletí byl vykázan růst ve výši 1,0 %

mezičtvrtletně (proti 0,4 %), růst za rok 2010 odhadujeme na 4,1 % (proti 4,0 %). Průmyslová výroba v říjnu 2010 vzrostla meziročně o 13,3 %. Míra nezaměstnanosti činila v listopadu 14,5 %, což je druhá nejvyšší hodnota v eurozóně. Důsledkem je zřejmě pokles spotřeby domácností, která byla dlouho jedním z tahounů růstu: za tři čtvrtletí roku 2010 meziročně klesla o 0,5 %. Deficit veřejných financí se v roce 2010 oproti očekávání zhoršil na cca 8 % HDP. Vláda proto připravila konsolidační opatření, která ho v roce 2011 mají snížit o cca 2,5 p.b.

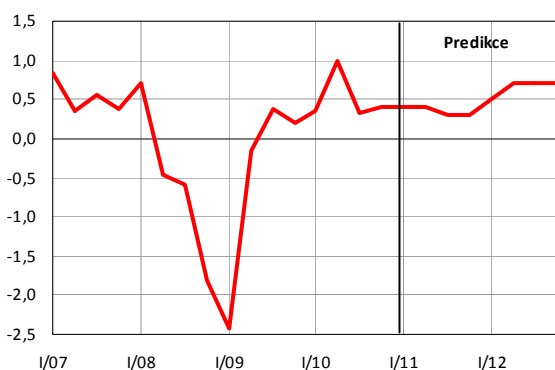
Polská ekonomika se v roce 2009 jako jediná v EU vyhnula recesi a dále dynamicky roste – o 1,1 % mezičtvrtletně (proti 0,5 %) ve 3. čtvrtletí. Růst za rok 2010 odhadujeme na 3,8 % (proti 3,2 %). Velikost domácího trhu usnadňuje, aby byl růst tažen domácí poptávkou. Ta na rozdíl od Slovenska setrvale rostla, za první tři čtvrtletí roku 2010 o 3 %. Míra nezaměstnanosti v listopadu stagnovala na 9,8 %. Růst v roce 2011 bude podpořen infrastrukturními investicemi před blížícím se evropským fotbalovým mistrovstvím. Deficit veřejných financí za rok 2010 se přiblížil k 8 % HDP a státní dluh k 55 %, což vede k zahájení úsporných opatření a zvýšení DPH.

Naše predikce vychází opět z předpokladu, že nedojde k dalším výrazným otřesům na finančních trzích. Pro rok 2011 očekáváme oživení s výraznými rozdíly mezi jednotlivými regiony světa. Zatímco růst vyspělých ekonomik bude přes určité zlepšení stále poměrně slabý, růst rozvíjejících se trhů bude nadále dynamický.

U ekonomiky USA očekáváme v roce 2010 růst o 2,8 % (proti 2,7 %). Pro rok 2011 zvyšujeme odhad růstu na 2,9 % (proti 2,5 %). Oživení bude nadále zpomalovat vysoká nezaměstnanost.

Graf A.1.1: Růst HDP v EA12

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



V ekonomice EA12 odhadujeme za rok 2010 zvýšení HDP na 1,7 % (proti 1,6 %). I v roce 2011 by měl růst dosáhnout 1,7 % (proti 1,5 %). Rizika mohou

představovat především problémy ve finančním sektoru mnoha zemí, vysoké zadlužení veřejných rozpočtů a také nerovnoměrnost vývoje v zemích eurozóny.

Ceny komodit

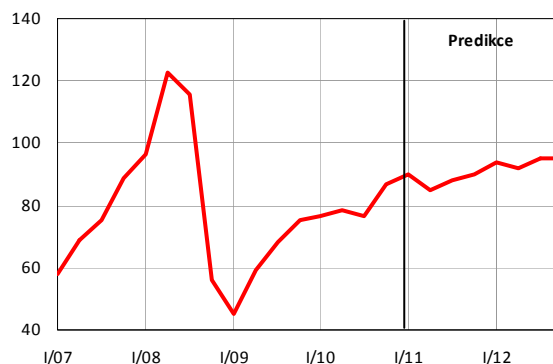
Obnovený tlak na ceny komodit v posledním čtvrtletí 2010 je příznakem růstových očekávání. Průměrná cena ropy Brent za 4. čtvrtletí 2010 dosáhla 86,7 USD za barel (proti 79 USD) a ve srovnání s předchozím čtvrtletím vzrostla o 14 %. Průměr za rok 2010 dosáhl 79,7 USD.

Odhad budoucího vývoje je mimořádně obtížný, setkávají se tu protichůdné vlivy. Spotřeba je stále „dvourychlostní“, její pokles ve vyspělých ekonomikách je vyvažován poptávkou Číny a dalších zemí, ale v zásadě roste. Vliv má také opět probíhající spekulace na ceny komodit, resp. vývoj kurzu dolaru. Opačným směrem působí vlivy omezující poptávku po ropě. Mezinárodní energetická agentura IEA uvádí v nejnovějším Energy Outlooku 2010 jako jeden z klíčových faktorů stupeň politické akce na omezení rostoucí poptávky po ropě a z ní vznikajících emisí.

Pro rok 2011 jsme provedli úpravu odhadu směrem vzhůru na 88 USD/barel (proti 84). Rizika predikce jsou vychýlena směrem vzhůru.

Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Už delší dobu také významně rostou ceny potravin. Index FAO cen potravinářských komodit v prosinci překonal rekordní maximum z června 2008, obdobný index MMF se k tomuto maximum přiblížil. Ačkoliv v případě cen obilovin jsou v pozadí především anomálie ve vývoji počasí v roce 2010, nelze podceňovat ani vliv spekulací podobně jako v létě 2008.

Globální finanční trhy

Krise veřejných financí na periferii eurozóny vstoupila v závěru roku 2010 do dalšího dějství. O finanční pomoc ze společného záchranného mechanismu EU a MMF totiž koncem listopadu požádalo Irsko. Celková výše pomoci Irsku by měla činit 85 mld. eur, sama irská vláda by se však na této sumě měla podílet 17,5 mld. eur (z Národního penzijního rezervního fondu a jiných zdrojů). Výše externí pomoci by tedy měla dosáhnout „pouhých“ 67,5 mld. eur. Třetinu z této částky (22,5 mld. eur) by Irsko mělo obdržet prostřednictvím EFSM¹, třetinu od MMF a zbylých 22,5 mld. od EFSF² a formou bilaterálních půjček od Velké Británie, Dánska a Švédska.

Až 35 mld. eur by přitom mělo směřovat do irského bankovního sektoru, jehož relativní velikost (v poměru k velikosti irské ekonomiky) je jednou z příčin současných irských potíží. Z těchto 35 mld. eur by 10 mld. eur mělo být využito k okamžité rekapitalizaci bank.

Zajímavá na celé záležitosti ohledně finanční pomoci Irsku je skutečnost, že Irsko dlouho pomoc EU/MMF odmítalo, a byli to zejména představitelé EU, kteří v tomto směru na Irsko vyvíjeli nátlak. Důvodem byly patrně obavy o šíření finanční nákazy i do dalších zemí PIIGS, zejména Portugalska a Španělska, pokud by Irsko s žádostí o pomoc otálelo (Irsko, na rozdíl od Řecka, přitom nemělo akutní problémy s likviditou). Naděje, že se šíření finanční nákazy podaří předejít zapojením Irska do záchranného mechanismu EU/MMF, se ovšem ukázaly jako plané. Opakuje se totiž stejný sled událostí jako v květnu – rapidní eskalace napětí na finančních trzích, politická reakce (žádost Irska o finanční pomoc) a dočasné zklidnění následované opětovným růstem výnosů a spreadů.

Příznačná je také rétorika, jíž se politická reprezentace států, které se ocitnou v „hledáčku“ finančních trhů, snaží (poněkud neúspěšně) finanční trhy uklidnit. Irsko tak nejprve tvrdilo, že není jako Řecko, Portugalsko a Španělsko nyní intenzivně opakují, že nejsou jako Řecko a Irsko. Výnosy státních dluhopisů zemí PIIGS, spready vůči německým dluhopisům (tedy v podstatě riziková přírážka) i CDS spready jsou přitom na rekordně vysokých úrovních a bez viditelné tendence k poklesu. Lednové aukce portugalských a španělských dluhopisů se sice setkaly se slušným zájmem, investoři ale požadovali vysoké výnosy. Ty jsou zejména v případě

Portugalska, při zohlednění jeho růstových vyhlídek, neudržetelně vysoké.

Na vývoj v eurozóně reagovaly také ratingové agentury, které některým ze zemí PIIGS opět snížily hodnocení úvěrových závazků. Agentura Fitch v prosinci snížila rating Irska o tři stupně (z A+ na BBB+, výhled stabilní), agentura Moody's dokonce o pět stupňů (z Aa2 na Baa1, výhled negativní). Downgradu se nevyhnulo také Portugalsko, jemuž agentura Fitch snížila koncem loňského roku rating o 1 stupeň (z AA– na A+, výhled negativní). V lednu pak tatáž agentura snížila rating i Řecka (z BBB– na BB+, výhled negativní), jehož dlouhodobé závazky se tak v hodnocení této agentury dostaly do neinvestičního pásma.

Řecko sice podle listopadové hodnotící mise EK, ECB a MMF ke konci září plnilo veškerá kvantitativní kritéria, jimiž bylo podmíněno poskytnutí další tranše finanční pomoci ve výši 9 mld. eur od zemí eurozóny a MMF, nicméně listopadová revize údajů o deficitu a dluhu sektoru vlády (deficit sektoru vlády za rok 2009 byl revidován z 13,6 % na 15,4 % HDP, dluh vládního sektoru ve stejném období pak ze 115,1 % na 126,8 % HDP) jasně ukazuje, že Řecko je teprve na počátku dlouhé cesty k nápravě veřejných financí.

Objevují se také spekulace o možném navýšení prostředků stávajícího záchranného mechanismu, zároveň se však diskutuje záchranný mechanismus trvalý, jehož vznik již v prosinci podpořila Evropská rada. Tento Evropský mechanismus stability (European Stability Mechanism, ESM) by stávající mechanismy EFSF a EFSM měl nahradit od poloviny roku 2013. V případě, že by se některý stát eurozóny dostal do finančních obtíží a jednalo by se pouze o krizi likvidity, by ESM tomuto státu poskytl finanční pomoc podmíněnou plněním dojednaných podmínek. Pokud by se ale došlo k závěru, že je daná země nesolventní, přišly by na řadu tzv. *collective action clauses* (CAC). Jednalo by se v podstatě o jakási pravidla, která by měla být nedílnou součástí všech dluhopisů zemí eurozóny emitovaných od roku 2013 a jež by měla poskytovat právní rámec pro vyjednávání dlužníka s věřiteli. Ti by mj. měli mít možnost kvalifikovanou většinou rozhodnout o změně podmínek splácení (prodloužení doby splatnosti, haircut apod.).

Určitý problém, který se s ESM pojí, je potřeba změnit primární legislativu. Po čistě ekonomické stránce je ovšem podstatnější to, že případné schválení ESM by mohlo snížit atraktivitu dluhopisů emitovaných od roku 2013, a to zejména v porovnání s dluhopisy, které CAC nezahrnují (CAC explicitně umožňují tzv. „očesání“

¹ European Financial Stability Mechanism

² European Financial Stability Facility

investorů). Otázkou tedy je, zda by zavedením CAC nedošlo k nárůstu požadovaných výnosů státních dluhopisů, což by mělo negativní dopad na stabilitu veřejných financí.

Vzhledem ke značné složitosti vzájemných vazeb mezi finančním sektorem, vládou a ostatními sektory reálné ekonomiky, a také s přihlédnutím k frekvenci, v jaké se

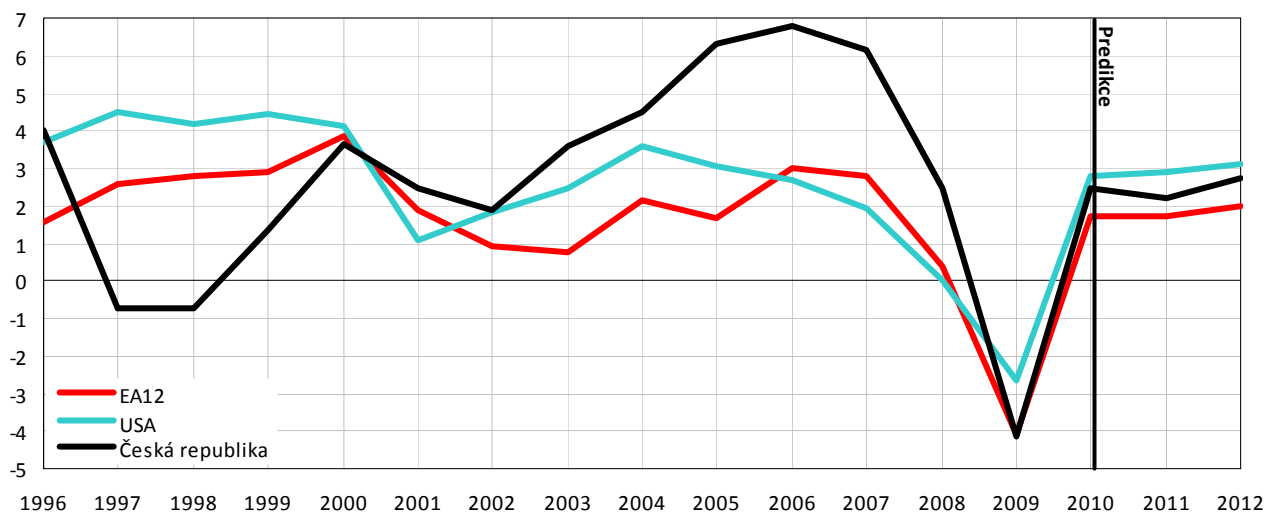
v současnosti objevují nové informace často dosti zásadního charakteru, je téměř nemožné určit, zda, kdy a s jakou intenzitou dopadne vývoj v zahraničí na českou ekonomiku. Nadále však platí, že vnější prostředí představuje pro tuzemskou ekonomiku významný zdroj rizik, která je potřeba pozorně monitorovat.

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
								Odhad	Predikce	Predikce
EU27	1,3	2,5	2,0	3,2	3,0	0,5	-4,2	1,7	1,8	2,1
EA12	0,8	2,1	1,7	3,0	2,8	0,4	-4,1	1,7	1,7	2,0
Německo	-0,2	1,2	0,8	3,4	2,7	1,0	-4,7	3,6	2,3	2,1
Francie	1,1	2,5	1,9	2,2	2,4	0,2	-2,6	1,6	1,6	2,0
Spojené království	2,8	3,0	2,2	2,8	2,7	-0,1	-4,9	1,7	1,9	2,0
Rakousko	0,8	2,5	2,5	3,6	3,7	2,2	-3,9	1,8	1,8	2,0
USA	2,5	3,6	3,1	2,7	1,9	0,0	-2,6	2,8	2,9	3,1
Maďarsko	4,0	4,5	3,2	3,6	0,8	0,8	-6,7	1,1	2,4	3,1
Polsko	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,1	1,7	3,8	4,0	4,3
Slovensko	4,8	5,1	6,7	8,5	10,5	5,8	-4,8	4,1	3,1	4,1
Česká republika	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	2,5	2,2	2,7

Graf A.1.3: **Hrubý domácí produkt**

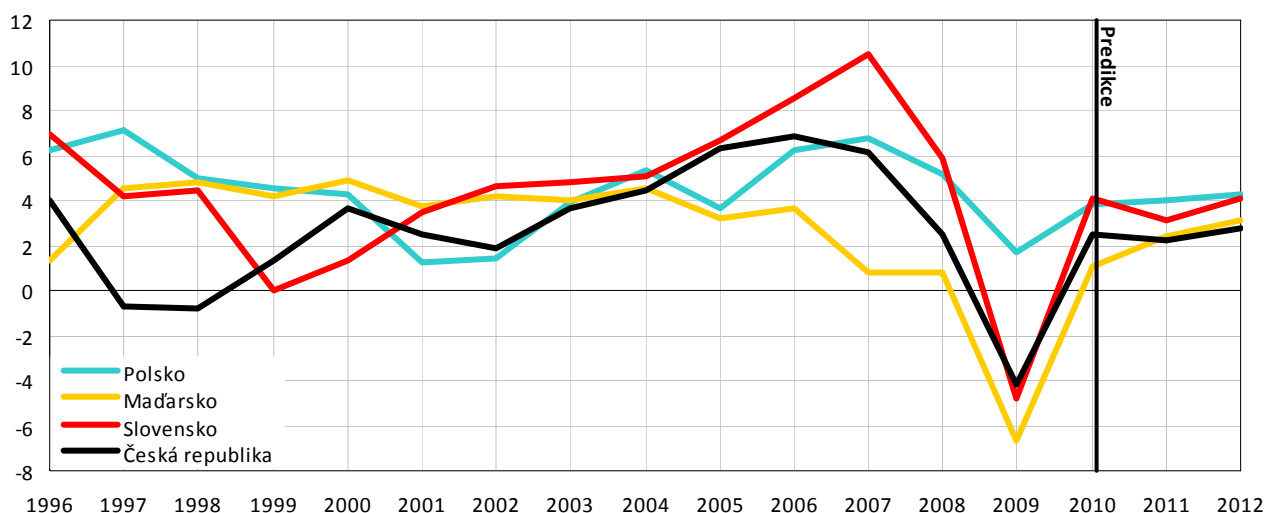
růst proti předchozímu roku v %, sezónně neočištěná data



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

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
EU27	mezičtvrtletní	0,4	1,0	0,5	0,4	0,4	0,5	0,3	0,3
	meziroční	0,6	2,0	2,2	2,3	2,3	1,8	1,6	1,5
EA12	mezičtvrtletní	0,4	1,0	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
	meziroční	0,8	1,9	1,9	2,1	2,2	1,5	1,5	1,4
Německo	mezičtvrtletní	0,6	2,3	0,7	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3
	meziroční	2,1	3,9	3,9	4,1	4,0	2,1	1,7	1,5
Francie	mezičtvrtletní	0,2	0,6	0,3	0,5	0,4	0,3	0,5	0,4
	meziroční	1,2	1,6	1,7	1,6	1,8	1,5	1,7	1,6
Spojené království	mezičtvrtletní	0,3	1,1	0,7	0,5	0,3	0,5	0,3	0,4
	meziroční	-0,3	1,6	2,7	2,7	2,7	2,0	1,6	1,5
Rakousko	mezičtvrtletní	0,0	1,2	0,9	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
	meziroční	0,1	2,1	2,5	2,5	2,8	1,9	1,3	1,2
USA	mezičtvrtletní	0,9	0,4	0,6	0,5	0,8	0,8	0,9	0,9
	meziroční	2,4	3,0	3,2	2,5	2,4	2,8	3,0	3,4
Maďarsko	mezičtvrtletní	1,0	0,4	0,8	0,3	0,6	0,6	0,7	0,7
	meziroční	-1,1	0,6	2,2	2,6	2,1	2,4	2,2	2,6
Polsko	mezičtvrtletní	0,7	1,2	1,3	0,4	1,0	1,0	1,2	1,0
	meziroční	3,1	3,8	4,7	3,7	4,0	3,8	3,6	4,3
Slovensko	mezičtvrtletní	0,8	1,0	1,0	0,7	0,6	0,6	0,9	0,9
	meziroční	4,6	4,4	4,2	3,5	3,3	2,9	2,8	3,0
Česká republika	mezičtvrtletní	0,6	0,8	1,0	1,0	0,1	0,4	0,5	0,3
	meziroční	1,0	2,3	2,8	3,5	2,9	2,6	2,1	1,4

Graf A.1.4: **Hrubý domácí produkt – vybrané tranzitivní země**
růst proti předchozímu roku v %, sezónně neočištěná data



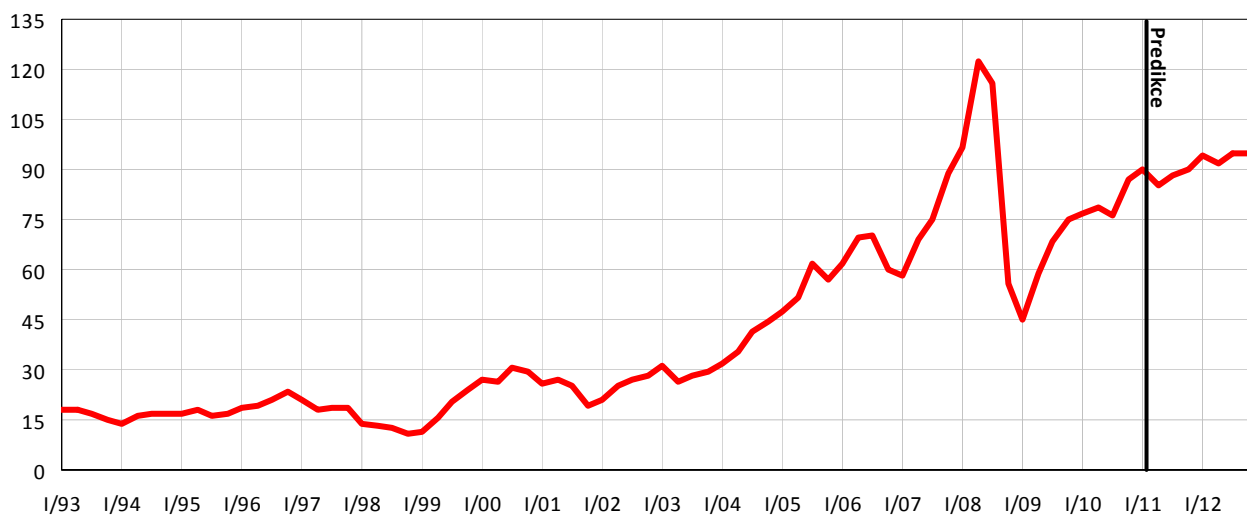
Tabulka A.1.3: Světové ceny komodit – roční
ceny okamžitého dodání

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
											Predikce	Predikce
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	28,8	38,3	54,4	65,4	72,7	97,7	61,9	79,7	88	94	
	<i>růst v %</i>	14,0	33,0	42,0	20,1	11,2	34,4	-36,7	28,7	10,8	6,5	
Index v CZK	<i>2005=100</i>	62,4	75,6	100,0	113,4	113,3	127,7	90,5	116,8	126,7	131,0	
	<i>růst v %</i>	-1,7	21,1	32,3	13,4	-0,1	12,7	-29,1	29,1	8,5	0,0	
Pšenice	<i>USD/t</i>	146,1	156,9	152,4	191,7	255,2	326,0	223,6	223,8	.	.	
	<i>růst v %</i>	-1,6	7,3	-2,8	25,8	33,1	27,7	-31,4	0,1	.	.	
Index v CZK	<i>2005=100</i>	113,0	110,5	100,0	118,7	142,0	152,1	116,7	117,1	.	.	
	<i>růst v %</i>	-15,2	-2,3	-9,5	18,7	19,6	7,1	-23,3	0,3	.	.	

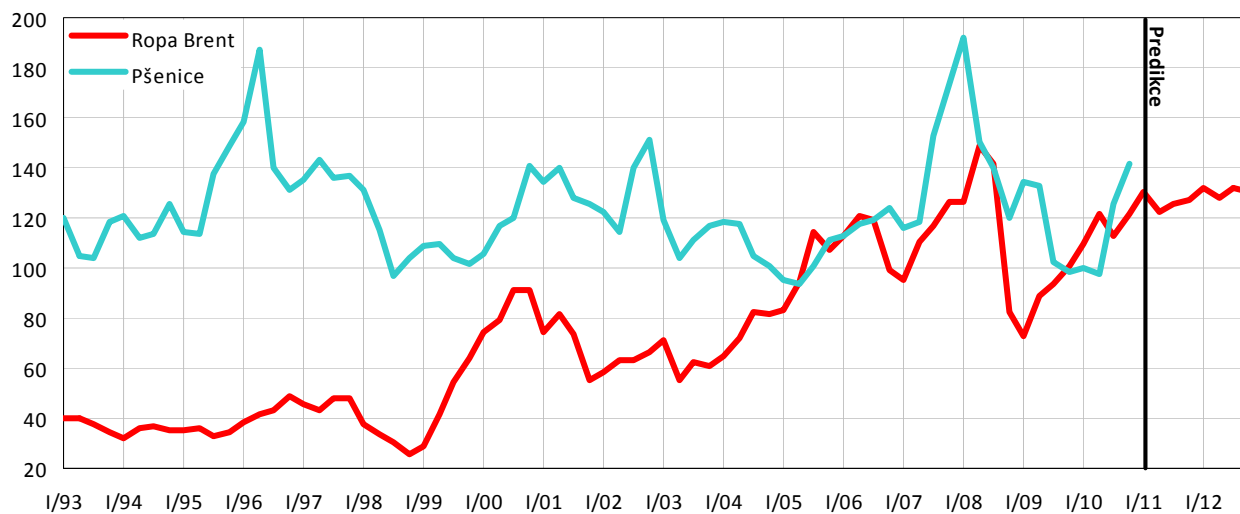
Tabulka A.1.4: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Ropa Brent	<i>USD/barel</i>	76,7	78,7	76,4	86,8	90,0	85,0	88,0	90,0
	<i>růst v %</i>	70,4	33,2	11,7	15,7	17,3	8,0	15,2	3,7
Index v CZK	<i>2005=100</i>	109,9	121,4	112,9	121,3	130,4	122,2	125,6	127,5
	<i>růst v %</i>	50,4	37,0	20,4	20,5	18,7	0,6	11,3	5,1
Pšenice	<i>USD/t</i>	195,7	177,5	237,9	283,9	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-15,6	-28,4	13,9	38,2	.	.	.	.
Index v CZK	<i>2005=100</i>	100,2	97,9	125,7	141,9	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-25,6	-26,4	22,9	43,9	.	.	.	.

Graf A.1.5: Dolarová cena ropy
USD/barel



Graf A.1.6: Korunové indexy světových cen komodit
index 2005=100

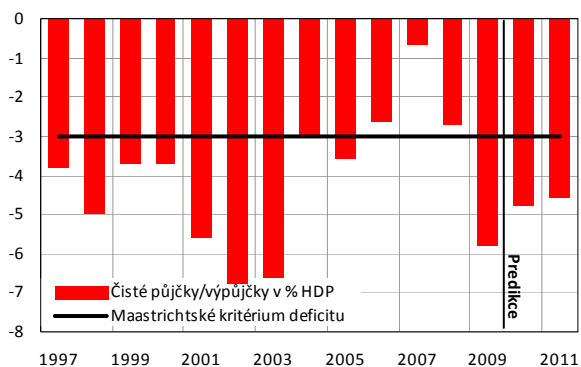


A.2 Fiskální politika

Hospodaření sektoru vládních institucí bylo v minulých letech pozitivně ovlivněno především vrcholící fází ekonomického cyklu. Proběhnuvší recese však již od roku 2008 přináší zhoršení výsledků, a odhaluje tak strukturální problémy v hospodaření vládního sektoru.

Graf A.2.1: Saldo vládního sektoru

v % HDP



Deficit sektoru vlády za rok 2010 dosáhl podle předběžných odhadů MF hodnoty 176,7 mld. Kč, což představuje 4,8 % HDP.³ Ve srovnání s posledním odhadem z října, kdy byl odhadován deficit o více jak 13 mld. Kč vyšší (5,1 % HDP), to představuje mírné zlepšení.

Za zlepšením stojí pozitivní vývoj na finančních trzích, kde došlo k poklesu úrokových sazeb ve všech emitovaných splatnostech výnosové křivky státních dluhopisů. To indikuje pokles rizikové prémie ČR jako odraz pozitivního hodnocení implementace fiskální konsolidační strategie. Tato skutečnost byla částečně zohledněna již v minulém odhadu.

Na výdajové straně se pozitivně vyvíjela kategorie státní sociální podpory, kdy díky aktivním opatřením vlády v roce 2010 došlo k mírnému poklesu výdajů v této oblasti. Mírný pokles nastal také u mzdových nákladů vládního sektoru, což je důsledek personální optimalizace jednotlivých úřadů.

Výsledek uplynulého roku se sice jeví poměrně optimisticky, je ovšem třeba zdůraznit některé skutečnosti. Daňové příjmy vzrostly v roce 2010 o více jak 3 %, nicméně tento růst byl výraznou měrou ovlivněn i legislativními opatřeními na příjmové straně (především zvýšení DPH a zvýšení sazeb spotřební daně z minerálních olejů, z piva a z tabákových výrobků). Dalším rizikem pro daňové příjmy by mohl být

³ Přesnější informace o roku 2010 budou k dispozici 1. dubna 2011, kdy ČSU zaslá do Eurostatu notifikace uplynulých čtyř let.

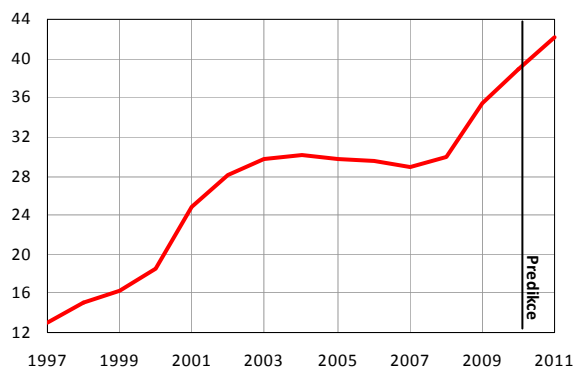
makroekonomický vývoj v případě nepříznivých událostí v zahraničí. Nejistý může být i vývoj na finančních trzích, který je ze své podstaty velmi volatilní a mnohdy nereflektuje fundamentální faktory. Současná výhoda, realizovaná z poklesu výnosové křivky, se může v budoucnu velmi rychle obrátit v hrozbu, zejména pokud se budou dále prohlubovat současné problémy zemí eurozóny.

Odhad výše deficitu vládního sektoru za rok 2010 je zatížen vysokou mírou rizik. Především se jedná o nejistý dopad prostředků z EU, který může výrazným způsobem ovlivnit konečný výsledek. Výrazným problémem je rovněž i odhad aktuálních daňových příjmů, a to především u korporátní daně, u které je těžko predikovatelný vývoj daňových vyrovnání po podání daňových přiznání za rok 2010 v polovině tohoto roku.

Co se týče jednotlivých segmentů vládního sektoru, k nejvýraznějšímu zlepšení došlo u státního rozpočtu a místních rozpočtů. Naopak se oproti říjnové predikci mírně zhoršily výsledky zdravotních pojišťoven a hospodaření se zdroji z privatizace, a to především díky vyšším výdajům na úhradu ekologických závazků.

Graf A.2.2: Dluh vládního sektoru

v % HDP



Dluh vládního sektoru na konci roku 2010 odhadujeme na 38,9 % HDP a zůstává tak i nadále poměrně hluboko pod hodnotou maastrichtského konvergenčního kritéria.

Státní rozpočet na rok 2011 a střednědobý výhled státního rozpočtu pro roky 2012–2013 předpokládají další postupné zlepšování salda vládního sektoru až na 2,9 % HDP v roce 2013. Vláda tak proti Konvergenčnímu programu ČR z ledna 2010 zpřísnila fiskální cíle pro následující roky. Zároveň stanovila cíl vyrovnaného hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2016, a to za předpokladu ekonomického růstu

v uvažovaném období. Současné nastavení fiskální politiky je dáno vládou schválenými výdajovými rámci, nicméně pro roky 2012 a 2013 jsou plánovány koncepční strukturální reformy, jež by měly být představeny v tomto roce.

Z hlediska udržitelnosti veřejných financí a mezigenerační solidarity je řešení strukturálních problémů veřejných financí zcela zásadní. Ve střednědobém horizontu plyne z Paktu stability a růstu pro ČR cíl strukturálního deficitu vládního sektoru ve

výši 1 % HDP (MTO). Při současném nastavení fiskální politiky nebude daný cíl v letech výhledu naplněn. Strukturální deficit se v roce 2010 očekává ve výši 4,0 % HDP s následným postupným snižováním až na 2,2 % HDP v roce 2013.

