

**Ministerstvo financí**  
Odbor Finanční politika

# **Makroekonomická predikce České republiky**

**duben 2011**

**Makroekonomická predikce České republiky**  
duben 2011

Ministerstvo financí ČR  
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

E-mail: [macroeconomic.forecast@mfcz.cz](mailto:macroeconomic.forecast@mfcz.cz)

ISSN 1804-7991

Vychází 4x ročně, zdarma

Elektronický archiv:  
<http://www.mfcz.cz/makrope>

## 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.....	20
B Ekonomický cyklus .....	23
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	23
B.2 Kompozitní předstihový indikátor.....	25
B.3 Individuální konjunkturální indikátory .....	25
C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů .....	27
C.1 Ekonomický výkon.....	27
C.2 Ceny zboží a služeb.....	28
C.3 Trh práce .....	29
C.4 Vztahy k zahraničí.....	31
C.5 Mezinárodní srovnání .....	33
D Monitoring predikcí ostatních institucí .....	34
E Ohlédnutí za rokem 2010.....	35
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.....	54
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](mailto: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
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 **28. 3. 2011**.

## Shrnutí predikce

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

Podle stávajících údajů ČSÚ vzrostl HDP v roce 2010 o 2,3 %. Vlivem konsolidačních fiskálních opatření se pro rok 2011 očekává mírné zpomalení ekonomického růstu na 1,9 %. Růst v tomto roce by měl být tažen zejména zahraničním obchodem, v menší míře také tvorbou hrubého kapitálu. V roce 2012 by se měl HDP zvýšit o 2,3 %.

Pro rok 2011 počítáme s růstem spotřebitelských cen mírně nad 2 %, tedy v těsné blízkosti inflačního cíle ČNB. Míra inflace v roce 2012 bude výrazně ovlivněna plánovanými úpravami DPH.

Očekáváme, že se situace na trhu práce bude pozvolna zlepšovat. V roce 2011 by se po dvou letech poklesu měla zaměstnanost zvýšit o 0,2 %, v roce 2012 pak o 0,5 %. Míra nezaměstnanosti (VŠPS), která v roce 2010 (v průměru za celý rok) zřejmě dosáhla vrcholu, by letos měla klesnout na 6,9 %. V roce 2012 by se míra nezaměstnanosti mohla snížit na 6,5 %. Po dvou letech stagnace by se v letošním roce měl objem mezd a platů zvýšit o 2,1 %. V příštím roce by mzdy a platy měly v souladu s vývojem nominálního hrubého domácího produktu růst dynamičtěji.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by měl zůstat na udržitelné úrovni, predikce je však zatížena zvýšenou mírou nejistoty v souvislosti s probíhající revizí údajů.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2008	2009	2010	2011	2012	2010	2011	2012
		Aktuální predikce					Minulá predikce		
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,5	-4,1	2,3	1,9	2,3	2,5	2,2	2,7
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	3,6	-0,2	0,5	0,7	1,9	1,0	1,0	2,9
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,1	2,6	0,3	-3,4	-2,5	0,2	-3,5	-2,7
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	-1,5	-7,9	-4,6	0,7	3,2	0,0	0,8	3,6
<b>Příspěvek ZO k růstu HDP</b>	<i>p.b., s.c.</i>	1,3	-0,6	1,0	1,8	1,1	0,4	1,7	1,0
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	1,8	2,5	-1,1	-0,5	2,7	-0,6	0,8	1,9
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>%</i>	6,3	1,0	1,5	2,1	3,2	1,5	2,3	2,4
<b>Zaměstnanost (VŠPS)</b>	<i>růst v %</i>	1,6	-1,4	-1,0	0,2	0,5	-1,0	0,3	0,6
<b>Míra nezaměstnanosti (VŠPS)</b>	<i>průměr v %</i>	4,4	6,7	7,3	6,9	6,5	7,3	7,2	6,8
<b>Objem mezd a platů (dom. koncept)</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	8,7	0,0	0,1	2,1	4,4	0,5	3,1	4,7
<b>Podíl BÚ na HDP</b>	<i>%</i>	-0,6	-3,2	-3,8	-4,0	-3,4	-2,8	-2,5	-2,9
<u>Předpoklady:</u>									
<b>Směnný kurz CZK/EUR</b>		24,9	26,4	25,3	24,1	23,5	25,3	24,3	23,6
<b>Dlouhodobé úrokové sazby</b>	<i>% p.a.</i>	4,6	4,7	3,7	4,1	4,3	3,7	3,8	3,8
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD/barel</i>	98	62	80	95	96	80	88	94
<b>HDP eurozóny (EA12)</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	0,4	-4,1	1,7	1,7	2,0	1,7	1,7	2,0

## A Východiska predikce

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k **28. 3. 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 ledna 2011 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, jeho tempo je však značně nerovnoměrné. Ve velkých rozvíjejících se ekonomikách včetně Číny a Indie dochází k mírnému zpomalení, růst však zůstává vysoký. Růst ve vyspělých ekonomikách je mnohem slabší, ale proti dřívějšímu roste optimismus v americké a německé ekonomice. Ceny komodit se dále výrazně zvýšily, a to ve všech hlavních skupinách. Během prvního čtvrtletí došlo k řadě událostí (neklid na Středním východě, živelní pohroma v Japonsku), které mohou ovlivnit světový ekonomický cyklus.

**Ekonomika USA** vzrostla v roce 2010 o 2,9 %, mezičtvrtletní růst v posledním čtvrtletí 2010 byl 0,7 % (proti 0,5 %). Růstu napomáhají spotřebitelské výdaje, růstový „mix“ je považován za zdravý (silná spotřeba a nepřítlač vysoké zásoby). Na akciových trzích trvá růst, DJIA se drží nad 12 tisíci body. Mezi vládou a opozicí bylo dosaženo dohody o prodloužení daňových úlev i na rok 2011, což nadále poskytuje podporu ekonomice. Deficit BÚ, který byl koncem roku 2009 pod 3 %, se již opět zvětšuje a odhad pro rok 2011 činí cca 3,5 % HDP.

Hlavním zdrojem obav zůstává vysoká nezaměstnanost, která sice klesla z 9,8 % v listopadu na 8,9 % v únoru, ale přírůstek nových pracovních míst je dosud slabý. Pokračuje bolestivý proces oddlužování domácností. Důležitý index nákupu nových nemovitostí stále stagnuje, což svědčí o tom, že tento proces není dokončen. 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.

**HDP v eurozóně** rostl v roce 2010 o 1,7 %, mezičtvrtletně za 4. čtvrtletí 2010 o 0,3 % (proti 0,4 %). Největší podíl na tom má silný růst německé ekonomiky. Pro vývoj v eurozóně je charakteristická značná nerovnoměrnost, v roce 2010 poklesl HDP Řecka, Irsko a Španělska a tyto země budou patrně i

letos blízko nulového růstu nebo v poklesu. Naproti tomu německá ekonomika rostla o 3,6 %.

Nerovnoměrně se také vyvíjí inflace, ale celkově vzrůstá a rozdíly mezi zeměmi se zmenšují. V únoru se zrychlila především vlivem růstu cen energií na 2,4 %.

Nerovnoměrnost vykazuje i míra nezaměstnanosti, která se udržuje na vysoké úrovni. V lednu v eurozóně dosáhla 9,9 %, přičemž v SRN klesla na 6,5 %. Naproti tomu ve Španělsku stagnuje na 20,4 %, na Slovensku na 14,5 % a v Irsku činí 13,5 %.

Po jarních turbulencích na finančních trzích je programem většiny zemí eurozóny fiskální restrikce a konsolidace. Přebytkový rozpočet nemá v EA12 žádná země. Deficit EA se odhaduje na 4,5 % HDP v roce 2011. SRN se chystá začít s agresivnější konsolidací, když loni měla deficit 3,3 %.

ECB nadále udržuje hlavní refinanční sazbu na 1,00 % a pomáhala některým ekonomikám nákupem státních dluhopisů. Je však citlivá na rostoucí inflaci a signalizovala brzké zvýšení sazby. Měnová politika ECB musí řešit problém, jakou společnou úrokovou sazbu stanovit pro výkonnou německou ekonomiku na jedné straně a např. stagnující velkou španělskou ekonomiku na straně druhé.

Stupeň vynucené výdajové restrikce je dalším problémem. V Irsku tvrdá restrikce vedla k ekonomickému poklesu, v zemi po mnoha letech při vysoké nezaměstnanosti začala růst emigrace a vzniklá politická nestabilita vedla k pádu vlády.

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

**Polská ekonomika** v roce 2010 dynamicky vzrostla o 3,8 %, ve 4. čtvrtletí o 0,8 % mezičtvrtletně (proti 0,4 %). Míra nezaměstnanosti v lednu stagnovala na 9,7 %. Ekonomiku by v roce 2011 měly podpořit infrastrukturní investice před evropským fotbalovým mistrovstvím. Deficit veřejných financí za rok 2010 se přiblížil k 8 % HDP, což vedlo k zahájení úsporných opatření a zvýšení DPH. Vláda také připravila program prodeje státních podniků.

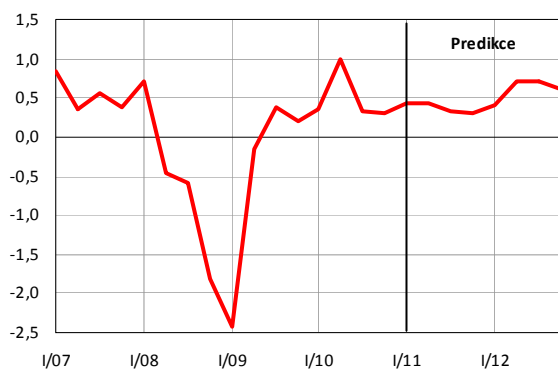
**Slovensko** po recesi znovu vykazuje dynamický růst HDP, který je, stejně jako v předchozím období, tažen hlavně exportem. Ve 4. čtvrtletí růst dosáhl 0,9 % mezičtvrtletně (*proti 0,7 %*), za celý rok 2010 ekonomika vzrostla o 4,0 %. Průmyslová výroba v lednu 2011 vzrostla meziročně o 17,1 %. Silná závislost na výrobě aut a do nich dovážených komponentách by mohla, v důsledku výpadků výroby v Japonsku, vést k omezení produkce. Míra nezaměstnanosti činila v lednu 14,5 %, což je druhá nejvyšší hodnota v eurozóně. Deficit veřejných financí se v roce 2010 oproti očekávání zhoršil na 8 % HDP. Vláda proto připravila konsolidační opatření, která ho v roce 2011 mají snížit o cca 2,5 p.b., a také chystá řadu privatizací, mj. v energetice.

Naše predikce opět vychází z předpokladu, že nedojde k dalším výrazným otřesům na finančních trzích či ke krizím platební schopnosti zemí eurozóny. 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 zvyšujeme odhad růstu na 3,0 % (2,9 %). Pro 2012 ponecháváme odhad na 3,1%.

#### Graf A.1.1: Růst HDP v EA12

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



V ekonomice EA12 ponecháváme předpoklad růstu HDP pro rok 2011 na 1,7 % a pro rok 2012 na 2,0 %. Rizika budou 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 od druhého pololetí 2010 je příznakem růstových očekávání. V tomto období dosahují maximální ceny komodit ve všech hlavních segmentech trhu.

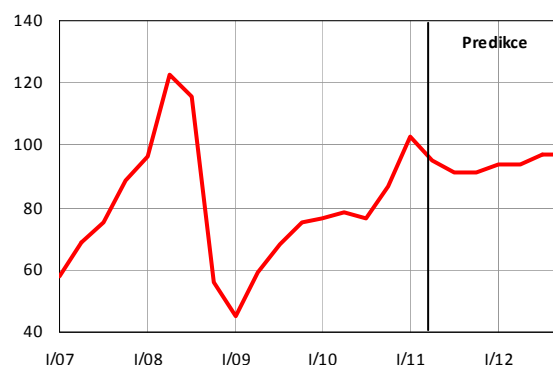
Za hlavní příčinu lze považovat především důsledky globalizace. Industrializace někdejšího rozvojového světa a vznik početné střední třídy v těchto zemích s mnohem vyššími standardy spotřeby vytváří zřejmě dlouhodobý tlak na omezené zdroje. Dalším faktorem jsou investice do komoditních derivátů, které v posledních letech zaznamenaly ohromný rozmach. Od konce ledna navíc světový trh zasahují šoky související s geopolitickými výkyvy (neklid v mnoha zemích produkujících ropu) či živelními pohromami (Japonsko). Předpokládáme však, že dopady těchto šoků budou pouze krátkodobé povahy.

Průměrná cena ropy Brent za rok 2010 dosáhla 79,7 USD za barel, za 1. čtvrtletí 2011 však zřejmě přesáhne hranici 103 USD za barel (*proti 90 USD*).

Pro rok 2011 jsme upravili odhad ceny ropy vzhůru na 95 USD/barel (*proti 88 USD*), rizika predikce jsou však výrazně vychýlena směrem vzhůru. Již nyní přitom lze předvídat důsledky nukleárních komplikací v Japonsku na dlouhodobější růst cen energií.

#### Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Delší dobu také významně rostou ceny komodit v dalších hlavních segmentech trhu (kovy, potraviny, i tzv. *agricultural raw materials* – zejména bavlna, kaučuk). Index FAO cen potravinářských komodit stále dosahuje nových rekordů. Ačkoliv v případě cen obilovin jsou v pozadí především anomálie ve vývoji počasí v roce 2010, platí i ostatní příčiny, uvedené výše.

#### Globální finanční trhy

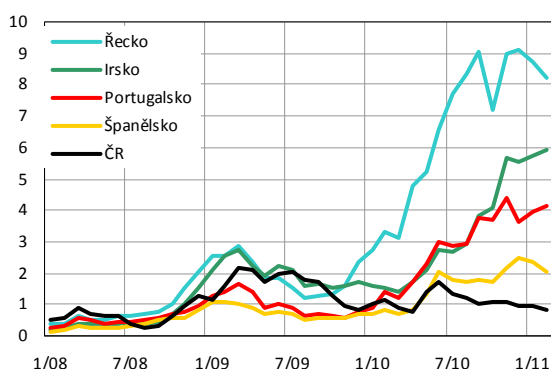
Dluhová krize na periferii eurozóny pokračuje s neutuchající intenzitou i v letošním roce. Objevují se sice náznaky vytvářející prostor k mírnému optimismu (určitá diferenciací finančních trhů mezi Portugalskem a Španělskem, viz níže), na druhou stranu však významně vstupují do hry politické faktory (např. pád vlády v Portugalsku), které mohou budoucí vývoj výrazně ovlivnit negativním směrem. Napětí na

světových finančních trzích dále umocňují nepokoje v arabském světě a situace v Japonsku.

Výnosy 10R státních dluhopisů a CDS spreadů Řecka, Irska a Portugalska se nadále pohybují na rekordně vysokých úrovních, bez zjevné tendence k poklesu. Mírně optimisticky lze hodnotit vývoj těchto ukazatelů v případě Španělska. Výnosy 10R státních dluhopisů totiž od konce loňského roku stagnují nad 5 % a CDS spready (5R státních dluhopisů) za tuto dobu klesly o více než 100 b.b. Finanční trhy, zdá se, více rozlišují mezi Portugalskem a Španělskem, tedy zeměmi, které jsou často zmiňovány v souvislosti s možným využitím finanční pomoci ze záchranného mechanismu EA/MMF.

### Graf A.1.3: Spready vůči německým dluhopisům

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



Důvodem pro tuto diferenciaci může být jednak odlišný vývoj veřejných rozpočtů v loňském roce ve vztahu k cílům, které si španělská a portugalská vláda pro toto období vytyčily, a dále pak přístup španělských orgánů k řešení problémů bankovního sektoru. Ve Španělsku byly zpřísněny kapitálové požadavky a zaveden rámec upravující proces doplnění kapitálu na nové regulatorní minimum. Prvotní odhady španělské centrální banky počítaly s tím, že pro dorovnání kapitálu budou bankovní instituce potřebovat cca 15 mld. eur. Odhady jiných institucí jsou sice vyšší, i přesto však finanční trhy tyto kroky hodnotí veskrze pozitivně.

Navyšovat kapitál budou muset také některé irské banky. Podle výsledků zátěžových testů, které koncem března zveřejnila irská centrální banka, budou muset čtyři testované banky v horizontu let 2011–2013 navýšit Tier 1 kapitál o 24 mld. eur. V reakci na tato čísla (zátěžové testy se konaly v rámci čerpání finanční pomoci od EA/MMF) ECB oznámila, že bude irské státní dluhopisy přijímat jako kolaterál bez ohledu na jejich rating.

Chystají se také nové zátěžové testy evropských bank. Výsledky by sice měly být zveřejněny až v červnu, nicméně Evropský orgán pro bankovníctví (European Banking Authority, EBA), který celý proces testování koordinuje, představil již v polovině března detaily makroekonomického scénáře zátěžových testů. Stejně jako u minulých zátěžových testů se objevují názory, že nebudou dostatečně „zátěžové“ a v uspokojivé míře tak neprověří odolnost evropských bank vůči nepříznivým šokům. Pozitivně je však třeba hodnotit, že by ještě před zveřejněním výsledků testů měly členské státy vypracovat strategii restrukturalizace zranitelných institucí.

Pokročila též jednání o trvalém záchranném mechanismu (tzv. Evropský mechanismus stability, ESM), který by od poloviny roku 2013 měl nahradit mechanismus stávající (ten byl od počátku koncipován jako dočasný). Evropská rada se koncem března mj. dohodla na způsobu, jakým bude navýšena úvěrová kapacita ESM na skutečných, nikoli jen „papírových“, 500 mld. eur. Bohužel nebylo dosaženo dohody v otázce, jak docílit téhož posílení úvěrové kapacity stávajícího záchranného mechanismu.

Březen rovněž přinesl sérii změn hodnocení úvěrových závazků některých zemí PIIGS. Agentura Moody's snížila rating Řecka o 3 stupně (z Ba1 na B1, výhled negativní) a Španělska o 1 stupeň (z Aa1 na Aa2, výhled negativní, důvodem pro snížení hodnocení byly náklady spojené s restrukturalizací bank a rozpočtové deficity autonomních regionů). Standard & Poor's srazila rating Řecka o dva stupně (z BB+ na BB-, výhled negativní), hodnocení úvěrových závazků Portugalska pak upravila dokonce dvakrát během necelého týdne (celkem o tři stupně, z A- na BBB-, rating Portugalska se tedy nachází jen jeden stupeň nad neinvestičním pásmem). Úpravy ratingů pokračovaly i na začátku dubna, kdy agentura Standard & Poor's snížila rating Irska o jeden stupeň (z A- na BBB+, výhled stabilní). Agentura Fitch pak srazila rating Portugalska o tři stupně (z A- na BBB-, výhled negativní).

Obzvláště pikantní jsou však důvody, které agentura Standard & Poor's uvedla pro změnu hodnocení závazků Řecka. Ze závěrů Evropské rady z 24. a 25. března totiž jasně vyplývá, že poskytnutí finanční pomoci z mechanismu ESM státu, který se stane nesolventním, bude podmíněno restrukturalizací dluhu. Navíc bude ESM mít status přednostního věřitele. Podle agentury S & P tak dohoda o ESM posouvá Řecko blíže „defaultu“.



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, je téměř nemožné určit zda, kdy a s jakou intenzitou dopadne

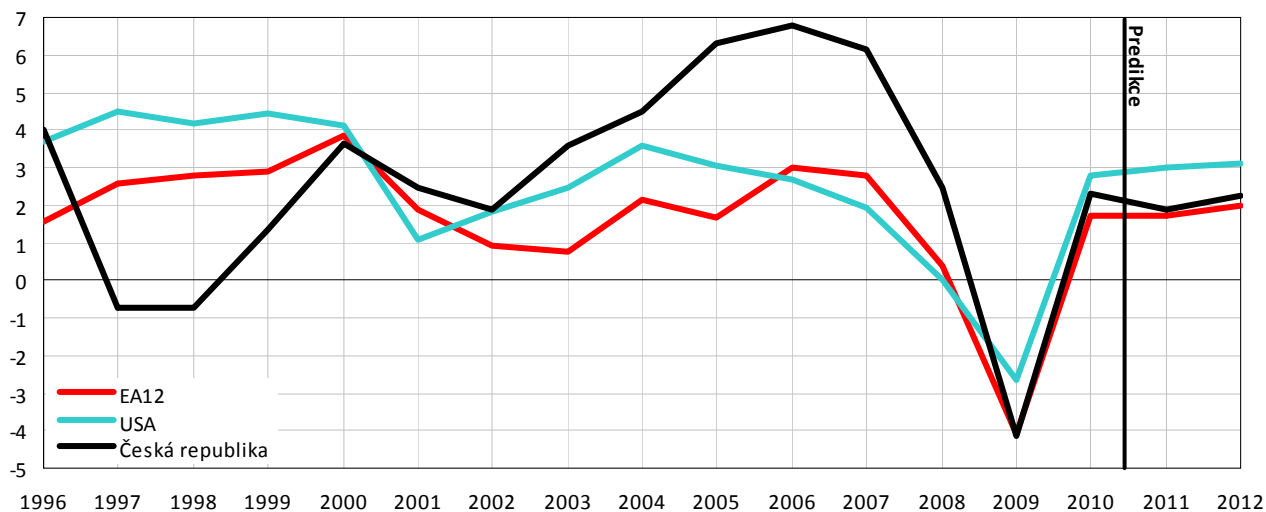
vývoj v zahraničí na českou ekonomiku. Nadále však platí, že vnější prostředí představuje pro tuzemskou ekonomiku významný zdroj rizik, která je potřeba pozorně monitorovat.

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
								Předb.	Předikce	Předikce
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	2,4	2,0
Francie	1,1	2,5	1,9	2,2	2,4	0,2	-2,6	1,6	1,7	2,0
Spojené království	2,8	3,0	2,2	2,8	2,7	-0,1	-4,9	1,3	1,5	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	3,0	3,1
Maďarsko	4,0	4,5	3,2	3,6	0,8	0,8	-6,7	1,1	2,2	3,1
Polsko	3,9	5,3	3,6	6,2	6,8	5,1	1,7	3,8	4,1	4,3
Slovensko	4,8	5,1	6,7	8,5	10,5	5,8	-4,8	4,0	3,3	4,1
Česká republika	3,6	4,5	6,3	6,8	6,1	2,5	-4,1	2,3	1,9	2,3

Graf A.1.4: **Hrubý domácí produkt**

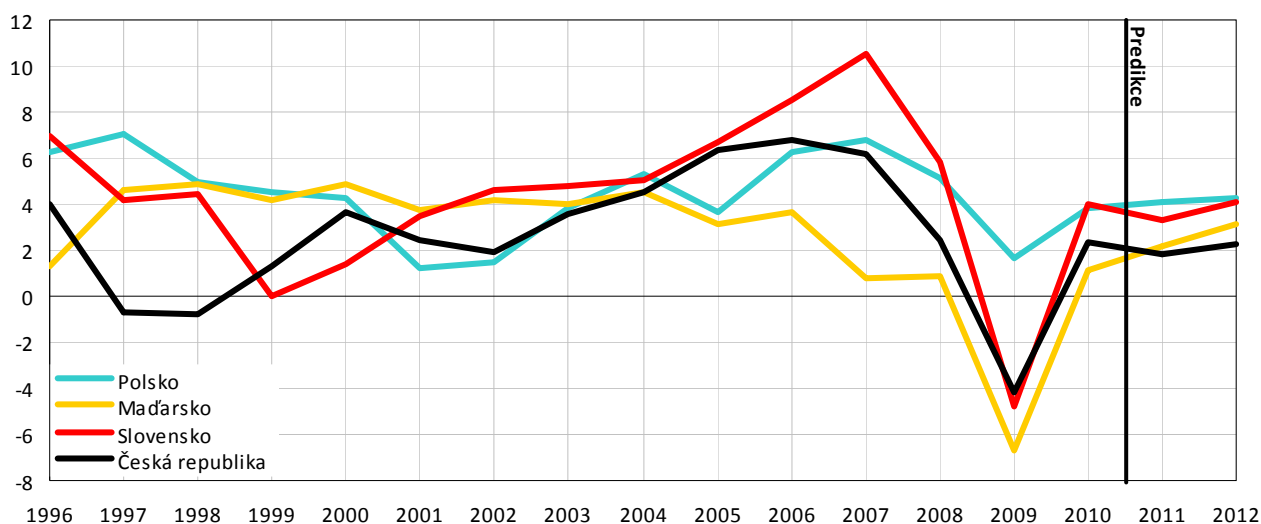
růst proti předchozímu roku v %, sezónně neočištěná data



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

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

Graf A.1.5: **Hrubý domácí produkt – vybrané tranzitivní země**  
růst proti předchozímu roku v %, sezónně neočištěná data



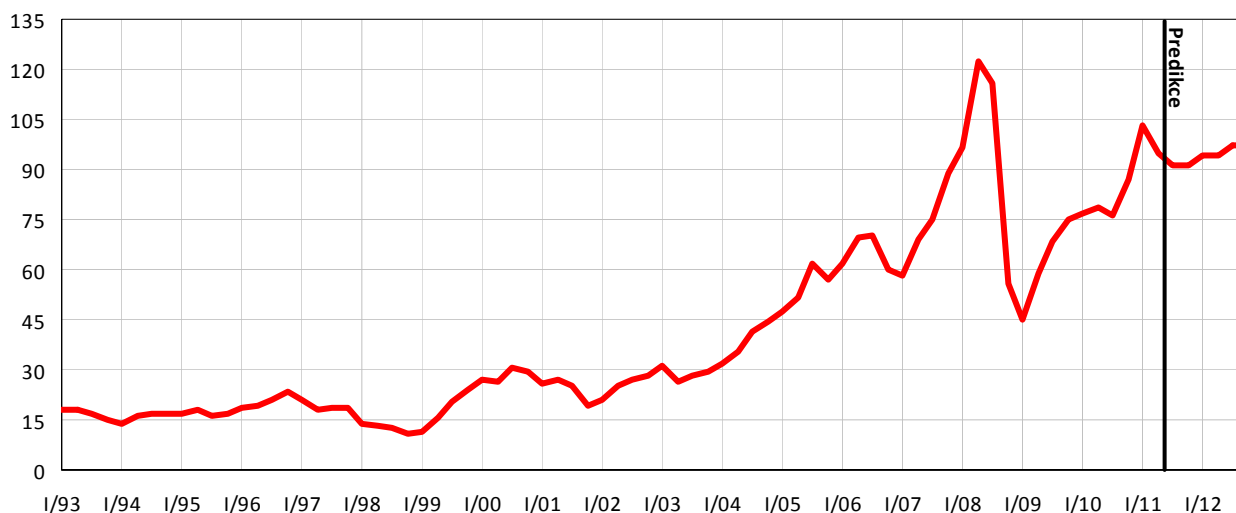
Tabulka A.1.3: Světové ceny komodit – roční  
ceny okamžitého dodání

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
											Predikce	Predikce
<b>Ropa Brent</b>	USD/barel	<b>28,8</b>	<b>38,3</b>	<b>54,4</b>	<b>65,4</b>	<b>72,7</b>	<b>97,7</b>	<b>61,9</b>	<b>79,7</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	
	růst v %	14,0	33,0	42,0	20,1	11,2	34,4	-36,7	28,7	19,3	0,5	
<b>Index v CZK</b>	2005=100	<b>62,4</b>	<b>75,6</b>	<b>100,0</b>	<b>113,4</b>	<b>113,3</b>	<b>127,7</b>	<b>90,5</b>	<b>116,8</b>	<b>134</b>	<b>132</b>	
	růst v %	-1,7	21,1	32,3	13,4	-0,1	12,7	-29,1	29,1	14,5	-1,0	
<b>Pšenice</b>	USD/t	<b>146,1</b>	<b>156,9</b>	<b>152,4</b>	<b>191,7</b>	<b>255,2</b>	<b>326,0</b>	<b>223,6</b>	<b>223,7</b>	.	.	
	růst v %	-1,6	7,3	-2,8	25,8	33,1	27,7	-31,4	0,1	.	.	
<b>Index v CZK</b>	2005=100	<b>113,0</b>	<b>110,5</b>	<b>100,0</b>	<b>118,7</b>	<b>142,0</b>	<b>152,1</b>	<b>116,7</b>	<b>117,1</b>	.	.	
	růst v %	-15,2	-2,3	-9,5	18,7	19,6	7,1	-23,3	0,3	.	.	

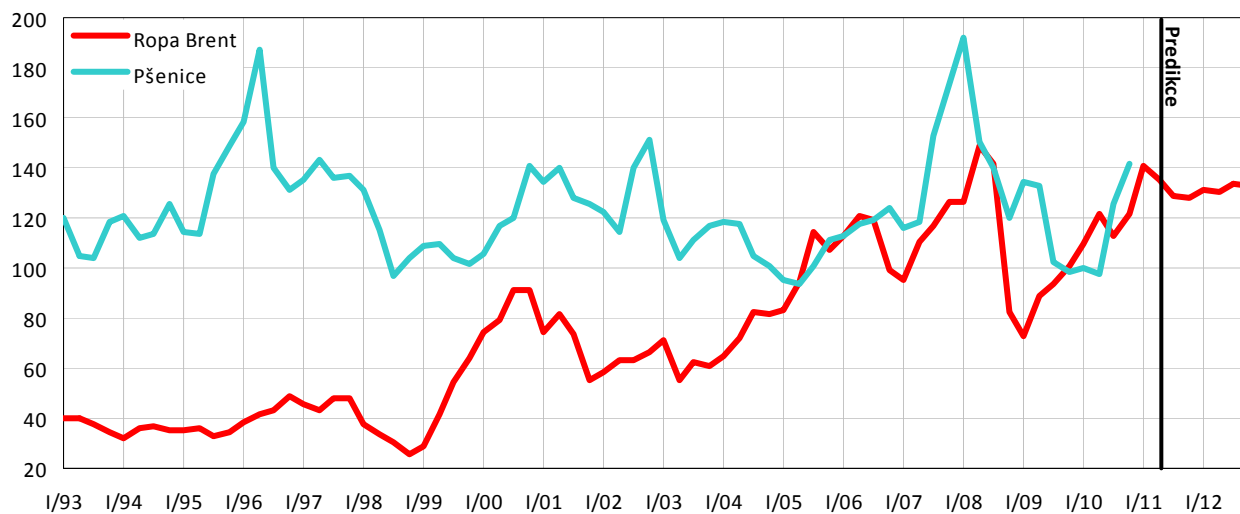
Tabulka A.1.4: Světové ceny komodit – čtvrtletní  
ceny okamžitého dodání

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Ropa Brent</b>	USD/barel	<b>76,7</b>	<b>78,7</b>	<b>76,4</b>	<b>86,8</b>	<b>103</b>	<b>95</b>	<b>91</b>	<b>91</b>
	růst v %	70,4	33,2	11,7	15,7	34,3	20,7	19,1	4,8
<b>Index v CZK</b>	2005=100	<b>109,9</b>	<b>121,4</b>	<b>112,9</b>	<b>121,3</b>	<b>141</b>	<b>135</b>	<b>129</b>	<b>128</b>
	růst v %	50,4	37,0	20,4	20,5	28,5	11,4	14,0	5,4
<b>Pšenice</b>	USD/t	<b>195,7</b>	<b>177,5</b>	<b>237,9</b>	<b>283,6</b>	.	.	.	.
	růst v %	-15,6	-28,4	13,9	38,1	.	.	.	.
<b>Index v CZK</b>	2005=100	<b>100,2</b>	<b>97,9</b>	<b>125,7</b>	<b>141,7</b>	.	.	.	.
	růst v %	-25,6	-26,4	22,9	43,8	.	.	.	.

Graf A.1.6: Dolarová cena ropy  
USD/barel



Graf A.1.7: Korunové indexy světových cen komodit  
index 2005=100

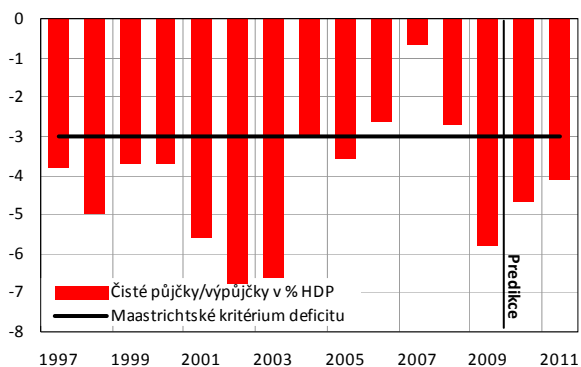


## A.2 Fiskální politika

Hospodaření sektoru vládních institucí bylo v minulých letech pozitivně ovlivněno především vrcholící fází ekonomického cyklu. Proběhnuvší recese však od roku 2008 přinášela zhoršené výsledky, a odhalila tak strukturální problémy v hospodaření vládního sektoru.

Graf A.2.1: Saldo vládního sektoru

v % HDP



Podle předběžných odhadů ČSÚ dosáhl **deficit sektoru vlády** za rok 2010 hodnoty 172,8 mld. Kč, což představuje 4,7 % HDP. Ve srovnání s lednovým odhadem MF ČR se jedná pouze o minimální změnu, původní předpoklady MF ČR tak zůstaly ve velké míře naplněny.

V hospodaření vládního sektoru došlo oproti roku 2009 k oživení příjmů, které po období stagnace a propadu v letech 2008 a 2009 začaly opět růst. Na výdajové straně naopak došlo k celé řadě opatření, která vyústila v pokles výdajů vládního sektoru. Jednalo se jak o úspory týkající se provozu státní správy (stagnace objemu mezd a platů a pokles mezispotřeby), tak o pokles investičních výdajů a dotací subjektům mimo vládní sektor.

