

**Ministerstvo financí**  
odbor Finanční politika

**Makroekonomická  
predikce  
České republiky**

leden 2009



## Obsah:

### Komentáře:

A	Východiska predikce.....	5
A.1	Vnější prostředí.....	5
A.2	Fiskální politika.....	5
A.3	Měnová politika a směnné kurzy.....	6
A.4	Strukturální politiky.....	7
B	Ekonomický cyklus.....	9
B.1	Pozice v rámci ekonomického cyklu.....	9
B.2	Kompozitní předstihový indikátor.....	10
B.3	Individuální konjunkturální indikátory.....	11
C	Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	13
C.1	Ekonomický výkon.....	17
C.2	Ceny zboží a služeb.....	18
C.3	Trh práce.....	18
C.4	Vztahy k zahraničí.....	20
C.5	Demografie.....	20
C.6	Úrokové sazby.....	21
C.7	Vládní sektor.....	21
C.8	Světová ekonomika.....	22
C.9	Mezinárodní srovnání.....	23
D	Monitoring predikcí ostatních institucí.....	24

### Tabulky a grafy:

1.	Ekonomický výkon.....	25
2.	Ceny zboží a služeb.....	30
3.	Trh práce.....	33
4.	Vztahy k zahraničí.....	38
5.	Demografie.....	46
6.	Úrokové sazby.....	48
7.	Vládní sektor.....	51
8.	Světová ekonomika.....	52
9.	Mezinárodní srovnání.....	55

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politika MF ČR se čtvrtletní periodicitou. Zahrnuje predikci na běžný a následující rok (tj. do roku 2009) a u některých ukazatelů výhled na další 2 roky (tj. do roku 2011). Je publikována zpravidla v druhé polovině prvního měsíce každého čtvrtletí a je rovněž dostupná na internetových stránkách MF ČR na adrese:

<http://www.mfcr.cz/makrope>

Přivítáme jakékoliv připomínky nebo náměty, které poslouží ke zkvalitnění publikace a přiblíží ji potřebám uživatelů. Případné připomínky prosíme zasílejte na adresu:

[macroforecast@mfcr.cz](mailto:macroforecast@mfcr.cz)

Podrobné informace o fiskálním vývoji je možné nalézt v publikaci Fiskální výhled ČR.

### 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
EA-12	.....	eurozóna v rozsahu 12 zemí
EK	.....	Evropská komise
ESA 95	.....	evropská metodologie národního účetnictví
GFS	.....	metodologie vládní finanční statistiky Mezinárodního měnového fondu
HDP	.....	hrubý domácí produkt
HICP	.....	harmonizovaný index spotřebitelských cen
HMU	.....	hospodářská a měnová unie
MMF	.....	Mezinárodní měnový fond
NFC	.....	nepalivové komodity
NZI	.....	neziskové instituce
obd.	.....	období
OECD	.....	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
proc. bod, p.b.	.....	procentní bod
předb.	.....	předběžně
s.c.	.....	srovnatelné ceny
st.obd.p.r.	.....	stejně období předchozího roku
TI	.....	transformační instituce
VS	.....	vládní sektor

## Základní pojmy:

předb. (předběžné údaje)	.....	data z čtvrtletních národních účtů, zveřejněná ČSÚ, která dosud nebyla ověřena ročními národními účty
odhad	.....	prognóza minulých čísel, z různých důvodů nedostupných v termínu zpracování publikace, např. HDP z předcházejícího čtvrtletí
predikce	.....	prognóza budoucích čísel, používající expertní i matematické metody
výhled	.....	prognóza vzdálenějších budoucích čísel, používající především 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: 16.1.2009

## A Východiska predikce

Velký rozptyl možného budoucího vývoje exogenních parametrů výrazně zvyšuje míru nejistoty Makroekonomické predikce. Interpretace prognóz v těchto podmínkách je diskutována v Boxu C.1.

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k 16. lednu 2009. Politická rozhodnutí, nově publikované statistiky ani vývoj na světových finančních či komoditních trzích po tomto datu už nemohly být brány v úvahu.

### A.1 Vnější prostředí

Světová ekonomika prochází obdobím krize na finančních trzích a jejího následného přelítí do reálné ekonomiky.

Eurozóna je v recesi od 2. čtvrtletí 2008, ekonomika USA rovněž ve 3. čtvrtletí zaznamenala mezičtvrtletní pokles HDP. Situace se dále zdramatizovala po pádu americké investiční banky Lehman Brothers v polovině září 2008. Na přelomu září a října došlo k ostrému zlomu. Problémy ve vyspělých ekonomikách se prohloubily a rozšířily i na oblast rozvíjejících se ekonomik. Podle dosud známých údajů v listopadu prudce poklesla hodnota světového obchodu a v mnoha zemích i průmyslová produkce.

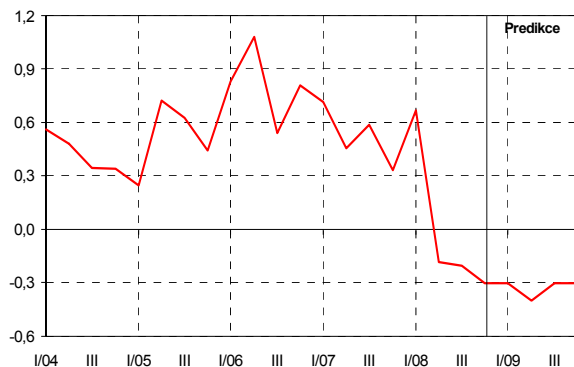
Výrazná nejistota je spojena s tím, do jaké míry budou efektivní přijatá a realizovaná opatření fiskální a monetární politiky v nejzasáženějších zemích.

Za současného stavu znalostí tedy není možné spolehlivě odhadnout hloubku ani délku trvání problémů globální ekonomiky.

Naše projekce vychází z předpokladu, že na finančních trzích už nedojde k dalším výrazným negativním událostem a prohlubování krize finančního sektoru. I přesto je možné očekávat přetrvání problémů reálné ekonomiky v globálním měřítku až do roku 2010.

### Graf A.1.1: Růst HDP v EA12

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

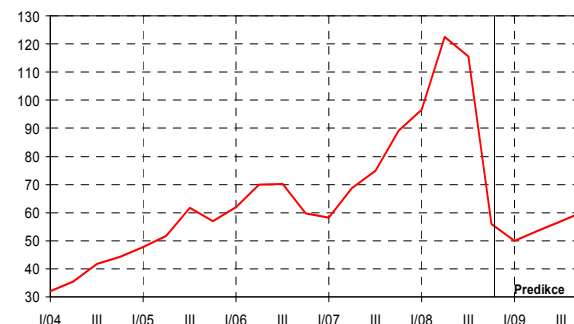


Při extrémně vysoké volatilitě cen ropy je rovněž velmi obtížné realisticky odhadnout jejich budoucí vývoj.

**Dolarové ceny ropy Brent** ve druhé polovině roku 2008 ostře klesly. Pro následující období byl zvolen scénář obnovení střednědobé tendence k mírnému nárůstu podobně jako v letech 2002 až 2006. V podmínkách globálního ochlazení je možné očekávat pokles poptávky, který ovšem může být kompenzován omezením nabídky ať již snížením těžebních kvót organizace OPEC či ekonomickými důvody u producentů s vyššími těžebními náklady.

### Graf A.1.2: Cena ropy Brent

v USD za barel



Dopady problémů vnějšího prostředí na českou ekonomiku jsou popsány v Boxu C.2.

*Podrobnější údaje o vnějším prostředí jsou uvedeny v kapitole C.8.*

### A.2 Fiskální politika

Hospodaření vládních institucí vykazovalo v předchozích dvou letech dobré výsledky, které byly ovlivněny především vrcholící fází ekonomického cyklu. Nynější vývoj ekonomického prostředí však, nedojde-li k přehodnocení objemu výdajů, přinese zhoršení výsledků hospodaření a znovu připomene strukturální problémy na výdajové straně veřejných rozpočtů.

Pro rok 2008 očekáváme, že deficit sektoru vládních institucí dosáhl 1,2 % HDP, tedy úrovně o cca 1,7 p.b. lepší, než činil původní fiskální cíl. Proti roku 2007 se tedy deficit podle dosavadního stavu znalostí nepatrně prohloubil, jelikož vliv méně příznivého ekonomického vývoje a dopad zapojení rezerv do výdajů mírně převážil nad úsporami z titulu stabilizačních opatření. Riziko pro odhad výše deficitu představuje především akruální objem daně z příjmů právnických osob za rok 2008.

Deficit veřejných rozpočtů pro rok 2009 vychází z předpokladu dodržení rozpočtovaných výdajů, s výjimkou zvýšení sociálních výdajů, zejména dávek v nezaměstnanosti, a zhoršení

příjmů veřejných rozpočtů v důsledku pomalejšího tempa růstu hospodářství. Za těchto podmínek lze u sektoru vládních institucí v roce 2009 očekávat deficit ve výši 3,0 % HDP. Při dodržení schválených výdajových rámců pro roky 2010 a 2011 by deficity v těchto letech dosáhly výše 2,9 % HDP, resp. 2,5 % HDP.

Jedná se tedy o autonomní scénář, kde je ponechán plný prostor působení automatických stabilizátorů tak, jak vyplývá z fiskálních pravidel České republiky. Fiskální politika v takové situaci zcela automaticky podporuje ekonomickou aktivitu v ČR.

Vláda nicméně vyjádřila odhodlání provést dodatečné rozpočtové škrty pro rok 2009 ve výši cca 12–15 mld. Kč, tj. přibližně ve výši 0,4 % HDP. Tím dojde, za předpokladu schválení úprav státního rozpočtu na rok 2009 Parlamentem ČR, k určitému oslabení účinku automatických stabilizátorů. Tento krok však lze z hlediska dlouhodobé udržitelnosti veřejných rozpočtů ČR, prudkého nárůstu poptávky jednotlivých vlád EU po finančních zdrojích a z důvodu přiblížení se Maastrichtskému kritériu pro výši deficitu hodnotit jako stabilizační. Vláda si zároveň vytvoří prostor pro rozhodnutí o případné další, či jinak strukturované, podpoře tuzemské ekonomiky a rozhodne o případné změně výdajových rámců na nadcházející období.

Reformní kroky zavedené od 1. 1. 2008 za účelem stabilizace veřejných rozpočtů lze zároveň hodnotit jako kroky protikrizové, neboť, jak je v současné situaci navrhováno řadou odborníků, posilují poptávku domácností, snižují daňové zatížení podnikatelů, zvyšují flexibilitu na trhu práce a snižují některé výdaje státního rozpočtu.

Zároveň byla v průběhu roku 2008, v souvislosti se zhoršujícím se vnějším ekonomickým prostředím a jeho možnými dopady do tuzemské reálné ekonomiky, přijata řada dalších opatření na podporu české ekonomiky. Uvést lze následující:

- Snižování sociálního pojistného placeného zaměstnanci s očekávaným rozpočtovým dopadem ve výši 18,4 mld. Kč, které oproti původně uvažované úpravě daní z příjmů poskytlo plošně domácnostem dodatečné zdroje,
- Příspěvek na výstavbu a modernizaci infrastruktury v rámci Státního fondu dopravy a infrastruktury o 14,4 mld. Kč,
- Zvýšení prostředků na platy ve státní sféře o 2,7 mld. Kč v reakci na reálné snížení platů ve veřejném sektoru v roce 2008,
- Navýšení kapitálu České exportní banky, Exportní garanční a pojišťovací společnosti a Českomoravské záruční a rozvojové banky ve výši cca 2 mld. Kč,
- Navýšení kapitálu Podpůrného garančního rolnického a lesnického fondu v objemu 0,3 mld. Kč,

- Alokace 0,6 mld. Kč na investiční pobídky pro projekty technologických center,
- Podpora kofinancování projektů z fondů EU se zaměřením na projekty zlepšující životní prostředí v objemu 0,5 mld. Kč (v rámci Finanční perspektivy z let 2004–2006).

Pozitivním expanzivním faktorem zůstává příliv prostředků z fondů EU. Tyto prostředky nemají v principu přímý vliv na saldo vládního sektoru, protože jsou současně vládními příjmy i výdaji. Představují ale rozsáhlé dodatečné poptávkotvorné zdroje.

*Podrobnější údaje o veřejných rozpočtech do roku 2008 jsou uvedeny v kapitole C.7.*

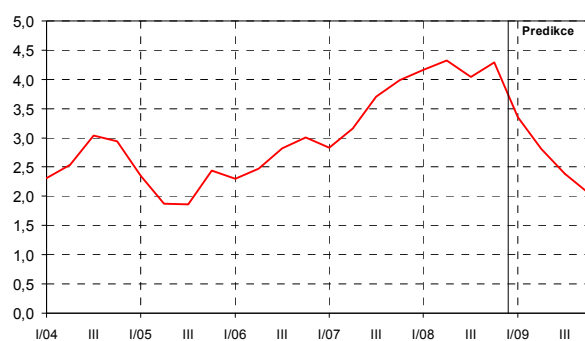
### A.3 Měnová politika a směnné kurzy

Měnová politika ČNB je založena na režimu cílování inflace. V současnosti je inflační cíl ČNB stanoven na úrovni 3 % s tolerančním pásmem  $\pm 1$  p.b. a je definován jako meziroční přírůstek indexu spotřebitelských cen. V březnu 2007 byl vyhlášen nový inflační cíl ve výši 2 % platný od ledna 2010. Inflační cíl je nastaven jako střednědobý s délkou horizontu měnové politiky 12–18 měsíců.

Dramatický pokles nákladových i poptávkových tlaků výrazně vychýlil rizika protiinflačním směrem. ČNB se tak otevřel prostor ke snižování klíčové úrokové sazby, což by mohlo napomoci k obnovení ekonomické aktivity.

Problémem však zůstává snížená efektivnost měnové politiky. Ta se projevuje značnými spready mezibankovních a zejména klientských úvěrových sazeb proti měnověpolitickým sazbám z důvodu stále vysokých hodnot rizikové prémie (více viz Box C.2).

**Graf A.3.1: PRIBOR 1R**  
v %



*Podrobnější údaje o úrokových sazbách jsou uvedeny v kapitole C.6.*

K 21. červenci 2008 byl zaznamenán historický rekord směnného kurzu ve výši 22,97 CZK/EUR. Následná korekce, způsobená odlivem finančních investic z rozvíjejících se trhů, vedla k tomu, že v prosinci 2008 dosáhl kurz

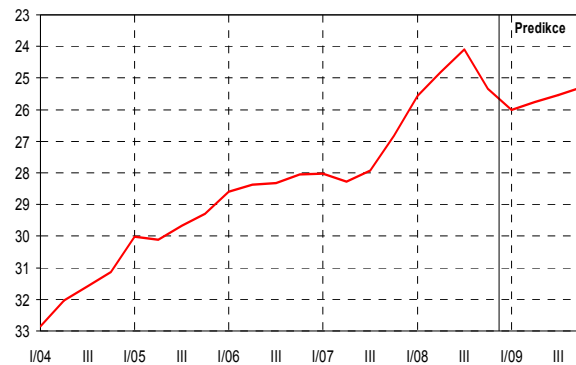
průměrné hodnoty 26,11 CZK/EUR, což představuje meziroční zhodnocení již jen o 0,7 %. K 16. lednu 2009 činil 27,16 CZK/EUR. Tento směnný kurz byl proti trendové hodnotě slabší o plných 5,0 %. Znehodnocení směnného kurzu by mohlo pomoci exportérům lépe se vyrovnat s propadem vnější poptávky.

Přijatý scénář předpokládá, že v 1. čtvrtletí 2009 dosáhne kurz průměrné hodnoty 26,00 CZK/EUR. V následujícím období by se měla obnovit dlouhodobá tendence k mírnému nominálnímu i reálnému zhodnocování.

Rizika jsou vychýlena spíše směrem ke slabším hodnotám směnného kurzu.

Graf A.3.2: Směnný kurz CZK/EUR

#### A.4 čtvrtletní průměry



#### Strukturální politiky

Současný nepříznivý vývoj světové ekonomiky vedl vládu ČR v uplynulých měsících k přijetí několika mimořádných opatření. Dne 2. prosince 2008 vyhlásil předseda vlády ČR **Strategii připravenosti a akcelerace růstu**, jejímž cílem je obnovení důvěry ve finančním sektoru, prevence a eliminace rizik souvisejících se světovou krizí, stabilizace a zvýšení pružnosti ekonomického prostředí a dodání impulsů k růstu ekonomiky. Jednotlivé nástroje Strategie (fiskální a měnová politika, strukturální politiky, impulzy nabídky a poptávky) budou uplatňovány v závislosti na dalším vývoji české ekonomiky.

V návaznosti na Strategii byla 8. ledna 2009 vládou ČR ustanovena **Národní ekonomická rada vlády** (NERV). Hlavním úkolem Rady je analyzování rizik a dopadů současné finanční a hospodářské krize a identifikace opatření a nástrojů, jak nepříznivé efekty minimalizovat.

#### Podnikatelské prostředí

Cílem střednědobých reformních opatření je omezení byrokracie, snížení administrativní zátěže podnikatelů a celkové zjednodušení podnikatelského prostředí. Mezi nejdůležitější reformy přijaté v uplynulém čtvrtletí patří **Zákon o volném pohybu služeb**. Byl schválen vládou ČR

dne 5. ledna 2009 a implementuje do českého právního řádu Směrnici o službách na vnitřním trhu, jež výrazně liberalizuje poskytování služeb v EU.

Za účelem odstranění nadměrné byrokratické zátěže byl vládou ČR schválen **Plán snižování administrativní zátěže podnikatelů**, který stanovuje závazný postup pro snížení zátěže o 20 % do roku 2010.

#### Finanční trh

V rámci snahy o posílení důvěry v bankovní sektor byla zavedena **100% garance za vklady** do 50 000 EUR.

Dne 8. října 2008 schválila vláda ČR **Věcný záměr zákona o dohledu nad finančním trhem**. Hlavním cílem zákona je zavedení jednotné právní úpravy postupů České národní banky při výkonu dohledu nad finančním trhem.

#### Daně

V oblasti daní dochází k dalšímu přesunu od daní přímých k nepřímým. Sazba daně z příjmů právnických osob byla snížena z 21 % v roce 2008 na 20 % v roce 2009. Od 1. ledna 2009 se snížily odvody na sociální pojištění a současně vstoupily v platnost novely Zákonů o dani z nemovitostí a o dani dědické a darovací.

Za účelem podpory podnikatelského prostředí a snížení administrativní zátěže je připravována komplexní reforma daňového systému zahrnující reformy zdaňování příjmů a majetku, reformu daňového procesu a institucionální reformu. V rámci úpravy daňového procesu schválila vláda ČR dne 19. listopadu 2008 nový **daňový řád**, jenž vede ke snížení administrativních nákladů a zjednodušení administrativního procesu, omezuje některé pravomoci ministra financí a zavádí nové pojetí daňové exekuce.

#### Vzdělání, věda a výzkum

Vysoká kvalita vzdělání je klíčová pro zlepšení konkurenceschopnosti a přechod ke znalostní ekonomice. V roce 2008 byla dokončena **Bílá kniha terciárního vzdělávání**, jež poskytne východiska pro celkovou reformu vysokého školství. Základní koncept reformy spočívá v odstranění nejzávažnějších překážek v přístupu k vysokoškolskému vzdělání, změnách ve struktuře vysokého školství a ve změně systému financování. Přijetí zákona je plánováno na tento rok. Dne 5. ledna 2009 schválila vláda ČR **Implementační plán Strategie celoživotního učení**, jenž představuje ucelenou koncepci celoživotního učení pro období 2007-2015.

V současné době je realizována **Reforma systému výzkumu, vývoje a inovací**, jež byla

vládou ČR schválena 26. března 2008. Cílem reformy je zjednodušení administrativy, zefektivnění využívání veřejných zdrojů na VaV a zvýšení přínosu výzkumu, vývoje a inovací pro českou ekonomiku.

### **Energetika a klimatické změny**

V oblasti energetiky a změn klimatu dochází k dalšímu posunu ve snižování energetické náročnosti evropských ekonomik a jejich transformaci na nízkouhlíkové. V prosinci 2008 byl Evropskou radou a Evropským parlamentem schválen tzv. **klimaticko-energetický balíček**, jenž ustanovuje de facto skutečný trh s uhlíkem od roku 2013. Finální podoba balíčku je pro ČR výhodná, neboť se podařilo prosadit postupný náběh aukcí v elektroenergetice a rozptýlit tak obavy ze skokového růstu cen energií a přesunu nebo zániku energeticky náročných odvětví.

V rámci podpory rozvoje produkce a využívání obnovitelných zdrojů energií schválila vláda ČR dne 16. prosince 2008 novelu **zákona o spotřební dani**, která osvobozuje od daňové povinnosti čistá biopaliva (u paliv s vysokým obsahem biosložky je od daně osvobozen podíl biosložky).

### **Trh práce**

K některým přetrvávajícím strukturálním problémům (motivace k práci, diskriminace starších pracovníků, nedostatečná sladěnost systému vzdělávání s měnícími se požadavky trhu práce a nízká regionální a profesní mobilita) se začínají přidávat i problémy cyklické povahy.

Posílení ekonomické aktivity je cílem novely **zákona o zaměstnanosti** a **zákona o pomoci v hmotné nouzi** (účinnost od 1. 1. 2009), která prohlubuje provázání nároků na hmotné zabezpečení uchazečů o zaměstnání se systémem pomoci v hmotné nouzi a zavádí jasná pravidla aktivní politiky zaměstnanosti. Podpůrčí dobu v nezaměstnanosti zkracuje o 1 měsíc a současně zvyšuje podporu – po dobu prvních dvou měsíců je poskytována ve výši 65 %, po dobu dalších dvou měsíců ve výši 50 % a po zbytek podpůrčí doby ve výši 45 % průměrného čistého měsíčního výdělku dosaženého v posledním zaměstnání. Způsob výplaty dávky pomoci v hmotné nouzi je nově zpřísněn tak, že nejméně 35 % a nejvýše 65 % dávky se poskytuje ve formě poukázek k nákupu zboží.

V systému **nemocenského pojištění** došlo ke zrušení výplaty dávek za první tři kalendářní dny nemoci a k zavedení výplaty dávek během 4. až 14. dne zaměstnavatelem. Opatření má odstranit zneužívání nemocenské a dosáhnout snížení míry nemocnosti v ČR, která se dlouhodobě pohybuje nad evropským průměrem. Změny jsou

doprovázeny poklesem sazby pojistného na sociální zabezpečení o 1,0 p.b. (v roce 2010 pak o dalších 0,9 p.b. pro některé zaměstnavatele). Rovněž je sníženo pojistné u zaměstnance o 1,5 p.b. (zaměstnanci jsou již pouze poplatníky pojistného na důchodové a zdravotní pojištění) při zachování sazby daně z příjmu fyzických osob a výše slev na dani.

Schválená **první etapa důchodové reformy** prodloužila postupné zvyšování statutárního věku odchodu do důchodu na 65 let pro muže a 62 až 65 let pro ženy v závislosti na počtu vychovaných dětí. Dále prodloužila potřebné doby pojištění na 35 let a vyloučila doby studia z okruhu náhradních dob pojištění. Přehodnotila i definici plné a částečné invalidity a zavedla invaliditu ve třech stupních s rozdílnou výší vypláceného důchodu. Posílila **motivaci starších osob** k setrvání na trhu práce za pomoci výraznějšího krácení starobního důchodu při předčasném odchodu do důchodu a nárůstu procentní výměry starobního důchodu při souběhu výdělečné činnosti a pobírání důchodu v částečné či plné výši.

**Druhá<sup>1</sup> etapa** by měla změnit strukturu financování základního důchodového systému a provést změny podmínek penzijního připojištění a životního pojištění. V rámci **třetí etapy** by pojištěnci měli mít možnost částečného vyvázání (opt-out) ze základního důchodového pojištění spojenou s individuálním spořením.

Pokračující reformní úsilí směřuje ke **sladění rodinného a pracovního života** (tzv. prorodinný balíček) a další **liberalizaci a flexibilitě úpravy pracovního práva**.

<sup>1</sup> Informace o záměrech II. a III. etapy důchodové reformy je k dispozici na internetových stránkách MPSV: <http://www.mpsv.cz/cs/4783>

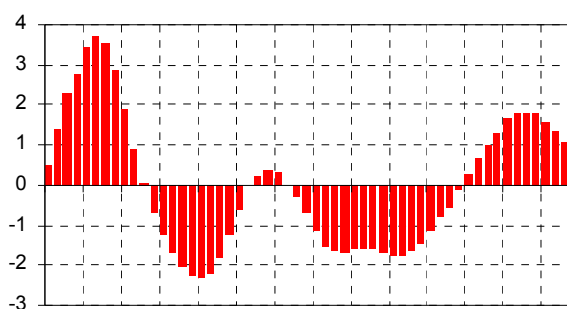


# B Ekonomický cyklus

## B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

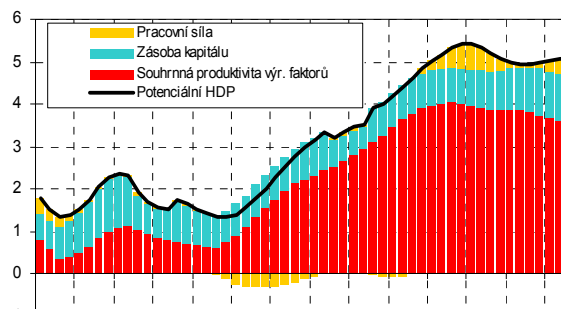
Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu vyjadřuje možnosti udržitelného růstu ekonomiky bez vzniku nerovnováh. Lze ho rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu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

Graf B.1: Produkční mezera v % potenciálního produktu



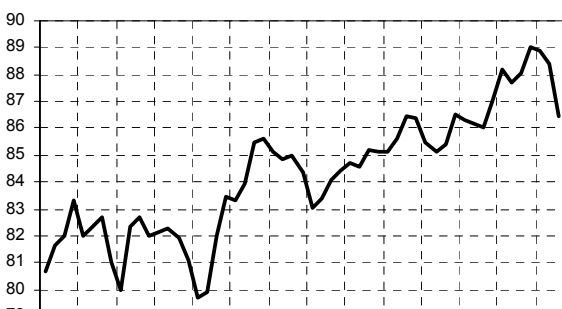
1/95/1/96/1/97/1/98/1/99/1/00/1/01/02/1/03/1/04/1/05/1/06/1/07/1/08

Graf B.2: Tempo růstu potenciálního produktu v %, příspěvky v procentních bodech



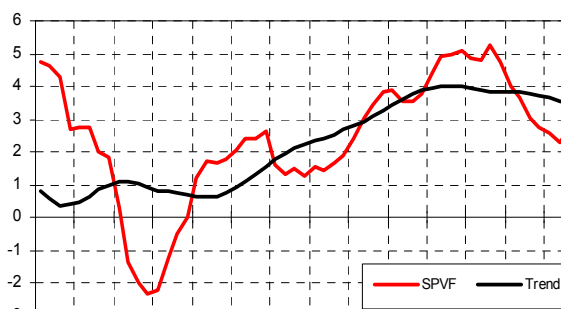
1/95 1/96 1/97 1/98 1/99 1/00 1/01 1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08

Graf B.3: Využití výrobních kapacit v průmyslu konjunkturální ukazatel v %



1/95 1/96 1/97 1/98 1/99 1/00 1/01 1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08

Graf B.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů meziroční růst v %



1/95 1/96 1/97 1/98 1/99 1/00 1/01 1/02 1/03 1/04 1/05 1/06 1/07 1/08

Tabulka B.1: Produkční mezera a potenciální produkt

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
		<i>Odhad</i>									
<b>Produkční mezera</b>	%	-1,9	0,0	-0,2	-1,5	-1,6	-1,7	-0,7	0,8	1,8	0,9
<b>Potenciální produkt</b>	růst v %	1,4	1,7	2,6	3,3	3,7	4,5	5,2	5,2	5,0	5,0
<b>Příspěvky:</b>											
Souhrnná produktivita výr. faktorů	<i>p.b.</i>	0,7	1,2	2,0	2,5	3,0	3,7	4,0	3,9	3,8	3,6
Zásoba kapitálu	<i>p.b.</i>	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	1,0	1,1
Míra participace	<i>p.b.</i>	-0,2	-0,5	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2	0,2	0,2	-0,2	0,0
Demografie <sup>1)</sup>	<i>p.b.</i>	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4

<sup>1)</sup> Příspěvek růstu počtu obyvatel v produktivním věku (15-64 let)

Kladná **produkční mezer**a se ve 3. čtvrtletí 2008 dále snížila na cca 1,0 % potenciálního produktu z 1,5 % v předchozím čtvrtletí. Výrazné zpomalení meziročního růstu ve 4. čtvrtletí by mělo produkční mezeru téměř eliminovat a v roce 2009 se zřejmě bude ekonomika pohybovat hluboko pod úrovní svého potenciálu.

Zmenšující se produkční mezer

a se projevuje ostrým snížením počtu volných pracovních míst, využití výrobních kapacit v průmyslu a inflačních tlaků. Vedle toho narůstá míra nezaměstnanosti.

Meziroční růst **potenciálního produktu** se od roku 2007 stále drží okolo 5 %. Současné ekonomické problémy by měly mít převážně cyklický charakter, tempo potenciálního produktu by se mělo snížit jen mírně.

Růst potenciálního produktu je z větší části tažen trendem **souhrnné produktivity výrobních faktorů**. Nižší růst pozorované produktivity v posledním období je možné považovat za obvyklý vývoj v cyklické fázi zpomalení ekonomiky. Navíc je kompenzován příznivým vývojem ostatních složek růstu potenciálního produktu.

Na **trhu práce** se zpomaluje pokles participace (poměr počtu zaměstnaných a nezaměstnaných na populaci v produktivním věku). To lze interpretovat tak, že přijatá reformní opatření v oblasti daní a sociálních dávek zmírňují pokles podílu osob, které jsou schopny a ochotny pracovat. Rovněž mírně narůstá příspěvek zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky k růstu potenciálního produktu.

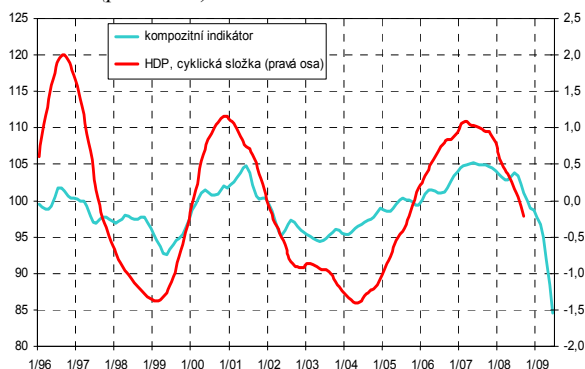
### B.2 Kompozitní předstihový indikátor

*Kompozitní předstihový indikátor je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cyklu – jsou ekonomicky interpretovatelné, vykazují statisticky pozorovatelný vztah v předstihu k průběhu ekonomického cyklu a jsou rychle a pravidelně dostupné.*

*Po zveřejnění dat národních účtů 10.12.2008 došlo na základě analýzy vztahů mezi jednotlivými konjunkturálními ukazateli a cyklickou složkou reálného HDP ke změně složení kompozitního předstihového indikátoru. Indikátor je nyní sestaven z těch konjunkturálních ukazatelů, které vykazovaly vysoký stupeň korelace s průměrným předstihem 6 měsíců.*

#### Graf B.5: Kompozitní předstihový indikátor

*průměr 2000 = 100 (levá osa)  
synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)  
v % HDP (pravá osa)*



Kompozitní předstihový indikátor pro první tři čtvrtletí 2008 signalizoval zpomalení růstové dynamiky. Publikovaná data o vývoji reálného HDP tento signál potvrdila, což dokládá i klesající relativní cyklická složka HDP, jejíž hodnota pro poslední měsíc (září) byla záporná.