Při daném nastavení fiskální politiky a předpokladech další konsolidace by měla úroveň dluhu dosáhnout svého maxima v roce 2013 na úrovni cca 44 % HDP a v následujících letech by měla pozvolna klesat.

Tabulka A.2.1: Saldo a dluh

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
											<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>
Dluh vládního sektoru	<i>mld. Kč</i>	695	768	848	885	948	1024	1105	1282	1438	1603	
	<i>růst v %</i>	18,9	10,5	10,4	4,4	7,1	8,0	7,9	16,1	12,1	11,5	
	<i>% HDP</i>	28,2	29,8	30,1	29,7	29,4	29,0	30,0	35,4	38,9	42,1	
Saldo vládního sektoru	<i>mld. Kč</i>	-167	-170	-83	-107	-84	-23	-99	-209	-175	-173	
Úrokové deriváty¹⁾	<i>mld. Kč</i>	0,0	-0,5	-0,5	-0,2	-0,4	-0,7	-1,8	-1,2	-1,3	-1,3	
Saldo včetně úrokových derivátů²⁾	<i>mld. Kč</i>	-167	-171	-83	-107	-85	-24	-100	-210	-177	-174	
	<i>% HDP</i>	-6,8	-6,6	-3,0	-3,6	-2,6	-0,7	-2,7	-5,8	-4,8	-4,6	
Jednorázové operace	<i>% HDP</i>	-0,1	-0,3	-0,7	-1,3	-0,2	-0,3	-0,1	0,3	0,2	-0,3	
Cyklická složka salda	<i>% HDP</i>	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	1,1	0,8	-1,0	-1,0	-1,1	
Strukturální saldo	<i>% HDP</i>	-6,2	-5,9	-1,7	-2,1	-2,8	-1,5	-3,4	-5,1	-4,0	-3,2	
Fiskální úsilí	<i>% HDP</i>	-0,6	0,3	4,1	-0,4	-0,7	1,3	-2,0	-1,6	1,0	0,9	
Úroky	<i>% HDP</i>	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,2	1,8	
Primární saldo	<i>% HDP</i>	-5,5	-5,5	-1,8	-2,4	-1,5	0,5	-1,6	-4,5	-3,6	-2,7	

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

¹⁾ Jedná se o zajišťovací instrumenty proti úrokovému riziku.

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

A. 3 Měnová politika a úrokové sazby

Měnová politika

Hlavním cílem ČNB je cenová stabilita. K jejímu zabezpečení využívá centrální banka režim **cílování inflace**. ČNB působí prostřednictvím měnových nástrojů na celkovou inflaci a usiluje o to, aby se meziroční přírůstek CPI neodchýlil od střednědobého inflačního cíle ve výši 2 % o více než ± 1 p.b. Primárním nástrojem měnové politiky je limitní úroková sazba pro **2T repo operace**, která na konci roku 2010 činila 0,75 %.

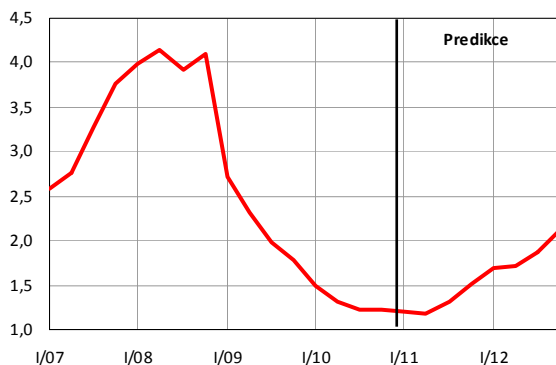
V souvislosti s cenovou hladinou sleduje ČNB mimo jiné i vývoj **úrokových diferencíálů** vůči hlavním ekonomikám. Výše úrokových diferencíálů může podstatně ovlivnit pohyby mezinárodních kapitálových toků a působit přes směnný kurz na úroveň cenových hladin jednotlivých zemí. V současné době z tohoto hlediska neexistují žádné významnější tlaky, a to především díky nízkým úrovním úrokových spreadů, které se mezi ČR a EMU nacházely koncem roku 2010 na $-0,25$ p.b. a vůči USA na 0,50 až 0,75 p.b.

Úrokové sazby

Průměrná hodnota **3M** sazby **PRIBOR** se ve 4. čtvrtletí 2010 držela na úrovni 1,2 % (*ve shodě s prognózou*). Za celý rok 2010 dosáhl 3M PRIBOR 1,3 % a pro rok 2011 je predikován na 1,3 % (*odhad neměníme*). Mírné zvyšování sazby PRIBOR očekáváme od 2. pololetí 2011, nemělo by však být razantní a tlumit křehké ožívování ekonomiky oslabené restriktivními úspornými opatřeními. V roce 2012 odhadujeme, v souvislosti s výše zmíněným, průměrný 3M PRIBOR na 1,9 %.

Graf A.3.1: PRIBOR 3M

v %



Dlouhodobé úrokové sazby by měly v nadcházejících letech zvolna růst a reflektovat tak pokračující hospodářské oživení v ekonomice. Při současném ratingu ČR (Moody's: A1, stabilní výhled; Standard & Poor's: A+, pozitivní výhled; Fitch Ratings: AA-, pozitivní výhled; k 3. 1. 2011) je možné očekávat další úspěšné emise vládních dluhopisů. Navíc podle aktualizované „Strategie financování a řízení státního dluhu ČR“ by díky prováděné fiskální konsolidaci měla čistá výpůjční potřeba centrální vlády klesnout ze 168 mld. Kč v roce 2010 na 106 mld. Kč v roce 2011.

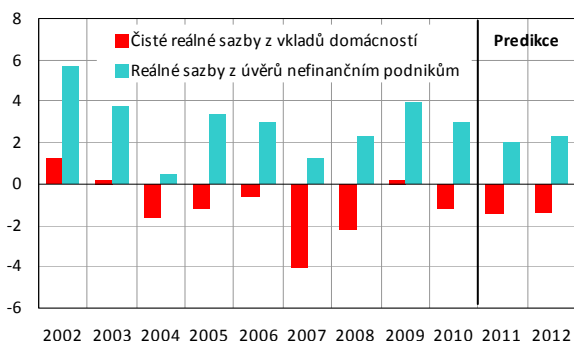
Případné nově vzniklé dluhové či finanční problémy v zemích EMU by však mohly na státních dluhopisech zvýšit rizikovou přírážku a prodražit financování státního dluhu. Za předpokladu pozitivního scénáře odhadujeme vyšší průměrných **výnosů do splatnosti 10R státních dluhopisů** v roce 2011 na 3,8 % (*proti 3,9 %*), v roce 2012 na 4,0 %.

Úrokové **sazby z vkladů a úvěrů** adekvátně reagují s několikaměsíčním zpožděním na průběh mezibankovních sazeb. Proto bylo možné ve 3. čtvrtletí 2010 sledovat jejich další snížení na 4,1 % u úvěrů nefinančním podnikům a 1,2 % u vkladů domácností. Ve 4. čtvrtletí očekáváme stabilitu sazeb. Mezibankovní sazby vedou k průměrným sazbám z úvěrů nefinančním podnikům ve výši zhruba 4,1 % (*proti 4,2 %*) v roce 2011 a 4,4 % v roce 2012. Sazby z vkladů domácností by měly v roce 2011 dosáhnout 1,2 % (*shodně s prognózou*) a v roce 2012 nepatrně vzrůst na 1,3 %.

Pro reálnou ekonomiku je podstatný zejména průběh reálných úrokových sazeb. Vývoj nominálních úrokových sazeb, CPI a deflátoru konečného užití implikuje v roce 2011 snížení reálných úrokových sazeb z úvěrů na 2,0 % (*proti 2,3 %*) a vkladů na $-1,5$ % (*proti $-1,4$ %*). V roce 2012 sazby s velkou pravděpodobností mírně vzrostou – u úvěrů na 2,3 %, u vkladů na $-1,4$ %.

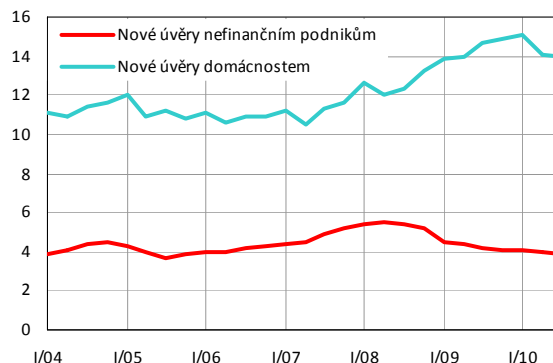
Graf A.3.2: Průměrné reálné sazby z úvěrů a vkladů

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.



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

% p.a.



Vážené úrokové sazby z nových úvěrů domácnostem se ve 3. čtvrtletí 2010 proti předchozímu čtvrtletí snížily o 0,1 p.b. na 13,9 % (bez mezičtvrtletní změny ve struktuře by sazby poklesly o 0,3 p.b.). Úrokové sazby z nových úvěrů nefinančním podnikům pokračovaly v poklesu na 3,9 % (o 0,1 p.b.).

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
								Odhad	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec roku)	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	2,25	1,00	0,75	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec roku)	2,00	2,00	2,25	3,50	4,00	2,50	1,00	1,00	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec roku)	1,00	2,25	4,25	5,25	4,25	0,25	0,25	0,25	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,04	2,19	1,31	1,3	1,9
Výnos do doby splatnosti státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,55	4,67	3,71	3,8	4,0
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,59	4,58	4,1	4,1	4,4
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,54	1,37	1,3	1,2	1,3
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	3,72	0,47	3,38	2,95	1,24	2,27	3,97	3,0	2,0	2,3
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	0,18	-1,64	-1,13	-0,63	-4,10	-2,26	0,17	-1,2	-1,5	-1,4

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.

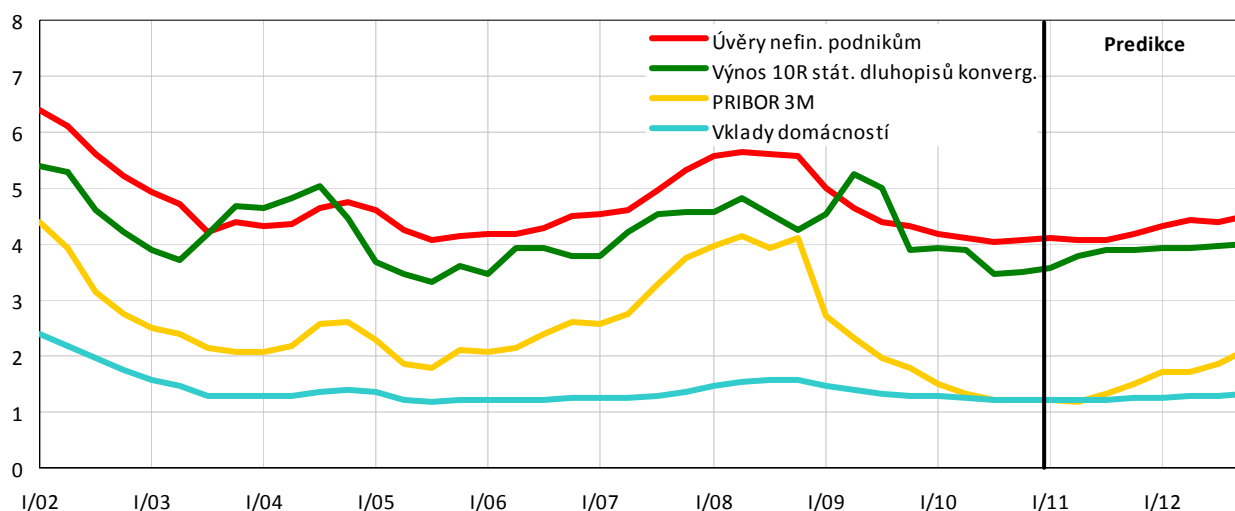
³⁾ Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí.

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

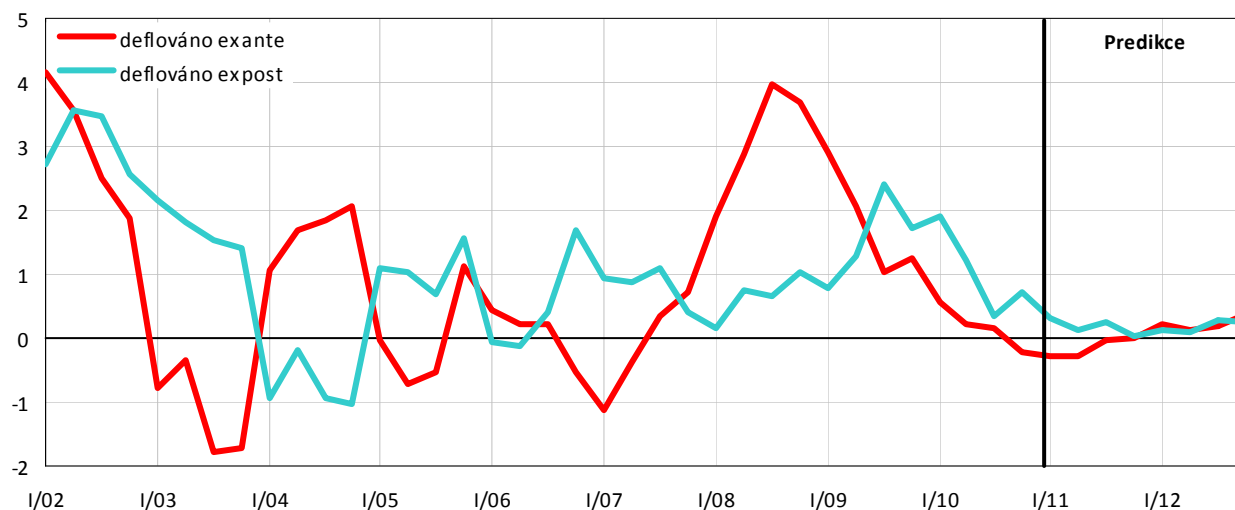
Tabulka A.3.2: **Úrokové sazby – čtvrtletní**
průměrné sazby – v % p.a.

	2010				2011			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
				Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	1,00	0,75	0,75	0,75	.	.	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec období)	1,00	1,00	1,00	1,00	.	.	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec období)	0,25	0,25	0,25	0,25	.	.	.	.
PRIBOR 3M	1,50	1,30	1,23	1,21	1,2	1,2	1,3	1,5
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely	3,94	3,90	3,48	3,51	3,6	3,8	3,9	3,9
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,19	4,11	4,05	4,1	4,1	4,1	4,1	4,2
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,30	1,27	1,22	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2

Graf A.3.4: **Úrokové sazby**
v % p.a.



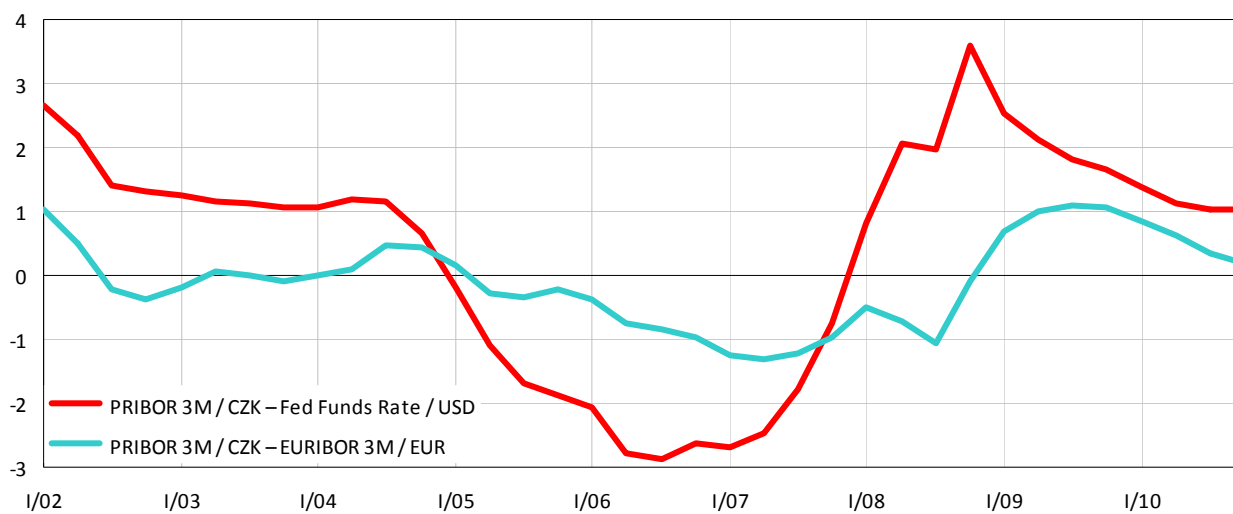
Graf A.3.5: **Reálné sazby mezibankovního trhu**
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.



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.

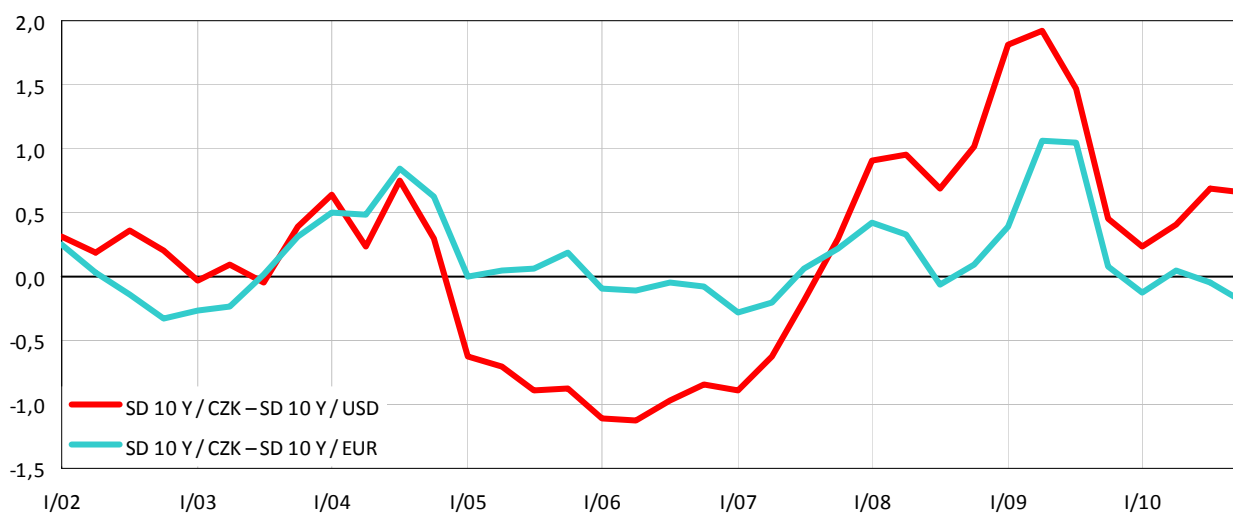
Graf A.3.6: Krátkodobý úrokový diferenciál

procentní body



Graf A.3.7: Dlouhodobý úrokový diferenciál

státní dluhopisy, procentní body

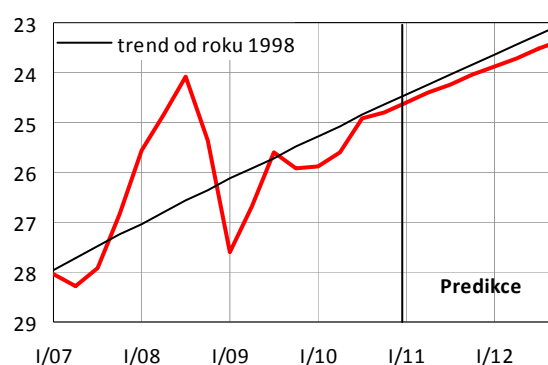


A.4 Směnné kurzy

Směnný kurz CZK/EUR v průběhu 4. čtvrtletí 2010 mírně oslabil z říjnových 24,53 CZK/EUR na 25,16 CZK/EUR v prosinci. Průměrná hodnota kurzu ve 4. čtvrtletí 2010 činila 24,79 CZK/EUR, což zhruba odpovídalo trendové hodnotě.

Přijatý scénář předpokládá, že v dalším období do konce roku 2012 bude zachována tendence k mírnému nominálnímu i reálnému zhodnocování. Tato tendence je v souladu s trajektorií dlouhodobého trendu a je způsobena předstihem růstu produktivity v české ekonomice oproti zemím eurozóny a měla by při ní zůstat zachována konkurenceschopnost českých exportérů.

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



Tabulka A.4.1: Směnné kurzy – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Směnné kurzy nominální:											
CZK / EUR	roční průměr	29,78	28,34	27,76	24,94	26,45	25,29	24,3	23,6	22,9	22,2
	zhodnocení v %	7,1	5,1	2,1	11,3	-5,7	4,6	3,9	3,0	3,0	3,0
CZK / USD	roční průměr	23,95	22,61	20,31	17,03	19,06	19,11	18,7	18,2	17,6	17,1
	zhodnocení v %	7,3	5,9	11,3	19,2	-10,6	-0,3	2,1	3,0	3,0	3,0
NEER ¹⁾	průměr 2005=100	100,0	105,1	107,9	120,4	116,2	119	123	127	131	135
	zhodnocení v %	6,2	5,1	2,6	11,6	-3,5	2,6	3,5	3,0	3,0	3,0
Reálný směnný kurz vůči EA12 ²⁾	průměr 2005=100	100,0	104,3	107,5	119,4	114,4	118	121	125	129	133
	zhodnocení v %	4,8	4,3	3,1	11,1	-4,2	3,1	3,0	3,1	3,2	2,8

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

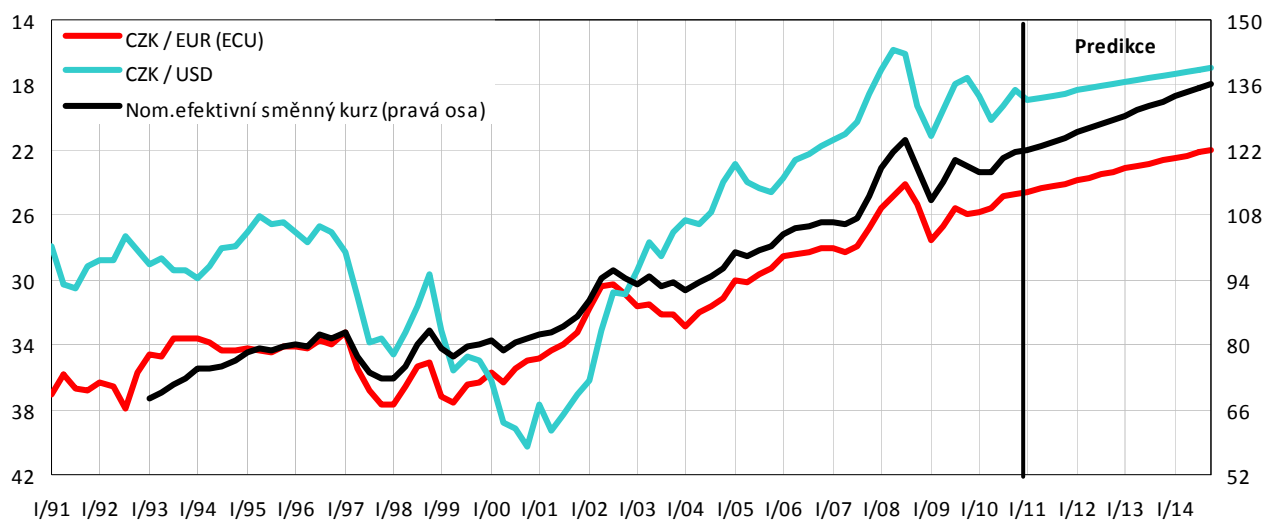
²⁾ Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Tabulka A.4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Směnné kurzy nominální:									
CZK / EUR		25,87	25,59	24,91	24,79	24,6	24,4	24,2	24,1
	zhodnocení v %	6,7	4,3	2,7	4,6	5,1	4,8	2,8	3,0
CZK / USD		18,71	20,16	19,30	18,26	18,9	18,8	18,6	18,5
	zhodnocení v %	13,3	-2,8	-7,3	-4,0	-1,1	7,3	3,5	-1,4
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2005=100	117,3	117,3	120,3	122	122	123	124	125
	zhodnocení v %	5,5	1,9	0,4	2,7	4,0	4,8	2,9	2,5
Reálný směnný kurz vůči EA12	průměr 2005=100	115,3	116,2	118,9	121	120	120	121	125
	zhodnocení v %	4,7	2,4	1,6	3,5	3,8	3,4	1,9	2,7

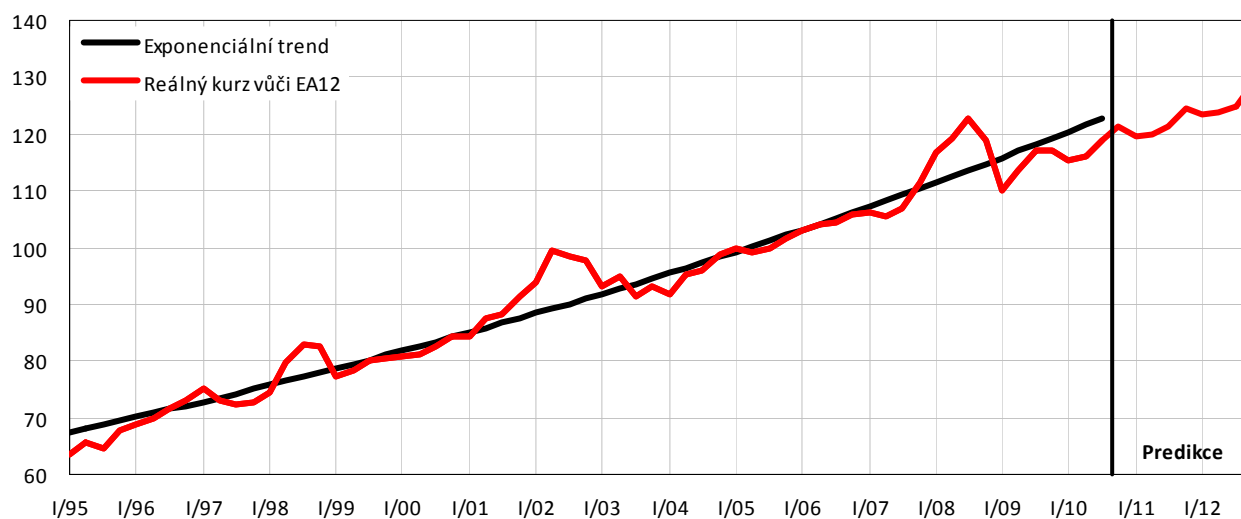
Graf A.4.2: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



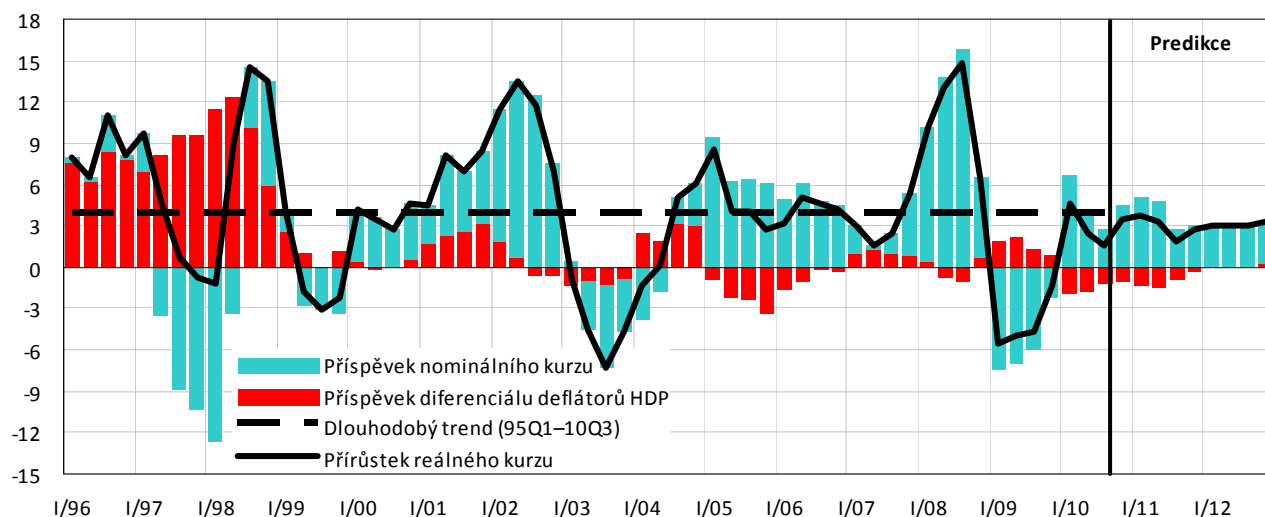
Graf A.4.3: Reálný směnný kurz vůči EA12

čtvrtletní průměry, deflováno deflátorů 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 diferencíálu deflátorů HDP, růst indikuje reálné zhodnocení, procentní body



A.5 Strukturální politiky

V současné době připravuje vláda ČR **Národní plán reforem**⁴, jenž má obsahovat harmonogram klíčových strukturálních reforem, ke kterým se vláda ČR zavázala ve svém programovém prohlášení. Mezi hlavní patří reformy důchodového a zdravotního systému, nový zákon o dani z příjmů, reforma terciárního vzdělávání, podpora vědy a výzkumu a boj s korupcí. Návrh Národního plánu reforem by měl být představen na přelomu února a března 2011, reformy pak mají být realizovány od roku 2012.

Podnikatelské prostředí

Dne 1. ledna 2011 nabyla účinnosti **novela zákona o účetnictví**, jejímž záměrem je snížení administrativní zátěže účetních jednotek při konsolidaci účetnictví. Novela rovněž upravuje správní postih v souladu se zásadami právní úpravy přestupků a jiných správních deliktů.

Strategie elektronizace zadávání veřejných zakázek pro období let 2011 až 2015 byla schválena vládou ČR dne 5. ledna 2011. Nová strategie má snížit náklady a administrativní zátěž zadavatelů veřejných zakázek a současně zvýšit transparentnost celého průběhu veřejných zakázek.

Daně

Dne 1. ledna 2011 nabyl účinnosti **zákon o daňovém řádu**, jenž nahradil zákon o správě daní a poplatků platný od roku 1992. Nový daňový řád snižuje administrativní náklady a zjednodušuje administrativní proces, omezuje některé pravomoci ministra financí (promíjení daní) a zavádí nové pojetí daňové exekuce.

K témuž dni nabyla účinnosti **novela zákona o daních z příjmu**. Mezi hlavní změny patří snížení roční výše slevy na dani na poplatníka o 1200 Kč v roce 2011 v důsledku povodňových škod. Rovněž se zavádí zdanění důchodů pracujících důchodců, jejichž roční příjmy ze zaměstnání, podnikání či pronájmu převyšují 840 000 Kč.

Novelu zákona o dani z přidané hodnoty, která má pomoci omezit daňové úniky, schválila Poslanecká sněmovna dne 17. prosince 2010. Novela umožní vracet daň u obtížně vymahatelných pohledávek a zavede ručení za nezaplacenou daň. Předpokládána účinnost novely je k 1. dubnu 2011.

Finanční trhy

V červnu 2010 nabyla platnosti **novela zákona o bankách**, která zdvojnásobila strop pojištění bankovních vkladů na 100 000 eur.

Dne 1. ledna 2011 vstoupila v účinnost **novela zákona o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření**, jejímž účelem je snížení dopadů podpory stavebního spoření na státní rozpočet. Státní podpora připsaná v letošním roce bude zdaněna sazbou 50 %, od roku 2012 bude činit maximální výše státní podpory 2000 Kč. Novela rovněž zavedla zdanění výnosů ze stavebního spoření.

Energetika

Novela zákona o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie, která omezí nárůst cen elektřiny v důsledku prudkého rozvoje fotovoltaických elektráren, vstoupila v účinnost dne 1. ledna 2011 (více viz Box C.1.1).

Dne 5. ledna 2011 schválila vláda návrh **novely energetického zákona**, která začleňuje do českého právního řádu tzv. třetí energetický balíček Evropské unie, jehož záměrem je oddělení přepravy plynu od výroby a obchodu s plynem. Novela energetického zákona má vést k liberalizaci energetického trhu, zlepšit ochranu spotřebitelů na trhu s plynem a posílit pravomoci a nezávislost Energetického regulačního úřadu.