Velmi pozitivní vývoj byl patrný u úrokových nákladů, které i přes relativně vysokou dluhovou dynamiku vzrostly pouze mírně. Lze to přičíst především poklesu úrokových sazeb ve všech emitovaných splatnostech výnosové křivky státních dluhopisů, která tak odráží pozitivní hodnocení implementace konsolidační strategie.

Výsledek uplynulého roku se sice jeví jako poměrně optimistický, je ovšem třeba zdůraznit některé skutečnosti. Daňové příjmy byly výraznou měrou ovlivněny legislativními opatřeními (např. zvýšení DPH či sazeb některých spotřebních daní). Údaje o výši deficitu vládního sektoru za rok 2010 jsou navíc stále zatíženy nejistotou ohledně odhadu akruálních daňových příjmů u korporátní daně. Spolehlivější údaje

vycházející z daňových přiznání budou k dispozici až v říjnové notifikaci.

V roce 2011 očekává MF ČR snížení deficitu na 154 mld. Kč, což představuje 4,2 % HDP. Jedná se tak o fiskální konsolidaci v řádu 0,5 p.b., po očištění o cyklické jevy a jednorázové faktory činí fiskální úsilí dokonce 0,9 p.b. Příjmová strana bude pravděpodobně posílena rychlejším růstem některých daňových příjmů jako je DPH a daň z příjmů právnických osob. V případě DPH jde o efekt zvýšení sazeb z roku 2010, který se do značné míry projeví zřejmě až letos. U daně z příjmů právnických osob se jedná zejména o vliv zrychlených odpisů. Navíc je nutné brát u této daně v úvahu i fakt, že na rok 2011 nedošlo ke snížení sazby jako v předešlých letech. Skokový nárůst zaznamenají majetkové daně, primárně zavedením darovacích daně na emisní povolenky, které jsou poskytovány vládním sektorem soukromému sektoru zdarma.

Podobně jako v minulých letech se i v současnosti očekává výrazný příliv peněz z evropských fondů, který by mohl dosáhnout historicky rekordních hodnot. Tyto zdroje ovlivňují saldo pouze ve výši národního spolufinancování, jinak mají svůj odraz i na výdajové straně, a to hlavně v podobě vládních investic.

Na výdajové straně nejspíše dojde oproti minulému roku opět k mírnému růstu díky výraznějšímu zvýšení investičních transferů mimo sektor. V tomto případě je předpokládán masivnější příliv evropských prostředků i mimo vládní sektor, kde mohou veřejné rozpočty částečně přispívat na spolufinancování.

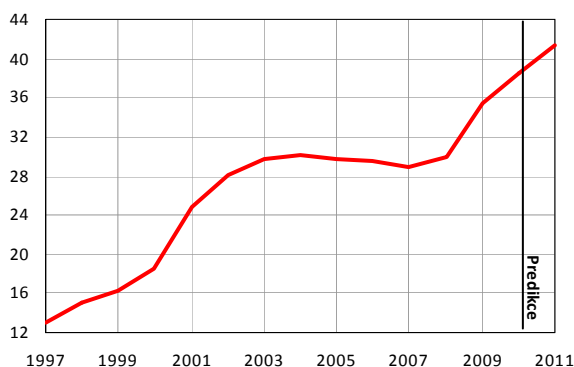
Dalším markantním faktorem je riziko akcelerace úrokových nákladů ze státního dluhu, kde by mohlo nastat zhoršení loňských podmínek. Vzhledem k volatilitě finančních trhů tato položka představuje značné budoucí riziko pro státní rozpočet. Mírný nárůst se dále očekává i u sociálních transferů. Oproti tomu nejvýraznější pokles na výdajové straně se očekává u výdajů na zaměstnance ve veřejné správě.

Rizika prezentované predikce deficitu sektoru vlády na rok 2011 pramení v první řadě z odhadu tvorby hrubého fixního kapitálu, kdy ani data za rok 2010 nejsou ještě v současné chvíli plně spolehlivá a jsou do značné míry postavená na odhadech. To samozřejmě ztěžuje i následný odhad do roku 2011.

**Dluh vládního sektoru** na konci roku 2011 odhadujeme na 41,4 % HDP a zůstává tak i nadále pod hodnotou maastrichtského konvergenčního kritéria.

Graf A.2.2: Dluh vládního sektoru

v % HDP



fiskální politiky je dáno vládou schválenými výdajovými rámci, nicméně pro roky 2012 a 2013 jsou plánovány významné koncepční strukturální reformy, jež jsou momentálně diskutovány a které by měly být schváleny v tomto či příštím roce.

Detailnější pohled na budoucí hospodaření vládního sektoru bude uveden začátkem května v Konvergenčním programu ČR a koncem května ve Fiskálním výhledu ČR.

Střednědobý výhled rozpočtu pro roky 2012–2013 předpokládá další postupné zlepšování salda vládního sektoru až na 2,9 % HDP v roce 2013, přičemž cílená deficitní trajektorie sleduje vyrovnanou bilanci sektoru vládních institucí v roce 2016. Současné nastavení

Tabulka A.2.1: Saldo a dluh

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
											Předb.	Predikce
Saldo vládního sektoru <sup>1)</sup>	mld. Kč	-167	-171	-83	-107	-85	-24	-100	-213	-173	-154	
	% HDP	-6,8	-6,6	-3,0	-3,6	-2,6	-0,7	-2,7	-5,9	-4,7	-4,2	
Cyklická složka salda	% HDP	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	1,1	0,8	-0,9	-0,7	-0,8	
Cyklicky očištěné saldo	% HDP	-6,3	-6,1	-2,4	-3,4	-3,0	-1,8	-3,6	-4,9	-4,0	-3,4	
Jednorázové operace	% HDP	-0,1	-0,3	-0,7	-1,3	-0,2	-0,3	-0,1	0,3	0,0	-0,3	
Strukturální saldo	% HDP	-6,2	-5,9	-1,7	-2,1	-2,8	-1,5	-3,5	-5,3	-4,0	-3,1	
Fiskální úsilí <sup>2)</sup>	proc. body	0,6	-0,3	-4,1	0,4	0,7	-1,3	2,0	1,8	-1,3	-0,9	
Úroky	% HDP	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,3	1,4	1,7	
Primární saldo	% HDP	-5,4	-5,2	-1,1	-1,2	-1,3	0,7	-1,6	-4,9	-3,3	-2,1	
Primární cyklicky očištěné saldo	% HDP	-4,9	-4,7	-0,6	-1,0	-1,7	-0,4	-2,4	-4,0	-2,6	-1,4	
Dluh vládního sektoru	mld. Kč	695	768	848	885	948	1 024	1 105	1 282	1 414	1 538	
	% HDP	28,2	29,8	30,1	29,7	29,4	29,0	30,0	35,4	38,5	41,4	
Změna dluhové kvóty	proc. body	3,3	1,6	0,3	-0,4	-0,2	-0,5	1,0	5,4	3,2	2,8	

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.

<sup>1)</sup> Saldo v metodice EDP, tj. čisté půjčky (+)/výpůjčky (-) sektoru všeobecné vlády včetně úrokových derivátů.

<sup>2)</sup> Meziroční změna strukturálního salda.

## A.3 Měnová politika a úrokové sazby

### Měnová politika

Hlavním cílem ČNB je péče o cenovou stabilitu. K tomu 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  $\pm 1$  p.b. Primárním nástrojem měnové politiky je limitní úroková sazba pro **2T repo operace**, která v 1. čtvrtletí roku 2011 činila 0,75 %, což je z dlouhodobého pohledu velmi nízká hodnota.

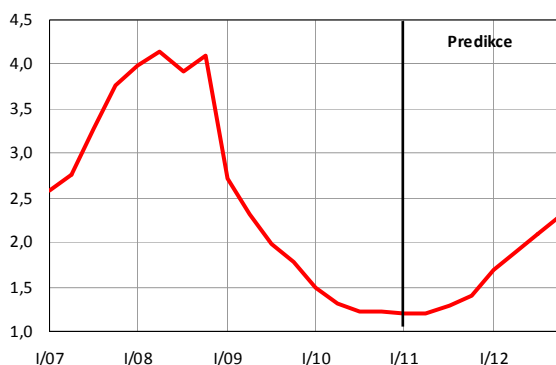
V souvislosti s cenovou hladinou sleduje ČNB mimo jiné i vývoj **úrokových diferencíálů** vůči jiným ekonomikám (státy EU, USA). Výše úrokových diferencíálů může podstatně ovlivnit pohyby mezinárodních kapitálových toků a působit prostřednictvím směnného kurzu na úroveň cenových hladin jednotlivých zemí. V současné době z tohoto hlediska neexistují žádné významnější tlaky, a to zejména vlivem nízkých úrovních úrokových spreadů, které mezi ČR a EMU v prvním čtvrtletí roku 2011 setrvaly na  $-0,25$  p.b. a vůči USA na 0,50 až 0,75 p.b.

### Úrokové sazby

Průměrná hodnota **3M (tříměsíční) sazby PRIBOR** se v 1. čtvrtletí 2011 držela na úrovni 1,2 % (*ve shodě s predikcí*). Pro rok 2011 je predikována na 1,3 % (*beze změny*). Mírné zvyšování sazby PRIBOR očekáváme od 2. pololetí 2011, nemělo by však být příliš výrazné a nemělo by tak tlumit nepříliš vysoký ekonomický růst, oslabený restriktivními vládními opatřeními. Pro rok 2012 odhadujeme v souvislosti s očekávaným zvýšením repo sazby průměrný 3M PRIBOR na 2,0 % (*proti 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 relativně dobrém ratingu ČR (Moody's: A1, Standard & Poor's: A, Fitch Ratings: A1, k 28.3.2011) je možné očekávat další úspěšné emise vládních dluhopisů. Důvěryhodnost české fiskální politiky se odráží v negativním spreadu vůči průměrným dlouhodobým sazbám v eurozóně (viz Graf A.3.7).

Vzhledem k nepříliš stabilní situaci v některých státech EMU (např. aktuální problémy Portugalska) není vyloučeno, že by se na státních dluhopisech mohla zvýšit riziková přírážka, což by vedlo k prodražení financování státního dluhu. Za předpokladu, že nedojde k výraznému zhoršení vnějších podmínek, odhadujeme vyšší průměrných **výnosů do splatnosti 10R státních dluhopisů** v roce 2011 na 4,1 % (*proti 3,8 %*), v roce 2012 na 4,3 % (*proti 4,0 %*). Spread mezi českými a německými dluhopisy by se měl mírně snižovat.

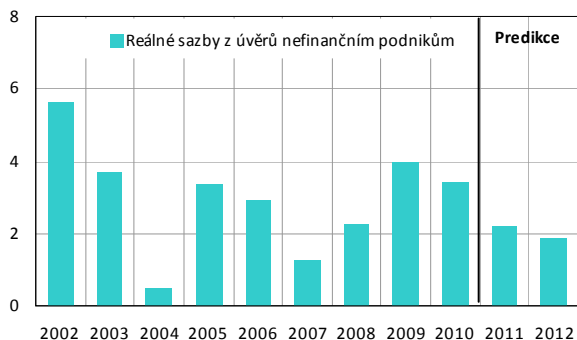
Úrokové **sazby z vkladů a úvěrů** reagují na vývoj mezibankovních sazeb s několikaměsíčním zpožděním. Ve 4. čtvrtletí 2010 proto v souvislosti se stagnací repo sazby setrvaly na 4,1 % u úvěrů nefinančním podnikům a na 1,2 % u vkladů domácností. Průměrné sazby z úvěrů nefinančním podnikům očekáváme v roce 2011 ve výši zhruba 4,1 % (*beze změny*), pro rok 2012 počítáme v souvislosti se zmíněným zvýšením mezibankovních sazeb s růstem na 4,5 % (*proti 4,4 %*). Průměrné sazby z vkladů domácností by měly v roce 2011 dosáhnout 1,3 % (*proti 1,2 %*) a v roce 2012 se dále zvýšit na 1,5 % (*proti 1,3 %*).

V kontextu reálné ekonomiky je podstatný vývoj reálných úrokových sazeb. Vývoj nominálních úrokových sazeb, CPI a deflátoru domácího konečného užití implikuje v roce 2011 snížení reálných úrokových sazeb z úvěrů na 2,2 % (*proti 2,0 %*), v roce 2012 na 1,9 % (*proti 2,3 %*). Nižší hodnota oproti minulé prognóze je dána zejména administrativními vlivy (zvýšení DPH).

**Vážené úrokové sazby z nových úvěrů** domácnostem vzrostly ve 4. čtvrtletí 2010 proti předchozímu čtvrtletí o 0,6 p.b. na 14,9 %. Úrokové sazby z nových úvěrů nefinančním podnikům setrvaly na 4,1 %.

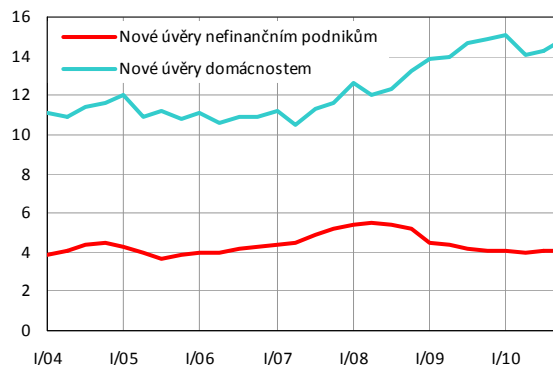
Graf A.3.2: Průměrné reálné sazby z úvěrů

Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácího užití v průběhu roku, % p.a.



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

% p.a.



Tabulka A.3.1: Úrokové sazby – roční

průměrné sazby – v % p.a.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									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 <sup>1)</sup>	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,04	2,19	1,31	1,3	2,0
Dlouhodobé úrokové sazby <sup>2)</sup>	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,55	4,67	3,71	4,1	4,3
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,59	4,58	4,1	4,1	4,5
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,54	1,37	1,25	1,3	1,5
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům <sup>3)</sup>	3,72	0,47	3,38	2,95	1,24	2,27	3,97	3,41	2,2	1,9
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností <sup>4)</sup>	0,18	-1,64	-1,13	-0,63	-4,11	-2,26	0,17	-1,22	-1,4	-1,6

<sup>1)</sup> Tříměsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

<sup>2)</sup> Výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

<sup>3)</sup> Deflováno meziročním růstem deflátoru domácí poptávky ve 4. čtvrtletí.

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

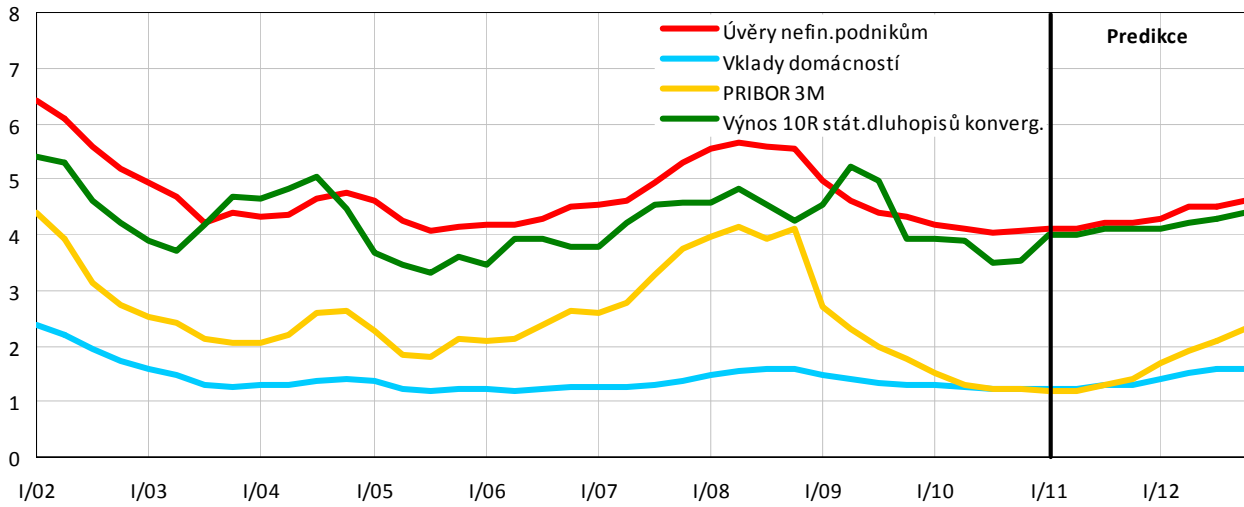
Tabulka A.3.2: Úrokové sazby – čtvrtletní

průměrné sazby – v % p.a.

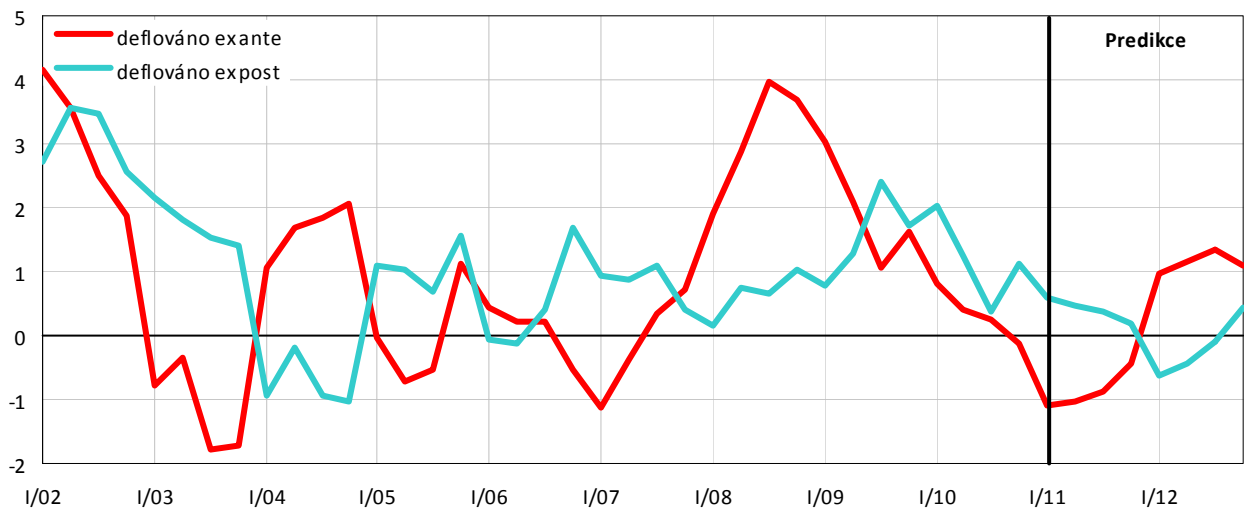
	2010				2011			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	1,00	0,75	0,75	0,75	.	.	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec období)	1,00	1,00	1,00	1,00	.	.	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec období)	0,25	0,25	0,25	0,25	.	.	.	.
PRIBOR 3M	1,50	1,30	1,23	1,21	1,2	1,2	1,3	1,4
Dlouhodobé úrokové sazby	3,94	3,90	3,48	3,51	4,0	4,0	4,1	4,1
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,19	4,11	4,05	4,06	4,1	4,1	4,2	4,2
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,30	1,27	1,22	1,22	1,2	1,2	1,3	1,3



Graf A.3.4: Úrokové sazby  
v % p.a.



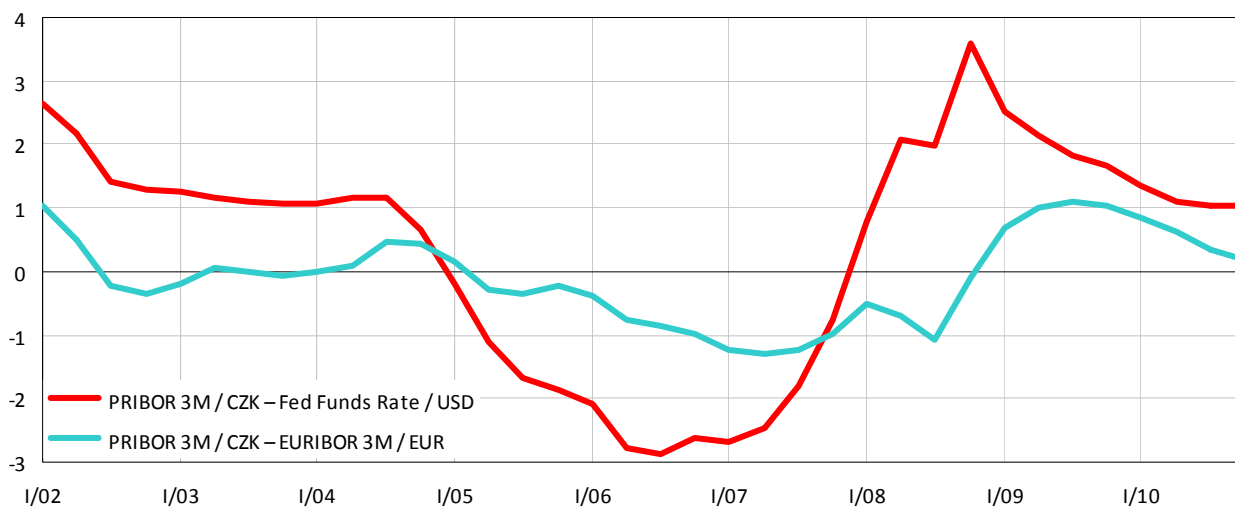
Graf A.3.5: Reálné sazby mezibankovního trhu  
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.



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.

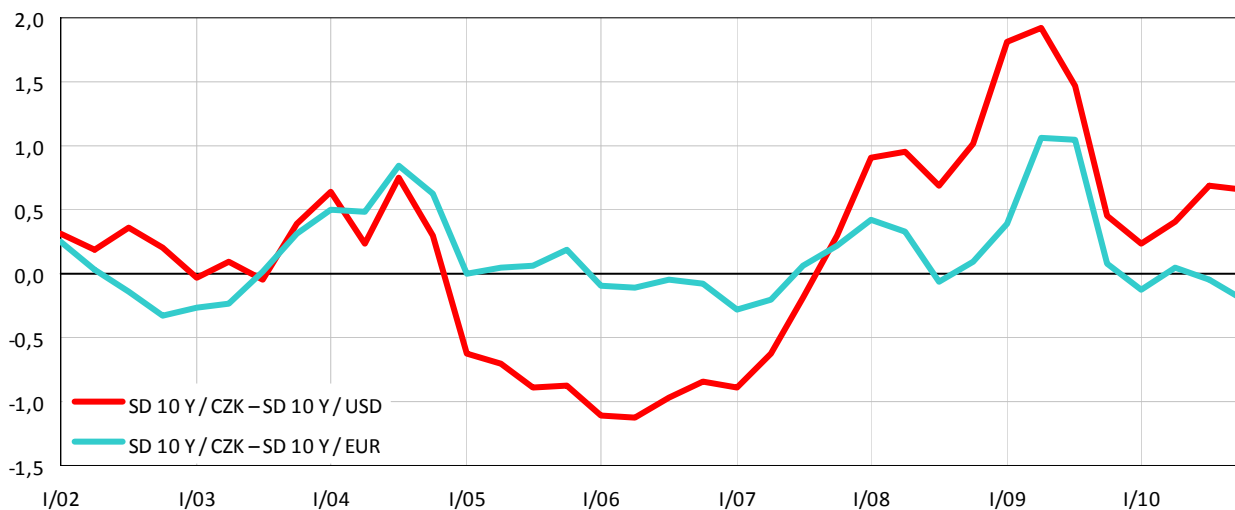
Graf A.3.6: Krátkodobý úrokový diferencál

procentní body



Graf A.3.7: Dlouhodobý úrokový diferencál

státní dluhopisy, procentní body

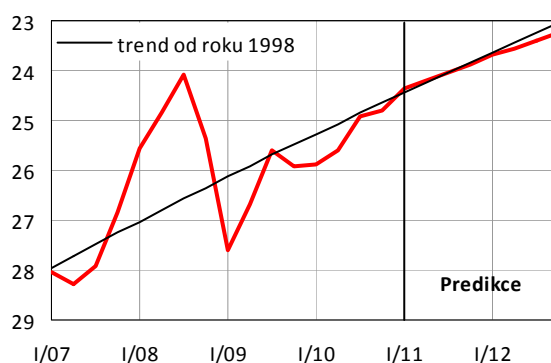


## A.4 Směnné kurzy

Směnný kurz CZK/EUR se zhruba od poloviny roku 2010 postupně zhodnocuje zhruba v souladu s dlouhodobým trendem, i když v průběhu jednotlivých čtvrtletí zůstává zachována poměrně vysoká volatilita. Průměrná hodnota kurzu ve 4. čtvrtletí 2010 činila 24,79 CZK/EUR, v únoru 2011 dosáhl směnný kurz průměrné hodnoty 24,28 CZK/EUR, ale v průběhu března naopak oslabil až nad hranici 24,50 CZK/EUR.

Přijatý scénář předpokládá, že se kurz bude nadále pohybovat zhruba po trendové trajektorii mírného nominálního i reálného zhodnocování, která je v souladu s makroekonomickými fundamenty. Případné výrazné posilování nad tuto trajektorii by zvyšovalo riziko pro vývoj obchodní bilance.

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
								Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>Směnné kurzy nominální:</b>											
<b>CZK / EUR</b>	roční průměr	<b>29,78</b>	<b>28,34</b>	<b>27,76</b>	<b>24,94</b>	<b>26,45</b>	<b>25,29</b>	<b>24,1</b>	<b>23,5</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>
	zhodnocení v %	7,1	5,1	2,1	11,3	-5,7	4,6	4,9	2,7	2,7	2,7
<b>CZK / USD</b>	roční průměr	<b>23,95</b>	<b>22,61</b>	<b>20,31</b>	<b>17,03</b>	<b>19,06</b>	<b>19,11</b>	<b>18,3</b>	<b>18,0</b>	<b>17,6</b>	<b>17,1</b>
	zhodnocení v %	7,3	5,9	11,3	19,2	-10,6	-0,3	4,2	1,6	2,7	2,7
<b>NEER<sup>1)</sup></b>	průměr 2005=100	<b>100,0</b>	<b>105,1</b>	<b>107,9</b>	<b>120,4</b>	<b>116,2</b>	<b>119,1</b>	<b>123</b>	<b>127</b>	<b>130</b>	<b>134</b>
	zhodnocení v %	6,2	5,1	2,6	11,6	-3,5	2,5	3,6	2,6	2,7	2,7
<b>Reálný směnný kurz vůči EA12<sup>2)</sup></b>	průměr 2005=100	<b>100,0</b>	<b>104,3</b>	<b>107,5</b>	<b>119,4</b>	<b>114,4</b>	<b>117,4</b>	<b>121</b>	<b>125</b>	<b>128</b>	<b>131</b>
	zhodnocení v %	4,8	4,3	3,1	11,1	-4,2	2,6	2,7	3,6	2,5	2,3

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

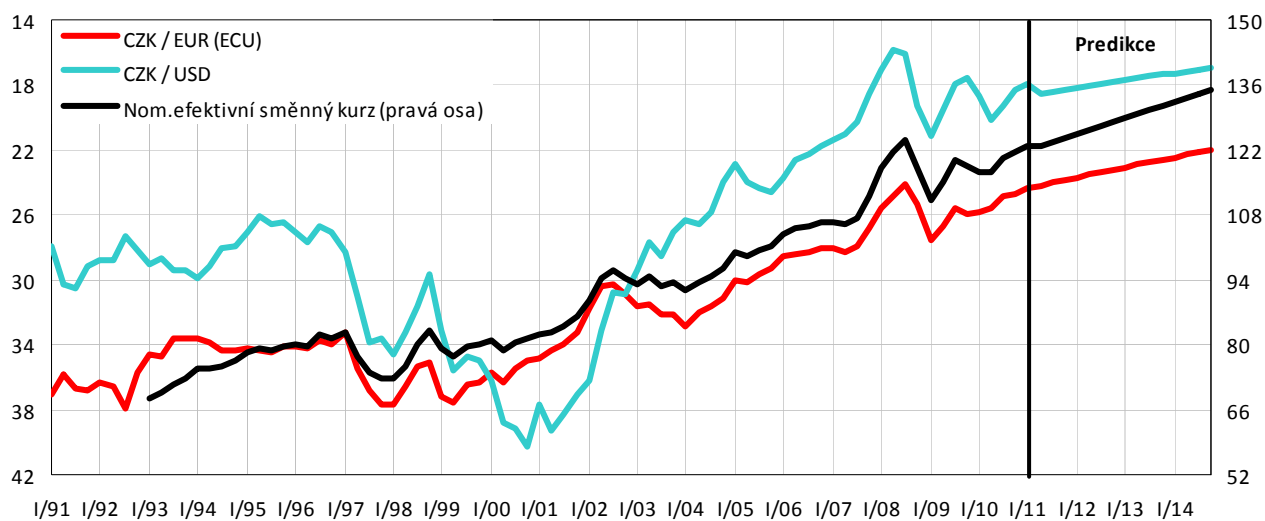
<sup>2)</sup> Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Tabulka A.4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Směnné kurzy nominální:</b>									
<b>CZK / EUR</b>		<b>25,87</b>	<b>25,59</b>	<b>24,91</b>	<b>24,79</b>	<b>24,4</b>	<b>24,2</b>	<b>24,0</b>	<b>23,9</b>
	zhodnocení v %	6,7	4,3	2,7	4,6	6,2	5,8	3,7	3,9
<b>CZK / USD</b>		<b>18,71</b>	<b>20,16</b>	<b>19,30</b>	<b>18,26</b>	<b>17,9</b>	<b>18,6</b>	<b>18,5</b>	<b>18,4</b>
	zhodnocení v %	13,3	-2,8	-7,3	-4,0	4,5	8,3	4,5	-0,5
<b>Nominální efektivní směnný kurz</b>	průměr 2005=100	<b>117,3</b>	<b>117,3</b>	<b>120,3</b>	<b>121,6</b>	<b>123</b>	<b>123</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
	zhodnocení v %	5,5	1,9	0,4	2,6	4,6	4,7	2,7	2,4
<b>Reálný směnný kurz vůči EA12</b>	průměr 2005=100	<b>115,2</b>	<b>116,1</b>	<b>118,7</b>	<b>119,7</b>	<b>119</b>	<b>120</b>	<b>121</b>	<b>123</b>
	zhodnocení v %	4,4	2,4	1,3	2,2	3,1	3,0	1,9	2,8

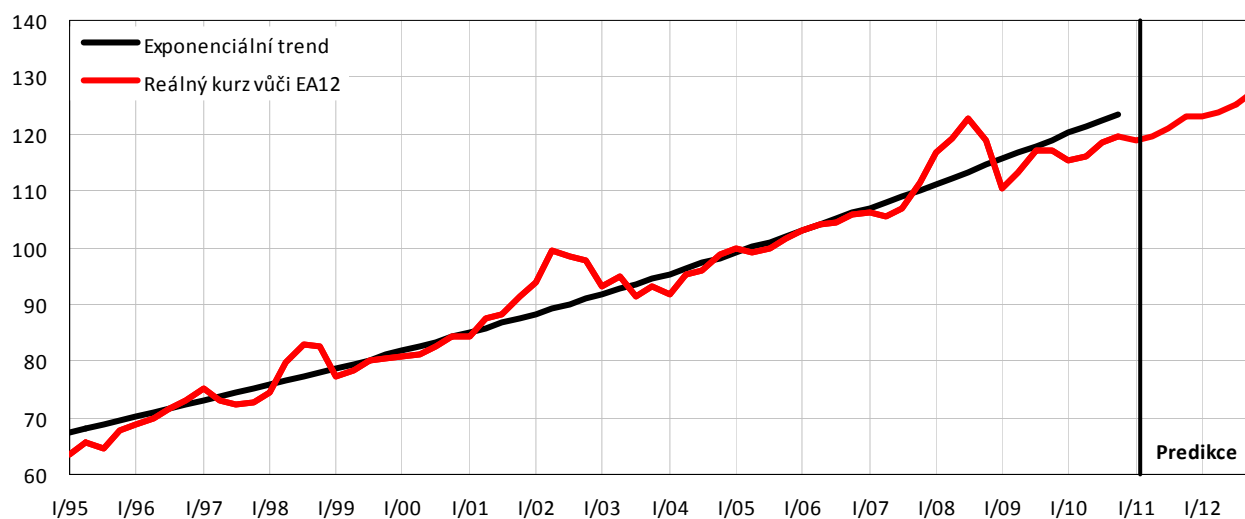
Graf A.4.2: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



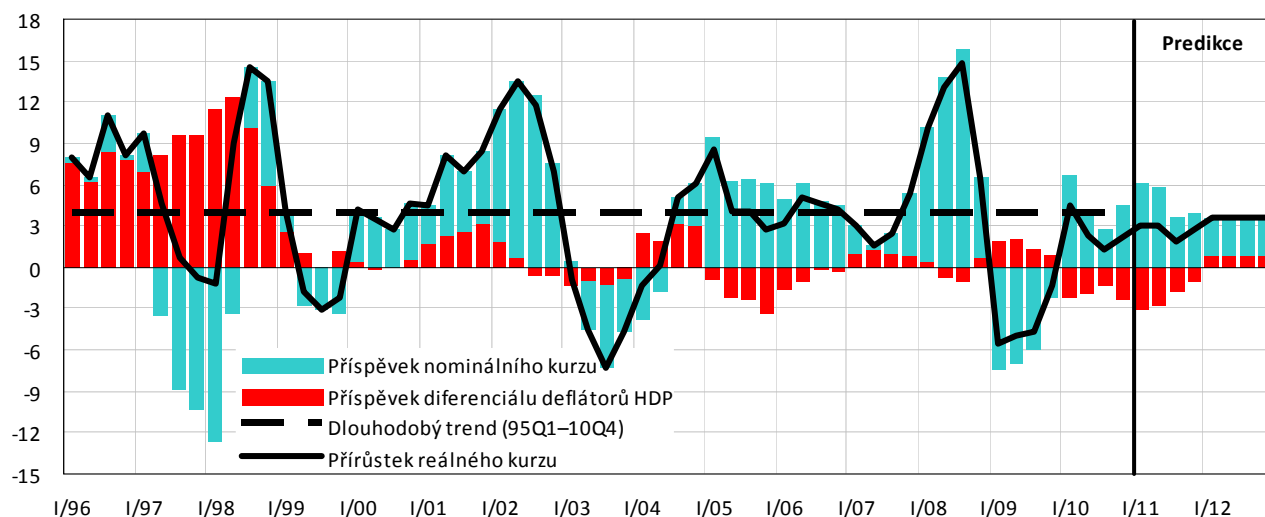
Graf A.4.3: Reálný směnný kurz vůči EA12

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

Dne 26. ledna 2011 schválila vláda ČR **Plán legislativních prací vlády na rok 2011 a Výhled legislativních prací vlády na léta 2012 až 2014**, jež obsahují harmonogram klíčových strukturálních reforem, ke kterým se vláda ČR zavázala ve svém programovém prohlášení. Mezi hlavní opatření patří reforma veřejných financí, reformy důchodového a zdravotního systému, nový zákon o dani z příjmů, reforma terciárního vzdělávání a boj s korupcí.