Pro 4. čtvrtletí roku 2008 a 1. pololetí roku 2009 indikátor signalizuje další zpomalení růstu ekonomiky. Relativní cyklická složka HDP proto bude v dalším období dále klesat pod úroveň 0 %. Některé složky kompozitního indikátoru zaznamenaly v posledním měsíci mírný nárůst, což by mohlo signalizovat zpomalení poklesu či přímo obrat ve vývoji indikátoru v dalším období.

Jedná se zejména o tříměsíční výhled dostupnosti úvěrů ve stavebnictví a šestiměsíční výhled ekonomické situace v průmyslu. Naopak indikátor je velmi výrazně tažen směrem dolů tříměsíčním výhledem exportní poptávky v průmyslu.

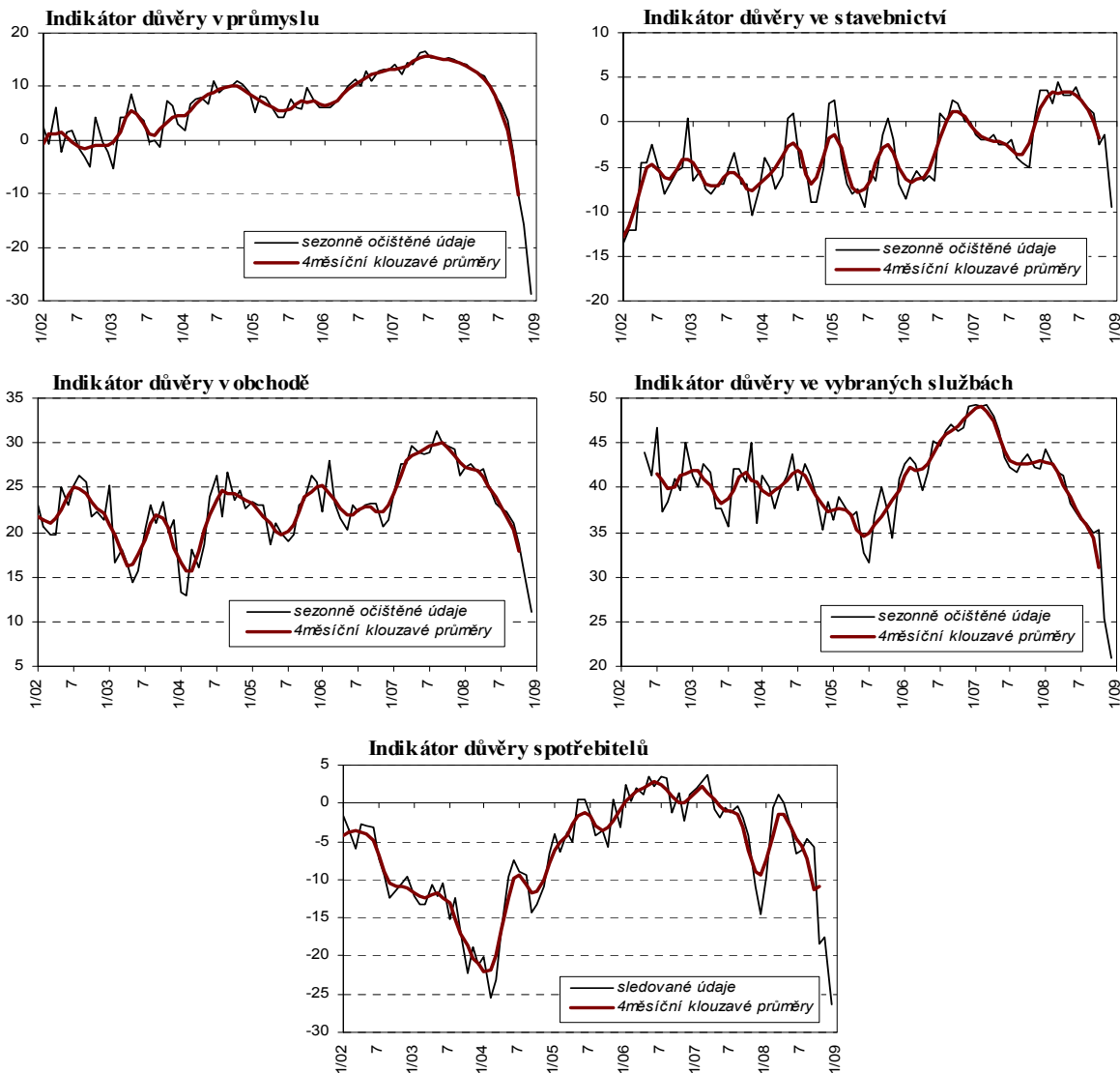
### B.3 Individuální konjunkturální indikátory

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

Společným rysem těchto průzkumů je, že odpovědi respondentů nedávají přímou kvantifikaci, ale používají obecnější 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 (viz Metodika ČSÚ).

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.6: Indikátory důvěry



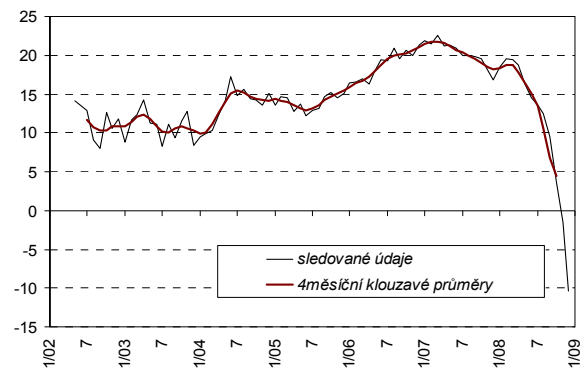
V závěru roku 2008 se v podnikatelské sféře již plně projevilo vnímání ekonomických problémů. Vzhledem k tomu, že negativní vlivy v ekonomice ve 4. čtvrtletí zapůsobily náhle, bylo hodnocení konjunkturálních ukazatelů směrem ke zhoršení zaznamenáno ve větší míře. Tendence k poklesu se tak zvýraznily.

V průmyslových a stavebních podnicích se ve 4. čtvrtletí 2009 zhoršilo jak hodnocení současné ekonomické situace, tak hodnocení poptávky, zejména zahraniční (průmysl). Pro 1. čtvrtletí 2009 počítají respondenti s dalším zpomalením výrobní a stavební činnosti a poklesem zaměstnanosti. Spolu s tím se zhoršilo i jejich očekávání vývoje celkové ekonomické situace.

Zpomalování celkové ekonomické aktivity ČR se projevilo také u respondentů v oblasti **obchodu** a ve vybraných odvětvích **služeb** zhoršením hodnocení jejich ekonomické situace.

Důvěra **spotřebitelů** se ve 4. čtvrtletí 2008 dále propadala. Spotřebitelé v prosincovém šetření předpokládají, že vývoj v příštích dvanácti měsících přinese zhoršení celkové ekonomické situace i zhoršení jejich finanční situace. Zvětšil se podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti, a snížil se podíl spotřebitelů, kteří mají v úmyslu spořit.

Graf B.7: **Souhrnný indikátor důvěry**



Pokles souhrnného indikátoru důvěry se od 1. čtvrtletí 2008 neustále zrychluje. Vedle podnikatelského indikátoru, který naznačil mírnou tendenci k poklesu již v 1. čtvrtletí, se začal od 2. čtvrtletí snižovat i indikátor důvěry spotřebitelů. Na základě názorů ekonomických subjektů je možné předpokládat, že se ekonomická aktivita ve 4. čtvrtletí 2008 zpomalila a v 1. čtvrtletí 2009 nelze očekávat změnu této tendence.

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

### Box C.1: Interpretace bodových prognóz v podmínkách zvýšené nejistoty

Globální finanční a ekonomická krize se v makroekonomických předpovědích projevuje nejen permanentním zhoršováním výhledů, ale i jejich zvýšenou nejistotou. S dostupnými znalostmi je velmi obtížné (ne-li nemožné) odhadnout hloubku a délku trvání globálních problémů, a tím méně i rozsah a intenzitu dopadů na českou ekonomiku, která není primárním zdrojem problémů a pouze absorbuje šoky z vnějšího okolí.

Ohromnou nejistotu je možné dokumentovat náhodně vybranými příklady :

1. IMF World Economic Outlook z října 2008 (Appendix 3.1)<sup>2</sup> např. ilustruje nejistotu tím, že z cen opcí na ropné futures z 19. září 2008 je možné o cenách ropy ke konci roku 2008 vyvodit poznatek, že se s pravděpodobností 90 % budou vyskytovat v širokém intervalu 60–165 USD za barel. Tento propočít byl založen na „tvrdých“ datech komoditního trhu podložených pozicemi investorů. Skutečné spotové ceny různých typů ropy se dne 31. 12. 2008 pohybovaly okolo 36 USD za barel.

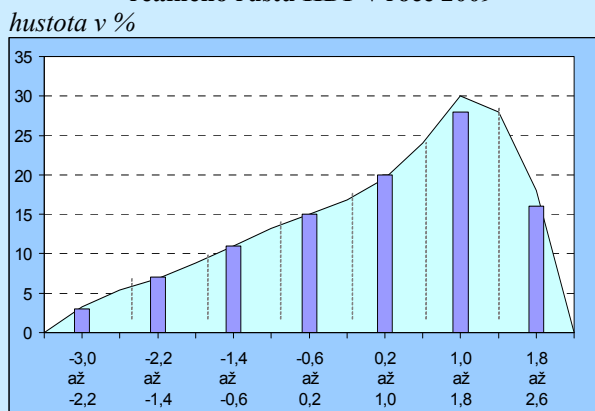
2. ECB ve své prognóze ze září 2008 prognózovala ekonomický růst v eurozóně v roce 2009 se 75% pravděpodobností v intervalu 0,6 % až 1,8 %. V prosincové prognóze<sup>3</sup> se tento interval posunul na -1,0 % až 0,0 %, tedy do oblasti, na kterou před pouhými 3 měsíci připadala pravděpodobnost menší než 10 %. (Pozn.: Prognóza ECB je citována proto, že jako jediná z mezinárodních institucí poskytuje výhradně intervalové odhady. Podobný posun prognóz se týká i ostatních mezinárodních i národních institucí, které se zabývají makroekonomickým prognózováním, a to včetně MF ČR.)

Pro orientaci uživatelů Makroekonomické predikce se její autoři pokusili zkonstruovat rozložení pravděpodobností pro růst reálného HDP v roce 2009 vycházející ze současného stavu poznání.

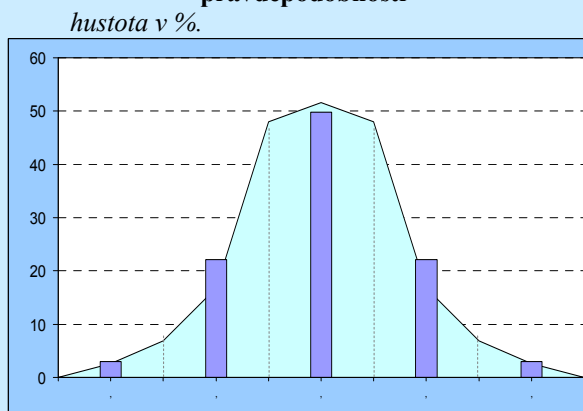
V rámci stejně širokých intervalů považujeme za nejpravděpodobnější ekonomický růst mezi 1,0 až 1,8 %. Růst vyšší než 1,8 % není vyloučen, ale je málo pravděpodobný. Naproti tomu hodnoty růstu nižší než 1,0 % či pokles HDP jsou poměrně pravděpodobné. Malá je pravděpodobnost poklesu o 2,0 % či více.

Výsledkem je **šikmé a velmi ploché rozložení pravděpodobností**, jak je patrné z grafu C.1.1. V grafu C.1.2 je pro porovnání znázorněno běžné normální rozložení pravděpodobností.

Graf C.1.1: Ploché šikmé rozložení pravděpodobností reálného růstu HDP v roce 2009



Graf C.1.2: Normální rozložení pravděpodobností



Šikmému plochému rozložení pravděpodobností z grafu C.1.1 můžeme přiřadit několik různých bodových předpovědí :

- modus jako nejpravděpodobnější předpověď budoucnosti s hodnotou 1,4 %,
- medián – 50% šance, že výsledek bude lepší a stejná šance, že bude horší – s hodnotou 0,8 %,
- aritmetický průměr s hodnotou 0,5 %,
- kvadratický průměr s hodnotou 0,4 %.

Volbou statistiky se **MF ČR přiklání k praxi mezinárodních institucí** – OECD<sup>4</sup>, IMF<sup>5</sup>, EK a EBRD – jež interpretují své centrální projekce jako **modus rozložení**, tedy **jako nejpravděpodobnější předpověď budoucnosti**. Kolem ní jsou specifikována rizika, která mohou být, a v současnosti jsou, výrazně nevyvážená.

Uvedené situaci tedy odpovídá bodová předpověď růstu HDP ve výši **1,4 % s riziky silně vychýlenými směrem dolů**. Interval spolehlivosti ve výši 75 % lze stanovit v širokém rozmezí mezi **-1,2 % a 2,0 %**.

<sup>2</sup> <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/02/pdf/c3.pdf>

<sup>3</sup> <http://www.ecb.int/pub/pdf/other/eurosystemstaffprojections200812en.pdf>

<sup>4</sup> <http://stats.oecd.org/glossary/detail.asp?ID=310>

<sup>5</sup> <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2008/02/pdf/c1.pdf>

## C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z října 2008 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k roku 2011 jsou extrapolacním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

Vývoj hlavních makroekonomických indikátorů české ekonomiky a jejich predikce jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka C.1: Hlavní makroekonomické indikátory

		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2008	2009
		Aktuální predikce							Minulá predikce	
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	4,5	6,3	6,8	6,0	4,0	1,4	2,1	4,4	3,7
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,9	2,5	5,4	5,3	2,9	3,2	3,0	3,3	3,9
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	-3,5	2,9	-0,7	0,4	1,5	0,5	0,0	1,1	0,5
<b>Tvorba hrubého fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	3,9	1,8	6,5	6,7	4,5	-0,2	2,0	5,1	4,5
<b>Příspěvek ZO k růstu HDP</b>	<i>p.b., s.c.</i>	1,3	4,6	1,6	1,0	2,9	-0,7	0,2	2,2	0,4
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %</i>	4,5	-0,3	0,9	3,6	1,3	1,8	1,8	2,4	2,1
<b>Průměrná míra inflace</b>	<i>%</i>	2,8	1,9	2,5	2,8	6,3	1,3	2,1	6,4	2,9
<b>Zaměstnanost (VŠPS)</b>	<i>růst v %</i>	-0,6	1,2	1,3	1,9	1,5	-0,3	-0,8	1,6	0,7
<b>Míra nezaměstnanosti (VŠPS)</b>	<i>průměr v %</i>	8,3	7,9	7,1	5,3	4,4	5,2	5,9	4,4	4,5
<b>Objem mezd a platů (dom.koncept)</b>	<i>růst v %, b.c.</i>	6,3	6,9	8,0	9,3	8,1	4,2	5,3	9,5	8,3
<b>Podíl BÚ na HDP</b>	<i>%</i>	-5,2	-1,3	-2,6	-1,8	-2,8	-1,8	-1,7	-2,5	-2,3
<i>Předpoklady:</i>										
<b>Směnný kurz CZK/EUR</b>		31,9	29,8	28,3	27,8	25,0	25,6	24,7	24,9	24,7
<b>Dlouhodobé úrokové sazby</b>	<i>% p.a.</i>	4,8	3,5	3,8	4,3	4,6	3,8	3,8	4,7	4,4
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD/barel</i>	38	54	65	73	98	55	69	113	120
<b>HDP eurozóny (EA12)</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,1	1,7	2,9	2,6	0,9	-1,0	-0,7	1,3	0,7

### Box C.2: Vliv globálních finančních a ekonomických problémů na výkonnost české ekonomiky

Česká ekonomika se před zostřením globálních finančních a ekonomických problémů v září 2008 nacházela v příznivé makroekonomické situaci. Ekonomický růst, který přirozeně zpomaloval vlivem působení ekonomického cyklu, byl i přes extrémně zhodnocený měnový kurz tažen příspěvkem zahraničního obchodu. Zrychlení inflace, podobně jako v okolních zemích, mělo dočasný charakter. Fungování trhu práce se v posledním období zlepšilo. Schodek běžného účtu dosahoval v mezinárodním porovnání velmi udržitelných hodnot a zadluženost ekonomických subjektů v cizích měnách nebyla významná. Fiskální i měnová politika byly zcela adekvátní danému vývoji. Ve světle následujícího vývoje je jediným podstatným nedostatkem příliš velká komoditní specializace vývozu na některé strojírenské produkty, zejména pak na automobily a jejich příslušenství.

Nepříznivý vývoj v zahraničí by se do výkonnosti české ekonomiky měl promítnout následujícími kanály:

#### 1. Zahraniční obchod

Ekonomika eurozóny je již od 2. čtvrtletí 2008 v recesi a pravděpodobně v ní ještě v průběhu roku 2009 zůstane. Rovněž růst našich dalších významných obchodních partnerů (Slovenska a Polska) se zpomaluje. V důsledku toho objem exportních trhů (váženého tempa růstu jejich dovozu) po odhadovaném růstu 3,8 % v roce 2008 zřejmě v roce 2009 poklesne o cca 0,4 %. Nižší poptávka po některých exportních produktech se proto projeví ve snížení příspěvku zahraničního obchodu se zbožím a službami k růstu HDP z 2,9 p.b. v roce 2008 na cca -0,7 p.b. v roce 2009 (více viz kap. C.4 a C.1).

#### 2. Důvěra v ekonomiku

Pokles důvěry (popsaný v kap. B.3) a obavy ekonomických subjektů, podporované nevyváženým přístupem některých sdělovacích prostředků, se zřejmě psychologicky projeví v opatrnějších mikroekonomických rozhodnutích. To z makroekonomického pohledu povede ke zpomalení růstu domácí poptávky a v jejím rámci zejména investic. Příspěvek domácí konečné poptávky (bez změny zásob) k růstu HDP by se mohl snížit z 3,0 p.b. v roce 2008 na 1,8 p.b. v roce 2009.

#### 3. Finanční zprostředkování

Český bankovní sektor zůstává i přes nepříznivý vývoj v zahraničí a postupné ochlazování české ekonomiky v dobré kondici. Banky jsou dostatečně kapitalizované (k 30. 9. 2008 byla kapitálová přiměřenost bankovního sektoru 12,89 %) a ziskové (růst zisku v prvních třech čtvrtletích roku 2008 v porovnání se stejným

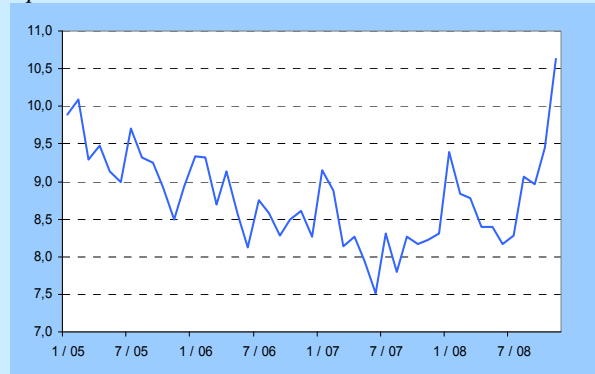
obdobím roku předchozího dosáhl téměř 12 %). Jejich expozice vůči „toxickým“ aktivům je zanedbatelná a kvalita úvěrového portfolia dobrá. Banky rovněž ve větší míře neposkytovaly úvěry v cizích měnách.

Na mezibankovním peněžním trhu panuje od října napětí. Z průzkumu průměrných denních obrátů na peněžním trhu vyplývá, že banky si fakticky nejsou ochotny půjčovat větší objemy peněz na dobu delší než jeden týden. Koncem října se navíc sazby peněžního trhu (zejména na delších splatnostech) dostaly mimo koridor vymezený diskontní a lombardní sazbou. Do tohoto pásma se navrací jen pozvolna, a to i přes dvojnásobné snížení sazeb ČNB v listopadu a prosinci o celkem 1,25 p.b. Spread mezi sazbami PRIBOR a PRIBID zůstává mezi 20 a 45 bazickými body. Patrný je rovněž zvýšený zájem bank o depozitní facilitu a dvoutýdenní dodávací repo operace. Naopak tříměsíční dodávací repo operace banky takřka nevyužívají. Nadále je však pro český bankovní sektor charakteristický přebytek likvidity.

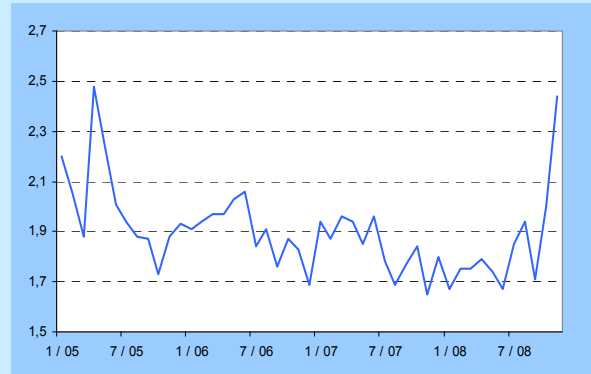
Z dat k 30. 11. 2008 je patrný nárůst rizikové prémie a preference likvidity bank<sup>6</sup>. Za normálních okolností by se na toto dalo usuzovat z rozdílu mezi úrokovými sazbami nových úvěrů a některou ze sazeb peněžního trhu, nicméně vzhledem k tomu, že část peněžního trhu „zamrzla“, vybrali jsme pro tento účel dvoutýdenní repo sazbu ČNB<sup>7</sup>. K nárůstu rizikové prémie a preference likvidity došlo zejména v průběhu listopadu (viz grafy C.2.1 a C.2.2). Snížení měnověpolitických sazeb totiž nevedlo k obdobnému snížení úrokových sazeb u nově poskytovaných úvěrů (u mnoha kategorií úvěrů úrokové sazby dokonce vzrostly).

**Graf C.2.1: Spread mezi úrokovou sazbou nových úvěrů domácnostem a 2T repo sazbou**

v p. b.



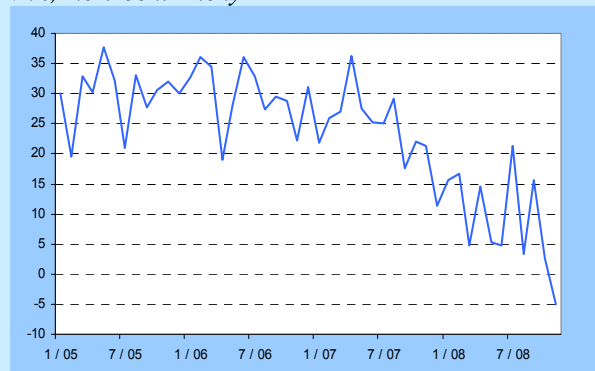
**Graf C.2.2: Spread mezi úrokovou sazbou nových úvěrů firmám a 2T repo sazbou**



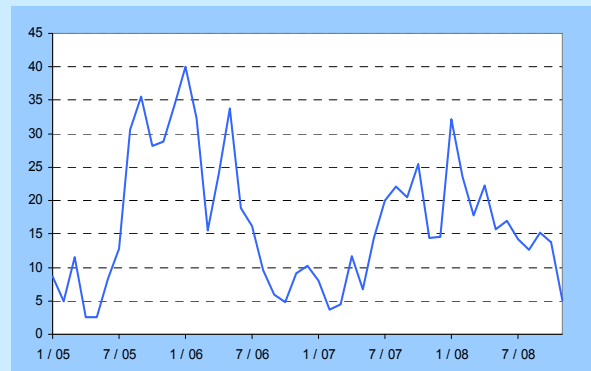
Zdroj: ČNB

Nově poskytnuté úvěry firmám vykazují slábnoucí dynamiku růstu, což však není případ nových úvěrů poskytovaných domácnostem, jejichž objem v listopadu meziročně poklesl. Kladnou meziroční dynamiku si udržely pouze kontokorentní úvěry (jak u domácností, tak u firem), v případě firem však jejich meziroční míra růstu od června rovněž znatelně zpomalila.

**Graf C.2.3: Nové úvěry domácnostem v %, meziroční změny**



**Graf C.2.4: Nové úvěry firmám**



Zdroj: ČNB

<sup>6</sup> Z neoficiálních zdrojů je možné usuzovat i na přísnější posuzování úvěruschopnosti klientů, vyšší požadavky na zajištění úvěrů apod.

<sup>7</sup> ČNB nyní půjčuje bankám peníze za fixní sazbu, která je na 2T repo sazbu navázána. Navíc je za normálních okolností spread mezi 2T repo sazbou a sazbami peněžního trhu poměrně stabilní.

Vzhledem k tomu, že ČNB snížila své sazby i v prosinci a nic nenaznačuje tomu, že by banky uvolnily podmínky poskytování nových úvěrů, je pravděpodobný další nárůst preference likvidity bank a rizikové prémie. Křivky meziročních změn nových úvěrů by tak měly pokračovat v sestupném trendu. Pokud by měl tento vývoj trvat delší dobu, znamenalo by to poměrně vážné problémy z hlediska budoucího vývoje investic, provozního financování firem závislých na úvěrech a částečně i spotřeby domácností.

#### 4. „Efekt bohatství“

Úspory<sup>8</sup> domácností se vyznačují stabilní a konzervativní strukturou. Z tabulky C.2.1 je patrné<sup>9</sup>, že v období od července do listopadu 2008 došlo k poklesu výše úspor ve formě podílových listů fondů kolektivního investování (FKI), přímých investic do akcií, dluhopisů a stavebního spoření. Propad u prvních dvou instrumentů je způsoben zejména poklesem cen aktiv, do nichž domácnosti a FKI investovaly.

Svou roli sehrály také prodeje cenných papírů a podílových listů FKI. Na základě údajů Asociace pro kapitálový trh ČR o čistých prodejích podílových listů odhadujeme, že od července do listopadu domácnosti prodaly podíly za 12,5 mld. Kč a pravděpodobně je přesunuly do méně rizikových likvidních aktiv (oběživa a netermínovaných vkladů).

V listopadu byly úspory domácností ve formě cenných papírů a podílových listů o 53,9 mld. Kč nižší než v červnu. Z toho cca 40 mld. Kč činí čistá ztráta způsobená propadem kapitálových trhů a ztrátovými investicemi FKI. Tato částka představuje pouze přibližně 1,7 % celkových úspor domácností. Považujeme proto vliv výše uvedených změn na spotřebu domácností za malý.

Tabulka C.2.1: **Úspory domácností**  
v miliardách korun

	30. 6. 2008	30. 9. 2008	30. 11. 2008	rozdíl listopad–červen
Oběživo	255,6	258,9	289,0	33,4
Netermínované vklady	620,6	643,8	654,4	33,8
Termínované vklady	304,5	310,8	307,1	2,6
Stavební spoření	385,6	383,0	383,7	-1,9
Cizoměnové vklady	56,5	62,0	64,8	8,4
Ostatní vklady (např. spořitelní družstva)	23,2	24,4	25,2	2,0
Životní pojištění	202,3	207,1	210,3	8,0
Penzijní fondy	176,8	181,7	184,9	8,1
Cenné papíry	67,6	56,5	44,7	-22,9
– akcie	53,7	44,1	31,7	-22,1
– ostatní cenné papíry (např. dluhopisy)	13,9	12,4	13,0	-0,9
Kolektivní investování	196,2	191,8	165,2	-31,0
<b>Celkem</b>	<b>2289,0</b>	<b>2320,0</b>	<b>2329,4</b>	<b>40,4</b>

Zdroj: AKAT ČR, BCPP, ČNB, vlastní výpočty

Rovněž pokles cen bytů a domů, který zatím není zdokumentovaný oficiálními statistickými údaji, by neměl spotřebu domácností výrazně ovlivnit. V české ekonomice není rozšířené držení bytů s motivem spekulace na růst cen ani financování spotřeby hypotečními úvěry.

<sup>8</sup> Úspory zahrnují v tomto kontextu i oběživo, což jsou prostředky, které domácnosti spíše dříve než později utratí, a do úspor se proto běžně nezahrnují. Na druhou stranu se tato výhrada týká i částí peněz na běžných účtech, které jsou mezi úspory počítány zcela běžně. Naopak analýza nezahrnuje peníze „pod matrací“, tedy bankovky a mince mimo oběh.

<sup>9</sup> Údaje k 30. 6. 2008 a 30. 9. 2008 vychází z dat zveřejněných ČNB ve statistice finančních účtů a bankovní statistice. Kromě položek netermínovaných, termínovaných a cizoměnových vkladů a stavebního spoření představují údaje k 30. 11. 2008 vlastní odhady.



## C.1 Ekonomický výkon

Česká ekonomika dosáhla vrcholu ekonomického cyklu ve 3. čtvrtletí 2007, pak přešla do fáze zpomalení růstu HDP.

Ve 4. čtvrtletí roku 2008 došlo ke zlomu a do vnitřní ekonomiky začaly dopadat krizové příznaky z vnějšího prostředí. Vzhledem k otevřenosti ekonomiky a s ohledem na nejistoty vnějšího prostředí je predikce dalšího vývoje spojena se značnou nejistotou (viz Box C.1).

Meziroční přírůstek **reálného HDP** podle posledních údajů ČSÚ dosáhl ve 3. čtvrtletí 2008 hodnoty 4,3 %<sup>10</sup> (proti odhadu MF ČR z října 2008 ve výši 4,1 %). Mezičtvrtletní růst sezónně očištěného HDP se ve 3. čtvrtletí 2008 nepatrně zpomalil na 0,9 % (v souladu s predikcí) z revidovaných 1,0 % v předchozích dvou čtvrtletích.

Dostupné měsíční konjunkturální statistiky naznačují mezičtvrtletní pokles HDP ve 4. čtvrtletí o 0,2 % při zpomalení meziročního růstu na 2,8 % (proti 3,8 %). V roce 2009 by se měl růst zpomalit k 1,4 % (proti 3,7 %). V polovině roku 2010 by mohlo dojít k odeznívání krizových jevů, přírůstek HDP pro tento rok odhadujeme na 2,1 %.

Rizika těchto odhadů jsou jednoznačně vychýlena směrem dolů. Výsledky Predikce naznačují, že by se česká ekonomika mohla recesi<sup>11</sup> vyhnout, plně vyloučit ji však nelze.

Krizový vývoj se odrazí i v **nominálních veličinách**. Očekáváme zpomalení dynamiky nominálního HDP z 9,8 % (proti 10,4 %) v roce 2007 na 5,4 % (proti 6,9 %) v roce 2008 a na 3,2 % (proti 5,8 %) v roce 2009. Pro rok 2010 odhadujeme přírůstek na 3,9 %. I když očekáváme, že odbory budou preferovat udržení zaměstnanosti před růstem mezd, dojde v důchodové struktuře HDP k propadu ziskovosti podnikové sféry. Přírůstek hrubého provozního přebytku by se měl zpomalit z 10,0 % (proti 11,8 %) v roce 2007 na pouhých 2,2 % v letech 2008 i 2009 (proti 3,1 %, respektive 3,7 %). Pro rok 2010 čekáme přírůstek 2,9 %.

Dopady změn směnných relací ilustruje ukazatel **reálného hrubého domácího důchodu (RHDD)**, který odráží důchodovou situaci české ekonomiky. Jeho tempo růstu se oproti vrcholu 8,1 % v 1. čtvrtletí 2007 zpomalilo na pouhých 2,0 % (proti 2,9 %) v 3. čtvrtletí 2008. Za celý rok 2008 by měl růst RHDD dosáhnout 1,9 % (proti 3,3 %). V letech 2009 i 2010 očekáváme přírůstek ve výši 2,0 % (proti 3,5 % v roce 2009).

<sup>10</sup> Meziroční růst HDP po sezónním očištění činil 4,2 %.