Trh práce

V souvislosti s konsolidačními opatřeními státního rozpočtu byly pro rok 2010 navýšeny **stropy pojistného na sociální a zdravotní pojištění** na 72násobek průměrné měsíční mzdy. Tento stav je u sociálního pojištění zachován i v roce 2011, naproti tomu maximální vyměřovací základ u pojistného na zdravotní pojištění má již nyní dobu účinnosti neomezenou. Vůči platné zákonné úpravě, kdy od nového roku měla sazba pojistného na sociální zabezpečení placená zaměstnavatelem poklesnout o 0,9 p.b., zůstává tato na současné 25% úrovni. Zároveň došlo ke zrušení možnosti zaměstnavatele odečíst si polovinu náhrady mzdy za dobu pracovní neschopnosti od pojistného. Pro zaměstnavatele s maximálně 25 zaměstnanci přihlášené do speciálního systému placení pojistného se sazbou o 1 p.b. vyšší je naopak refundace poloviny náhrady mzdy zavedena.

⁴ Nejedná se o Národní program reforem, který ČR pravidelně vypracovává v rámci strategie Evropa 2020

V případě dávek **nemocenského pojištění** došlo v roce 2009 ke zrušení výplaty dávek za první 3 kalendářní dny nemoci a k zavedení výplaty dávek během 4. až 14. dne zaměstnavatelem. Toto opatření se dále pro roky 2011 až 2013 rozšiřuje až do 21. kalendářního dne nemoci. Současně se výše nemocenského nadále určuje pouze z 60 % denního vyměřovacího základu při navýšení redukčních hranic zohledňujících minulý vývoj průměrné mzdy. V případě OSVČ je omezeno zneužívání peněžité pomoci v mateřství bližším provázáním důchodového a nemocenského pojištění.

V roce 2010 vstoupila v účinnost opatření **první fáze důchodové reformy**, jež postupně zvyšují 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 na 35 let a vylučuje studium z okruhu náhradních dob pojištění. 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.

Nově vláda schválila zdanění důchodů pracujících důchodců, pokud překročí trojnásobek průměrné mzdy.

Z nových **dávkových opatření** došlo k 1. 1. 2011 ke zrušení sociálního příplatku, porodné obdrží pouze prvorodičky v domácnostech s nízkým příjmem a sumární výše rodičovského příspěvku při čtyřleté variantě bude stejná jako v případě pobírání dávky po 2 roky.

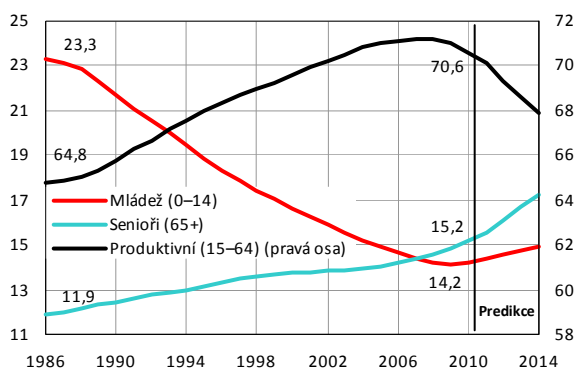
Podpora v nezaměstnanosti nově vylučuje souběh s výkonem nekolidujícího zaměstnání a ti, kdo ukončili zaměstnání bez vážného důvodu sami nebo dohodou, pobírají pouze 45 % výpočtového základu. Kromě toho je dávka poskytována až po uplynutí doby, která odpovídá výši odstupného nebo odchodného. Teprve poté začne běžet podpůrná doba s odpovídající výší podpory. Rozhodne-li se uchazeč o zaměstnání zahájit samostatnou výdělečnou činnost jako řešení své nezaměstnanosti, může mu být úřadem práce přiznán tzv. překlenovací příspěvek, jehož účelem je po dobu 5 měsíců krýt provozní náklady až do výše čtvrtiny průměrné mzdy.

A.6 Demografie

Podle předběžných údajů vzrostl počet obyvatel ČR v průběhu 1. až 3. čtvrtletí 2010 o 20 tis. na 10,527 mil. osob. Přirozený přírůstek populace dosáhl 10 tis. osob, což odpovídá stejnému období roku 2009.

Naopak kladné saldo migrace vzhledem ke klesající poptávce po zahraniční pracovní síle dosáhlo pouhých 10 tisíc osob proti 26 tisícům v 1. pololetí 2009. Téměř jistě nedojde ke splnění předpokladu salda migrace pro rok 2010 ve výši 40 tis. z vysoké varianty ani 25 tis. ze střední varianty demografické projekce. Zjevně tak (alespoň dočasně) končí období zlepšování demografické struktury imigrací cizinců v produktivním věku.

Graf A.6.1: **Věkové skupiny**
strukturní podíly v %

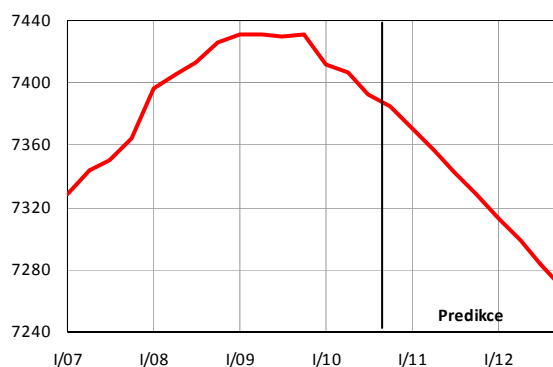


Nízké saldo migrace nás vede k tomu, že pro formulaci předpokladů Predikce jsme opět začali využívat střední variantu Demografické projekce ČSÚ 2009.

Lze konstatovat, že česká populace má v současnosti z ekonomického pohledu stále ještě velmi příznivou strukturu s vysokým podílem obyvatel ve věkové skupině 15–64 let, který však zřejmě dosáhl svého maxima na přelomu let 2008 a 2009.

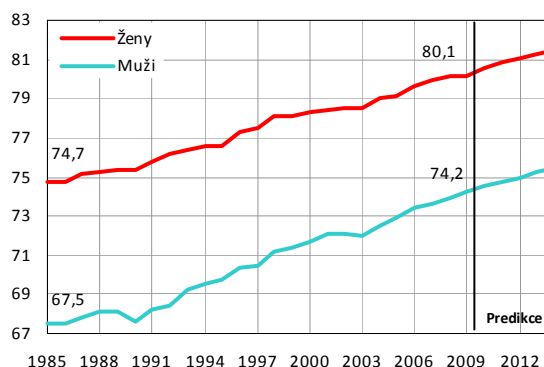
Mírný pokles počtu obyvatel v produktivním věku by však podle našich propočtů měl být více než kompenzován efekty v rámci věkové struktury pracovní síly, kdy se zvyšují strukturní podíly věkových skupin s vysokou či narůstající participací.

Graf A.6.2: **Počet obyvatel ČR ve věku 15–64 let**
čtvrtletní průměry v tis.



To bude dále podpořeno uzákoněným prodlužováním věku odchodu do důchodu. Další zpružňování fungování trhu práce by mělo napomoci vytvářet situaci, kdy česká ekonomika nebude trpět nedostatkem vhodné pracovní síly.

Graf A.6.3: **Střední délka života**
v letech



Na druhé straně se 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. Strukturní podíl obyvatel starších 64 let na celkové populaci, který na počátku roku 2009 dosahoval necelých 15 %, by se měl do počátku roku 2020 zvýšit na téměř 20 %.

Tabulka A.6.1: Demografie

v tis. osob

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
						Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Počet obyvatel k 1. 1.	10 221	10 251	10 287	10 381	10 468	10 507	10 526	10 560	10 594	10 625
<i>růst v %</i>	0,1	0,3	0,4	0,9	0,8	0,4	0,2	0,3	0,3	0,3
<u>Věkové skupiny k 1. 1.:</u>										
(0–14)	1 527	1 501	1 480	1 477	1 480	1 494	1 512	1 538	1 563	1 586
<i>růst v %</i>	-1,8	-1,7	-1,5	-0,2	0,2	1,0	1,2	1,7	1,6	1,5
(15–64)	7 259	7 293	7 325	7 391	7 431	7 414	7 380	7 324	7 264	7 211
<i>růst v %</i>	0,3	0,5	0,4	0,9	0,5	-0,2	-0,5	-0,8	-0,8	-0,7
(65 a více)	1 435	1 456	1 482	1 513	1 556	1 599	1 634	1 699	1 767	1 828
<i>růst v %</i>	0,8	1,5	1,8	2,1	2,9	2,7	2,2	4,0	4,0	3,5
Starobní důchodci k 1. 1. ¹⁾	1 965	1 985	2 024	2 061	2 102	2 145	2 299	2 335	2 370	2 405
<i>růst v %</i>	1,7	1,0	2,0	1,8	2,0	2,0	.	1,6	1,5	1,5
<u>Míry závislosti k 1. 1. (v %):</u>										
Demografická ²⁾	19,8	20,0	20,2	20,5	20,9	21,6	22,1	23,2	24,3	25,4
Podle platné legislativy ³⁾	32,8	33,0	33,3	33,4	33,7	34,2	34,6	35,0	35,4	35,9
Efektivní míra závislosti ⁴⁾	41,5	41,3	41,6	41,5	41,8	43,5	46,7	47,5	47,9	48,3
Úhrnná plodnost ⁵⁾	1,282	1,328	1,438	1,497	1,492	1,50	1,51	1,52	1,53	1,54
Přírůstek populace	31	36	94	86	39	19	34	33	32	31
Přirozený přírůstek	-6	1	10	15	11	10	9	8	7	6
Živě narození	102	106	115	120	118	117	116	114	113	112
Zemřelí	108	104	105	105	107	107	106	106	106	106
Saldo migrace	36	35	84	72	28	10	25	25	25	25
Imigrace	60	68	104	78	40	.	.	.	.	.
Emigrace	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. V roce 2010 došlo u invalidních důchodců nad 64 let k přechodu na starobní důchod. V důsledku toho není časová řada mezi roky 2010 a 2011 srovnatelná.

²⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 64 let) na počtu obyvatel v produkt. věku – nezohledňuje tedy prodloužení věku odchodu do důchodu.

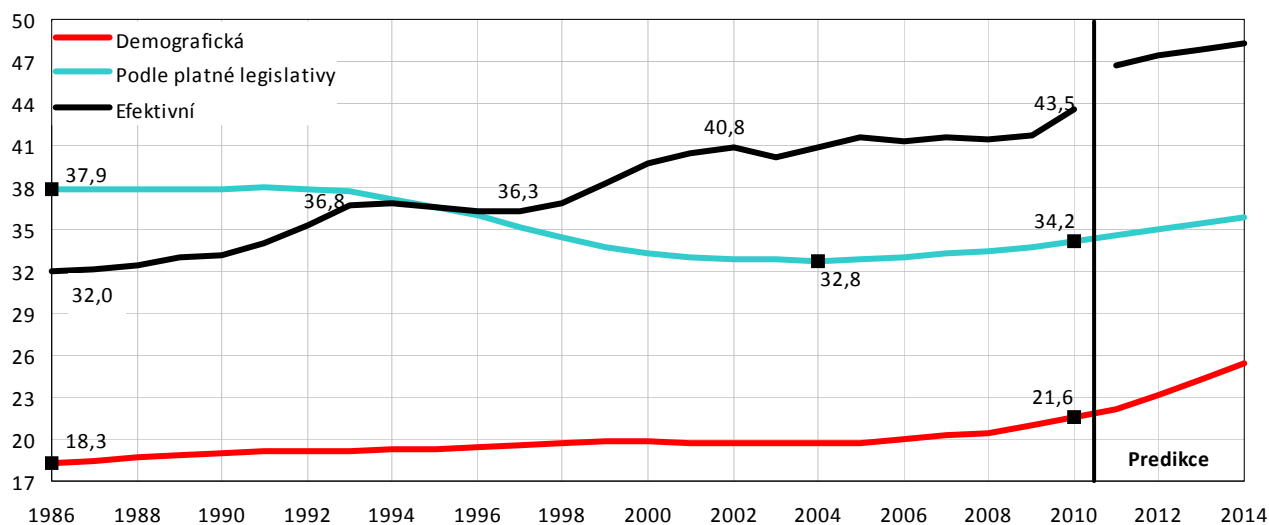
³⁾ Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 14 let.

⁴⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných. (rovněž viz poznámka č. 1)

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

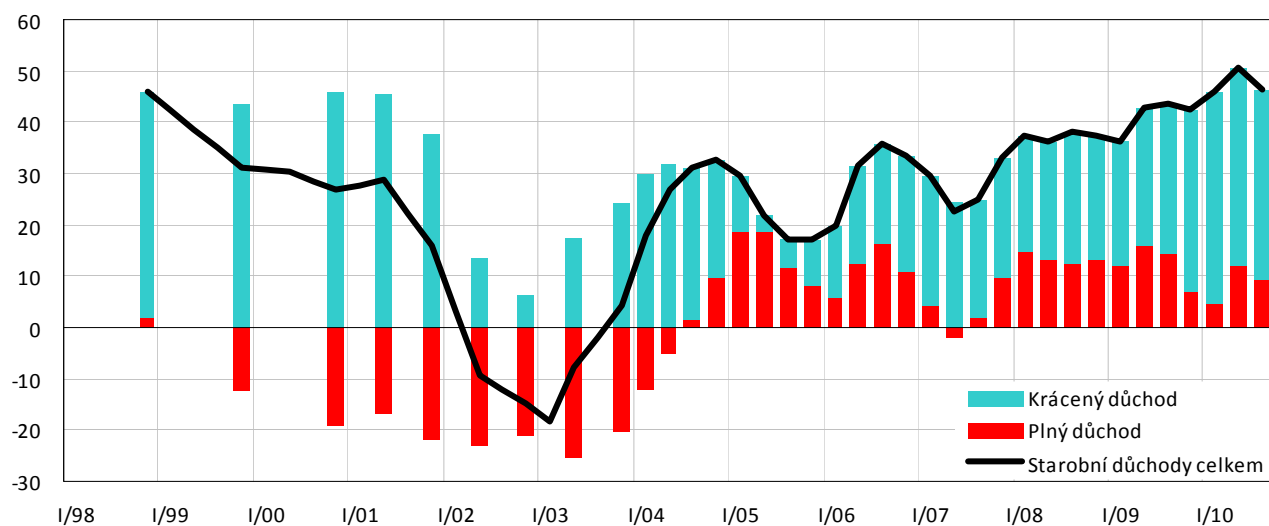
Graf A.6.4: Míry závislosti

v %, definice ukazatelů a diskontinuita mezi rokem 2010 a 2011 viz poznámky k tabulce A.6.1



Graf A.6.5: Starobní důchodci

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



Pozn.: V roce 2010 není zachycen převod invalidních důchodů na starobní důchody u osob starších 64 let.

B Ekonomický cyklus

B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

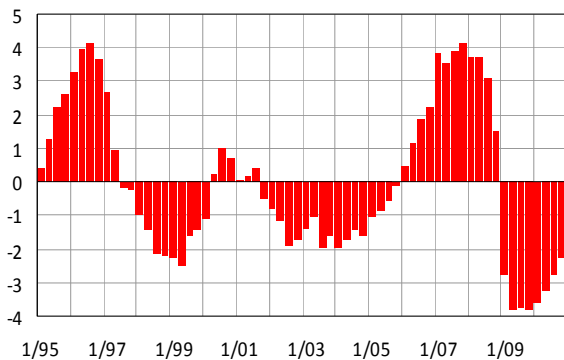
Potenciální produkt (PP), specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovou produkční funkcí, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst PP vyjadřuje možnosti dlouhodobě udržitelného růstu ekonomiky bez vzniku nerovnováh. Lze ho rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu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

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

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB a vlastní výpočty.

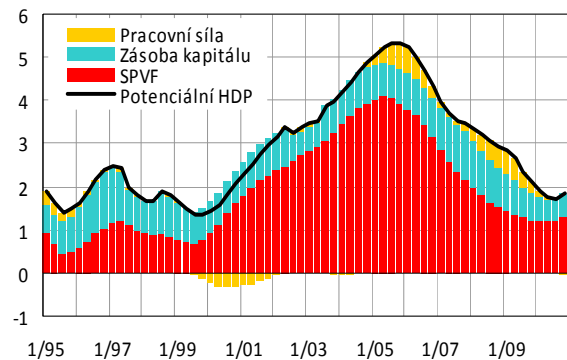
Graf B.1.1: Produkční mezera

v % potenciálního produktu



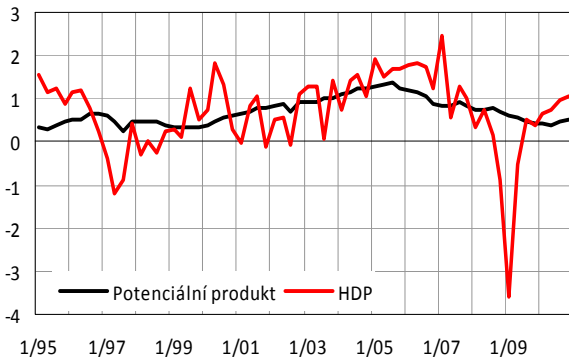
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu

v %, příspěvky v procentních bodech



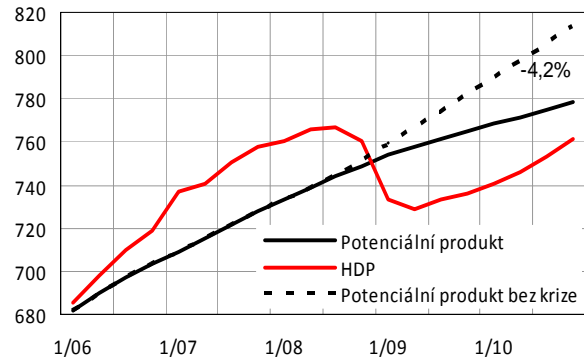
Graf B.1.3: Potenciální produkt a HDP

mezičtvrtletní růst v %



Graf B.1.4: Úroveň potenciálního produktu a HDP

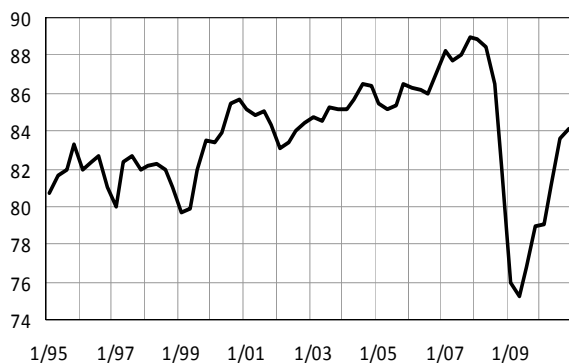
v mld. Kč 2000



Pozn.: „Potenciální produkt bez krize“ v grafu B.1.4 je hypotetická úroveň PP v případě, že by PP od Q4/08 nadále rostl průměrným mezičtvrtletním tempem dosahovaným v letech 2001–2007.

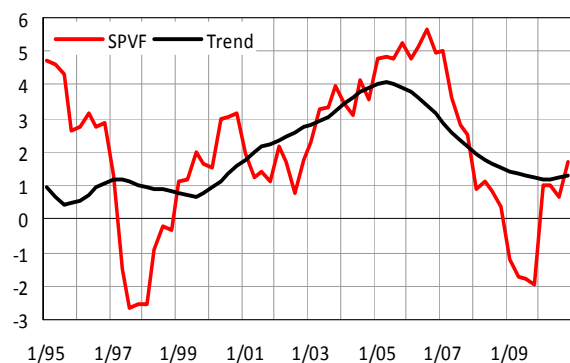
Graf B.1.5: Využití výrobních kapacit v průmyslu

v %



Graf B.1.6: 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
Produkční mezera	%	-0,1	-1,4	-1,5	-1,6	-0,6	1,3	3,7	3,1	-3,6	-3,0
Potenciální produkt	růst v %	2,6	3,3	3,7	4,5	5,2	4,8	3,7	3,1	2,5	1,8
Příspěvky:											
Souhrnná produktivita výr. faktorů	p.b.	2,0	2,5	3,0	3,7	4,0	3,5	2,5	1,7	1,3	1,2
Zásoba kapitálu	p.b.	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,1	1,0	0,7	0,5
Míra participace	p.b.	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,2	0,0	0,3	0,2
Demografie ¹⁾	p.b.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,2	-0,2

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

Ekonomická recese z přelomu let 2008 a 2009 způsobila vznik hluboce záporné **produkční mezery**. Ta se podle současných propočtů od ukončení recese ve 2. čtvrtletí 2009 do 1. čtvrtletí 2010 pohybovala těsně nad -4 %, což indikovalo nejnižší využití ekonomického potenciálu v posttransformačním období. Od 2. čtvrtletí 2010 přesahuje intenzita ekonomického oživení nárůst potenciálního produktu a záporná produkční mezera se začala uzavírat. Propočty ukazují, že ve 4. čtvrtletí 2010 dosáhla cca -2,3 %.

Uzavírání záporné produkční mezery se v ekonomice projevilo ostrým nárůstem využití výrobních kapacit v průmyslu na 84,2 % ve 4. čtvrtletí 2010, což zhruba odpovídá dlouhodobému průměru. Nárůst sezónně očištěné míry registrované nezaměstnanosti ve 4. čtvrtletí byl zřejmě dočasný a spíše byl způsoben změnami podmínek pro poskytování podpory a procesem fiskální konsolidace (více viz kap. C3).

Meziroční růst **potenciálního produktu** se v roce 2010 pravděpodobně snížil až na 1,8 %. Výsledky propočtů však naznačují, že mezičtvrtletní přírůstky již v průběhu roku 2010 mohly dosáhnout svého minima.

Nejvíce zasaženou složkou PP byla **souhrnná produktivita výrobních faktorů** (SPVF). Recese vedla k meziročnímu poklesu SPVF o 1,8 % v roce 2009 a ke zpomalení tempa růstu trendové SPVF na 1,3 % oproti vrcholu ve výši 4,0 % v roce 2005. V roce 2010 však již růst trendové SPVF vykazuje známky stabilizace. Připravované ekonomické

reformy, zejména zpružnění trhu práce, by měly situaci podstatně zlepšit.

Hluboký propad investiční aktivity vedl ke snížení příspěvku **zásoby kapitálu** z 1,1 p.b. ve 4. čtvrtletí 2007 na 0,5 p.b. ve 3. čtvrtletí 2010.

Nabídka práce, měřená poměrem pracovní síly k počtu obyvatel ve věku 15–64 let, v průběhu recese v roce 2009 paradoxně akcelerovala svůj růst a v roce 2010 přispěla k růstu PP cca 0,2 p.b. Kompenzovala tak mírný pokles počtu obyvatel ve věkové skupině 15 až 64 let.

Graf B.1.4 ilustruje, že ekonomická recese a překonávání jejích důsledků zatím vedly ke ztrátě úrovně PP ve výši cca 4,2 %.

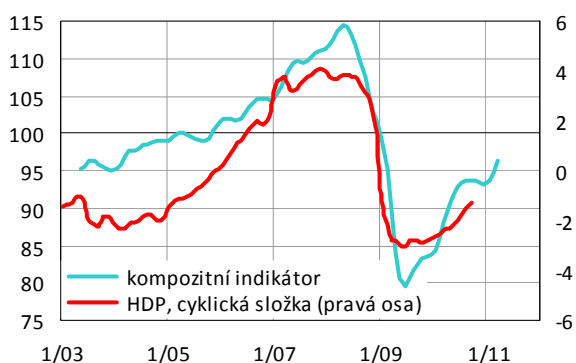
Další vývoj PP bude závislý na rychlosti dalšího oživení ekonomiky. K uzavření záporné produkční mezery i k opětovné akceleraci potenciálního růstu přitom bude muset ekonomika setrvale dosahovat vyšších temp růstu HDP oproti PP.

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 října 2010 je indikátor sestaven z těch konjunkturálních ukazatelů, které vykazují vysoký stupeň korelace s průměrným předstihem 3 měsíců.

Graf B.2.1: Kompozitní předstihový indikátor

průměr 2005=100 (levá osa), v % HDP (pravá osa)
synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Pro 3. čtvrtletí 2010 kompozitní indikátor signalizoval růst cyklické složky HDP, přičemž data publikovaná v prosinci 2010 tento signál potvrdila.

V období 4. čtvrtletí 2010 hodnota indikátoru stagnovala, zatímco pro 1. čtvrtletí 2011 indikátor signalizuje další růst cyklické složky HDP. Stagnace indikátoru ve 4. čtvrtletí 2010 byla způsobena především ukazateli 3měsíční výhled poptávky ve stavebnictví a ekonomická situace podniku v odvětví obchodu. Růst indikátoru v 1. čtvrtletí 2011 je podložen mírným růstem v podstatě všech vstupujících dílčích indikátorů.

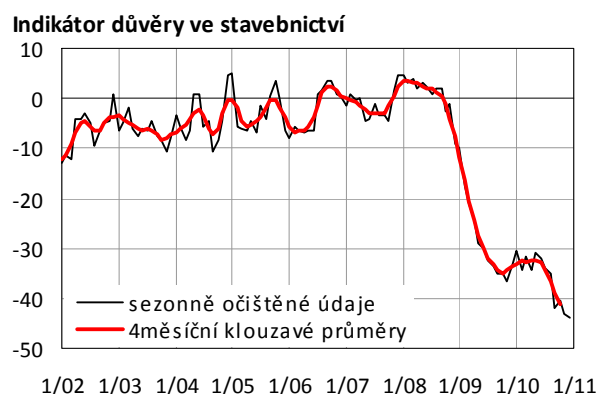
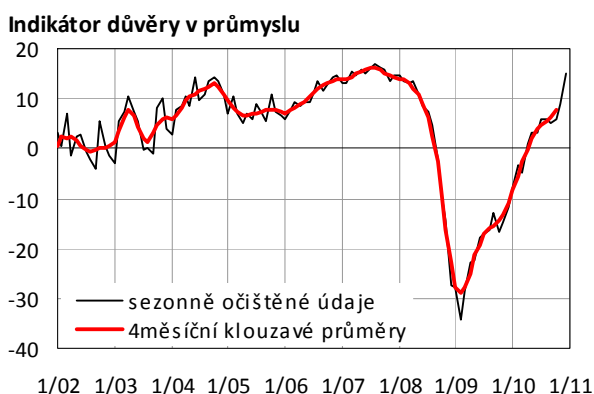
B.3 Individuální konjunkturální indikátory

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 skutečnost, 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

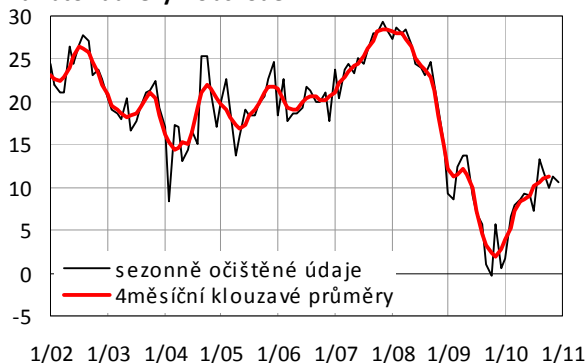
Souhrnný indikátor důvěry je prezentován jako vážený průměr sezonně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Váhy jsou nastaveny takto: indikátor důvěry v průmyslu 40 %, ve stavebnictví a v obchodě po 5 %, ve vybraných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

Graf B.3.1: Indikátory důvěry

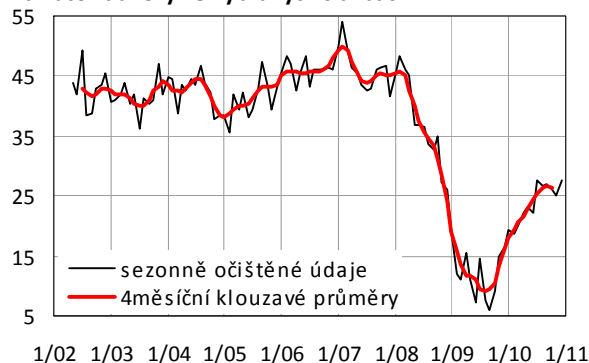


⁵ Pro metodiku konjunkturálních průzkumů viz ČSÚ: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/konjunkturální_průzkum.

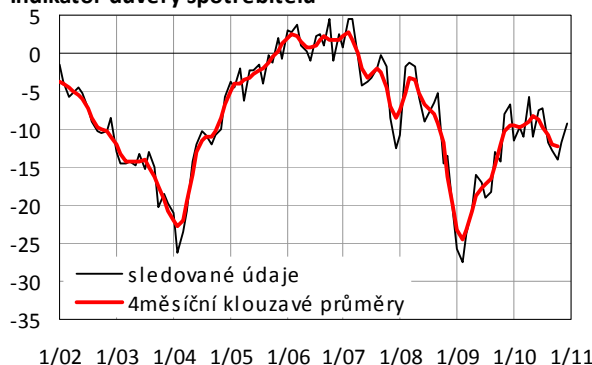
Indikátor důvěry v obchodě



Indikátor důvěry ve vybraných službách



Indikátor důvěry spotřebitelů



Ve 4. čtvrtletí 2010 pokračovali respondenti z **průmyslových podniků** v příznivém hodnocení vývoje hospodaření. Týkalo se to jak ekonomické situace, tak i celkové a zahraniční poptávky. Ve výhledu pro první tři měsíce roku 2011 se mírně zvýšilo hodnocení výrobní činnosti a také zaměstnanosti. Při hodnocení ekonomické situace v tříměsíčním i šestiměsíčním horizontu jsou již respondenti opatrnější, rizikem zůstává další vývoj poptávky, především domácí.

Ve **stavebnictví** i nadále přetrvávalo nepříznivé hodnocení ekonomické situace, nízké poptávky a stavební činnosti. Teprve při hodnocení ve výhledu pro 1. čtvrtletí 2011 se u stavební činnosti objevuje náznak zlepšení a hodnocení očekávané zaměstnanosti se začíná stabilizovat. K nepatrnému zlepšení dochází také v hodnocení vývoje ekonomické situace v tříměsíčním horizontu, v šestiměsíčním horizontu hodnocení stagnuje.

Respondenti v oblasti **obchodu** sice mírně zhoršili hodnocení současné ekonomické situace, ale ve výhledu jsou již optimističtější. U vybraných odvětví **služeb** je situace stabilní, hodnocení očekávané poptávky i ekonomické situace se mírně zvýšilo.

Důvěra **spotřebitelů** se na konci roku 2010 mírně zvýšila. Z prosincového šetření vyplynulo, že pro příštích dvanáct měsíců spotřebitelé očekávají zlepšení celkové ekonomické situace. Nepatrně se zlepšila také očekávání týkající se jejich finanční situace a nezaměstnanosti.

Graf B.3.2: Souhrnný indikátor důvěry



Na základě individuálních konjunkturálních ukazatelů by se dalo usuzovat, že mezičtvrtletní růst ve 4. čtvrtletí 2010 by mohl být obdobný, jako ve 3. čtvrtletí a mezičtvrtletní růst v 1. čtvrtletí 2011 by mohl mírně zpomalit. Rizikem zde zůstává další vývoj poptávky.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

C.1 Ekonomický výkon

Oživení české ekonomiky příznivě pokračuje a dochází také k přesunu těžiště růstu od čistých exportů k domácí poptávce. Dominantním faktorem bylo ve 3. čtvrtletí 2010 obnovování stavu zásob.

Od 4. čtvrtletí 2008 do 2 čtvrtletí 2009 procházela česká ekonomika recesí, v jejímž průběhu se podle současných odhadů ČSÚ sezónně očištěný reálný HDP snížil o 4,9 %. Ve 3. čtvrtletí 2009 došlo k obratu a od té doby se v české ekonomice projevuje tendence ke zrychlování růstu.

