

## Shrnutí predikce

V 1. čtvrtletí 2013 došlo podle aktuálních dat ČSÚ k výraznému mezičtvrtletnímu propadu HDP o 1,3 %, což představovalo již 6. mezičtvrtletní pokles v řadě. Zveřejněná data je však možno považovat za všeobecně velmi negativní překvapení. Třebaže hloubka tohoto poklesu byla zčásti ovlivněna jednorázovými faktory (předzásobením cigaretovými kolký ve 4. čtvrtletí 2012 či nepříznivým počasím), je zřejmé, že se ekonomika nenachází v dobré kondici.

Ačkoliv počítáme s pozvolným ožíváním ekonomické aktivity ve 2. polovině roku, měl by se HDP v průměru za celý letošní rok snížit o 1,5 %, a to zejména kvůli hlubokému propadu v 1. čtvrtletí. V oblasti užití by hlavním faktorem poklesu měla být tvorba hrubého fixního kapitálu. Pro rok 2014 již počítáme s mírným růstem ekonomiky o 0,8 %.

Navzdory zvýšení obou sazeb DPH o 1 p. b. k 1. lednu 2013 by letos průměrná míra inflace měla dosáhnout pouze 1,6 %, v roce 2014 by se růst spotřebitelských cen mohl dále zpomalit na 1,4 %. V obou letech by se

přítom meziroční inflace měla pohybovat v tolerančním pásmu inflačního cíle ČNB.

Zaměstnanost, která se v loňském roce zvýšila o 0,4 %, by letos mohla dále vzrůst o 0,5 %. Tento do jisté míry paradoxní vývoj je důsledkem rozšiřování kratších úvazků a snižování počtu odpracovaných hodin na pracovníka. Pro rok 2014 již počítáme s poklesem zaměstnanosti o 0,2 %. Míra nezaměstnanosti by z loňských 7,0 % měla vzrůst na 7,5 % a k jejímu nepatrnému meziročnímu zvýšení by mohlo dojít i v roce 2014. Růst objemu mezd a platů by v tomto roce mohl dosáhnout 0,7 %, v roce 2014 pak 2,1 %. V obou letech by tak tempo růstu mezd a platů mělo předstihnout dynamiku nominálního HDP.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by mohl stagnovat na úrovni mírně přesahující 2 %, a měl by tedy zůstat na udržitelné úrovni.

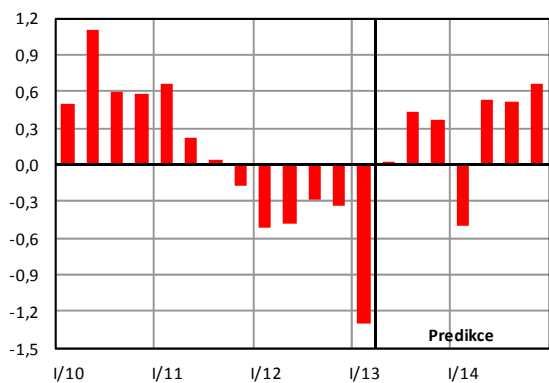
Rizika predikce zůstávají vychýlena směrem dolů. Vedle dalšího vývoje v eurozóně představuje riziko také nízká úroveň důvěry v české ekonomice.

Tabulka: Hlavní makroekonomické indikátory

		2010	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
		Aktuální predikce					Minulá predikce		
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,5	1,8	-1,2	-1,5	0,8	-1,3	0,0	1,2
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	0,9	0,5	-2,7	-0,8	0,4	-3,5	-1,2	1,0
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	0,2	-2,7	-1,2	0,5	-0,9	-1,0	-0,2	-1,7
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,0	0,4	-2,7	-4,3	-0,6	-1,7	-0,4	0,9
<b>Příspěvek ZO k růstu HDP</b>	<i>p.b., s.c.</i>	0,6	1,9	1,4	0,2	0,5	1,5	0,4	0,3
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	-1,6	-0,9	1,4	0,6	0,9	1,4	0,4	0,9
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>%</i>	1,5	1,9	3,3	1,6	1,4	3,3	2,1	1,7
<b>Zaměstnanost (VŠPS)</b>	<i>růst v %</i>	-1,0	0,4	0,4	0,5	-0,2	0,4	-0,2	0,0
<b>Míra nezaměstnanosti (VŠPS)</b>	<i>průměr v %</i>	7,3	6,7	7,0	7,5	7,6	7,0	7,6	7,7
<b>Objem mezd a platů (dom. koncept)</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	0,8	2,2	1,5	0,7	2,1	2,0	1,4	2,7
<b>Poměr salda BÚ k HDP</b>	<i>%</i>	-3,9	-2,7	-2,5	-2,3	-2,4	-2,4	-2,3	-2,3
<b>Předpoklady:</b>									
<b>Směnný kurz CZK/EUR</b>		25,3	24,6	25,1	25,8	25,8	25,1	25,4	25,2
<b>Dlouhodobé úrokové sazby</b>	<i>% p.a.</i>	3,7	3,7	2,8	2,0	2,2	2,8	2,2	2,3
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD/barel</i>	80	111	112	106	101	112	108	102
<b>HDP eurozóny (EA12)</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,0	1,5	-0,6	-0,5	1,0	-0,6	-0,4	0,6