<sup>11</sup> Recesi chápeme v obvyklém statistickém pojetí, tj. jako mezičtvrtletní pokles reálného HDP ve dvou čtvrtletích za sebou. Recese není identická s poklesem ročního HDP, může nastat i při růstu ročního HDP. Např. na Slovensku se během recese v období mezi 1. a 4. čtvrtletím 1999 snížil HDP celkem o 4,2 %. Přesto byl za rok 1999 proti roku 1998 zaznamenán minimální přírůstek HDP ve výši 0,03 %.

## Výdaje na HDP

Po výrazném růstu v předchozích letech ztrácela spotřeba domácností od počátku roku 2008 na dynamice. Meziroční růst reálných **výdajů domácností na konečnou spotřebu** zpomalil ve 3. čtvrtletí 2008 na 2,7 % (proti 3,5 %). Spotřeba domácností by ale neměla být v posledním čtvrtletí 2008 poznamenána krizovým vývojem. Pro celý rok 2008 odhadujeme přírůstek spotřeby domácností na 2,9 % (proti 3,3 %).

Snížení příspěvků na sociální zabezpečení a z něj plynoucí přírůstek čistých příjmů domácností i klesající míra inflace by mohly přispívat ke stabilnímu růstu spotřeby domácností.

Proti růstu spotřeby by naopak mohla vést snaha domácností vytvářet úspory na pokrytí rizik vyplývajících z budoucího krizového vývoje. V delším časovém horizontu by se mohl projevit i vzestup nezaměstnanosti.

V roce 2009 by měla spotřeba domácností vzrůst o 3,2 % (proti 3,9 %). Ta by se tak mohla stát stabilizujícím segmentem ekonomiky. V roce 2010 pak očekáváme nárůst o 3,0 %.

**Výdaje vlády na konečnou spotřebu** ve 3. čtvrtletí 2008 stouply o 3,5 % (proti 2,0 %). V následujícím období se předpokládá úsporné chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti ve vládním sektoru, tak i nákupů zboží a služeb. V roce 2008 očekáváme přírůstek spotřeby vlády o 1,5 % (proti 1,1 %), v roce 2009 vzestup o 0,5 % (predikci neměníme). V roce 2010 předpokládáme stagnaci reálné spotřeby vlády.

**Objem tvorby hrubého fixního kapitálu** se ve 3. čtvrtletí 2008 meziročně zvýšil o 4,5 % (proti 5,8 %). V současné nejisté situaci je třeba počítat s tím, že dojde k přehodnocení či odložení mnoha investičních záměrů v soukromém sektoru. Ochota zahraničních investorů k novým investicím i k reinvestování zisku z podnikání v České republice bude záviset na jejich situaci v mateřských zemích. Očekáváme zároveň pokles investic do bytové výstavby. Na druhé straně by si měly udržovat dynamiku infrastrukturní investice s příspěvkem z fondů EU. Tempo růstu investic by v roce 2008 mělo dosáhnout 4,5 % (proti 5,1 %), v roce 2009 potom klesnout o 0,2 % (proti růstu o 4,5 %). Pro rok 2010 očekáváme vzestup o 2,0 %.

Za rok 2008 by mohl kladný příspěvek **zahraničního obchodu** se zbožím a službami k růstu reálného HDP dosáhnout dokonce hodnoty 2,9 p.b. (proti 2,2 p.b.), a to i při velmi nepříznivých vnějších podmínkách a rekordně silném kurzu koruny. V roce 2009 se však v tomto ukazateli plně projeví dopady globálního ochlazení – očekáváme záporný příspěvek ve výši -0,7 p.b. (proti +0,4 p.b.). V roce 2010 by měl příspěvek dosáhnout +0,2 p.b.

### C.2 Ceny zboží a služeb

#### *Spotřebitelské ceny*

**Průměrná míra inflace** za rok 2008 dosáhla 6,3% (*proti 6,4%*).

Rok 2008 byl s výjimkou posledních dvou měsíců ve znamení relativně vysokých hodnot meziročního růstu spotřebitelských cen. Meziroční míra inflace neklesla až do října pod hranici 6,0 %. Listopadové zpomalení o 1,4 p.b. a největší meziměsíční prosincový pokles od roku 1993 ale vedly ke konečné meziroční hodnotě 3,6 % (*proti 4,7%*). Přitom příspěvek administrativních vlivů činil 4,4 p.b. (*proti 4,0 p.b.*), zatímco příspěvek tržního pohybu cen činil -0,8 p.b. (*proti +0,7 p.b.*), což byl největší meziroční záporný příspěvek od dubna 2003.

Z administrativních opatření se do meziroční inflace promítlo zvýšení snížené sazby DPH z 5 % na 9 % ve výši 1,1 p.b., růst cen plynu 0,7 p.b., spotřební daně z cigaret 0,6 p.b., cen elektřiny 0,4 p.b., cen tepla 0,4 p.b., zavedení zdravotnických poplatků u lékaře přispělo 0,4 p.b. a zvýšení cen regulovaného nájemného 0,4 p.b.

Skokový růst cen v oddíle **potraviny a nealkoholické nápoje**, patrný zejména na přelomu roku 2007 a 2008, postupně odezněl. Na konci roku byly ceny potravin meziročně nižší o 0,8 %. Ceny v oddíle **doprava** byly v prosinci nižší dokonce o 9,3 %. Rekordně vysoké ceny pohonných hmot z července 2008 vystřídaly naopak nečekaně nízké hodnoty v posledním čtvrtletí. Největší příspěvek tak zaznamenal oddíl **bydlení** ve výši 2,6 p.b.

Po vysoké inflaci v roce 2008 by v roce **2009 měla nastat výrazná deflace**. Dojde k oslabení nákladových i poptávkových tlaků a vedle toho se projeví i tzv. bazický efekt, tedy vysoká srovnávací základna z minulého období.

Administrativní vlivy, které jednorázově ovlivnily růst spotřebitelských cen na počátku roku 2008 (změna snížené sazby DPH, zavedení zdravotnických poplatků a ekologických daní) již nebudou ovlivňovat vývoj cenové hladiny v roce 2009. Odhaduje se, že příspěvek administrativních vlivů k celkové inflaci se v roce 2009 celkově sníží na 1,9 p.b., což by bylo o 2,5 p.b. méně než v roce 2008. K nejvýznamnějším administrativním opatřením bude patřit růst regulovaných cen nájemného (příspěvek 0,6 p.b.), cen elektřiny (0,5 p.b.), cen tepla (0,3 p.b.) a cen vodného a stočného (0,1 p.b.), přičemž většina administrativních opatření vstoupí v platnost na počátku roku 2009.

Po celý rok lze očekávat záporné příspěvky tržní inflace. Tržní pohyb budou ovlivňovat především nižší ceny potravin, ropy a ostatních surovin a také očekávaný pokles světové poptávky. Protiinflačně bude rovněž působit přechod z kladné do záporné produkční mezery, který je očekáván v průběhu roku. Ve druhé polovině roku předpokládáme postupné zmenšování záporných

příspěvků tržní inflace zejména vlivem nárůstu cen služeb. Letošní růst cen tak bude diktován především nákladovými faktory vyplývajícími z administrativních opatření.

Předpokládáme proto, že v roce 2009 dosáhne průměrná míra inflace 1,3 % (*proti 2,9%*). Prosincový meziroční nárůst inflace odhadujeme na 1,1 % (*proti 2,7%*).

V roce 2010 by se průměrná míra inflace měla pohybovat na úrovni cca 2,1 %, tedy v blízkosti inflačního cíle ČNB.

#### *Deflátoři*

Růst **deflátoru hrubých domácích výdajů**, který je komplexním indikátorem cenového vývoje v ekonomice, se ve 3. čtvrtletí 2008 zpomalil vlivem cen spotřeby domácností a stavebních investic na hodnotu 3,9 % (*proti 4,1%*). Za rok 2008 by měl celoroční průměr dosáhnout 4,0 % (*odhad neměníme*). V roce 2009 by se jeho růst měl zpomalit se všeobecným zvolněním inflačních tlaků na 1,2 % (*proti 2,3%*), v roce 2010 by pak měl dosáhnout 2,0 %.

Růst **implicitního deflátoru HDP** ve 3. čtvrtletí 2008 dosáhl 1,0 % (*proti 2,4%*). Pomalejší růst oproti deflátoru hrubých domácích výdajů je dán poklesem směnných relací o 2,8 % (*proti 1,5%*). Tento faktor by měl působit i ve 4. čtvrtletí, takže za celý rok 2008 čekáme růst deflátoru HDP o 1,3 % (*proti 2,4%*). V roce 2009 efekt výrazného zpomalení mzdové dynamiky zřejmě převáží nad vlivem zlepšení směnných relací, takže lze očekávat růst jen o 1,8 % (*proti 2,1%*). V roce 2010 počítáme s růstem rovněž o 1,8 %.

### C.3 Trh práce

Předpokládáme, že zaměstnavatelé i zaměstnanci budou na obtížnou situaci reagovat dodržením konsensu o preferenci udržení zaměstnanosti zkracováním pracovních úvazků a na úkor zvyšování mezd.

#### *Zaměstnanost*

(podle *Výběrového šetření pracovních sil – VŠPS*)

Růst zaměstnanosti ve 3. čtvrtletí o 1,5 % (*proti 1,6%*) reflektoval stále ještě dobrou ekonomickou situaci a náběh nových či rozšířených výrobních kapacit svázaných s automobilovým průmyslem. Obdobně jako v předchozím období k růstu nejvýrazněji přispíval průmysl a služby v oblasti nemovitostí, pronájmu a podnikatelských činností.

Míra zaměstnanosti v meziročním srovnání nadále rostla. Z hlediska věku se na jejím přírůstku podílely převážně vyšší věkové kategorie prodlužováním své pracovní aktivity.

Pracovní síla meziročně vzrostla o 30 tisíc osob (přírůstek zaměstnaných o 73 tisíce a úbytek nezaměstnaných o 43 tisíce). Osob ekonomicky

neaktivních v meziročním srovnání přibýlo 69 tisíc (z toho cca 65% představovali důchodci).

Nedostatek pracovníků zejména v místech koncentrované průmyslové výroby ještě ve 3. čtvrtletí 2008 vedl k přírůstku počtu zahraničních zaměstnanců, ke konci roku však již došlo k mírnému řetězovému poklesu celkového počtu registrovaných cizích pracovníků.

Zlom ve výkonnosti české ekonomiky ve 4. čtvrtletí se promítne i v oblasti zaměstnanosti zpomalením meziročního přírůstku na 1,0 % (proti 1,3 %). Za celý rok 2008 očekáváme růst zaměstnanosti o 1,5 % (proti 1,7 %).

Pro další období předpokládáme snahu a součinnost jak samotných pracovníků, tak podniků a úřadů práce o zachování maxima možných pracovních příležitostí a současně i rekvalifikační programy pro propouštěné či ohrožené. Vyvíjené aktivity všech účastníků trhu práce v roce 2009 by měly zbrzdit snižování zaměstnanosti odvíjející se zejména od předimenzovaného průmyslu.

Proto předpokládáme její meziroční pokles o 0,3 % (proti růstu o 0,7%). Pro rok 2010 předpokládáme v návaznosti na ekonomický výkon a odbytové podmínky pokles o 0,8 %.

### Nezaměstnanost

Pokles míry nezaměstnanosti se v první polovině roku 2008 postupně zpomaloval. Míra nezaměstnanosti dosáhla svého minima (na sezónně očištěných datech) v srpnu 2008. Od té doby počet registrovaných nezaměstnaných (zejména vlivem nárůstu nově hlášených) postupně narůstá. Přesto na konci roku 2008 byla nezaměstnanost stále ještě těsně pod úrovní konce roku 2007.

Prudce poklesl i počet volných pracovních míst, což může dokladovat nejen na první pohled evidentní omezení možností tvorby pracovních míst, ale nelze vyloučit ani změnu přístupu části uchazečů k přijímání míst, která dříve považovali za nevhodná či nedostatečná.

Na konci roku 2008 již docházelo k uvolňování pracovníků při omezování provozů a ukončování ekonomických aktivit s tím, že podniky se maximálně snažily udržet kvalitní a výkonné pracovníky a v případě nutnosti preferovaly variantu nadále nezaměstnávat osoby v dané situaci zbytné a z hlediska odstupného či jiných benefitů i levnější, tedy zejména pracovníky ve zkušební době, cizince a důchodce.

V dalším období bude nárůst nezaměstnanosti pokračovat. Nepříznivý vývoj by mohly přibrzdit nová legislativní úprava podpory v nezaměstnanosti a intenzivní aktivity úřadů práce v oblasti aktivní politiky zaměstnanosti. Programy budou financované jak z domácích prostředků, tak i za spoluúčasti Evropského sociálního fondu.

Mezinárodně srovnatelná obecná míra nezaměstnanosti podle VŠPS by se měla v roce 2009 zvýšit na 5,2 % (proti 4,4 %) a v roce 2010 dále na

5,9 %. Průměrná míra registrované nezaměstnanosti by měla v roce 2009 vzrůst na 6,3 % (proti 5,4 %) a v roce 2010 na 7,0 %, což by bylo méně než v roce 2006.

### Mzdy

Poměrně výrazný růst objemu mezd a platů se ve 3. čtvrtletí 2008 mírně zpomalil na 8,0 % (proti 9,0 %). Problémem však již začal být rozdíl v růstu mezd a produktivity práce odrážející mimo jiné mzdový boj o kvalitní pracovní sílu zahájený v období vysoké poptávky.

Dozrání úsporných mzdových opatření ve vládou řízené sféře přispělo jak ke stabilizaci vývoje, tak ke zvýraznění diferenciaci úrovně i růstu mezd ve sledovaných sférách a meziročnímu reálnému poklesu mezd v nepodnikatelské sféře. Pro rok 2009 proto bylo rozhodnuto mzdové prostředky pro vládní sektor navýšit.

Pro 4. čtvrtletí 2008 očekáváme další zpomalení růstu mezd na 7,0 % (proti 9,0 %). V roce 2009 je však nutné počítat s dramatickým zpomalením mzdové dynamiky na 4,2 % (proti 8,3 %). V roce 2010 by měl objem mezd vzrůst o 5,3 %.

Průměrná hrubá nominální měsíční mzda by se měla v roce 2008 zvýšit o 7,9 % (proti 8,5 %), v roce 2009 o 5,1 % (proti 7,7 %) a o 6,4 % v roce 2010.

Jednotkové náklady práce by se měly v roce 2008 zvýšit o 3,2 % (proti 4,6 %), v roce 2009 o 2,4 % (proti 3,6%) a o 2,8 % v roce 2010.

### Domácnosti

V prvních třech čtvrtletích roku 2008 byl vývoj sektorového účtu domácností charakterizován vysokou nominální dynamikou disponibilního důchodu danou zejména rychlým růstem mezd podporovaným zvyšující se zaměstnaností. Reálná spotřeba však byla limitována vysokou inflací i při poklesu tvorby úspor.

Ve 4. čtvrtletí 2008 očekáváme proti prvním třem čtvrtletím pomalejší přírůstek náhrad zaměstnancům díky zpomalení růstu objemu mezd, neboť se již projeví počáteční úsporná opatření jak co do počtu zaměstnanců, tak rozsahu pracovní doby i mzdových prostředků. U reálné spotřeby však zpomalení v tomto horizontu nepředpokládáme vzhledem ke zpomalení inflace, stále dostatečným disponibilním zdrojům a široké nabídce slevových akcí zahájených výrazně dříve než v předchozích letech.

V letech 2009 a 2010 předpokládáme umírněný růst náhrad zaměstnancům zohledňující hospodářský růst. Disponibilní důchod domácností bude v roce 2009 silně pozitivně ovlivněn snížením pojistného na sociální zabezpečení placeného zaměstnanci o 1,5 %. Tato úprava zvýší růst disponibilního důchodu o cca 1,0 p.b. a vedle

razantní dezinflace by mohla přispět k zachování či možná i mírnému zrychlení reálné spotřeby domácností, a to i přes. opatrné chování a orientaci spíše na tvorbu úspor vzhledem k problémům na trhu práce.

### C.4 Vztahy k zahraničí (v metodice platební bilance)

Vnější nerovnováha, vyjádřená **podílem deficitu běžného účtu (BÚ) na HDP** se od počátku roku 2006 pohybuje v rozmezí od  $-1,5\%$  do  $-2,6\%$ . Snížení deficitu BÚ v ročním vyjádření ve 3. čtvrtletí 2008 na  $-2,3\%$  HDP (proti  $-2,5\%$  ve 2. čtvrtletí) bylo dáno zlepšením výkonové bilance (obchod se zbožím a službami). Na druhé straně se zhoršil podíl bilance převodů (o 0,1 p.b.). Podíl bilance výnosů na HDP se proti předchozímu čtvrtletí nezměnil.

Ve 3. čtvrtletí 2008 stále ještě pokračoval příznivý vývoj **obchodní bilance**, jejíž přebytek se z  $3,6\%$  HDP v předchozím čtvrtletí překvapivě zvýšil na  $3,8\%$  (proti  $3,4\%$ ), a to i přes extrémně silný směnný kurz a nepříznivý vývoj vnějšího prostředí.

Od 4. čtvrtletí se však v obchodní bilanci prosazuje razantní zpomalení růstu světové ekonomiky, které je příčinou všeobecného útlumu poptávky především v zemích s vyspělou tržní ekonomikou (VTE). Odbytové problémy prohlubuje i výrazné zpomalení růstu v dosud rychle se rozvíjejících asijských zemích, jejichž ekonomiky jsou ostatně silně navázány právě na země VTE. V souvislosti se současnými potížemi světové ekonomiky razantně klesly ceny surovin, především ropy, což alespoň částečně vylepšilo českou obchodní bilanci. Projeví se to snížením deficitu palivové části bilance (SITC 3) z  $-4,1\%$  HDP ve 3. čtvrtletí 2008 na cca  $-2,4\%$  HDP (proti  $-4,8\%$ ) v roce 2009.

Růst exportních trhů<sup>12</sup> se od roku 2006 z úrovně  $12,0\%$  zpomaluje. Vzhledem ke chmurným vyhlídkám světové ekonomiky odhadujeme v roce 2009 pokles exportních trhů o cca  $0,4\%$  (proti růstu o  $3,1\%$ ). Vzhledem ke struktuře našeho vývozu (vysoký podíl motorových vozidel) lze očekávat i zhoršení exportní výkonnosti, která indikuje podíl českého zboží na exportních trzích.

Očekáváme, že za rok 2008 došlo ještě ke zvýšení přebytku nepalivové části bilance na 243 mld. Kč (proti 259 mld. Kč), saldo obchodní bilance by mělo dosáhnout (v metodice platební bilance) 113 mld. Kč (proti 130 mld. Kč). V roce 2009 by se měl celosvětový útlum poptávky odrazit ve snížení přebytku nepalivové části bilance na 166 mld. Kč (proti 289 mld. Kč). Při současném poklesu deficitu palivové části bilance by mělo saldo

<sup>12</sup> Vážený průměr růstu dovozu zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerských zemí (SRN, Slovenska, Polska, Rakouska, Francie, Velké Británie a Itálie).

obchodní bilance (v metodice platební bilance) dosáhnout 105 mld. Kč. (proti 194 mld. Kč)

Přebytek **bilance služeb** se od roku 2003 pozvolna zvyšuje a ve 3. čtvrtletí 2008 (v ročním vyjádření) dosáhl  $2,1\%$  HDP. Nárůst souvisel především s lepšími výsledky tzv. ostatních služeb. Příspěvek v oblasti dopravy zůstává stabilní, přebytek bilance cestovního ruchu při poklesu příjmů a mírném nárůstu výdajů klesá. V krizovém období je možné očekávat, že se sníží intenzita aktivní i pasivní turistiky v obdobném rozsahu. Pomalý růst přebytku bilance služeb očekáváme i v následujícím období.

Schodek **bilance výnosů**, která zahrnuje reinvestované a repatriované zisky zahraničních investorů, se od poloviny roku 2006 trvale prohluboval a ve 3. čtvrtletí 2008 dosáhl  $-7,9\%$  HDP. V souvislosti s předpokládaným omezením přílivu investic a nižší ekonomickou aktivitou zahraničních firem v ČR očekáváme zbrzdění nárůstu odlivu zisků do zahraničí. Stejně tak by se neměl zvyšovat odliv náhrad za práci cizinců zaměstnaných v ČR.

V roce 2008 očekáváme, že podíl schodku **běžného účtu** na HDP dosáhne  $-2,9\%$  (proti  $-2,5\%$ ). Predikce na rok 2009 činí  $-1,9\%$  HDP (proti  $-2,3\%$ ). Na první pohled paradoxní snížení predikce deficitu je dáno tím, že vliv nižších cen ropy, zpomalení reálného dovozu (nižší růst domácí poptávky i vysoká importní náročnost exportu) a menšího odlivu výnosů by měl převážet nad propadem vývozu.

### C.5 Demografie<sup>13</sup>

Podle údajů ke konci roku 2007 se růst počtu obyvatel ČR výrazně zrychlil na  $0,9\%$ .

Úhrnná plodnost<sup>14</sup> vzrostla na 1,44 proti minimu 1,13 v roce 1999. I když je stále velmi vzdálená referenční hodnotě 2,04, která zajišťuje dlouhodobou stabilitu populace, představuje tento vývoj jistou naději do budoucna. Přirozený přírůstek 10 tis. osob byl nejvyšší od roku 1982. Průměrná naděje dožití při narození se u žen přiblížila 80 letům, u mužů dosáhla téměř 74 let. Kladné saldo migrace činilo 84 tis. osob a dosáhlo nejvyšší hodnoty od 2. světové války.

Česká populace tak má z ekonomického pohledu velmi příznivou strukturu s vysokým podílem a rostoucím počtem obyvatel v produktivním věku.

Tyto tendence pokračovaly i v roce 2008. V roce 2009 je však se snížením poptávky po

<sup>13</sup> Výsledky demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003 se významně odlišují od aktuálních údajů o vývoji populace. Proto je projekce založena na údajích z konce roku 2007 a vlastních propočtech vycházejících z vysoké varianty demografické projekce.

<sup>14</sup> Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce.

pracovní síle možné očekávat nižší imigraci a tedy i mírné zhoršení demografické struktury.

I nadále platí, že ČR je na počátku **procesu stárnutí obyvatelstva**. Poprvé v české historii byl v roce 2007 počet lidí mladších 20 let nižší než počet obyvatel ve věku 60 let a více.

Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku demografické struktury a dalšího prodlužování střední délky života. Demografie tak představuje ekonomické riziko ve středním a dlouhém období.

### C.6 Úrokové sazby

ČNB v posledním čtvrtletí roku 2008 snížila limitní úrokovou sazbu pro 2T repo operace o 1,25 p.b. První pokles se odehrál v listopadu, kdy byla úroková sazba snížena z 3,50 % na 2,75 %. V prosinci následovalo snížení o dalších 0,50 p.b. na současných 2,25 %. Uvolňování měnové politiky, které bude pravděpodobně pokračovat i v roce 2009, koresponduje s výhledem nižší očekávané inflace, pomalejším ekonomickým růstem a s celosvětovým trendem snižování klíčových úrokových sazeb. Rozsah změn ve 2T repo sazbě může být nižší, pokud koruna vůči euru deprecie více, než předpokládá predikce ČNB.

Při rozhodování bankovní rady ČNB o nastavení úrokových sazeb hraje významnou roli kontext měnové politiky ECB. Rada guvernérů ECB v průběhu 4. čtvrtletí 2008 snížila klíčové úrokové sazby úhrnem o 1,75 p.b. Ke konci roku se hlavní refinanční sazba nacházela na 2,50 %. Vzhledem k očekávané dezinflaci a hospodářskému poklesu v Evropské měnové unii se její další snižování jeví jako velmi pravděpodobné. Úrokový diferenciel mezi ČR a eurozónou byl koncem prosince záporný ve výši 0,25 p.b.

Americký **Fed**, jako další z významných institucí ovlivňujících celosvětovou ekonomiku, v prosinci snížil hlavní úrokovou sazbu pro refinanční operace až na 0,25 %. Tím byly vyčerpány možnosti používání úrokových sazeb jako nástroje proti propadu ekonomiky v USA a Fed je donucen přistoupit k využití kvantitativního uvolňování (quantitative easing), tedy zvyšování množství peněz v ekonomice.

Krátkodobá výnosová křivka mezibankovních sazeb v ČR se posunula v prosinci 2008 proti lednu 2008 směrem dolů u krátkých splatností v reakci na trojí snížení 2T repo sazby. U delších splatností se úroveň nezměnila, což je zřejmě způsobeno nárůstem rizikové prémie na mezibankovním trhu. Průměrná tříměsíční sazba **PRIBOR** dosáhla ve 4. čtvrtletí 2008 hodnoty 4,11 % a za celý rok 2008 pak 4,04 % (*shodně s říjnovou predikcí MF*). V návaznosti na očekávaný pokles klíčové úrokové sazby v roce 2009 a postupné snižování rizikové prémie predikujeme roční průměr tříměsíční sazby PRIBOR na 2,2 % (*proti 3,8 %*). V roce 2010 pak očekáváme

2,3 % díky vyšší 2T repo sazbě nastavené na mírně zvýšená inflační očekávání subjektů. Nárůst tříměsíční mezibankovní sazby však bude kompenzován dalším poklesem rizikové přírážky.

**Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů** pro konvergenční účely<sup>15</sup> se v prosinci proti listopadu 2008 snížil o -0,23 p.b. na 4,09 % a za celý rok 2008 dosáhl průměrné hodnoty 4,55 % (*proti 4,7 %*). Očekáváme, že roce 2009 bude převládat zájem o státní dluhopisy před investicemi do akcií, což by mohlo spolu s důvěrou ve státní dluhopisy a klesající klíčovou úrokovou sazbou vést k dalšímu poklesu výnosů. Pro rok 2009 proto odhadujeme průměrnou úroveň výnosů 10letých státních dluhopisů na 3,8 % (*proti 4,4 %*), pro rok 2010 na 3,7 % za předpokladu stagnace a následně mírného růstu výnosů koncem roku.

**Průměrné úrokové sazby z vkladů** domácností a neziskových institucí sloužící domácnostem dosáhly ve 3. čtvrtletí 2008 úroveň 1,58 %. V listopadu úrokové sazby po mírném říjnovém zvýšení klesly na 1,56 %. V roce 2009 by se mohly pohybovat ve výši 1,4 % (*odhad neměníme*) a v roce 2010 pak kolem 1,2 % za předpokladu výše uvedeného vývoje 2T repo sazby, opadající rizikové prémie a trendového vývoje struktury vkladů domácností (klesající tendence vkladů s dohodnutou splatností a růst jednodenních vkladů a vkladů s výpovědní lhůtou).

**Průměrné úrokové sazby z úvěrů** nefinančním podnikům činily ve 3. čtvrtletí 2008 5,6 %. V říjnu i v listopadu zůstaly na stejné výši. Na rok 2009 předpokládáme úrokové sazby na úrovni 4,7 % (*proti 5,4 %*) a v roce 2010 na 4,3 %. I tento mírný nominální pokles sazeb v roce 2009 by však znamenal zpřísnění úrokových podmínek pro podnikovou sféru. Vzhledem k razantní dezinflaci by došlo ke zvýšení reálných sazeb (deflovaných deflátorem konečného užití) z 1,7 % v roce 2008 na 3,4 % v roce 2009. Vedle toho bude fungování finančního zprostředkování rovněž omezeno dynamikou poskytování úvěrů. Ta bude kromě poptávky po úvěrech záviset na přísnosti posuzování bonity klientů ze strany bank, požadavcích na zajištění úvěrů a jiných faktorech necenové povahy.

### C.7 Vládní sektor

Za rok **2008** by měl **deficit** vládního sektoru dosáhnout hodnoty 45,6 mld. Kč, což představuje 1,2 % HDP. Oproti říjnovému odhadu roku 2008 (47,3 mld. Kč) tak dochází pouze k mírnému přehodnocení výsledků o 1,7 mld. Kč.

Ve srovnání s předpoklady z října 2008 se očekává mírné zhoršení u státního rozpočtu ve výši přibližně 5 mld. Kč. Daňové příjmy se vyvíjely podle říjnových předpokladů. Poměrně výrazný optimismus se ovšem ukázal u sociální příspěvků, kde se

<sup>15</sup> Tento ukazatel odpovídá Maastrichtskému kritériu úrokových sazeb.

projevilo výraznější působení stropů pojistného, než se původně očekávalo.

Na výdajové straně rozpočtu se naopak oproti říjnovému odhadu očekává úspora, a to především díky nižšímu čerpání evropských peněz (které samy o sobě nemají vliv na saldo) a s tím související nižší spolufinancování ze zdrojů rozpočtu.

Vyšší deficit státního rozpočtu je ovšem plně kompenzován příznivějšími výsledky bývalého Fondu národního majetku, a to především díky nižším nákladům na odstraňování ekologických škod. Odhad ostatních subjektů subsektoru ústředních vládních institucí se změnil jen mírně.

Hospodaření subsektoru místní vlády očekáváme lepší o 3,3 mld. Kč oproti původním předpokladům, naopak u subsektoru fondů sociálního zabezpečení dojde pravděpodobně k horšímu výsledku o 2,7 mld. Kč. Projevilo se zde především vyšší vliv stropů pojistného u zdravotního pojištění.

Odhad z října 2008 byl tedy postaven na realistických základech a současné přehodnocení predikce roku 2008 je pouze mírné.

Pro rok **2009** je **deficit** vládního sektoru odhadován ve výši 112,9 mld. Kč, což odpovídá 3,0 % HDP.

Proti předchozí predikci deficitu, která činila 62,4 mld. Kč, je tak očekáváno citelné zhoršení, které koresponduje s nižším předpokládaným tempem růstu české ekonomiky. Na nárůstu deficitu se bude dominantně podílet očekávaný pokles daňových příjmů a příjmů sociálního pojištění. Menší váhu bude mít nárůst výdajů spojených zejména s nárůstem nezaměstnanosti. Tomu odpovídá také struktura rizika projekce, kde dominantní roli zaujímá vliv nejistoty výnosu daně z příjmů právnických osob jakožto nejvolatilnější složky daňových příjmů. Jeho výše je za současných podmínek a dynamiky vývoje jen velmi obtížně predikovatelná. Ostatní daňové příjmy a očekávaná výše výdajů se na riziku predikce podílí významně méně. Ve směru zlepšení deficitu a dluhu budou působit, v případě schválení, zamýšlené škrty výdajů státního rozpočtu.

Ke konci roku 2008 se očekává, že **dluh** dosáhl hodnoty 1093,3 mld. Kč, což představuje 29,4 % HDP. V relativním vyjádření tak zůstal na poměrně stabilní úrovni.

Výše dluhu je pro rok 2009 odhadována na 1166 mld. Kč tj. 30,4 % HDP, přičemž jeho očekávaná výše bude ovlivněna plánovaným prodejem Letiště Praha, a. s. Očekávané deficitu a dluhy v letech 2010 a 2011 odpovídají autonomnímu scénáři, a mají tak pouze signální charakter.

### C.8 Světová ekonomika

Světová ekonomika na přelomu let 2008 a 2009 zjevně směřuje do recese tak, jak krize na finančních trzích zasahuje reálnou ekonomiku. Ekonomika USA poklesla poprvé ve 3. čtvrtletí 2008,

eurozóna byla v této době již v recesi. Vzhledem ke globálnímu charakteru recese a poklesu hodnoty světového obchodu nelze předpokládat, že by pokles vyrovnaly asijské ekonomiky. Od léta klesá v řadě zemí inflace, drasticky poklesly ceny ropy.

**Ekonomika USA** poskytuje v současnosti chmurný obraz. Prudce zpomalila z vysokého růstu ve 2. čtvrtletí 2008 (0,7 % mezičtvrtletně) na -0,1 % ve 3. čtvrtletí a vše nasvědčuje dalšímu poklesu. Míra nezaměstnanosti z únorových 4,8 % vzrostla na 6,7 % v listopadu a je signalizován další nárůst. Recesi nasvědčuje také ostré zpomalení spotřeby. Poprvé od 4. čtvrtletí 1991 poklesla spotřeba domácností (o 1 % proti 2. čtvrtletí), na které růst v USA ve velké míře stojí. Klesá také inflace z červencových 5,6 % na 1,1 % v listopadu. Vzápětí po nejvyšší inflaci za 17 let tak hrozí deflace.