Také ve 3. čtvrtletí 2010 mezičtvrtletní růst HDP zrychlil na 1,0 % (*proti 0,7 %*), což znamenalo meziroční růst reálného HDP⁶ o 2,5 % (*proti 2,4 %*). Přesto se úroveň HDP (sezónně vyrovnaného) stále nachází 1,8 % pod dosavadním vrcholem ze 3. čtvrtletí 2008. Také během 4. čtvrtletí 2010, kdy se projevil maximální dopad boomu solárních investic (viz Box C.1.1), zřejmě česká ekonomika pokračovala v oživení. Mezičtvrtletní růst odhadujeme na 1,0 % (*proti 0,5 %*), což znamená meziroční růst o 3,4 % (*proti 2,5 %*).

Zlepšené vnější podmínky by se měly odrazit v pokračování příznivého vývoje. Odhad růstu HDP pro rok 2010 činí 2,5 % (*proti 2,2 %*). V roce 2011 by se úsporná politika vlády i konec solárního boomu měly projevit mírným zpomalením ekonomického růstu na 2,2 % (*proti 2,0 %*). Zhruba v polovině roku by ekonomický výkon měl dosáhnout úrovně vrcholu před vypuknutím recese. V roce 2012 očekáváme růst o 2,7 %.

Zhoršení směnných relací vedlo k tomu, že **reálný hrubý domácí důchod (RHDD)**, který odráží důchodovou situaci české ekonomiky, rostl pomaleji než HDP. Ve 3. čtvrtletí 2010 meziročně vzrostl o 0,7 % (*proti 1,5 %*). Za rok 2010 by mohl reálný důchod stoupnout o 1,1 % (*beze změny*). Důchodová situace českých ekonomických subjektů se tak oproti růstu ekonomického výkonu zlepšuje pomaleji. V roce 2011 by měl RHDD vzrůst o 1,5 % (*proti 1,7 %*), v roce 2012 pak o 2,7 %.

Reálná dynamika se odráží i ve vývoji **nominálního HDP**, který je rozhodující veličinou pro fiskální předpovědi. Ve 3. čtvrtletí 2010 byl zaznamenán meziroční růst o 2,3 % (*proti 2,6 %*). Odhadujeme, že

HDP v roce 2010 vzrostl o 1,9 % (*proti 1,7 %*), pro rok 2011 pak čekáme růst o 3,1 % (*proti 3,4 %*) a pro rok 2012 o 4,7 %. Úhrnná hodnota HDP za rok 2011 by měla dosáhnout 3 806 mld. Kč, což je nevýznamně nižší hodnota v porovnání s říjnovou Predikcí (3 812 mld. Kč).

V **důchodové struktuře HDP** očekáváme stagnaci ziskovosti podnikové sféry. Ve 3. čtvrtletí 2010 hrubý provozní přebytek meziročně stoupl o 1,2 % (*proti 1,5 %*), za celý rok 2010 cca o 1,6 % (*proti 1,0 %*). Pro rok 2011 pak lze předpokládat růst o 2,8 % (*proti 3,2 %*), tedy s dynamikou pod úrovní nominálního HDP. V roce 2012 očekáváme přírůstek provozního přebytku o 4,9 %.

Predikce jsou stále spojeny se značnou mírou nejistoty vyplývající zejména z vývoje vnějšího prostředí. Nezanedbatelné mohou být i dopady revizí údajů o minulém vývoji ekonomiky.

Výdajové složky HDP

Nástup oživení mezičtvrtletní spotřeby domácností se opozdil za HDP, nastal až v 1. čtvrtletí 2010. Ve 3. čtvrtletí 2010 vzrostla spotřeba domácností mezičtvrtletně pouze o 0,1 %. To znamená, že meziroční růst **reálných výdajů domácností na konečnou spotřebu** dosáhl ve 3. čtvrtletí 2010 úrovně 0,9 % (*proti 1,7 %*). Za celý rok 2010 odhadujeme, že růst činil 1,0 % (*proti 1,5 %*).

Proti zrychlení růstu spotřeby dále působí zhoršující se příjmová situace domácností. V roce 2011 se projeví rozpočtová opatření ke stabilizaci bilance veřejných financí, zejména pokles platů ve veřejném sektoru. Pro rok 2011 čekáme zachování dynamiky růstu spotřeby domácností na úrovni okolo 1,0 % (*proti 1,5 %*). V roce 2012 očekáváme růst okolo 2,9 %.

Výdaje vlády na konečnou spotřebu ve 3. čtvrtletí 2010 reálně klesly o 0,5 % (*proti poklesu o 1,0 %*).

V souladu s přijatými stabilizačními opatřeními a schválenou konsolidační strategií se předpokládá úsporné chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti ve vládním sektoru, tak i nákupů zboží a služeb.

Pro rok 2010 předpokládáme, že reálná spotřeba vlády klesla o 0,2 % (*proti růstu o 0,2 %*). V roce 2011 by se spotřeba vlády měla snížit o 3,5 % (*proti 4,5 %*). Pro rok

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

2012 předpokládáme pokračování poklesu výdajů vlády o 2,7 %.

Objem **tvorby hrubého fixního kapitálu** ve 3. čtvrtletí 2010 meziročně stoupl o 1,7 % (*proti stagnaci*). Přitom nákupy dopravních prostředků se snížily o 30,1 %. Naopak investice do ostatních strojů (mimo dopravní prostředky) vzrostly o 8,0 %, stavební investice do ostatních staveb (mimo bydlení) o 4,0 % a investice do bydlení o 3,2 %.

Do konce roku 2010 se projevoval boom výstavby solárních elektráren (viz Box C.1.1), který zřejmě v roce 2011 odezní. V roce 2010 zřejmě tvorba fixního kapitálu stagnovala na úrovni roku 2009 (*proti poklesu o 3,0 %*). V roce 2011 by se měla obnovit růstová dynamika na úrovni 0,8 % (*proti 1,3 %*). V roce 2012 čekáme růst okolo 3,6 %.

Ochota zahraničních investorů k novým investicím i k reinvestování zisku z podnikání v ČR bude záviset na

jejich situaci v mateřských zemích. Lze čekat i postupný přesun kapacit, které profitovaly z levné pracovní síly. Pozitivně se projeví vliv infrastrukturních investic s příspěvků z fondů EU.

Příspěvek **změny zásob** k meziročnímu růstu HDP ve 3. čtvrtletí 2010 na sezónně očištěných datech ve výši 2,7 p.b. pokryl téměř celý přírůstek HDP.

Příspěvek **zahraničního obchodu** (ZO) k meziročnímu růstu HDP na sezónně očištěných datech dosáhl za 3. čtvrtletí 2010 hodnoty -0,9 p.b.

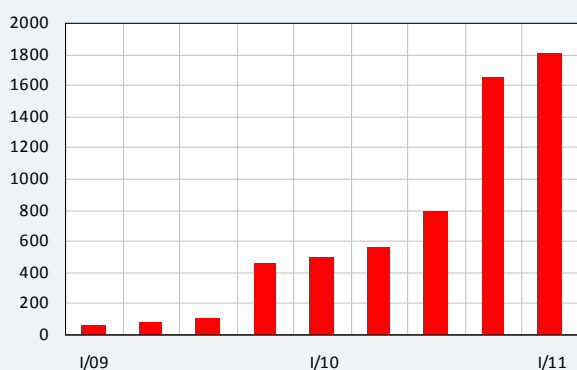
Vnější rovnováha byla v roce 2010 příznivě ovlivněna pokračujícím oživením v partnerských zemích, opačným směrem působilo zrychlení domácí poptávky. Růst objemu vývozu o 14,5 % (*proti 13,3 %*) by měl zajistit příspěvek ZO k růstu HDP ve výši 0,4 p.b. (*proti 0,7 p.b.*). Pro rok 2011, po výpadku dovozů pro fotovoltaiku, čekáme příspěvek ZO na úrovni 1,7 p.b. (*proti 1,5 p.b.*), pro rok 2012 pak 1,0 p.b.

Box C.1.1: Vliv výstavby solárních elektráren na českou ekonomiku

Česká republika se připojila k iniciativě EU na podporu výroby energie z obnovitelných zdrojů. Jejím cílem bylo snížit emise oxidu uhličitého, jehož nadměrné koncentrace v atmosféře údajně přispívají ke klimatickým změnám, a zvýšit energetickou bezpečnost. Podpora solární energetiky v ČR vychází ze zákona č. 180/2005 Sb. o podpoře výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a z právních předpisů, které na něj navazují. Na rozdíl od praxe v jiných zemích není solární energetika v ČR podporována přímo ze státního rozpočtu, ale konečnými spotřebiteli elektrické energie. Jedna ze složek regulované ceny elektřiny, příspěvek na obnovitelné zdroje, je určena na krytí nákladů na podporu výroby elektřiny z těchto zdrojů, které by jinak nebyly ekonomicky konkurenceschopné.

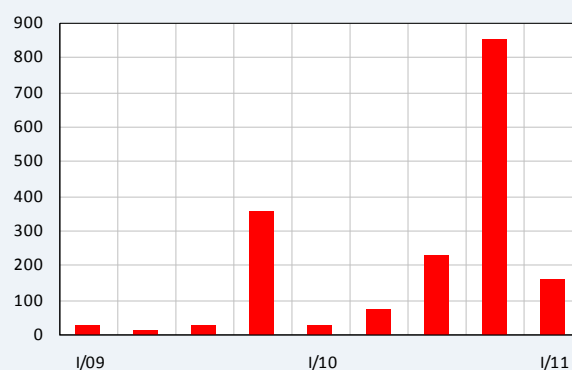
V letech 2009 a 2010 došlo k výraznému poklesu cen solárních panelů, což za daného velmi nepružného systému podpory vedlo k extrémnímu nárůstu ziskovosti investic do solární energetiky. Různí investoři se chopili této příležitosti a solární investice nabyly rozměru, který ovlivnil makroekonomický vývoj.

Graf Box.1: Instalovaný výkon celkem ke konci období
v MW



Zdroj: Energetický regulační úřad

Graf Box.2: Nově instalovaný výkon
v MW



Zdroj: Energetický regulační úřad

Ke konci roku 2008 činil výkon solárních elektráren v ČR pouhých 66 MW. Na konci roku 2009 to bylo již 464 MW, přičemž dominantní část nárůstu výkonu se koncentrovala do 4. čtvrtletí. V roce 2010 solární boom vyvrcholil s tím, že podle zatím ještě předběžných údajů dosáhl úhrnný výkon 1650 MW, což je téměř srovnatelné s výkonem jaderné elektrárny Temelín (2000 MW). Rozhodující část investic se uskutečnila během posledního čtvrtletí roku 2010, kdy byl instalován výkon cca 850 MW.

Hlavní vlivy extrémních investic do solárních elektráren sledujeme ve třech oblastech: vliv na vývoj salda obchodní bilance, vliv na tvorbu hrubého kapitálu a následně na vývoj HDP a vliv souvisejících administrativních opatření na vývoj cen elektrické energie především v roce 2011. V závěru uvádíme opatření přijatá s cílem snížit negativní dopady solárního boomu.

Zahraniční obchod

Čisté exporty fotosenzitivních polovodičových prvků, kterými aproximujeme zahraniční obchod se solárními panely, dosahovaly do roku 2008 naprosto zanedbatelných hodnot. V roce 2009 se počátek solárního boomu projevil schodkem ve výši cca 15 mld. Kč, který se v roce 2010 prohloubil na odhadovaných cca 37 mld. Kč (1,0 % HDP). Saldo obchodu se solárními panely tak meziročně kleslo o cca 22 mld. Kč. (Tento odhad není vyčerpávající vzhledem k tomu, že v procesu instalace solárních elektráren jsou používány i jiné dovážené komponenty.)

Nárůst dovozů solárních panelů se tak stal hlavním faktorem snížení přebytku obchodní bilance v roce 2010. Podle národních účtů dosáhlo saldo zahraničního obchodu se zbožím v roce 2009 přebytku 165 mld. Kč, v roce 2010 došlo ke zhoršení na odhadovaných cca 128 mld. Kč. V meziročním vyjádření tak přebytek salda obchodní bilance poklesl o cca 37 mld. Kč, což bylo zhruba ze tří pětín dáno vyšším deficitem obchodu se solárními panely.

HDP a jeho užití

Pro odhad dopadu nových solárních investic do HDP a jeho složek jsme použili následující postup. Ocenili jsme nově instalovanou jednotku výkonu odhadovanou průměrnou cenou v roce 2009 a v roce 2010. Přitom jsme vyloučili odhadovanou hodnotu pozemků a poplatků za vynětí půdy ze zemědělského půdního fondu, které nejsou součástí HDP. Procentem z ceny jsme odhadli přidanou hodnotu investice na území České republiky. Změny zásob jsme modelovali jako funkci výkonů instalovaných v následujících měsících.

Vliv solárních investic na meziroční přírůstek HDP v roce 2010 odhadujeme ve výši cca 0,2 p.b. vzhledem k poměrně nízkému podílu přidané hodnoty na úhrnné investici. Tvorba hrubého fixního kapitálu v roce 2010 by díky těmto investicím měla být vyšší řádově o 6–7 % (ve srovnání se zhruba 2 % v roce 2009). Přitom byly tyto efekty soustředěny převážně do 4. čtvrtletí, kdy bylo nainstalováno 850 MW výkonu z celkem 1186 MW instalovaných v roce 2010. S ohledem na konec solárního boomu ke konci roku 2010 zároveň zřejmě došlo ke snížení zásob pro solární investice na makroekonomicky nevýznamnou hodnotu. Vliv solárního boomu na zaměstnanost lze považovat za zanedbatelný.

Obtížně řešitelnou otázkou zůstává, zda investice do solárních panelů nevytlačily jiné investice, které by mohly být pro budoucí ekonomický růst přínosnější.

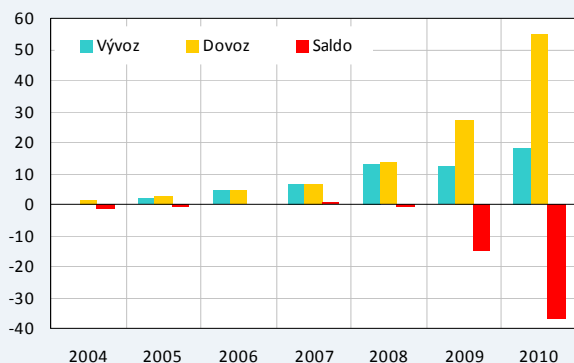
Nově instalované kapacity solárních elektráren by měly v roce 2011 zvýšit produkci elektrické energie v rozsahu max. 0,1 až 0,2 p.b. HDP. Tento pozitivní příspěvek však bude více než vyvážen zvýšenými nároky na řízení přenosové sítě a riziky pro její stabilitu.

Spotřebitelské ceny

Kromě výše uvedených makroekonomických dopadů hrozilo riziko promítnutí expanze solárních elektráren i do cen elektrické energie. Původní odhady růstu cen elektrické energie pro domácnosti v roce 2011 o 12 % byly také vstupem pro naši minulou Makroekonomickou predikci, k jejímuž datu uzávěrky však nebyla známa opatření na omezení výstavby solárních elektráren a zmírnění růstu cen elektrické energie (viz níže). Ta přitom povedou k tomu, že růst cen elektřiny pro domácnosti v roce 2011 bude podle vyjádření Energetického regulačního úřadu (ERÚ) pouze 4,6 %.

Graf Box.3: Obchod se solárními panely

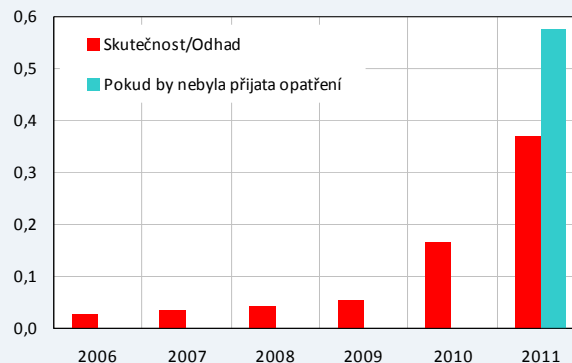
SITC 77 637, v mld. Kč, včetně odhadu prosince 2010



Zdroj: ČSÚ

Graf Box.4: Příspěvek na podporu obnovitelných zdrojů energie

v Kč/kWh



Zdroj: Energetický regulační úřad

Opatření na omezení výstavby solárních elektráren a zmírnění růstu cen elektrické energie

Bezprecedentní nárůst investic do solární energetiky je možné vyhodnotit jako selhání rigidního systému podpory, který nedokázal a ani nemohl dokázat reagovat na podstatnou změnu vstupních podmínek. Rizika stability energetické sítě i nárůstu cen elektrické energie, který by podkopával konkurenceschopnost české ekonomiky, vedla k přijetí zákonů, z nichž vycházejí opatření popsaná v dalších odstavcích.

Nárok na podporu v podobě výkupních cen elektřiny nebo zelených bonusů zůstává zachován pro solární elektrárny připojené do konce února 2011. Podpora solárních elektráren připojených v březnu 2011 a později se bude vztahovat pouze na výrobní do výkonu 30 kWp umístěné na střeších nebo obvodových zdích budov. Podpora solárních elektráren uváděných do provozu v roce 2011 se však proti roku 2010 snižuje přibližně o polovinu. Například výkupní ceny elektřiny z elektráren uvedených do provozu v roce 2010 činily v závislosti na výkonu zdroje 12,4 nebo 12,5 Kč/kWh. Pro zdroje uvedené do provozu v roce 2011 jsou výkupní ceny v závislosti na výkonu zdroje sníženy na 5,5 až 7,5 Kč/kWh.

Dále se zavádí dotace distributorům elektrické energie na úhradu vícenákladů spojených s podporou elektřiny z obnovitelných zdrojů. Vláda stanovuje limit prostředků ze státního rozpočtu určených pro poskytování těchto dotací, který pro rok 2011 činí 11,7 mld. Kč. Výši vícenákladů hrazených distributorům dotacemi ze státního rozpočtu určuje ERÚ. Pokud limit prostředků ze státního rozpočtu nebude na úhradu vícenákladů distributorů postačovat, zvýší ERÚ cenu za distribuci elektřiny.

Zdroje na výše uvedené dotace budou získány především prostřednictvím tří opatření: (i) Pro roky 2011 až 2013 se zavádí odvody pro solární elektrárny uvedené do provozu v letech 2009 a 2010. Mechanismus výběru těchto odvodů se podobá mechanismu výběru DPH. Jejich poplatníky jsou provozovatelé solárních elektráren, plátcí jsou distributoři elektrické energie. Odvod se stanoví sazbou 26 % z výkupní ceny nebo 28 % ze zeleného bonusu. Tato sazba se aplikuje na tržby provozovatelů solárních elektráren. (ii) Předmětem darovací daně je nově bezúplatné nabytí emisních povolenek na roky 2011 a 2012. Sazba je stanovena na 32 %. (iii) Zvyšuje se poplatek za vynětí půdy ze zemědělského půdního fondu, a to v rámci celé ekonomiky.

C.2 Ceny zboží a služeb

Spotřebitelské ceny

Průměrná míra inflace za rok 2010 dosáhla 1,5 % (v souladu s prognózou), což je po letech 2003 a 2009 třetí nejnižší hodnota od roku 1989.

Meziroční růst spotřebitelských cen vykazoval v první polovině roku 2010 nízké hodnoty při záporném příspěvku tržního růstu cen. Ve 2. pololetí setrvala

meziroční inflace na inflačním cíli ČNB nebo v jeho blízkosti a příspěvek tržního růstu cen přešel do kladných hodnot. Za celý rok ceny vzrostly o 2,3 % (proti 2,2 %), z toho příspěvek administrativních opatření činil 1,6 p.b. (v souladu s prognózou) a byl ve výši 1,1 p.b. dán vlivem změn daňových úprav (zvýšení obou sazeb DPH o 1,0 p.b. a zvýšení spotřebních daní z pohonných hmot a alkoholických nápojů).

Zrychlení meziročního růstu cen v posledním měsíci roku (šlo o největší meziměsíční prosincový růst od roku 1996) na 2,3 % (*proti 2,2 %*) bylo způsobeno především rychle rostoucími cenami potravin a pohonných hmot. Průměrná cena benzínu Natural 95 byla v prosinci nejvyšší od září 2005, motorové nafty pak od září 2008.

Předpokládáme, že administrativní opatření budou mít nezanedbatelný vliv na vývoj spotřebitelských cen i v roce 2011, avšak zejména kvůli nižšímu růstu cen elektřiny menší, než jsme očekávali v říjnové Makroekonomické predikci (viz Box C.1.1). Očekávaný růst cen elektřiny v roce 2011 o 4,6 % vede k příspěvku 0,2 p.b. Odhad růstu regulovaného nájemného i nově smluvně sjednávaného nájemného uvedený v říjnové Makroekonomické predikci neměníme, stále však platí, že je zde přítomna značná nejistota. Vedle zmíněných cen elektřiny a nájemného by mělo k růstu cen v roce 2011 nejvíce přispět zvýšení cen vodného a stočného (přísp. 0,1 p.b.), plynu (přísp. 0,1 p.b.) a tepla (přísp. 0,1 p.b.). Nejistota panuje u cen v oddíle zdraví, kde může dojít ke zvýšení poplatku za pobyt v nemocnici (eventuální přísp. 0,1 p.b.) a ke změnám doplatků za léky.

Inflační impulsy by měly být tlumeny přetrvávající cyklickou pozicí české ekonomiky v záporné produkční mezeře, zhoršenými podmínkami na trhu práce a s tím souvisejícím jen mírným růstem mezd a spotřeby domácností. Inflaci stále hodnotíme jako nákladovou. Identifikace rizika růstu cen potravin se ukázala jako oprávněná a je aktuální i pro rok 2011.

Na základě výše zmíněných faktorů spoluurčujících vývoj spotřebitelských cen očekáváme, že **průměrná míra inflace v roce 2011** dosáhne 2,3 % (*proti 2,2 %*) při

C.3 Trh práce

Zaměstnanost

Zlepšování ekonomické situace se již v některých parametrech projevuje i na trhu práce, jehož cyklický vývoj je obvykle opožděn za průběhem cyklu ekonomického výkonu.

Zaměstnanost podle výběrového šetření pracovních sil (VŠPS) ve 3. čtvrtletí 2010 na sezónně očištěných datech mezičtvrtletně vzrostla o 0,5 %, tedy obdobně jako v předchozím čtvrtletí.

Pokračovalo intenzivní meziroční zvyšování počtu osob v podnikatelském segmentu o 5,2 % (*proti 4,4 %*), v jehož rámci počet sebezaměstnaných vzrostl o 7,9 %. V mezičtvrtletním srovnání byl jejich nárůst proti předchozímu čtvrtletí již umírněnější (o 1,4 %).

zvýšení cen v průběhu roku o 2,5 % (*prognózu neměníme*). Příspěvek tržního růstu cen čekáme v celém roce 2011 kladný.

Růst spotřebitelských cen v roce 2012 by se neměl od roku 2011 podstatněji lišit. Průměrná míra inflace by se tak měla pohybovat okolo 2,4 % při zvýšení cen v průběhu roku o 2,5 %. Predikce je postavena na současných sazbách DPH.

V celém predikčním horizontu by se měla inflace nacházet v horní polovině tolerančního pásma inflačního cíle ČNB.

Deflátoři

Úhrnná cenová hladina v ekonomice se zvyšuje jen mírně. **Deflátor hrubých domácích výdajů**, který je komplexním indikátorem cenového vývoje, vzrostl ve 3. čtvrtletí 2010 ve srovnání se stejným obdobím minulého roku o 1,4 % (*proti růstu 1,0 %*).

Za celý rok 2010 by měl přírůstek deflátoru hrubých domácích výdajů dosáhnout 0,8 % (*proti 0,7 %*). V roce 2011 by měl vzrůst o 1,7 % (*proti 1,8 %*) zejména vlivem zrychlení spotřebitelské inflace, v roce 2012 potom o 2,0 %.

Hodnota **implicitního deflátoru HDP** ve 3. čtvrtletí 2010 poklesla o 0,2 % (*proti růstu o 0,2 %*). Oproti deflátoru hrubých domácích výdajů byl tažen směrem dolů poklesem směnných relací o 2,4 % (*proti poklesu o 1,2 %*). Pro rok 2010 počítáme s poklesem deflátoru o 0,6 % (*proti poklesu o 0,5 %*) při zhoršení směnných relací o 1,8 % (*proti poklesu o 1,5 %*). Pro rok 2011 očekáváme růst o 0,8 % (*proti 1,3 %*), pro rok 2012 pak o 1,9 %.

Mezičtvrtletní přírůstek zaměstnanců byl s předchozím čtvrtletím srovnatelný, lehce nad úroveň 20 tisíc.

Zlepšování vnitřních i vnějších ekonomických podmínek vedlo k tomu, že s růstem poptávky výrazně zpomalil pokles zaměstnanosti v sekundárním sektoru (meziročně na 0,4 %) a to zejména díky nárůstu ve zpracovatelském průmyslu (o 2,4 %). Přírůstek počtu osob pracujících v terciárním sektoru zpomalil na 0,1 %.

Nabídka práce ve 3. čtvrtletí meziročně klesla v důsledku úbytku zaměstnaných i nezaměstnaných. Další část propouštěných osob s nárokem na starobní důchod zvolila odchod do neaktivity. Přírůstek důchodců byl zaznamenán podle statistik VŠPS i ČSSZ. Ze zaznamenaného růstu počtu důchodců lze usuzovat, že se možnost odchodu do důchodu v řádném i

předčasném termínu již dosti vyčerpala. Opatrná personální politika v podnicích a avizované propouštění ve státem řízené sféře může tedy v dalším období vést již spíše k přírůstku nezaměstnaných.

Počet legálně pracujících cizích státních příslušníků meziročně poklesl ke konci prosince o 4,0 %, přičemž trend úbytku pracovníků ze třetích zemí a mírného nárůstu počtu občanů EU/EHP pokračoval.

Míra ekonomické aktivity (15–64 let) meziročně vzrostla na 70,5 % v důsledku změn populační struktury, stejně tak i poměr pracovní síly k populaci 15–64 let (na 71,5 %). O vyšší míře ekonomické aktivity dané růstem zaměstnanosti lze uvažovat až v pozdějším období.

Míra zaměstnanosti (15–64 let) se s ohledem na výše popsané vlivy meziročně zvýšila o 0,2 p.b. na 65,4 %.

Vzhledem ke zpoždění vývoje zaměstnanosti oproti oživení ekonomiky předpokládáme pro celý rok 2010 pokles zaměstnanosti v rozsahu 1,0 % (*proti 1,2 %*) s tím, že šokový nárůst nezaměstnanosti v prosinci roku 2010 se recipročně neprojeví v poklesu zaměstnanosti, neboť zaregistrovaní uchazeči ještě mohou využívat institut částečné zaměstnanosti. Pro roky 2011 a 2012 však stále počítáme s méně než jednocentními růsty, které by měly odpovídat racionální personální politice a postupnému zapojování volných kapacit při umírněné hospodářské dynamice.

Předkrizového vrcholu poměru zaměstnanosti k populaci ve věku 15–64 let by mělo být dosaženo v průběhu roku 2012, absolutní rozsah zaměstnanosti z roku 2008 by však mohl být překonán až v horizontu výhledu do roku 2014.

Nezaměstnanost

Registrovaná nezaměstnanost vykazovala v průběhu roku 2010 velmi nestandardní vývoj. V únoru dosáhla svého absolutního vrcholu, poté údaje o počtu nezaměstnaných na sezónně očištěných datech vykazovaly výrazný pokles. Úbytek nezaměstnaných se však v září zastavil a v prosinci bezprecedentní meziměsíční nárůst počtu registrovaných uchazečů (o 55 tisíc) překročil všechna předchozí očekávání. Run na úřady práce koncem roku však byl dán spíše než změnou ekonomických podmínek snahou nezaměstnaných zajistit si výhodnější podmínky registrací před nabytím účinnosti nové úpravy zákona o zaměstnanosti od 1. 1. 2011.

Ve 4. čtvrtletí dále přibývaly osoby dlouhodobě nezaměstnané, to se však vzhledem k výše uvedenému neprojevilo na růstu jejich podílu na sumě registrovaných

nezaměstnaných; i tak však byl tento podíl vyšší než 30 %.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS dosáhla ve 3. čtvrtletí roku 2010 hodnoty 7,1 % (*oproti 7,2 %*). Vzhledem k rozdílné definici pojmu „nezaměstnaný“ lze předpokládat odchýlení vývoje od registrované nezaměstnanosti jak ve 4. čtvrtletí 2010, tak přinejmenším v počátku roku 2011.

Předpokládáme, že míra nezaměstnanosti VŠPS nebyla zasažena problémem v registraci a dosáhla za celý rok v průměru 7,3 % (*proti 7,4 %*). V dalším období počítáme s poklesem na 7,2 % v roce 2011 (*predikci neměníme*) a 6,8 % v roce 2012. Hlavním důvodem pro mírně optimističtější výhled vývoje v oblasti nezaměstnanosti jsou zlepšující se strukturální charakteristiky trhu práce, nové úpravy legislativy i očekávané zlepšování ekonomické situace.

Mzdy

Objem mezd (NÚ, domácí koncept) po propadu v 1. čtvrtletí 2010 v následujících dvou čtvrtletích meziročně rostl, ve 3. čtvrtletí o 1,1 % (*proti 1,4 %*). S postupným ožíváním ekonomiky lze očekávat pokračování meziročního nárůstu. Určitou roli však může koncem roku 2010 a v 1. čtvrtletí 2011 sehrát i vyplácené odstupné (pokud nebude aktualizováno).

Předpokládáme, že v roce 2010 objem mezd a platů vzrostl o 0,5 % (*odhad neměníme*). Pro rok 2011 očekáváme růst o 3,1 % (*proti 3,4 %*), při snížení objemu platů ve velké části sektoru centrální vlády o 10 %. Objem mezd a platů jako ekonomická základna pro příspěvky na sociální zabezpečení a podstatnou část daně z příjmů fyzických osob by měl v roce 2011 dosáhnout 1 290 mld. Kč (*proti 1 292 mld. Kč*).

Průměrná hrubá měsíční mzda (ČSÚ, podniková metoda, přepočtené počty) vzrostla ve 3. čtvrtletí v celé ekonomice meziročně nominálně o 2,0 % (*proti 2,4 %*). Její růst byl tažen podnikatelskou sférou (2,9 %), v nepodnikatelské sféře došlo k nominálnímu poklesu o 1,8 %, což se odrazilo ve výrazném reálném poklesu o 3,6 %.

Na základě dat za předchozí období, signálů z podnikové sféry, stejně jako z rozhodnutí a záměrů o platech ve veřejném sektoru pro následující období, očekáváme v nejbližším horizontu relativně umírněný nárůst průměrných mezd, tažený především podnikatelskou sférou. Odhadujeme, že v roce 2010 průměrná mzda vzrostla o 2,6 % (*proti 2,4 %*), pro rok 2011 očekáváme drobné zrychlení na 2,9 % (*proti 2,8 %*).

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice platební bilance)

Vnější nerovnováha, vyjádřená **poměrem salda běžného účtu (BÚ) k HDP**, dosáhla ve 3. čtvrtletí 2010 v ročním vyjádření $-2,7\%$ (proti $-1,1\%$) a proti stejnému období předchozího roku ($-1,8\%$) se zhoršila. Výrazné zhoršení bilance výnosů s bilancí služeb převážilo nad zlepšením obchodní bilance a bilance převodů.

Po odeznění ekonomické recese začal objem zahraničního obchodu opět růst. Po více než roce poklesu exportních trhů⁷, který dosáhl svého dna ve 2. čtvrtletí 2009 (meziroční pokles o $14,8\%$), docházelo již od počátku roku 2010 k jejich růstu, který ve 3. čtvrtletí 2010 činil silných $15,5\%$ (proti $12,5\%$). Od konce roku 2009 se také zlepšovala exportní výkonnost, která indikuje podíl objemu českého zboží na exportních trzích, ovšem ve 3. čtvrtletí 2010 překvapivě klesla o $1,4\%$ (proti růstu o $2,3\%$), i když reálný vývoz zboží se zvýšil o $13,9\%$ (proti $15,2\%$). Dynamický růst nominálního vývozu i dovozu byl na jedné straně ovlivněn nízkou srovnávací základnou předchozího roku, na druhou stranu již objem obratu zhruba dosáhl úrovně předkrizových let. Výrazně rostly dovozy komodit pro výrobu a investice a především obchod se strojírenskou produkcí. Nemalou měrou se na tom podílel i boom v dovozu zařízení pro fotovoltaické elektrárny (viz Box C.1.1). Bilanci silně ovlivňuje rovněž zpožděný efekt rostoucích cen minerálních paliv na světových trzích. Ve 3. čtvrtletí se poměr obchodní bilance k HDP v ročním úhrnu zlepšil o $1,7$ p.b.