### Podnikatelské prostředí

Za účelem zvýšení transparentnosti procesu zadávání veřejných zakázek schválila vláda dne 17. března 2011 **novelu zákona o veřejných zakázkách**. Novela snižuje a sjednocuje maximální hodnotu zakázek, na něž nebude třeba vypisovat výběrová řízení, na 1 mil. Kč. Současně zpřísňuje požadavky kladené na zadavatele a hodnotitele zakázek přesahujících částku 300 mil. Kč a v neposlední řadě zavádí povinnost zrušit zadávací řízení, pokud po posouzení nabídek zbývají k hodnocení méně než 3 nabídky.

Dne 31. března 2011 nabyla účinnosti **novela insolvenčního zákona**, která posiluje postavení věřitelů v insolvenčním řízení. Novela obnovuje právo věřitelů popírat pohledávky jiných věřitelů v případě, že řešením dlužníkovy úpadku bude konkurz nebo oddlužení.

### Daně

Dne 1. dubna 2011 vstoupila v účinnost **novela zákona o dani z přidané hodnoty**, která byla schválena za účelem omezení daňových úniků. Novela umožňuje opravy již přiznané a zaplacené daně u pohledávek za dlužníky, kteří jsou v úpadku. Současně zavedla ručení plátců za záměrně neodvedenou daň, přičemž důkazní břemeno je na straně finančního úřadu.

Prezident ČR podepsal dne 29. března 2011 **novelu zákona o spotřební dani**, která ve dvou krocích (k 1. lednu 2012 a 1. lednu 2014) zvyšuje minimální sazbu spotřební daně z tabákových výrobků. Novela rovněž ruší dosavadní osvobození emulzní nafty od spotřební daně a zpřesňuje podmínky pro pěstitelské pálení.

### Finanční trhy

Dne 28. února 2011 vstoupila v účinnost **novela zákona o dohledu nad bankami**, kterou je transponována evropská směrnice o dohledu nad bankami do českého právního řádu. Hlavním cílem zákona je posílení spolupráce a odbourání překážek při výměně informací mezi orgány dohlížejících v zemích EU na bankovní trh.

**Novela zákona o České národní bance** byla schválena senátem dne 3. března 2011. Novela upravuje působnost ČNB jako součásti nově vzniklého Evropského systému dohledu nad finančním trhem, který byl zřízen k 1. lednu 2011 a jehož účelem je zajištění dohledu nad finančním systémem EU.

### Trh práce

Dne 23. února 2011 schválila vláda ČR **novelu zákona o důchodovém pojištění**, která reaguje na nález Ústavního soudu a posiluje vazbu mezi výší důchodu a příjmy podléhající odvodům pojistného na sociální zabezpečení. Základní výměra důchodu a redukční hranice pro jeho výpočet již nebudou stanoveny pevnou částkou, ale budou odvozeny od výše průměrné mzdy. Základní výměra důchodu, která je v současné době stanovena ve výši 2 230 Kč, bude nově činit 9 % průměrné mzdy. První redukční hranice, která byla nově stanovena ve výši 44 % průměrné mzdy, zůstane v podstatě zachována na současné úrovni 11 000 Kč a příjmy nepřesahující tuto výši budou i nadále zohledněny 100 %. Druhá redukční hranice bude zvýšena ze současných 28 200 Kč na 400 % průměrné mzdy. Pro účely výpočtu důchodu se však z této částky bude započítávat pouze 26 %, přičemž snížení ze současných 30 % bude prováděno postupně. Příjmy přesahující 400 % průměrné mzdy výši důchodu po roce 2014 již neovlivní. Zvyšování bude provedeno postupně v několika krocích, a to od 30. září 2011 do konce roku 2014.

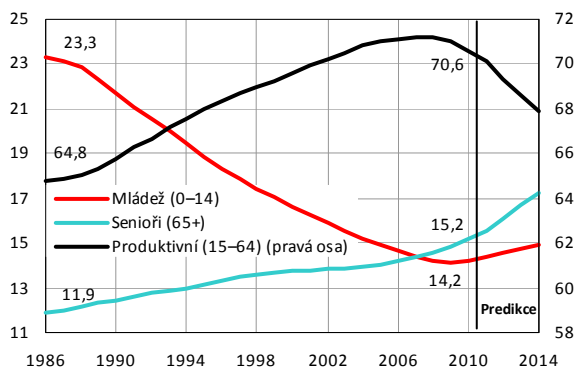
Novela rovněž urychluje sjednocení důchodového věku mužů a žen. Ke sjednocení dojde v roce 2041 pro pojištěnce narozené v roce 1975. Poté bude důchodový věk zvyšován všem pojištěncům tempem dva měsíce za rok, tedy v souladu s očekávaným vývojem naděje dožití. Finální důchodový věk není explicitně určen.

## A.6 Demografie

Podle předběžných údajů vzrostl počet obyvatel ČR v průběhu roku 2010 o 26 tis. na 10,533 mil. osob. Přirozený přírůstek populace dosáhl 10 tis. osob, což je pouze nepatrně méně proti předchozímu roku. Kladné saldo migrace se ve 2. pololetí zvýšilo a celkově činilo 16 tisíc osob proti 28 tisícům v roce 2009.

Graf A.6.1: Věkové skupiny

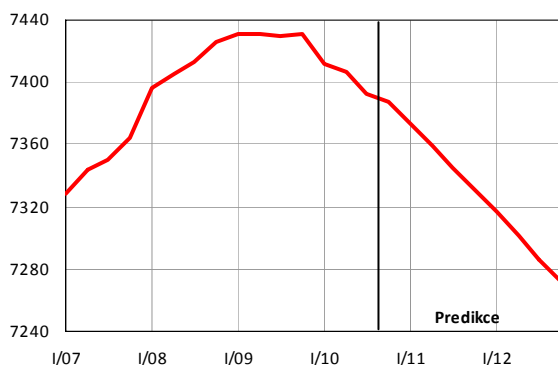
strukturní podíly v %



Z hlediska věkové struktury již česká populace v roce 2009 překročila maximální počet obyvatel v produktivním věku (15–64 let). Stále však má z ekonomického pohledu velmi příznivé věkové složení, zejména v porovnání se zeměmi západní Evropy.

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

čtvrtletní průměry v tis.

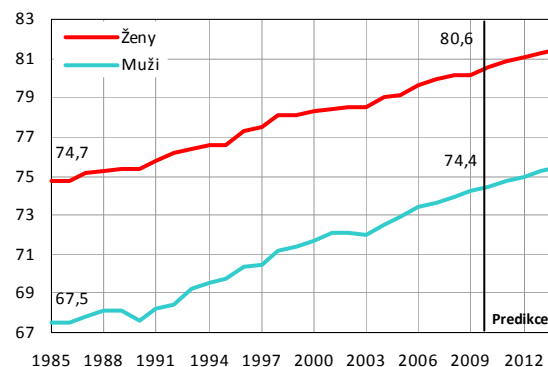


Mírný pokles počtu obyvatel v produktivním věku by však měl být více než kompenzován efekty v rámci věkové struktury pracovní síly, kdy se zvyšují strukturní podíly věkových skupin s vysokou či narůstající participací. To je a bude dále podpořeno uzákoněným prodlužováním věku odchodu do důchodu. Dalším

pozitivním faktorem by měla být imigrace, jejíž rozsah, jak se prokázalo v nedávném období, je však značně proměnlivý. Další zpružňování fungování trhu práce by rovněž 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 měl na počátku roku 2012 přesáhnout 16 % a do roku 2020 se zvýšit na téměř 20 %.

Tabulka A.6.1: Demografie

v tis. osob

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
						Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>Počet obyvatel k 1. 1.</b>	<b>10 221</b>	<b>10 251</b>	<b>10 287</b>	<b>10 381</b>	<b>10 468</b>	<b>10 507</b>	<b>10 533</b>	<b>10 567</b>	<b>10 600</b>	<b>10 632</b>
<i>růst v %</i>	0,1	0,3	0,4	0,9	0,8	0,4	0,2	0,3	0,3	0,3
<b>Věkové skupiny k 1. 1.:</b>										
<b>(0–14)</b>	<b>1 527</b>	<b>1 501</b>	<b>1 480</b>	<b>1 477</b>	<b>1 480</b>	<b>1 494</b>	<b>1 513</b>	<b>1 539</b>	<b>1 563</b>	<b>1 587</b>
<i>růst v %</i>	-1,8	-1,7	-1,5	-0,2	0,2	1,0	1,3	1,7	1,6	1,5
<b>(15–64)</b>	<b>7 259</b>	<b>7 293</b>	<b>7 325</b>	<b>7 391</b>	<b>7 431</b>	<b>7 414</b>	<b>7 385</b>	<b>7 329</b>	<b>7 269</b>	<b>7 215</b>
<i>růst v %</i>	0,3	0,5	0,4	0,9	0,5	-0,2	-0,4	-0,8	-0,8	-0,7
<b>(65 a více)</b>	<b>1 435</b>	<b>1 456</b>	<b>1 482</b>	<b>1 513</b>	<b>1 556</b>	<b>1 599</b>	<b>1 635</b>	<b>1 700</b>	<b>1 768</b>	<b>1 829</b>
<i>růst v %</i>	0,8	1,5	1,8	2,1	2,9	2,7	2,3	3,9	4,0	3,5
<b>Starobní důchodci k 1. 1. <sup>1)</sup></b>	<b>1 965</b>	<b>1 985</b>	<b>2 024</b>	<b>2 061</b>	<b>2 102</b>	<b>2 147</b>	<b>2 299</b>	<b>2 335</b>	<b>2 370</b>	<b>2 405</b>
<i>růst v %</i>	1,7	1,0	2,0	1,8	2,0	2,1	.	1,6	1,5	1,5
<b>Míry závislosti k 1. 1. (v %):</b>										
<b>Demografická <sup>2)</sup></b>	<b>19,8</b>	<b>20,0</b>	<b>20,2</b>	<b>20,5</b>	<b>20,9</b>	<b>21,6</b>	<b>22,1</b>	<b>23,2</b>	<b>24,3</b>	<b>25,4</b>
<b>Podle platné legislativy <sup>3)</sup></b>	<b>32,8</b>	<b>33,0</b>	<b>33,3</b>	<b>33,4</b>	<b>33,7</b>	<b>34,2</b>	<b>34,6</b>	<b>35,0</b>	<b>35,4</b>	<b>35,9</b>
<b>Efektivní míra závislosti <sup>4)</sup></b>	<b>41,5</b>	<b>41,3</b>	<b>41,6</b>	<b>41,5</b>	<b>41,8</b>	<b>43,6</b>	<b>46,7</b>	<b>47,4</b>	<b>47,9</b>	<b>48,3</b>
<b>Úhrnná plodnost <sup>5)</sup></b>	<b>1,282</b>	<b>1,328</b>	<b>1,438</b>	<b>1,497</b>	<b>1,492</b>	<b>1,49</b>	<b>1,51</b>	<b>1,52</b>	<b>1,53</b>	<b>1,54</b>
<b>Přírůstek populace</b>	<b>31</b>	<b>36</b>	<b>94</b>	<b>86</b>	<b>39</b>	<b>26</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
<b>Přirozený přírůstek</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
<b>Živě narození</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	<b>115</b>	<b>120</b>	<b>118</b>	<b>117</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>113</b>	<b>112</b>
<b>Zemřelí</b>	<b>108</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>Saldo migrace</b>	<b>36</b>	<b>35</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Imigrace</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>104</b>	<b>78</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	.	.	.	.
<b>Emigrace</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	.	.	.	.

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

<sup>1)</sup> 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.

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

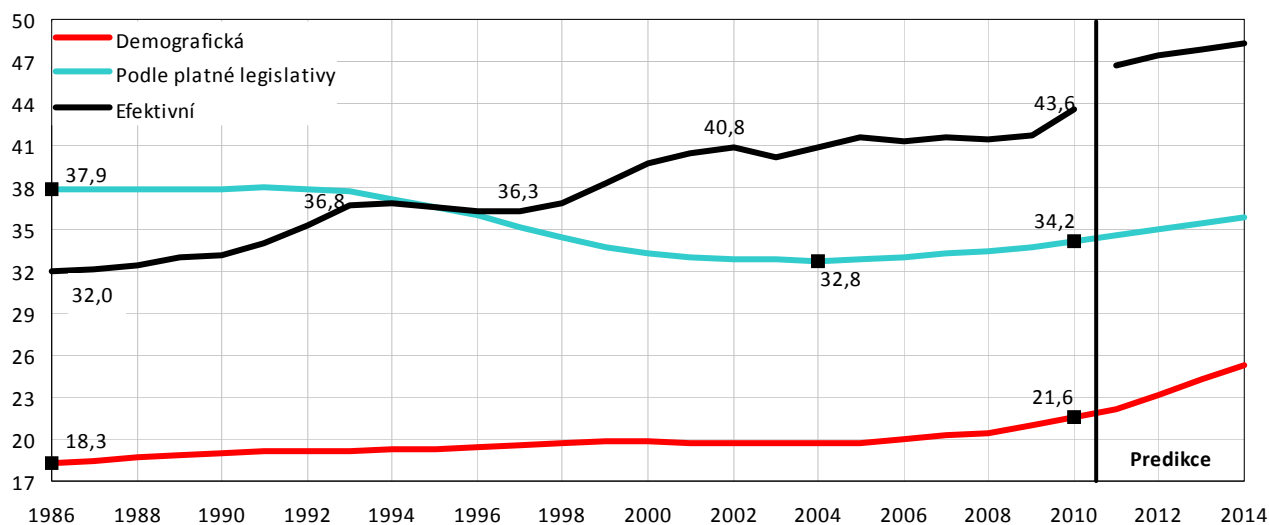
<sup>3)</sup> Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 14 let.

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

<sup>5)</sup> 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.

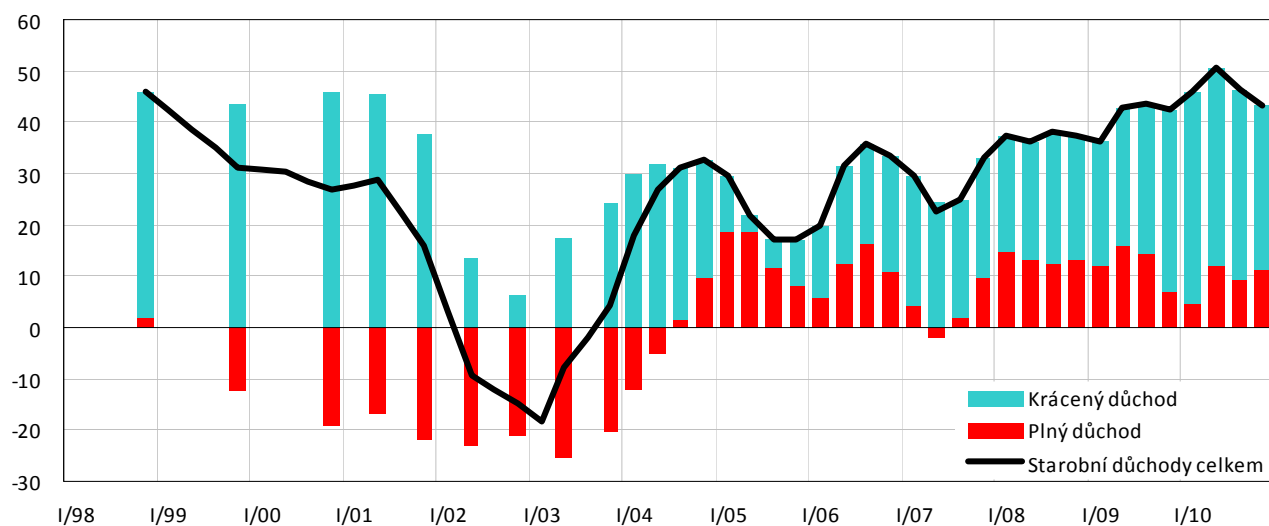
Graf A.6.4: Míry závislosti

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

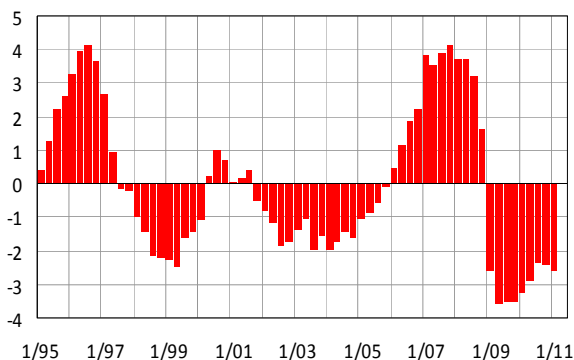
Potenciální produkt (PP), specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovou produkční funkcí, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst PP vyjadřuje možnosti dlouhodobě udržitelného růstu ekonomiky bez vzniku nerovnováh. Lze ho rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu 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.

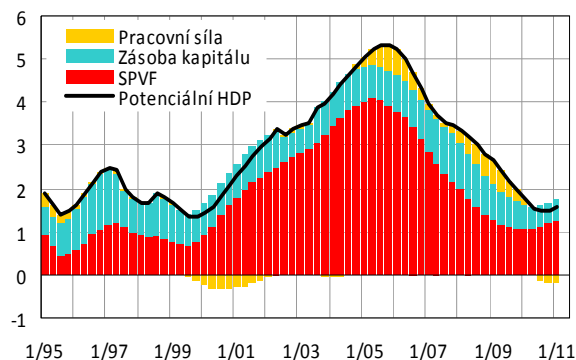
Graf B.1.1: Produkční mezera

v % potenciálního produktu



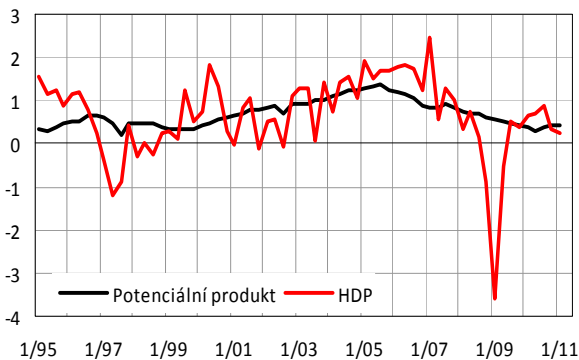
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu

v %, příspěvky v procentních bodech



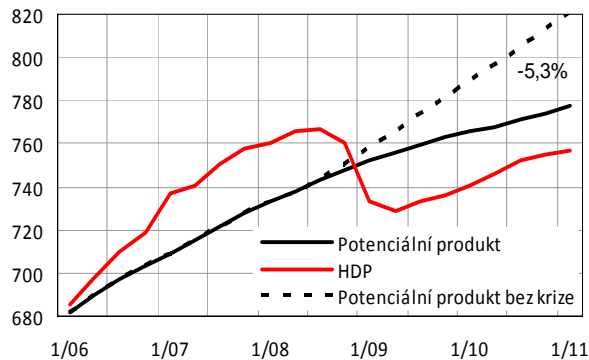
Graf B.1.3: Potenciální produkt a HDP

mezičtvrtletní růst v %



Graf B.1.4: Úroveň potenciálního produktu a HDP

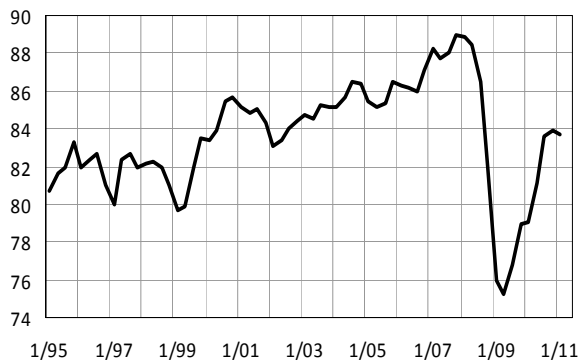
v mld. Kč 2000



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.

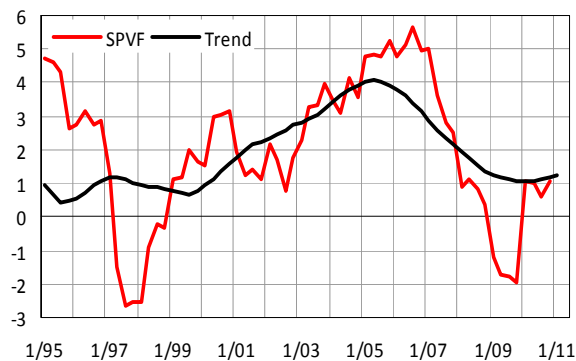
Graf B.1.5: Využití výrobních kapacit v průmyslu

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

<sup>1)</sup> 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 na úrovni cca -3,5 %, což indikovalo nejnižší využití ekonomického potenciálu v posttransformačním období. Intenzita ekonomického oživení v průběhu prvních tří čtvrtletí roku 2010 výrazně přesáhla nárůst potenciálního produktu a produkční mezera se začala uzavírat na cca -2,5 %. Výrazné zpomalení růstu ve 4. čtvrtletí 2010 i odhadovaný růst za 1. čtvrtletí 2011 však způsobily, že se tento proces, alespoň dočasně, zastavil.

Tento fakt je podpořen skutečností, že se rovněž zastavil ostrý nárůst využití výrobních kapacit v průmyslu na úrovni těsně pod dlouhodobým průměrem 84 %.

Meziroční růst **potenciálního produktu** se v roce 2010 podle provedených propočtů snížil až na 1,6 %. Vzhledem k výše zmíněné nestabilitě výsledků se však domníváme, že tento odhad spíše podhodnocuje skutečnost. Na druhé straně však tyto propočty 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 1,1 % v roce 2010 oproti vrcholu ve výši 4,0 % v roce 2005. V roce 2010 však již růst trendové SPVF vykazoval známky stabilizace. Připravované zpružnění trhu práce by mělo situaci podstatně zlepšit.

Hluboký propad investiční aktivity vedl ke snížení příspěvku **zásoby kapitálu** z 1,1 p.b. v roce 2007 na 0,5 p.b. v roce 2010.

**Nabídka práce**, měřená vyhlazeným 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 pomalé překonávání jejích důsledků zatím vedly ke ztrátě úrovně PP ve výši cca 5,3 %.

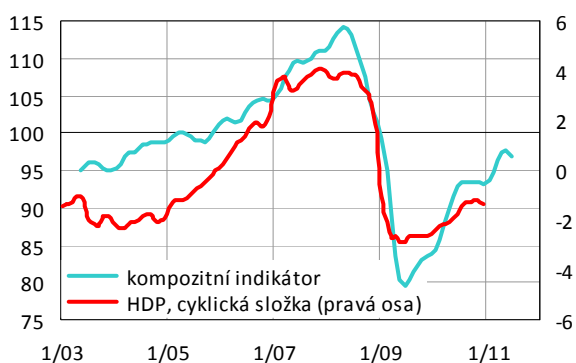
Další vývoj PP bude závislý na rychlosti oživení ekonomiky. K uzavření záporné produkční mezery i k opětovné akceleraci potenciálního růstu přitom bude muset ekonomika setrvale dosahovat vyšších temp růstu HDP oproti PP.

## 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 4. čtvrtletí 2010 kompozitní indikátor signalizoval stagnaci cyklické složky HDP, přičemž data publikovaná v březnu 2011 tento signál potvrdila.

Pro 1. čtvrtletí 2011 indikátor signalizuje růst cyklické složky HDP, a to zejména vlivem vyšších očekávání v sektoru průmyslu. Ve 2. čtvrtletí 2011 by dle kompozitního indikátoru mělo opět dojít ke stagnaci cyklické složky HDP. Důvodem jsou nižší očekávání v sektorech obchodu a služeb.

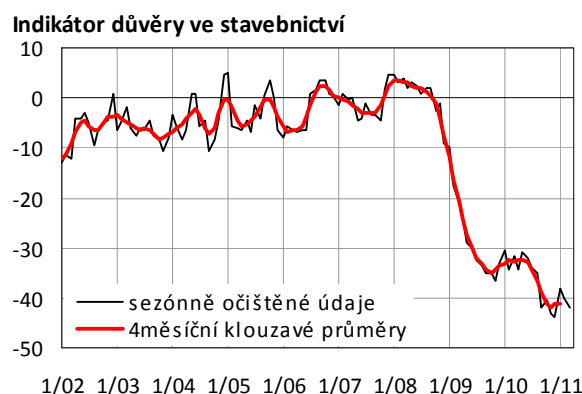
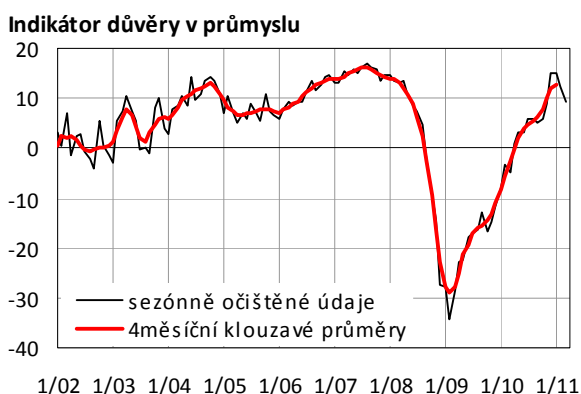
## B.3 Individuální konjunkturální indikátory

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.<sup>1</sup>

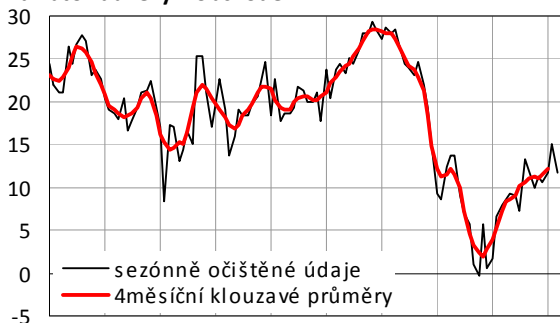
Souhrnný indikátor důvěry je prezentován jako vážený průměr sezónně očištěných indikátorů důvěry v průmyslu, stavebnictví, obchodě, ve vybraných odvětvích služeb a indikátoru spotřebitelské důvěry. Váhy jsou nastaveny takto: indikátor důvěry v průmyslu 40 %, ve stavebnictví a v obchodě po 5 %, ve vybraných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

### Graf B.3.1: Indikátory důvěry



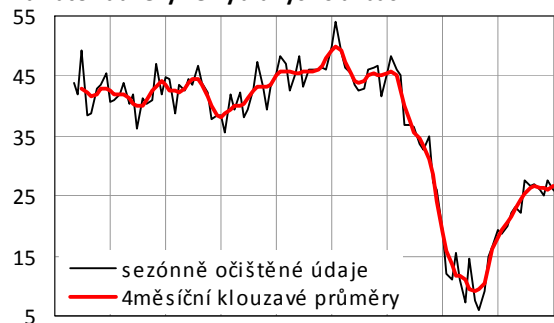
<sup>1</sup> Pro metodiku konjunkturálních průzkumů viz ČSÚ: [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/konjunkturalni\\_pruzkum](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/konjunkturalni_pruzkum).

**Indikátor důvěry v obchodě**



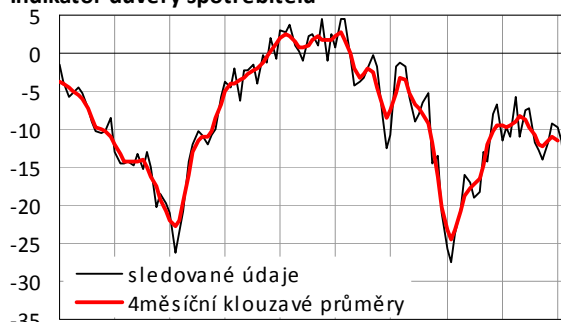
1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08 1/09 1/10 1/11

**Indikátor důvěry ve vybraných službách**



1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08 1/09 1/10 1/11

**Indikátor důvěry spotřebitelů**



1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08 1/09 1/10 1/11

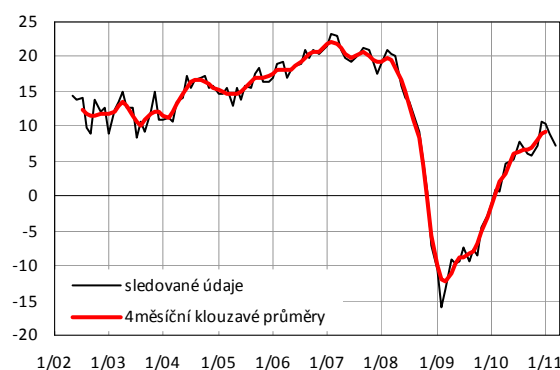
Na začátku roku 2011 byli respondenti z **průmyslových podniků** při hodnocení vývoje hospodaření opatrní. Zatímco jejich hodnocení ekonomické situace se stále ještě zvyšovalo, u zahraniční poptávky stagnovalo a u celkové poptávky mírně kleslo. Pro 2. čtvrtletí 2011 pak respondenti, vzhledem k omezení poptávky, očekávají zpomalení růstu výrobní činnosti spolu se snížením zaměstnanosti. Tento méně příznivý vývoj se promítá také do hodnocení budoucí ekonomické situace, především v šestiměsíčním horizontu.

Ve **stavebnictví** se v 1. čtvrtletí poměrně ustálilo hodnocení ekonomické situace a poptávky. Při hodnocení ve výhledu pro 2. čtvrtletí 2011 se u stavební činnosti objevuje náznak zlepšení, avšak bez zvýšení zaměstnanosti. Ke zlepšení dochází v hodnocení vývoje ekonomické situace v tříměsíčním i v šestiměsíčním horizontu.

Respondenti v oblasti **obchodu** zlepšili hodnocení současné ekonomické situace, stejně jako respondenti vybraných odvětví **služeb**. Zatímco v obchodě předpokládají mírné zhoršení hodnocení ekonomické situace, u vybraných odvětví služeb je tomu naopak. Ve službách dále očekávají stabilní poptávku.

Důvěra **spotřebitelů** se v březnovém šetření poměrně výrazně snížila. Ze šetření vyplynulo, že se spotřebitelé pro příštích dvanáct měsíců obávají zhoršení celkové ekonomické situace i své finanční situace. Také očekávání, týkající se nezaměstnanosti, se zhoršilo a zvýšily obavy z růstu cen.

**Graf B.3.2: Souhrnný indikátor důvěry**



1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08 1/09 1/10 1/11

Na základě individuálních konjunkturálních ukazatelů by se dalo usuzovat, že mezičtvrtletní růst v 1. čtvrtletí 2011 by mohl mírně zpomalit a ve 2. čtvrtletí se udržet na obdobné úrovni. Rizikem zůstává vývoj poptávky.

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

### C.1 Ekonomický výkon

Oživení české ekonomiky dále pokračuje, dominantním faktorem ekonomického růstu ve 4. čtvrtletí 2010 bylo obnovování stavu zásob a růst čistého exportu.

Česká ekonomika vystoupila z recese ve 3. čtvrtletí 2009. Následně se až do 3. čtvrtletí 2010, kdy HDP vzrostl mezičtvrtletně o 0,9 %, projevovala tendence ke zrychlování růstu. V posledním čtvrtletí loňského roku však mezičtvrtletní růst HDP zpomalil na 0,3 % (*proti 1,0 %*), což znamenalo meziroční růst reálného HDP<sup>2</sup> o 2,9 % (*proti 3,4 %*). Úroveň sezónně vyrovnaného HDP se stále nachází 1,6 % pod dosavadním vrcholem ze 3. čtvrtletí 2008. Za celý rok 2010 vzrostl HDP ve stálých cenách o 2,3 % (*proti 2,5 %*).

V následujícím období je třeba počítat s výrazným zpomalením přírůstku zásob, přitom investice i spotřeba domácností se budou zotavovat pouze zvolna. Pro rok 2011 očekáváme vlivem konsolidačních fiskálních opatření zpomalení růstu na 1,9 % (*proti 2,2 %*). Předpokládáme, že v roce 2012 dojde k návratu růstové dynamiky na úroveň roku 2010 a HDP vzroste o 2,3 % (*proti 2,7 %*).