Další vývoj ovlivní především pokračování krize, která propukla v polovině září na amerických finančních a akciových trzích. Od 15. září se Fed i vláda snaží horečnými akcemi zabránit prohloubení krize finančního systému: Fed snížil hlavní úrokovou míru až na 0,25 % a pumpuje peníze do ekonomiky i vykupováním tzv. toxických aktiv od bank, přebíráním záruk apod. Vláda připravuje záchranný balík pro velké automobilky ohrožené krachem. Ceny nemovitostí dále klesají, což ještě více zpomaluje soukromou spotřebu. Mnohá očekávání jsou spojena s nástupem nového prezidenta. Zatím se zdá, že nová administrativa zpočátku upřednostní daňový stimul proti veřejným výdajům.

Očekávaný růst v USA snižujeme pro rok 2008 na 1,2 % (*proti 1,6 %*), v roce 2009 očekáváme pokles o -1,2 % (*proti růstu o 0,7 %*) a v roce 2010 pokles o -0,5 %.

**Eurozónu (EA12)** postihla po silném 1. čtvrtletí 2008 (mezičtvrtletní růst HDP o 0,7 %) recese s dvěma identickými poklesy o 0,2 % ve 2. i ve 3. čtvrtletí. Podobně je na tom Německo (poklesy HDP o 0,4 %, resp. o 0,5 %). Na pokraji recese jsou z velkých ekonomik Itálie a Francie. Export, na kterém je řada ekonomik závislých, je poškozován celkovými podmínkami odbytu a zhodnocením eura. Ekonomika tak zpomaluje kvůli nepříznivým vnějším podmínkám, tvrdším úvěrovým podmínkám a poklesu na trhu nemovitostí. Spotřeba domácností od února stagnuje či klesá, což odráží i pokles spotřebitelské a podnikatelské důvěry vykazovaný předstihovými indikátory. Od září klesá v EA12 (a také v EU27) průmyslová výroba. V listopadu to bylo o 1,6 % proti říjnu, v Německu o 3,3 %.

Vysoká inflace v EA12 po červencovém vrcholu ve výši 4,0 % začala zpomalovat až k současné hodnotě 1,6 % v prosinci. ECB snížila úrokovou sazbu v lednu 2009 na 2,0 %. Příznivý vliv má dosud nízká nezaměstnanost, která od ledna do dubna činila 7,1 %, což je nejnižší hodnota za více než 20 let, a v listopadu stoupla na 7,8%. Hlavní hrozbou zůstávají dopady zpomalení americké a

světové ekonomiky pro export a pokračování či dokonce další prohloubení krize finančních trhů.

Pro rok 2008 odhadujeme pro EA12 růst HDP na 0,9 % (*proti 1,4 %*), pro rok 2009 pokles o 1,0 % (*proti růstu o 0,7 %*) a pro rok 2010 pak další pokles o 0,7 %.

**Středoevropské ekonomiky** dlouhodobě rostly a stále rostou rychleji než západní Evropa s výjimkou Maďarska, které začalo ve 3. čtvrtletí klesat. Velký podíl průmyslové výroby a závislost na exportu však indikují i zde silné zpomalení.

**Slovenská ekonomika** v roce 2007 vzrostla o 10,4 %, což bylo nejvíce v rámci EU. V roce 2008 pokračovala v rychlém tempu (v prvních třech čtvrtletích 1,1 %, 1,2 %, 1,5 % mezičtvrtletně). Při vysokém podílu exportu je však třeba očekávat deceleraci. Tu naznačuje už meziměsíční zpomalení průmyslové výroby o 7,1 % v listopadu. Slovensko vstoupilo od 1. 1. 2009 do eurozóny.

Předpokládáme deceleraci růstu HDP. Pro rok 2008 předpokládáme růst HDP o 7,4 % (*proti 7,6 %*), v roce 2009 o 3,4 % (*proti 6,3 %*). Pro rok 2010 pak růst 3,2 %.

**V Polsku** vzrostla ekonomika v roce 2007 o 6,6 %. I v prvních třech čtvrtletích roku 2008 dynamicky rostla o 1,2 %–1,3 % mezičtvrtletně. Růst byl podobně jako na Slovensku tažen přílivem zahraničních investic a spotřebou domácností. Je jasné, že i zde vnější vývoj růst zbrzdí (v případě Polska bude záležet na vývoji v Rusku a na Ukrajině).

Pro rok 2008 předpokládáme růst HDP o 5,2 % (*proti 5,4 %*), v roce 2009 o 2,5 % (*proti 4,6 %*) a pro rok 2010 pak o 2,3 %.

**Cena ropy** se během půlroku propadla z hodnot blízkých 150 USD až k úrovni kolem 40 USD v lednu 2009. To při absenci většího poklesu globální poptávky svědčí o výrazném vlivu spekulace, která hnala ceny k červencovým extrémům. Odhad vývoje ceny je velmi obtížný kvůli řadě protichůdných faktorů. Globální pokles sice povede k poklesu poptávky, ale na straně produkce se začíná stále častěji projevovat neschopnost podle potřeby výrazněji zvýšit produkci. Možnost bližícího se vyvrcholení produkce ropy poprvé v roce 2008 veřejně připustila i IEA. Cena ropy je také ovlivňována regulací OPECu. Naproti tomu je možné, že zesílí snahy o částečnou substituci ropy, což patří i k prioritám nastupující administrativy v USA. Případný úspěch těchto snah by mohl vyvolat následný pokles cen v dlouhém horizontu.

V naší predikci odhadujeme v nejbližších čtvrtletích mírný nárůst nad současnou úroveň kolem 40 USD. Pro rok 2009 na 55 USD (*proti 113 USD*) za barel ropy Brent, pro rok 2010 potom na 69 USD.

### C.9 Mezinárodní srovnání<sup>16</sup>

*Porovnávání ekonomického výkonu jednotlivých zemí provádíme v PPS<sup>17</sup>. PPS je umělá měnová jednotka, která vyjadřuje množství statků, které je v průměru možné zakoupit za 1 euro na území EU-27 po kurzovém přepočtu u zemí, které používají jinou měnovou jednotku než euro.<sup>18</sup>*

Při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** má proces přibližování ekonomické úrovně ČR směrem k průměru EA12, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci. Vzhledem k synchronizaci ekonomických problémů by tato tendence neměla být narušena ani současnou situací. Průměrné „tempo konvergence“ po roce 2002 dosahuje 2 p.b. ročně.

V roce 2008 HDP České republiky na obyvatele činil cca 21 200 PPS, což odpovídá 75 % ekonomického výkonu EA12. V roce 2010 by se měla výkonnost české ekonomiky pohybovat okolo čtyř pětín ekonomické úrovně eurozóny.

Alternativní přepočtem prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny jako důsledek ekonomické konkurenceschopnosti a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. HDP na obyvatele v tomto vyjádření v roce 2008 dosáhl úrovně cca 14 400 EUR, což odpovídá přesně polovině úrovně EA12.

**Komparativní cenová hladina HDP** v ČR činila v roce 2008 cca 66 % průměru EA12. Mezi roky 2003 a 2008 se česká cenová hladina přibližovala hladině EA12 průměrným tempem cca 3 p.b. ročně.

Rok 2008 však byl z tohoto hlediska nestandardní. V ČR, Polsku a na Slovensku došlo ke skokovému zvýšení komparativních cenových hladin o 6 p.b. Posílení reálných kurzů bylo důsledkem faktu, že tyto země byly v první fázi globální finanční krize finančními trhy vnímány jako vhodná oblast pro investování.

V roce 2009 je možné v ČR a v Polsku očekávat meziroční snížení komparativní cenové hladiny. Toto znehodnocení reálného kurzu by mohlo pomoci zvýšit cenovou konkurenceschopnost a usnadnit tak překonání tíživé situace.

Naopak Slovensko po přijetí eura a při očekávaném kladném inflačním diferenciálu vůči EA12 bude čelit dalšímu zvýšení komparativní cenové hladiny a posílení reálného směnného kurzu.

<sup>16</sup>Srovnání za období do roku 2007 vychází ze statistik Eurostatu a OECD. Od roku 2008 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

<sup>17</sup>PPS je zkratka Purchasing Power Standard, tj. standard kupní síly.

<sup>18</sup>Například parita kupní síly 17,13 CZK/PPS v roce 2007 vyjadřuje fakt, že za uvedenou sumu českých korun bylo možné zakoupit stejný soubor reprezentativních statků jako za 1 euro v rámci EU27.

## D Monitoring predikcí ostatních institucí

MF ČR pořádá dvakrát ročně setkání institucí, které se zabývají analýzou a prognózováním makroekonomického vývoje ČR – tzv. Kolokvium. Posledního, v pořadí 26. Kolokvia, které se konalo 24. listopadu 2008, se zúčastnilo 14 institucí včetně MF ČR.

Cílem Kolokvia bylo získat představu o názorech na předpokládaný vývoj naší ekonomiky a společně vyhodnotit základní tendence v horizontu let 2008 až 2011, přičemž roky 2010 a 2011 jsou chápány jako indikativní výhled. Zároveň byly diskutovány aktuální ekonomické problémy.

Shrnutí předpovědi pro roky 2009 a 2010 je uvedeno v tabulce.

Tabulka D.1: **Konsensuální předpověď**

		2009				2010			
		listopad 2008		leden 2009 predikce MF	listopad 2008		leden 2009 predikce MF		
		min.	max.		min.	max.			
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,0	4,5	3,0	1,4	2,9	4,4	3,6	2,1
<b>Spotřeba domácností</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	2,0	4,1	3,1	3,2	3,0	4,2	3,7	3,0
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	0,0	1,5	0,7	0,5	0,0	2,0	0,8	0,0
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,0	4,5	2,6	-0,2	3,5	6,2	4,7	2,0
<b>Deflátor HDP</b>	<i>růst v %, s.c.</i>	1,6	4,1	2,5	1,8	0,7	3,3	2,2	1,8
<b>Průměrná míra inflace</b>	%	2,0	6,1	2,8	1,3	2,1	3,0	2,4	2,1
<b>Zaměstnanost</b>	<i>růst v %</i>	-1,8	1,0	0,1	-0,3	-1,5	0,4	-0,3	-0,8
<b>Míra nezaměstnanosti VŠPS</b>	%	4,5	6,3	5,2	5,2	4,8	7,0	5,6	5,9
<b>Podíl BÚ na HDP</b>	%	-4,7	0,0	-2,5	-1,8	-4,0	0,5	-1,8	-1,7
<b>Měnový kurz CZK / EUR</b>		24,0	25,9	25,0	25,6	24,2	25,0	24,5	24,7
<b>Ropa Brent</b>	<i>USD / barel</i>	60	120	77	55	70	115	88	69

Výsledky Kolokvia odrážejí míru poznání problémů české ekonomiky z druhé poloviny listopadu 2008. Většina institucí potvrzovala tyto základní tendence hospodářského vývoje, jež mají dnes (leden 2009) spíše historickou hodnotu a dokumentují extrémní nejistoty:

- Zpomalení dynamiky růstu HDP v roce 2009 na 3,0 % a její postupné zvyšování až na (předpokládanou) úroveň roku 2008, tj. 4,4 %,
- Výrazné zpomalení růstu spotřeby domácností z 5,9 % v roce 2007 na 3,0 % v roce 2008 a 3,1 % v roce 2009, v letech 2010–11 pozvolný nárůst dynamiky,
- Stabilní dynamika růstu vládní spotřeby okolo 1 % v období 2008–11,
- Zpomalení růstu tvorby fixního kapitálu na 2,6 % v roce 2009, pro roky 2010–11 se očekává růst o 4,7 %,
- Nárůst průměrné míry inflace v roce 2008 byl jednorázový, v letech 2009–11 postupný zpomalení na 2,3 %,
- Takřka stabilní deflátor HDP, v období 2008–11 se očekávají hodnoty v rozmezí 2,2–2,6 %,
- Postupný nárůst míry nezaměstnanosti ze 4,7 % v roce 2008 až na 5,6 % v roce 2010,
- Pokles dynamiky růstu zaměstnanosti, v roce 2010 pokles o 0,3 %,
- Stabilní deficit běžného účtu na HDP okolo 2,5 % v letech 2008–2009, pro období 2010–11 se očekává zlepšení zhruba na úroveň roku 2007,
- Mírné posilování koruny vůči euru až na úroveň 23,90 CZK/EUR v roce 2011,
- Průměrná cena ropy Brent 77 USD/barel v roce 2009, v letech 2010–11 postupný nárůst k 98 USD/barel.

### Box D.1: Respondenti

Výsledek podzimního 26. Kolokvia byl sestaven na základě podkladů obdržených ze strany následujících institucí, jimž tímto způsobem děkujeme za spolupráci. Do přehledů byly zařazeny i prognózy MMF a Evropské komise.

Atlantik FT  
 CERGE – EI  
 Česká spořitelna  
 ČSOB  
 Česká národní banka  
 ING  
 Komerční banka

Liberální institut  
 Ministerstvo průmyslu a obchodu  
 Ministerstvo práce a sociálních věcí  
 Patria Finance  
 Raiffeisen Bank  
 UniCredit Bank



# 1. Ekonomický výkon

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

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

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								Odhad	Předikce	Předikce	Výhled
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	2285	2368	2474	2630	2809	2976	3096	3139	3204	3325
	<i>předch.r.=100</i>	<b>101,9</b>	<b>103,6</b>	<b>104,5</b>	<b>106,3</b>	<b>106,8</b>	<b>106,0</b>	<b>104,0</b>	<b>101,4</b>	<b>102,1</b>	<b>103,8</b>
<b>Výdaje domácností na spotřebu <sup>1)</sup></b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	1200	1272	1309	1342	1415	1490	1533	1582	1629	1686
	<i>předch.r.=100</i>	<b>102,2</b>	<b>106,0</b>	<b>102,9</b>	<b>102,5</b>	<b>105,4</b>	<b>105,3</b>	<b>102,9</b>	<b>103,2</b>	<b>103,0</b>	<b>103,5</b>
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	510	546	527	542	538	540	548	551	551	551
	<i>předch.r.=100</i>	<b>106,7</b>	<b>107,1</b>	<b>96,5</b>	<b>102,9</b>	<b>99,3</b>	<b>100,4</b>	<b>101,5</b>	<b>100,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	720	710	774	767	848	919	900	914	929	965
	<i>předch.r.=100</i>	<b>104,6</b>	<b>98,6</b>	<b>109,1</b>	<b>99,2</b>	<b>110,5</b>	<b>108,4</b>	<b>97,9</b>	<b>101,5</b>	<b>101,6</b>	<b>103,8</b>
<b>- fixní kapitál</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	686	689	716	729	776	828	865	864	881	916
	<i>předch.r.=100</i>	<b>105,1</b>	<b>100,4</b>	<b>103,9</b>	<b>101,8</b>	<b>106,5</b>	<b>106,7</b>	<b>104,5</b>	<b>99,8</b>	<b>102,0</b>	<b>104,0</b>
<b>- změna zásob a cenností</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	34	20	58	38	71	91	35	51	48	48
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	1575	1689	2039	2275	2634	3027	3309	3282	3417	3635
	<i>předch.r.=100</i>	<b>102,1</b>	<b>107,2</b>	<b>120,7</b>	<b>111,6</b>	<b>115,8</b>	<b>114,9</b>	<b>109,3</b>	<b>99,2</b>	<b>104,1</b>	<b>106,4</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	1722	1859	2192	2301	2628	3002	3184	3187	3319	3495
	<i>předch.r.=100</i>	<b>105,0</b>	<b>108,0</b>	<b>117,9</b>	<b>105,0</b>	<b>114,2</b>	<b>114,2</b>	<b>106,1</b>	<b>100,1</b>	<b>104,1</b>	<b>105,3</b>
<b>Domácí konečné užití</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	2429	2530	2608	2652	2794	2936	2971	3037	3097	3185
	<i>předch.r.=100</i>	<b>103,8</b>	<b>104,2</b>	<b>103,1</b>	<b>101,7</b>	<b>105,4</b>	<b>105,1</b>	<b>101,2</b>	<b>102,2</b>	<b>102,0</b>	<b>102,8</b>
<b>Metodická diskrepance <sup>2)</sup></b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	3	11	18	5	3	1	-10	-3	-3	-17
<b>Reálný hrubý domácí důchod</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	2373	2466	2582	2712	2869	3070	3129	3193	3257	3389
	<i>předch.r.=100</i>	<b>104,1</b>	<b>103,9</b>	<b>104,7</b>	<b>105,0</b>	<b>105,8</b>	<b>107,0</b>	<b>101,9</b>	<b>102,0</b>	<b>102,0</b>	<b>104,1</b>
<b>Příspěvky k růstu HDP <sup>3)</sup>:</b>											
<b>- domácí konečné užití</b>	<i>proc.body</i>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>
<b>- - konečná spotřeba</b>	<i>proc.body</i>	<b>2,6</b>	<b>4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>
<b>- - tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>proc.body</i>	<b>1,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>
<b>- saldo zahraničního obchodu</b>	<i>proc.body</i>	<b>-2,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</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 1.2: HDP reálně – čtvrtletní  
zřetězené objemy, referenční rok 2000

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	730	792	784	790	745	802	790	802
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>104,7</b>	<b>104,5</b>	<b>104,3</b>	<b>102,8</b>	<b>102,0</b>	<b>101,3</b>	<b>100,8</b>	<b>101,5</b>
	<i>př.čtvrtil.=100 <sup>1)</sup></i>	<b>101,0</b>	<b>101,0</b>	<b>100,9</b>	<b>99,8</b>	<b>100,2</b>	<b>100,2</b>	<b>100,5</b>	<b>100,5</b>
<b>Výdaje domácností na spotřebu</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	356	383	391	402	368	396	403	415
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>102,4</b>	<b>103,3</b>	<b>102,7</b>	<b>103,0</b>	<b>103,3</b>	<b>103,2</b>	<b>103,2</b>	<b>103,2</b>
	<i>m ld. Kč 2000</i>	125	134	134	155	127	135	134	155
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>99,3</b>	<b>102,2</b>	<b>103,5</b>	<b>101,0</b>	<b>101,0</b>	<b>101,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
	<i>m ld. Kč 2000</i>	215	239	230	217	226	242	230	216
<b>- fixní kapitál</b>	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>104,1</b>	<b>94,8</b>	<b>94,3</b>	<b>99,7</b>	<b>105,2</b>	<b>101,4</b>	<b>100,1</b>	<b>99,6</b>
	<i>m ld. Kč 2000</i>	197	223	219	227	196	223	219	226
<b>- změna zásob a cenností</b>	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>105,8</b>	<b>105,9</b>	<b>104,5</b>	<b>102,0</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>
	<i>m ld. Kč 2000</i>	18	16	11	-9	30	20	11	-10
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	823	855	806	826	822	846	794	820
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>114,1</b>	<b>115,0</b>	<b>108,9</b>	<b>100,4</b>	<b>99,9</b>	<b>98,9</b>	<b>98,5</b>	<b>99,4</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	785	813	771	815	793	812	768	813
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>111,7</b>	<b>110,4</b>	<b>104,1</b>	<b>99,1</b>	<b>101,1</b>	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
<b>Metodická diskrepance</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	-3	-6	-6	5	-3	-5	-3	8
<b>Reálný hrubý domácí důchod</b>	<i>m ld. Kč 2000</i>	750	804	789	786	762	822	808	800
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>103,6</b>	<b>102,8</b>	<b>102,0</b>	<b>99,5</b>	<b>101,6</b>	<b>102,2</b>	<b>102,4</b>	<b>101,8</b>

<sup>1)</sup> Ze sezonně očištěných dat

Tabulka 1.3: HDP - užití v běžných cenách – roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								Odhad	Předikce	Předikce	Výhled
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2464</b>	<b>2577</b>	<b>2815</b>	<b>2984</b>	<b>3216</b>	<b>3530</b>	<b>3722</b>	<b>3842</b>	<b>3991</b>	<b>4234</b>
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	104,6	109,2	106,0	107,8	109,8	105,4	103,2	103,9	106,1
<b>Výdaje domácností na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1262</b>	<b>1332</b>	<b>1417</b>	<b>1464</b>	<b>1568</b>	<b>1698</b>	<b>1844</b>	<b>1922</b>	<b>2018</b>	<b>2135</b>
	<i>předch.r.=100</i>	103,4	105,6	106,3	103,4	107,0	108,3	108,6	104,2	105,0	105,8
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>549</b>	<b>603</b>	<b>622</b>	<b>658</b>	<b>685</b>	<b>719</b>	<b>754</b>	<b>783</b>	<b>807</b>	<b>831</b>
	<i>předch.r.=100</i>	110,6	109,8	103,1	105,9	104,0	104,9	104,9	103,9	103,0	103,0
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>704</b>	<b>700</b>	<b>774</b>	<b>766</b>	<b>852</b>	<b>936</b>	<b>930</b>	<b>944</b>	<b>971</b>	<b>1015</b>
	<i>předch.r.=100</i>	101,4	99,5	110,6	98,9	111,2	109,9	99,3	101,4	102,9	104,5
<b>- fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>678</b>	<b>687</b>	<b>727</b>	<b>742</b>	<b>792</b>	<b>858</b>	<b>900</b>	<b>904</b>	<b>929</b>	<b>973</b>
	<i>předch.r.=100</i>	102,8	101,4	105,8	102,0	106,8	108,2	104,9	100,5	102,7	104,7
<b>- změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>47</b>	<b>24</b>	<b>60</b>	<b>79</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>42</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-51</b>	<b>-59</b>	<b>2</b>	<b>95</b>	<b>111</b>	<b>178</b>	<b>194</b>	<b>193</b>	<b>195</b>	<b>254</b>
<b>- vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1484</b>	<b>1592</b>	<b>1975</b>	<b>2155</b>	<b>2462</b>	<b>2830</b>	<b>2880</b>	<b>2870</b>	<b>2963</b>	<b>3214</b>
	<i>předch.r.=100</i>	96,5	107,3	124,0	109,1	114,3	115,0	101,7	99,7	103,2	108,5
<b>- dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1535</b>	<b>1651</b>	<b>1973</b>	<b>2060</b>	<b>2351</b>	<b>2653</b>	<b>2685</b>	<b>2678</b>	<b>2768</b>	<b>2960</b>
	<i>předch.r.=100</i>	96,2	107,5	119,5	104,4	114,1	112,8	101,2	99,7	103,4	107,0
<b>Hrubý národní důchod<sup>1)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2352</b>	<b>2466</b>	<b>2660</b>	<b>2850</b>	<b>3042</b>	<b>3317</b>	<b>3455</b>	<b>3583</b>	<b>3741</b>	<b>3994</b>
	<i>předch.r.=100</i>	103,5	104,8	107,9	107,1	106,7	109,0	104,2	103,7	104,4	106,7
<b>Saldo prvotních důchodů<sup>2)</sup></b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-112</b>	<b>-111</b>	<b>-155</b>	<b>-134</b>	<b>-174</b>	<b>-213</b>	<b>-267</b>	<b>-258</b>	<b>-249</b>	<b>-240</b>

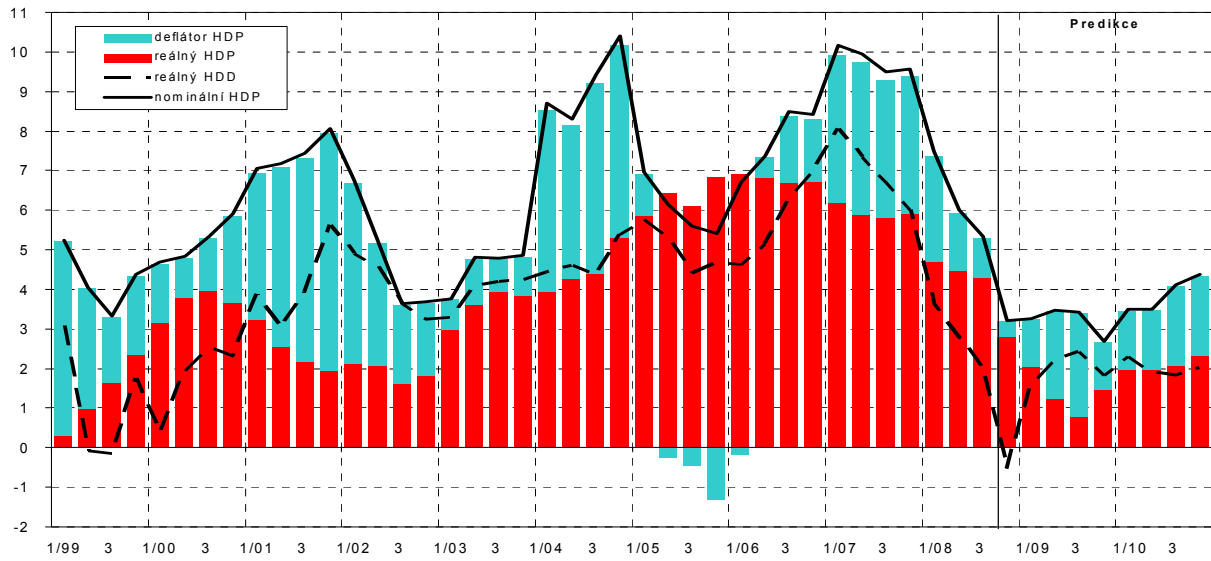
<sup>1)</sup> Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

<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.

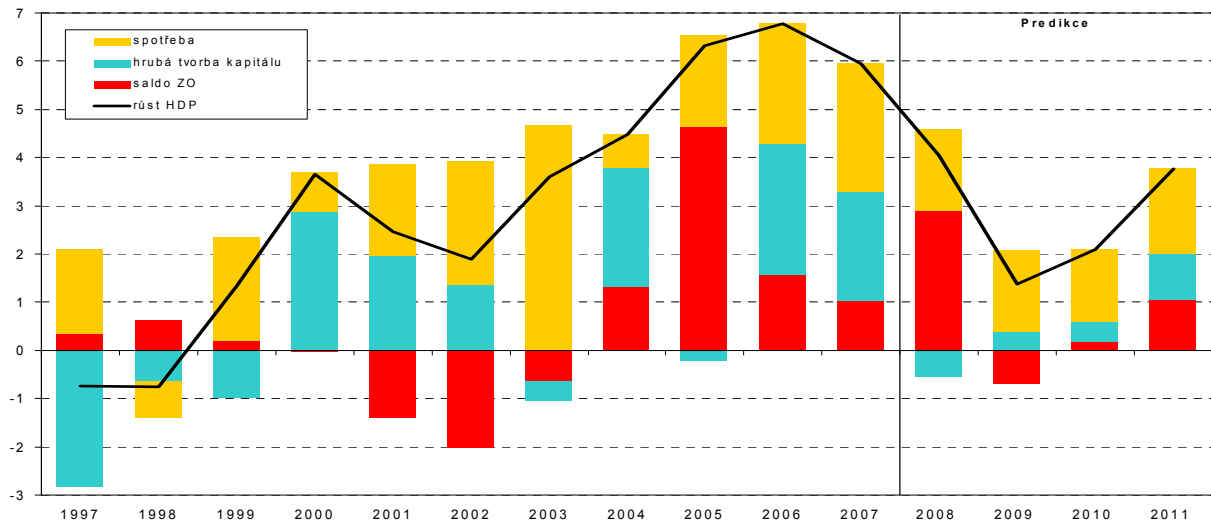
Tabulka 1.4: HDP - užití v běžných cenách – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>
<b>Hrubý domácí produkt</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>879</b>	<b>950</b>	<b>941</b>	<b>952</b>	<b>908</b>	<b>983</b>	<b>973</b>	<b>978</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,5	106,0	105,3	103,2	103,3	103,5	103,4	102,7
<b>Výdaje domácností na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>427</b>	<b>461</b>	<b>474</b>	<b>483</b>	<b>448</b>	<b>480</b>	<b>493</b>	<b>502</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	109,4	109,3	108,8	107,2	104,9	104,3	103,9	103,9
<b>Výdaje vládních inst. na spotřebu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>166</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	<b>221</b>	<b>173</b>	<b>191</b>	<b>190</b>	<b>229</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,2	105,6	107,4	104,3	104,2	104,3	103,3	103,9
<b>Hrubá tvorba kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>219</b>	<b>244</b>	<b>235</b>	<b>232</b>	<b>231</b>	<b>246</b>	<b>235</b>	<b>231</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,1	95,2	94,4	104,0	105,5	101,0	99,9	99,6
<b>- fixní kapitál</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>203</b>	<b>232</b>	<b>228</b>	<b>236</b>	<b>204</b>	<b>233</b>	<b>229</b>	<b>238</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,7	106,5	104,6	102,2	100,5	100,5	100,5	100,5
<b>- změna zásob a ceností</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>-4</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>-6</b>
<b>Saldo zahraničního obchodu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>68</b>	<b>62</b>	<b>47</b>	<b>17</b>	<b>57</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>15</b>
<b>- vývoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>734</b>	<b>749</b>	<b>697</b>	<b>699</b>	<b>729</b>	<b>750</b>	<b>703</b>	<b>689</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	108,4	106,3	99,8	93,2	99,3	100,1	100,8	98,6
<b>- dovoz zboží a služeb</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>666</b>	<b>687</b>	<b>650</b>	<b>682</b>	<b>672</b>	<b>684</b>	<b>647</b>	<b>674</b>
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,6	104,2	98,2	95,8	100,9	99,6	99,6	98,8

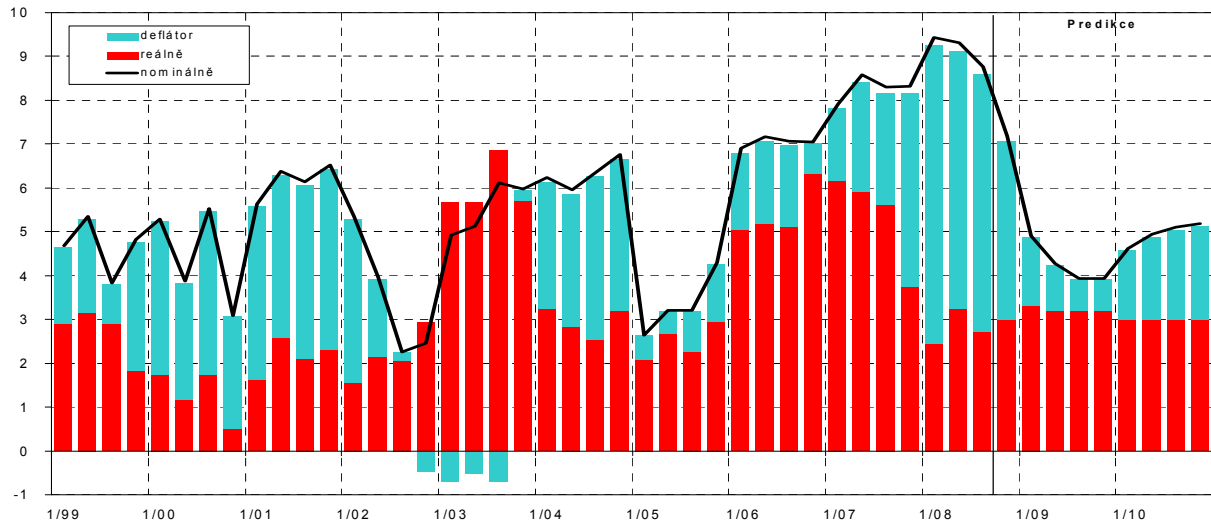
Graf 1.1: Hrubý domácí produkt a reálný hrubý domácí důchod  
meziroční indexy růstu, *sopr* = 100 %



Graf 1.2: Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu  
rozklad meziročního růstu, procentní body