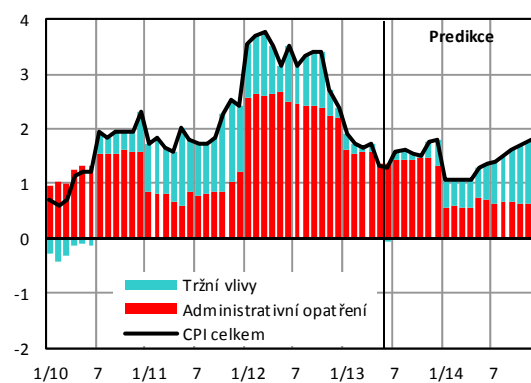
### Očekává se pozvolné oživování ekonomické aktivity

mezičtvrtletní růst reálného HDP, v %, sezónně očištěno



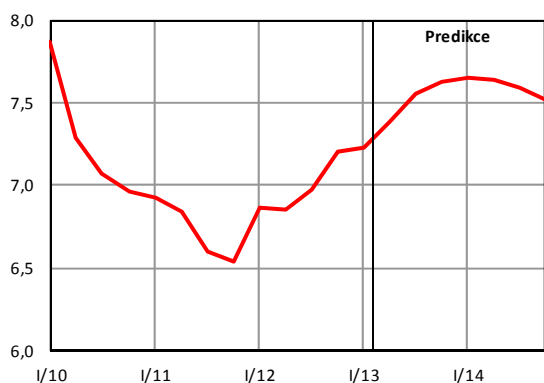
### Míra inflace v tolerančním pásmu cíle ČNB

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



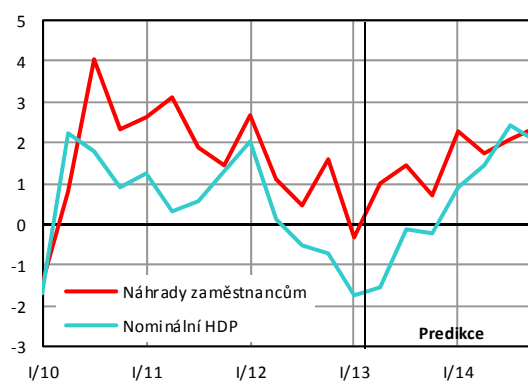
### Kulminace míry nezaměstnanosti počátkem roku 2014

míra nezaměstnanosti VŠPS, v %, sezónně očištěno



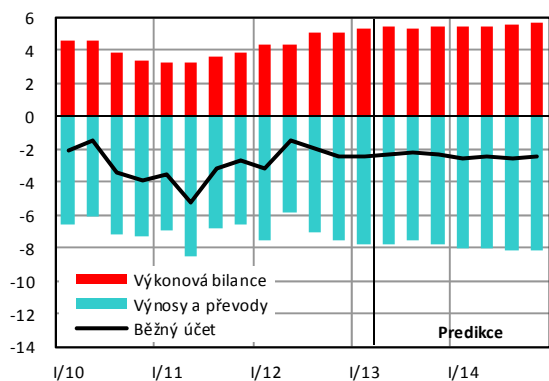
### Rostoucí podíl náhrad zaměstnancům na HDP

náhrady zaměstnancům a nominální HDP, růst v %



### Nízký deficit běžného účtu platební bilance

běžný účet platební bilance, v % HDP (roční klouzavé úhrny)



### Deficit vládního sektoru v roce 2013 pod 3 % HDP

saldo vládního sektoru, v % HDP