Výrazné zhoršení směnných relací vedlo k tomu, že reálný hrubý domácí důchod (RHDD), který odráží důchodovou situaci české ekonomiky, rostl pomaleji než HDP. Ve 4. čtvrtletí 2010 meziročně vzrostl pouze o 0,9 % (*proti 2,6 %*). Za rok 2010 reálný důchod stoupl o 0,6 % (*proti 1,1 %*). Důchodová situace českých ekonomických subjektů se tak oproti růstu ekonomického výkonu zlepšuje pomaleji. V roce 2011 by měl RHDD klesnout o 0,2 % (*proti růstu o 1,5 %*), v roce 2012 pak stoupnout o 2,3 % (*proti 2,7 %*).

Reálná dynamika se odráží i ve vývoji **nominálního HDP**, který je rozhodující veličinou pro fiskální předpovědi. Ve 4. čtvrtletí 2010 byl zaznamenán meziroční růst pouze o 1,6 % (*proti 3,6 %*). HDP v roce 2010 vzrostl o 1,2 % (*proti 1,9 %*), pro rok 2011 pak čekáme růst o 1,3 % (*proti 3,1 %*) a pro rok 2012 o 5,0 % (*proti 4,7 %*).

V **důchodové struktuře HDP** očekáváme stagnaci ziskovosti podnikové sféry. Ve 4. čtvrtletí 2010 hrubý provozní přebytek meziročně stoupl o 0,6 % (*proti 3,0 %*), za celý rok 2010 pak o 0,9 % (*proti 1,6 %*). Pro rok 2011 pak lze předpokládat stagnaci (*proti růstu*

*o 2,8 %*). Očekáváme, že v roce 2012 dosáhne přírůstek provozního přebytku 5,2 % (*proti 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 (viz Graf C.1.2).

#### Výdajové složky HDP

Ve 4. čtvrtletí 2010 klesla spotřeba domácností mezičtvrtletně o 1,3 %. To znamená, že meziroční růst **reálných výdajů domácností na konečnou spotřebu** dosáhl ve 4. čtvrtletí 2010 pouhých 0,1 % (*proti 1,8 %*). Za celý rok 2010 činil růst 0,5 % (*proti 1,0 %*).

Proti zrychlení růstu spotřeby dále působí zhoršující se příjmová situace domácností, zejména pokles platů v části veřejného sektoru. Pro rok 2011 čekáme dynamiku růstu spotřeby domácností na úrovni okolo 0,7 % (*proti 1,0 %*). V roce 2012 bude spotřebu brzdit zvýšení redukované sazby DPH z 10 % na 14 %, i proto očekáváme růst okolo 1,9 % (*proti 2,9 %*).

**Výdaje vlády na konečnou spotřebu** ve 4. čtvrtletí 2010 reálně klesly o 1,3 % (*proti 1,7 %*). Za celý rok 2010 reálná spotřeba vlády stoupla o 0,3 % (*proti 0,2 %*).

V souladu s přijatými stabilizačními opatřeními a schválenou konsolidační strategií se předpokládá úsporné chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupů zboží a služeb. V roce 2011 by se spotřeba vlády měla snížit o 3,4 % (*proti 3,5 %*). Pro rok 2012 předpokládáme pokračování poklesu spotřebních výdajů vlády o 2,5 % (*proti 2,7 %*).

**Tvorba hrubého fixního kapitálu** ve 4. čtvrtletí 2010 meziročně klesla o 2,3 % (*proti růstu o 6,8 %*). Nákupy dopravních prostředků se přitom snížily o 7,9 %, nákupy ostatních strojů (mimo dopravní prostředky) o 8,5 %. Stavební investice do ostatních staveb (mimo bydlení) klesly o 2,4 %, investice do bydlení naopak meziročně vzrostly o 8,2 %. V roce 2010 tvorba fixního kapitálu klesla o 4,6 % (*proti stagnaci*). 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 by se měl projevit vliv infrastrukturních investic s příspěvkem z fondů EU.

<sup>2</sup> V textu jsou dále uváděna data bez sezónního očištění, pokud není uvedeno jinak.

V roce 2011 by se měl obnovit růst investic na úrovni 0,7 % (*proti 0,8 %*). Pro rok 2012 čekáme růst okolo 3,2 % (*proti 3,6 %*).

Příspěvek **změny zásob** k meziročnímu růstu HDP ve 4. čtvrtletí 2010 na sezónně očištěných datech ve výši 2,8 p.b. pokryl téměř celý přírůstek HDP. Za celý rok 2010 pak činil 2,0 p.b. (*proti 1,5 p.b.*). Pro rok 2011 očekáváme příspěvek 0,4 p.b. (*proti 0,6 p.b.*) a pro rok 2012 pak 0,1 p.b. (*proti 0,0 p.b.*).

## C.2 Ceny zboží a služeb

### Spotřebitelské ceny

**Průměrná míra inflace za rok 2010** dosáhla 1,5 %, což byla po letech 2003 a 2009 třetí nejnižší hodnota od roku 1989.

V průběhu roku 2010 vzrostly ceny o 2,3 %, z toho administrativní opatření přispěla 1,6 p.b., kde 1,1 p.b. bylo dáno vlivem zvýšení obou sazeb DPH o 1,0 p.b. a zvýšení spotřebních daní z pohonných hmot a alkoholických nápojů.

Na počátku roku 2011 došlo ke zpomalení meziročního růstu CPI na 1,8 % v únoru (o 0,4 p.b. méně proti prognóze). Celá chyba odhadu se odehrála v lednu, kde příspěvky zvýšení dosud regulovaného nájemného i nájemného uvolněného z regulace od 1. ledna 2011 byly oproti předpokladům dohromady o 0,4 p.b. nižší.

Vliv administrativních opatření na vývoj spotřebitelských cen bude i v roce 2011 nezanedbatelný. Zejména kvůli nižšímu než očekávanému růstu regulovaného nájemného jej nyní odhadujeme na 0,8 p.b. (*proti 0,9 p.b.*). Stále však platí, že je zde přítomna značná nejistota. Růst cen elektřiny k 1. 1. 2011 o 4,8 % naplnil očekávání. Vedle zmíněného nájemného panuje nejistota 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 zejména pro rok 2011 je aktuální. Tomu nasvědčují světové ceny potravinářských komodit a prudce rostoucí ceny zemědělských výrobců (v únoru byly meziročně vyšší o 29,7 %, z toho živočišné výrobky o 53,1 %).

Příspěvek **zahraničního obchodu (ZO)** k meziročnímu růstu HDP na sezónně očištěných datech dosáhl za 4. čtvrtletí 2010 hodnoty 0,9 p.b. a za celý rok 2010 činil 1,0 p.b. (*proti 0,4 p.b.*).

Vnější rovnováha je příznivě ovlivněna pokračujícím oživením v partnerských zemích při současném omezeném růstu domácí poptávky. Pro rok 2011 čekáme příspěvek ZO na úrovni 1,8 p.b. (*proti 1,7 p.b.*), pro rok 2012 pak 1,1 p.b. (*proti 1,0 p.b.*).

Na základě výše zmíněných faktorů spoluurčujících vývoj spotřebitelských cen očekáváme, že **průměrná míra inflace v roce 2011** dosáhne 2,1 % (*proti 2,3 %*) při zvýšení cen v průběhu roku o 2,5 % (*prognózu neměníme*). Příspěvek tržního růstu cen čekáme v celém roce 2011 kladný.

Prognózu růstu spotřebitelských cen v roce 2012 měníme daleko podstatněji. Nejvýznamnějším vlivem bude postupné sjednocování sazeb DPH. Od ledna 2012 se zvýší snížená sazba na 14 % s příspěvkem 1,2 p.b. Současné zvýšení snížené sazby a snížení základní sazby na jednotných 17,5 % od ledna 2013 by se do CPI mělo promítnout negativně 0,2 p.b. Přitom uvažujeme de facto téměř plné prosazení těchto změn do spotřebitelských cen, neboť zvýšení snížené sazby se týká komodit nezbytných a naopak snížení základní sazby DPH podléhají zboží a služby, kde je velmi tvrdá konkurence.

Celkový objem administrativních vlivů v roce 2012 přispěje k inflaci 2,3 p.b. (*proti 0,9 p.b.*).

Další velké nejistoty v prognóze cen energií se objevily bezprostředně po japonském zemětřesení v březnu a následné odstávce (zatím na 3 měsíce) 7 bloků jaderných elektráren v Německu. Ceny elektřiny na německé energetické burze skokově vzrostly o 28 %, na pražské burze o téměř 10 %. V predikci zatím tyto efekty neuvažujeme, budou-li však vlivy na energetických burzách pokračovat delší dobu, ovlivní i finální ceny pro koncové spotřebitele v roce 2012 (v roce 2011 by se vzhledem k dlouhodobým kontraktům ceny elektřiny v tuzemsku neměly měnit). Nelze vyloučit ani synergické efekty směrem ke zvyšování cen ostatních (alternativních) energetických komodit.

Utlumená spotřebitelská poptávka by neměla dovolit citelnější zrychlení cenového růstu daného poptávkou ani v roce 2012. Na základě uvedeného odhadujeme průměrnou míru inflace ve výši 3,2 % (*proti 2,4 %*) při zvýšení cen v průběhu roku o 2,9 % (*proti 2,5 %*).



V letech 2013 a 2014 by se měla inflace nacházet v rámci tolerančního pásma inflačního cíle ČNB.

### Deflátoři

Úhrnná cenová hladina v ekonomice se zvyšuje jen mírně. **Deflátor hrubých domácích výdajů**, který je komplexním indikátorem domácího cenového vývoje, vzrostl ve 4. čtvrtletí 2010 ve srovnání se stejným obdobím minulého roku o 0,7 % (*proti 1,1 %*). Za celý rok 2010 dosáhl přírůstek deflátoru hrubých domácích výdajů 0,7 % (*proti 0,8 %*). V roce 2011 by měl vzrůst o 1,5 % (*proti 1,7 %*) zejména vlivem zrychlení

## C.3 Trh práce

Trh práce reflektoval zlepšování ekonomické situace v zásadě minimálně. Vedle zpoždění jeho cyklického vývoje za průběhem cyklu ekonomického výkonu se však ve 4. čtvrtletí 2010 jednalo i o vstup administrativních vlivů. Zaměstnanost zpomalila meziroční pokles pouze díky přírůstku OSVČ a vládní úspory se promítly vedle úbytku počtu zaměstnanců i do mimořádně nízkého růstu celkové průměrné mzdy, respektive jejího poklesu ve státem spravované sféře.

### Zaměstnanost

Meziroční pokles zaměstnanosti podle výběrového šetření pracovních sil (VŠPS) pokračoval ve 4. čtvrtletí 2010 na úrovni 0,2 % (*ve souladu s predikcí*). Sezónně očištěná zaměstnanost mezičtvrtletně stagnovala po dvou čtvrtletích růstu.

Pokračovalo intenzivní meziroční zvyšování počtu osob v podnikatelském segmentu o 6,3 % (*proti 5,6 %*) na 18 % celkové zaměstnanosti, v tom počet sebezaměstnaných meziročně vzrostl dokonce o 8,3 %. V celkové zaměstnanosti nyní OSVČ představují téměř 14 %. Trvalý nárůst sebezaměstnaných již přestává být jevem pozitivním i z pohledu růstu malého podnikání, neboť se dosti často nejedná o aktivní vůli zakládat novou živnost ale spíše o pokračující tlak zaměstnavatelů, pro které je zaměstnávání OSVČ výhodné z daňového hlediska.

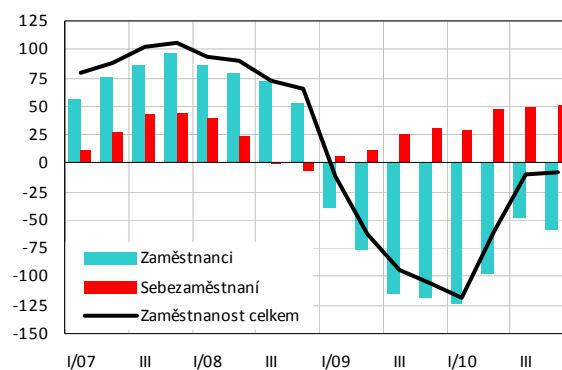
Tato situace je nevýhodná i z pohledu příjmů z daní, neboť s klesajícím počtem zaměstnanců a nízkým růstem průměrných mezd se objem mezd a platů zvyšuje jen minimálně. Pokračování tohoto trendu lze při nezměněných podmínkách předpokládat i nadále.

spotřebitelské inflace, v roce 2012 potom o 2,8 % (*proti 2,0 %*).

Hodnota **implicitního deflátoru HDP** ve 4. čtvrtletí 2010 poklesla o 1,3 % (*proti růstu o 0,2 %*). Oproti deflátoru hrubých domácích výdajů byl tažen směrem dolů poklesem směnných relací o 2,2 % (*proti 0,9 %*). V roce 2010 poklesl deflátor HDP o 1,1 % (*proti 0,6 %*) při zhoršení směnných relací o 2,2 % (*proti poklesu o 1,8 %*). Pro rok 2011 očekáváme pokles deflátoru o 0,5 % (*proti růstu o 0,8 %*), pro rok 2012 pak růst o 2,7 % (*proti 1,9 %*).

Graf C.3.1 **Struktura meziročního přírůstku zaměstnanosti**

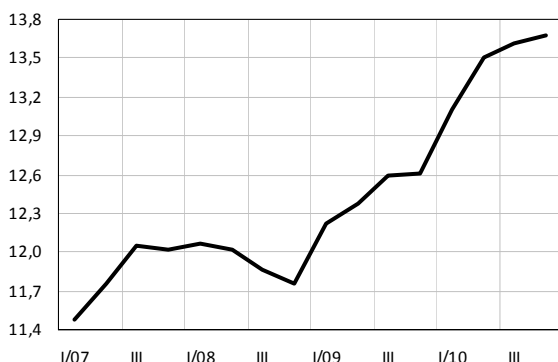
v tis. osob



Částečné zlepšování vnitřních i vnějších ekonomických podmínek vedlo k mírnému meziročnímu zvýšení zaměstnanosti v sekundárním sektoru (o 1,1 %), a to zejména díky nárůstu ve zpracovatelském průmyslu. V terciárním sektoru došlo díky propouštění zejména ve veřejné správě a školství k poklesu zaměstnanosti o 1 %.

Vzhledem ke zpoždění vývoje zaměstnanosti oproti oživení ekonomiky došlo za celý rok 2010 k poklesu zaměstnanosti v rozsahu 1,0 % (*ve shodě s predikcí*). Pro roky 2011 a 2012 však stále počítáme s výrazně méně než jednoprocenními růsty. Ty by měly odpovídat racionální personální politice a postupnému zapojování volných kapacit a spíše restriktivní politice ve státem řízené sféře.

Graf C.3.2 Podíl sebezaměstnaných na zaměstnanosti v %



**Míra ekonomické aktivity** (15–64 let) byla v meziročním srovnání shodně na úrovni 70,4 %. Nabídka práce však ve 4. čtvrtletí dále meziročně klesala v důsledku úbytku počtu osob v produktivním věku, což se projevilo současným poklesem zaměstnaných i nezaměstnaných. Další část propouštěných osob s nárokem na starobní důchod zvolila odchod do neaktivity. Přírůstek starobních důchodců byl zaznamenán podle statistik VŠPS i ČSSZ.

O vyšší míře ekonomické aktivity dané růstem zaměstnanosti lze s ohledem na výše uvedené uvažovat až v pozdějším období.

#### Nezaměstnanost

Registrovaná nezaměstnanost vykazovala v průběhu roku 2010 i jeho závěru velmi nestandardní vývoj. Předpoklad předchozí predikce, že se enormní nárůst registrovaných uchazečů o zaměstnání koncem prosince 2010 projeví v nižším nárůstu v lednu 2011, se potvrdil, stejně jako předpoklad opětovného mírného odchýlení vývoje od VŠPS.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS dosáhla ve 4. čtvrtletí roku 2010 hodnoty 6,9 % (proti 7,1 %), její meziroční pokles v sezónně očištěných datech činil 0,6 %.

Míra nezaměstnanosti VŠPS dosáhla za celý rok 2010 v průměru 7,3 % (ve shodě s predikcí). Pro rok 2011 počítáme s poklesem na 6,9 % (proti 7,2 %) a v roce 2012 na 6,5 % (proti 6,8 %). Hlavním důvodem pro mírně optimističtější výhled vývoje nezaměstnanosti jsou nové úpravy legislativy, zlepšující se strukturální charakteristiky trhu práce i očekávané zlepšování ekonomické situace.

#### Mzdy

**Objem mezd** (NÚ, domácí koncept) po propadu v 1. čtvrtletí 2010 v následujících čtvrtletích meziročně rostl, ve 4. čtvrtletí o 1,0 %, nicméně v ročním průměru nárůst představoval pouze 0,1 % (proti 0,5 %).

S postupným ožíváním ekonomiky a zlepšováním situace podniků lze očekávat umírněné pokračování meziročního růstu mezd. Opačným směrem však jednoznačně budou působit úsporná opatření v rozpočtové sféře. Pro rok 2011 proto očekáváme, při snížení platů i zaměstnanosti ve velké části sektoru centrální vlády, růst objemu mezd pouze o 2,1 % (proti 3,1 %).

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 1 272 mld. Kč (proti 1 290 mld. Kč).

Meziroční růst **průměrné mzdy** (ČSÚ, podniková metoda, přepočtené počty) byl nejnižší za posledních 10 let a byl tažen výhradně podnikatelskou sférou – ve 4. čtvrtletí 2010 vzrostla v celé ekonomice meziročně nominálně o 0,9 %, v tom v podnikatelské sféře o 2,1 % a v nepodnikatelské sféře došlo k prohloubení nominálního poklesu na 3,9 % (což se odrazilo ve výrazném reálném meziročním poklesu o 5,9 %). K dosud nevídanému meziročnímu reálnému poklesu průměrné mzdy nejvýznamněji přispěla veřejná správa a obrana, kde došlo k poklesu počtu zaměstnanců i průměrné mzdy, v sekci vzdělávání poklesla průměrná mzda při přírůstu počtu osob.

Na základě dat za předchozí období, signálů z podnikové sféry a známých záměrů a rozhodnutí o platech ve veřejném sektoru pro následující období, očekáváme v nejbližším horizontu velmi umírněný růst průměrných nominálních mezd. Pro rok 2011 očekáváme o něco pomalejší nárůst o 2,6 % (proti 2,9 %), tažený nadále podnikatelskou sférou, v roce 2012 potom růst o 4,1 %.

S velmi opatrnou personální a mzdovou politikou podniků souvisel i vývoj **jednotkových nákladů práce** (JNP). Postupně rostoucí poptávku po produkci podniky zajišťovaly většinou s technologickým minimem kmenových pracovníků prodlužováním pracovní doby, případně využíváním levnějších agenturních pracovníků. Při poměrně slušném růstu produktivity tak ve 4. čtvrtletí 2010 JNP meziročně vzrostly pouze o 0,9 % a v celoročním porovnání stagnovaly díky propadu v začátku roku.



## C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice platební bilance)

S nově publikovanými daty „národního zahraničního obchodu“ ČSÚ zveřejnila ČNB poprvé údaje o platební bilanci v podobě „národních dat platební bilance“, a to v položkách zboží a služeb za roky 2009 a 2010 (předchozí roky budou revidovány později). Došlo k zásadním změnám v metodice vykazování platební bilance (viz Box C.4.1), které prakticky znemožnily srovnání předchozích predikcí se skutečností.

Vnější nerovnováha, vyjádřená **poměrem salda běžného účtu (BÚ) k HDP**, dosáhla v roce 2010  $-3,8\%$  a meziročně se o 0,6 p.b. zhoršila. Bylo to dáno především zhoršením obchodní bilance (o 0,8 p. b.), ostatní položky běžného účtu dosáhly meziročně víceméně obdobného výsledku.

Pokračuje oživování světového obchodu, po silném růstu exportních trhů<sup>3</sup> o 11,7 % v roce 2010 očekáváme v letech 2011 a 2012 jejich pozvolnější růst (o 7,5 %, resp. o 6,9 %). Stejně tak i u českého vývozu a dovozu očekáváme po zvýšení objemu v roce 2010 o 18,5 %, resp. 20,7 %, v příštích dvou letech nižší tempa růstu. Saldo **obchodní bilance** odhadujeme na 0,7 % HDP v roce 2011 a 1,4 % HDP v roce 2012.

Tento odhad je ovšem zatížen značnými nejistotami. Analýza struktury a tendencí v zahraničním obchodě za minulá období a predikce jejího dalšího vývoje je v současném stavu datové základny, kdy dostupné časové řady vlivem různých metodik nejsou dostatečně konzistentní a vykazují silně odlišné výsledky, značně problematická. Vzhledem ke scénáři cen ropy předpokládáme v průběhu let 2011 i 2012 další pozvolný růst cen surovin a zvýšení schodku palivové bilance (SITC 3). Jeho podíl na HDP v roce 2010 dosáhl  $-3,7\%$ , v letech 2011 a 2012 pak předpokládáme jeho další zvětšení na cca  $-4,4\%$  a  $-4,1\%$ .

Rovněž u bilance zahraničního obchodu se službami změny metodiky neumožňují srovnání úspěšnosti predikce se skutečností. Přebytek **bilance služeb** v roce 2010 meziročně stagnoval na 1,8 % HDP, v příštích dvou letech očekáváme jeho pozvolné zlepšování (především v oblasti cestovního ruchu) a nárůst na cca 2,2 %, resp. 2,3 % HDP.

Schodek **bilance výnosů** vykazuje jen slabou tendenci k růstu. Po odeznění ekonomické recese se opět mírně zvyšuje příliv přímých zahraničních investic do ČR především ve formě reinvestovaného zisku, a tedy i odliv dividend z těchto investic pozvolna roste. Naopak stále ještě klesá odliv náhrad vyplácených zahraničním zaměstnancům. V saldu dosáhl v roce 2010 schodek bilance výnosů  $-7,0\%$  HDP (proti  $-7,2\%$ ). V dalších letech předpokládáme jen malé změny ve výši deficitu bilance výnosů, v roce 2011 odhadujeme jeho stagnaci na  $-7,0\%$  HDP (proti růstu na  $-7,8\%$ ) a pro rok 2012 zvýšení na  $-7,3\%$  HDP (proti  $-9,1\%$ ).

V uvedených souvislostech odhadujeme, že v roce 2011 dosáhne poměr schodku **běžného účtu** k HDP  $-4,0\%$ , predikce na rok 2012 činí  $-3,4\%$  HDP. Po metodických změnách ve vykazování dat dosahuje schodek běžného účtu znatelně vyšších hodnot než před revizí. Riziko makroekonomické nerovnováhy však nepovažujeme za významné.

<sup>3</sup> Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí (SRN, Slovenska, Polska, Rakouska, Francie, Velké Británie a Itálie).

**Box C.4.1: Metodické změny v platební bilanci**

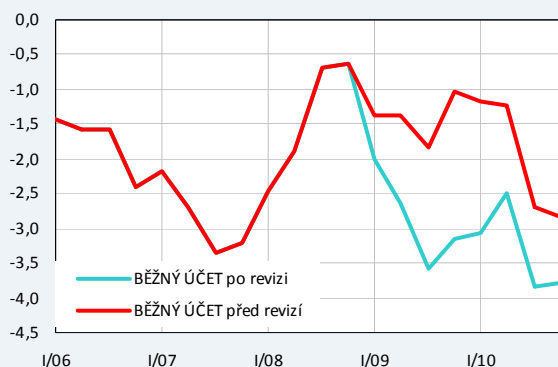
V březnu 2011 došlo ke změně metodiky vykazování dat zahraničního obchodu se zbožím a službami přechodem na tzv. národní data zahraničního obchodu. Podstatou změny je především vyloučení brandingu, tj. marže nerezidentů hlášených v ČR pouze k platbě DPH oproti tzv. přeshraniční statistice zahraničního obchodu se zbožím a službami, což je nový název pro celní statistiku. Kromě toho byla změněna metodika propočtu přímých obchodních nákladů a uplatněn nový postup dopočtu bilance služeb, což se promítlo do snížení obrátů i do navýšení aktivního salda příjmů a výdajů bilance služeb.

V první fázi byla revidována data za roky 2009 a 2010. V rámci národního zahraničního obchodu došlo ke snížení přebytku obchodní bilance za roky 2009 a 2010 oproti původním údajům cca o 99 mld. Kč, resp. o 148 mld. Kč. Výrazně se změnila rovněž struktura bilance zboží a služeb ve prospěch přebytku bilance služeb (vypuštění položky branding, nový propočet přímých obchodních nákladů a dopočet ostatních služeb) a snížení aktiva zboží. Dále byl v roce 2009 po zapracování výsledků ročního šetření u podniků se zahraniční účastí v položce vyplacených dividend a reinvestovaných zisků vykázán vyšší než původně prezentovaný deficit bilance výnosů (o 20,8 mld. Kč). Po zapracování národních dat obchodní bilance se v obou letech snížilo záporné saldo položky „chyby a opomenutí, kurzové rozdíly“ platební bilance.

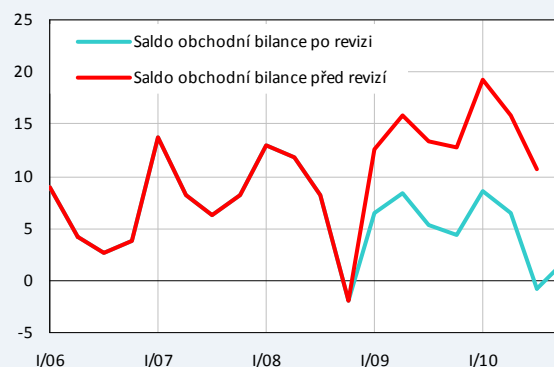
Vlivem této metodické změny se významně změnil i poměrový ukazatel schodku běžného účtu k hrubému domácímu produktu. Za rok 2009 se poměr schodku BÚ/HDP zhoršil o cca 2,1 p.b. na -3,2 % a za rok 2010 o 0,9 p.b. na -3,8 %.

**Graf Box.1: Běžný účet platební bilance**

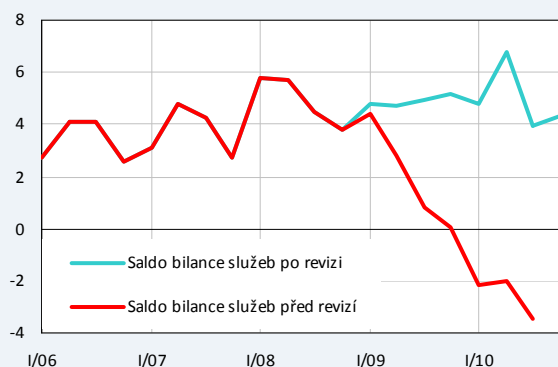
v % HDP

**Graf Box.2: Saldo obchodní bilance**

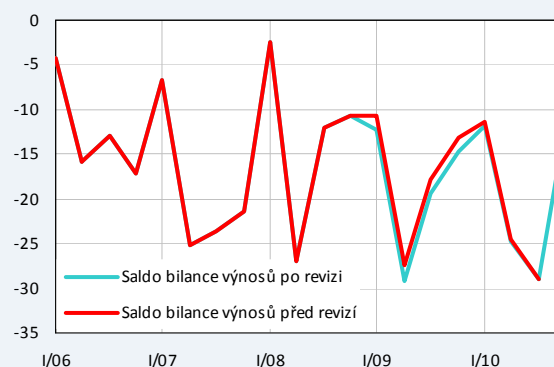
v % HDP

**Graf Box.3: Saldo bilance služeb**

v % HDP

**Graf Box.4: Saldo bilance výnosů**

v % HDP



## C.5 Mezinárodní srovnání

Srovnání za období do roku 2010 vychází ze statistik Eurostatu. Od roku 2011 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 2010 činila parita kupní síly ČR podle aktualizovaných údajů Eurostatu 17,43 CZK/PPS v porovnání s EU27 či 16,31 CZK/EUR v porovnání s EA12.

V roce 2009 se v ČR i ostatních střeoevropských ekonomikách v důsledku hospodářské krize úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** snížila. Jedinou výjimku představovalo Polsko, které nebylo recesí zasaženo. Obzvláště silně postihla recese pobaltské země a Slovinsko, kde relativní ekonomická úroveň v porovnání s EA12 dokonce klesla. V roce 2010 již hospodářské oživení vedlo k nárůstu úrovně HDP ve všech střeoevropských zemích, a to i v porovnání s průměrem zemí EA12.

V roce 2010 dosáhl HDP České republiky na obyvatele cca 20 000 PPS, což odpovídá 76 % ekonomického výkonu EA12. Díky vyššímu ekonomickému růstu v ČR oproti EA12 by měla relativní výkonnost české ekonomiky nadále růst i v dalších letech. V horizontu predikce by měla překonat ekonomickou úroveň Řecka, jehož růstové možnosti jsou limitovány nezbytností tvrdé fiskální konsolidace.

Alternativní přepočet HDP na obyvatele prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. Tento ukazatel v případě ČR činil v roce 2010 cca 13 800 eur, tedy přibližně polovinu úrovně EA12 (49 %). Díky oživení ekonomického růstu a postupnému zhodnocování směnného kurzu by předkrizová úroveň roku 2008 měla být překonána již v letošním roce.

V roce 2010 dosáhla v ČR **komparativní cenová hladina HDP** 65 % průměru EA12. Znehodnocení reálného kurzu se v roce 2009 projevilo meziročním poklesem cenové hladiny o 4 p.b., což výrazně napomohlo ke zvýšení konkurenceschopnosti české ekonomiky. K mnohem razantnějšímu znehodnocení kurzu došlo v Polsku, kde pokles relativní cenové hladiny dosáhl téměř 12 p.b. a přispěl tak k tomu, že se Polsko ekonomické recesi vyhnulo.

V loňském roce již komparativní cenová hladina HDP v ČR vzrostla o 1 p.b. a mírný růst by měl pokračovat i nadále 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, MMF aj.). Shrnutí předpovědí je uvedeno v následující tabulce.

Prameny tabulky a grafů: Vlastní výpočty.

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

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

Odhady růstu HDP pro rok 2011 se již delší dobu pohybují v blízkosti 2 %. Instituce, jejichž prognózy jsou sledovány, v průměru očekávají nárůst výkonnosti české ekonomiky o 2,0 % v roce 2011. Pro rok 2012 pak počítají s urychlením růstu HDP na 2,8 %. V porovnání s průměrem předpovědí ostatních institucí se predikce MF pro rok 2011 liší jen minimálně, pro rok 2012 je však konzervativnější.

Aktuální prognózy počítají pro tento rok s **průměrnou mírou inflace** ve výši 2,0 %, což je v souladu s predikcí MF. Značnou odchylku předpovědi MF pro rok 2012 od průměru prognóz ostatních institucí je možné vysvětlit

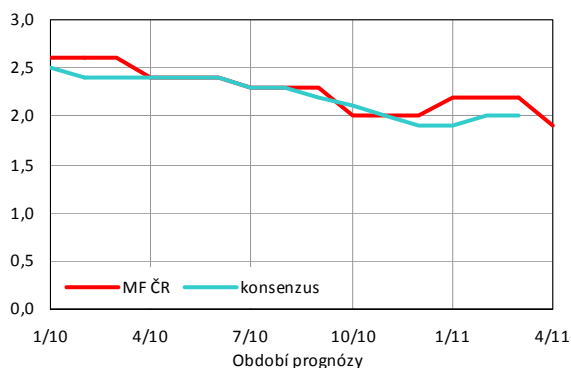
zahrnutím dopadu navrhovaných změn DPH do predikce MF, resp. nezahrnutím tohoto faktoru do prognóz monitorovaných institucí.

**Průměrná mzda** by dle predikcí sledovaných institucí měla v roce 2011 vzrůst o 2,5 %, pro rok 2012 se předpokládá zrychlení růstu na 4,1 %. Názor MF na vývoj průměrné mzdy je s těmito čísly prakticky shodný.

Schodek **běžného účtu platební bilance** by měl zůstat na udržitelné úrovni. Srovnání predikce MF s prognózami ostatních institucí však vzhledem k nedávné revizi údajů o vývoji platební bilance v letech 2009 a 2010 nemá velkou vypovídací hodnotu.

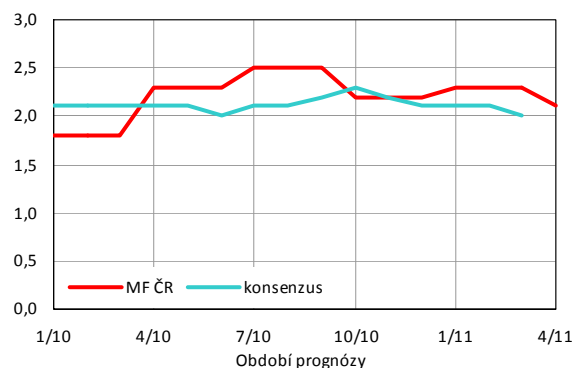
Graf D.1: Prognózy růstu reálného HDP na rok 2011

v %



Graf D.2: Prognózy inflace na rok 2011

v %



## E Ohlédnutí za rokem 2010

MF ČR připravilo v rámci snahy o zvýšení transparentnosti svých prognostických aktivit porovnání makroekonomického rámce Státního rozpočtu na rok 2010 se zveřejněnými výslednými daty za tento rok. Upozorňujeme, že tyto údaje nelze v žádném případě považovat za konečné výsledky roku 2010, protože zejména čtvrtletní národní účty budou zcela jistě ještě několikrát revidovány.