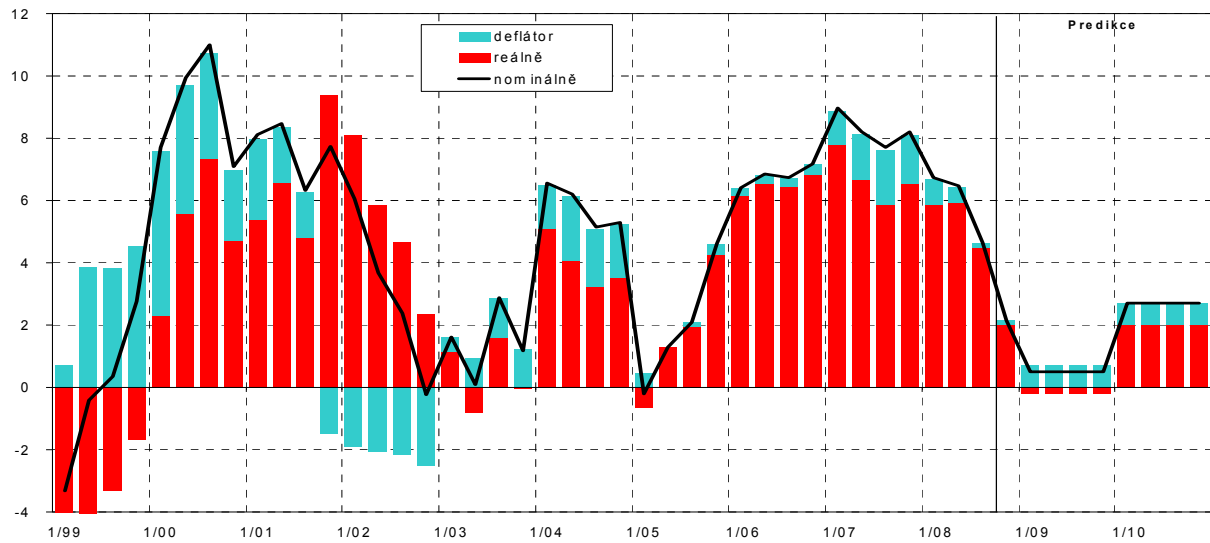


Graf 1.3: Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)  
meziroční indexy růstu, *sopr* = 100 %



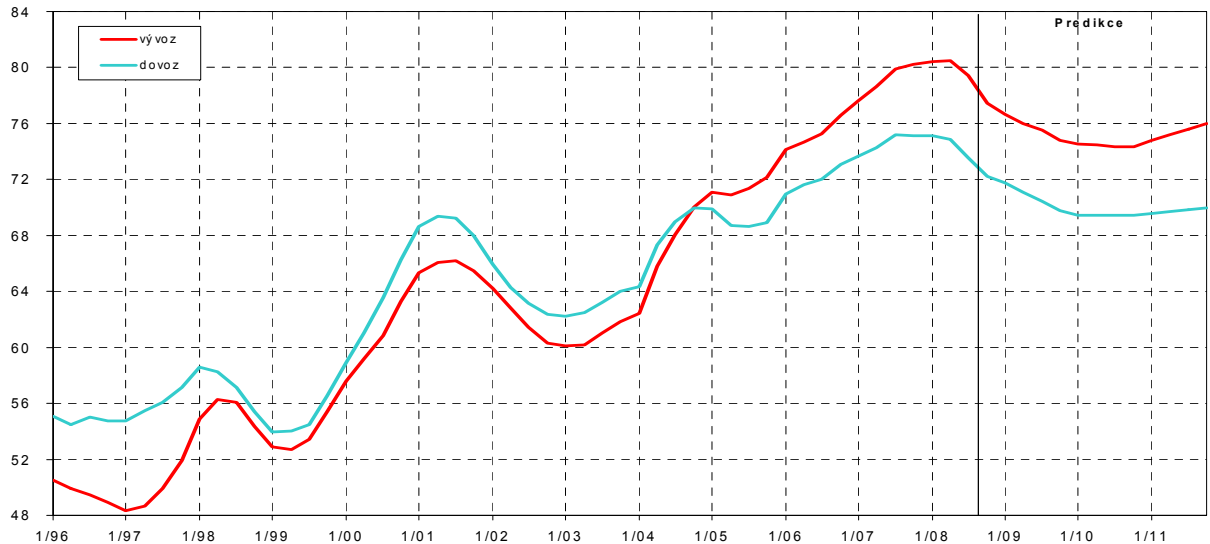
Graf 1.4: Tvorba hrubého fixního kapitálu

meziroční indexy růstu, *sopr* = 100 %



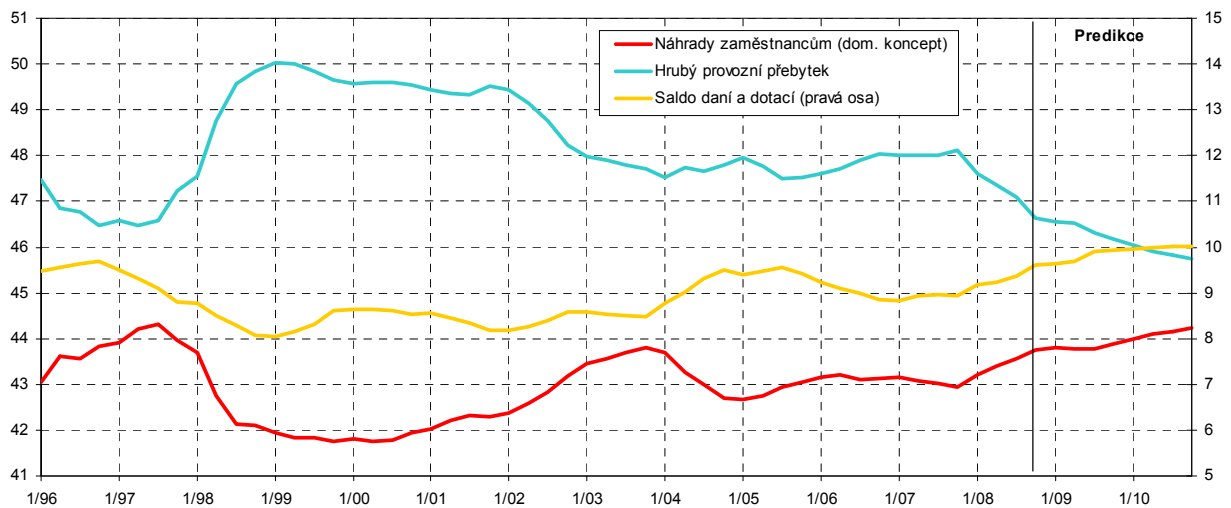
Graf 1.5: Podíl vývozu a dovozu zboží a služeb na HDP (v b.c.)

z ročních klouzavých úhrňů, v %



Graf 1.6: HDP - důchodová struktura

z ročních klouzavých úhrňů, v %



Tabulka 1.5: HDP - důchodová struktura – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>HDP</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2352</b>	<b>2464</b>	<b>2577</b>	<b>2815</b>	<b>2984</b>	<b>3216</b>	<b>3530</b>	<b>3722</b>	<b>3842</b>	<b>3991</b>
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	104,8	104,6	109,2	106,0	107,8	109,8	105,4	103,2	103,9
<b>Saldo daní a dotací</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>193</b>	<b>211</b>	<b>219</b>	<b>267</b>	<b>281</b>	<b>284</b>	<b>316</b>	<b>358</b>	<b>382</b>	<b>400</b>
	<i>předch.r.=100</i>	103,0	109,8	103,4	122,2	105,1	101,3	111,1	113,2	106,8	104,8
<b>- Daně z výroby a dovozu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>258</b>	<b>268</b>	<b>287</b>	<b>331</b>	<b>353</b>	<b>362</b>	<b>398</b>	<b>440</b>	<b>469</b>	<b>490</b>
	<i>předch.r.=100</i>	104,1	103,9	107,1	115,5	106,4	102,6	109,9	110,7	106,6	104,4
<b>- Dotace na výrobu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>65</b>	<b>57</b>	<b>68</b>	<b>64</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>88</b>	<b>90</b>
	<i>předch.r.=100</i>	107,3	86,5	120,6	94,1	112,2	107,8	105,4	101,0	106,0	103,0
<b>Náhrady zaměstnancům</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>995</b>	<b>1064</b>	<b>1129</b>	<b>1202</b>	<b>1285</b>	<b>1387</b>	<b>1516</b>	<b>1629</b>	<b>1686</b>	<b>1765</b>
<b>domácí</b>	<i>předch.r.=100</i>	108,4	107,0	106,1	106,5	106,9	108,0	109,3	107,4	103,5	104,7
<b>- Mzdy a platy domácí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>755</b>	<b>805</b>	<b>853</b>	<b>907</b>	<b>970</b>	<b>1048</b>	<b>1145</b>	<b>1237</b>	<b>1289</b>	<b>1358</b>
	<i>předch.r.=100</i>	108,8	106,6	106,0	106,3	106,9	108,0	109,3	108,1	104,2	105,3
<b>- Příspěvky na SZ placené</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>240</b>	<b>260</b>	<b>276</b>	<b>295</b>	<b>315</b>	<b>339</b>	<b>371</b>	<b>392</b>	<b>397</b>	<b>407</b>
<b>zaměstnavatelem</b>	<i>předch.r.=100</i>	106,9	108,3	106,2	107,0	106,7	107,8	109,5	105,4	101,3	102,7
<b>Hrubý provozní přebytek</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>1165</b>	<b>1189</b>	<b>1229</b>	<b>1345</b>	<b>1418</b>	<b>1544</b>	<b>1698</b>	<b>1736</b>	<b>1774</b>	<b>1826</b>
	<i>předch.r.=100</i>	107,4	102,0	103,4	109,4	105,4	108,9	110,0	102,2	102,2	102,9
<b>- Spotřeba fixního kapitálu</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>477</b>	<b>492</b>	<b>509</b>	<b>538</b>	<b>554</b>	<b>576</b>	<b>604</b>	<b>631</b>	<b>658</b>	<b>684</b>
	<i>předch.r.=100</i>	105,8	103,0	103,5	105,7	103,0	104,0	104,8	104,5	104,2	104,0
<b>- Čistý provozní přebytek</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>688</b>	<b>697</b>	<b>721</b>	<b>808</b>	<b>865</b>	<b>968</b>	<b>1094</b>	<b>1105</b>	<b>1116</b>	<b>1142</b>
	<i>předch.r.=100</i>	108,6	101,4	103,4	112,1	107,0	112,0	113,0	101,0	101,0	102,3

Tabulka 1.6: HDP - důchodová struktura – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>HDP</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>879</b>	<b>950</b>	<b>941</b>	<b>952</b>	<b>908</b>	<b>983</b>	<b>973</b>	<b>978</b>
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	107,5	106,0	105,3	103,2	103,3	103,5	103,4	102,7
<b>Saldo daní a dotací</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>83</b>	<b>89</b>	<b>97</b>	<b>88</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>92</b>
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	120,1	107,5	110,7	116,0	105,2	105,2	111,4	104,8
<b>Náhrady zaměstnancům</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>391</b>	<b>404</b>	<b>401</b>	<b>433</b>	<b>405</b>	<b>418</b>	<b>416</b>	<b>448</b>
<b>domácí</b>	<i>st.obd.př.r.=100</i>	110,1	108,1	107,0	105,0	103,5	103,5	103,5	103,5
<b>- Mzdy a platy domácí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>295</b>	<b>306</b>	<b>306</b>	<b>330</b>	<b>307</b>	<b>319</b>	<b>319</b>	<b>344</b>
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	109,9	108,6	108,0	106,2	104,2	104,2	104,2	104,2
<b>- Příspěvky na SZ placené</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>95</b>	<b>102</b>	<b>97</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>104</b>
<b>zaměstnavatelem</b>	<i>st.obd.př.r.=100</i>	110,7	106,8	103,8	101,2	101,3	101,3	101,3	101,3
<b>Hrubý provozní přebytek</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>405</b>	<b>457</b>	<b>442</b>	<b>432</b>	<b>416</b>	<b>471</b>	<b>449</b>	<b>438</b>
	<i>st.obd.př.r.=100</i>	102,9	103,9	102,8	99,3	102,6	103,1	101,6	101,4

## 2. Ceny zboží a služeb

Prameny: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Odhad	Predikce	Predikce
<b>Spotřebitelské ceny</b>											
<b>průměr roku</b>	<i>průměr 2005=100</i>	93,7	95,4	95,5	98,2	100,0	102,5	105,4	112,1	113,6	116,0
<b>- průměrná míra inflace</b>	<i>růst v %</i>	<b>4,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>6,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>
<b>koncem roku</b>	<i>průměr 2005=100</i>	94,3	94,8	95,8	98,5	100,6	102,3	107,9	111,8	113,1	115,8
<b>- zvýšení cen v průběhu roku</b>	<i>růst v %</i>	<b>4,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>
<b>- z toho příspěvek administrativních<sup>1)</sup> opatření</b>	<i>proc. body</i>	<b>2,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>
<b>HICP<sup>2)</sup></b>	<i>průměr 2005=100</i>	94,7	96,1	96,0	98,4	100,0	102,1	105,1	111,7	113,1	115,4
	<i>růst v %</i>	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Deflátoři</b>											
<b>HDP</b>	<i>průměr 2000=100</i>	104,9	107,8	108,8	113,8	113,4	114,5	118,6	120,2	122,4	124,5
	<i>předch.r.=100</i>	<b>104,9</b>	<b>102,8</b>	<b>100,9</b>	<b>104,5</b>	<b>99,7</b>	<b>100,9</b>	<b>103,6</b>	<b>101,3</b>	<b>101,8</b>	<b>101,8</b>
<b>Hrubé domácí výdaje</b>	<i>průměr 2000=100</i>	103,1	103,6	104,2	107,8	108,9	111,1	114,2	118,7	120,2	122,5
	<i>předch.r.=100</i>	<b>103,1</b>	<b>100,5</b>	<b>100,6</b>	<b>103,5</b>	<b>101,0</b>	<b>102,0</b>	<b>102,8</b>	<b>104,0</b>	<b>101,2</b>	<b>102,0</b>
<b>Spotřeba domácností (vč. NZI)</b>	<i>průměr 2000=100</i>	103,9	105,2	104,8	108,2	109,1	110,8	113,9	120,3	121,5	123,9
	<i>předch.r.=100</i>	<b>103,9</b>	<b>101,2</b>	<b>99,6</b>	<b>103,3</b>	<b>100,8</b>	<b>101,5</b>	<b>102,8</b>	<b>105,6</b>	<b>101,0</b>	<b>101,9</b>
<b>Spotřeba vlády</b>	<i>průměr 2000=100</i>	104,0	107,8	110,5	118,0	121,5	127,2	133,0	137,5	142,2	146,5
	<i>předch.r.=100</i>	<b>104,0</b>	<b>103,7</b>	<b>102,4</b>	<b>106,8</b>	<b>103,0</b>	<b>104,7</b>	<b>104,6</b>	<b>103,4</b>	<b>103,4</b>	<b>103,0</b>
<b>Tvorba fixního kapitálu</b>	<i>průměr 2000=100</i>	101,0	98,8	99,8	101,5	101,8	102,0	103,6	104,0	104,7	105,4
	<i>předch.r.=100</i>	<b>101,0</b>	<b>97,8</b>	<b>101,0</b>	<b>101,8</b>	<b>100,2</b>	<b>100,3</b>	<b>101,5</b>	<b>100,4</b>	<b>100,7</b>	<b>100,7</b>
<b>Vývoz zboží a služeb</b>	<i>průměr 2000=100</i>	99,7	94,2	94,3	96,9	94,7	93,5	93,5	87,0	87,5	86,7
	<i>předch.r.=100</i>	<b>99,7</b>	<b>94,5</b>	<b>100,1</b>	<b>102,7</b>	<b>97,8</b>	<b>98,7</b>	<b>100,0</b>	<b>93,1</b>	<b>100,5</b>	<b>99,2</b>
<b>Dovoz zboží a služeb</b>	<i>průměr 2000=100</i>	97,4	89,2	88,8	90,0	89,5	89,4	88,4	84,3	84,0	83,4
	<i>předch.r.=100</i>	<b>97,4</b>	<b>91,6</b>	<b>99,6</b>	<b>101,3</b>	<b>99,5</b>	<b>99,9</b>	<b>98,8</b>	<b>95,4</b>	<b>99,6</b>	<b>99,3</b>
<b>Směnné relace</b>	<i>průměr 2000=100</i>	102,4	105,6	106,2	107,6	105,8	104,5	105,8	103,2	104,1	104,0
	<i>předch.r.=100</i>	<b>102,4</b>	<b>103,2</b>	<b>100,5</b>	<b>101,4</b>	<b>98,3</b>	<b>98,8</b>	<b>101,2</b>	<b>97,5</b>	<b>100,9</b>	<b>99,9</b>

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

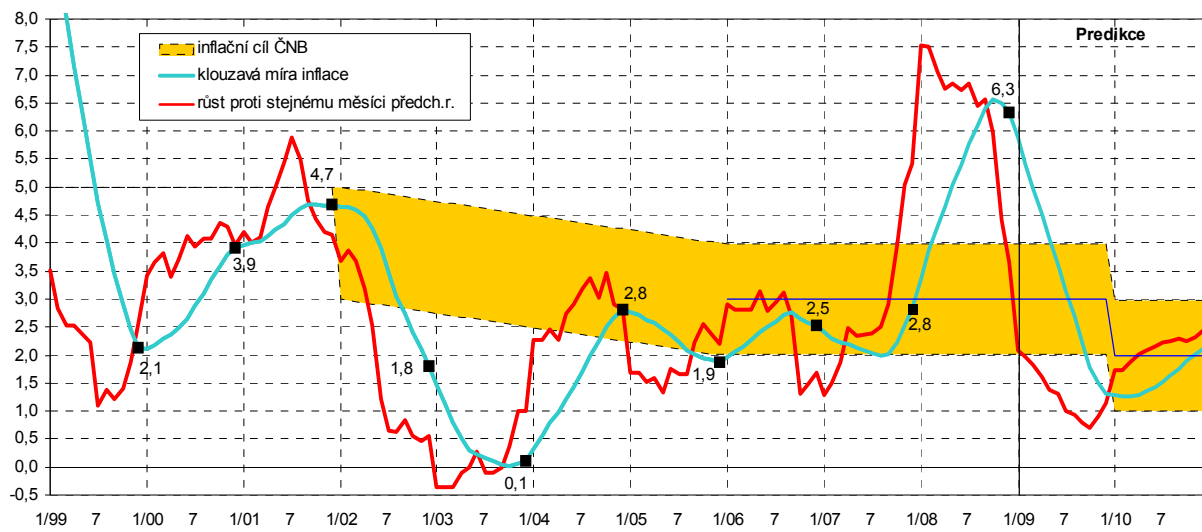
<sup>2)</sup> HICP – harmonizovaný index spotřebitelských cen. Slouží mimo jiné k posouzení cenové stability podle Maastrichtských kritérií.

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Spotřebitelské ceny</b>	<i>průměr 2005=100</i>	111,3	112,1	112,9	112,2	113,5	113,7	113,9	113,3
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>107,4</b>	<b>106,8</b>	<b>106,6</b>	<b>104,7</b>	<b>102,0</b>	<b>101,4</b>	<b>100,9</b>	<b>100,9</b>
<b>HICP</b>	<i>průměr 2005=100</i>	111,1	111,8	112,3	111,7	113,1	113,3	113,2	112,6
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>107,5</b>	<b>106,7</b>	<b>106,4</b>	<b>104,4</b>	<b>101,8</b>	<b>101,4</b>	<b>100,8</b>	<b>100,8</b>
<b>Deflátoři HDP</b>	<i>průměr 2000=100</i>	120,3	120,0	120,1	120,5	121,8	122,6	123,2	121,9
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>102,7</b>	<b>101,5</b>	<b>101,0</b>	<b>100,4</b>	<b>101,2</b>	<b>102,2</b>	<b>102,6</b>	<b>101,2</b>
<b>Deflátoři hrubých domácích výdajů</b>	<i>průměr 2000=100</i>	117,0	118,1	119,0	120,6	118,9	119,4	120,2	122,1
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>104,4</b>	<b>103,9</b>	<b>103,9</b>	<b>103,9</b>	<b>101,6</b>	<b>101,1</b>	<b>101,0</b>	<b>101,2</b>
<b>Směnné relace</b>	<i>průměr 2000=100</i>	105,2	103,8	102,6	101,1	104,7	105,2	105,0	101,4
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>98,8</b>	<b>98,0</b>	<b>97,2</b>	<b>96,1</b>	<b>99,5</b>	<b>101,4</b>	<b>102,3</b>	<b>100,3</b>

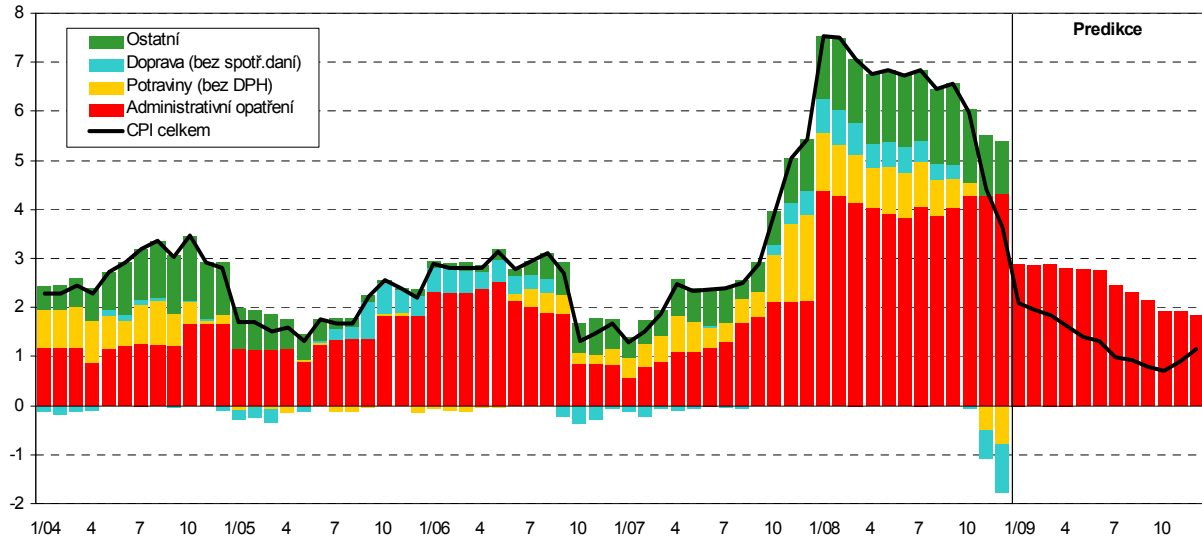
Graf 2.1: Spotřebitelské ceny

v %



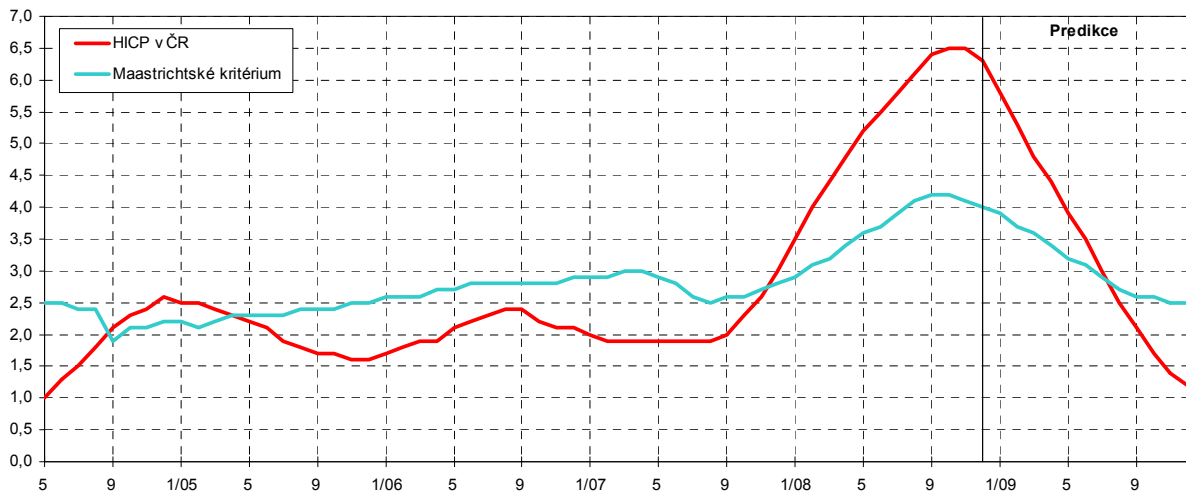
Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

rozklad meziročního růstu spotřebitelských cen, procentní body

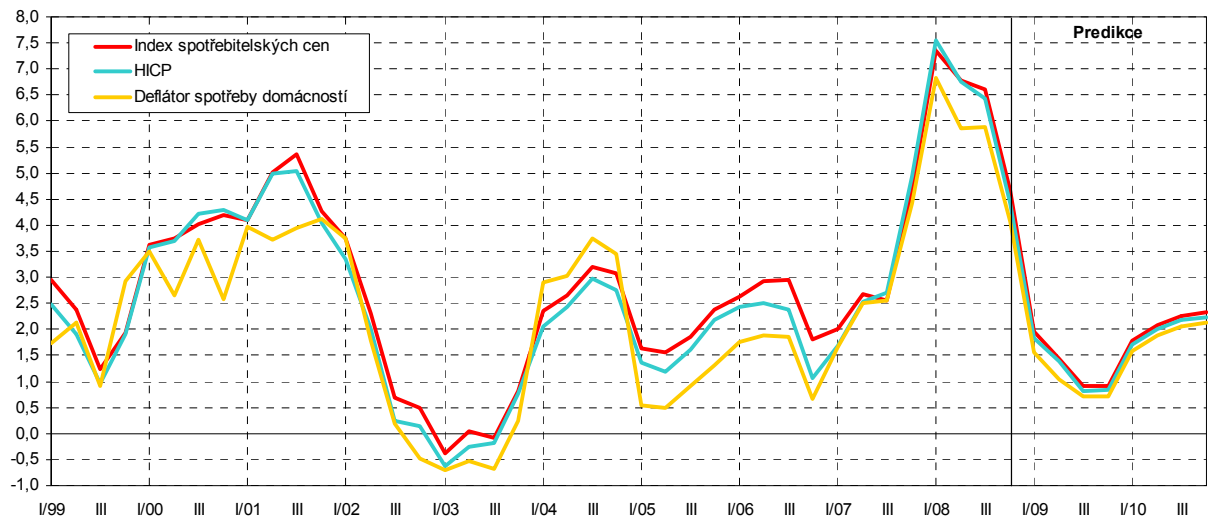


Graf 2.3: HICP a Maastrichtské kritérium inflace

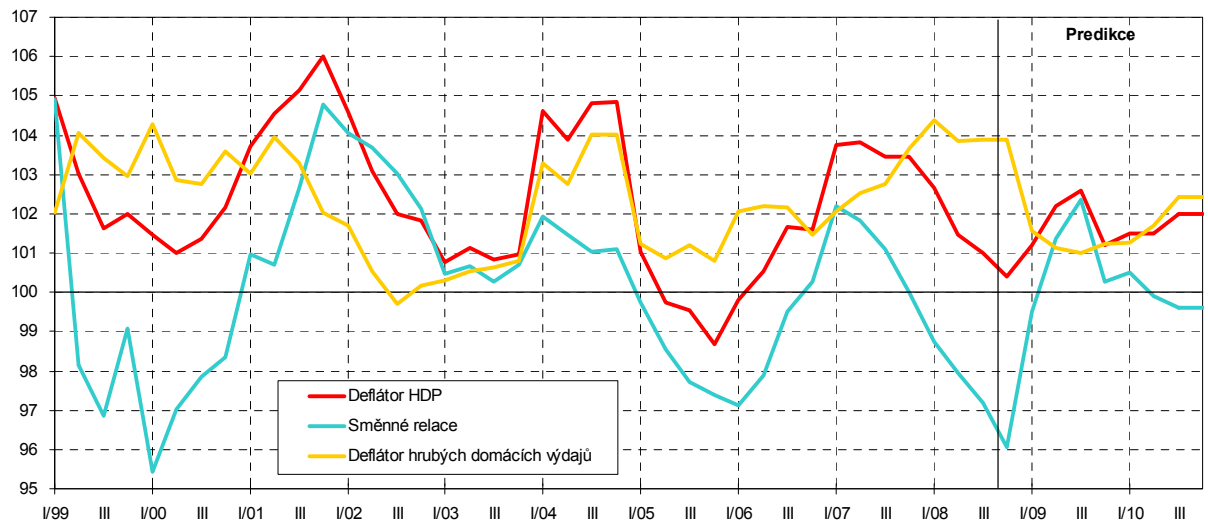
klouzavá míra inflace z HICP



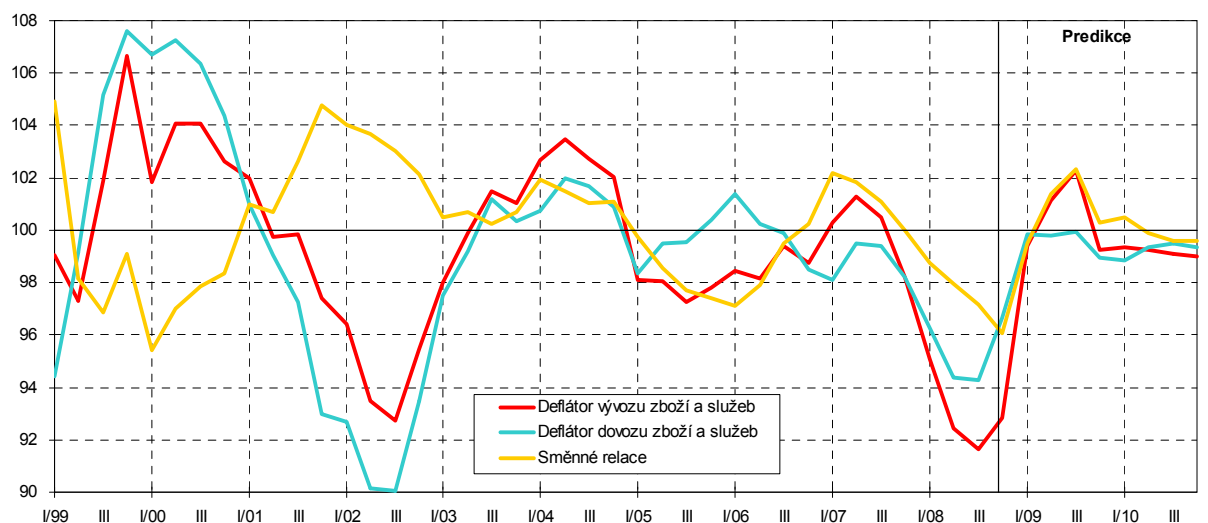
Graf 2.4: Indikátory spotřebitelských cen  
meziroční růsty cen v %



Graf 2.5: Deflátor HDP  
meziroční indexy deflátoru domácího konečného užití a směnných relací, *sopr = 100*