Vzhledem ke scénáři cen ropy předpokládáme v průběhu let 2011 i 2012 další pozvolný růst cen surovin a zvýšení schodku palivové bilance (SITC 3). Odhadujeme, že jeho podíl na HDP v roce 2010 dosáhl cca $-3,7\%$ (odhad neměníme), v letech 2011 a 2012 pak předpokládáme jeho nárůst na cca $-4,1\%$ (proti $-3,8\%$ v roce 2011). V souvislosti s ožíváním obchodu očekáváme další růst exportních trhů. V roce 2010 odhadujeme jejich nárůst o $12,4\%$ (proti $10,3\%$), v roce 2011 pak zpomalení na $8,9\%$ (proti $6,6\%$) a v roce 2012 růst o $7,1\%$. Rostoucí by měla být i exportní výkonnost.

Tempa růstu dovozu převyšovala po většinu roku 2010 růst vývozu a přebytek obchodní bilance se tak snižoval. U přebytku nepalivové části bilance odhadujeme, že se v roce 2010 proti předchozímu roku nezměnil a dosáhl $7,1\%$ HDP (proti $7,2\%$). V roce 2011 očekáváme jeho růst na $8,0\%$ HDP (predikci neměníme) a v roce 2012 na

$8,5\%$ HDP. Za těchto předpokladů mohlo saldo obchodní bilance (v metodice platební bilance) v roce 2010 dosáhnout $5,4\%$ HDP (proti $5,5\%$). Pro rok 2011 očekáváme přebytek $6,1\%$ HDP (proti $6,3\%$) a pro rok 2012 pak $6,8\%$. Vliv oživení zahraničního obchodu, snížení tempa růstu domácí poptávky a razantní snížení dovozů pro fotovoltaiku by měly převážet nad vyššími cenami ropy.

Zahraníční obchod se službami začal po období útlumu v době recese opět oživovat. Týkalo se to zejména služeb v oblasti dopravy, méně už v cestovním ruchu. K poklesu přebytku **bilance služeb** přispíval zejména rychlý růst nákupu zahraničních dopravních služeb. Přejít z aktiva do pasiva však souvisel především s výrazně vyšším dovozem tzv. ostatních služeb, který se podílí na celkovém objemu výdajů téměř 60% (dle statistiky ČNB). Bilance služeb se ve 3. čtvrtletí 2010 v ročním vyjádření meziročně zhoršila z $+1,1\%$ na $-0,7\%$ HDP⁸. Předpokládáme, že zlepšování bilance dopravy a turistiky nepřeváží nárůst schodku v položce ostatních služeb a celková bilance služeb zůstane v následujících obdobích schodková.

Snížování schodku **bilance výnosů** v předchozích dvou letech bylo způsobeno především silným poklesem investiční aktivity v době ekonomické recese. Následkem toho došlo k poklesu odlivu investičních výnosů, současně klesal i objem náhrad vyplácených zahraničním zaměstnancům. S postupným zlepšováním ekonomické situace ve světě předpokládáme opět postupný růst odlivu z bilance výnosů, spojený s návratem k dřívějšímu trendu růstu zahraničních investic. Výši deficitu bilance výnosů v roce 2010 odhadujeme na $-7,2\%$ HDP (proti $-6,4\%$), pro rok 2011 očekáváme prohloubení schodku na $-7,8\%$ HDP (proti $-7,1\%$) a pro rok 2012 na $-9,1\%$ HDP.

V uvedených souvislostech odhadujeme, že v roce 2010 dosáhl poměr schodku **běžného účtu** k HDP $-2,8\%$ (proti $-1,4\%$). Predikce na rok 2011 činí $-2,5\%$ HDP (proti $-1,1\%$) a pro rok 2012 $-2,9\%$ HDP. Schodek v tomto rozsahu je snadno financovatelný a riziko makroekonomické nerovnováhy v tomto směru považujeme za minimální.

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

⁸ Saldo bilance služeb v pojetí národních účtů nezaznamenalo tento dramatický vývoj. Jeho přebytek se snížil jen nepatrně z $1,2\%$ HDP ve 3. čtvrtletí 2009 na $1,1\%$ HDP ve 3. čtvrtletí 2010.

C.5 Mezinárodní srovnání

Srovnání za období do roku 2009 vychází ze statistik Eurostatu. Od roku 2010 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 2009 činila parita kupní síly ČR podle aktualizovaných údajů Eurostatu 17,94 CZK/PPS (proti 18,23 CZK/PPS) v porovnání s EU27 či 16,79 CZK/EUR (proti 16,98 CZK/EUR) v porovnání s EA12.

Ekonomická recese zasáhla státy EA12 i většinu zemí střední Evropy s obdobnou intenzitou. Došlo tak k tomu, že na bázi přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** se v roce 2009 zpomalila tendence přibližování ekonomické úrovně ČR i ostatních střeoevropských zemí (s výjimkou Polska, viz kapitola A.1) směrem k průměru EA12. U některých zemí (pobaltské státy, Maďarsko, Slovinsko), které byly krizí zasaženy více než země EA12, dokonce došlo k poklesu jejich relativní ekonomické úrovně.

V roce 2010 HDP České republiky na obyvatele dosáhl cca 19 800 PPS, což odpovídá 75 % ekonomického výkonu EA12. Díky vyššímu ekonomickému růstu v ČR oproti EA12 by se měla relativní výkonnost české ekonomiky zvyšovat i v dalších letech. V horizontu predikce by měla překonat ekonomickou úroveň Řecka, jehož růstové možnosti jsou limitovány nezbytností tvrdé fiskální konsolidace.

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 2010 zřejmě dosáhl úrovně cca 13 900 EUR, což by mělo odpovídat necelé polovině (49 %) úrovně EA12. Díky oživení ekonomického růstu a postupnému zhodnocování směnného kurzu by v roce 2011 měla být překonána předkrizová úroveň roku 2008.

Komparativní cenová hladina HDP by v roce 2010 měla dosáhnout cca 65 % průměru EA12. Znehodnocení reálného kurzu se v roce 2009 projevilo meziročním snížením cenové hladiny o 3 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 11 p.b. a přispěl tak k tomu, že se Polsko vyhnulo ekonomické recesi.

V horizontu predikce by mělo docházet k postupnému mírnému zvyšování komparativní cenové hladiny v souladu s předstihem růstu produktivity práce a nárůstem necenové konkurenceschopnosti české ekonomiky.

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, IMF aj.). Shrnutí předpovědí je uvedeno v následující tabulce.

Prameny tabulky a grafů: Vlastní výpočty.

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		prosinec 2010			leden 2011
		min.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2011)	růst v %, s.c.	1,2	2,8	1,9	2,2
Hrubý domácí produkt (2012)	růst v %, s.c.	2,3	3,3	2,8	2,7
Průměrná míra inflace (2011)	%	1,9	2,7	2,1	2,3
Průměrná míra inflace (2012)	%	1,7	2,3	2,1	2,4
Růst průměrné mzdy (2011)	%	1,5	3,0	2,4	2,9
Růst průměrné mzdy (2012)	%	3,5	4,5	3,9	4,1
Poměr BÚ k HDP (2011)	%	-2,7	-0,6	-1,6	-2,5
Poměr BÚ k HDP (2012)	%	-3,3	-0,5	-1,7	-2,9

Odhady růstu HDP pro rok 2011 vykazují od poloviny loňského roku mírnou tendenci k revizím směrem dolů. Instituce, jejichž prognózy jsou sledovány, v průměru očekávají nárůst výkonnosti české ekonomiky o 1,9 % v roce 2011. Pro rok 2012 pak počítají s urychlením růstu HDP na 2,8 %. Predikce MF je s touto tendencí v souladu.

Aktuální prognózy počítají pro tento a příští rok s **průměrnou mírou inflace** okolo 2,1 %. MF očekává nepatrně rychlejší růst spotřebitelských cen.

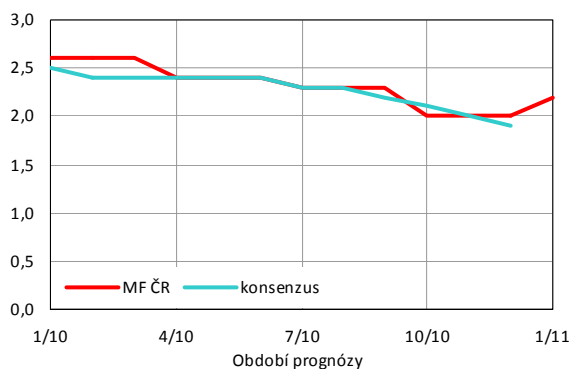
Průměrná mzda by dle predikcí sledovaných institucí měla v roce 2011 vzrůst o 2,4 %, pro rok 2012 se předpokládá zrychlení růstu na 3,9 %. Prognóza MF je

s touto tendencí v souladu, byť pro tento rok počítá s rychlejším tempem zvyšování průměrné mzdy.

Schodek **běžného účtu platební bilance** by měl zůstat na udržitelné úrovni. Pro tento rok očekávají instituce deficit ve výši 1,6 % HDP, pro rok 2012 pak počítají s mírným prohloubením schodku BÚ na 1,7 % HDP. MF predikuje hlubší deficity BÚ, ty by však neměly přesáhnout 3 % HDP.

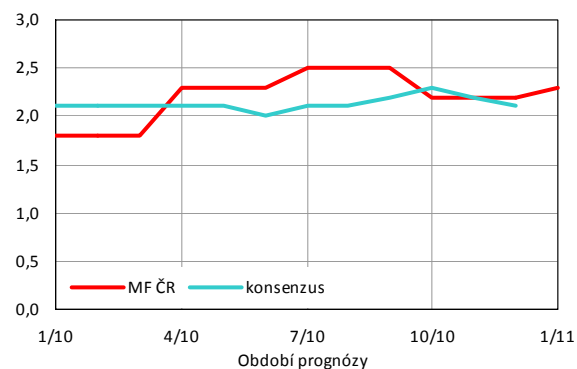
Graf D.1: Prognózy růstu reálného HDP na rok 2011

v %



Graf D.2: Prognózy inflace na rok 2011

v %



Tabulky a grafy:

C.1 Ekonomický výkon

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč 2000</i>	2630	2809	2982	3055	2928	3001	3067	3151	3252	3375
	<i>růst v %</i>	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	2,5	2,2	2,7	3,2	3,8
Výdaje domácností na spotřebu¹⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	1342	1411	1482	1535	1532	1547	1561	1606	1662	1732
	<i>růst v %</i>	2,5	5,1	5,0	3,6	-0,2	1,0	1,0	2,9	3,5	4,2
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	542	548	551	557	571	572	552	537	524	517
	<i>růst v %</i>	2,9	1,2	0,5	1,1	2,6	0,2	-3,5	-2,7	-2,5	-1,4
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč 2000</i>	767	841	921	895	753	806	835	865	912	975
	<i>růst v %</i>	-0,8	9,6	9,4	-2,8	-15,8	7,0	3,6	3,6	5,4	6,9
– fixní kapitál	<i>mld. Kč 2000</i>	729	773	856	844	777	777	783	811	857	918
	<i>růst v %</i>	1,8	6,0	10,8	-1,5	-7,9	0,0	0,8	3,6	5,6	7,2
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč 2000</i>	38	69	64	51	-24	30	52	54	56	57
Vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	2275	2633	3029	3210	2865	3281	3651	4022	4425	4903
	<i>růst v %</i>	11,6	15,8	15,0	6,0	-10,8	14,5	11,3	10,2	10,0	10,8
Dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	2301	2629	3004	3144	2810	3234	3546	3884	4272	4755
	<i>růst v %</i>	5,0	14,3	14,3	4,7	-10,6	15,1	9,7	9,5	10,0	11,3
Domácí konečné užití	<i>mld. Kč 2000</i>	2652	2796	2943	2979	2868	2930	2946	3000	3081	3198
	<i>růst v %</i>	1,7	5,4	5,2	1,2	-3,7	2,2	0,6	1,8	2,7	3,8
Metodická diskrepance²⁾	<i>mld. Kč 2000</i>	6	5	3	2	17	29	14	5	1	4
Reálný hrubý domácí důchod	<i>mld. Kč 2000</i>	2712	2869	3074	3110	3031	3065	3109	3195	3302	3434
	<i>růst v %</i>	5,0	5,8	7,1	1,2	-2,5	1,1	1,5	2,7	3,3	4,0
Příspěvky k růstu HDP³⁾											
– domácí konečné užití	<i>proc.body</i>	1,7	5,3	5,1	1,2	-3,6	2,0	0,5	1,7	2,6	3,5
– konečná spotřeba	<i>proc.body</i>	1,9	2,8	2,5	1,9	0,4	0,5	-0,3	0,9	1,3	1,9
– tvorba hrubého kapitálu	<i>proc.body</i>	-0,2	2,5	2,5	-0,8	-4,0	1,5	0,8	0,8	1,3	1,6
– tvorba fixního kapitálu	<i>proc.body</i>	0,5	1,5	2,7	-0,4	-1,9	0,0	0,2	0,8	1,2	1,6
– změna zásob	<i>proc.body</i>	-0,7	1,0	-0,1	-0,4	-2,1	1,5	0,6	0,0	0,0	0,0
– saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	4,6	1,5	1,1	1,3	-0,6	0,4	1,7	1,0	0,6	0,3

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**
zřetěžené objemy, referenční rok 2000

		2010				2011			
		Q1 <i>Předb.</i>	Q2 <i>Předb.</i>	Q3 <i>Předb.</i>	Q4 <i>Odhad</i>	Q1 <i>Predikce</i>	Q2 <i>Predikce</i>	Q3 <i>Predikce</i>	Q4 <i>Predikce</i>
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč 2000</i>	711	764	758	768	732	781	776	779
	<i>růst v %</i>	1,0	2,9	2,5	3,4	3,0	2,2	2,3	1,4
	<i>růst v % 1)</i>	1,0	2,3	2,8	3,5	2,9	2,6	2,1	1,4
	<i>mezičtvrtletní růst v %1)</i>	0,6	0,8	1,0	1,0	0,1	0,4	0,5	0,3
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	364	388	393	402	367	389	398	407
	<i>růst v %</i>	0,0	1,0	0,9	1,8	1,0	0,4	1,1	1,3
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč 2000</i>	132	141	141	159	128	136	136	153
	<i>růst v %</i>	2,2	1,2	-0,5	-1,7	-3,7	-3,6	-3,2	-3,6
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč 2000</i>	184	212	218	192	188	218	229	201
	<i>růst v %</i>	-7,4	8,9	13,9	14,0	1,9	2,8	4,6	4,9
– fixní kapitál	<i>mld. Kč 2000</i>	169	192	198	218	176	199	200	209
	<i>růst v %</i>	-5,6	-3,7	1,7	6,8	4,2	3,3	0,8	-4,0
– změna zásob a cenností	<i>mld. Kč 2000</i>	15	20	20	-26	12	20	29	-8
Vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	758	821	821	880	867	915	906	963
	<i>růst v %</i>	13,8	15,0	13,4	15,6	14,3	11,4	10,4	9,4
Dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč 2000</i>	728	799	825	881	812	873	899	961
	<i>růst v %</i>	11,1	16,2	16,0	16,7	11,6	9,2	9,0	9,0
Metodická diskrepance	<i>mld. Kč 2000</i>	0	2	9	17	-5	-3	6	16
Reálný hrubý domácí důchod	<i>mld. Kč 2000</i>	729	778	771	787	744	787	784	794
	<i>růst v %</i>	-0,2	1,3	0,7	2,6	2,2	1,1	1,7	0,9

¹⁾ Z dat očištěných o sezóny a počet pracovních dnů

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	2984	3222	3535	3689	3626	3693	3806	3984	4193	4440
	<i>růst v %</i>	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,9	3,1	4,7	5,3	5,9
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1464	1562	1688	1835	1837	1880	1941	2043	2162	2296
	<i>růst v %</i>	3,4	6,6	8,1	8,7	0,1	2,4	3,2	5,3	5,8	6,2
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	658	687	717	753	799	808	791	783	780	788
	<i>růst v %</i>	5,9	4,3	4,4	5,0	6,1	1,1	-2,0	-1,0	-0,5	1,1
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	766	863	955	934	788	840	875	919	982	1065
	<i>růst v %</i>	-1,1	12,7	10,6	-2,2	-15,5	6,5	4,1	5,1	6,8	8,5
– fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	742	796	890	883	814	810	824	867	930	1010
	<i>růst v %</i>	2,0	7,3	11,8	-0,8	-7,8	-0,5	1,7	5,3	7,2	8,6
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	24	67	65	50	-26	30	51	52	52	55
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	95	110	176	168	201	166	199	238	269	291
– vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	2155	2462	2830	2844	2507	2824	3120	3428	3782	4210
	<i>růst v %</i>	9,1	14,3	14,9	0,5	-11,8	12,7	10,5	9,9	10,3	11,3
– dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	2060	2352	2655	2676	2305	2658	2921	3190	3513	3919
	<i>růst v %</i>	4,4	14,2	12,9	0,8	-13,8	15,3	9,9	9,2	10,1	11,6
Hrubý národní důchod ¹⁾	<i>mld. Kč</i>	2850	3062	3288	3523	3411	3449	3532	3651	3801	3990
	<i>růst v %</i>	7,1	7,5	7,4	7,1	-3,2	1,1	2,4	3,4	4,1	5,0
Saldo prvotních důchodů ²⁾	<i>mld. Kč</i>	-134	-160	-247	-166	-215	-244	-274	-333	-392	-450

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).

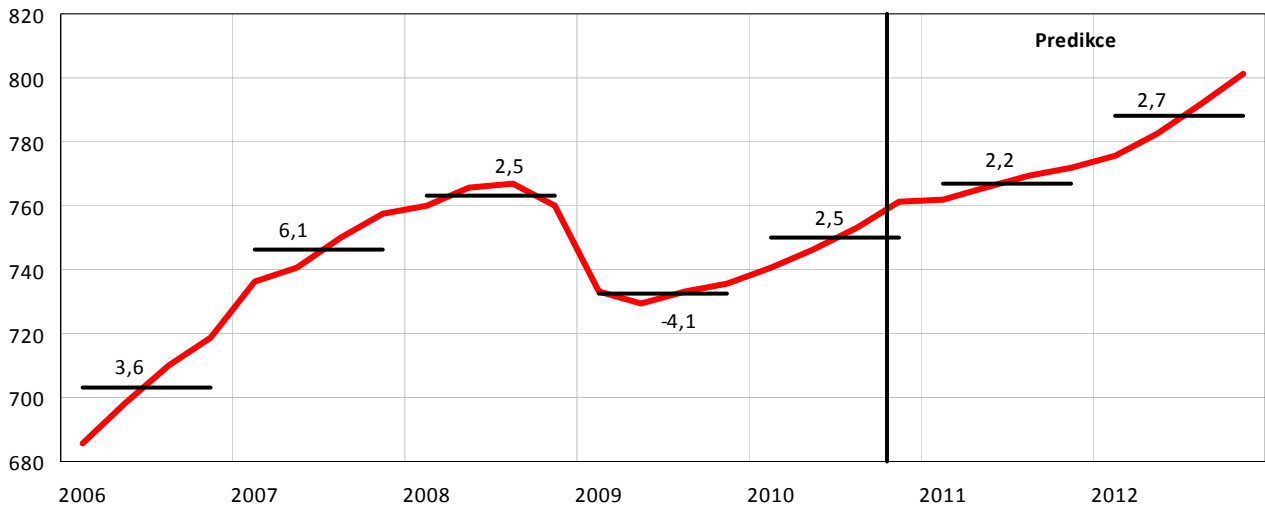
²⁾ Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

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

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>mld. Kč</i>	871	937	928	957	902	961	958	985
	<i>růst v %</i>	-0,5	1,9	2,3	3,6	3,5	2,6	3,2	2,9
Výdaje domácností na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	439	471	480	490	453	483	497	509
	<i>růst v %</i>	0,3	1,9	3,0	4,1	3,0	2,6	3,4	3,9
Výdaje vládních inst. na spotřebu	<i>mld. Kč</i>	182	197	196	232	179	193	192	227
	<i>růst v %</i>	2,5	1,8	0,7	-0,3	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	193	222	227	199	196	229	238	211
	<i>růst v %</i>	-8,0	9,0	14,3	12,0	1,8	3,1	5,1	6,4
– fixní kapitál	<i>mld. Kč</i>	176	200	206	228	184	208	210	222
	<i>růst v %</i>	-7,2	-4,5	1,6	7,4	4,8	4,0	1,9	-2,9
– změna zásob a ceností	<i>mld. Kč</i>	17	22	21	-29	12	20	29	-10
Saldo zahraničního obchodu	<i>mld. Kč</i>	57	47	25	37	74	57	31	38
– vývoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	653	715	705	752	737	783	777	823
	<i>růst v %</i>	5,6	13,8	15,4	15,7	12,9	9,5	10,2	9,5
– dovoz zboží a služeb	<i>mld. Kč</i>	596	668	680	715	663	726	746	786
	<i>růst v %</i>	5,0	17,4	20,9	17,8	11,3	8,8	9,7	9,9

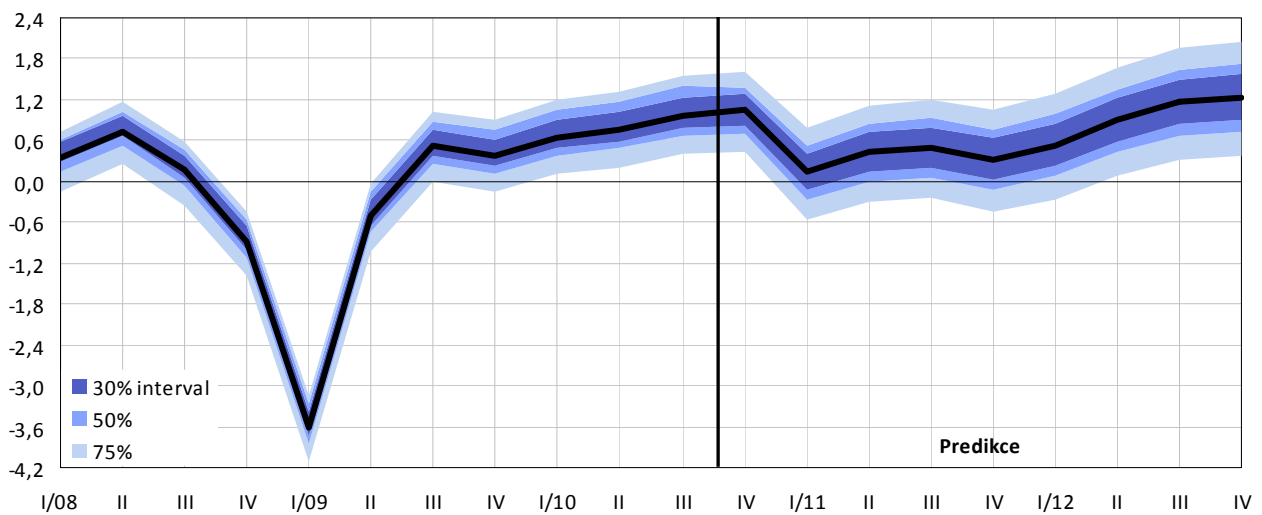
Graf C.1.1: Hrubý domácí produkt (reálný)

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



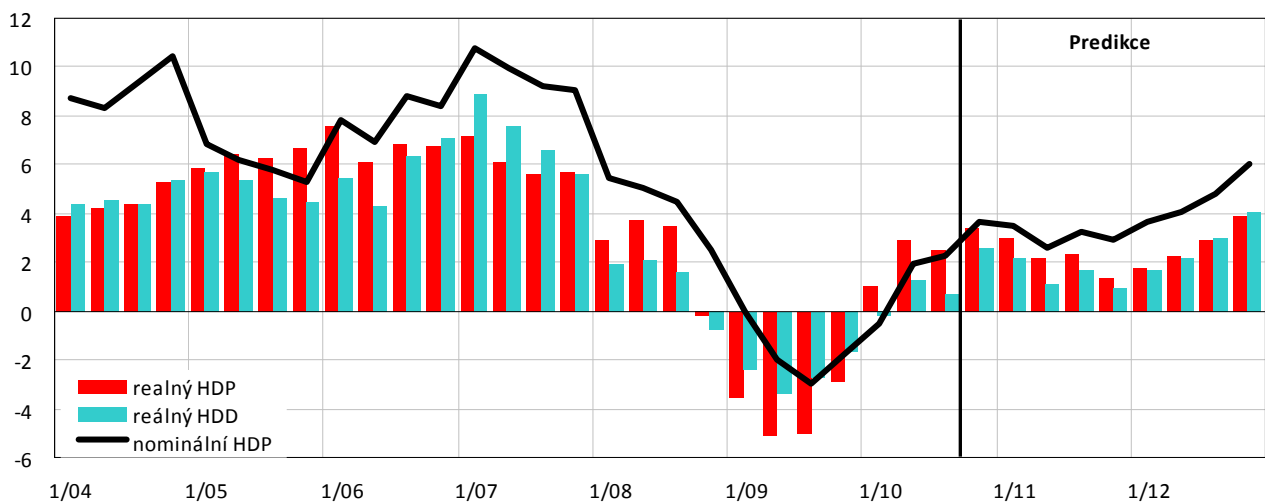
Graf C.1.2: Hrubý domácí produkt (reálný)

sezónně očištěno, mezičtvrtletní růst v %, rozložení pravděpodobností za minulost je dáno skutečným rozložením revizí

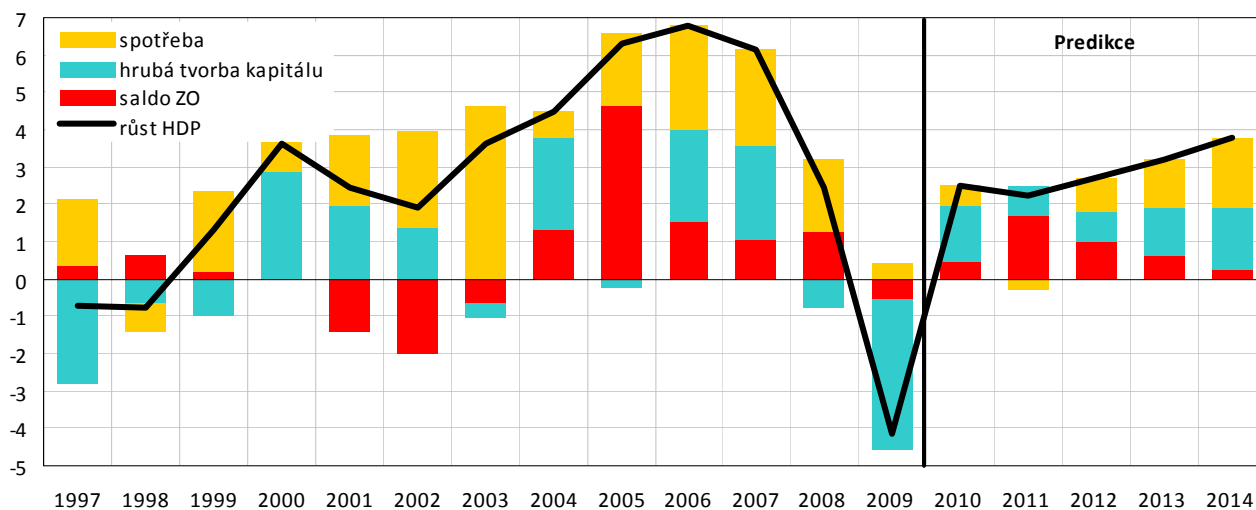


Graf C.1.3: Hrubý domácí produkt a reálný hrubý domácí důchod

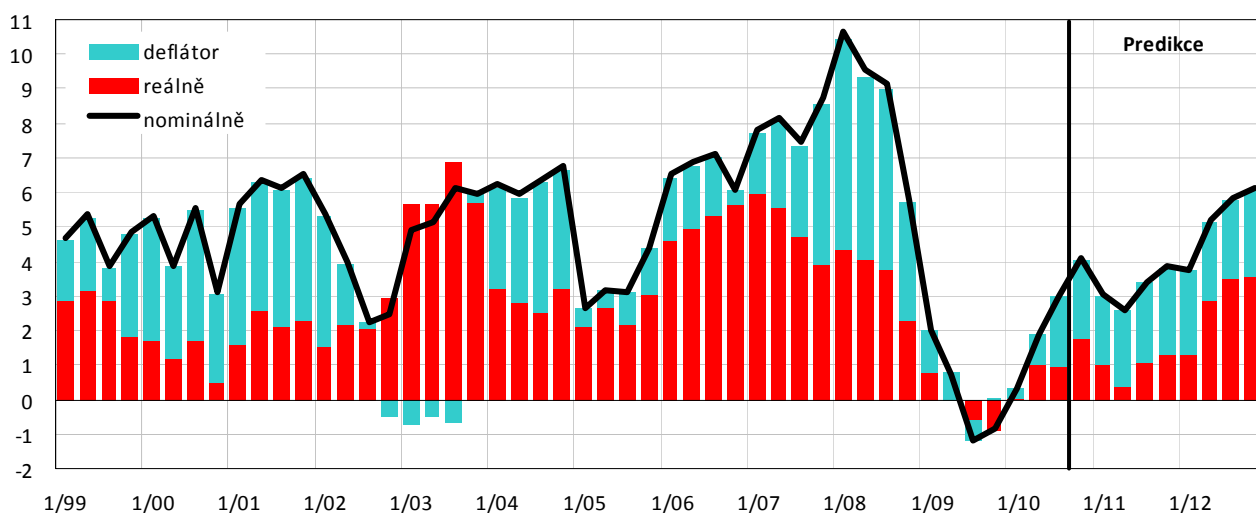
meziroční růst v %



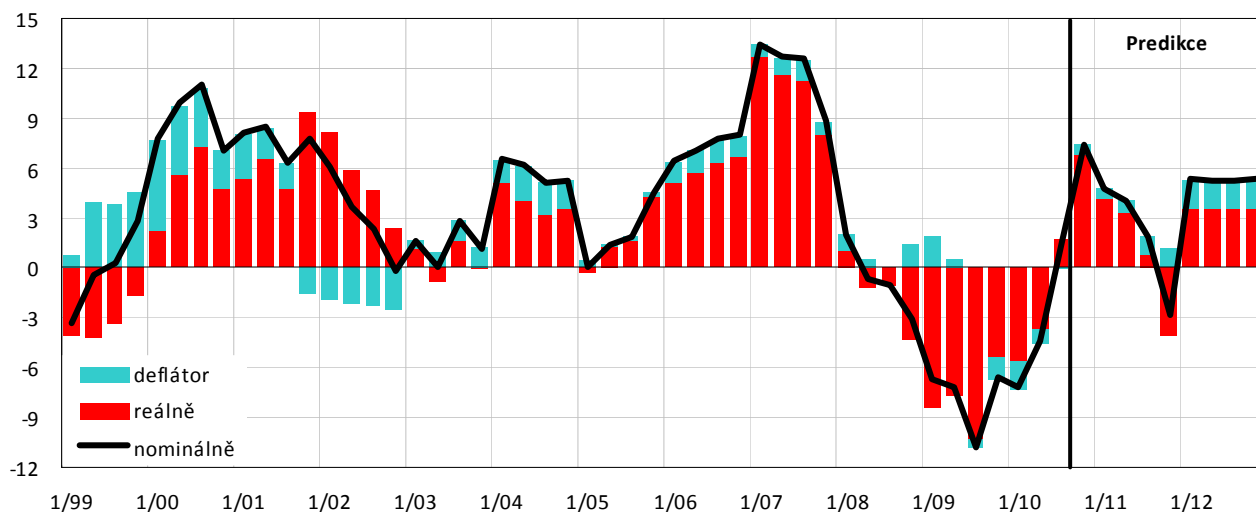
Graf C.1.4: **Hrubý domácí produkt (reálný) – příspěvky k růstu**
rozklad meziročního růstu, růst v %, příspěvky v procentních bodech