*Prameny tabulky: vlastní výpočty*

Makroekonomický rámec Státního rozpočtu na rok 2010 byl zpracován na základě Predikce z července 2009. Připomeňme si situaci, v níž se ekonomika v této době nacházela.

Česká i **světová ekonomika** tehdy procházely nejhlubším poklesem. Kolaboval světový obchod, na finančních trzích probíhala krize s řadou krachů a velmi nákladných sanací velkých bank. Čerstvě zveřejněná makroekonomická data uváděla za 1. čtvrtletí 2009 pro EA12 mezičtvrtletní propad HDP o 2,5 %, pro Německo o 3,8 %.

Také Česká republika byla od 4. čtvrtletí 2008 v **recesi**. Propad ekonomiky podle tehdejších údajů ČSÚ dosáhl v 1. čtvrtletí roku 2009 mezičtvrtletně i meziročně (po očištění o vliv sezón a pracovních dnů) hodnoty 3,4 %. Hluboký pokles světového obchodu i domácí poptávky v ČR vedl ke zhruba 20% poklesu nominální hodnoty vývozu i dovozu, investice klesly meziročně o 5,4 %. Snižovaly se i zásoby. Konjunkturální indikátory domácí i zahraniční ekonomiky tehdy pouze naznačovaly zpomalování poklesu.

Nízká poptávka a klesající ceny surovin vedly k prudké **dezinflaci**, kdy se meziroční přírůstek spotřebitelských cen zpomalil z 6,8 % v červenci 2008 na 1,3 % v květnu 2009. Recesí byl silně postižen i trh práce. Zaměstnanost ostře klesala a sezónně očištěná míra registrované nezaměstnanosti vzrostla za necelý rok z 5,4 % v září 2008 na 8,1 % v květnu 2009 a dále prudce stoupala.

ČNB pokračovala ve snižování limitní úrokové sazby pro dvoutýdenní repo operace. V červenci 2009 dosahovala 2T repo sazba 1,5 %, nicméně transmisní mechanismus měnové politiky byl díky nedůvěře na mezibankovním trhu oslaben (zvýšené spready mezibankovních sazeb vůči 2T repo sazbě).

V rámci **fiskální politiky** byl počátkem roku 2009 přijat Národní protikrizový plán vlády, jehož fiskální stimul v roce 2009 činil 2,2 % HDP. Většina opatření měla mít platnost do konce roku 2010.

Ve Fiskálním výhledu z května 2009 bylo uvedeno, že by saldo vládního sektoru mělo v roce 2010 dosáhnout -5,1 % HDP. V tomto případě se jednalo o deklaraci

indikativního cíle, za předpokladu nezměněných politik bylo saldo odhadováno na -6,9 % HDP.

V průběhu roku 2009 se výrazně zhoršila situace na trzích s vládními dluhopisy některých evropských zemí, zejména Lotyšska, Maďarska a Ukrajiny. Výnosy českých státních dluhopisů začaly odrážet rizikovou averzi a nízkou schopnost či ochotu investorů rozlišovat mezi jednotlivými zeměmi střední a východní Evropy. Sazby tudíž plně neodpovídaly fundamentům a byly do značné míry ovlivněny psychologickými faktory.

Tento vývoj vedl k rozhodnutí o radikálním přesmyku od fiskální expanze k restrikci. V září 2009 byl přijat Balíček opatření ke stabilizaci veřejných rozpočtů, který měl v roce 2010 zlepšit saldo vládního sektoru na -5,3 % HDP. Mezi hlavní opatření patřilo ukončení platnosti protikrizových slev na sociální pojistné, zvýšení sazeb DPH a spotřebních daní, zmrazení mezd ve vládním sektoru a vázání prostředků kapitol státního rozpočtu. Podotýkáme, že tento balíček byl navržen a schválen až po uzavření makroekonomického rámce SR na rok 2010).

Úspěšná fiskální politika se osvědčila v roce 2010, kdy se vývoj na trzích státních dluhopisů nesl ve znamení dluhových problémů některých zemí na periferii eurozóny. V době zvýšených turbulencí v květnu (Řecko) a v listopadu (Irsko) se riziková prémie českých dluhopisů zvýšila jen marginálně. V květnu 2010 byl spread vůči 10R německým dluhopisům v průměru o 0,6 p.b. vyšší než v dubnu téhož roku, v listopadu riziková prémie českých dluhopisů stagnovala.

I přes nejasnost situace v době zrodu Predikce z července 2009 a zásadní změnu fiskálního prostředí se skutečný ekonomický vývoj v roce 2010 nijak významně neodchýlil od makroekonomického rámce státního rozpočtu.

Tabulka E.1: Porovnání makroekonomického rámce SR na rok 2010 se skutečností

Přehled hlavních ukazatelů		Státní rozpočet na rok 2010 (červenec 2009)			Skutečnost (duben 2011)			Rozdíl (skutečnost–predikce)		
		2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	3,0	-4,3	0,3	2,5	-4,1	2,3	-0,5	0,2	2,0
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	2,7	1,1	0,7	3,6	-0,2	0,5	0,9	-1,3	-0,2
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	1,7	1,3	0,5	1,1	2,6	0,3	-0,6	1,3	-0,2
Tvorba hrubého fixního kapitálu	růst v %, s.c.	-0,1	-5,7	-1,5	-1,5	-7,9	-4,6	-1,4	-2,2	-3,1
Příspěvek ZO k růstu HDP	p.b., s.c.	1,9	-1,8	0,2	1,3	-0,6	1,0	-0,6	1,2	0,8
Deflátor HDP	růst v %	1,6	2,8	1,0	1,8	2,5	-1,1	0,2	-0,3	-2,1
Průměrná míra inflace	%	6,3	1,1	1,1	6,3	1,0	1,5	0,0	-0,1	0,4
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	1,6	-1,8	-2,1	1,6	-1,4	-1,0	0,0	0,4	1,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	4,4	6,8	8,5	4,4	6,7	7,3	0,0	-0,1	-1,2
Objem mezd a platů (dom. koncept)	růst v %, b.c.	10,8	1,0	1,0	8,7	0,0	0,1	-2,1	-1,0	-0,9
Podíl BÚ na HDP	%	-3,1	-2,0	-0,9	-0,6	-3,2	-3,8	2,5	-1,2	-2,9
Saldo vládního sektoru	% HDP	-1,5	-4,5	-5,1	-2,7	-5,8	-4,7	-1,2	-1,3	0,4
<u>Předpoklady</u>										
Směnný kurz CZK/EUR		24,9	26,8	25,5	24,9	26,4	25,3	0,0	-0,4	-0,2
Dlouhodobé úrokové sazby	% p.a.	4,6	4,5	4,4	4,6	4,8	3,9	0,0	0,3	-0,5
Ropa Brent	USD/barel	98	62	79	98	62	80	0	0	1
HDP eurozóny (EA12)	růst v %, s.c.	0,8	-4,3	-0,2	0,4	-4,1	1,7	-0,4	0,2	1,9

Pozn.: Saldo vládního sektoru v ESA 95 podle Fiskálního výhledu z května 2009.

Oživení světové ekonomiky, které v roce 2010 nastalo, bylo výraznější, než se obecně čekalo. Růst v EA12 i dalších významných ekonomikách tak výrazně převýšil naši tehdejší prognózu. Přijatý předpoklad o vývoji cen ropy se naplnil zcela přesně. Jejich výrazný nárůst na konci roku na téměř 100 USD za barel již celoroční výsledky neovlivnil.

Pozoruhodný soulad zveřejněných údajů za rok 2010 s makroekonomickým rámcem rozpočtu nastal u **nominálních veličin**, které jsou nejdůležitější pro stanovení rozpočtových parametrů. Nominální HDP dosáhl 3 670 mld. Kč proti odhadovaným 3 678 mld. Kč při shodném růstu 1,2 %. Rovněž odchylka u nominální spotřeby domácností byla minimální. Spotřeba činila 1 869 mld. Kč při růstu o 1,8 % oproti rozpočtovému rámci s 1 888 mld. Kč a růstem o 1,6 %. (Opačná orientace odchylek vyplývá z revize údajů za rok 2009.)

**Reálný růst HDP** v ČR překonal předpověď o 2,0 p.b. Ekonomický růst našich obchodních partnerů přinesl i vyšší dynamiku českého vývozu, než očekávala predikce. K rychlejšímu růstu v České republice přispěl zahraniční obchod s příspěvkem 1,0 p.b. místo predikovaných 0,2 p.b. Nejvíce k rozdílnému vývoji přispěl výrazný přírůstek zásob s příspěvkem 2,0 p.b. místo očekávaných -0,1 p.b. Spotřeba domácností se přitom vlivem klesajících příjmů vyvíjela v porovnání s

predikcí méně příznivě. Rychleji klesala proti predikci i tvorba fixního kapitálu.

Mírně vyšší **míru inflace** (o 0,4 p.b.) proti makroekonomickému rámci lze jednoznačně přičíst výše uvedeným dodatečným daňovým opatřením s příspěvkem k cenovému růstu ve výši 0,8 p.b. Stabilizaci spotřebitelských cen zřejmě napomohlo snížení inflačního cíle ČNB od 1. 1. 2010 na 2 % a nižší růst spotřeby domácností v podmínkách tvrdé konkurence.

Vyšší než očekávaný ekonomický růst se projevil v podstatně menším narušení fungování **trhu práce**. Sezónně očištěná míra registrované nezaměstnanosti dosáhla svého vrcholu přesně podle předpovědi v průběhu 1. čtvrtletí 2010, ovšem na mírně nižší úrovni (9,6 % proti 10,2 %). Předčasné zrušení slev na sociálním pojistném mělo pouze krátkodobý vliv, který zřejmě o několik měsíců oddálil dosažení vrcholu. Rovněž tak pokles průměrné úrovně zaměstnanosti byl podstatně mírnější.

Výsledky běžného účtu platební bilance není možné vyhodnotit vzhledem k provedené revizi datové základny (více viz Box C.4.1).

Saldo vládního sektoru dosáhlo v roce 2010 podle dubnových notifikací hodnoty -4,7 % HDP. Tento výsledek je oproti rozpočtu o 0,6 p.b. lepší.

## 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
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	2630	2809	2982	3055	2928	2996	3052	3121	3224	3352
	<i>růst v %</i>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>
<b>Výdaje domácností na spotřebu <sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč 2000</i>	1342	1411	1482	1535	1532	1539	1549	1578	1630	1698
	<i>růst v %</i>	<b>2,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	542	548	551	557	571	573	553	539	532	533
	<i>růst v %</i>	<b>2,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	767	841	921	895	753	789	806	833	878	938
	<i>růst v %</i>	<b>-0,8</b>	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-15,8</b>	<b>4,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>
<b>– fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	729	773	856	844	777	742	747	771	814	873
	<i>růst v %</i>	<b>1,8</b>	<b>6,0</b>	<b>10,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-7,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>	<b>7,2</b>
<b>– změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	38	69	64	51	-24	47	59	62	63	65
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	2275	2633	3029	3210	2865	3381	3795	4205	4656	5190
	<i>růst v %</i>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>	<b>15,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>18,0</b>	<b>12,2</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>	<b>11,5</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	2301	2629	3004	3144	2810	3315	3668	4037	4469	5003
	<i>růst v %</i>	<b>5,0</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-10,6</b>	<b>18,0</b>	<b>10,6</b>	<b>10,1</b>	<b>10,7</b>	<b>12,0</b>
<b>Domácí konečné užití</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	2652	2796	2943	2979	2868	2907	2910	2946	3029	3150
	<i>růst v %</i>	<b>1,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>	<b>4,0</b>
<b>Metodická diskrepance <sup>2)</sup></b>	<i>mld. Kč 2000</i>	6	5	3	2	17	30	17	4	-4	-4
<b>Reálný hrubý domácí důchod</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	2712	2869	3074	3110	3031	3049	3045	3114	3221	3357
	<i>růst v %</i>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>7,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>
<b>Příspěvky k růstu HDP <sup>3)</sup></b>											
<b>– domácí konečné užití</b>	<i>proc.body</i>	<b>1,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>
<b>– konečná spotřeba</b>	<i>proc.body</i>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>
<b>– tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>proc.body</i>	<b>-0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>
<b>– tvorba fixního kapitálu</b>	<i>proc.body</i>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
<b>– změna zásob</b>	<i>proc.body</i>	<b>-0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>– saldo zahraničního obchodu</b>	<i>proc.body</i>	<b>4,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>

<sup>1)</sup> Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

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

<sup>3)</sup> 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 Předb.	Q2 Předb.	Q3 Předb.	Q4 Předb.	Q1 Odhad	Q2 Predikce	Q3 Predikce	Q4 Predikce
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	711	764	757	764	727	777	771	777
	<i>růst v %</i>	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
	<i>růst v % 1)</i>	<b>1,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>
	<i>mezičtvrtletní růst v %1)</i>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Výdaje domácností na spotřebu</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	365	387	392	395	362	385	396	406
	<i>růst v %</i>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	132	140	141	159	128	136	136	154
	<i>růst v %</i>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,5</b>
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	181	200	219	188	191	206	227	183
	<i>růst v %</i>	<b>-8,6</b>	<b>2,3</b>	<b>14,4</b>	<b>11,9</b>	<b>5,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>-2,9</b>
<b>– fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	162	187	194	199	162	188	194	203
	<i>růst v %</i>	<b>-9,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>
<b>– změna zásob a cenností</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	20	13	25	-11	29	18	33	-20
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	786	861	837	896	908	967	926	994
	<i>růst v %</i>	<b>18,0</b>	<b>20,7</b>	<b>15,7</b>	<b>17,7</b>	<b>15,5</b>	<b>12,2</b>	<b>10,6</b>	<b>10,9</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	756	826	843	890	861	912	922	973
	<i>růst v %</i>	<b>15,3</b>	<b>20,0</b>	<b>18,6</b>	<b>17,9</b>	<b>13,8</b>	<b>10,4</b>	<b>9,3</b>	<b>9,3</b>
<b>Metodická diskrepance</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	2	1	11	17	-2	-4	8	14
<b>Reálný hrubý domácí důchod</b>	<i>mld. Kč 2000</i>	729	777	769	774	726	772	770	776
	<i>růst v %</i>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>

<sup>1)</sup> 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
							Předb.	Předikce	Předikce	Výhled	Výhled
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2984</b>	<b>3222</b>	<b>3535</b>	<b>3689</b>	<b>3626</b>	<b>3670</b>	<b>3718</b>	<b>3904</b>	<b>4095</b>	<b>4335</b>
	<i>růst v %</i>	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,2	1,3	5,0	4,9	5,9
<b>Výdaje domácností na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1464</b>	<b>1562</b>	<b>1688</b>	<b>1835</b>	<b>1837</b>	<b>1869</b>	<b>1919</b>	<b>2018</b>	<b>2115</b>	<b>2247</b>
	<i>růst v %</i>	3,4	6,6	8,1	8,7	0,1	1,8	2,7	5,2	4,8	6,2
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>658</b>	<b>687</b>	<b>717</b>	<b>753</b>	<b>799</b>	<b>805</b>	<b>789</b>	<b>789</b>	<b>793</b>	<b>803</b>
	<i>růst v %</i>	5,9	4,3	4,4	5,0	6,1	0,8	-2,0	0,0	0,5	1,2
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>766</b>	<b>863</b>	<b>955</b>	<b>934</b>	<b>788</b>	<b>820</b>	<b>843</b>	<b>889</b>	<b>948</b>	<b>1027</b>
	<i>růst v %</i>	-1,1	12,7	10,6	-2,2	-15,5	4,0	2,8	5,4	6,7	8,4
<b>– fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>742</b>	<b>796</b>	<b>890</b>	<b>883</b>	<b>814</b>	<b>771</b>	<b>781</b>	<b>824</b>	<b>878</b>	<b>954</b>
	<i>růst v %</i>	2,0	7,3	11,8	-0,8	-7,8	-5,3	1,3	5,5	6,7	8,6
<b>– změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>24</b>	<b>67</b>	<b>65</b>	<b>50</b>	<b>-26</b>	<b>49</b>	<b>62</b>	<b>65</b>	<b>69</b>	<b>73</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>95</b>	<b>110</b>	<b>176</b>	<b>168</b>	<b>201</b>	<b>175</b>	<b>167</b>	<b>208</b>	<b>238</b>	<b>258</b>
<b>– vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2155</b>	<b>2462</b>	<b>2830</b>	<b>2844</b>	<b>2507</b>	<b>2909</b>	<b>3240</b>	<b>3593</b>	<b>3990</b>	<b>4468</b>
	<i>růst v %</i>	9,1	14,3	14,9	0,5	-11,8	16,0	11,4	10,9	11,0	12,0
<b>– dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2060</b>	<b>2352</b>	<b>2655</b>	<b>2676</b>	<b>2305</b>	<b>2734</b>	<b>3073</b>	<b>3385</b>	<b>3751</b>	<b>4210</b>
	<i>růst v %</i>	4,4	14,2	12,9	0,8	-13,8	18,6	12,4	10,1	10,8	12,2
<b>Hrubý národní důchod <sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2850</b>	<b>3062</b>	<b>3288</b>	<b>3523</b>	<b>3411</b>	<b>3429</b>	<b>3477</b>	<b>3641</b>	<b>3810</b>	<b>4028</b>
	<i>růst v %</i>	7,1	7,5	7,4	7,1	-3,2	0,5	1,4	4,7	4,6	5,7
<b>Saldo prvotních důchodů <sup>2)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-134</b>	<b>-160</b>	<b>-247</b>	<b>-166</b>	<b>-215</b>	<b>-241</b>	<b>-241</b>	<b>-263</b>	<b>-285</b>	<b>-307</b>

<sup>1)</sup> 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).

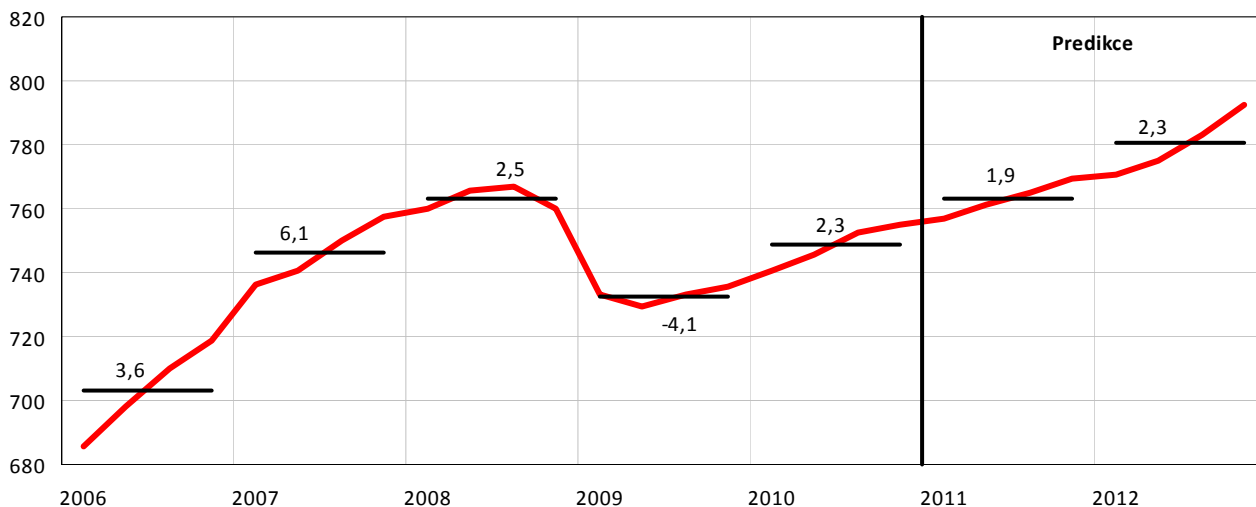
<sup>2)</sup> Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

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

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Předikce	Předikce	Předikce
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>870</b>	<b>935</b>	<b>926</b>	<b>939</b>	<b>877</b>	<b>941</b>	<b>941</b>	<b>959</b>
	<i>růst v %</i>	-0,6	1,8	2,0	1,6	0,8	0,6	1,7	2,1
<b>Výdaje domácností na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>441</b>	<b>471</b>	<b>478</b>	<b>480</b>	<b>445</b>	<b>476</b>	<b>493</b>	<b>505</b>
	<i>růst v %</i>	0,6	1,8	2,5	2,1	0,9	1,2	3,1	5,3
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>182</b>	<b>197</b>	<b>196</b>	<b>231</b>	<b>178</b>	<b>193</b>	<b>192</b>	<b>226</b>
	<i>růst v %</i>	2,1	1,5	0,7	-0,8	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>189</b>	<b>208</b>	<b>228</b>	<b>195</b>	<b>200</b>	<b>215</b>	<b>237</b>	<b>191</b>
	<i>růst v %</i>	-9,4	2,1	15,0	9,8	5,4	3,4	3,8	-1,6
<b>– fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>169</b>	<b>195</b>	<b>202</b>	<b>206</b>	<b>169</b>	<b>196</b>	<b>203</b>	<b>212</b>
	<i>růst v %</i>	-10,9	-7,2	-0,5	-2,8	0,4	0,8	0,7	2,9
<b>– změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>-12</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>-21</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>19</b>	<b>35</b>
<b>– vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>676</b>	<b>750</b>	<b>719</b>	<b>764</b>	<b>768</b>	<b>828</b>	<b>795</b>	<b>849</b>
	<i>růst v %</i>	9,4	19,3	17,7	17,5	13,6	10,4	10,6	11,2
<b>– dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>618</b>	<b>689</b>	<b>696</b>	<b>731</b>	<b>713</b>	<b>771</b>	<b>776</b>	<b>814</b>
	<i>růst v %</i>	8,9	21,3	23,6	20,4	15,4	11,8	11,5	11,4

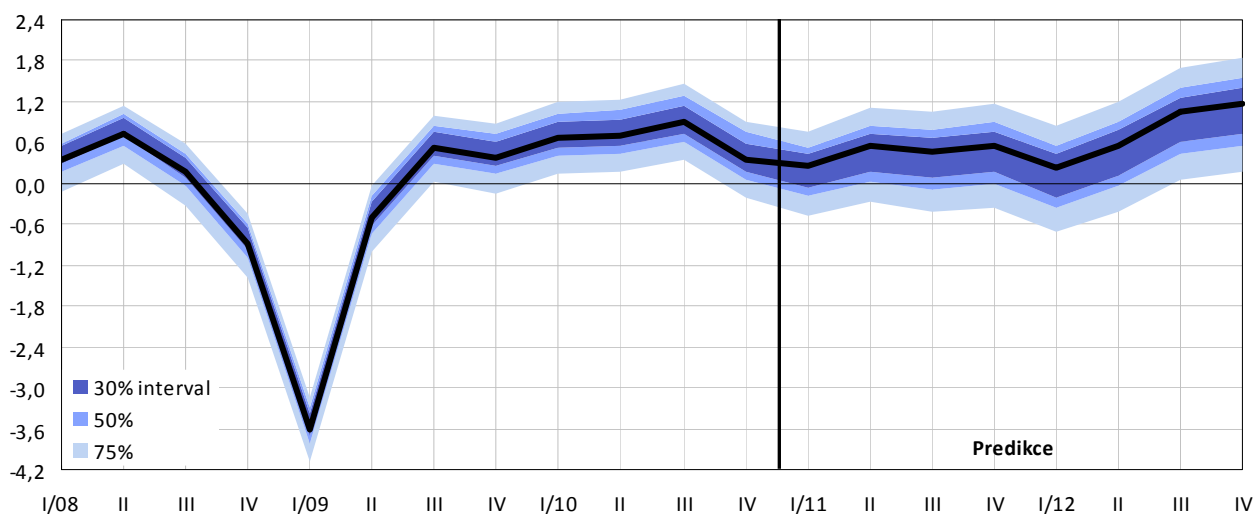
Graf C.1.1: Hrubý domácí produkt (reálný)

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



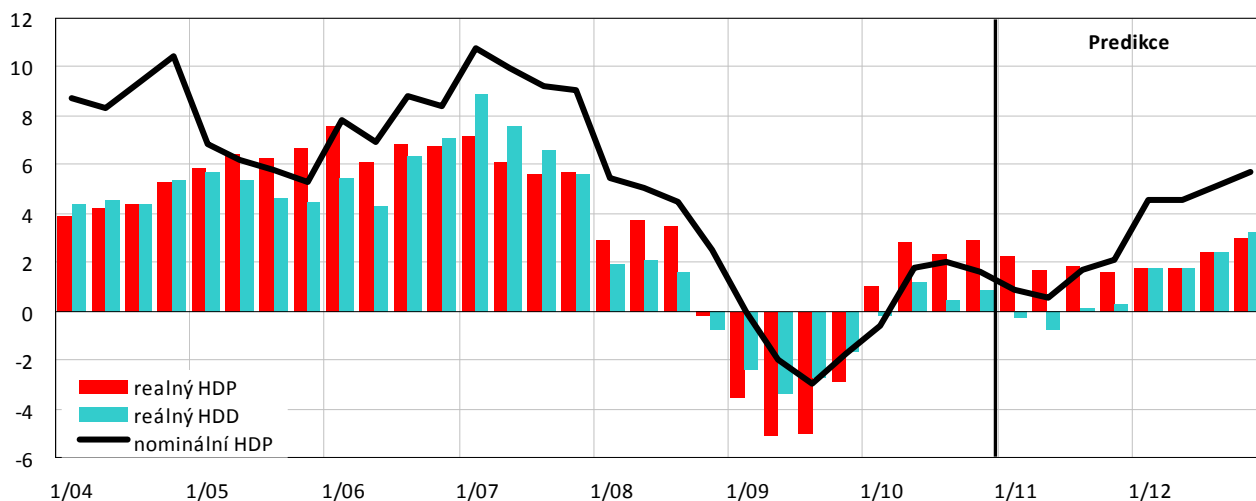
Graf C.1.2: Hrubý domácí produkt (reálný)

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

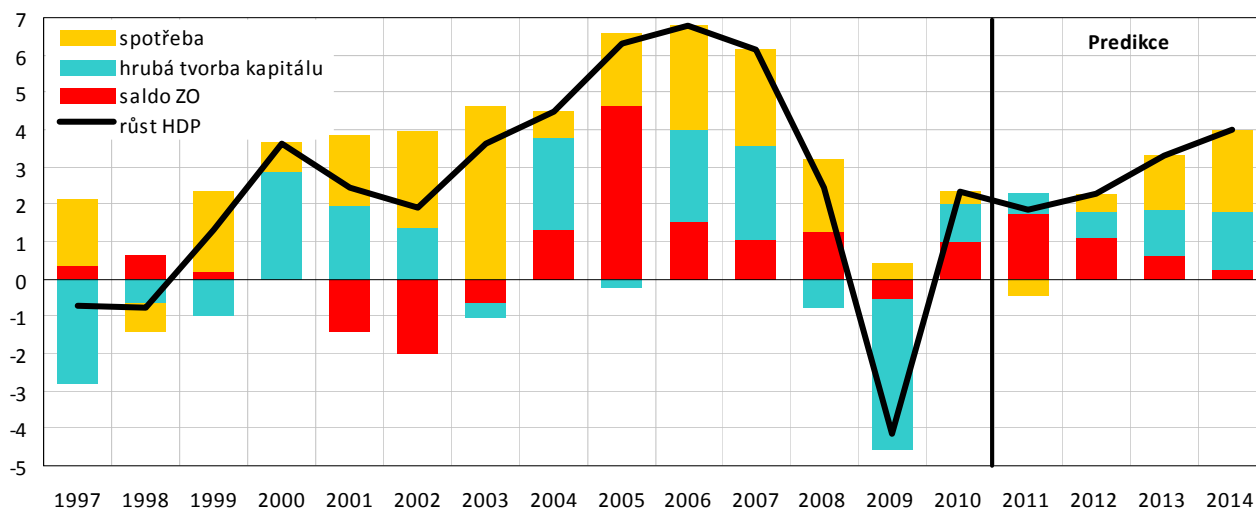


Graf C.1.3: Hrubý domácí produkt a reálný hrubý domácí důchod

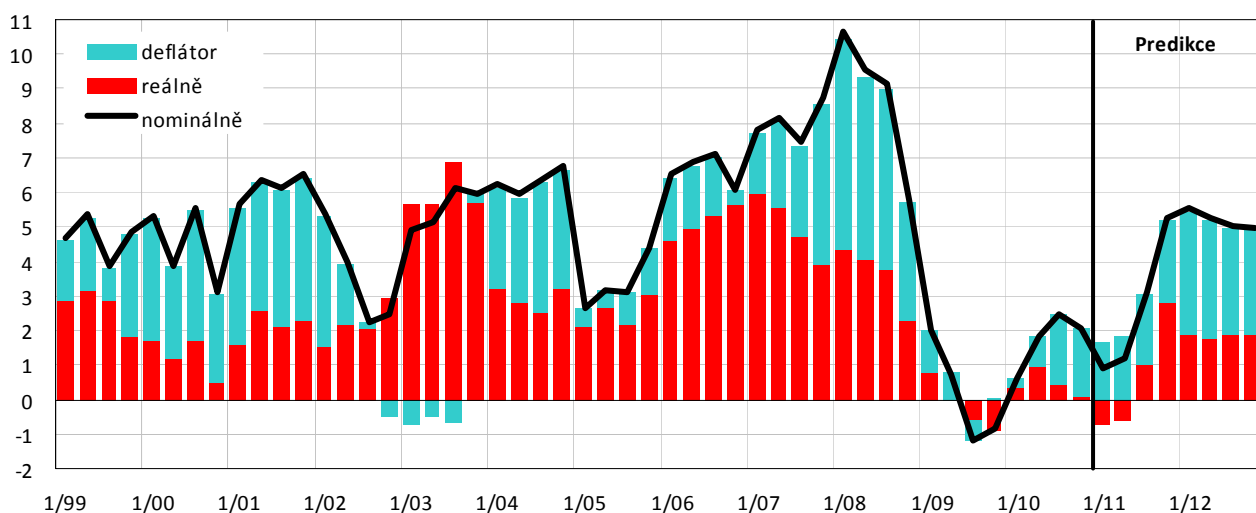
meziroční růst v %



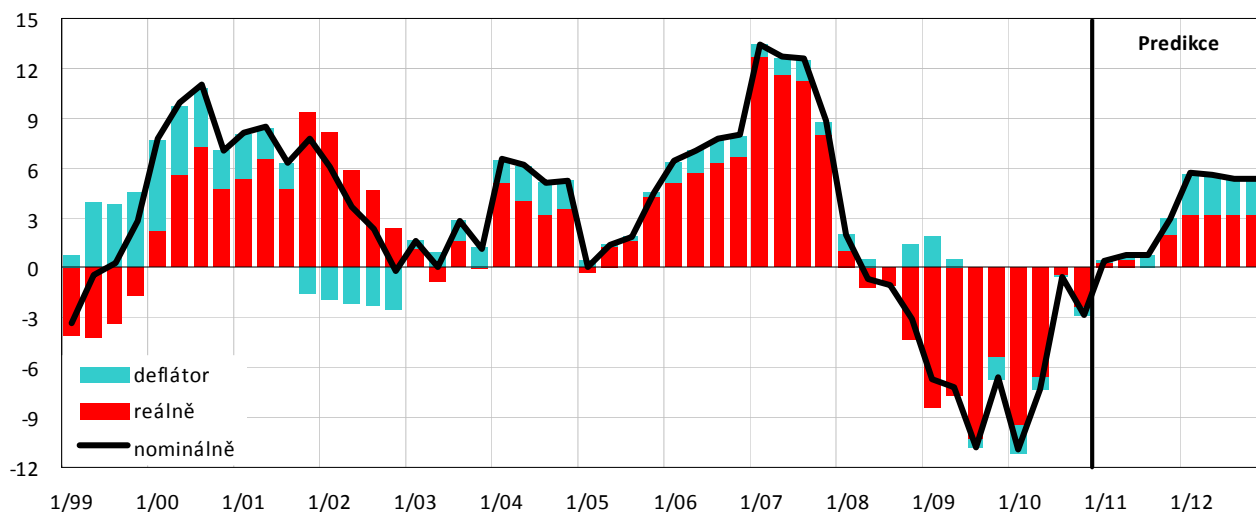
Graf C.1.4: **Hrubý domácí produkt (reálný) – příspěvky k růstu**  
rozklad meziročního růstu, růst v %, příspěvky v procentních bodech