Graf 2.6: Směnné relace  
*sopr = 100*





### 3. Trh práce

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

Tabulka 3.1: Zaměstnanost – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:</b>											
<b>Zaměstnanost <sup>1)</sup></b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>4728</b>	<b>4765</b>	<b>4733</b>	<b>4707</b>	<b>4764</b>	<b>4828</b>	<b>4922</b>	<b>4998</b>	<b>4981</b>	<b>4943</b>
	<i>předch.r.=100</i>	100,4	(100,8)	99,3	99,4	101,2	101,3	101,9	101,5	99,7	99,2
<b>- zaměstnanci <sup>2)</sup></b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>4014</b>	<b>4002</b>	<b>3922</b>	<b>3914</b>	<b>4001</b>	<b>4048</b>	<b>4125</b>	<b>4191</b>	<b>4167</b>	<b>4123</b>
	<i>předch.r.=100</i>	100,2	(99,7)	98,0	99,8	102,2	101,2	101,9	101,6	99,4	98,9
<b>- podnikatelé <sup>3)</sup></b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>714</b>	<b>763</b>	<b>811</b>	<b>792</b>	<b>763</b>	<b>780</b>	<b>797</b>	<b>807</b>	<b>815</b>	<b>821</b>
	<i>předch.r.=100</i>	100,8	(106,8)	106,4	97,6	96,3	102,2	102,2	101,2	101,0	100,7
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>418</b>	<b>374</b>	<b>399</b>	<b>426</b>	<b>410</b>	<b>371</b>	<b>276</b>	<b>231</b>	<b>271</b>	<b>309</b>
<b>Míra nezaměstnanosti</b>	<i>průměr v %</i>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>5,9</b>
<b>Pracovní síla</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>5146</b>	<b>5139</b>	<b>5132</b>	<b>5133</b>	<b>5174</b>	<b>5199</b>	<b>5198</b>	<b>5229</b>	<b>5252</b>	<b>5252</b>
	<i>předch.r.=100</i>	99,7	99,9	99,9	100,0	100,8	100,5	100,0	100,6	100,4	100,0
<b>Populace ve věku 15 - 64 let</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>7165</b>	<b>7183</b>	<b>7214</b>	<b>7247</b>	<b>7270</b>	<b>7307</b>	<b>7347</b>	<b>7409</b>	<b>7428</b>	<b>7431</b>
	<i>předch.r.=100</i>	100,4	100,3	100,4	100,4	100,3	100,5	100,5	100,9	100,3	100,0
<b>Zaměstnanost / Populace 15 - 64</b>	<i>průměr v %</i>	<b>66,0</b>	<b>66,3</b>	<b>65,6</b>	<b>64,9</b>	<b>65,5</b>	<b>66,1</b>	<b>67,0</b>	<b>67,5</b>	<b>67,1</b>	<b>66,5</b>
<b>Míra zaměstnanosti 15 - 64 let <sup>4)</sup></b>	<i>průměr v %</i>	<b>65,2</b>	<b>65,6</b>	<b>64,9</b>	<b>64,2</b>	<b>64,8</b>	<b>65,3</b>	<b>66,1</b>	<b>66,5</b>	<b>66,2</b>	<b>65,7</b>
<b>Prac.síla / Populace 15 - 64</b>	<i>průměr v %</i>	<b>71,8</b>	<b>71,5</b>	<b>71,1</b>	<b>70,8</b>	<b>71,2</b>	<b>71,2</b>	<b>70,8</b>	<b>70,6</b>	<b>70,7</b>	<b>70,7</b>
<b>Míra ekon.akivity 15 - 64 let <sup>5)</sup></b>	<i>průměr v %</i>	<b>71,0</b>	<b>70,8</b>	<b>70,4</b>	<b>70,1</b>	<b>70,4</b>	<b>70,3</b>	<b>69,8</b>	<b>69,6</b>	<b>69,8</b>	<b>69,8</b>
<b>Národní účty - ČSÚ:</b>											
<b>Zaměstnanost (domácí koncept) <sup>6)</sup></b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>4963</b>	<b>4991</b>	<b>4923</b>	<b>4940</b>	<b>4992</b>	<b>5072</b>	<b>5207</b>	<b>5308</b>	<b>5290</b>	<b>5249</b>
	<i>předch.r.=100</i>	100,5	100,6	98,7	100,3	101,0	101,6	102,7	101,9	99,7	99,2
<b>Odpracované hodiny</b>	<i>mld.</i>	<b>9,75</b>	<b>9,70</b>	<b>9,58</b>	<b>9,65</b>	<b>9,81</b>	<b>9,96</b>	<b>10,16</b>	<b>10,32</b>	<b>10,16</b>	<b>10,12</b>
	<i>předch.r.=100</i>	96,0	99,5	98,7	100,8	101,6	101,5	102,0	101,6	98,4	99,6
<b>Odpracované hodiny / zaměstnanost</b>	<i>hodiny</i>	<b>1965</b>	<b>1944</b>	<b>1945</b>	<b>1954</b>	<b>1965</b>	<b>1963</b>	<b>1950</b>	<b>1944</b>	<b>1920</b>	<b>1928</b>
	<i>předch.r.=100</i>	95,6	98,9	100,1	100,4	100,6	99,9	99,4	99,7	98,8	100,4
<b>Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:</b>											
<b>Nezaměstnanost</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>443,8</b>	<b>477,5</b>	<b>521,6</b>	<b>537,4</b>	<b>514,3</b>	<b>474,8</b>	<b>392,8</b>	<b>324,6</b>	<b>374</b>	<b>419</b>
<b>Míra nezaměstnanosti <sup>7)</sup></b>	<i>průměr v %</i>	<b>8,54</b>	<b>9,16</b>	<b>9,90</b>	<b>10,24</b>	<b>9,79</b>	.	.	.	.	.
	<i>průměr v %</i>	.	.	.	9,2	8,97	8,13	6,62	5,44	6,3	7,0
<b>Registrovaní zahraniční pracovníci - MPSV, MPO</b>											
<b>Celkem</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>166,7</b>	<b>167,6</b>	<b>163,2</b>	<b>169,4</b>	<b>195,2</b>	<b>233,2</b>	<b>276,2</b>	<b>343,5</b>	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	107,5	100,5	97,4	103,8	115,3	119,4	118,5	124,4	.	.
<b>- zaměstnanci</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>105,1</b>	<b>106,0</b>	<b>102,3</b>	<b>106,1</b>	<b>131,2</b>	<b>165,5</b>	<b>209,7</b>	<b>270,2</b>	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	109,8	100,9	96,5	103,7	123,7	126,1	126,7	128,8	.	.
<b>- podnikatelé</b>	<i>průměr v tis. osob</i>	<b>61,7</b>	<b>61,6</b>	<b>60,9</b>	<b>63,3</b>	<b>64,0</b>	<b>67,7</b>	<b>66,5</b>	<b>73,3</b>	.	.
	<i>předch.r.=100</i>	103,8	99,9	98,9	103,9	101,2	105,7	98,2	110,2	.	.

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil nejsou data za rok 2001 srovnatelná s následujícími roky vlivem harmonizace dotazníku se standardem Eurostatu. 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 systematicky 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.

<sup>7)</sup> V prvním řádku podle „staré“ metodiky, ve druhém řádku podle „nové“ metodiky.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:</b>									
Zaměstnanost	průměr v tis. osob	4958	5003	5014	5016	4962	4992	4990	4980
	st.obd.p.r.=100	101,9	101,8	101,5	101,0	100,1	99,8	99,5	99,3
- zaměstnanci	průměr v tis. osob	4161	4195	4206	4203	4149	4178	4176	4165
	st.obd.p.r.=100	102,0	101,9	101,7	100,8	99,7	99,6	99,3	99,1
- podnikatelé	průměr v tis. osob	797	808	808	813	814	814	815	816
	st.obd.p.r.=100	101,3	101,6	100,3	101,8	102,1	100,8	100,8	100,3
Nezaměstnanost	průměr v tis. osob	245	220	224	235	258	259	276	290
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	4,7	4,2	4,3	4,5	4,9	4,9	5,2	5,5
Pracovní síla	průměr v tis. osob	5203	5223	5238	5251	5220	5251	5267	5270
	st.obd.p.r.=100	100,5	100,7	100,6	100,6	100,3	100,5	100,5	100,4
Populace ve věku 15 - 64 let	průměr v tis. osob	7397	7406	7413	7422	7425	7427	7430	7432
	předch.r.=100	100,9	100,8	100,9	100,8	100,4	100,3	100,2	100,1
Zaměstnanost / Populace 15 - 64	průměr v %	67,0	67,6	67,6	67,6	66,8	67,2	67,2	67,0
	m eziróční přírůstek	0,6	0,6	0,4	0,1	-0,2	-0,3	-0,5	-0,6
Míra zaměstnanosti 15 - 64 let <sup>1)</sup>	průměr v %	66,1	66,6	66,7	66,7	66,0	66,3	66,3	66,2
	m eziróční přírůstek	0,6	0,6	0,4	0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5
Prac.síla / Populace 15 - 64	průměr v %	70,3	70,5	70,7	70,7	70,3	70,7	70,9	70,9
	m eziróční přírůstek	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,2	0,2
Míra ekon.ak tivity 15 - 64 let <sup>2)</sup>	průměr v %	69,4	69,6	69,7	69,8	69,4	69,8	70,0	70,1
	m eziróční přírůstek	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,2
<b>Národní účty - ČSÚ:</b>									
Zaměstnanost (domácí koncept)	průměr v tis. osob	5278	5316	5327	5310	5282	5305	5301	5272
	předch.r.=100	102,6	102,3	101,9	101,0	100,1	99,8	99,5	99,3
Opracované hodiny	m ld.	2,61	2,67	2,48	2,57	2,58	2,63	2,43	2,52
	předch.r.=100	100,3	102,5	104,0	99,9	99,1	98,8	97,9	98,0
Opracované hodiny / zaměstnanost	hodiny	494	502	465	484	489	497	458	477
	předch.r.=100	97,7	100,2	102,1	98,9	99,0	99,0	98,4	98,7
<b>Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:</b>									
Počet nezaměstnaných	průměr v tis. osob	355,1	311,9	309,5	321,8	369	360	375	390
Míra nezaměstnanosti	průměr v %	5,95	5,19	5,24	5,39	6,2	6,0	6,3	6,5
<b>Registrace zahraniční pracovníci - MPSV, MPO</b>									
Celkem	průměr v tis. osob	315,7	337,1	355,1	365,9	.	.	.	.
	předch.r.=100	125,2	126,5	125,5	120,7	.	.	.	.
- zaměstnanci <sup>3)</sup>	průměr v tis. osob	245,8	264,9	280,5	289,6	.	.	.	.
	předch.r.=100	131,7	131,7	129,8	123,2	.	.	.	.
- podnikatelé <sup>4)</sup>	průměr v tis. osob	69,9	72,2	74,5	76,4	.	.	.	.
	předch.r.=100	106,7	110,3	111,8	112,0	.	.	.	.

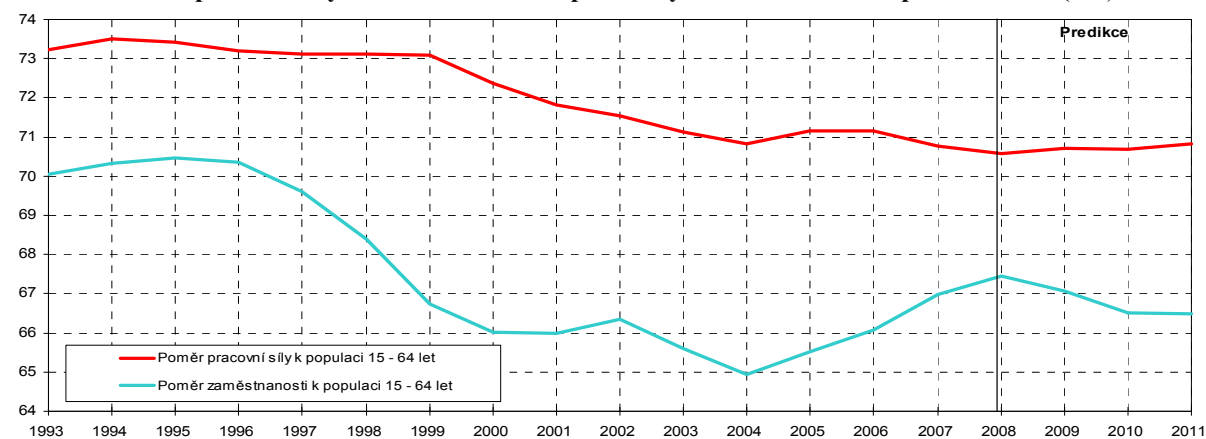
<sup>1)</sup> Na rozdíl od předchozího ukazatele nezahrnuje zaměstnané nad 64 let.

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

<sup>3)</sup> Vážený aritmetický průměr počátečního, průběžných a koncového stavu.

<sup>4)</sup> Prostý aritmetický průměr počátečního a koncového stavu.

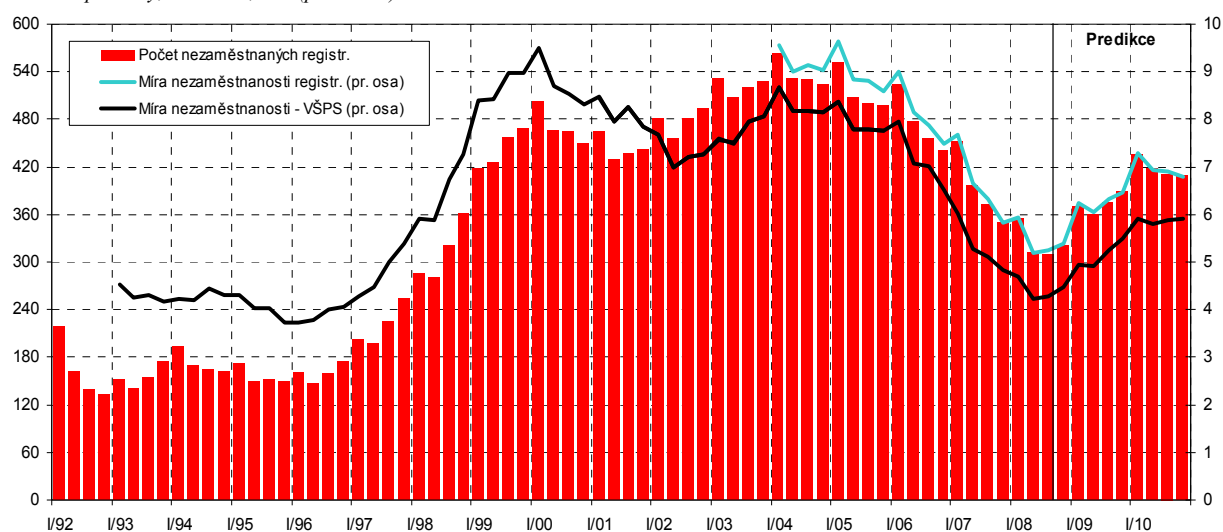
Graf 3.1: Poměr pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let (v %)



Časová řada míry zaměstnanosti mezi roky 2001 a 2002 není metodicky konzistentní. Blíže viz pozn. u tab. 3.1.

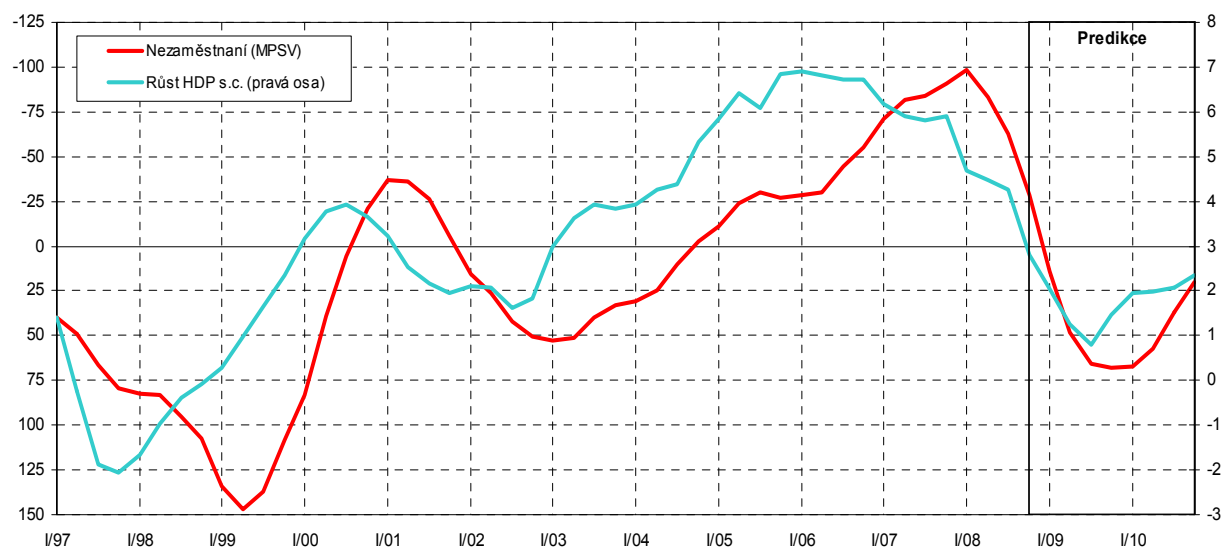
Graf 3.2: Nezaměstnanost

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



Graf 3.3: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

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

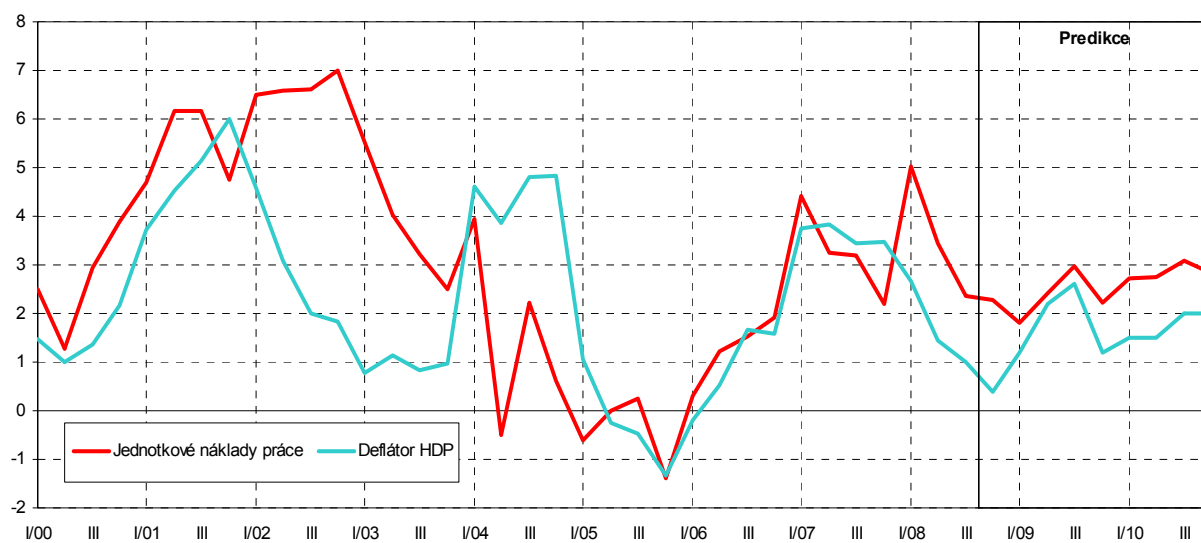


Tabulka 3.3: Trh práce - analytické ukazatele

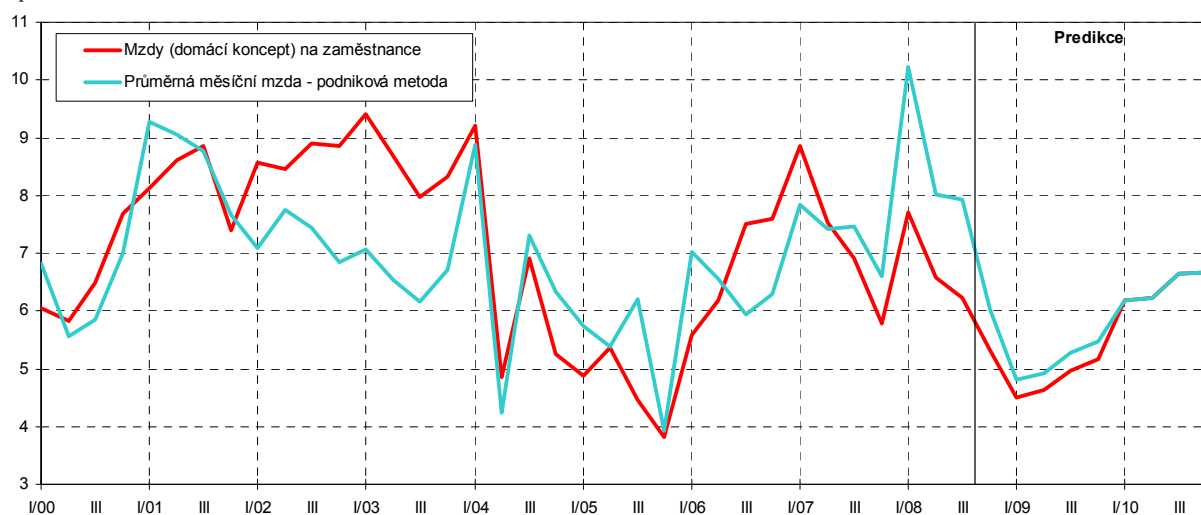
		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Odhad	Predikce	Predikce
<b>Náhrady na 1 zaměstnance: <sup>1)</sup></b>											
- nominální	předch.r.=100	108,1	107,3	108,2	106,7	104,6	106,7	107,3	105,8	104,1	105,8
- reálné <sup>2)</sup>	předch.r.=100	103,3	105,4	108,1	103,8	102,6	104,1	104,3	99,4	102,8	103,6
<b>Průměrná hrubá měsíční mzda <sup>3)</sup></b>											
- nominální	Kč	14 793	15 866	16 917	18 041	18 992	20 219	21 694	23 400	24 600	26 200
	předch.r.=100	108,7	107,3	106,6	106,6	105,3	106,5	107,3	107,9	105,1	106,4
- reálná	Kč 2005	15 788	16 632	17 716	18 377	18 992	19 719	20 573	20 900	21 700	22 600
	předch.r.=100	103,8	105,4	106,5	103,7	103,3	103,8	104,3	101,5	103,8	104,2
<b>Produktivita práce</b>	předch.r.=100	102,1	101,1	104,3	105,1	105,0	105,4	103,9	102,5	101,7	102,9
<b>Jednotkové náklady práce <sup>4)</sup></b>	předch.r.=100	105,9	106,1	103,8	101,5	99,5	101,3	103,2	103,2	102,4	102,8
<b>Náhrady zaměstnancům / HDP</b>	%	42,3	43,2	43,8	42,7	43,1	43,1	42,9	43,8	43,9	44,2

<sup>1)</sup> Náhrady zaměstnancům (domácí koncept) na 1 zaměstnance podle VŠPS.<sup>2)</sup> Deflokováno indexem spotřebitelských cen.<sup>3)</sup> Zahnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry. Predikované údaje jsou zaokrouhleny na stovky Kč.<sup>4)</sup> Podíl nominálních náhrad na 1 zaměstnance a reálné produktivity práce.

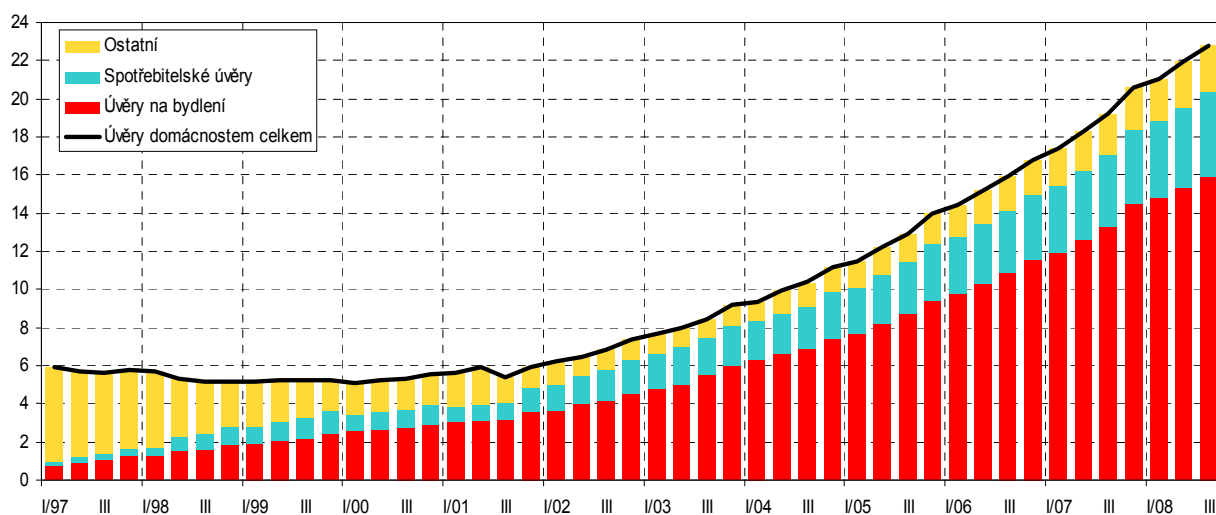
Graf 3.4: Jednotkové náklady práce  
(domácí koncept), *sopr = 100*



Graf 3.5: Průměrná mzda – nominální  
*sopr = 100*



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



Tabulka 3.4: Účet domácností

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Odhad	Predikce	Predikce
<b>Běžné příjmy</b>											
Náhrady zaměstnancům	m ld. Kč	982	1049	1120	1186	1273	1374	1497	1594	1651	1729
	předch.r.=100	107,9	106,8	106,8	105,9	107,3	107,9	108,9	106,5	103,6	104,7
Hrubý smíšený důchod <sup>1)</sup>	m ld. Kč	391	395	425	449	446	469	495	517	535	561
	předch.r.=100	104,4	101,2	107,5	105,7	99,4	105,2	105,5	104,4	103,5	105,0
Přijaté důchody z vlastnictví <sup>2)</sup>	m ld. Kč	103	98	97	109	120	137	157	177	188	201
	předch.r.=100	101,6	94,9	98,9	112,7	109,6	113,9	114,7	113,0	106,0	107,0
Sociální dávky	m ld. Kč	290	313	324	369	386	419	466	488	514	536
	předch.r.=100	104,6	108,0	103,6	.	104,6	108,7	111,2	104,6	105,5	104,2
Ostatní přijaté běžné transfery <sup>3)</sup>	m ld. Kč	79	85	91	93	103	113	120	134	142	151
	předch.r.=100	91,2	107,8	106,8	102,9	110,1	109,9	106,4	111,8	106,0	106,0
<b>Běžné výdaje</b>											
Placené důchody z vlastnictví <sup>4)</sup>	m ld. Kč	15	13	19	21	20	25	37	40	44	49
	předch.r.=100	94,6	82,0	149,0	112,4	94,7	123,3	149,6	108,3	110,0	110,0
Běžné daně z důchodu a jmění <sup>5)</sup>	m ld. Kč	106	115	128	138	140	140	156	145	150	158
	předch.r.=100	105,9	108,0	111,9	107,6	101,7	99,8	111,4	92,8	103,8	105,2
Sociální příspěvky <sup>6)</sup>	m ld. Kč	350	382	408	474	507	556	610	637	626	643
	předch.r.=100	106,8	109,2	106,7	.	107,1	109,7	109,6	104,4	98,3	102,7
Ostatní placené běžné transfery <sup>7)</sup>	m ld. Kč	79	82	93	100	109	115	127	135	141	147
	předch.r.=100	108,5	103,4	113,7	107,2	109,2	105,9	109,9	106,5	104,5	104,5
Disponibilní důchod	m ld. Kč	1293	1348	1409	1474	1551	1675	1805	1953	2069	2181
	předch.r.=100	105,0	104,3	104,5	104,6	105,3	108,0	107,7	108,2	105,9	105,4
Výdaje na konečnou spotřebu	m ld. Kč	1207	1248	1317	1399	1443	1543	1669	1815	1892	1986
	předch.r.=100	106,4	103,4	105,6	106,2	103,1	107,0	108,2	108,7	104,2	105,0
Změny čistého podílu v penzijních fondech <sup>8)</sup>	m ld. Kč	9	11	13	17	19	23	26	25	27	29
Hrubé úspory	m ld. Kč	96	112	105	92	128	156	162	163	203	224
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	m ld. Kč	-17	-36	-21	-23	-25	-23	-23	-38	-24	-24
Tvorba hrubého kapitálu	m ld. Kč	121	129	122	132	136	153	187	194	198	208
	předch.r.=100	102,7	106,8	94,9	107,8	102,6	112,6	122,3	103,9	102,0	105,0
Změna finančních aktiv a pasiv	m ld. Kč	-5	23	6	-18	20	25	-3	-8	29	40
Disponibilní důchod reálný <sup>9)</sup>	m ld. Kč 2000	1380	1414	1475	1501	1551	1634	1712	1741	1821	1880
	předch.r.=100	100,3	102,4	104,4	101,8	103,3	105,3	104,8	101,7	104,6	103,3
Míra hrubých úspor <sup>10)</sup>	%	7,4	8,3	7,4	6,2	8,2	9,3	9,0	8,3	9,8	10,3

<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.

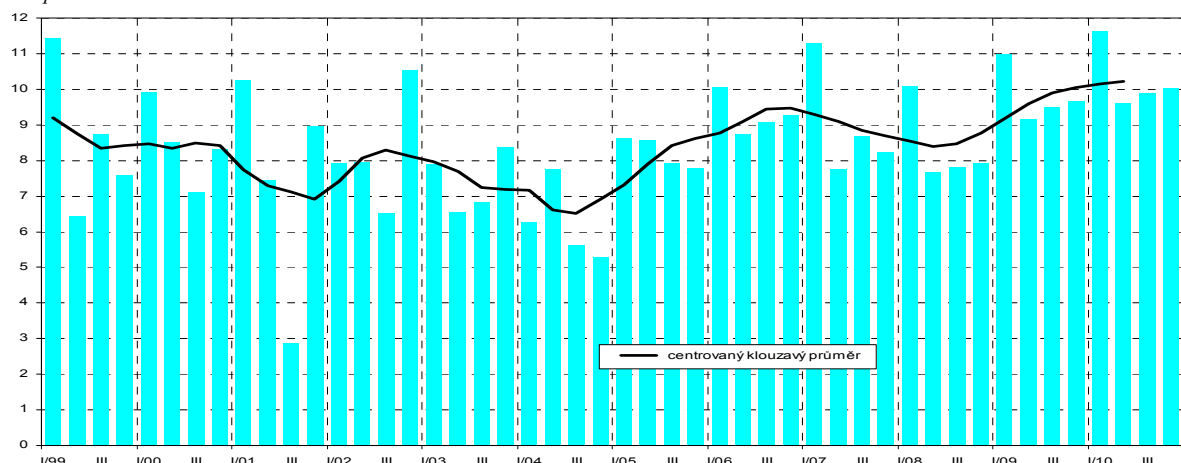
<sup>8)</sup> Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

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

<sup>10)</sup> Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu.

