

## Shrnutí predikce

Reálný HDP, který v 1. čtvrtletí 2013 vykázal překvapivě silný mezičtvrtletní pokles o 1,3 %, se ve 2. čtvrtletí mezičtvrtletně zvýšil o 0,6 %. Ekonomika tak sice technicky vystoupila z rok a půl trvající recese, oproti 2. čtvrtletí 2012 byl ale HDP o 1,3 % nižší. I přes očekávané ožívání ekonomiky by se tak za celý letošní rok měl ekonomický výkon snížit o 1,0 %, a to zejména kvůli propadu tvorby hrubého kapitálu. V roce 2014 by však již HDP při kladném příspěvku všech složek, s výjimkou investic do fixního kapitálu, mohl vzrůst o 1,3 %.

Spotřebitelské ceny by měly růst jen velmi mírným tempem. Předpokládáme, že průměrná míra inflace by letos mohla dosáhnout 1,4 %, v roce 2014 pak 0,7 %. Inflace bude v příštím roce velmi nízká především díky poklesu cen elektřiny.

Zaměstnanost, jejíž meziroční růst se po celý loňský rok navzdory recesi zrychloval, by se letos mohla zvýšit o 1,2 %. Tento do jisté míry paradoxní vývoj byl umožněn rozšiřováním částečných úvazků a poklesem počtu odpracovaných hodin na pracovníka. Pro rok

2014 je odhadován růst zaměstnanosti o 0,4 %. Míra nezaměstnanosti (VŠPS) by se z loňských 7,0 % měla pozvolna zvyšovat. V tomto roce by mohla dosáhnout 7,1 %, v roce 2014 pak 7,3 %. Růst objemu mezd a platů, který by letos mohl dosáhnout 0,8 %, by se v roce 2014 měl zrychlit na 2,5 %. V obou letech by tak tempo růstu objemu mezd a platů mělo předstihnout dynamiku nominálního HDP.

Podle notifikací MF ČR ke konci září by měl letos deficit vládního sektoru dosáhnout 2,9 % HDP, což je zároveň hodnota cíle pro rok 2014. Prostor pro stabilizační úlohu fiskální politiky je vedle pravidel Paktu stability a růstu pro sektor vládních institucí omezen také přetrvávajícími strukturálními deficity vládního sektoru.

Poměr deficitu běžného účtu platební bilance k HDP by neměl přesáhnout 2 %, což je udržitelná úroveň plně konzistentní s vnější makroekonomickou rovnováhou.

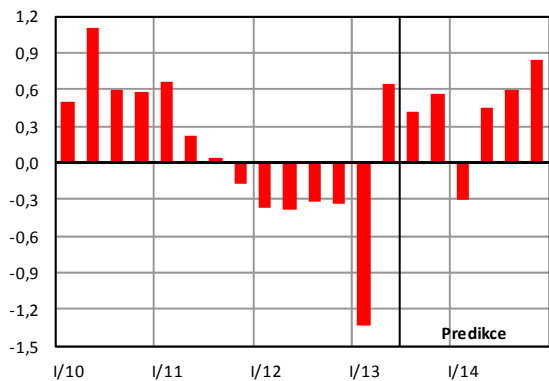
I přes nejistý vývoj vnějšího prostředí a stále ještě relativně nízkou důvěru domácích subjektů ve vývoj ekonomiky hodnotíme rizika predikce jako vyrovnaná.