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

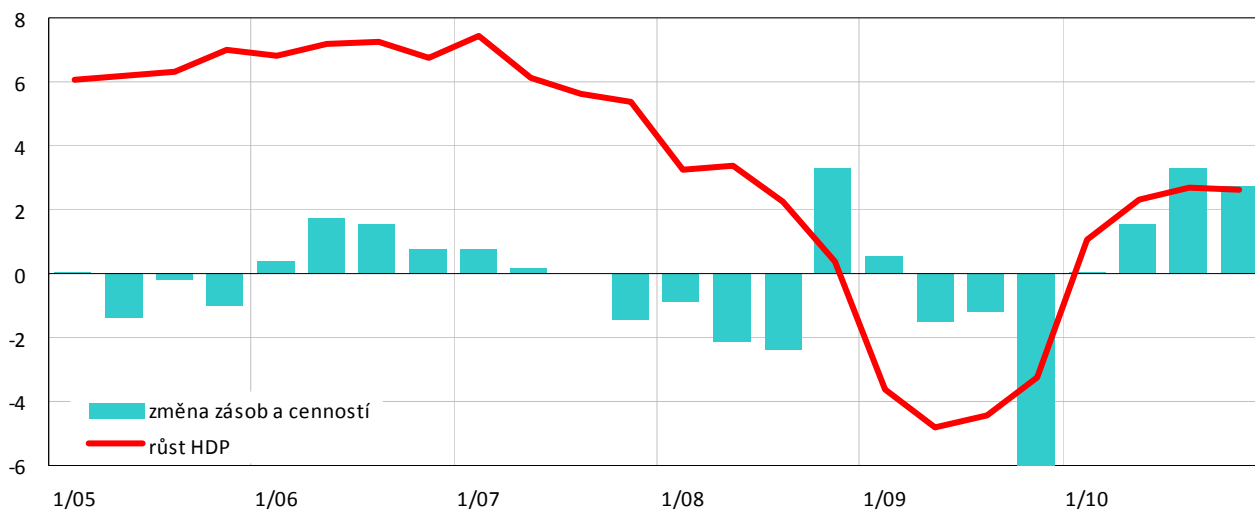


Graf C.1.6: **Tvorba hrubého fixního kapitálu**  
meziroční růst v %



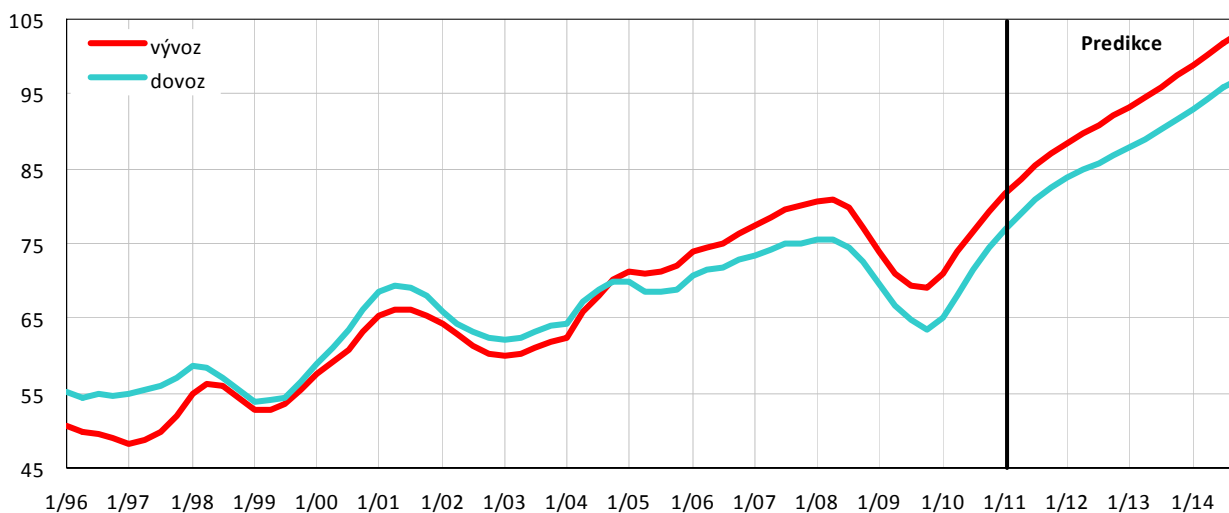
Graf C.1.7: Změna zásob a ceností (reálně)

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



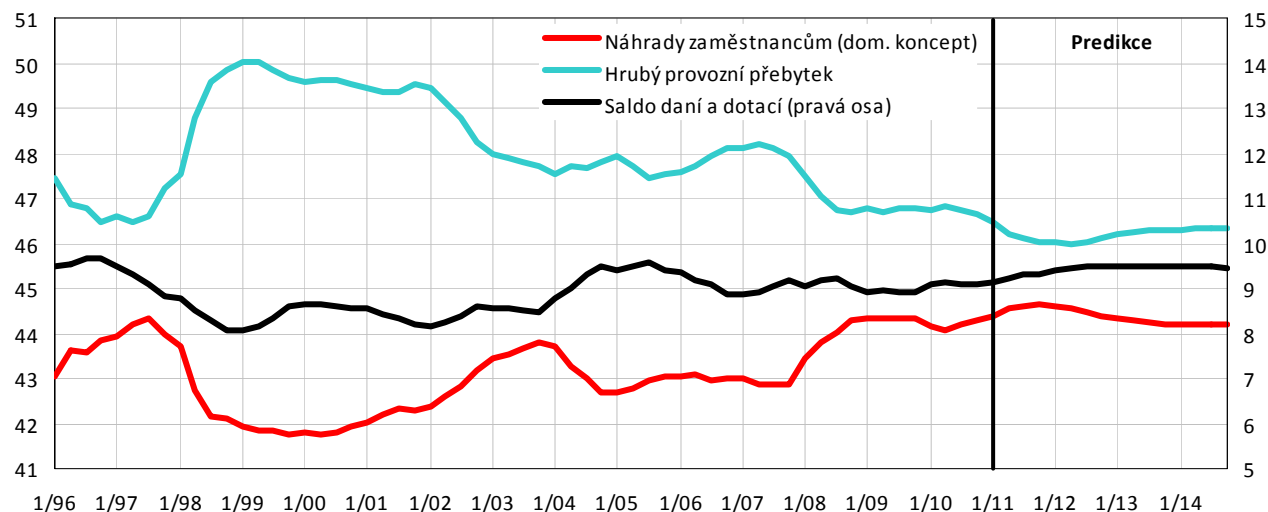
Graf C.1.8: Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP (v b.c.)

z ročních klouzavých úhrňů, v %



Graf C.1.9: HDP – důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrňů, v %



Tabulka C.1.5: HDP – důchodová struktura – roční

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>HDP</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2984</b>	<b>3222</b>	<b>3535</b>	<b>3689</b>	<b>3626</b>	<b>3670</b>	<b>3718</b>	<b>3904</b>	<b>4095</b>	<b>4335</b>
	<i>růst v %</i>	6,0	8,0	9,7	4,3	-1,7	1,2	1,3	5,0	4,9	5,9
<b>Saldo daní a dotací</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>281</b>	<b>285</b>	<b>325</b>	<b>333</b>	<b>322</b>	<b>333</b>	<b>347</b>	<b>371</b>	<b>388</b>	<b>409</b>
	<i>růst v %</i>	5,1	1,6	13,8	2,5	-3,2	3,4	4,0	7,0	4,5	5,6
<b>– Daně z výroby a dovozu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>353</b>	<b>363</b>	<b>407</b>	<b>418</b>	<b>424</b>	<b>433</b>	<b>448</b>	<b>475</b>	<b>495</b>	<b>520</b>
	<i>růst v %</i>	6,4	2,9	12,0	2,9	1,4	2,2	3,5	6,0	4,2	5,0
<b>– Dotace na výrobu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>85</b>	<b>102</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>110</b>
	<i>růst v %</i>	12,2	7,8	5,4	4,1	19,3	-1,9	1,8	2,5	3,0	3,0
<b>Náhrady zaměstnancům domácí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1285</b>	<b>1386</b>	<b>1516</b>	<b>1633</b>	<b>1608</b>	<b>1625</b>	<b>1660</b>	<b>1732</b>	<b>1811</b>	<b>1917</b>
	<i>růst v %</i>	6,9	7,9	9,4	7,7	-1,6	1,1	2,1	4,4	4,5	5,9
<b>– Mzdy a platy domácí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>970</b>	<b>1047</b>	<b>1145</b>	<b>1245</b>	<b>1244</b>	<b>1245</b>	<b>1272</b>	<b>1327</b>	<b>1392</b>	<b>1473</b>
	<i>růst v %</i>	6,9	7,9	9,4	8,7	0,0	0,1	2,1	4,4	4,9	5,9
<b>– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>315</b>	<b>339</b>	<b>371</b>	<b>389</b>	<b>363</b>	<b>380</b>	<b>388</b>	<b>405</b>	<b>419</b>	<b>444</b>
	<i>růst v %</i>	6,7	7,8	9,5	4,7	-6,6	4,6	2,1	4,4	3,4	5,9
<b>Hrubý provozní přebytek</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1418</b>	<b>1551</b>	<b>1694</b>	<b>1722</b>	<b>1696</b>	<b>1711</b>	<b>1711</b>	<b>1801</b>	<b>1896</b>	<b>2009</b>
	<i>růst v %</i>	5,4	9,3	9,3	1,7	-1,5	0,9	0,0	5,2	5,3	5,9
<b>– Spotřeba fixního kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>554</b>	<b>576</b>	<b>611</b>	<b>639</b>	<b>655</b>	<b>662</b>	<b>679</b>	<b>699</b>	<b>720</b>	<b>742</b>
	<i>růst v %</i>	3,0	4,1	6,1	4,5	2,4	1,1	2,5	3,0	3,0	3,0
<b>– Čistý provozní přebytek</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>865</b>	<b>974</b>	<b>1083</b>	<b>1083</b>	<b>1041</b>	<b>1049</b>	<b>1033</b>	<b>1102</b>	<b>1176</b>	<b>1267</b>
	<i>růst v %</i>	7,0	12,7	11,1	0,0	-3,9	0,7	-1,5	6,7	6,7	7,7

Tabulka C.1.6: HDP – důchodová struktura – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
<b>HDP</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>870</b>	<b>935</b>	<b>926</b>	<b>939</b>	<b>877</b>	<b>941</b>	<b>941</b>	<b>959</b>
	<i>růst v %</i>	-0,6	1,8	2,0	1,6	0,8	0,6	1,7	2,1
<b>Saldo daní a dotací</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>78</b>	<b>90</b>	<b>93</b>	<b>72</b>	<b>82</b>	<b>93</b>	<b>96</b>	<b>76</b>
	<i>růst v %</i>	10,4	1,9	0,2	2,6	4,0	3,9	3,8	4,4
<b>Náhrady zaměstnancům domácí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>387</b>	<b>401</b>	<b>402</b>	<b>437</b>	<b>393</b>	<b>409</b>	<b>410</b>	<b>447</b>
	<i>růst v %</i>	-2,2	0,8	3,3	2,5	1,8	2,0	2,2	2,4
<b>– Mzdy a platy domácí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>294</b>	<b>306</b>	<b>309</b>	<b>336</b>	<b>299</b>	<b>312</b>	<b>316</b>	<b>344</b>
	<i>růst v %</i>	-2,4	0,4	1,2	1,0	1,8	2,0	2,2	2,4
<b>– Příspěvky na SZ placené zaměstnavatelem</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>101</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>95</b>	<b>103</b>
	<i>růst v %</i>	-1,5	2,0	11,0	7,6	1,8	2,0	2,2	2,4
<b>Hrubý provozní přebytek</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>405</b>	<b>445</b>	<b>431</b>	<b>429</b>	<b>402</b>	<b>439</b>	<b>434</b>	<b>436</b>
	<i>růst v %</i>	-1,0	2,6	1,2	0,6	-0,7	-1,4	0,7	1,5

## 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
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
<b>Spotřebitelské ceny</b>											
<b>průměr roku</b>	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	102,5	105,4	112,1	113,3	115,0	117,3	121,1	122,9	125,3
<b>–průměrná míra inflace</b>	<i>růst v %</i>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>6,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,2</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>
<b>prosinec</b>	<i>průměr 2005=100</i>	100,6	102,3	107,9	111,8	112,9	115,5	118,5	122,0	124,0	126,5
	<i>růst v %</i>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>
<b>z toho příspěvek</b>											
<b>–administrativních<sup>1)</sup> opatření</b>	<i>proc. body</i>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
<b>–tržního růstu</b>	<i>proc. body</i>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
<b>HICP<sup>2)</sup></b>	<i>průměr 2005=100</i>	100,0	102,1	105,1	111,7	112,4	113,7	116,2	120,1	122,0	124,5
	<i>růst v %</i>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>
<b>Deflátoři</b>											
<b>HDP</b>	<i>průměr 2000=100</i>	113,4	114,7	118,6	120,8	123,8	122,5	121,8	125,1	127,0	129,3
	<i>růst v %</i>	<b>-0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>3,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>
<b>Hrubé domácí výdaje</b>	<i>průměr 2000=100</i>	108,9	111,3	114,2	118,2	119,4	120,2	122,1	125,5	127,3	129,4
	<i>růst v %</i>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>průměr 2000=100</i>	109,1	110,7	113,9	119,5	119,9	121,5	123,9	127,9	129,8	132,3
	<i>růst v %</i>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3,2</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>průměr 2000=100</i>	121,5	125,3	130,1	135,2	139,8	140,6	142,7	146,3	149,0	150,6
	<i>růst v %</i>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>průměr 2000=100</i>	101,8	103,0	104,0	104,7	104,8	104,0	104,5	106,8	107,9	109,4
	<i>růst v %</i>	<b>0,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>průměr 2000=100</i>	94,7	93,5	93,4	88,6	87,5	86,0	85,4	85,4	85,7	86,1
	<i>růst v %</i>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>průměr 2000=100</i>	89,5	89,5	88,4	85,1	82,0	82,5	83,8	83,8	83,9	84,1
	<i>růst v %</i>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Směnné relace</b>	<i>průměr 2000=100</i>	105,8	104,5	105,7	104,1	106,6	104,3	101,9	101,9	102,1	102,3
	<i>růst v %</i>	<b>-1,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

<sup>1)</sup> Změna regulovaných maximálních nebo věcně usměrňovaných cen a nepřímých daní.

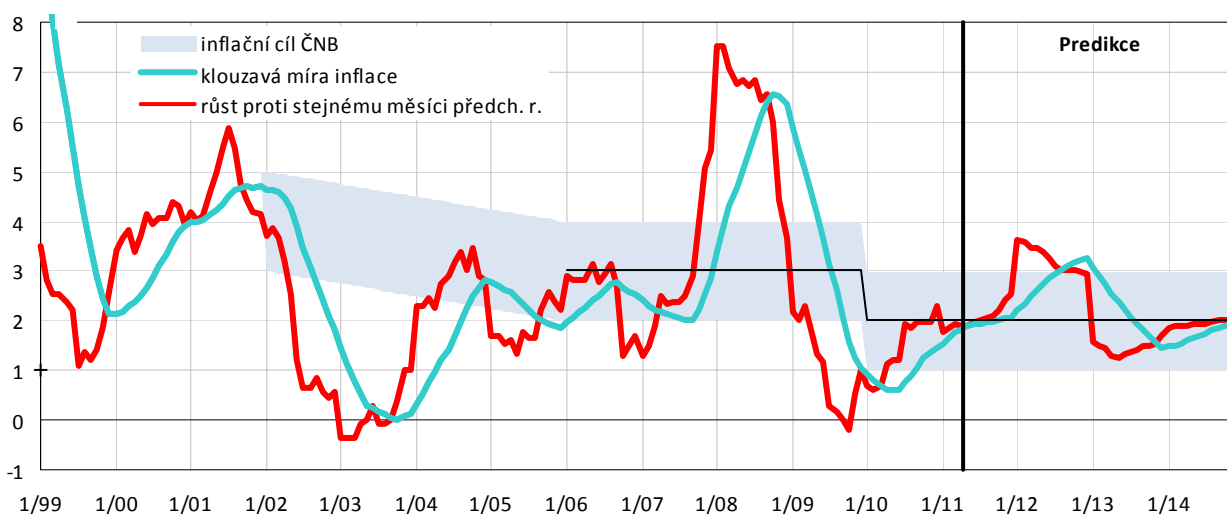
<sup>2)</sup> HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Tabulka C.2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>Spotřebitelské ceny (prům. čtvrtletí)</b>	<i>průměr 2005=100</i>	114,4	115,1	115,2	115,1	116,5	117,3	117,6	117,8
	<i>růst v %</i>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>
<b>přísp. administrativních opatření</b>	<i>proc. body</i>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>příspěvek tržního růstu cen</b>	<i>proc. body</i>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>
<b>HICP</b>	<i>průměr 2005=100</i>	113,1	113,9	114,0	113,8	115,4	116,3	116,5	116,7
	<i>růst v %</i>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Deflátor HDP</b>	<i>průměr 2000=100</i>	122,4	122,4	122,3	122,8	120,7	121,1	122,0	123,4
	<i>růst v %</i>	<b>-1,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Deflátor hrubých domácích výdajů</b>	<i>průměr 2000=100</i>	119,3	120,1	120,2	121,1	120,8	121,8	122,0	123,5
	<i>růst v %</i>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>
<b>Směnné relace</b>	<i>průměr 2000=100</i>	105,2	104,2	104,1	103,8	102,1	101,3	102,0	102,2
	<i>růst v %</i>	<b>-1,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,6</b>

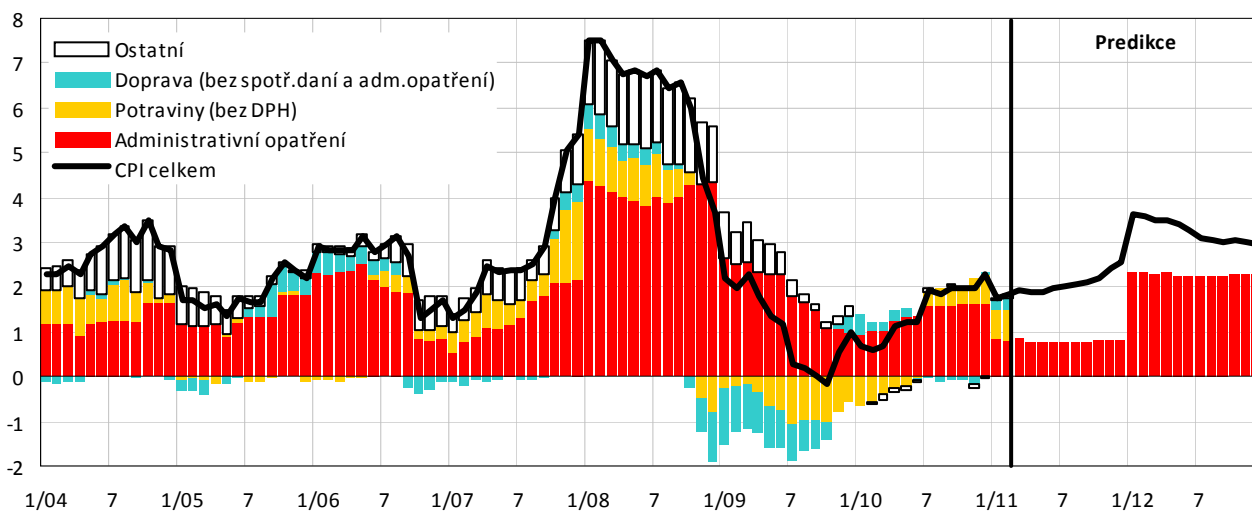
Graf C.2.1: Spotřebitelské ceny

meziroční růst v %



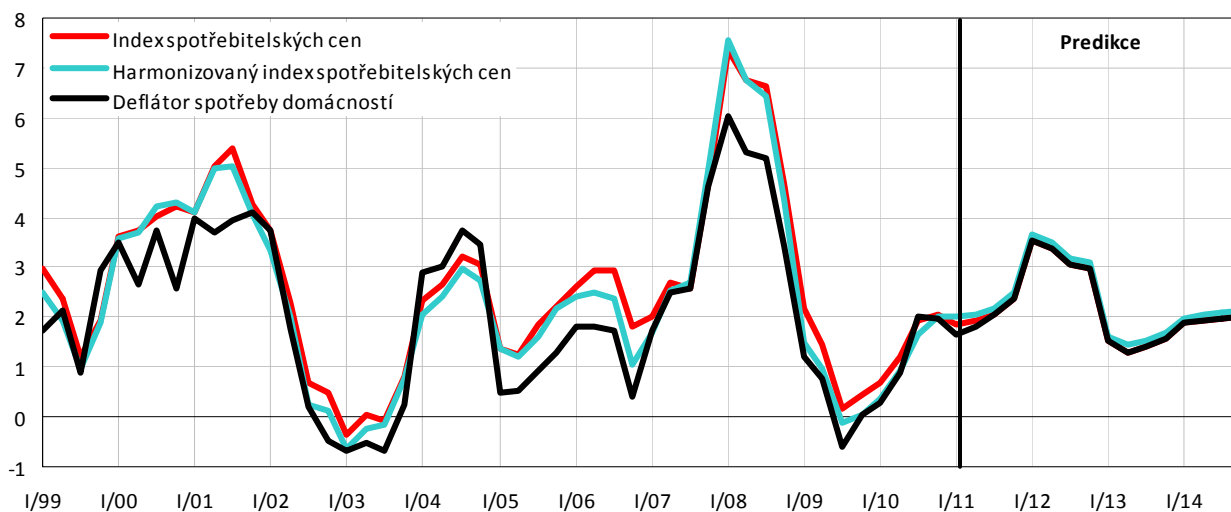
Graf C.2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



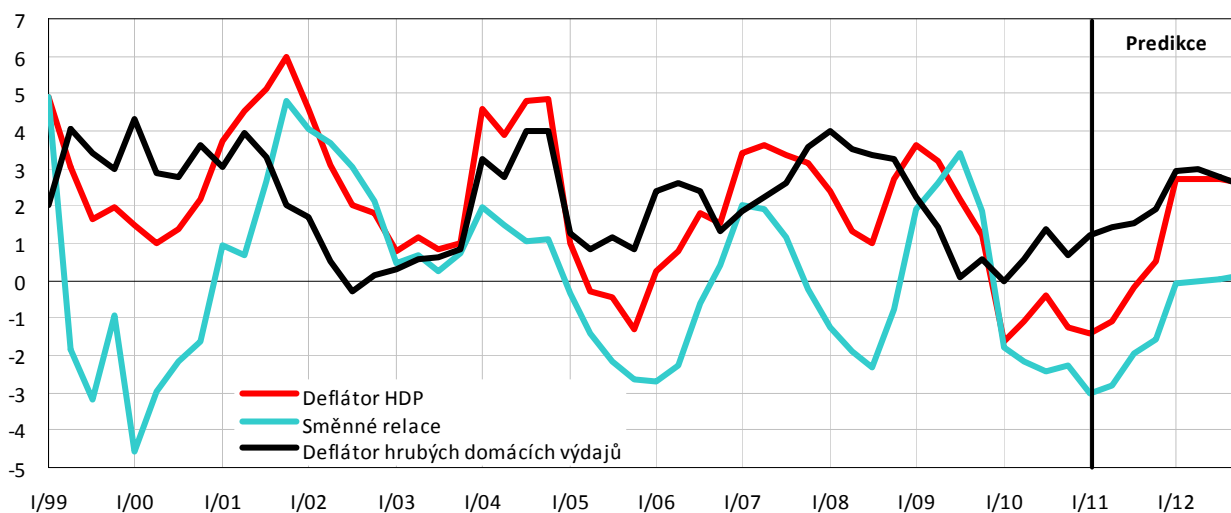
Graf C.2.3: Indikátory spotřebitelských cen

meziroční růst v %



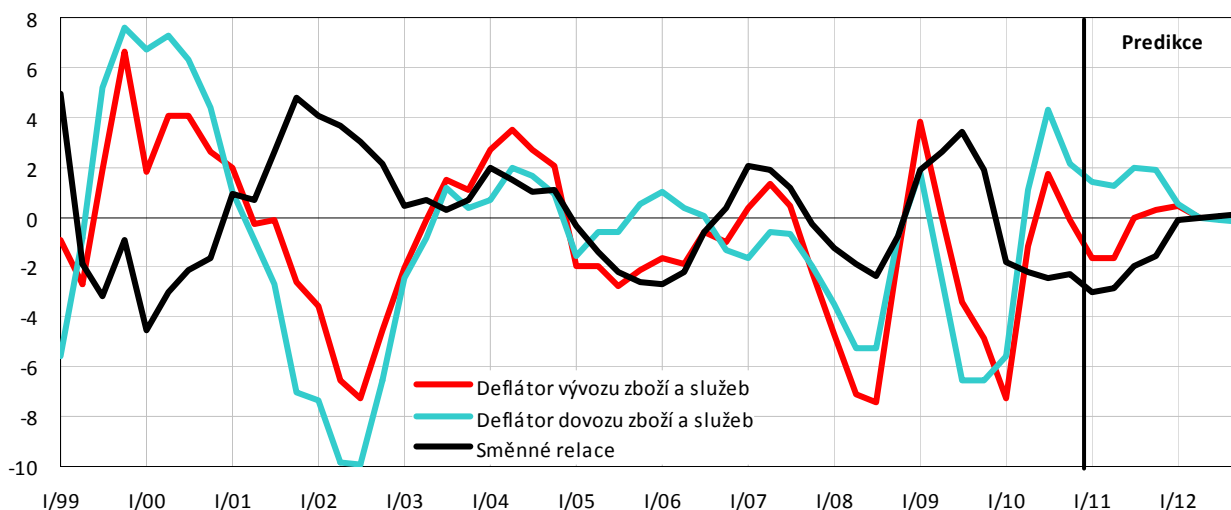
Graf C.2.4: Deflátor HDP

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
								Predikce	Predikce	Výchled	Výchled
<b><u>Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:</u></b>											
<b>Zaměstnanost</b> <sup>1)</sup>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>4764</b>	<b>4828</b>	<b>4922</b>	<b>5002</b>	<b>4934</b>	<b>4885</b>	<b>4895</b>	<b>4917</b>	<b>4944</b>	<b>4977</b>
	<i>růst v %</i>	1,2	1,3	1,9	1,6	-1,4	-1,0	0,2	0,5	0,6	0,7
<b>– zaměstnanci</b> <sup>2)</sup>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>4001</b>	<b>4048</b>	<b>4125</b>	<b>4196</b>	<b>4107</b>	<b>4019</b>	<b>3979</b>	<b>3982</b>	<b>3993</b>	<b>4010</b>
	<i>růst v %</i>	2,2	1,2	1,9	1,7	-2,1	-2,1	-1,0	0,1	0,3	0,4
<b>– podnikatelé</b> <sup>3)</sup>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>763</b>	<b>780</b>	<b>797</b>	<b>807</b>	<b>827</b>	<b>866</b>	<b>915</b>	<b>934</b>	<b>951</b>	<b>967</b>
	<i>růst v %</i>	-3,7	2,2	2,2	1,2	2,5	4,7	5,7	2,1	1,8	1,8
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>410</b>	<b>371</b>	<b>276</b>	<b>230</b>	<b>352</b>	<b>384</b>	<b>365</b>	<b>340</b>	<b>320</b>	<b>290</b>
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>6,1</b>	<b>5,5</b>
<b>Pracovní síla</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>5174</b>	<b>5199</b>	<b>5198</b>	<b>5232</b>	<b>5286</b>	<b>5269</b>	<b>5259</b>	<b>5257</b>	<b>5264</b>	<b>5267</b>
	<i>růst v %</i>	0,8	0,5	0,0	0,7	1,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,1	0,1
<b>Populace ve věku 15–64 let</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>7270</b>	<b>7307</b>	<b>7347</b>	<b>7410</b>	<b>7431</b>	<b>7399</b>	<b>7352</b>	<b>7294</b>	<b>7238</b>	<b>7188</b>
	<i>růst v %</i>	0,3	0,5	0,5	0,9	0,3	-0,4	-0,6	-0,8	-0,8	-0,7
<b>Zaměstnanost / Populace 15–64</b>	<i>průměr v %</i>	<b>65,5</b>	<b>66,1</b>	<b>67,0</b>	<b>67,5</b>	<b>66,4</b>	<b>66,0</b>	<b>66,6</b>	<b>67,4</b>	<b>68,3</b>	<b>69,2</b>
<b>Míra zaměstnanosti 15–64 let</b> <sup>4)</sup>	<i>průměr v %</i>	<b>64,8</b>	<b>65,3</b>	<b>66,1</b>	<b>66,6</b>	<b>65,4</b>	<b>65,0</b>	<b>65,5</b>	<b>66,3</b>	<b>67,2</b>	<b>68,1</b>
<b>Prac.síla / Populace 15–64</b>	<i>průměr v %</i>	<b>71,2</b>	<b>71,2</b>	<b>70,8</b>	<b>70,6</b>	<b>71,1</b>	<b>71,2</b>	<b>71,5</b>	<b>72,1</b>	<b>72,7</b>	<b>73,3</b>
<b>Míra ekon.aktivity 15–64 let</b> <sup>5)</sup>	<i>průměr v %</i>	<b>70,4</b>	<b>70,3</b>	<b>69,8</b>	<b>69,7</b>	<b>70,1</b>	<b>70,2</b>	<b>70,4</b>	<b>70,9</b>	<b>71,6</b>	<b>72,1</b>
<b><u>Národní účty – ČSÚ:</u></b>											
<b>Zaměstnanost (domácí koncept)</b> <sup>6)</sup>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>4992</b>	<b>5088</b>	<b>5224</b>	<b>5288</b>	<b>5226</b>	<b>5185</b>	<b>5193</b>	<b>5217</b>	<b>5246</b>	<b>5281</b>
	<i>růst v %</i>	1,0	1,9	2,7	1,2	-1,2	-0,8	0,1	0,5	0,6	0,7
<b>Odpracované hodiny</b>	<i>mld. hodin</i>	<b>9,81</b>	<b>9,97</b>	<b>10,18</b>	<b>10,37</b>	<b>9,88</b>	<b>9,89</b>	<b>9,99</b>	<b>10,08</b>	<b>10,14</b>	<b>10,17</b>
	<i>růst v %</i>	1,6	1,7	2,0	1,9	-4,7	0,1	1,0	0,9	0,6	0,3
<b>Odpracované hodiny/zaměstnanost</b>	<i>hodiny</i>	<b>1965</b>	<b>1960</b>	<b>1948</b>	<b>1962</b>	<b>1891</b>	<b>1907</b>	<b>1924</b>	<b>1932</b>	<b>1933</b>	<b>1927</b>
	<i>růst v %</i>	0,6	-0,2	-0,6	0,7	-3,6	0,9	0,9	0,5	0,1	-0,3
<b><u>Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:</u></b>											
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>514,3</b>	<b>474,8</b>	<b>392,8</b>	<b>324,6</b>	<b>465,6</b>	<b>528,7</b>	<b>509</b>	<b>471</b>	<b>445</b>	<b>408</b>
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	<b>8,97</b>	<b>8,13</b>	<b>6,62</b>	<b>5,45</b>	<b>7,98</b>	<b>9,01</b>	<b>8,7</b>	<b>8,1</b>	<b>7,7</b>	<b>7,0</b>
<b><u>Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO</u></b>											
<b>Celkem</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>195,2</b>	<b>233,2</b>	<b>276,2</b>	<b>343,5</b>	<b>335,4</b>	<b>313,5</b>	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	15,3	19,4	18,5	24,4	-2,3	-6,5	.	.	.	.
<b>– zaměstnanci</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>131,2</b>	<b>165,5</b>	<b>209,7</b>	<b>270,2</b>	<b>252,6</b>	<b>219,6</b>	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	23,7	26,1	26,7	28,8	-6,5	-13,0	.	.	.	.
<b>– podnikatelé</b>	<i>prům. v tis.osob</i>	<b>64,0</b>	<b>67,7</b>	<b>66,5</b>	<b>73,3</b>	<b>82,8</b>	<b>93,9</b>	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	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).

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

<sup>2)</sup> Včetně členů produkčních družstev.

<sup>3)</sup> Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

<sup>4)</sup> Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

<sup>5)</sup> Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let.