Graf 3.7: Míra hrubých úspor domácností

v % disponibilního důchodu



## 4. Vztahy k zahraničí

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

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
								Odhad	Predikce	Predikce	Výhled
<b>Směnné kurzy nominální:</b>											
<b>CZK / EUR</b>	roční průměr	<b>30,81</b>	<b>31,84</b>	<b>31,90</b>	<b>29,78</b>	<b>28,34</b>	<b>27,76</b>	<b>24,96</b>	<b>25,6</b>	<b>24,7</b>	<b>23,8</b>
	index zhodnocení předch.r.=100	110,6	96,8	99,8	107,1	105,1	102,1	111,2	97,3	103,7	103,7
<b>CZK / USD</b>	roční průměr	<b>32,74</b>	<b>28,23</b>	<b>25,70</b>	<b>23,95</b>	<b>22,61</b>	<b>20,31</b>	<b>17,06</b>	<b>19,6</b>	<b>20,1</b>	<b>19,9</b>
	index zhodnocení předch.r.=100	116,2	116,0	109,8	107,3	105,9	111,3	119,0	87,3	97,4	101,1
<b>NEER<sup>1)</sup></b>	průměr 2005=100	<b>94,3</b>	<b>94,0</b>	<b>94,4</b>	<b>100,0</b>	<b>104,8</b>	<b>106,8</b>	<b>118</b>	<b>114</b>	<b>118</b>	<b>122</b>
	index zhodnocení předch.r.=100	111,7	99,7	100,4	105,9	104,8	101,8	110,9	96,6	102,9	103,4
<b>Reálný směnný kurz<sup>2)</sup></b>											
<b>vůči EA-12</b>	průměr 2005=100	<b>97,5</b>	<b>93,2</b>	<b>95,5</b>	<b>100,0</b>	<b>104,0</b>	<b>107,6</b>	<b>119</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>124</b>
	index zhodnocení předch.r.=100	110,9	95,6	102,4	104,7	104,0	103,4	110,3	97,0	103,7	104,2

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

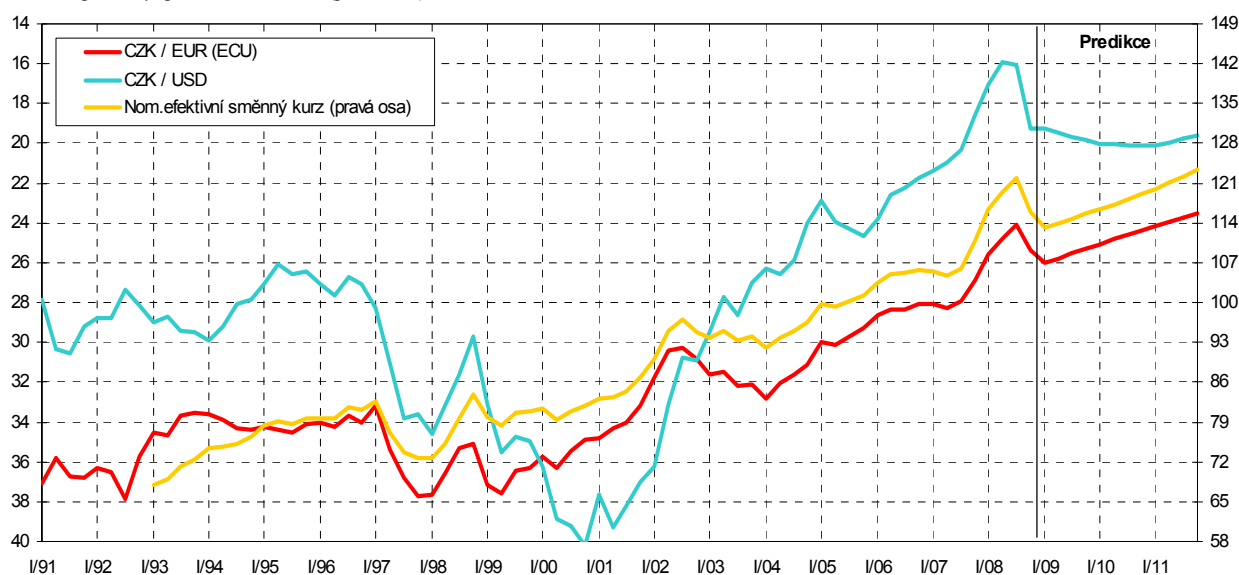
<sup>2)</sup> Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Směnné kurzy nominální:</b>									
<b>CZK / EUR</b>		<b>25,56</b>	<b>24,83</b>	<b>24,09</b>	<b>25,34</b>	<b>26,0</b>	<b>25,8</b>	<b>25,5</b>	<b>25,3</b>
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	109,7	113,9	115,9	105,9	98,3	96,4	94,4	100,2
<b>CZK / USD</b>		<b>17,08</b>	<b>15,89</b>	<b>16,05</b>	<b>19,25</b>	<b>19,3</b>	<b>19,5</b>	<b>19,7</b>	<b>19,8</b>
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	125,3	132,0	126,7	96,3	88,7	81,7	81,7	97,0
<b>Nominální efektivní směnný kurz</b>	průměr 2005=100	<b>116,4</b>	<b>119,4</b>	<b>121,9</b>	<b>116</b>	<b>113</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>116</b>
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	110,4	114,1	115,0	104,5	97,3	95,5	94,2	99,8
<b>Reálný směnný kurz</b>									
<b>vůči EA-12</b>	průměr 2005 = 100	<b>117,1</b>	<b>119,3</b>	<b>122,4</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>115</b>
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	110,3	113,0	114,4	103,9	97,5	96,5	94,8	99,3

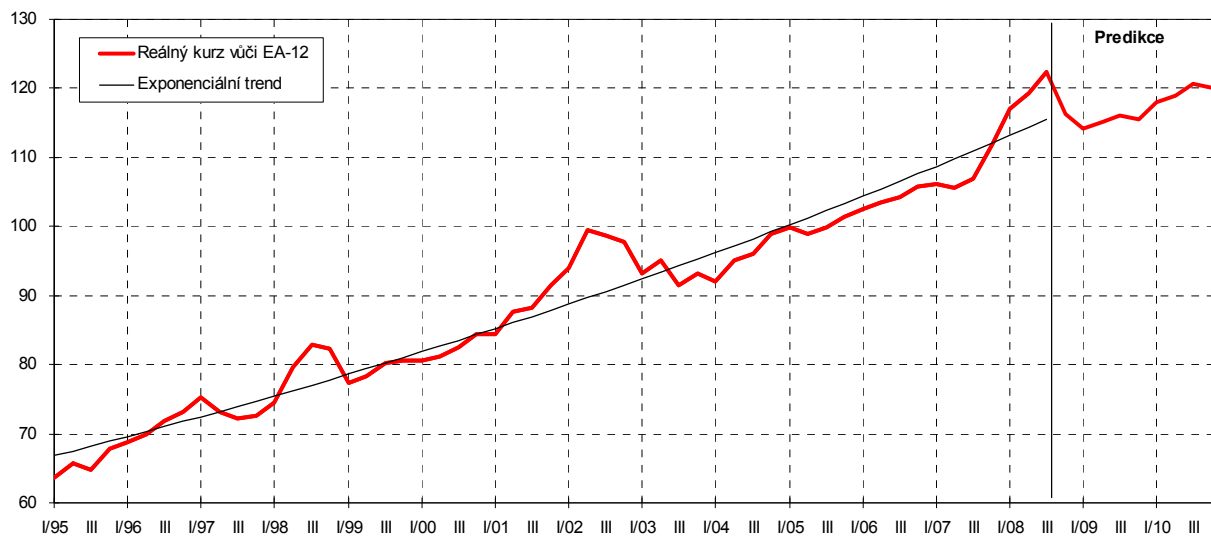
Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry, průměr 2005=100 (pravá osa)



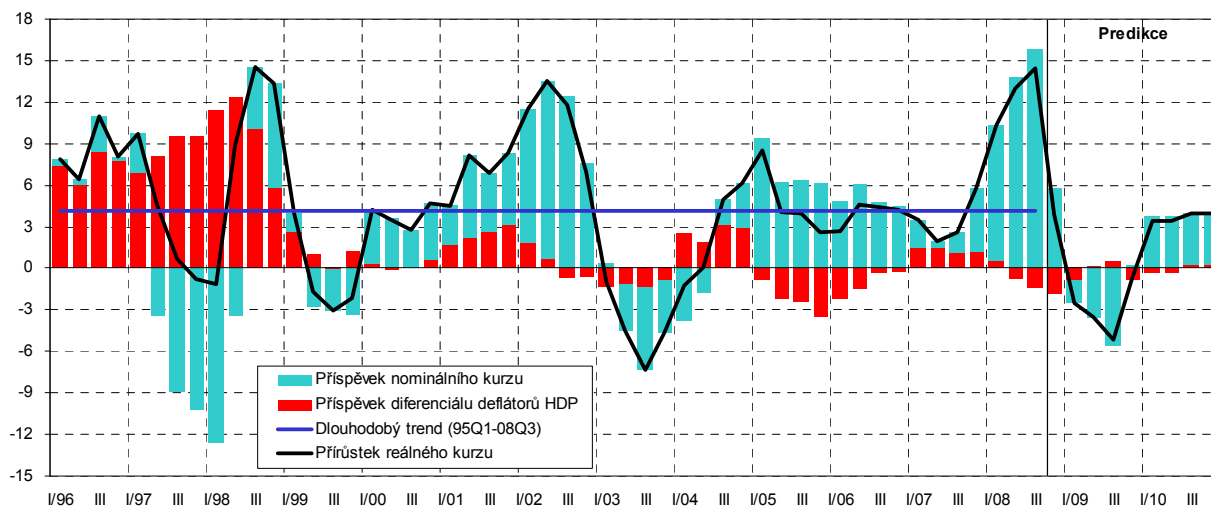
Graf 4.2: Reálný směnný kurz vůči EA-12

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



Graf 4.3: Reálný směnný kurz vůči EA-12

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



Tabulka 4.3: Platební bilance – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Vývoz zboží (fob)	<i>m ld. Kč</i>	1270	1254	1371	1723	1869	2145	2479	2498	2470	2540
	<i>předch.r.=100</i>	113,2	98,8	109,3	125,7	108,5	114,8	115,6	100,8	98,9	102,8
Dovoz zboží (fob) <sup>1)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	1386	1326	1441	1736	1809	2079	2359	2385	2365	2442
	<i>předch.r.=100</i>	111,6	95,6	108,7	.	104,2	114,9	113,4	101,1	99,2	103,2
Obchodní bilance <sup>2)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	-117	-71	-70	-13	59	65	121	113	105	98
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3) <sup>3)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	-88	-64	-68	-72	-110	-139	-124	-164	-95	-117
- ostatní <sup>3)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	-29	-7	-1	46	149	179	212	243	167	181
- rozdíl mezi dovozem cif a fob	<i>m ld. Kč</i>	.	.	.	13	21	25	33	34	33	34
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	270	231	219	247	282	314	347	371	390	412
	<i>předch.r.=100</i>	101,8	85,7	94,8	.	114,3	111,2	110,4	107,0	105,0	105,8
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	212	209	206	231	245	268	290	292	304	317
	<i>předch.r.=100</i>	100,7	98,9	98,4	.	106,5	109,0	108,3	100,7	104,0	104,5
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	58	22	13	17	37	46	57	79	86	95
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-84	-116	-120	-157	-143	-181	-222	-297	-287	-292
z toho:											
- náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	-17	-18	-17	-16	-11	-13	-20	-35	-35	-36
- investiční výnosy	<i>m ld. Kč</i>	-66	-97	-103	-141	-132	-168	-202	-262	-252	-256
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	18	29	16	6	7	-13	-18	-1	28	32
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	-124	-136	-161	-147	-40	-82	-63	-106	-68	-67
Kapitálový účet	<i>m ld. Kč</i>	0	0	0	-14	5	8	20	40	52	58
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	173	348	157	177	155	92	94	.	.	.
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	208	271	54	102	280	90	158	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	35	-47	-36	53	-81	-27	-53	.	.	.
- ostatní investice <sup>4)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	-70	124	139	23	-44	29	-11	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	67	217	13	7	93	2	16	.	.	.
Zahraniční zadluženost <sup>5)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	811	813	895	1012	1142	1194	1349	1549	1637	1680
Obchodní bilance / HDP <sup>2)</sup>	%	-5,0	-2,9	-2,7	-0,5	2,0	2,0	3,4	3,0	2,7	2,5
Běžný účet / HDP	%	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,6	-1,8	-2,8	-1,8	-1,7
Finanční účet / HDP	%	7,3	14,1	6,1	6,3	5,2	2,9	2,7	.	.	.
Zahr. zadluženost / HDP <sup>6)</sup>	%	34,5	33,0	34,7	35,9	38,3	37,1	38,2	42	43	42

<sup>1)</sup> V metodice fob (v cenách na hranici vyvážející země) od května 2004

<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 soumou 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.



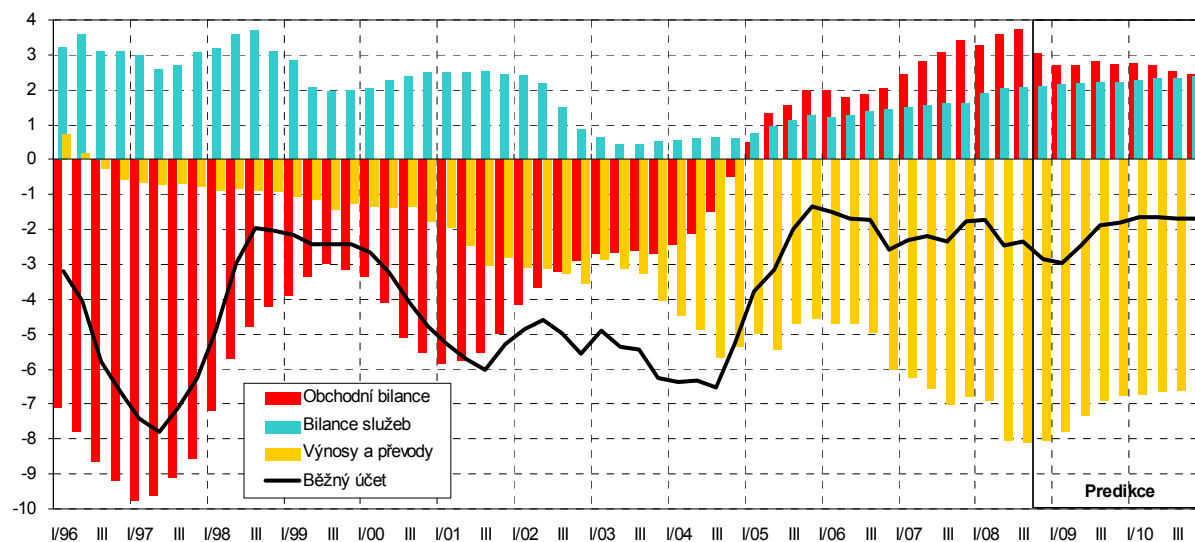
Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Vývoz zboží (fob)	<i>m ld. Kč</i>	639	652	602	605	629	648	603	591
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,2	106,0	99,5	92,0	98,5	99,3	100,1	97,6
Dovoz zboží (fob)	<i>m ld. Kč</i>	597	612	574	602	600	606	568	590
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,4	104,1	98,3	95,4	100,6	99,1	99,0	98,1
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	42	40	28	3	29	41	34	1
- minerální paliva (SITC 3) <sup>1)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	-39	-42	-41	-43	-29	-24	-21	-21
- ostatní <sup>1)</sup>	<i>m ld. Kč</i>	73	73	61	37	52	55	46	13
- rozdíl mezi dovozem cif a fob	<i>m ld. Kč</i>	7	9	8	10	5	10	9	9
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	88	96	94	93	93	101	99	97
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	118,3	108,9	101,2	102,0	105,0	105,0	105,0	105,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	64	74	75	79	67	77	78	82
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,4	104,8	97,4	99,0	104,0	104,0	104,0	104,0
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	24	22	19	13	26	24	21	15
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-38	-122	-72	-65	-38	-112	-72	-65
- náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	-6	-8	-10	-11	-6	-8	-10	-11
- investiční výnosy	<i>m ld. Kč</i>	-32	-114	-62	-55	-32	-104	-62	-55
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	1	2	-7	3	7	7	7	7
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	29	-58	-32	-46	23	-40	-10	-43
Kapitálový účet	<i>m ld. Kč</i>	7	13	2	18	10	20	1	21
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	-7	68	50	.	.	.	.	.
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	22	55	44	.	.	.	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	-13	39	8	.	.	.	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. Kč</i>	-16	-26	-2	.	.	.	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	19	18	1	.	.	.	.	.
Zahraniční zadluženost	<i>m ld. Kč</i>	1355	1462	1513	1549	1582	1605	1621	1637

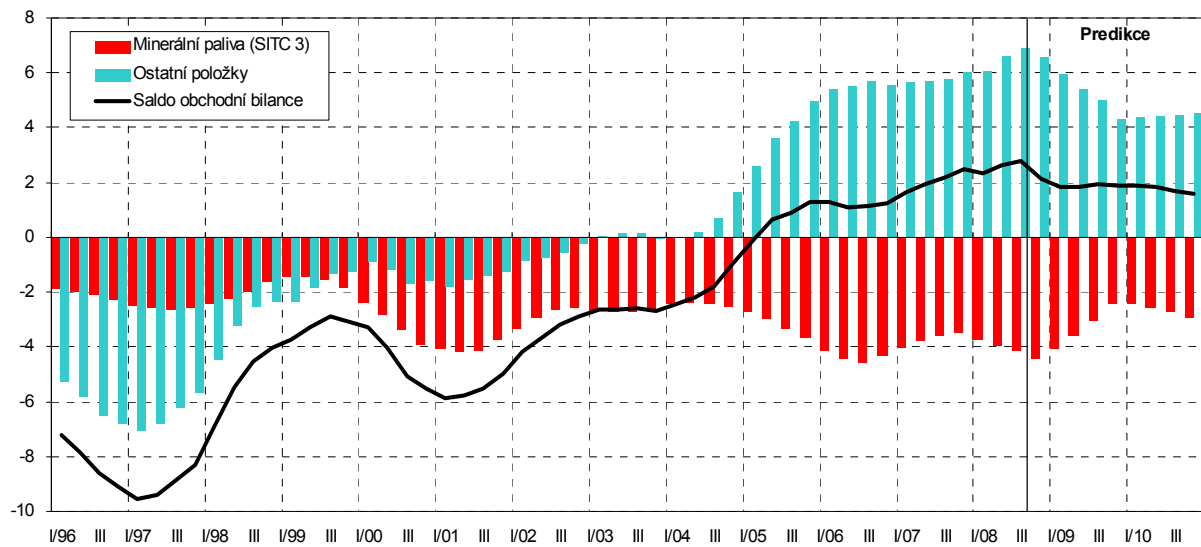
<sup>1)</sup> Dovoz v metodice cif

Graf 4.4: Běžný účet platební bilance

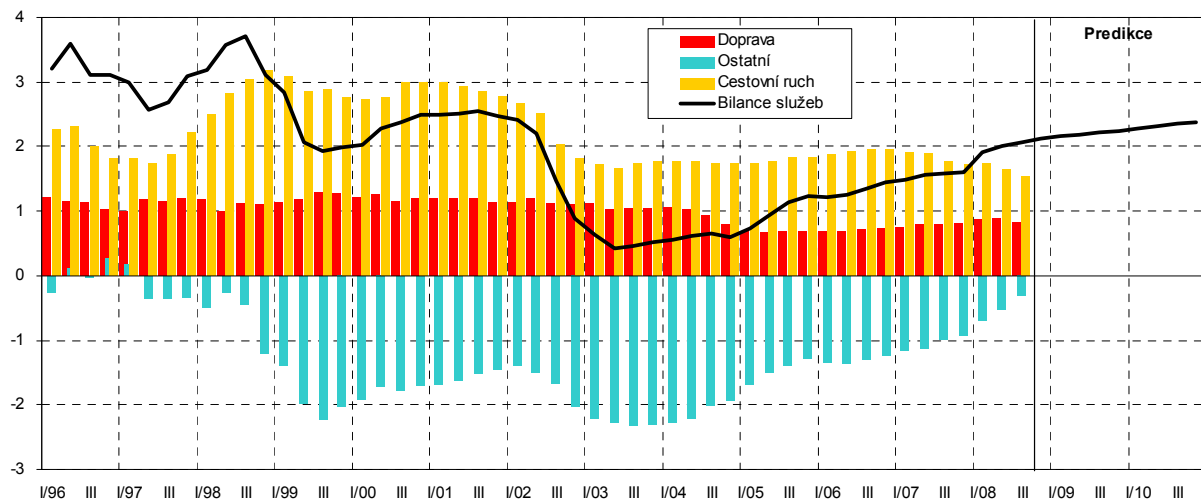
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



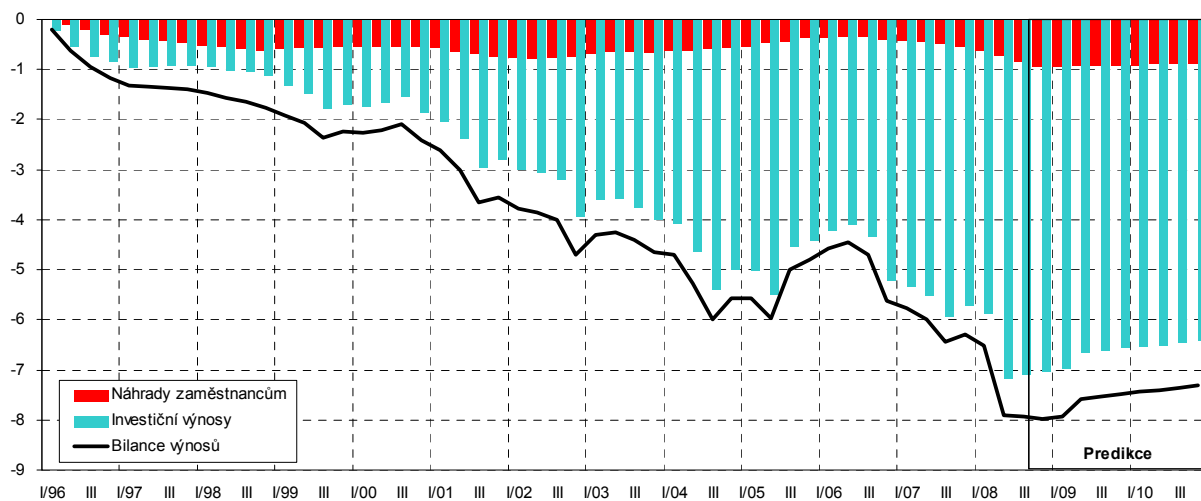
Graf 4.5: **Obchodní bilance** (vývoz fob, dovoz cif)  
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.6: **Bilance služeb**  
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Graf 4.7: **Bilance výnosů**  
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>HDP</b> <sup>1)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	101,7	102,7	103,7	105,8	108,0	112,3	116,6	119	119	120
	<i>předch.r.=100</i>	<b>101,7</b>	<b>101,0</b>	<b>101,0</b>	<b>102,0</b>	<b>102,1</b>	<b>103,9</b>	<b>103,9</b>	<b>102,4</b>	<b>99,8</b>	<b>100,8</b>
<b>Dovozní náročnost</b> <sup>2)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	101,4	101,4	105,9	112,3	118,7	127,9	130,9	133	132	134
	<i>předch.r.=100</i>	<b>101,4</b>	<b>100,1</b>	<b>104,4</b>	<b>106,1</b>	<b>105,7</b>	<b>107,7</b>	<b>102,4</b>	<b>101,4</b>	<b>99,7</b>	<b>101,4</b>
<b>Exportní trhy</b> <sup>3)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	103,0	104,2	109,9	118,8	128,2	143,6	152,6	158	158	161
	<i>předch.r.=100</i>	<b>103,0</b>	<b>101,1</b>	<b>105,5</b>	<b>108,1</b>	<b>107,9</b>	<b>112,0</b>	<b>106,3</b>	<b>103,8</b>	<b>99,6</b>	<b>102,2</b>
<b>Exportní výkonnost</b> <sup>4)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	110,7	116,0	120,2	136,7	141,4	147,2	160,3	167	165	168
	<i>předch.r.=100</i>	<b>110,7</b>	<b>104,8</b>	<b>103,6</b>	<b>113,8</b>	<b>103,4</b>	<b>104,1</b>	<b>108,9</b>	<b>104,5</b>	<b>98,8</b>	<b>101,4</b>
<b>Export reálně</b>	<i>průměr 2000=100</i>	114,1	120,8	132,0	162,4	181,3	211,4	244,6	265	261	271
	<i>předch.r.=100</i>	<b>114,1</b>	<b>105,9</b>	<b>109,3</b>	<b>123,0</b>	<b>111,6</b>	<b>116,6</b>	<b>115,7</b>	<b>108,5</b>	<b>98,4</b>	<b>103,7</b>
<b>Směnný kurz</b> <sup>5)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	95,9	85,9	86,1	85,7	80,9	77,2	75,8	68	71	69
	<i>předch.r.=100</i>	<b>95,9</b>	<b>89,6</b>	<b>100,2</b>	<b>99,6</b>	<b>94,3</b>	<b>95,5</b>	<b>98,2</b>	<b>90,2</b>	<b>103,4</b>	<b>97,2</b>
<b>Dosahované ceny na zahr.trzích</b> <sup>6)</sup>	<i>průměr 2000=100</i>	103,6	107,9	107,7	110,4	113,7	117,3	119,3	123	120	122
	<i>předch.r.=100</i>	<b>103,6</b>	<b>104,1</b>	<b>99,8</b>	<b>102,5</b>	<b>103,0</b>	<b>103,1</b>	<b>101,8</b>	<b>103,2</b>	<b>97,2</b>	<b>102,0</b>
<b>Deflátor exportu</b>	<i>průměr 2000=100</i>	99,3	92,7	92,7	94,6	92,0	90,5	90,5	84	85	84
	<i>předch.r.=100</i>	<b>99,3</b>	<b>93,3</b>	<b>100,0</b>	<b>102,1</b>	<b>97,2</b>	<b>98,4</b>	<b>99,9</b>	<b>93,0</b>	<b>100,5</b>	<b>99,2</b>
<b>Export nominálně</b>	<i>průměr 2000=100</i>	113,2	111,9	122,3	153,7	166,7	191,3	221,1	223	221	227
	<i>předch.r.=100</i>	<b>113,2</b>	<b>98,8</b>	<b>109,3</b>	<b>125,7</b>	<b>108,5</b>	<b>114,8</b>	<b>115,6</b>	<b>101,0</b>	<b>98,9</b>	<b>102,8</b>

<sup>1)</sup> Vážený průměr růstu HDP sedmi 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.

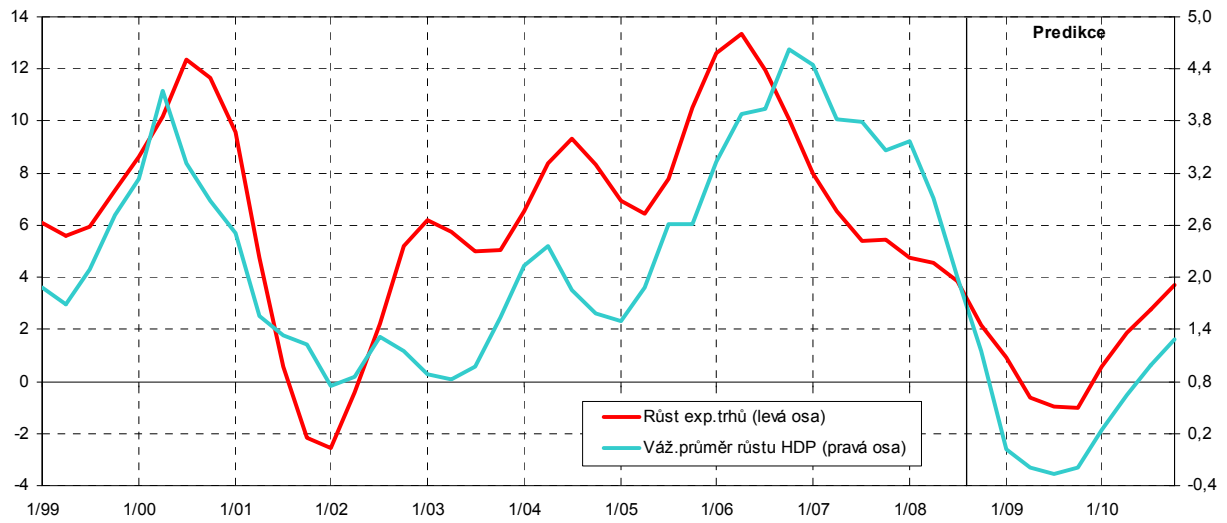
<sup>5)</sup> Převertčená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

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

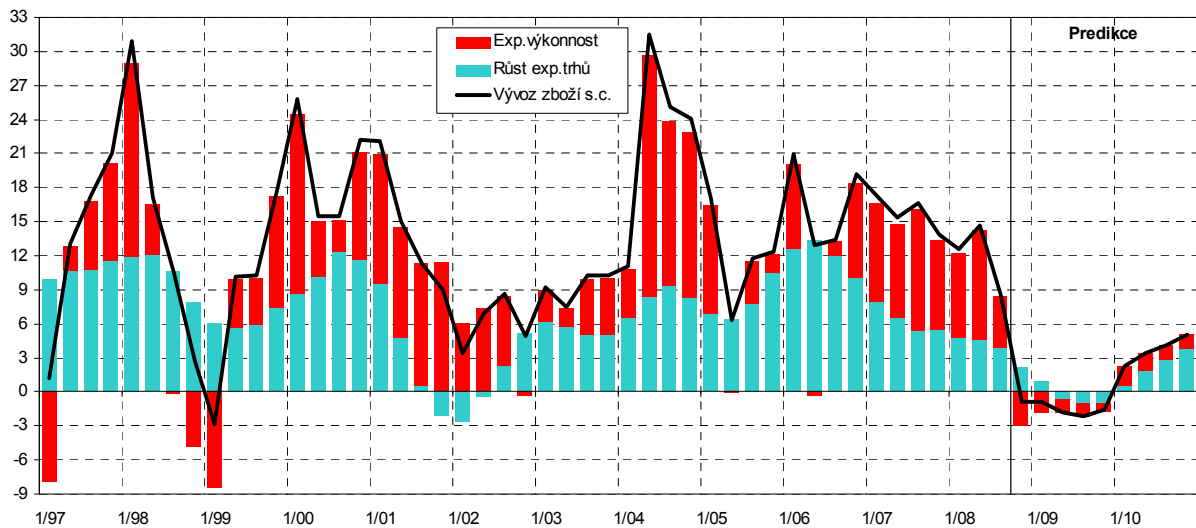
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
<b>HDP</b>	<i>průměr 2000=100</i>	119,2	119,4	119,4	119	119	119	119	119
	<i>předch.r.=100</i>	<b>103,5</b>	<b>102,9</b>	<b>102,0</b>	<b>101,1</b>	<b>100,0</b>	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
<b>Dovozní náročnost</b>	<i>průměr 2000=100</i>	131,5	132,9	133,3	133	133	132	132	132
	<i>předch.r.=100</i>	<b>101,2</b>	<b>101,7</b>	<b>101,9</b>	<b>101,0</b>	<b>100,9</b>	<b>99,6</b>	<b>99,3</b>	<b>99,2</b>
<b>Exportní trhy</b>	<i>průměr 2000=100</i>	156,8	158,6	159,2	159	158	158	158	158
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>104,8</b>	<b>104,6</b>	<b>103,9</b>	<b>102,1</b>	<b>100,9</b>	<b>99,4</b>	<b>99,0</b>	<b>99,0</b>
<b>Exportní výkonnost</b>	<i>průměr 2000=100</i>	169,8	173,2	161,2	166	167	171	159	165
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>107,5</b>	<b>109,6</b>	<b>104,5</b>	<b>97,0</b>	<b>98,2</b>	<b>98,8</b>	<b>98,8</b>	<b>99,4</b>
<b>Export reálně</b>	<i>průměr 2000=100</i>	266,3	274,7	256,6	264	264	270	251	259
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>112,6</b>	<b>114,7</b>	<b>108,5</b>	<b>99,1</b>	<b>99,1</b>	<b>98,2</b>	<b>97,9</b>	<b>98,4</b>
<b>Směnný kurz</b>	<i>průměr 2000=100</i>	69,5	67,8	66,4	70	71	71	70	70
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>90,6</b>	<b>87,7</b>	<b>87,0</b>	<b>95,7</b>	<b>102,8</b>	<b>104,7</b>	<b>106,2</b>	<b>100,2</b>
<b>Dosahované ceny na zahr. trzích</b>	<i>průměr 2000=100</i>	124,1	125,1	126,2	117	120	121	122	116
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>104,9</b>	<b>105,5</b>	<b>105,5</b>	<b>97,0</b>	<b>96,7</b>	<b>96,6</b>	<b>96,3</b>	<b>99,0</b>
<b>Deflátor exportu</b>	<i>průměr 2000=100</i>	86,2	84,7	83,7	82	86	86	86	81
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>95,0</b>	<b>92,5</b>	<b>91,7</b>	<b>92,8</b>	<b>99,4</b>	<b>101,1</b>	<b>102,3</b>	<b>99,2</b>
<b>Export nominálně</b>	<i>průměr 2000=100</i>	229,5	232,7	214,8	216	226	231	215	211
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	<b>107,0</b>	<b>106,0</b>	<b>99,5</b>	<b>92,0</b>	<b>98,5</b>	<b>99,3</b>	<b>100,1</b>	<b>97,6</b>