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

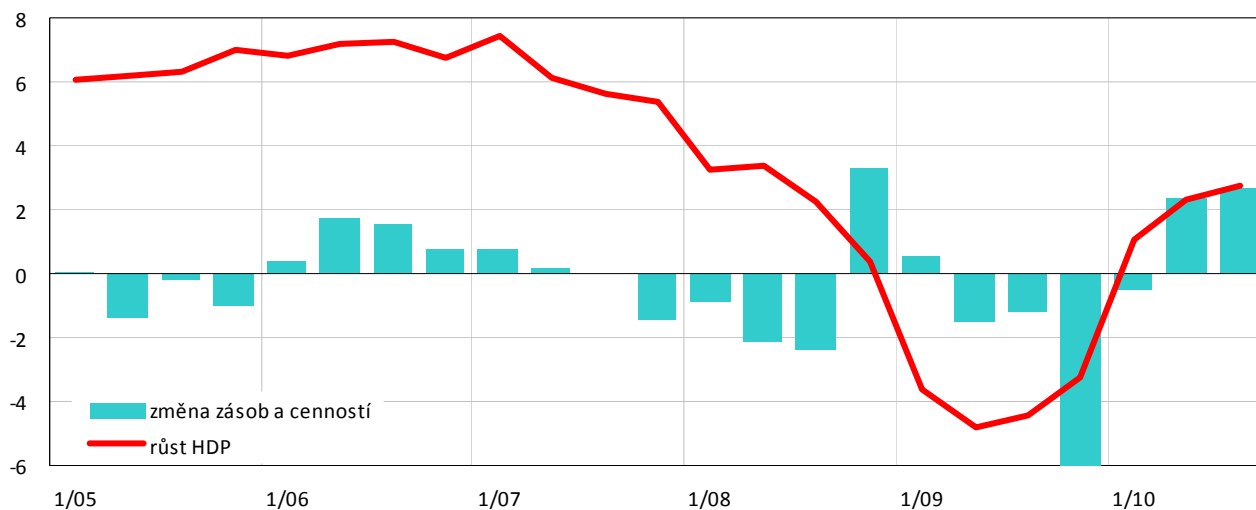


Graf C.1.6: **Tvorba hrubého fixního kapitálu**
meziroční růst v %



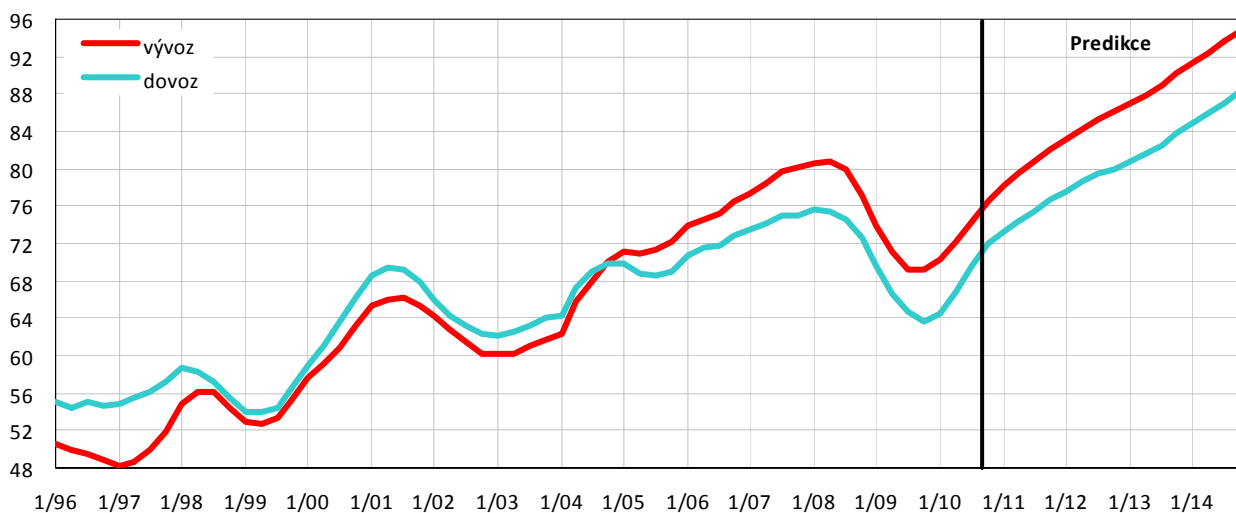
Graf C.1.7: Změna zásob a ceností (reálně)

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



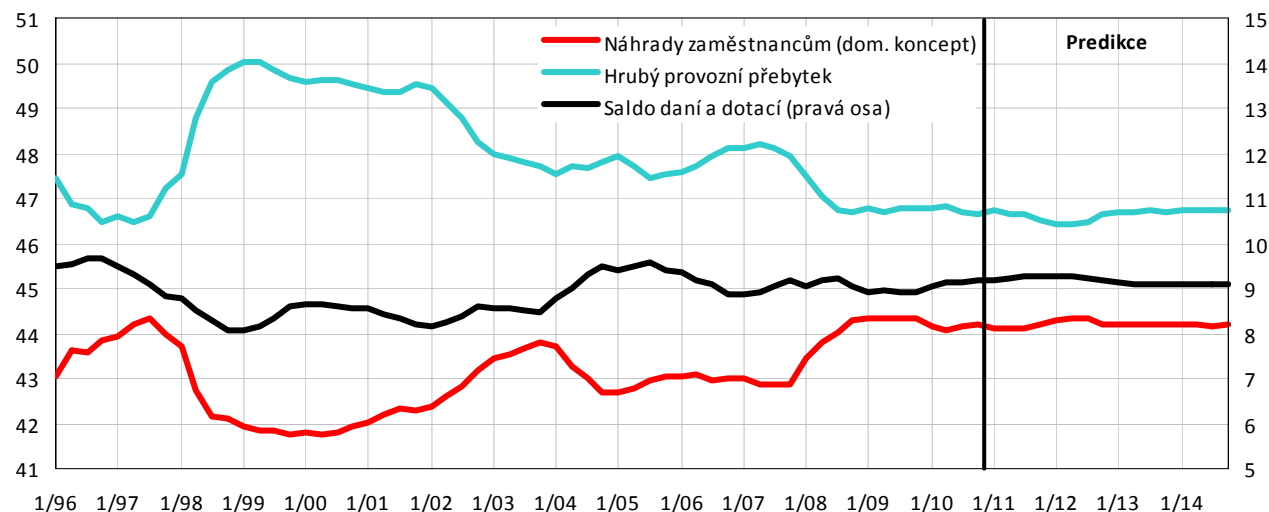
Graf C.1.8: Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP (v b.c.)

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	2984	3222	3535	3689	3626	3693	3806	3984	4193	4440
	<i>růst v %</i>	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,9	3,1	4,7	5,3	5,9
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	281	285	325	333	322	339	353	365	381	403
	<i>růst v %</i>	5,1	1,6	13,8	2,5	-3,2	5,2	4,0	3,4	4,6	5,6
– Daně z výroby a dovozu	<i>mld. Kč</i>	353	363	407	418	424	442	457	472	492	516
	<i>růst v %</i>	6,4	2,9	12,0	2,9	1,4	4,2	3,5	3,2	4,2	5,0
– Dotace na výrobu	<i>mld. Kč</i>	72	78	82	85	102	103	104	107	110	114
	<i>růst v %</i>	12,2	7,8	5,4	4,1	19,3	1,0	1,8	2,5	3,0	3,0
Náhrady zaměstnancům domácí	<i>mld. Kč</i>	1285	1386	1516	1633	1608	1632	1683	1761	1853	1963
	<i>růst v %</i>	6,9	7,9	9,4	7,7	-1,6	1,5	3,1	4,6	5,2	5,9
– Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	970	1047	1145	1245	1244	1251	1290	1350	1421	1504
	<i>růst v %</i>	6,9	7,9	9,4	8,7	0,0	0,5	3,1	4,7	5,2	5,9
– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	315	339	371	389	363	381	393	411	433	458
	<i>růst v %</i>	6,7	7,8	9,5	4,7	-6,6	4,9	3,1	4,6	5,3	5,9
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	1418	1551	1694	1722	1696	1722	1771	1858	1958	2075
	<i>růst v %</i>	5,4	9,3	9,3	1,7	-1,5	1,6	2,8	4,9	5,4	6,0
– Spotřeba fixního kapitálu	<i>mld. Kč</i>	554	576	611	639	655	662	679	699	720	742
	<i>růst v %</i>	3,0	4,1	6,1	4,5	2,4	1,1	2,5	3,0	3,0	3,0
– Čistý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	865	974	1083	1083	1041	1060	1092	1159	1238	1334
	<i>růst v %</i>	7,0	12,7	11,1	0,0	-3,9	1,8	3,0	6,1	6,8	7,7

Tabulka C.1.6: HDP – důchodová struktura – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
HDP	<i>mld. Kč</i>	871	937	928	957	902	961	958	985
	<i>růst v %</i>	-0,5	1,9	2,3	3,6	3,5	2,6	3,2	2,9
Saldo daní a dotací	<i>mld. Kč</i>	76	93	95	75	79	96	99	78
	<i>růst v %</i>	7,0	5,3	3,2	6,0	4,0	3,9	3,8	4,4
Náhrady zaměstnancům domácí	<i>mld. Kč</i>	387	401	401	442	397	413	415	458
	<i>růst v %</i>	-2,0	0,8	3,2	3,8	2,6	3,0	3,3	3,5
– Mzdy a platy domácí	<i>mld. Kč</i>	295	306	308	341	303	316	319	353
	<i>růst v %</i>	-2,1	0,5	1,1	2,5	2,6	3,0	3,3	3,5
– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem	<i>mld. Kč</i>	92	94	93	101	95	97	96	105
	<i>růst v %</i>	-1,5	2,0	11,0	8,5	2,6	3,0	3,3	3,5
Hrubý provozní přebytek	<i>mld. Kč</i>	408	443	431	440	425	452	444	449
	<i>růst v %</i>	-0,4	2,3	1,2	3,0	4,2	2,0	3,1	2,0

C.2 Ceny zboží a služeb

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka C.2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Odhad	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	102,5	105,4	112,1	113,3	115,0	117,6	120,4	123,1	125,5
– průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	1,9	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	2,3	2,4	2,2	1,9
prosinec	<i>průměr 2005=100</i>	100,6	102,3	107,9	111,8	112,9	115,5	118,5	121,5	123,8	126,2
– zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	2,2	1,7	5,4	3,6	1,0	2,3	2,5	2,5	1,9	1,9
z toho příspěvek											
– administrativních ¹⁾ opatření	<i>proc. body</i>	1,9	0,8	2,2	4,3	1,0	1,6	0,9	0,9	0,6	0,8
– tržního růstu	<i>proc. body</i>	0,4	0,8	3,3	-0,7	0,0	0,7	1,6	1,7	1,3	1,2
HICP ²⁾	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	102,1	105,1	111,7	112,4	113,7	116,3	119,0	121,6	123,9
	<i>růst v %</i>	1,6	2,1	3,0	6,3	0,6	1,2	2,3	2,3	2,2	1,9
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	113,4	114,7	118,6	120,8	123,8	123,1	124,1	126,4	128,9	131,6
	<i>růst v %</i>	-0,3	1,1	3,4	1,8	2,5	-0,6	0,8	1,9	2,0	2,0
Hrubé domácí výdaje	<i>průměr 2000=100</i>	108,9	111,3	114,2	118,2	119,4	120,4	122,4	124,9	127,3	129,8
	<i>růst v %</i>	1,0	2,2	2,6	3,5	1,0	0,8	1,7	2,0	2,0	1,9
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 2000=100</i>	109,1	110,7	113,9	119,5	119,9	121,6	124,3	127,2	130,1	132,6
	<i>růst v %</i>	0,8	1,4	2,9	4,9	0,3	1,4	2,3	2,4	2,2	1,9
Spotřeba vlády	<i>průměr 2000=100</i>	121,5	125,3	130,1	135,2	139,8	141,1	143,3	145,8	148,7	152,5
	<i>růst v %</i>	3,0	3,1	3,8	3,9	3,4	0,9	1,6	1,7	2,0	2,5
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 2000=100</i>	101,8	103,0	104,0	104,7	104,8	104,3	105,2	106,9	108,5	110,0
	<i>růst v %</i>	0,2	1,3	0,9	0,7	0,1	-0,4	0,9	1,6	1,5	1,3
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	94,7	93,5	93,4	88,6	87,5	86,1	85,5	85,2	85,5	85,9
	<i>růst v %</i>	-2,2	-1,3	-0,1	-5,2	-1,2	-1,6	-0,7	-0,3	0,3	0,5
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 2000=100</i>	89,5	89,5	88,4	85,1	82,0	82,2	82,4	82,1	82,2	82,4
	<i>růst v %</i>	-0,5	-0,1	-1,2	-3,7	-3,6	0,2	0,2	-0,3	0,1	0,2
Směnné relace	<i>průměr 2000=100</i>	105,8	104,5	105,7	104,1	106,6	104,7	103,8	103,8	104,0	104,2
	<i>růst v %</i>	-1,7	-1,2	1,2	-1,6	2,5	-1,8	-0,9	0,0	0,2	0,2

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

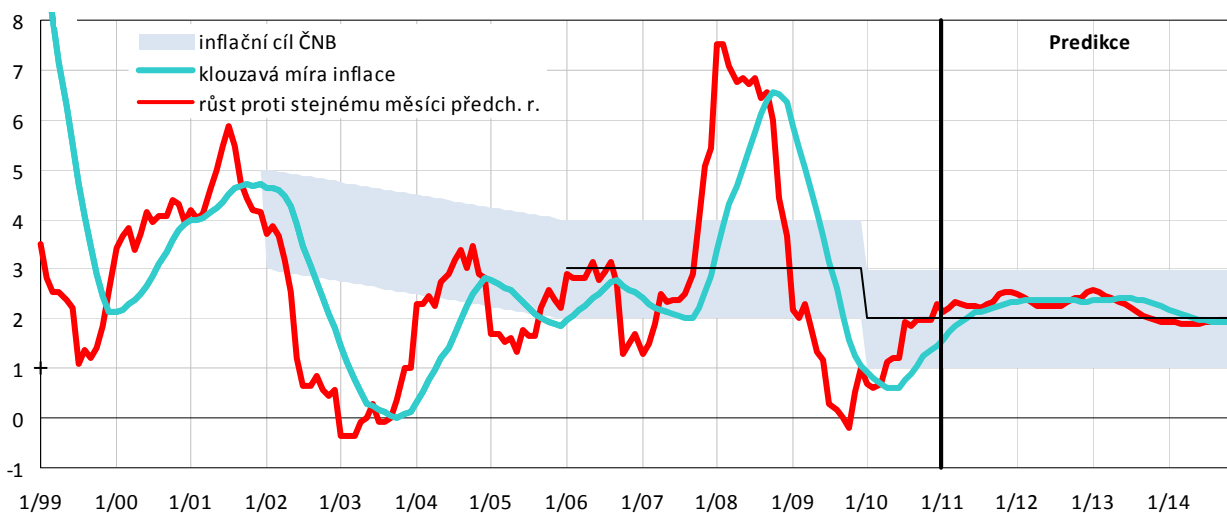
²⁾ HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Tabulka C.2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

	2010				2011			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Spotřebitelské ceny (průměr čtvrtletí průměr 2005=100)	114,4	115,1	115,2	115,1	117,0	117,7	117,9	118,0
<i>růst v %</i>	0,7	1,2	1,9	2,1	<i>Predikce</i> 2,2	<i>Predikce</i> 2,3	<i>Predikce</i> 2,3	<i>Predikce</i> 2,5
přísp. administrativních opatření <i>proc. body</i>	1,0	1,3	1,6	1,6	1,0	0,9	0,8	0,9
příspěvek tržního růstu cen <i>proc. body</i>	-0,3	-0,1	0,4	0,5	1,2	1,3	1,5	1,6
HICP <i>průměr 2005=100</i>	113,1	113,9	114,0	113,8	115,6	116,5	116,6	116,6
<i>růst v %</i>	0,4	0,9	1,6	2,0	<i>Predikce</i> 2,2	<i>Predikce</i> 2,2	<i>Predikce</i> 2,3	<i>Predikce</i> 2,5
Deflátor HDP <i>průměr 2000=100</i>	122,6	122,6	122,4	124,6	123,2	123,1	123,5	126,5
<i>růst v %</i>	-1,5	-1,0	-0,2	0,2	0,5	0,4	0,9	1,5
Deflátor hrubých domácích výdajů <i>průměr 2000=100</i>	119,5	120,2	120,3	121,6	121,2	122,1	122,2	124,1
<i>růst v %</i>	0,1	0,6	1,4	1,1	1,4	1,6	1,6	2,0
Směnné relace <i>průměr 2000=100</i>	105,2	104,2	104,1	105,2	104,2	102,9	103,3	104,6
<i>růst v %</i>	-1,8	-2,2	-2,4	-0,9	-1,0	-1,3	-0,8	-0,6

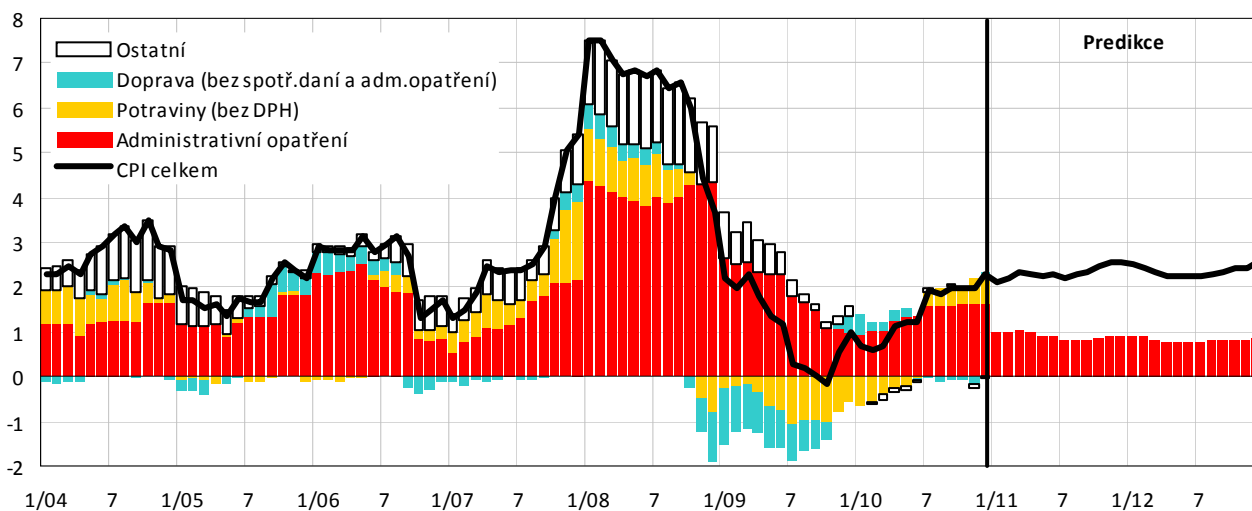
Graf C.2.1: Spotřebitelské ceny

meziroční růst v %



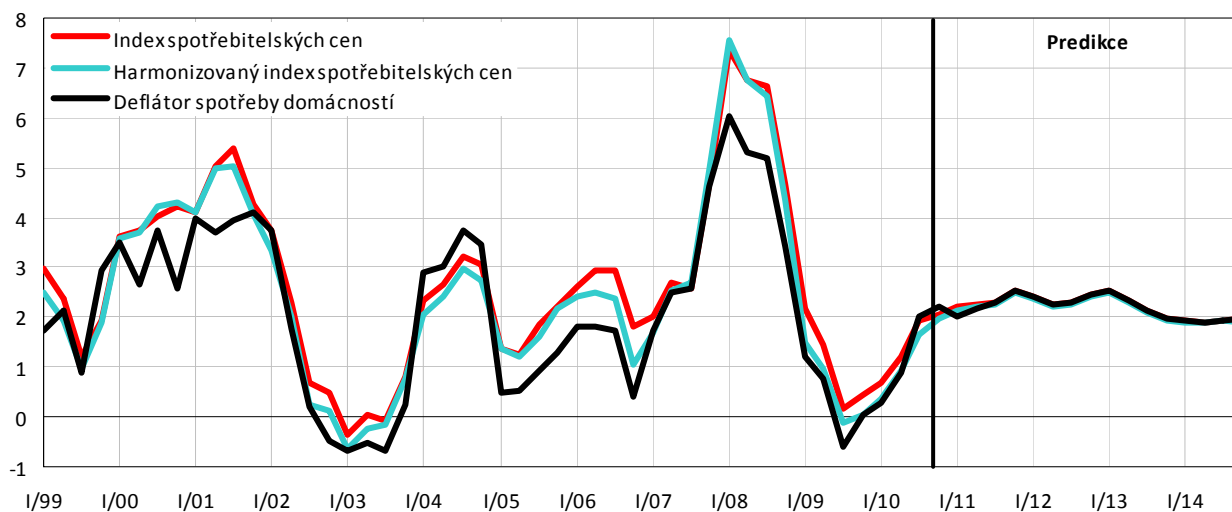
Graf C.2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



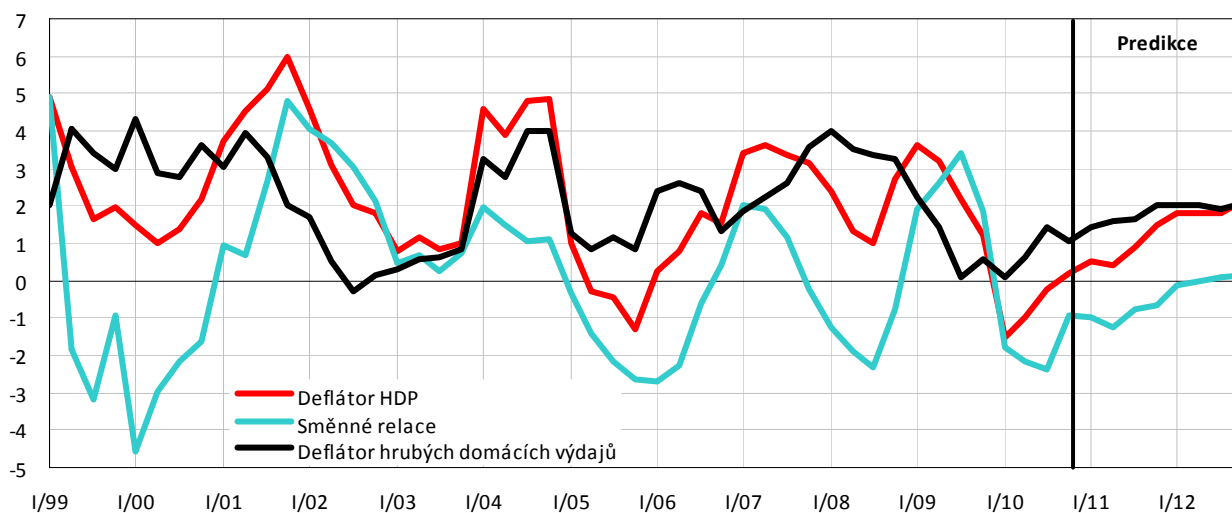
Graf C.2.3: Indikátory spotřebitelských cen

meziroční růst v %



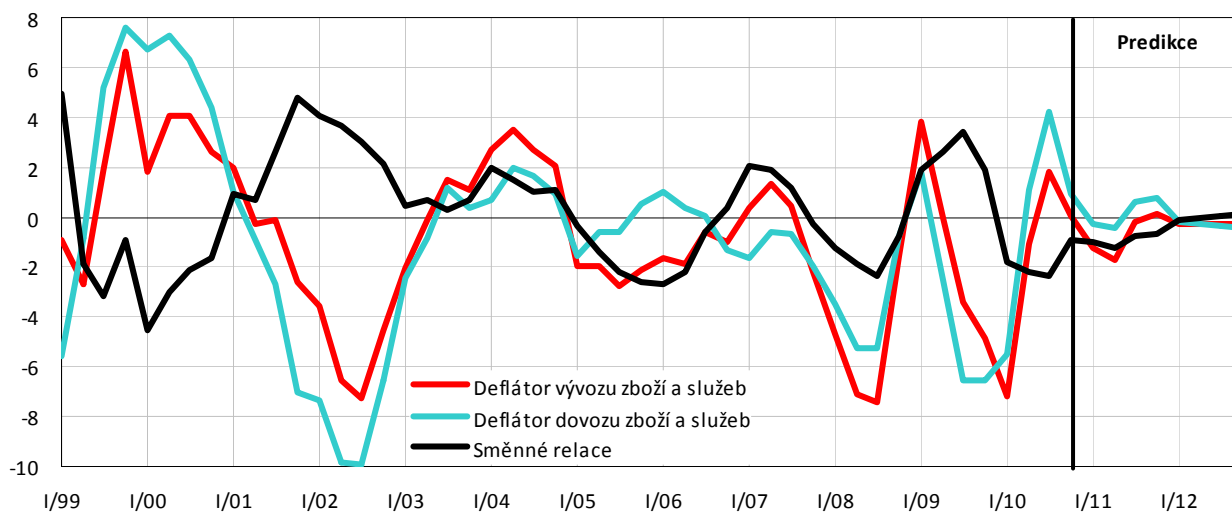
Graf C.2.4: Deflátor HDP

meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací, v %



Graf C.2.5: Směnné relace

meziroční růst v %



C.3 Trh práce

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

Tabulka C.3.1: Zaměstnanost – roční

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
								Odhad	Predikce	Predikce	Výhled
Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:											
Zaměstnanost ¹⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	4707	4764	4828	4922	5002	4934	4885	4900	4927	4958
	<i>růst v %</i>	-0,6	1,2	1,3	1,9	1,6	-1,4	-1,0	0,3	0,6	0,6
– zaměstnanci ²⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	3914	4001	4048	4125	4196	4107	4021	4018	4038	4060
	<i>růst v %</i>	-0,2	2,2	1,2	1,9	1,7	-2,1	-2,1	-0,1	0,5	0,6
– podnikatelé ³⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	792	763	780	797	807	827	865	881	889	897
	<i>růst v %</i>	-2,4	-3,7	2,2	2,2	1,2	2,5	4,5	1,9	0,9	0,9
Nezaměstnanost	<i>prům. v tis.osob</i>	426	410	371	276	230	352	387	380	358	343
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	8,3	7,9	7,1	5,3	4,4	6,7	7,3	7,2	6,8	6,5
Pracovní síla	<i>prům. v tis.osob</i>	5133	5174	5199	5198	5232	5286	5273	5280	5285	5301
	<i>růst v %</i>	0,0	0,8	0,5	0,0	0,7	1,0	-0,3	0,1	0,1	0,3
Populace ve věku 15–64 let	<i>prům. v tis.osob</i>	7247	7270	7307	7347	7410	7431	7399	7349	7291	7235
	<i>růst v %</i>	0,4	0,3	0,5	0,5	0,9	0,3	-0,4	-0,7	-0,8	-0,8
Zaměstnanost / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	64,9	65,5	66,1	67,0	67,5	66,4	66,0	66,7	67,6	68,5
Míra zaměstnanosti 15–64 let ⁴⁾	<i>průměr v %</i>	64,2	64,8	65,3	66,1	66,6	65,4	65,0	65,6	66,5	67,4
Prac.síla / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	70,8	71,2	71,2	70,8	70,6	71,1	71,3	71,8	72,5	73,3
Míra ekon.aktivity 15–64 let ⁵⁾	<i>průměr v %</i>	70,1	70,4	70,3	69,8	69,7	70,1	70,2	70,7	71,4	72,1
Národní účty – ČSÚ:											
Zaměstnanost (domácí koncept) ⁶⁾	<i>prům. v tis.osob</i>	4940	4992	5088	5224	5288	5226	5187	5223	5261	5308
	<i>růst v %</i>	0,3	1,0	1,9	2,7	1,2	-1,2	-0,7	0,7	0,7	0,9
Odpracované hodiny	<i>mld. hodin</i>	9,65	9,81	9,97	10,18	10,37	9,88	9,87	9,91	9,99	10,11
	<i>růst v %</i>	0,8	1,6	1,7	2,0	1,9	-4,7	-0,2	0,4	0,8	1,2
Odpracované hodiny/zaměstnanost	<i>hodiny</i>	1954	1965	1960	1948	1962	1891	1902	1897	1899	1905
	<i>růst v %</i>	0,4	0,6	-0,2	-0,6	0,7	-3,6	0,6	-0,3	0,1	0,3
Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:											
Nezaměstnanost	<i>prům. v tis.osob</i>	537,4	514,3	474,8	392,8	324,6	465,6	529	519	481	454
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	9,2	9,0	8,1	6,6	5,4	8,0	9,0	8,8	8,2	7,8
Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO											
Celkem	<i>prům. v tis.osob</i>	169,4	195,2	233,2	276,2	343,5	335,4	313,5	.	.	.
	<i>růst v %</i>	3,8	15,3	19,4	18,5	24,4	-2,3	-6,5	.	.	.
– zaměstnanci	<i>prům. v tis.osob</i>	106,1	131,2	165,5	209,7	270,2	252,6	219,6	.	.	.
	<i>růst v %</i>	3,7	23,7	26,1	26,7	28,8	-6,5	-13,0	.	.	.
– podnikatelé	<i>prům. v tis.osob</i>	63,3	64,0	67,7	66,5	73,3	82,8	93,9	.	.	.
	<i>růst v %</i>	3,9	1,2	5,7	-1,8	10,2	13,0	13,4	.	.	.

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.

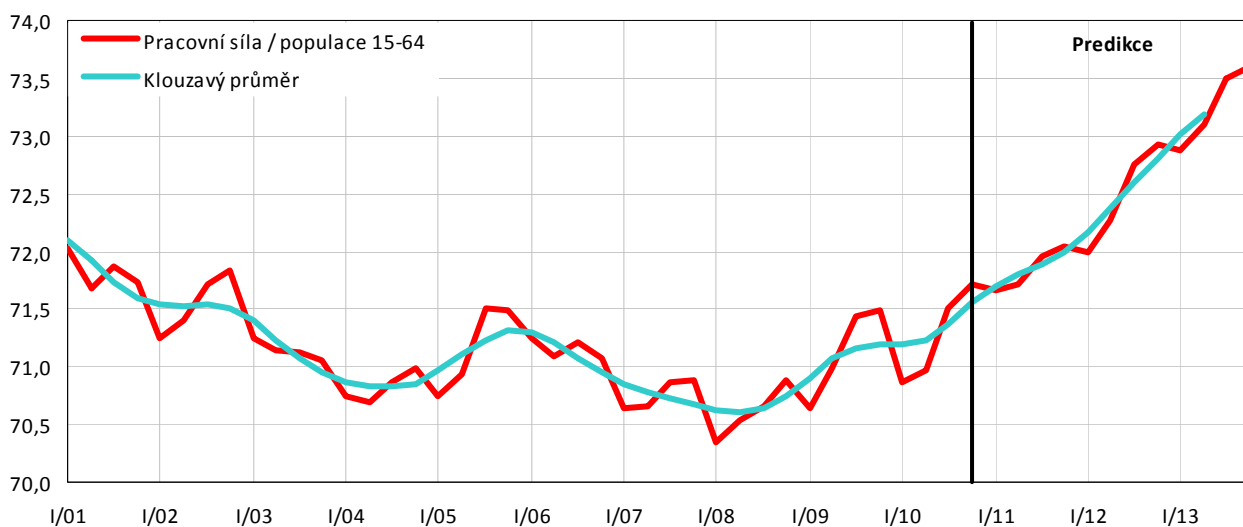
⁶⁾ Oproti VŠPS zahrnuje navíc i odhady zaměstnanosti v šedé ekonomice, zaměstnanosti cizinců – nerezidentů (zejména pendlerů) či v zemědělském samozásobení apod.