<sup>6)</sup> 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
<b>Výběrové šetření pracovních sil – ČSÚ:</b>									
<b>Zaměstnanost</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>4829</b>	<b>4881</b>	<b>4912</b>	<b>4919</b>	<b>4860</b>	<b>4894</b>	<b>4902</b>	<b>4922</b>
	<i>růst v %</i>	-2,4	-1,2	-0,2	-0,2	0,6	0,3	-0,2	0,1
<b>– zaměstnanci</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>3992</b>	<b>4013</b>	<b>4035</b>	<b>4036</b>	<b>3960</b>	<b>3978</b>	<b>3980</b>	<b>4000</b>
	<i>růst v %</i>	-3,2	-2,6	-1,3	-1,5	-0,8	-0,9	-1,4	-0,9
<b>– podnikatelé</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>837</b>	<b>868</b>	<b>877</b>	<b>883</b>	<b>899</b>	<b>917</b>	<b>922</b>	<b>922</b>
	<i>růst v %</i>	1,7	5,5	5,3	6,3	7,5	5,6	5,2	4,5
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>423</b>	<b>375</b>	<b>374</b>	<b>363</b>	<b>376</b>	<b>375</b>	<b>353</b>	<b>355</b>
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>
<b>Pracovní síla</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>5252</b>	<b>5256</b>	<b>5286</b>	<b>5282</b>	<b>5236</b>	<b>5269</b>	<b>5255</b>	<b>5277</b>
	<i>růst v %</i>	0,0	-0,4	-0,4	-0,6	-0,3	0,2	-0,6	-0,1
<b>Populace ve věku 15–64 let</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>7412</b>	<b>7406</b>	<b>7393</b>	<b>7387</b>	<b>7373</b>	<b>7359</b>	<b>7345</b>	<b>7331</b>
	<i>růst v %</i>	-0,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6	-0,6	-0,8
<b>Zaměstnanost / Populace 15–64</b>	<i>průměr v %</i>	<b>65,2</b>	<b>65,9</b>	<b>66,4</b>	<b>66,6</b>	<b>65,9</b>	<b>66,5</b>	<b>66,7</b>	<b>67,1</b>
	<i>meziroční přírůstek</i>	-1,4	-0,6	0,2	0,3	0,8	0,6	0,3	0,6
<b>Míra zaměstnanosti 15–64 let <sup>2)</sup></b>	<i>průměr v %</i>	<b>64,1</b>	<b>64,9</b>	<b>65,4</b>	<b>65,5</b>	<b>64,8</b>	<b>65,4</b>	<b>65,7</b>	<b>66,0</b>
	<i>meziroční přírůstek</i>	-1,4	-0,5	0,2	0,3	0,7	0,5	0,2	0,5
<b>Prac.síla / Populace 15–64</b>	<i>průměr v %</i>	<b>70,9</b>	<b>71,0</b>	<b>71,5</b>	<b>71,5</b>	<b>71,0</b>	<b>71,6</b>	<b>71,5</b>	<b>72,0</b>
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	0,6	0,0	0,5
<b>Míra ekon. aktivity 15–64 let <sup>3)</sup></b>	<i>průměr v %</i>	<b>69,8</b>	<b>70,0</b>	<b>70,5</b>	<b>70,4</b>	<b>69,9</b>	<b>70,5</b>	<b>70,5</b>	<b>70,9</b>
	<i>meziroční přírůstek</i>	0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,5	0,0	0,4
<b>Národní účty – ČSÚ:</b>									
<b>Zaměstnanost (domácí koncept)</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>5126</b>	<b>5176</b>	<b>5215</b>	<b>5224</b>	<b>5156</b>	<b>5193</b>	<b>5202</b>	<b>5222</b>
	<i>růst v %</i>	-2,1	-1,0	-0,1	0,0	0,6	0,3	-0,3	0,0
<b>Odpracované hodiny</b>	<i>mld.</i>	<b>2,46</b>	<b>2,54</b>	<b>2,39</b>	<b>2,50</b>	<b>2,50</b>	<b>2,58</b>	<b>2,40</b>	<b>2,51</b>
	<i>růst v %</i>	-1,9	-0,9	1,7	1,6	1,6	1,2	0,5	0,7
<b>Odpracované hodiny / zaměstnanost</b>	<i>hodiny</i>	<b>480</b>	<b>492</b>	<b>458</b>	<b>478</b>	<b>484</b>	<b>496</b>	<b>462</b>	<b>481</b>
	<i>růst v %</i>	0,2	0,1	1,8	1,5	1,0	0,9	0,8	0,7
<b>Registrovaná nezaměstnanost – MPSV:</b>									
<b>Počet nezaměstnaných</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>571,1</b>	<b>530,5</b>	<b>502,4</b>	<b>510,9</b>	<b>565</b>	<b>513</b>	<b>485</b>	<b>475</b>
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	<b>9,75</b>	<b>9,00</b>	<b>8,59</b>	<b>8,69</b>	<b>9,6</b>	<b>8,8</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>
<b>Registrovaní zahraniční pracovníci – MPSV, MPO</b>									
<b>Celkem</b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>315,0</b>	<b>316,2</b>	<b>312,9</b>	<b>310,0</b>	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-9,6	-6,0	-5,7	-4,6	.	.	.	.
<b>– zaměstnanci <sup>4)</sup></b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>222,8</b>	<b>218,4</b>	<b>218,1</b>	<b>219,3</b>	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	-17,5	-14,3	-11,8	-7,9	.	.	.	.
<b>– podnikatelé <sup>5)</sup></b>	<i>průměr v tis.osob</i>	<b>92,2</b>	<b>97,9</b>	<b>94,7</b>	<b>90,7</b>	.	.	.	.
	<i>růst v %</i>	17,7	20,1	11,9	4,5	.	.	.	.

<sup>1)</sup> Sezónní očištění MF ČR

<sup>2)</sup> Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

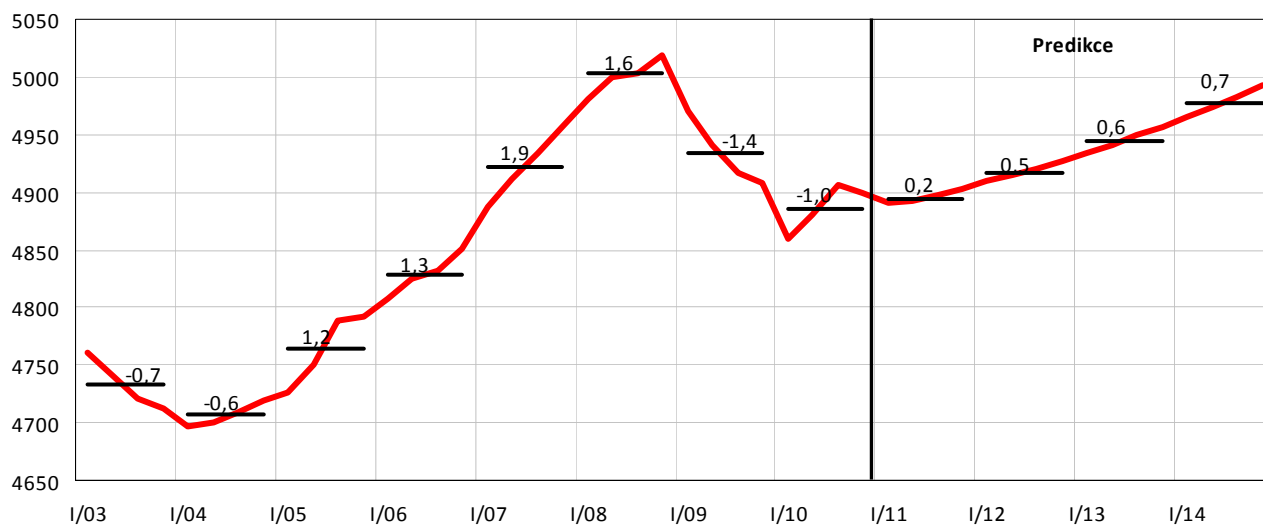
<sup>3)</sup> Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje pracovní sílu nad 64 let.

<sup>4)</sup> Vážený aritmetický průměr počátečního, průběžných a koncového stavu.

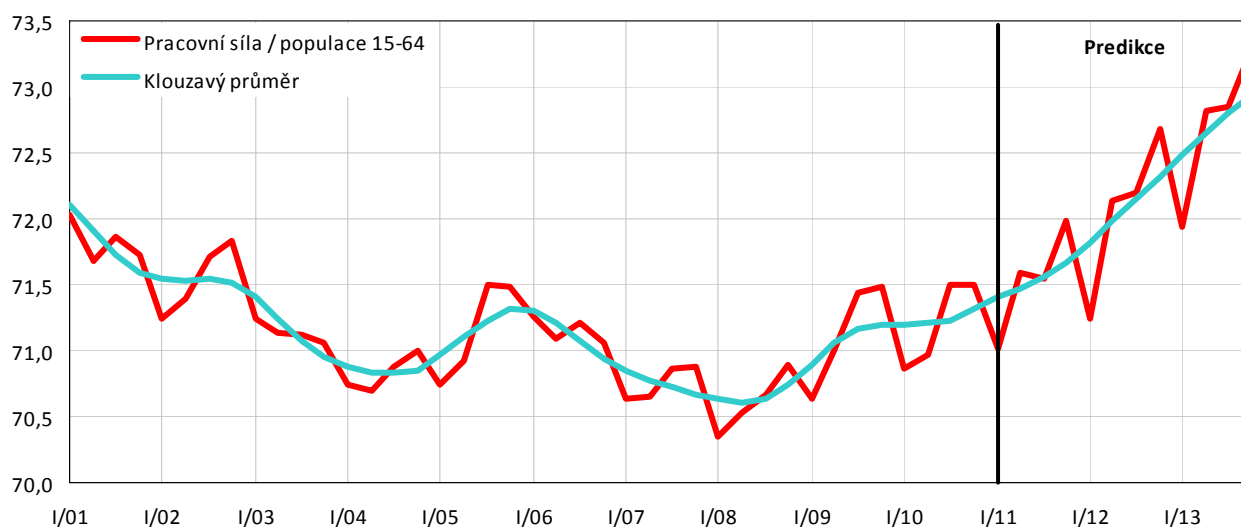
<sup>5)</sup> Prostý aritmetický průměr počátečního a koncového stavu.

Graf C.3.3: Zaměstnanost

Sezónně očištěná data, v tis. osob, míra růstu v %

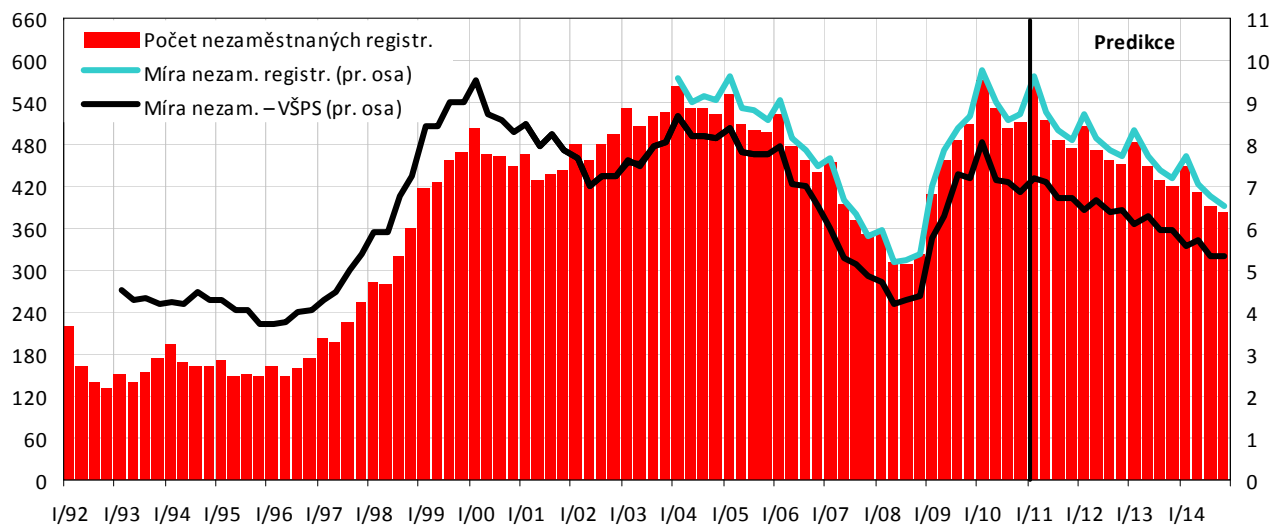


Graf C.3.4: Poměr pracovní síly k počtu obyvatel ve věkové skupině 15–64 let (v %)



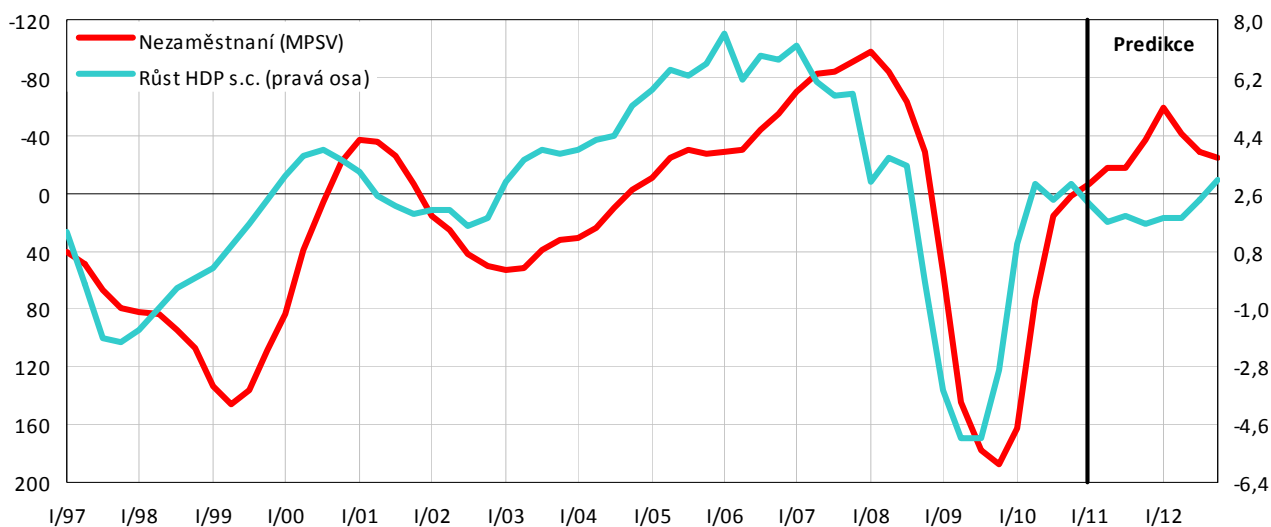
Graf C.3.5: Nezaměstnanost

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



Graf C.3.6: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

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

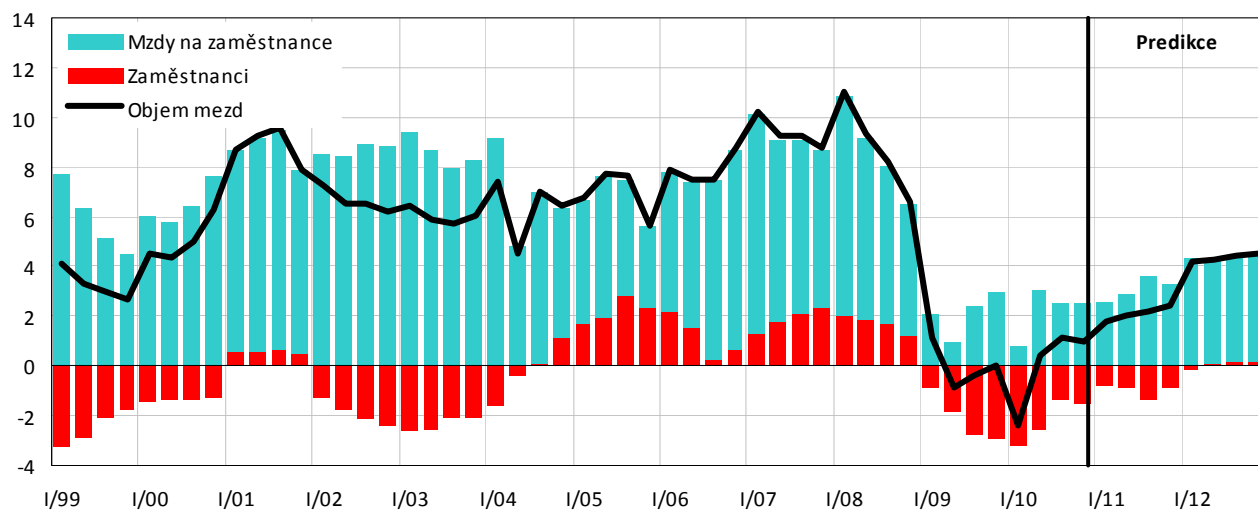


Tabulka C.3.3: Trh práce – analytické ukazatele

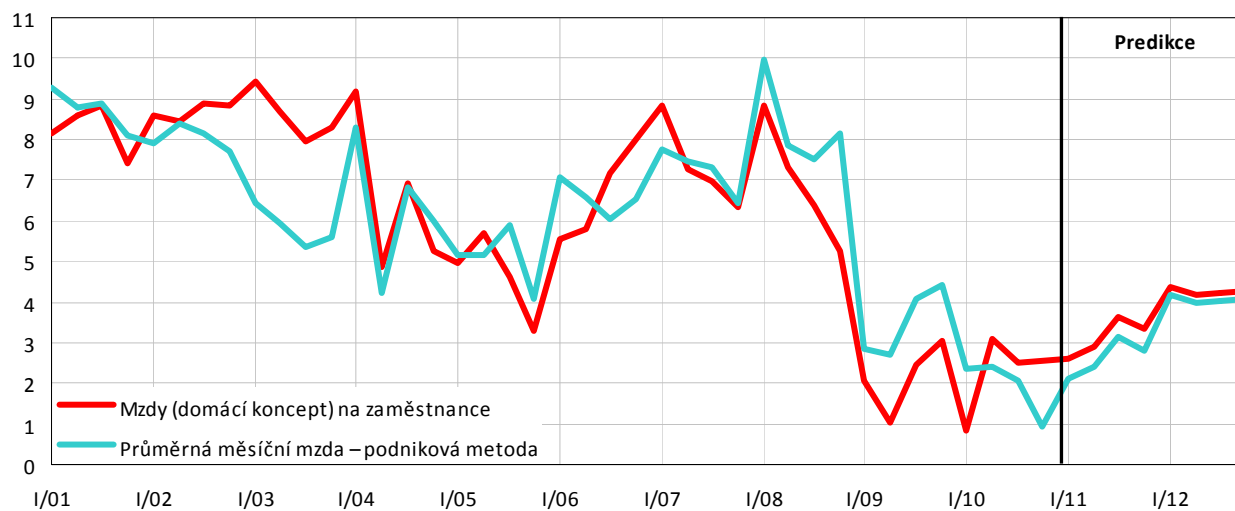
		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Předb.	Předikce	Předikce
<b>Náhrady na 1 zaměstnance: <sup>1)</sup></b>											
– nominální	růst v %	8,2	6,7	4,6	6,6	7,3	5,9	0,5	3,3	3,1	4,3
– reálné <sup>2)</sup>	růst v %	8,1	3,8	2,6	4,0	4,4	-0,4	-0,5	1,8	1,1	1,0
<b>Průměrná hrubá měsíční mzda <sup>3)</sup></b>											
– nominální	Kč	16 430	17 466	18 344	19 546	20 957	22 691	23 488	23 949	24 600	25 600
	růst v %	5,8	6,3	5,0	6,6	7,2	8,3	3,5	2,0	2,6	4,1
– reálná	Kč 2005	17 206	17 791	18 344	19 063	19 874	20 235	20 729	20 832	20 900	21 100
	růst v %	5,7	3,4	3,1	3,9	4,3	1,8	2,4	0,5	0,6	0,8
<b>Produktivita práce</b>	růst v %	4,3	5,1	5,0	5,4	4,1	0,8	-2,8	3,3	1,7	1,8
<b>Jednotkové náklady práce <sup>4)</sup></b>	růst v %	3,8	1,5	-0,5	1,2	3,1	5,1	3,5	0,0	1,4	2,4
<b>Náhrady zaměstnancům / HDP</b>	%	43,8	42,7	43,1	43,0	42,9	44,3	44,3	44,3	44,6	44,4

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

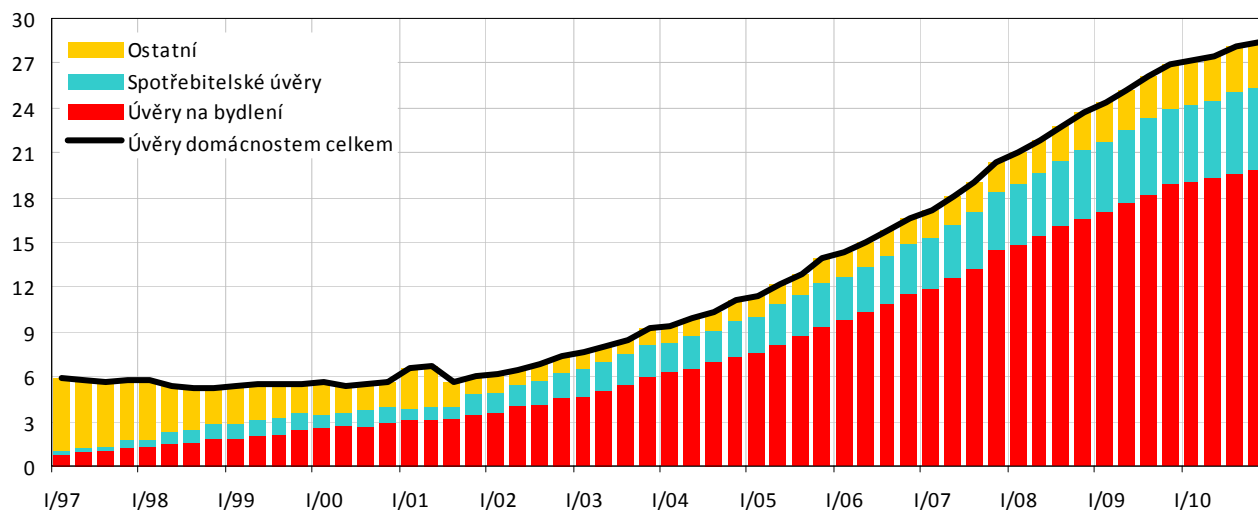
Graf C.3.7: **Objem mezd a platů – nominální, domácí koncept**  
meziroční růst v %



Graf C.3.8: **Průměrná mzda – nominální**  
meziroční růst v %

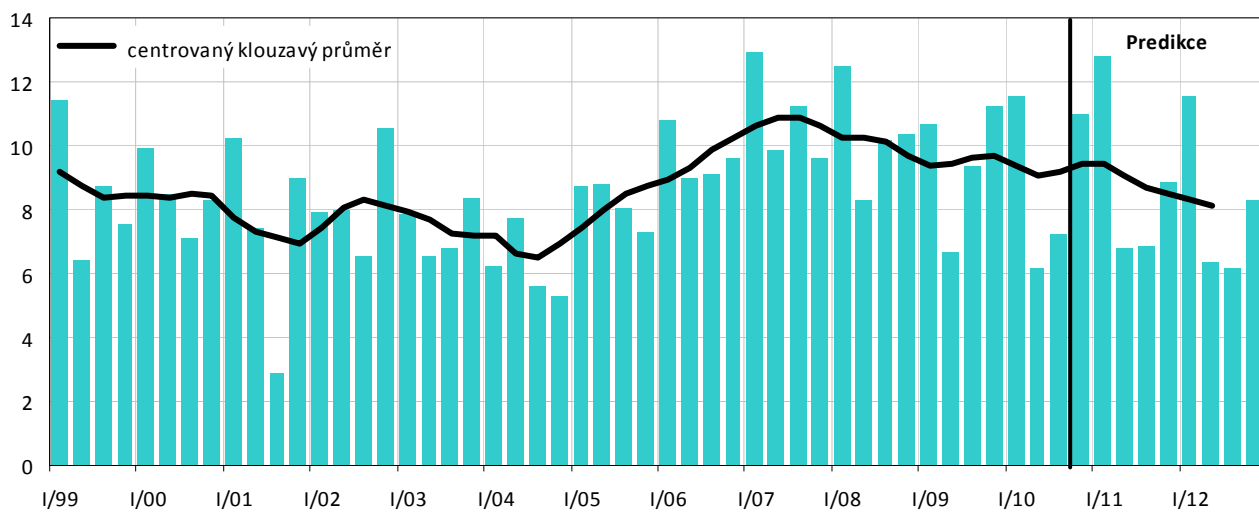


Graf C.3.9: **Podíl bankovních úvěrů domácnostem na HDP**  
z ročních klouzavých úhrnů, v %



Graf C.3.10: 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
<b>Běžné příjmy</b>											
Náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	1120	1186	1273	1387	1511	1614	1594	1623	1657	1721
	<i>růst v %</i>	6,8	5,9	7,3	8,9	8,9	6,8	-1,3	1,8	2,1	3,9
Hrubý provozní přebytek a smíšený důchod <sup>1)</sup>	<i>mld. Kč</i>	425	449	446	470	505	543	495	499	523	557
	<i>růst v %</i>	7,5	5,7	-0,6	5,4	7,5	7,5	-8,8	0,7	5,0	6,5
Přijaté důchody z vlastnictví <sup>2)</sup>	<i>mld. Kč</i>	97	109	120	133	158	151	122	123	125	130
	<i>růst v %</i>	-1,1	12,7	9,6	11,2	18,5	-4,2	-19,5	0,6	2,0	4,0
Sociální dávky	<i>mld. Kč</i>	324	369	386	417	466	488	527	532	535	542
	<i>růst v %</i>	3,6	.	4,6	8,1	11,8	4,5	8,1	1,0	0,5	1,4
Ostatní přijaté běžné transfery <sup>3)</sup>	<i>mld. Kč</i>	91	93	103	113	122	137	144	145	151	158
	<i>růst v %</i>	6,8	2,9	10,1	9,8	8,4	12,2	4,8	1,0	4,0	5,0
<b>Běžné výdaje</b>											
Placené důchody z vlastnictví <sup>4)</sup>	<i>mld. Kč</i>	19	21	20	25	29	33	22	20	20	20
	<i>růst v %</i>	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 <sup>5)</sup>	<i>mld. Kč</i>	128	138	140	141	157	140	135	136	142	145
	<i>růst v %</i>	11,9	7,6	1,7	0,7	10,9	-10,8	-3,6	1,0	4,6	1,6
Sociální příspěvky <sup>6)</sup>	<i>mld. Kč</i>	408	474	507	561	615	634	596	614	627	652
	<i>růst v %</i>	6,7	.	7,1	10,6	9,5	3,2	-6,1	3,1	2,1	3,9
Ostatní placené běžné transfery <sup>7)</sup>	<i>mld. Kč</i>	93	100	109	118	129	141	150	149	152	155
	<i>růst v %</i>	13,7	7,2	9,2	8,6	9,3	9,1	6,7	-1,0	2,0	2,0
Disponibilní důchod	<i>mld. Kč</i>	1409	1474	1551	1675	1833	1985	1979	2001	2049	2138
	<i>růst v %</i>	4,5	4,6	5,3	8,0	9,4	8,3	-0,3	1,1	2,4	4,3
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>mld. Kč</i>	1317	1399	1443	1537	1660	1804	1804	1837	1886	1983
	<i>růst v %</i>	5,6	6,2	3,1	6,6	8,0	8,7	0,0	1,8	2,7	5,2
Změna podílu v penz. fondech <sup>8)</sup>	<i>mld. Kč</i>	13	17	19	23	26	24	14	16	17	18
Hrubé úspory	<i>mld. Kč</i>	105	92	128	161	200	205	189	180	181	173
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>mld. Kč</i>	-21	-23	-25	-23	-23	-23	-23	-25	-20	-15
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mld. Kč</i>	122	132	136	154	191	191	197	181	183	182
	<i>růst v %</i>	-5,1	7,8	2,6	13,5	24,2	-0,2	3,5	-8,2	1,0	-0,5
Změna finančních aktiv a pasiv	<i>mld. Kč</i>	6	-18	20	30	31	37	14	24	18	6
Disponibilní důchod reálný <sup>9)</sup>	<i>růst v %</i>	4,4	1,8	3,3	5,3	6,4	1,8	-1,3	-0,3	0,4	1,1
Míra hrubých úspor <sup>10)</sup>	%	7,4	6,2	8,2	9,6	10,9	10,3	9,5	9,0	8,8	8,1

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

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

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

<sup>4)</sup> Placené úroky.

<sup>5)</sup> Daň z příjmu, daň z převodu nemovitostí, místní poplatky a používání dálnic.

<sup>6)</sup> 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).

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

<sup>8)</sup> Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody z penzijního připojištění.

<sup>9)</sup> Deflováno indexem spotřebitelských cen.

<sup>10)</sup> 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
										<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>Výkonová bilance <sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-57</b>	<b>3</b>	<b>96</b>	<b>110</b>	<b>170</b>	<b>169</b>	<b>146</b>	<b>120</b>	<b>106</b>	<b>142</b>
– obchodní bilance <sup>2)</sup>	<i>mld. Kč</i>	<b>-70</b>	<b>-13</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>121</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>54</b>	<b>24</b>	<b>53</b>
— z toho minerální paliva (SITC 3) <sup>3)</sup>	<i>mld. Kč</i>	<b>-68</b>	<b>-72</b>	<b>-110</b>	<b>-139</b>	<b>-124</b>	<b>-166</b>	<b>-106</b>	<b>-136</b>	<b>-162</b>	<b>-162</b>
– bilance služeb	<i>mld. Kč</i>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>37</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>66</b>	<b>65</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>90</b>
<b>Bilance výnosů</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-120</b>	<b>-157</b>	<b>-143</b>	<b>-167</b>	<b>-256</b>	<b>-174</b>	<b>-252</b>	<b>-258</b>	<b>-262</b>	<b>-286</b>
– náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	<b>-17</b>	<b>-16</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>-19</b>	<b>-14</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-12</b>
– investiční výnosy	<i>mld. Kč</i>	<b>-103</b>	<b>-141</b>	<b>-132</b>	<b>-168</b>	<b>-251</b>	<b>-155</b>	<b>-238</b>	<b>-254</b>	<b>-258</b>	<b>-274</b>
<b>Bilance převodů</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-20</b>	<b>-28</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>-2</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
<b>Běžný účet</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-161</b>	<b>-147</b>	<b>-40</b>	<b>-77</b>	<b>-113</b>	<b>-23</b>	<b>-115</b>	<b>-139</b>	<b>-150</b>	<b>-133</b>
<b>Kapitálový účet</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>42</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>35</b>
<b>Finanční účet</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>157</b>	<b>177</b>	<b>155</b>	<b>92</b>	<b>126</b>	<b>59</b>	<b>154</b>	<b>182</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
– přímé zahraniční investice	<i>mld. Kč</i>	<b>54</b>	<b>102</b>	<b>280</b>	<b>90</b>	<b>179</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>97</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
– portfoliové investice	<i>mld. Kč</i>	<b>-36</b>	<b>53</b>	<b>-81</b>	<b>-27</b>	<b>-57</b>	<b>-9</b>	<b>159</b>	<b>157</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
– ostatní investice <sup>4)</sup>	<i>mld. Kč</i>	<b>139</b>	<b>23</b>	<b>-44</b>	<b>29</b>	<b>4</b>	<b>32</b>	<b>-42</b>	<b>-72</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
Změna devizových rezerv	<i>mld. Kč</i>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>93</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>61</b>	<b>41</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
<b>Zahraniční zadluženost <sup>5)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>895</b>	<b>1012</b>	<b>1142</b>	<b>1194</b>	<b>1375</b>	<b>1607</b>	<b>1590</b>	<b>1685</b>	<b>1767</b>	<b>1841</b>
<b>Výkonová bilance <sup>1)</sup> / HDP</b>	%	<b>-2,2</b>	<b>0,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>
<b>Běžný účet / HDP</b>	%	<b>-6,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,4</b>
<b>Finanční účet / HDP</b>	%	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>.</b>	<b>.</b>
<b>Zahr. zadluženost / HDP <sup>6)</sup></b>	%	<b>34,7</b>	<b>35,9</b>	<b>38,3</b>	<b>37,0</b>	<b>38,9</b>	<b>43,6</b>	<b>43,8</b>	<b>45,9</b>	<b>48</b>	<b>47</b>

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

<sup>1)</sup> Jedná se o součet obchodní bilance a bilance služeb.