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>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,3</b>	-1,2	-1,5	0,8
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	-2,7	-0,8	0,4
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>0,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	-1,2	0,5	-0,9
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-0,8</b>	-2,7	-4,3	-0,6
<b>Příspěvek ZO k růstu HDP</b>	<i>p.b., s.c.</i>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	1,4	0,2	0,5
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	1,4	0,6	0,9
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>%</i>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	3,3	1,6	1,4
<b>Zaměstnanost (VŠPS)</b>	<i>růst v %</i>	<b>-1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	0,4	0,5	-0,2
<b>Míra nezaměstnanosti (VŠPS)</b>	<i>průměr v %</i>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	7,0	7,5	7,6
<b>Objem mezd a platů (dom. koncept)</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	1,5	0,7	2,1
<b>Poměr salda BÚ k HDP</b>	<i>%</i>	<b>-3,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	-2,5	-2,3	-2,4
<u>Předpoklady:</u>									
<b>Směnný kurz CZK/EUR</b>		<b>25,3</b>	<b>24,6</b>	<b>25,1</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>	25,1	25,8	25,8
<b>Dlouhodobé úrokové sazby</b>	<i>% p.a.</i>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	2,8	2,0	2,2
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD/barel</i>	<b>80</b>	<b>111</b>	<b>112</b>	<b>108</b>	<b>103</b>	112	106	101
<b>HDP eurozóny (EA12)</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	-0,6	-0,5	1,0

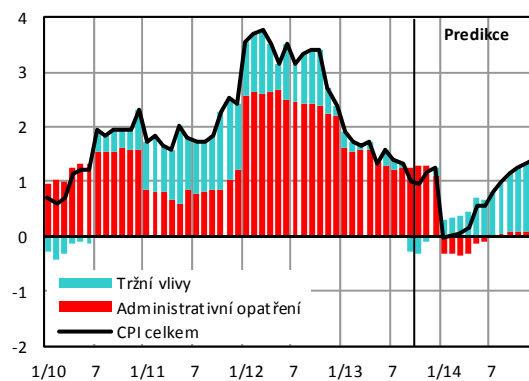
### Očekává se pozvolné oživování ekonomické aktivity

mezičtvrtletní růst reálného HDP, v %, sezónně očištěno



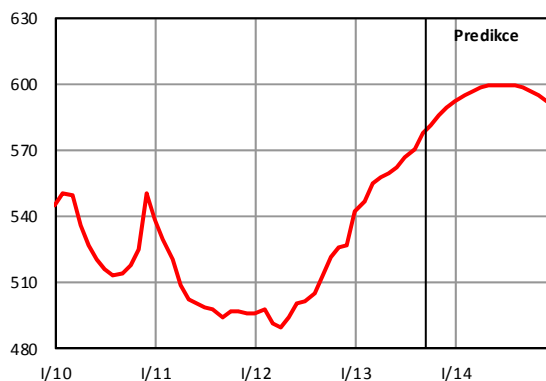
### Velmi pomalý růst spotřebitelských cen

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body



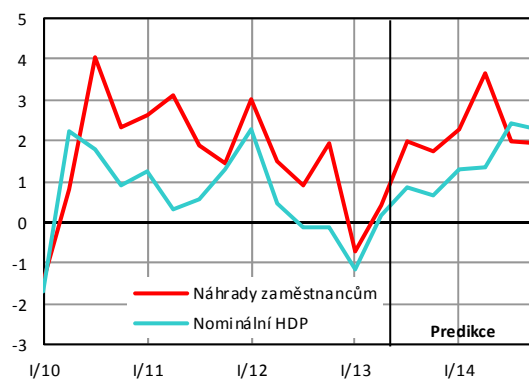
### Kulminace nezaměstnanosti v polovině roku 2014

registrovaná nezaměstnanost, v tis. osob, sezónně očištěno



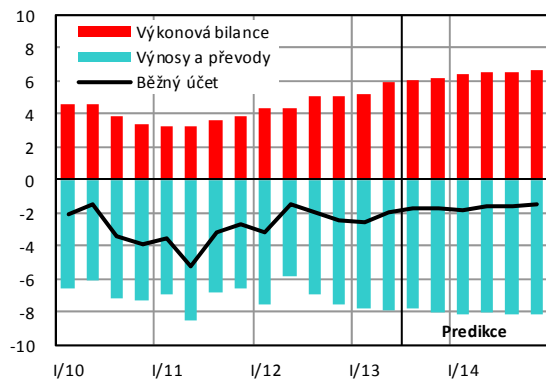
### Rostoucí podíl náhrad zaměstnancům na HDP

růst v %



### Nízký deficit běžného účtu platební bilance

v % HDP (roční klouzavé úhrny)



### Deficit vládního sektoru pod 3 % HDP

saldo vládního sektoru, v % HDP