Tabulka C.3.2: Zaměstnanost – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:									
Zaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	4829	4881	4912	4918	4873	4900	4908	4917
	<i>růst v %</i>	-2,4	-1,2	-0,2	-0,2	0,9	0,4	-0,1	0,0
	<i>mezičtvrtletní růst v % ¹⁾</i>	-1,3	0,6	0,5	0,1	-0,3	0,1	0,1	0,1
– zaměstnanci	<i>průměr v tis.osob</i>	3992	4013	4035	4041	3995	4019	4026	4033
	<i>růst v %</i>	-3,2	-2,6	-1,3	-1,4	0,1	0,2	-0,2	-0,2
– podnikatelé	<i>průměr v tis.osob</i>	837	868	877	877	878	880	882	884
	<i>růst v %</i>	1,7	5,5	5,3	5,6	5,0	1,4	0,7	0,8
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	423	375	374	378	409	375	374	363
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	8,0	7,1	7,1	7,1	7,7	7,1	7,1	6,9
Pracovní síla	<i>průměr v tis.osob</i>	5252	5256	5286	5296	5282	5275	5283	5280
	<i>růst v %</i>	0,0	-0,4	-0,4	-0,3	0,6	0,4	-0,1	-0,3
Populace ve věku 15–64 let	<i>průměr v tis.osob</i>	7412	7406	7393	7384	7370	7356	7342	7328
	<i>růst v %</i>	-0,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7	-0,8
Zaměstnanost / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	65,2	65,9	66,4	66,6	66,1	66,6	66,8	67,1
	<i>meziroční přírůstek</i>	-1,4	-0,6	0,2	0,3	1,0	0,7	0,4	0,5
Míra zaměstnanosti 15–64 let ²⁾	<i>průměr v %</i>	64,1	64,9	65,4	65,5	65,1	65,5	65,8	66,0
	<i>meziroční přírůstek</i>	-1,4	-0,5	0,2	0,3	0,9	0,6	0,3	0,5
Prac.síla / Populace 15–64	<i>průměr v %</i>	70,9	71,0	71,5	71,7	71,7	71,7	71,9	72,1
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,0	0,1	0,2	0,8	0,7	0,4	0,3
Míra ekon. aktivity 15–64 let ³⁾	<i>průměr v %</i>	69,8	70,0	70,5	70,6	70,6	70,6	70,9	70,9
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,0	0,1	0,2	0,8	0,6	0,4	0,3
Národní účty – ČSÚ:									
Zaměstnanost (domácí koncept)	<i>průměr v tis.osob</i>	5126	5176	5215	5232	5179	5209	5243	5263
	<i>růst v %</i>	-2,1	-1,0	-0,1	0,2	1,0	0,6	0,5	0,6
Odpracované hodiny	<i>mld.</i>	2,46	2,54	2,39	2,47	2,49	2,57	2,36	2,48
	<i>růst v %</i>	-1,9	-0,9	1,7	0,5	1,4	1,0	-1,1	0,4
Odpracované hodiny / zaměstnanost	<i>hodiny</i>	480	492	458	472	481	493	451	472
	<i>růst v %</i>	0,2	0,1	1,8	0,4	0,4	0,4	-1,7	-0,2
Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:									
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis.osob</i>	571,1	530,5	502,4	510,9	573	524	495	483
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	9,7	9,0	8,6	8,7	9,8	8,9	8,5	8,2
Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO									
Celkem	<i>průměr v tis.osob</i>	315,0	316,2	312,9	310,0	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-9,6	-6,0	-5,7	-4,6	.	.	.	.
– zaměstnanci ⁴⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	222,8	218,4	218,1	219,3	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-17,5	-14,3	-11,8	-7,9	.	.	.	.
– podnikatelé ⁵⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	92,2	97,9	94,7	90,7	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	17,7	20,1	11,9	4,5	.	.	.	.

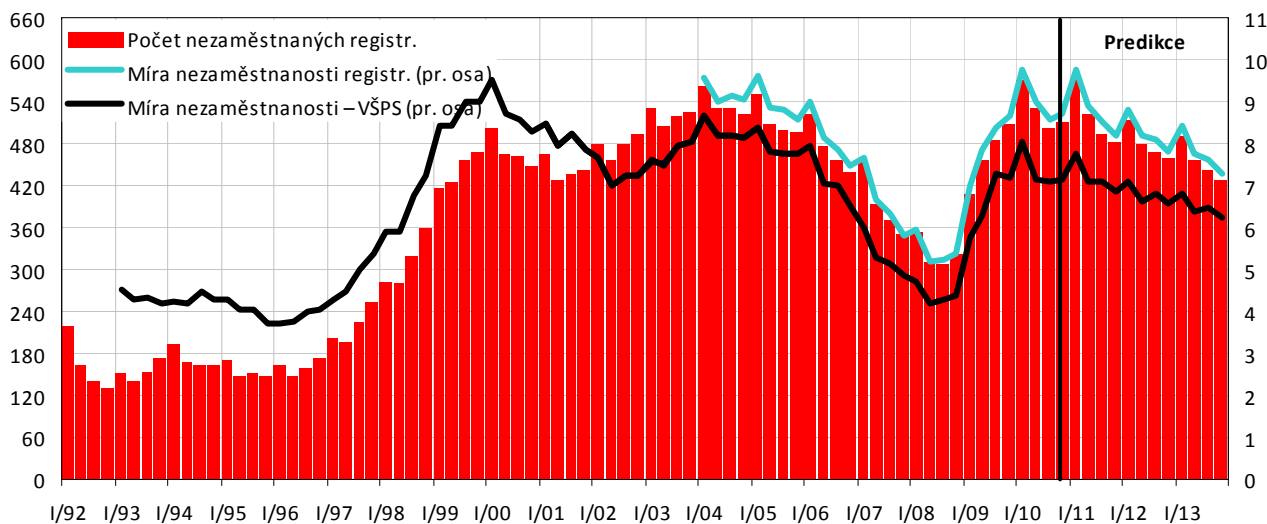
¹⁾ Sezónní očištění MF ČR²⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.³⁾ Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let.⁴⁾ Vážený aritmetický průměr počátečního, průběžných a koncového stavu.⁵⁾ Prostý aritmetický průměr počátečního a koncového stavu.

Graf C.3.1: Poměr pracovní síly k počtu obyvatel ve věkové skupině 15–64 let (v %)



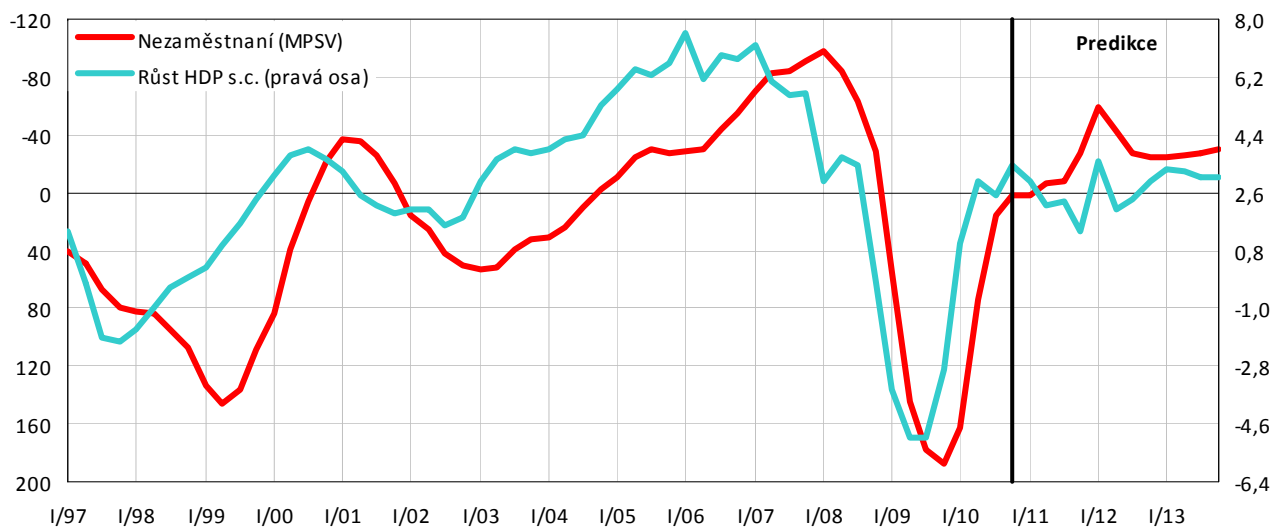
Graf C.3.2: Nezaměstnanost

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

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Odhad	Predikce	Predikce
Náhrady na 1 zaměstnance: ¹⁾											
– nominální	růst v %	8,2	6,7	4,6	6,6	7,3	5,9	0,5	3,7	3,2	4,1
– reálné ²⁾	růst v %	8,1	3,8	2,6	4,0	4,4	-0,4	-0,5	2,2	0,8	1,7
Průměrná hrubá měsíční mzda ³⁾											
– nominální	Kč	16 430	17 466	18 344	19 546	20 957	22 691	23 488	24 100	24 800	25 800
	růst v %	5,8	6,3	5,0	6,6	7,2	8,3	3,5	2,6	2,9	4,1
– reálná	Kč 2005	17 206	17 791	18 344	19 063	19 874	20 235	20 729	21 000	21 100	21 400
	růst v %	5,7	3,4	3,1	3,9	4,3	1,8	2,4	1,1	0,5	1,7
Produktivita práce	růst v %	4,3	5,1	5,0	5,4	4,1	0,8	-2,8	3,5	1,9	2,2
Jednotkové náklady práce ⁴⁾	růst v %	3,8	1,5	-0,5	1,2	3,1	5,1	3,5	0,2	1,2	1,9
Náhrady zaměstnancům / HDP	%	43,8	42,7	43,1	43,0	42,9	44,3	44,3	44,2	44,2	44,2

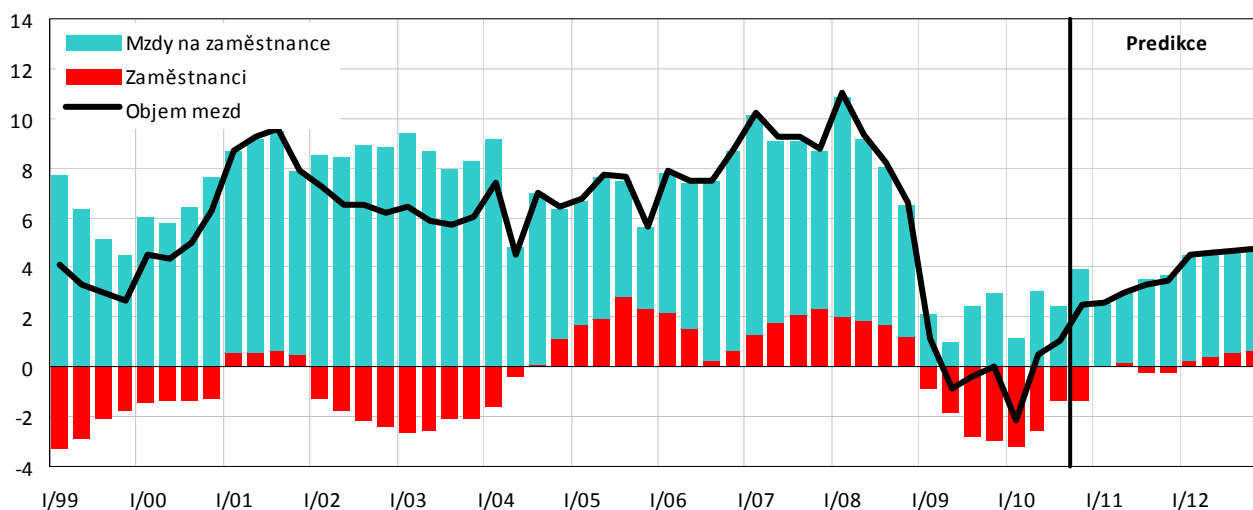
¹⁾ Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

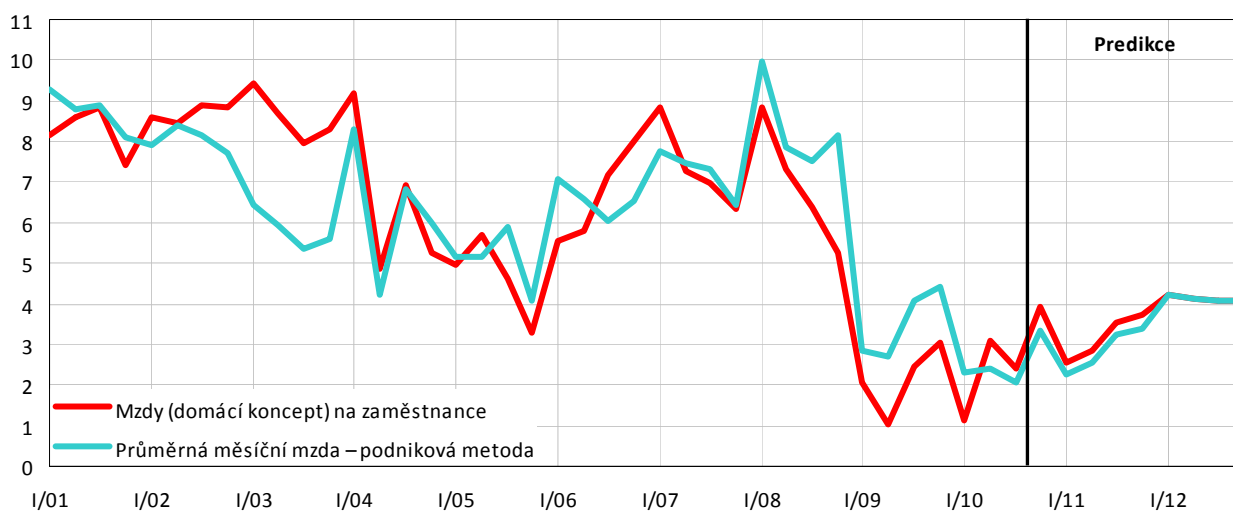
³⁾ Od června 2009 nová časová řada: průměrná mzda se vztahuje na přepočtené počty zaměstnanců v celém národním hospodářství.

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

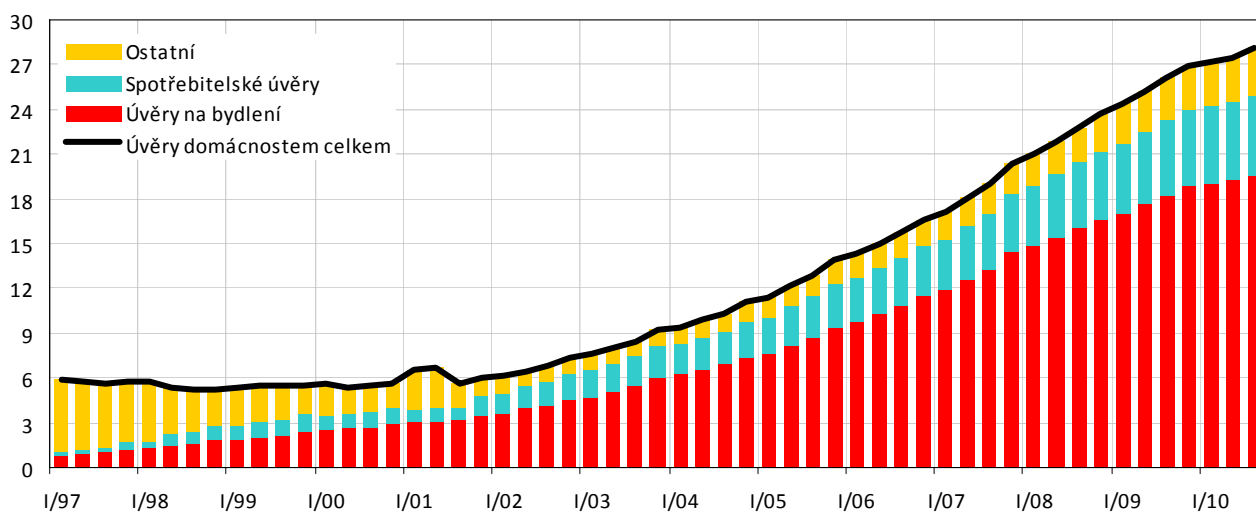
Graf C.3.4: Objem mezd a platů – nominální, domácí koncept
meziroční růst v %



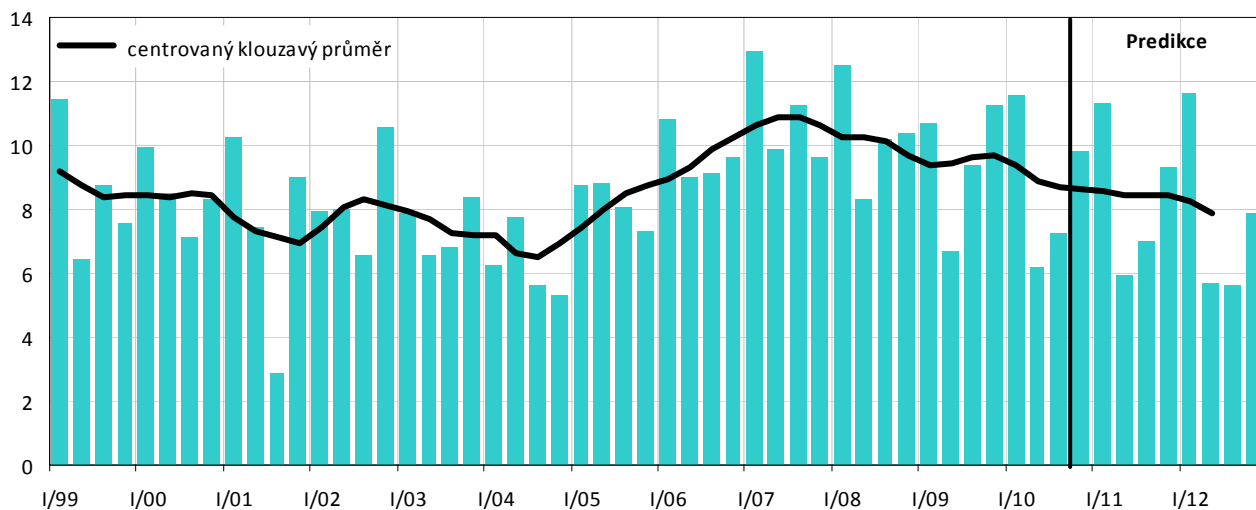
Graf C.3.5: Průměrná mzda – nominální
meziroční růst v %



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



Graf C.3.7: Míra hrubých úspor domácností
v % disponibilního důchodu



Tabulka C.3.4: Účet domácností

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Odhad	Predikce	Predikce
Běžné příjmy											
Náhrady zaměstnancům	mld. Kč	1120	1186	1273	1387	1511	1614	1594	1629	1680	1750
	růst v %	6,8	5,9	7,3	8,9	8,9	6,8	-1,3	2,2	3,1	4,2
Hrubý provozní přebytek a smíšený důchod ¹⁾	mld. Kč	425	449	446	470	505	543	495	499	523	557
	růst v %	7,5	5,7	-0,6	5,4	7,5	7,5	-8,8	0,7	5,0	6,5
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	mld. Kč	97	109	120	133	158	151	122	123	125	130
	růst v %	-1,1	12,7	9,6	11,2	18,5	-4,2	-19,5	0,6	2,0	4,0
Sociální dávky	mld. Kč	324	369	386	417	466	488	527	532	535	542
	růst v %	3,6	.	4,6	8,1	11,8	4,5	8,1	1,0	0,5	1,4
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	mld. Kč	91	93	103	113	122	137	144	145	151	158
	růst v %	6,8	2,9	10,1	9,8	8,4	12,2	4,8	1,0	4,0	5,0
Běžné výdaje											
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	mld. Kč	19	21	20	25	29	33	22	20	20	20
	růst v %	49,0	12,4	-5,3	22,3	19,5	12,5	-34,3	-6,2	-2,0	0,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	mld. Kč	128	138	140	141	157	140	135	137	144	147
	růst v %	11,9	7,6	1,7	0,7	10,9	-10,8	-3,6	1,5	5,6	1,8
Sociální příspěvky ⁶⁾	mld. Kč	408	474	507	561	615	634	596	617	636	662
	růst v %	6,7	.	7,1	10,6	9,5	3,2	-6,1	3,5	3,1	4,2
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	mld. Kč	93	100	109	118	129	141	150	149	152	155
	růst v %	13,7	7,2	9,2	8,6	9,3	9,1	6,7	-1,0	2,0	2,0
Disponibilní důchod	mld. Kč	1409	1474	1551	1675	1833	1985	1979	2005	2062	2154
	růst v %	4,5	4,6	5,3	8,0	9,4	8,3	-0,3	1,3	2,9	4,5
Výdaje na konečnou spotřebu	mld. Kč	1317	1399	1443	1537	1660	1804	1804	1846	1906	2006
	růst v %	5,6	6,2	3,1	6,6	8,0	8,7	0,0	2,3	3,2	5,3
Změna podílu v penz. fondech ⁸⁾	mld. Kč	13	17	19	23	26	24	14	16	17	18
Hrubé úspory	mld. Kč	105	92	128	161	200	205	189	175	173	165
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	mld. Kč	-21	-23	-25	-23	-23	-23	-23	-25	-20	-15
Tvorba hrubého kapitálu	mld. Kč	122	132	136	154	191	191	197	181	175	181
	růst v %	-5,1	7,8	2,6	13,5	24,2	-0,2	3,5	-8,2	-3,2	3,0
Změna finančních aktiv a pasiv	mld. Kč	6	-18	20	30	31	37	14	18	18	0
Disponibilní důchod reálný ⁹⁾	růst v %	4,4	1,8	3,3	5,3	6,4	1,8	-1,3	-0,2	0,5	2,1
Míra hrubých úspor ¹⁰⁾	%	7,4	6,2	8,2	9,6	10,9	10,3	9,5	8,7	8,4	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⁾ Čisté pojistné na neživotní pojištění, soukromé mezinárodní transfery, pokuty ve správním a blokovém řízení, sázky apod.

⁸⁾ Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody z penzijního připojištění.

⁹⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

¹⁰⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

C.4 Vztahy k zahraničí

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

Tabulka C.4.1: Platební bilance – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Odhad	Predikce	Predikce
Výkonová bilance ¹⁾	mld. Kč	-57	3	96	110	170	169	208	163	196	235
-- obchodní bilance ²⁾	mld. Kč	-70	-13	59	65	121	103	181	200	233	271
--- celní statistika ČSÚ ³⁾	mld. Kč	-70	-26	39	40	88	67	150	123	147	177
---- minerální paliva (SITC 3) ³⁾	mld. Kč	-68	-72	-110	-139	-124	-166	-106	-138	-156	-163
---- ostatní ³⁾	mld. Kč	-1	46	149	179	212	233	256	261	303	340
--- diference bilance ČNB a ČSÚ	mld. Kč	.	13	21	25	33	35	31	77	86	94
-- bilance služeb	mld. Kč	13	17	37	45	50	66	27	-37	-36	-36
Bilance výnosů	mld. Kč	-120	-157	-143	-167	-256	-174	-231	-266	-298	-362
- náhrady zaměstnancům	mld. Kč	-17	-16	-11	1	-5	-19	-14	-3	-3	-11
- investiční výnosy	mld. Kč	-103	-141	-132	-168	-251	-155	-217	-263	-295	-351
Bilance převodů	mld. Kč	16	6	7	-20	-28	-17	-14	-2	6	10
Běžný účet	mld. Kč	-161	-147	-40	-77	-113	-23	-37	-104	-96	-117
Kapitálový účet	mld. Kč	0	-14	5	8	20	30	41	42	41	43
Finanční účet	mld. Kč	157	177	155	92	126	59	95	.	.	.
- přímé zahraniční investice	mld. Kč	54	102	280	90	179	36	26	.	.	.
- portfoliové investice	mld. Kč	-36	53	-81	-27	-57	-9	114	.	.	.
- ostatní investice ⁴⁾	mld. Kč	139	23	-44	29	4	32	-45	.	.	.
Změna devizových rezerv	mld. Kč	13	7	93	2	16	40	61	.	.	.
Zahraniční zadluženost ⁵⁾	mld. Kč	895	1012	1142	1194	1375	1607	1590	1828	1935	2061
Výkonová bilance ¹⁾ / HDP	%	-2,2	0,1	3,2	3,4	4,8	4,6	5,7	4,4	5,2	5,9
Běžný účet / HDP	%	-6,2	-5,2	-1,3	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	-2,8	-2,5	-2,9
Finanční účet / HDP	%	6,1	6,3	5,2	2,9	3,6	1,6	2,6	.	.	.
Zahr. zadluženost / HDP ⁶⁾	%	34,7	35,9	38,3	37,0	38,9	43,6	43,8	50	51	52

Vzhledem k významným rozdílům mezi platební bilancí a čtvrtletními národními účty není prognózován objem vývozu a dovozu zboží a služeb.

¹⁾ Jedná se o součet obchodní bilance a bilance služeb.

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.

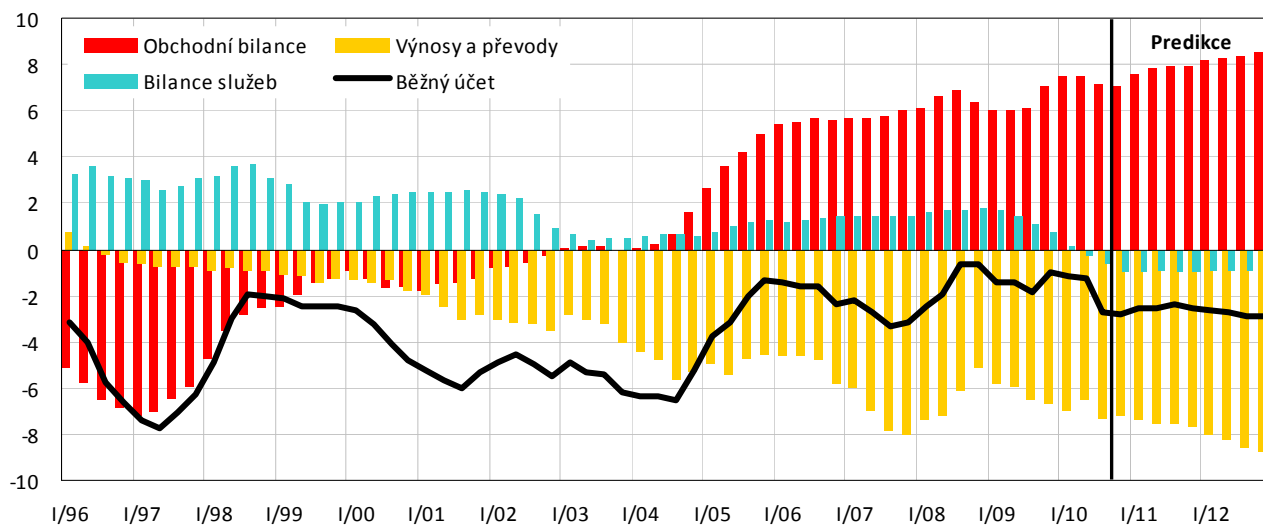
⁶⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Tabulka C.4.2: **Platební bilance** – čtvrtletní
roční klouzavé úhrny

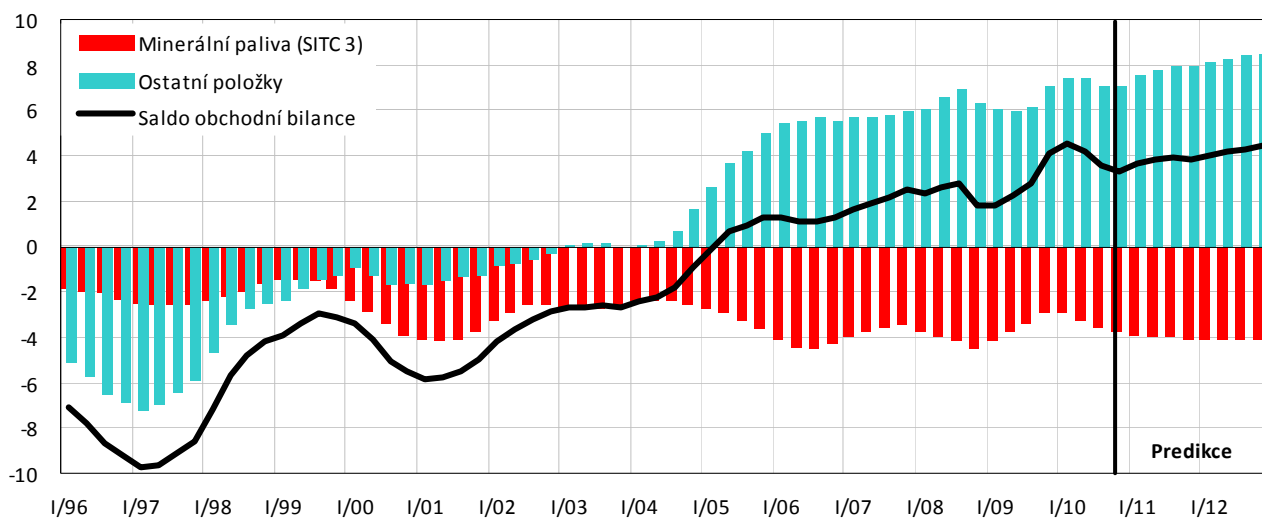
		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Výkonová bilance	<i>mld. Kč</i>	208	192	169	163	180	190	196	196
– obchodní bilance	<i>mld. Kč</i>	203	203	194	200	216	224	232	233
– celní statistika ČSÚ	<i>mld. Kč</i>	163	152	130	123	137	143	148	147
– minerální paliva (SITC 3)	<i>mld. Kč</i>	-108	-120	-131	-138	-145	-150	-153	-156
– ostatní	<i>mld. Kč</i>	271	272	261	261	281	293	301	303
– diference bilance ČNB a ČSÚ	<i>mld. Kč</i>	40	51	65	77	80	82	84	86
– bilance služeb	<i>mld. Kč</i>	5	-11	-25	-37	-37	-35	-36	-36
Bilance výnosů	<i>mld. Kč</i>	-233	-223	-260	-266	-274	-282	-290	-298
– náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	-10	-7	-5	-3	-3	-3	-3	-3
– investiční výnosy	<i>mld. Kč</i>	-224	-216	-255	-263	-271	-279	-287	-295
Bilance převodů	<i>mld. Kč</i>	-18	-14	-8	-2	-1	-2	4	6
Běžný účet	<i>mld. Kč</i>	-43	-44	-98	-104	-95	-95	-90	-96
Kapitálový účet	<i>mld. Kč</i>	28	33	42	42	43	40	40	41
Finanční účet	<i>mld. Kč</i>	75	79	180	.	.	.	.	.
– přímé zahraniční investice	<i>mld. Kč</i>	46	66	129	.	.	.	.	.
– portfoliové investice	<i>mld. Kč</i>	129	112	166	.	.	.	.	.
– ostatní investice	<i>mld. Kč</i>	-99	-99	-115	.	.	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>mld. Kč</i>	18	15	78	.	.	.	.	.
Zahraniční zadluženost	<i>mld. Kč</i>	1553	1686	1818	1828	1808	1847	1919	1935