<sup>2)</sup> Dovoz v metodice fob od května 2004

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

<sup>4)</sup> Včetně derivátů

<sup>5)</sup> Zahraniční zadluženost je sumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

<sup>6)</sup> Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

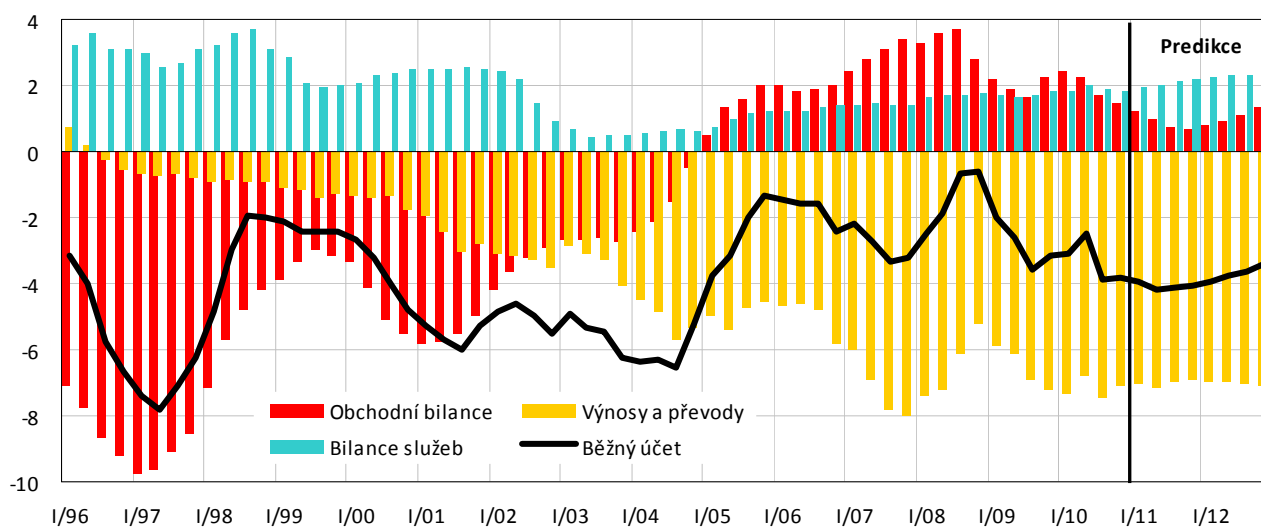


Tabulka C.4.2: **Platební bilance** – čtvrtletní  
roční klouzavé úhrny, u zahraniční zadluženosti konec období

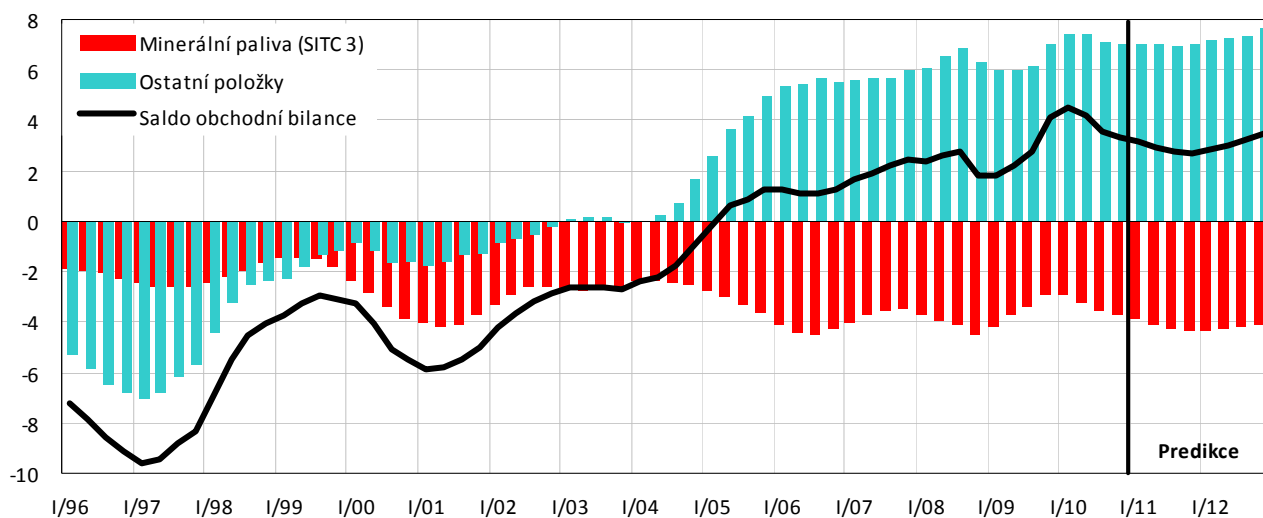
		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Výkonová bilance</b>	<i>mld. Kč</i>	154	155	131	120	115	110	105	106
– obchodní bilance	<i>mld. Kč</i>	89	83	62	54	44	36	27	24
— z toho minerální paliva (SITC 3)	<i>mld. Kč</i>	-108	-120	-131	-136	-143	-152	-158	-162
– bilance služeb	<i>mld. Kč</i>	65	72	69	66	71	74	78	82
<b>Bilance výnosů</b>	<i>mld. Kč</i>	-250	-235	-267	-258	-259	-260	-261	-262
– náhrady zaměstnancům	<i>mld. Kč</i>	-10	-7	-5	-4	-4	-4	-4	-4
– investiční výnosy	<i>mld. Kč</i>	-240	-228	-262	-254	-255	-256	-257	-258
<b>Bilance převodů</b>	<i>mld. Kč</i>	-15	-11	-5	-2	-1	-3	3	6
<b>Běžný účet</b>	<i>mld. Kč</i>	-111	-91	-141	-139	-145	-153	-153	-150
<b>Kapitálový účet</b>	<i>mld. Kč</i>	28	33	42	34	35	32	32	33
<b>Finanční účet</b>	<i>mld. Kč</i>	137	113	236	182	.	.	.	.
– přímé zahraniční investice	<i>mld. Kč</i>	52	62	150	97	.	.	.	.
– portfoliové investice	<i>mld. Kč</i>	173	157	211	157	.	.	.	.
– ostatní investice	<i>mld. Kč</i>	-88	-106	-124	-72	.	.	.	.
<b>Změna devizových rezerv</b>	<i>mld. Kč</i>	18	15	78	41	.	.	.	.
<b>Zahraněční zadluženost</b>	<i>mld. Kč</i>	1553	1681	1672	1685	1689	1713	1757	1767

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

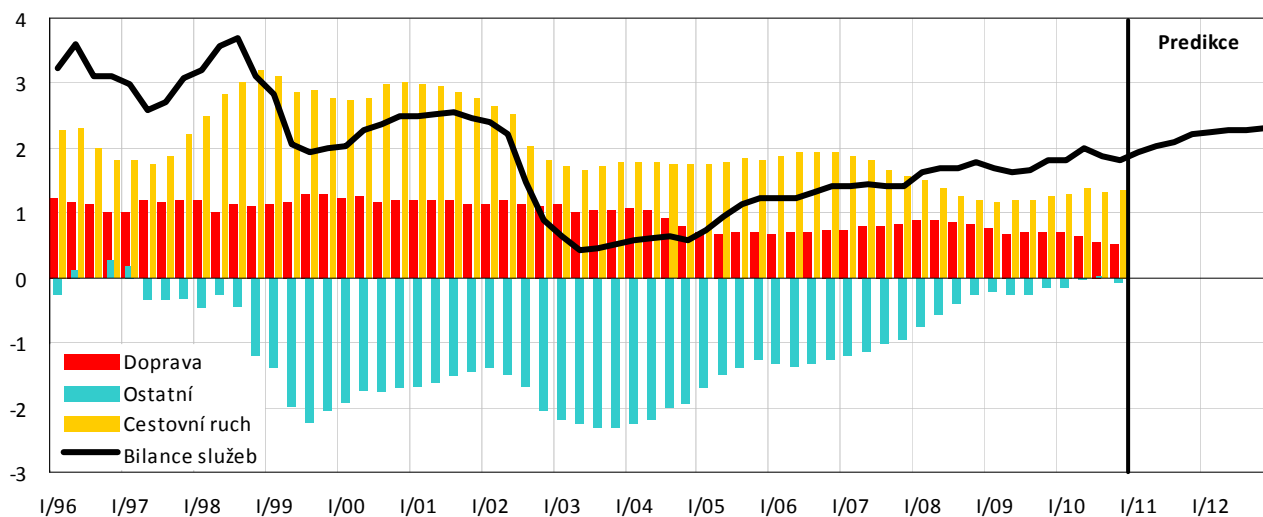
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



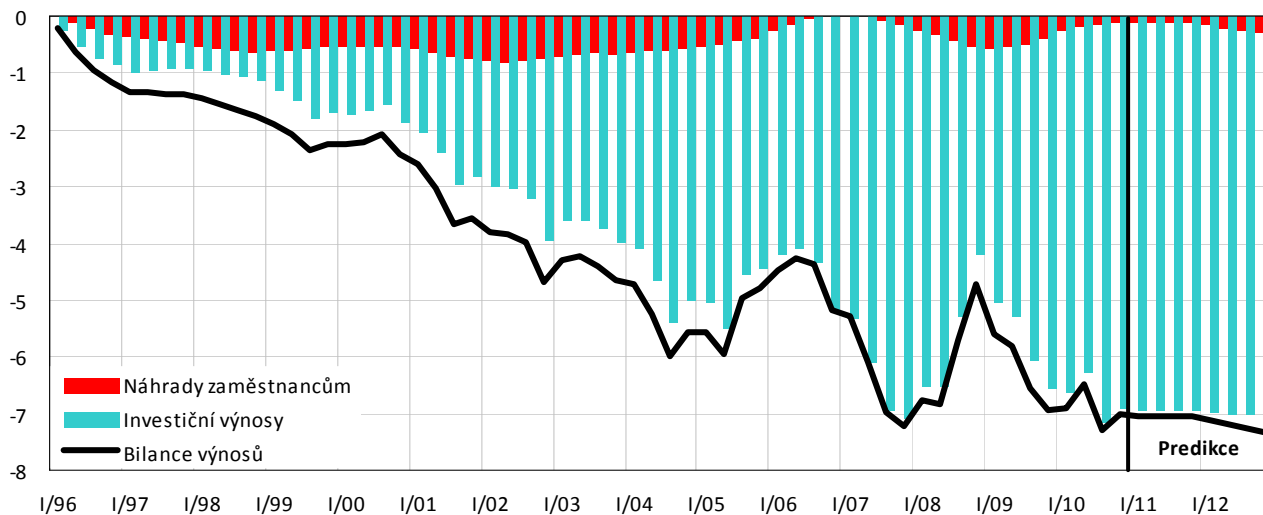
Graf C.4.2: **Obchodní bilance** (přeshraniční statistika - vývoz fob, dovoz cif)  
v % HDP (roční klouzavé úhrny)



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 (v metodice národních účtů)– roční

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
										Predikce	Predikce
HDP <sup>1)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	103,7	105,8	108,0	112,5	117,0	118,8	114,2	117,7	120	123
	<i>růst v %</i>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
Dovozní náročnost <sup>2)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	105,8	112,3	118,7	127,9	130,7	130,1	120,2	130,3	137	143
	<i>růst v %</i>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5,7</b>	<b>7,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,6</b>
Exportní trhy <sup>3)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	109,7	118,8	128,2	143,9	152,9	154,6	137,3	153,3	165	176
	<i>růst v %</i>	<b>5,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>12,3</b>	<b>6,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>11,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>
Exportní výkonost <sup>4)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	120,3	136,7	141,4	146,9	160,1	167,3	160,8	171,5	178	184
	<i>růst v %</i>	<b>3,6</b>	<b>13,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>9,0</b>	<b>4,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>6,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	132,0	162,4	181,3	211,3	244,8	258,7	220,8	263,0	294	325
	<i>růst v %</i>	<b>9,3</b>	<b>23,0</b>	<b>11,6</b>	<b>16,6</b>	<b>15,8</b>	<b>5,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>19,1</b>	<b>11,6</b>	<b>10,6</b>
Směnný kurz <sup>5)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	85,9	85,3	80,3	76,4	74,5	66,7	69,2	67,4	65	63
	<i>růst v %</i>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-10,4</b>	<b>3,7</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,5</b>
Dosahované ceny na zahr. trzích <sup>6)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	107,8	110,9	114,6	118,5	121,4	127,5	122,8	124,4	128	131
	<i>růst v %</i>	<b>0,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>5,0</b>	<b>-3,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	92,7	94,6	92,0	90,6	90,4	85,1	84,9	83,9	83	83
	<i>růst v %</i>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,1</b>
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	220,0	187,3	220,5	244	270
	<i>růst v %</i>	<b>9,3</b>	<b>25,7</b>	<b>8,5</b>	<b>14,8</b>	<b>15,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-14,9</b>	<b>17,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>

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

<sup>2)</sup> Index podílu reálného dovozu na reálném HDP těchto zemí.

<sup>3)</sup> Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží.

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

<sup>5)</sup> Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky A.4.1.

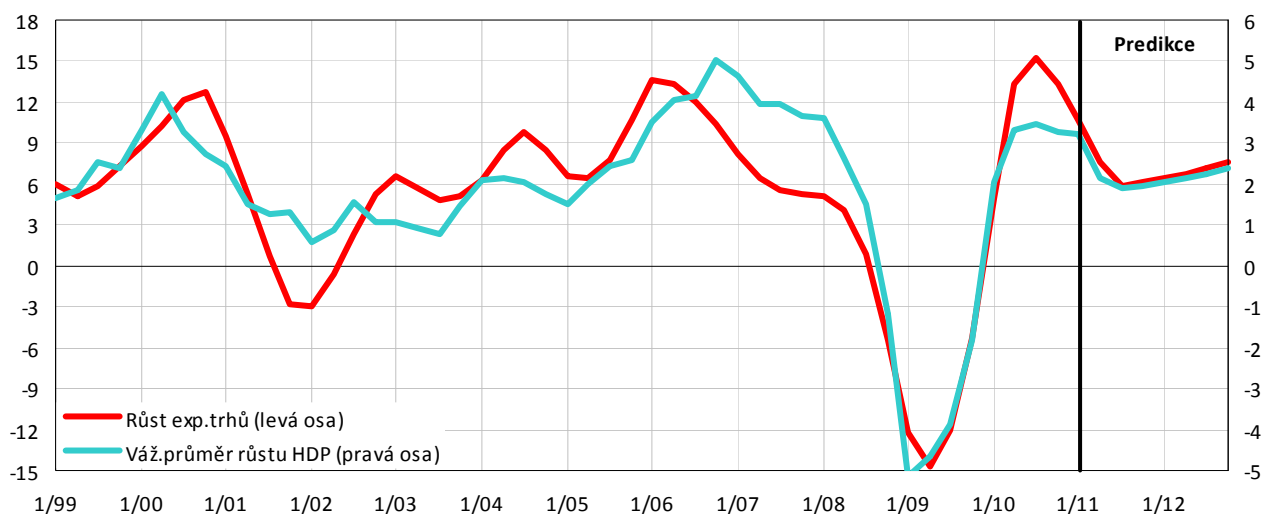
<sup>6)</sup> Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

Tabulka C.4.4: Rozklad vývozu zboží (v metodice národních účtů) – čtvrtletní

		2010				2011			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
HDP	<i>průměr 2000=100</i>	115,8	117,5	118,4	118,9	119	120	121	121
	<i>růst v %</i>	<b>2,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
Dovozní náročnost	<i>průměr 2000=100</i>	125,7	129,4	132,5	133,5	135	136	138	139
	<i>růst v %</i>	<b>2,8</b>	<b>9,6</b>	<b>11,3</b>	<b>9,7</b>	<b>7,3</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	145,5	152,1	156,9	158,7	161	164	166	169
	<i>růst v %</i>	<b>5,0</b>	<b>13,3</b>	<b>15,2</b>	<b>13,3</b>	<b>10,7</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>
Exportní výkonost	<i>průměr 2000=100</i>	170,3	176,3	165,5	173,9	178	183	172	180
	<i>růst v %</i>	<b>14,2</b>	<b>7,7</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
Export reálně	<i>průměr 2000=100</i>	247,9	268,3	259,6	276,0	286	299	285	304
	<i>růst v %</i>	<b>19,9</b>	<b>22,0</b>	<b>16,5</b>	<b>18,0</b>	<b>15,4</b>	<b>11,6</b>	<b>9,8</b>	<b>10,1</b>
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	68,5	68,5	66,8	66,0	65	65	65	65
	<i>růst v %</i>	<b>-5,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>
Dosahované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	121,9	123,9	125,7	126,0	125	127	129	129
	<i>růst v %</i>	<b>-1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	83,5	84,8	83,9	83,2	82	83	84	84
	<i>růst v %</i>	<b>-6,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Export nominálně	<i>průměr 2000=100</i>	207,0	227,6	217,8	229,7	235	249	239	254
	<i>růst v %</i>	<b>11,8</b>	<b>21,1</b>	<b>19,4</b>	<b>18,6</b>	<b>13,3</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>10,5</b>

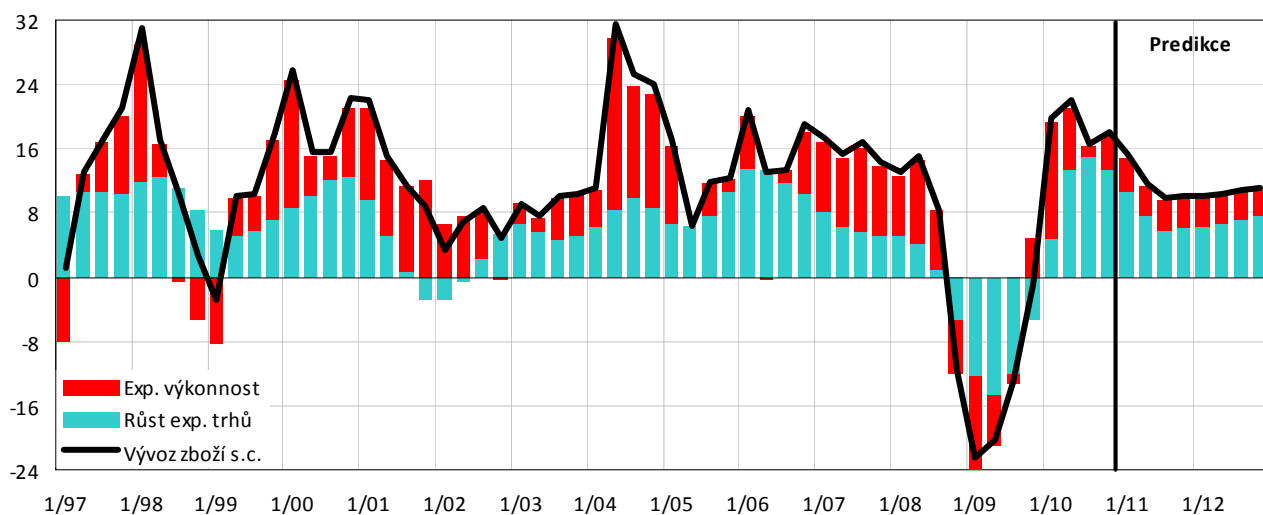
Graf C.4.5: HDP a dovoz zboží partnerských zemí

tempa růstu v %



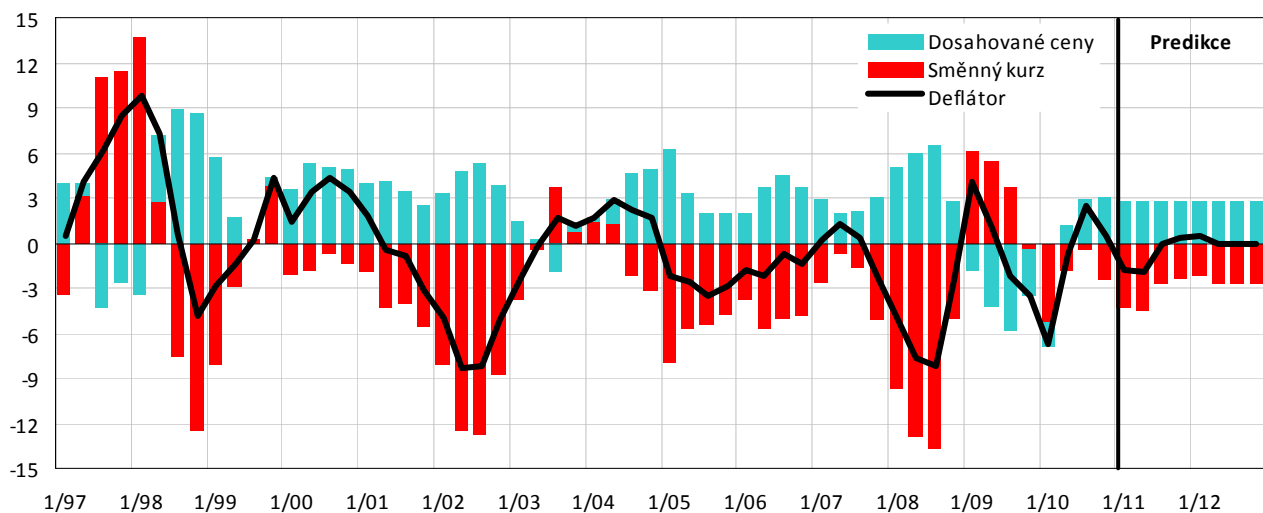
Graf C.4.6: Vývoz zboží reálně

rozklad meziročního růstu v %



Graf C.4.7: Deflátor vývozu zboží

rozklad meziročního růstu v %



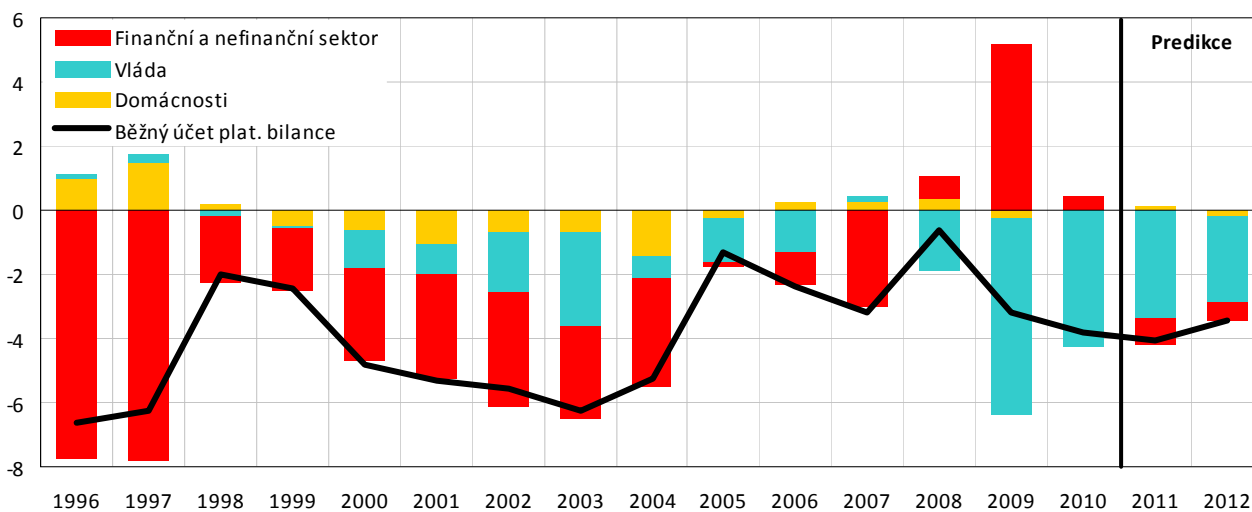
Tabulka C.4.5: Úspory a investice – roční

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

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

Graf C.4.8: 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

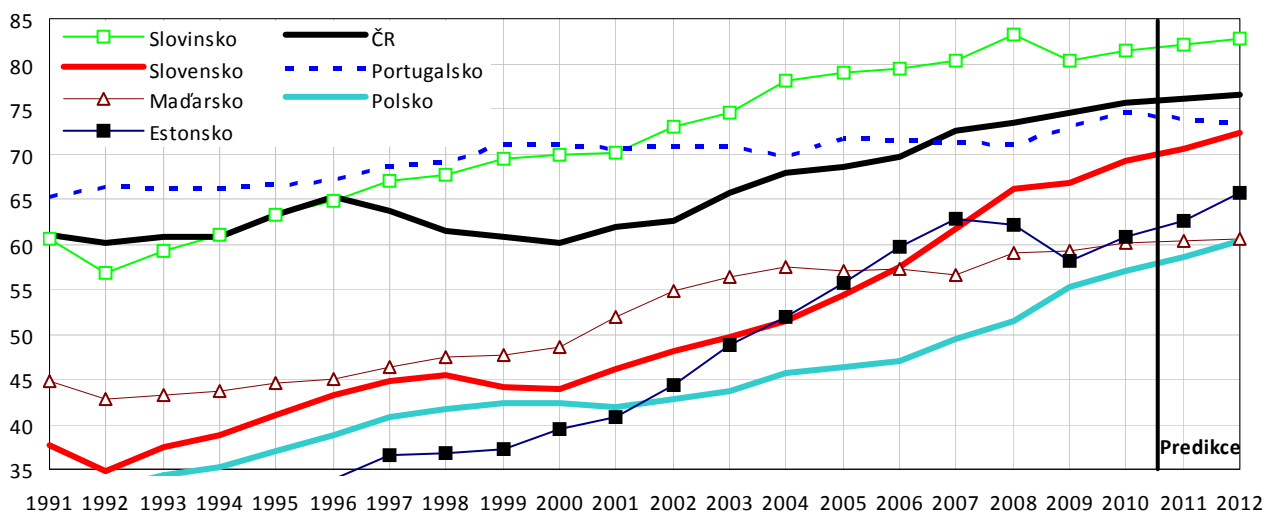
Tabulka C.5.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									Předb.	Predikce	Predikce
Slovinsko	PPS	17 300	18 700	19 700	20 700	22 100	22 800	20 700	21 500	22 200	23 000
	EA 12 = 100	75	78	79	79	80	83	80	82	82	83
Řecko	PPS	19 200	20 300	20 600	22 100	22 900	23 500	22 100	21 500	21 000	21 000
	EA 12 = 100	83	85	83	85	83	86	86	81	78	76
Česká republika	PPS	15 200	16 300	17 100	18 200	19 900	20 200	19 200	20 000	20 600	21 300
	EA 12 = 100	66	68	69	70	73	74	75	76	76	77
Portugalsko	PPS	16 400	16 700	17 800	18 600	19 600	19 500	18 800	19 700	20 000	20 300
	EA 12 = 100	71	70	72	71	71	71	73	74	74	73
Slovensko	PPS	11 500	12 300	13 500	15 000	17 000	18 100	17 200	18 300	19 100	20 100
	EA 12 = 100	50	52	54	57	62	66	67	69	70	72
Estonsko	PPS	11 300	12 400	13 800	15 600	17 300	17 000	15 000	16 100	16 900	18 200
	EA 12 = 100	49	52	56	60	63	62	58	61	63	66
Maďarsko	PPS	13 000	13 700	14 200	14 900	15 600	16 200	15 300	15 900	16 300	16 800
	EA 12 = 100	56	57	57	57	57	59	59	60	60	61
Polsko	PPS	10 100	11 000	11 500	12 300	13 600	14 100	14 300	15 100	15 900	16 800
	EA 12 = 100	44	46	46	47	49	51	55	57	59	60
Litva	PPS	10 200	10 900	11 900	13 100	14 700	15 300	12 900	13 500	14 100	14 900
	EA 12 = 100	44	46	48	50	54	56	50	51	52	54
Lotyšsko	PPS	9 000	9 900	10 900	12 200	13 900	14 100	12 200	12 600	13 100	13 800
	EA 12 = 100	39	41	44	47	51	52	47	48	48	50

Pozn.: Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Země jsou seřazeny podle ekonomické úrovně v roce 2011.

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

EA 12 = 100



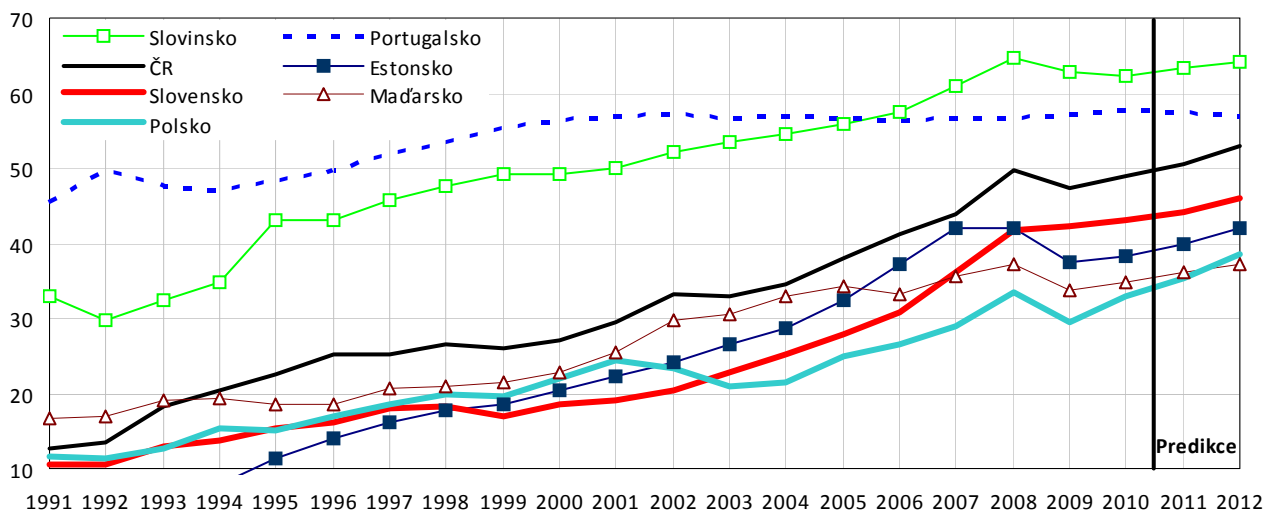
Tabulka C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
									<i>Předb.</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>Slovensko</b>	<i>EUR</i>	<b>12 900</b>	<b>13 600</b>	<b>14 400</b>	<b>15 400</b>	<b>17 100</b>	<b>18 400</b>	<b>17 300</b>	<b>17 600</b>	<b>18 300</b>	<b>19 000</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	53	55	56	57	61	65	63	<b>62</b>	63	64
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>72</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>78</b>	<b>78</b>	77	<b>77</b>	<b>77</b>
<b>Řecko</b>	<i>EUR</i>	<b>15 600</b>	<b>16 700</b>	<b>17 500</b>	<b>19 000</b>	<b>20 300</b>	<b>21 100</b>	<b>20 800</b>	<b>20 400</b>	<b>20 000</b>	<b>20 100</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	65	67	68	71	72	74	76	<b>72</b>	69	68
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>83</b>	<b>84</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	89	<b>89</b>	<b>90</b>
<b>Česká republika</b>	<i>EUR</i>	<b>7 900</b>	<b>8 600</b>	<b>9 800</b>	<b>11 100</b>	<b>12 300</b>	<b>14 200</b>	<b>13 000</b>	<b>13 800</b>	<b>14 600</b>	<b>15 700</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	33	35	38	41	44	50	47	<b>49</b>	51	53
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	65	<b>67</b>	<b>69</b>
<b>Portugalsko</b>	<i>EUR</i>	<b>13 700</b>	<b>14 200</b>	<b>14 600</b>	<b>15 100</b>	<b>15 900</b>	<b>16 200</b>	<b>15 800</b>	<b>16 300</b>	<b>16 600</b>	<b>16 900</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	57	57	57	56	57	57	57	<b>58</b>	57	57
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>80</b>	<b>82</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>79</b>	77	<b>78</b>	<b>78</b>
<b>Slovensko</b>	<i>EUR</i>	<b>5 500</b>	<b>6 300</b>	<b>7 100</b>	<b>8 300</b>	<b>10 200</b>	<b>11 900</b>	<b>11 600</b>	<b>12 100</b>	<b>12 700</b>	<b>13 600</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	23	25	28	31	36	42	42	<b>43</b>	44	46
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	62	<b>63</b>	<b>64</b>
<b>Estonsko</b>	<i>EUR</i>	<b>6 400</b>	<b>7 200</b>	<b>8 300</b>	<b>10 000</b>	<b>11 800</b>	<b>12 000</b>	<b>10 300</b>	<b>10 800</b>	<b>11 500</b>	<b>12 400</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	27	29	32	37	42	42	37	<b>38</b>	40	42
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	63	<b>64</b>	<b>64</b>
<b>Maďarsko</b>	<i>EUR</i>	<b>7 300</b>	<b>8 200</b>	<b>8 800</b>	<b>8 900</b>	<b>10 000</b>	<b>10 600</b>	<b>9 300</b>	<b>9 800</b>	<b>10 400</b>	<b>11 100</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	30	33	34	33	36	37	34	<b>35</b>	36	37
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>57</b>	58	<b>60</b>	<b>61</b>
<b>Polsko</b>	<i>EUR</i>	<b>5 000</b>	<b>5 300</b>	<b>6 400</b>	<b>7 100</b>	<b>8 100</b>	<b>9 500</b>	<b>8 100</b>	<b>9 300</b>	<b>10 200</b>	<b>11 400</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	21	21	25	27	29	33	30	<b>33</b>	35	38
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>53</b>	57	<b>60</b>	<b>64</b>
<b>Litva</b>	<i>EUR</i>	<b>4 800</b>	<b>5 300</b>	<b>6 100</b>	<b>7 100</b>	<b>8 500</b>	<b>9 600</b>	<b>7 900</b>	<b>8 300</b>	<b>8 700</b>	<b>9 200</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	20	21	24	26	30	34	29	<b>30</b>	30	31
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>56</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	58	<b>58</b>	<b>58</b>
<b>Lotyšsko</b>	<i>EUR</i>	<b>4 300</b>	<b>4 800</b>	<b>5 700</b>	<b>7 000</b>	<b>9 300</b>	<b>10 200</b>	<b>8 200</b>	<b>8 000</b>	<b>8 100</b>	<b>8 500</b>
	<i>EA 12 = 100</i>	18	19	22	26	33	36	30	<b>28</b>	28	29
	<i>Index cenové hladiny HDP EA 12 = 100</i>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>56</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>63</b>	60	<b>58</b>	<b>57</b>

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

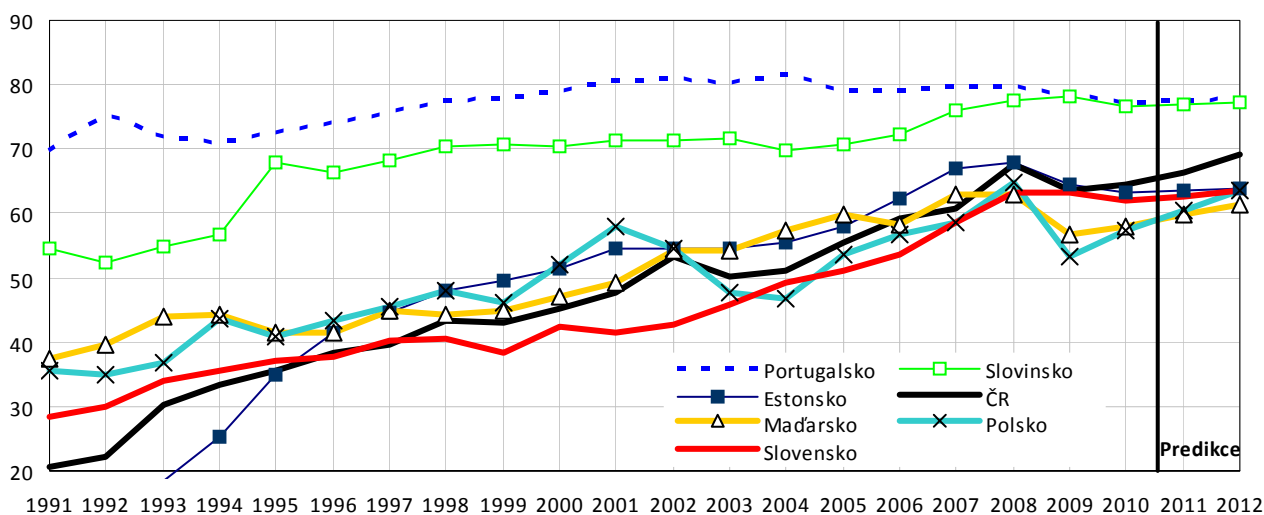
Graf C.5.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

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>