Graf C.4.1: **Běžný účet platební bilance**

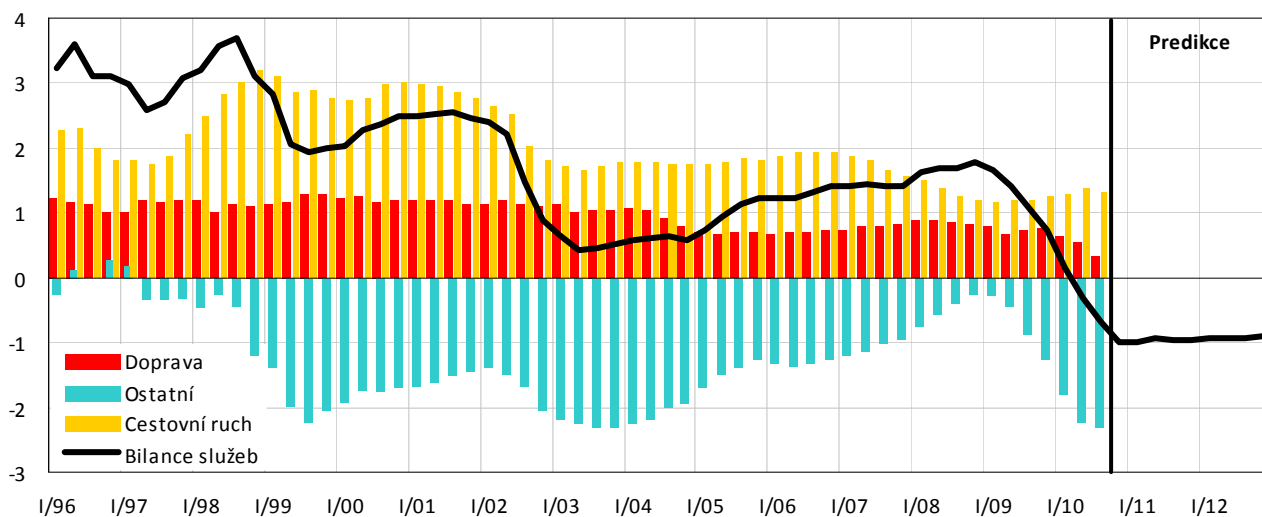
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



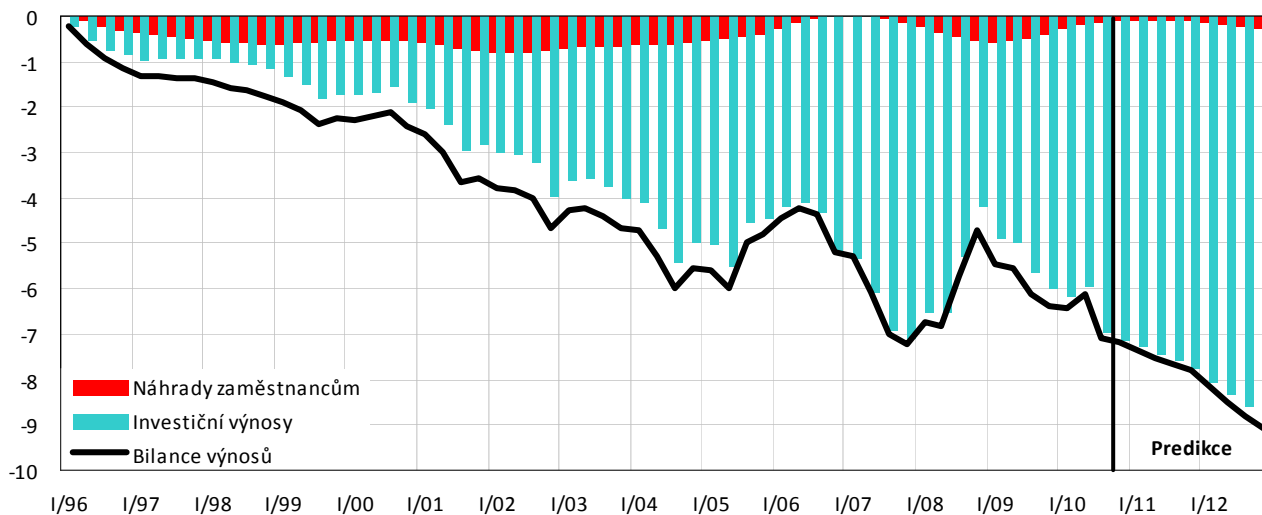
Graf C.4.2: **Obchodní bilance** (vývoz fob, dovoz cif)
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



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



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



Tabulka C.4.3: Rozklad vývozu zboží – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Odhad	Predikce	Predikce
HDP ¹⁾	<i>průměr 2000=100</i>	103,7	105,8	108,0	112,5	117,0	118,8	114,2	118	121	123
	<i>růst v %</i>	1,0	2,0	2,1	4,1	4,0	1,6	-3,9	3,1	2,4	2,2
Dovozní náročnost ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	105,8	112,3	118,7	127,9	130,7	130,1	120,1	131	139	146
	<i>růst v %</i>	4,4	6,1	5,7	7,8	2,2	-0,5	-7,7	9,0	6,3	4,8
Exportní trhy ³⁾	<i>průměr 2000=100</i>	109,7	118,8	128,2	143,9	152,9	154,5	137,1	154	168	180
	<i>růst v %</i>	5,5	8,2	7,9	12,3	6,3	1,1	-11,3	12,4	8,9	7,1
Exportní výkonnost ⁴⁾	<i>průměr 2000=100</i>	120,3	136,7	141,4	146,9	160,1	167,4	161,0	165	170	175
	<i>růst v %</i>	3,6	13,7	3,5	3,8	9,0	4,6	-3,8	2,5	2,8	3,3
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	132,0	162,4	181,3	211,3	244,8	258,7	220,8	254	285	315
	<i>růst v %</i>	9,3	23,0	11,6	16,6	15,8	5,7	-14,6	15,2	12,0	10,7
Směnný kurz ⁵⁾	<i>průměr 2000=100</i>	85,9	85,3	80,3	76,4	74,5	66,7	69,2	67	65	63
	<i>růst v %</i>	0,0	-0,7	-6,0	-4,8	-2,5	-10,4	3,7	-2,6	-3,4	-2,9
Dosahované ceny na zahr. trzích ⁶⁾	<i>průměr 2000=100</i>	107,8	110,9	114,6	118,5	121,4	127,5	122,8	124	128	131
	<i>růst v %</i>	0,0	2,8	3,3	3,4	2,4	5,0	-3,7	1,3	2,7	2,7
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	92,7	94,6	92,0	90,6	90,4	85,1	84,9	84	83	83
	<i>růst v %</i>	0,0	2,1	-2,8	-1,5	-0,1	-5,9	-0,2	-1,3	-0,8	-0,3
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	220,0	187,3	213	237	262
	<i>růst v %</i>	9,3	25,7	8,5	14,8	15,6	-0,5	-14,9	13,9	11,1	10,3

¹⁾ Vážený průměr růstu HDP 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.

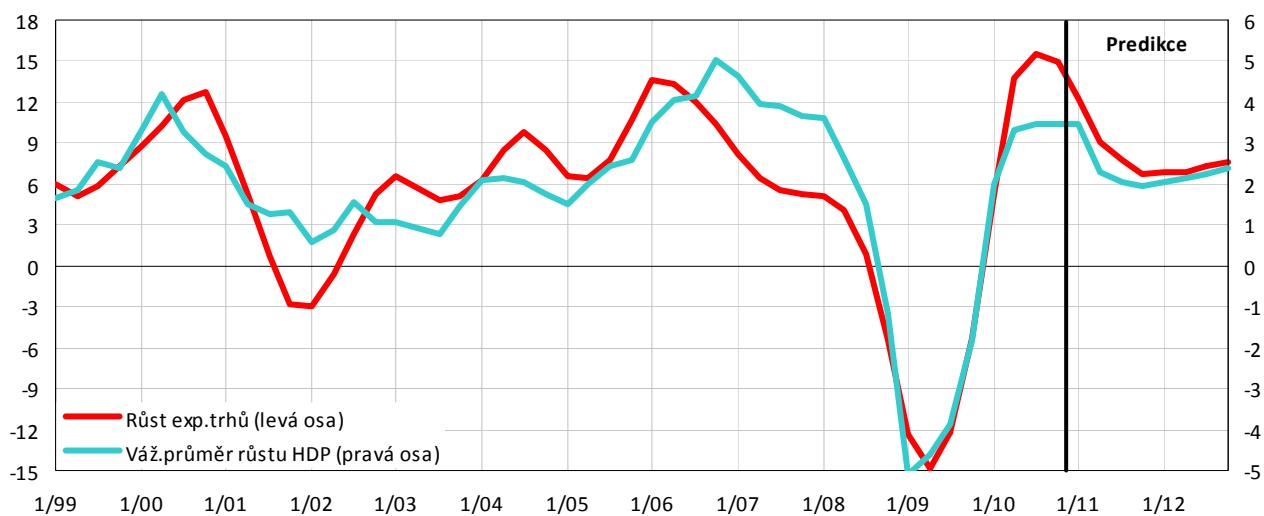
⁶⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

Tabulka C.4.4: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	115,7	117,6	118,4	119	120	120	121	121
	<i>růst v %</i>	2,0	3,3	3,5	3,5	3,4	2,3	2,1	2,0
Dovozní náročnost	<i>průměr 2000=100</i>	126,1	129,8	132,6	135	137	138	140	141
	<i>růst v %</i>	3,2	10,1	11,6	11,1	8,5	6,6	5,6	4,7
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	145,9	152,6	157,0	161	164	166	169	172
	<i>růst v %</i>	5,3	13,8	15,5	15,0	12,3	9,1	7,7	6,7
Exportní výkonnost	<i>průměr 2000=100</i>	162,9	166,0	161,7	170	167	171	167	174
	<i>růst v %</i>	9,1	1,2	-1,4	1,6	2,8	2,8	3,0	2,8
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	237,6	253,3	253,8	273	274	284	282	300
	<i>růst v %</i>	14,9	15,2	13,9	16,8	15,4	12,2	11,0	9,7
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	68,5	68,5	66,8	66	66	65	65	64
	<i>růst v %</i>	-5,2	-1,8	-0,4	-2,6	-3,9	-4,5	-2,8	-2,4
Dosahované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	122,1	124,0	125,7	126	125	127	129	129
	<i>růst v %</i>	-1,5	1,2	2,9	3,0	2,7	2,7	2,7	2,7
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	83,6	84,9	83,9	83	83	83	84	83
	<i>růst v %</i>	-6,7	-0,7	2,5	0,3	-1,3	-2,0	-0,2	0,2
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	198,6	215,0	213,0	227	226	236	236	250
	<i>růst v %</i>	7,3	14,4	16,7	17,2	13,9	10,0	10,7	10,0

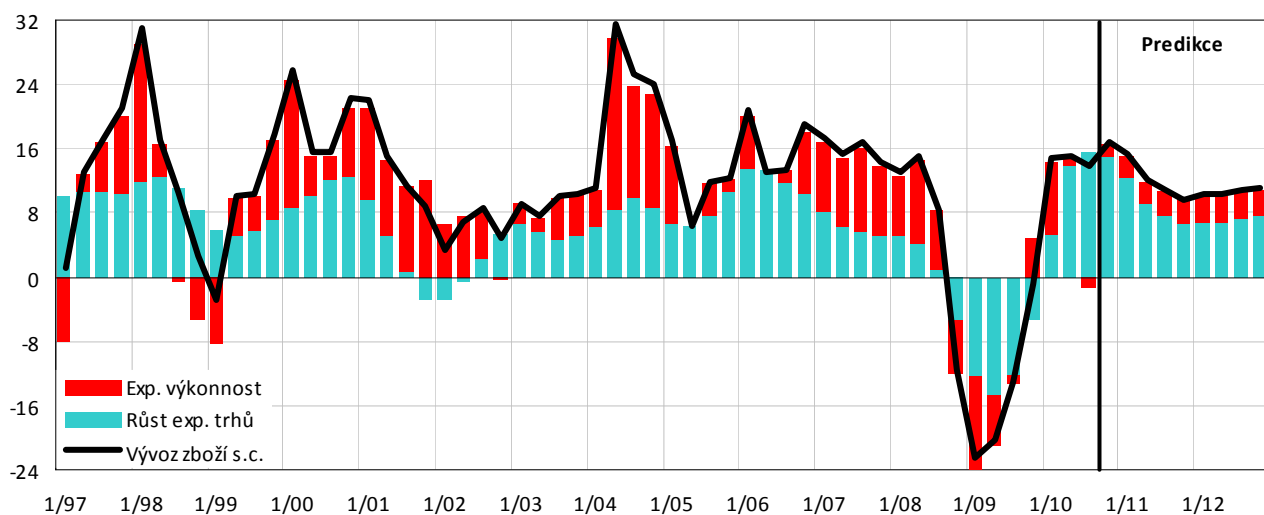
Graf C.4.5: HDP a dovoz zboží partnerských zemí

tempa růstu v %



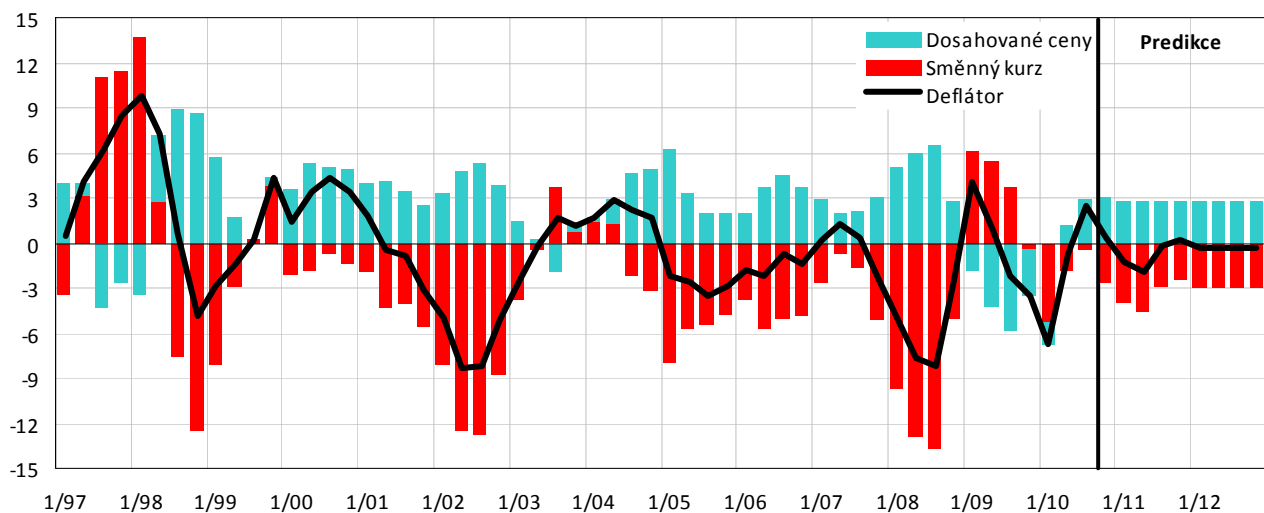
Graf C.4.6: Vývoz zboží reálně

rozklad meziročního růstu v %



Graf C.4.7: Deflátor vývozu zboží

rozklad meziročního růstu v %



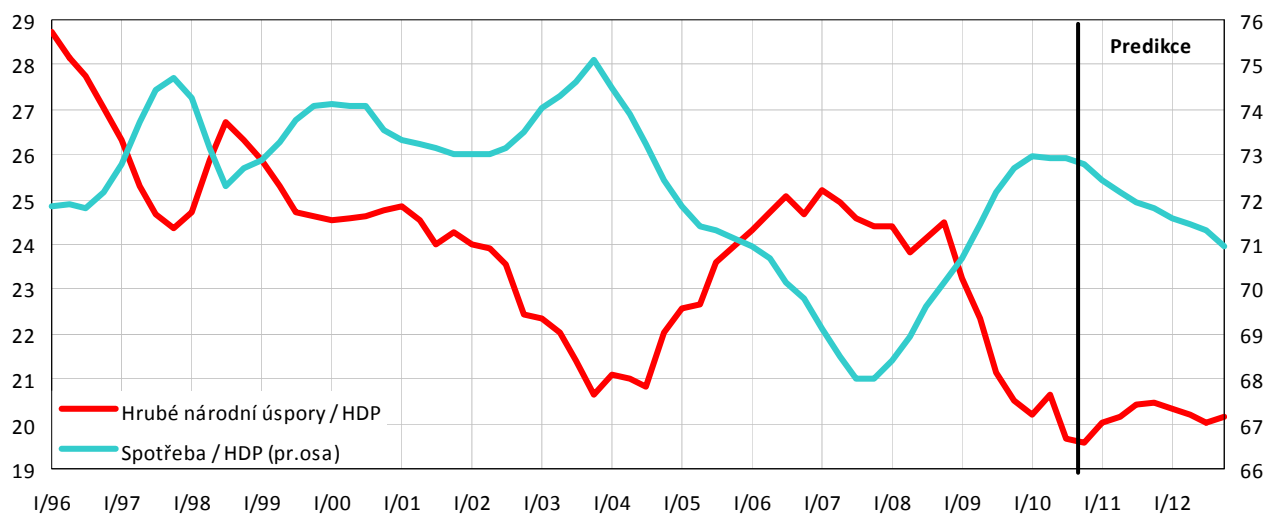
Tabulka C.4.5: Úspory a investice – roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Odhad	Predikce	Predikce
Tvorba hrubého kapitálu	% HDP	27,2	27,5	25,7	26,8	27,0	25,3	21,7	22,7	23,0	23,1
– fixní kapitál	% HDP	26,7	25,8	24,9	24,7	25,2	23,9	22,5	21,9	21,6	21,8
– změna zásob a rezerv	% HDP	0,5	1,7	0,8	2,1	1,8	1,4	-0,7	0,8	1,3	1,3
– vládní sektor	% HDP	4,4	4,7	4,9	5,0	4,6	4,9	5,3	5,6	5,6	5,6
– domácnosti	% HDP	4,8	4,7	4,5	4,8	5,4	5,2	5,4	4,9	4,6	4,5
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	18,1	18,1	16,3	17,0	17,0	15,2	11,0	12,3	12,7	12,9
Hrubé národní úspory	% HDP	20,7	22,0	23,9	24,7	24,4	24,5	20,5	19,9	20,5	20,1
– vládní sektor	% HDP	1,4	4,0	3,5	3,7	4,8	3,0	-0,9	1,4	2,1	2,5
– domácnosti	% HDP	4,1	3,3	4,3	5,0	5,6	5,6	5,2	4,7	4,5	4,1
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	15,2	14,7	16,1	16,0	14,0	15,9	16,2	13,8	13,8	13,5
Finanční bilance											
– vládní sektor	% HDP	-2,9	-0,7	-1,3	-1,3	0,2	-1,9	-6,2	-4,2	-3,5	-3,1
– domácnosti	% HDP	-0,7	-1,4	-0,3	0,2	0,2	0,4	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4
– nefinanční a finanční sektor	% HDP	-2,9	-3,4	-0,1	-1,0	-3,0	0,7	5,2	1,5	1,1	0,6
– metodologická diference ¹⁾	% HDP	0,3	0,2	0,4	-0,3	-0,6	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Běžný účet platební bilance	% HDP	-6,2	-5,2	-1,3	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	-2,8	-2,5	-2,9

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

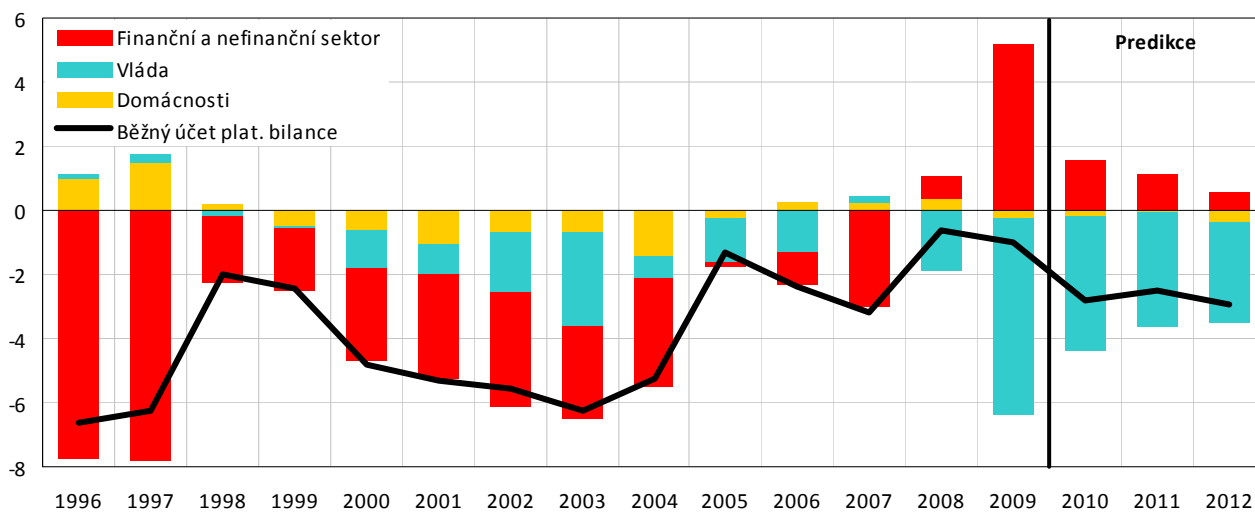
Graf C.4.8: Hrubé národní úspory a spotřeba

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

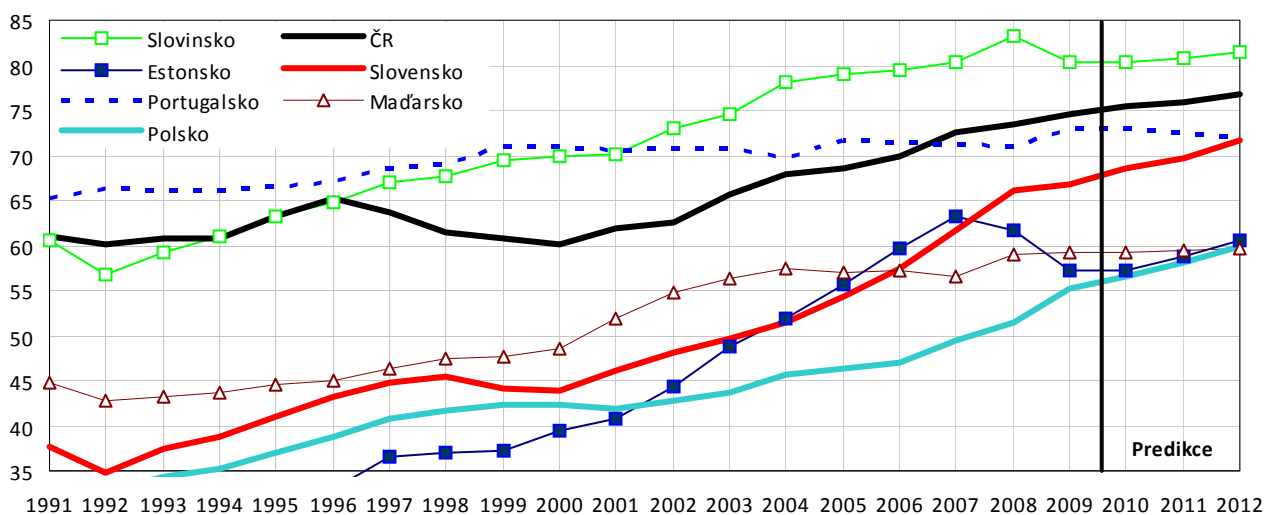
Tabulka C.5.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
										Odhad	Predikce	Predikce
Slovensko	PPS	17 300	18 700	19 700	20 700	22 100	22 800	20 700	21 100	21 800	22 500	
	EA 12 = 100	75	78	79	79	80	83	80	80	81	82	
Řecko	PPS	19 200	20 300	20 600	21 900	22 800	23 300	21 900	21 200	20 700	20 700	
	EA 12 = 100	83	85	83	84	83	85	85	80	77	75	
Česká republika	PPS	15 200	16 300	17 100	18 200	19 900	20 200	19 200	19 800	20 500	21 200	
	EA 12 = 100	66	68	69	70	73	74	75	75	76	77	
Portugalsko	PPS	16 400	16 700	17 800	18 600	19 600	19 500	18 800	19 200	19 500	19 900	
	EA 12 = 100	71	70	72	71	71	71	73	73	73	72	
Slovensko	PPS	11 500	12 300	13 500	15 000	17 000	18 100	17 200	18 000	18 800	19 800	
	EA 12 = 100	50	52	54	57	62	66	67	69	70	72	
Maďarsko	PPS	13 000	13 700	14 200	14 900	15 600	16 200	15 300	15 600	16 000	16 500	
	EA 12 = 100	56	57	57	57	57	59	59	59	59	60	
Estonsko	PPS	11 300	12 400	13 800	15 600	17 400	16 900	14 800	15 000	15 900	16 700	
	EA 12 = 100	49	52	56	60	63	62	57	57	59	60	
Polsko	PPS	10 100	11 000	11 500	12 300	13 600	14 100	14 300	14 900	15 700	16 600	
	EA 12 = 100	44	46	46	47	49	51	55	57	58	60	
Litva	PPS	10 200	10 900	11 900	13 100	14 700	15 300	12 900	13 100	13 600	14 400	
	EA 12 = 100	44	46	48	50	54	56	50	50	51	52	
Lotyšsko	PPS	9 000	9 900	10 900	12 200	13 900	14 100	12 200	12 300	12 800	13 500	
	EA 12 = 100	39	41	44	47	51	52	47	47	47	49	

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

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

EA 12 = 100



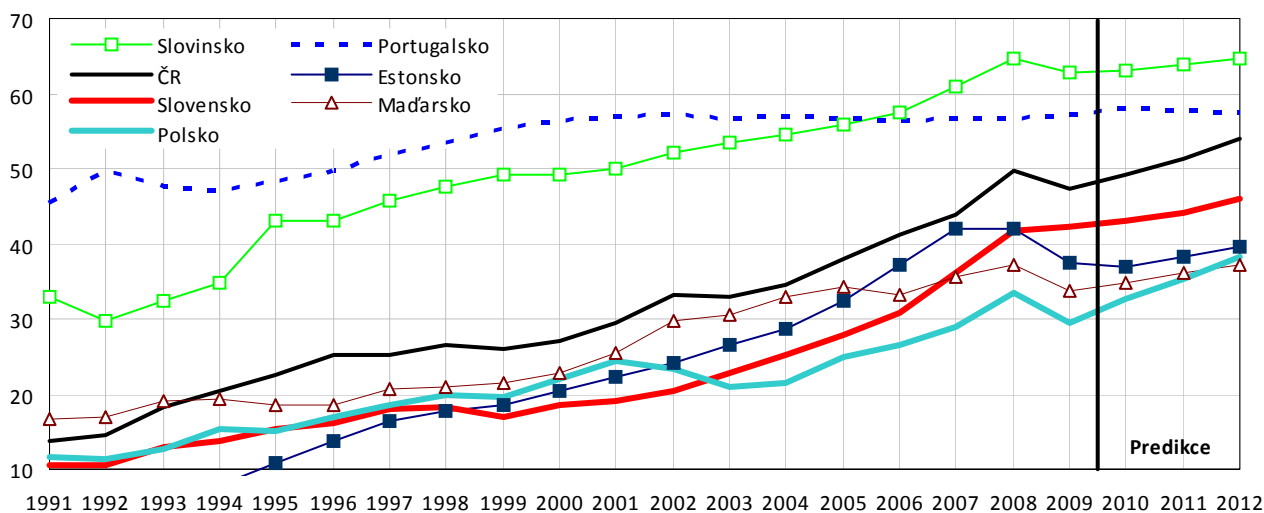
Tabulka C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
										Odhad	Predikce	Predikce
Slovinsko	EUR	12 900	13 600	14 400	15 400	17 100	18 400	17 300	17 700	18 400	19 100	
	EA 12 = 100	53	55	56	57	61	65	63	63	64	65	
	Index cenové hladiny HDP	72	70	71	72	76	78	78	78	79	79	
Řecko	EUR	15 600	16 700	17 500	18 800	20 200	21 000	20 700	20 400	20 000	20 100	
	EA 12 = 100	65	67	68	70	72	73	75	72	70	68	
	Index cenové hladiny HDP	78	79	83	84	87	86	88	90	90	91	
Česká republika	EUR	7 900	8 600	9 800	11 100	12 300	14 200	13 000	13 900	14 800	15 900	
	EA 12 = 100	33	35	38	41	44	50	47	49	51	54	
	Index cenové hladiny HDP	50	51	56	59	61	67	63	65	68	70	
Portugalsko	EUR	13 700	14 200	14 600	15 100	15 900	16 200	15 800	16 300	16 600	17 000	
	EA 12 = 100	57	57	57	56	57	57	57	58	58	57	
	Index cenové hladiny HDP	80	82	79	79	80	80	79	79	80	80	
Slovensko	EUR	5 500	6 300	7 100	8 300	10 200	11 900	11 600	12 100	12 700	13 600	
	EA 12 = 100	23	25	28	31	36	42	42	43	44	46	
	Index cenové hladiny HDP	46	49	51	54	59	63	63	63	63	64	
Maďarsko	EUR	7 300	8 200	8 800	8 900	10 000	10 600	9 300	9 800	10 400	11 000	
	EA 12 = 100	30	33	34	33	36	37	34	35	36	37	
	Index cenové hladiny HDP	54	57	60	58	63	63	57	59	61	62	
Estonsko	EUR	6 400	7 200	8 300	10 000	11 800	12 000	10 300	10 400	11 000	11 700	
	EA 12 = 100	27	29	32	37	42	42	38	37	38	40	
	Index cenové hladiny HDP	55	55	58	62	67	68	66	64	65	65	
Polsko	EUR	5 000	5 300	6 400	7 100	8 100	9 500	8 100	9 200	10 200	11 300	
	EA 12 = 100	21	21	25	27	29	33	30	33	35	38	
	Index cenové hladiny HDP	48	47	54	57	59	65	53	58	61	64	
Litva	EUR	4 800	5 300	6 100	7 100	8 500	9 600	7 900	8 100	8 400	9 000	
	EA 12 = 100	20	21	24	26	30	34	29	29	29	30	
	Index cenové hladiny HDP	45	46	50	53	56	60	58	58	58	58	
Lotyšsko	EUR	4 300	4 800	5 700	7 000	9 300	10 200	8 200	7 900	7 900	8 300	
	EA 12 = 100	18	19	22	26	33	36	30	28	28	28	
	Index cenové hladiny HDP	46	47	50	56	66	69	63	60	58	57	

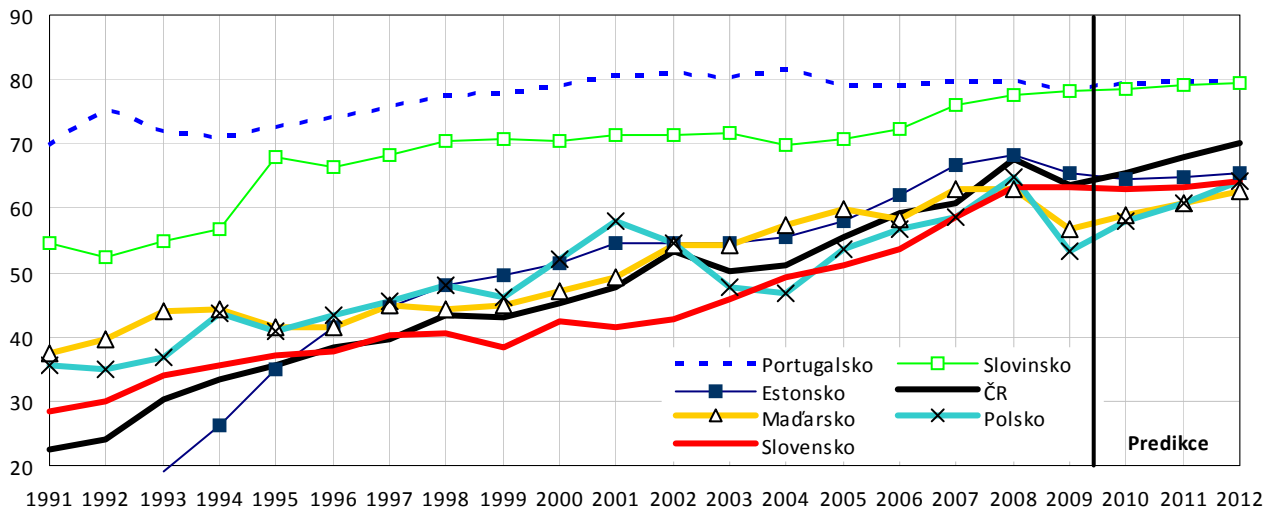
Pozn.: Index cenové hladiny je podíl směnného kurzu a parity kupní síly mezi měnami.

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



Ministerstvo financí České republiky

Odbor Finanční politika

Letenská 15

118 10 Praha 1

<http://www.mfcr.cz>