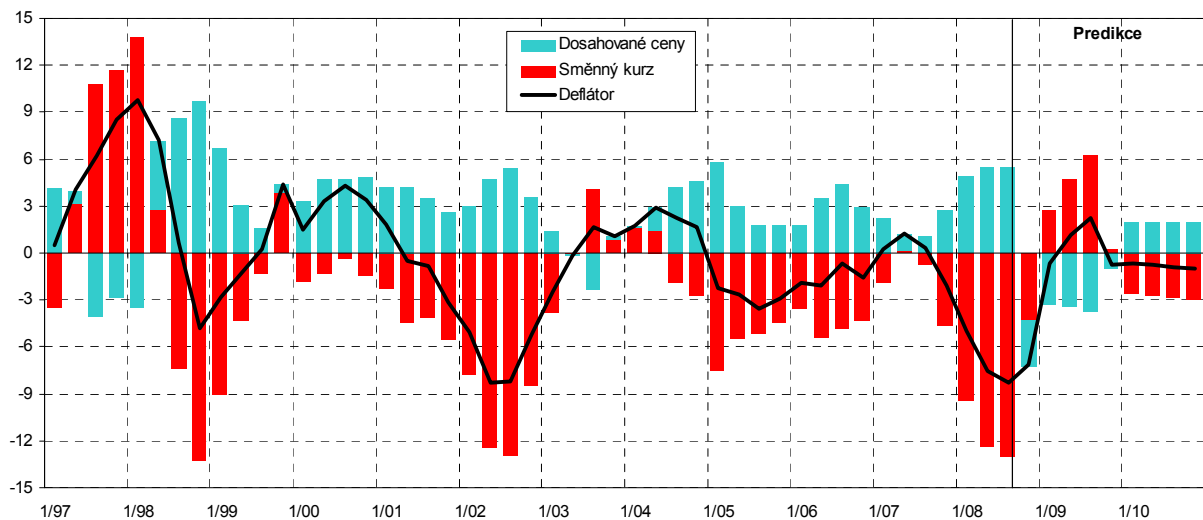
Graf 4.8: HDP a dovoz zboží partnerských zemí  
tempa růstu v %



Graf 4.9: Vývoz zboží reálně  
rozklad meziročního růstu v %



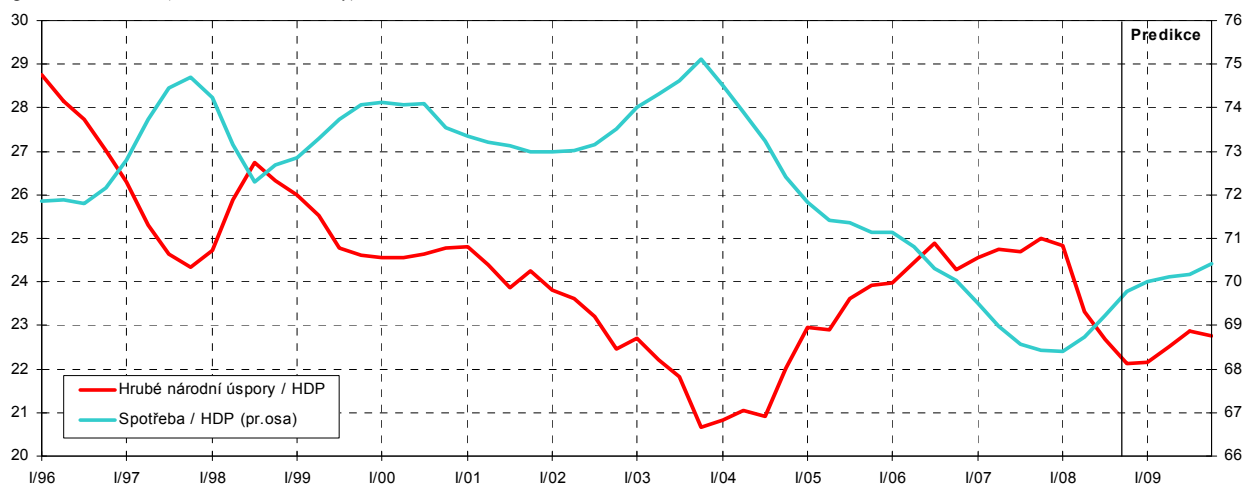
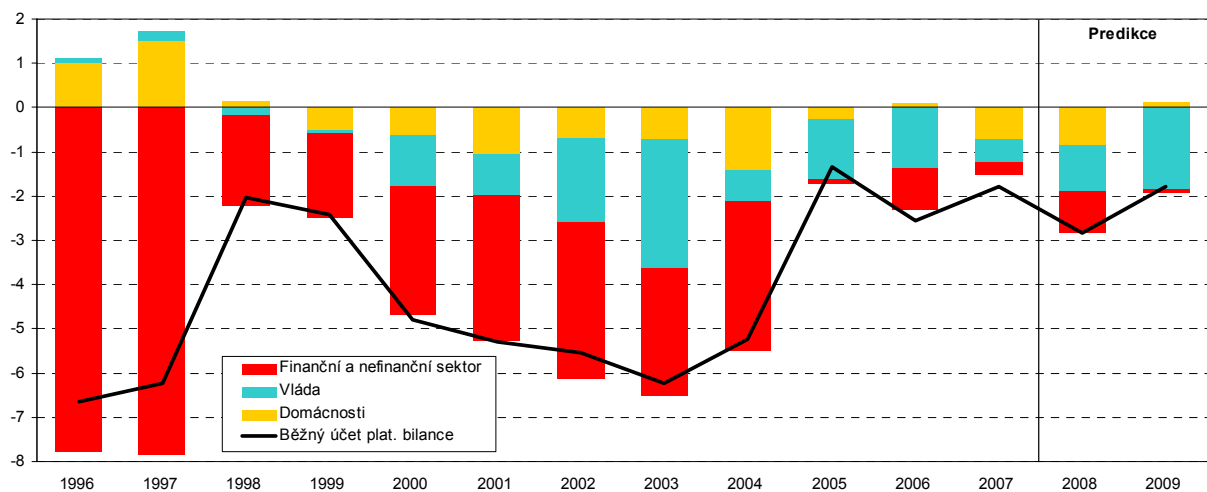
Graf 4.10: Deflátor vývozu zboží  
rozklad meziročního růstu v %



Tabulka 4.7: Úspory a investice – roční

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Odhad	Predikce	Predikce
<b>Tvorba hrubého kapitálu</b>	% HDP	29,5	28,6	27,2	27,5	25,7	26,5	26,5	25,0	24,6	24,3
- fixní kapitál	% HDP	28,0	27,5	26,7	25,8	24,9	24,6	24,3	24,2	23,5	23,3
- změna zásob a rezerv	% HDP	1,5	1,1	0,5	1,7	0,8	1,9	2,2	0,8	1,0	1,0
<b>- vládní sektor</b>	% HDP	3,6	3,9	4,4	4,7	4,9	5,0	4,9	5,3	5,9	6,4
- domácnosti	% HDP	5,1	5,2	4,8	4,7	4,5	4,7	5,3	5,2	5,2	5,2
- nefinanční a finanční sektor	% HDP	20,8	19,4	18,1	18,1	16,3	16,7	16,4	14,5	13,5	12,7
<b>Hrubé národní úspory</b>	% HDP	24,2	22,4	20,7	22,0	23,9	24,3	25,0	22,1	22,8	22,6
- vládní sektor	% HDP	2,7	2,0	1,4	4,0	3,5	3,6	4,3	4,2	4,1	4,2
- domácnosti	% HDP	4,1	4,5	4,1	3,3	4,3	4,8	4,6	4,4	5,3	5,6
- nefinanční a finanční sektor	% HDP	17,5	15,9	15,2	14,7	16,1	15,8	16,1	13,5	13,4	12,8
<b>Finanční bilance</b>											
- vládní sektor	% HDP	-0,9	-1,9	-2,9	-0,7	-1,3	-1,4	-0,5	-1,1	-1,8	-2,2
- domácnosti	% HDP	-1,1	-0,7	-0,7	-1,4	-0,3	0,1	-0,7	-0,8	0,1	0,4
- nefinanční a finanční sektor	% HDP	-3,3	-3,5	-2,9	-3,4	-0,1	-0,9	-0,3	-1,0	-0,1	0,1
- metodologická diference <sup>1)</sup>	% HDP	0,0	0,6	0,3	0,2	0,4	-0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0
<b>Běžný účet platební bilance</b>	% HDP	-5,3	-5,5	-6,2	-5,2	-1,3	-2,6	-1,8	-2,8	-1,8	-1,7

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

Graf 4.11: Hrubé národní úspory a spotřeba  
v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)Graf 4.12: 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.

## 5. Demografie

Prameny: ČSÚ, ČSSZ, propočty MF ČR

Tabulka 5.1: Demografie  
v tis. osob koncem roku

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
							<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>
<b>Počet obyvatel</b>	<b>10 203</b>	<b>10 211</b>	<b>10 221</b>	<b>10 251</b>	<b>10 287</b>	<b>10 381</b>	<b>10 450</b>	<b>10 504</b>	<b>10 549</b>	<b>10 588</b>
<i>předch.r.=100</i>	100,0	100,1	100,1	100,3	100,4	100,9	100,7	100,5	100,4	100,4
<b>Věkové skupiny:</b>										
<b>(0 - 19)</b>	<b>2 255</b>	<b>2 219</b>	<b>2 184</b>	<b>2 155</b>	<b>2 131</b>	<b>2 123</b>	<b>2 106</b>	<b>2 089</b>	<b>2 067</b>	<b>2 044</b>
<i>předch.r.=100</i>	98,2	98,4	98,5	98,7	98,9	99,7	99,2	99,2	98,9	98,9
<b>(20 - 59)</b>	<b>6 016</b>	<b>6 022</b>	<b>6 020</b>	<b>6 042</b>	<b>6 033</b>	<b>6 061</b>	<b>6 083</b>	<b>6 098</b>	<b>6 107</b>	<b>6 109</b>
<i>předch.r.=100</i>	100,2	100,1	100,0	100,4	99,9	100,5	100,4	100,3	100,1	100,0
<b>(60 a více)</b>	<b>1 932</b>	<b>1 971</b>	<b>2 017</b>	<b>2 054</b>	<b>2 123</b>	<b>2 197</b>	<b>2 261</b>	<b>2 317</b>	<b>2 375</b>	<b>2 435</b>
<i>předch.r.=100</i>	101,4	102,0	102,3	101,9	103,4	103,5	102,9	102,5	102,5	102,5
<b>Starobní důchodci <sup>1)</sup></b>	<b>1 921</b>	<b>1 933</b>	<b>1 965</b>	<b>1 985</b>	<b>2 024</b>	<b>2 061</b>	<b>2 102</b>	<b>2 138</b>	<b>2 171</b>	<b>2 202</b>
<i>předch.r.=100</i>	99,3	100,6	101,7	101,0	102,0	101,8	102,0	101,7	101,5	101,4
<b>Míry závislosti (v %):</b>										
<b>Demografická <sup>2)</sup></b>	<b>32,1</b>	<b>32,7</b>	<b>33,5</b>	<b>34,0</b>	<b>35,2</b>	<b>36,3</b>	<b>37,2</b>	<b>38,0</b>	<b>38,9</b>	<b>39,9</b>
<b>Podle platné legislativy <sup>3)</sup></b>	<b>32,8</b>	<b>32,8</b>	<b>32,8</b>	<b>33,0</b>	<b>33,3</b>	<b>33,4</b>	<b>33,7</b>	<b>34,0</b>	<b>34,3</b>	<b>34,5</b>
<b>Efektivní míra závislosti <sup>4)</sup></b>	<b>40,1</b>	<b>40,9</b>	<b>41,5</b>	<b>41,3</b>	<b>41,6</b>	<b>41,5</b>	<b>41,9</b>	<b>42,9</b>	<b>43,9</b>	<b>44,9</b>
<b>Úhrnná plodnost <sup>5)</sup></b>	<b>1,171</b>	<b>1,179</b>	<b>1,226</b>	<b>1,282</b>	<b>1,328</b>	<b>1,44</b>	.	.	.	.
<b>Přírůstek populace</b>	<b>-3</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>31</b>	<b>36</b>	<b>94</b>	<b>69</b>	<b>54</b>	<b>45</b>	<b>39</b>
<b>Přirozený přírůstek</b>	<b>-15</b>	<b>-18</b>	<b>-10</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
<b>Živě narození</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>117</b>	<b>116</b>	<b>115</b>
<b>Zemřelí</b>	<b>108</b>	<b>111</b>	<b>107</b>	<b>108</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>Saldo migrace</b>	<b>12</b>	<b>26</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>35</b>	<b>84</b>	<b>55</b>	<b>42</b>	<b>34</b>	<b>30</b>
<b>Imigrace</b>	<b>45</b>	<b>60</b>	<b>53</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>104</b>	.	.	.	.
<b>Emigrace</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>21</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.

<sup>2)</sup> Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

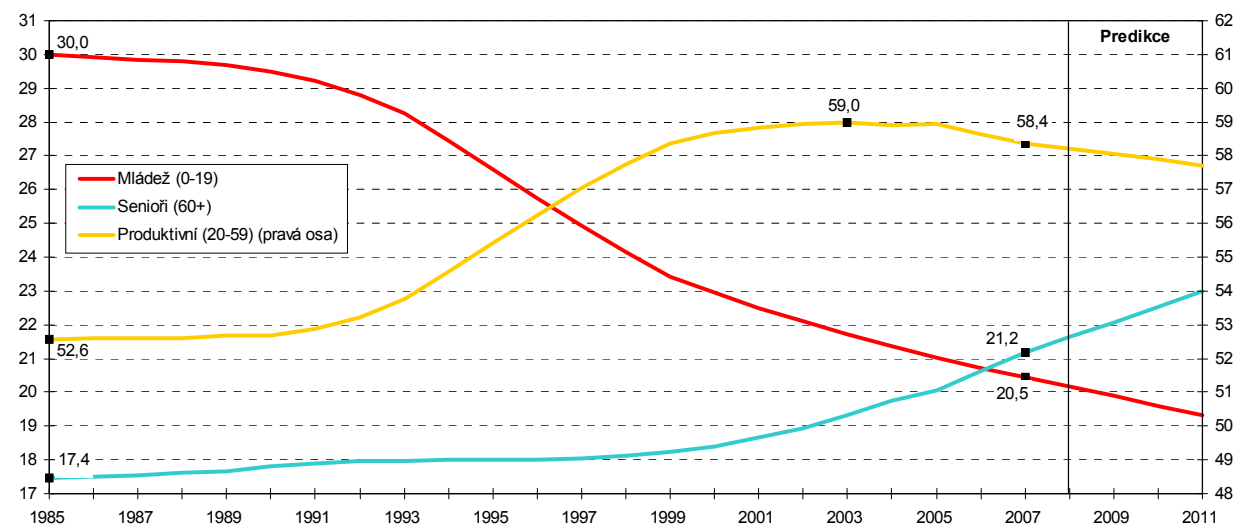
<sup>3)</sup> Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.

<sup>4)</sup> Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

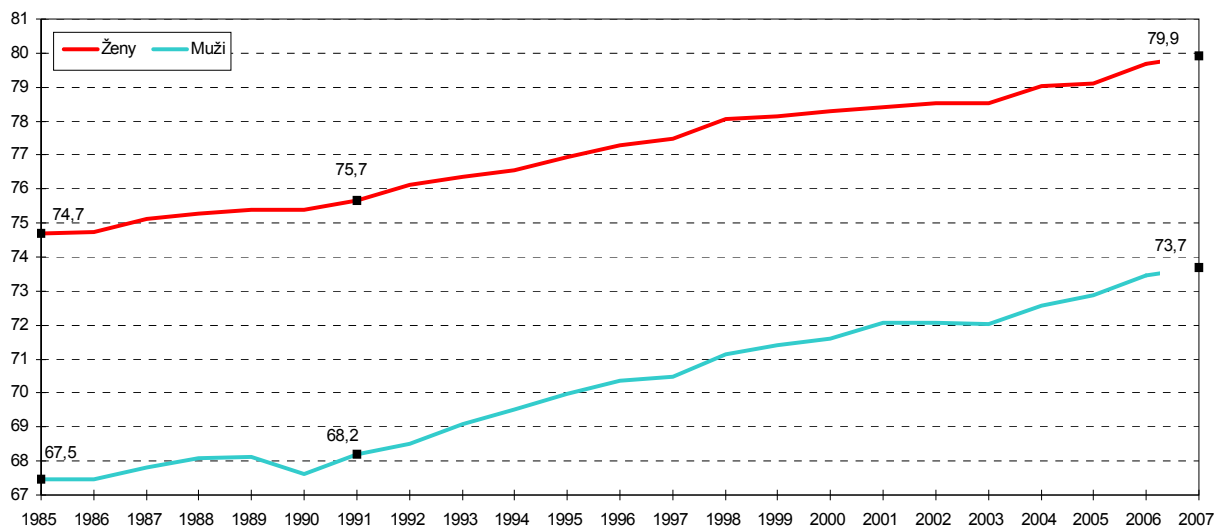
<sup>5)</sup> Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její reprodukční období zůstala její plodnost stejná jako v uvedeném roce. Pro udržení dlouhodobě stabilní populace by měl tento ukazatel v podmínkách ČR dosahovat hodnoty cca 2,04.

Graf 5.1: Věkové skupiny

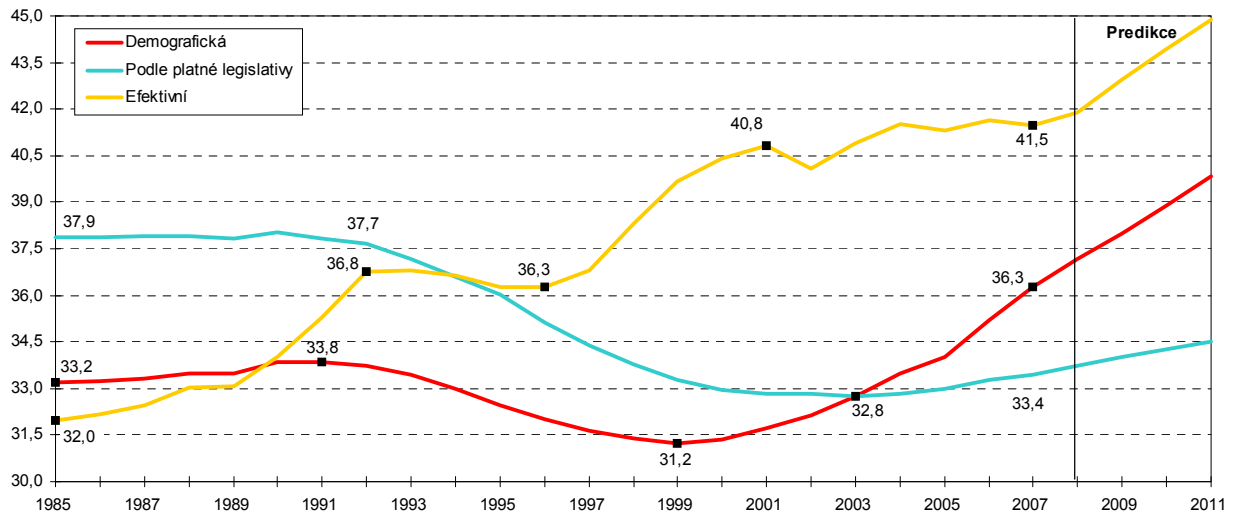
strukturní podíly v %



Graf 5.2: Střední délka života  
v rocích

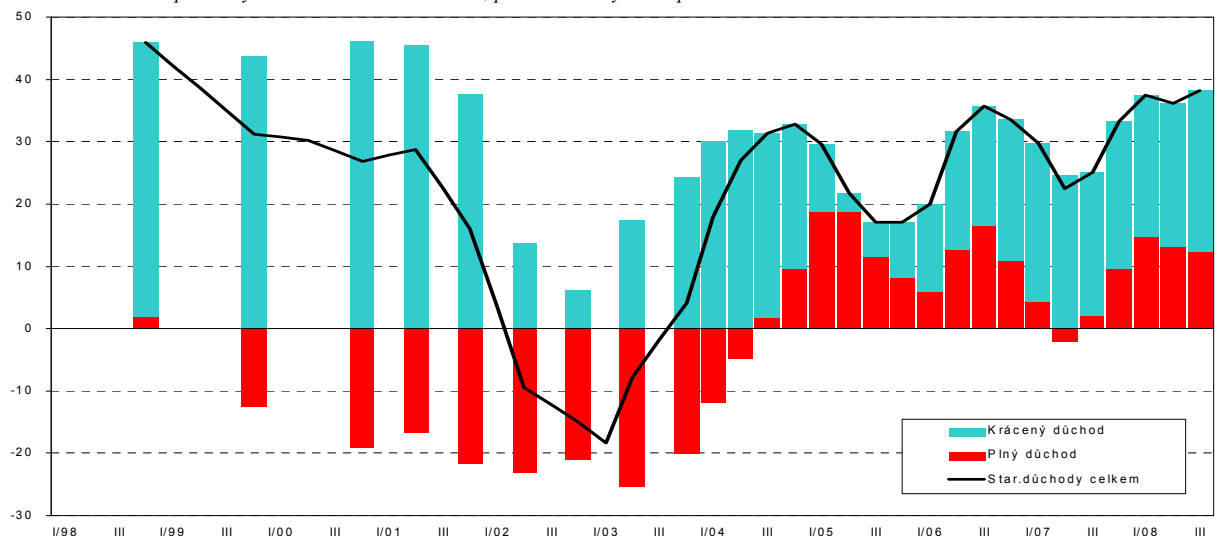


Graf 5.3: Míry závislosti  
v %, definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 5.1



Graf 5.4: Starobní důchodci

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



## 6. Úrokové sazby

Prameny: ČNB, propočty MF ČR.

Tabulka 6.1: Úrokové sazby – roční průměrné sazby - v % p.a.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Odhad	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec roku)	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	2,00	2,50	3,50	2,25	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec roku)	4,75	3,25	2,75	2,00	2,00	2,25	3,50	4,00	2,50	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec roku)	6,50	1,75	1,25	1,00	2,25	4,25	5,25	4,25	0,25	.	.
PRIBOR 3M <sup>1)</sup>	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,01	2,30	3,09	4,04	2,2	2,3
Výnos do doby splatnosti státních dluhopisů pro konvergenční účely <sup>2)</sup> 10R	.	6,35	4,94	4,12	4,75	3,51	3,78	4,28	4,55	3,8	3,7
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,27	4,29	4,85	5,6	4,7	4,3
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	2,90	2,06	1,40	1,33	1,24	1,22	1,29	1,5	1,4	1,2
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům <sup>3)</sup>	.	4,7	5,7	3,7	0,5	3,4	2,8	1,1	1,7	3,4	2,9
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností <sup>4)</sup>	.	-1,6	1,2	0,2	-1,6	-1,1	-0,6	-4,1	-2,3	0,1	-1,4

<sup>1)</sup> 3měsíční 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 6.2: Úrokové sazby – čtvrtletní průměrné sazby - v % p.a.

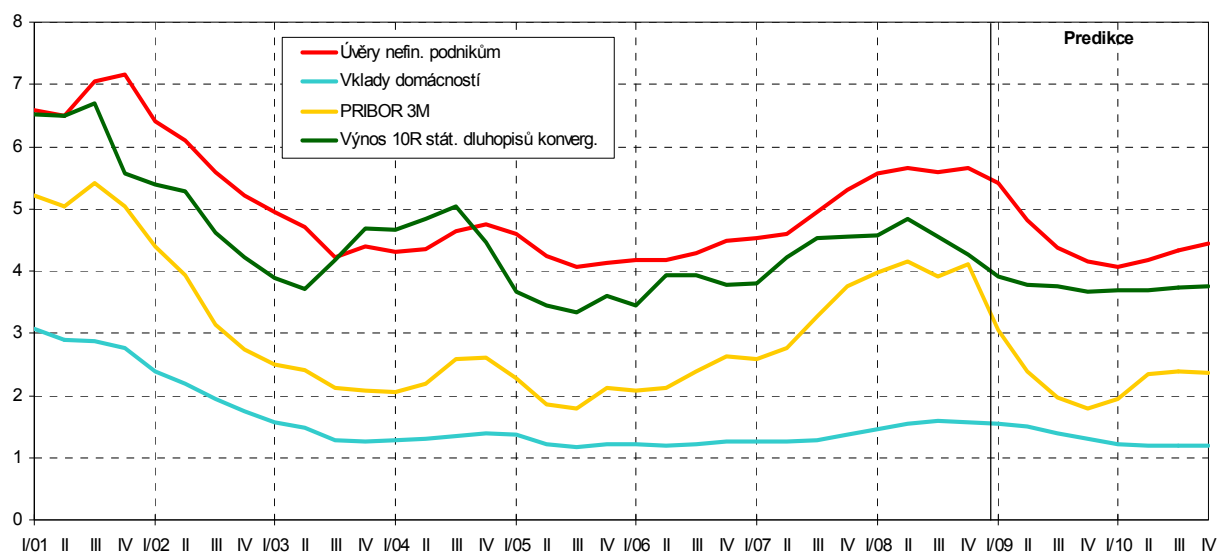
	2008				2009			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
				Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
Repo 2T ČNB (konec období)	3,75	3,75	3,50	2,25	.	.	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (konec období)	4,00	4,00	4,00	2,50	.	.	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (konec období)	2,25	2,00	2,00	0,25	.	.	.	.
PRIBOR 3M	3,98	4,15	3,91	4,11	3,1	2,4	2,0	1,8
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely <sup>1)</sup>	4,57	4,83	4,55	4,27	3,9	3,8	3,8	3,7
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	5,56	5,65	5,60	5,7	5,4	4,8	4,4	4,1
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,47	1,55	1,58	1,6	1,6	1,5	1,4	1,3

<sup>1)</sup> Viz poznámka 2 u tabulky 6.1.



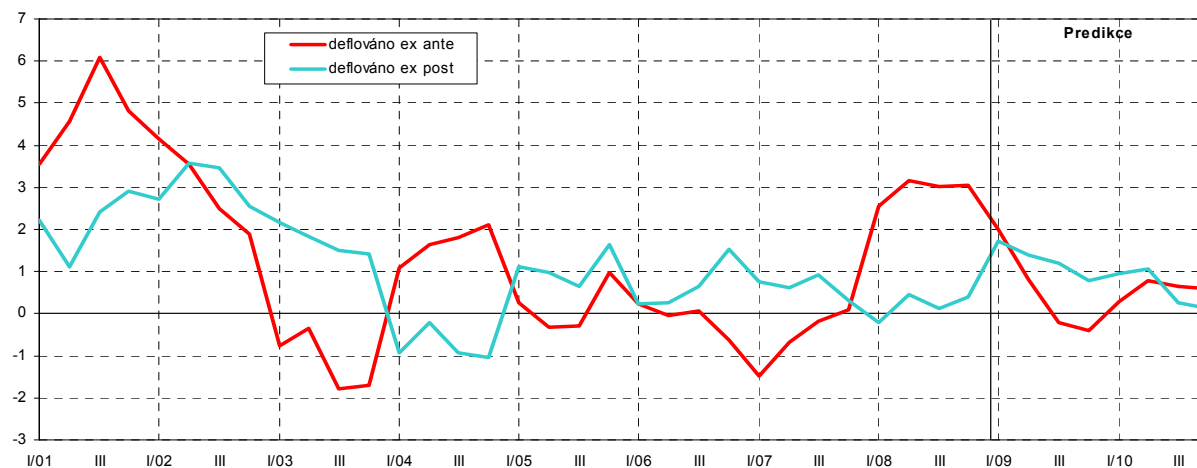
Graf 6.1: Úrokové sazby

% p.a.



Graf 6.2: Reálné sazby mezibankovního trhu

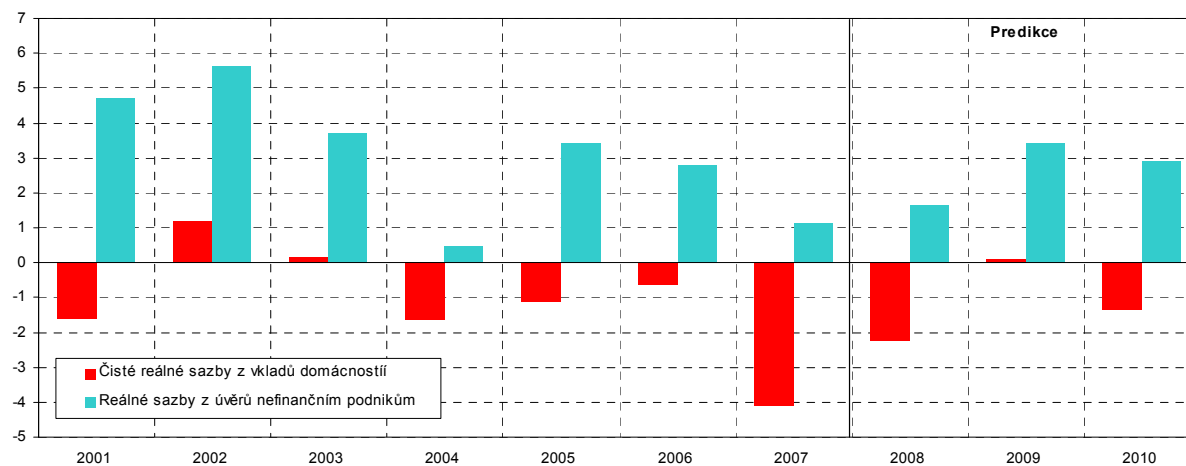
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácího užití, % p.a.



Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty růstu cen ještě nejsou známy, je použito predikce. Deflování ex ante podle našeho názoru lépe odráží ekonomický charakter reálných úrokových sazeb.

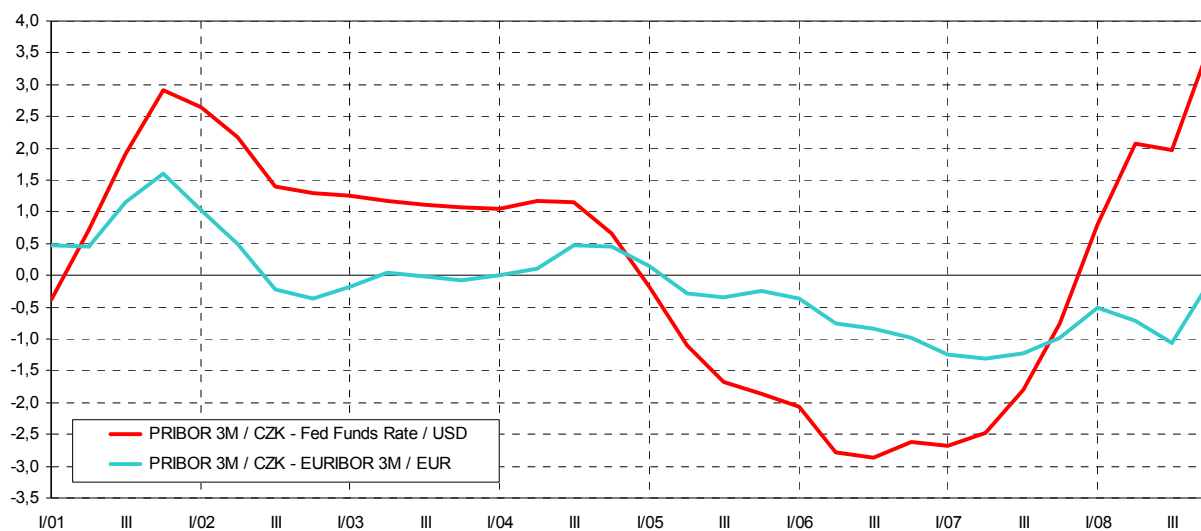
Graf 6.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácího užití v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku., % p.a.



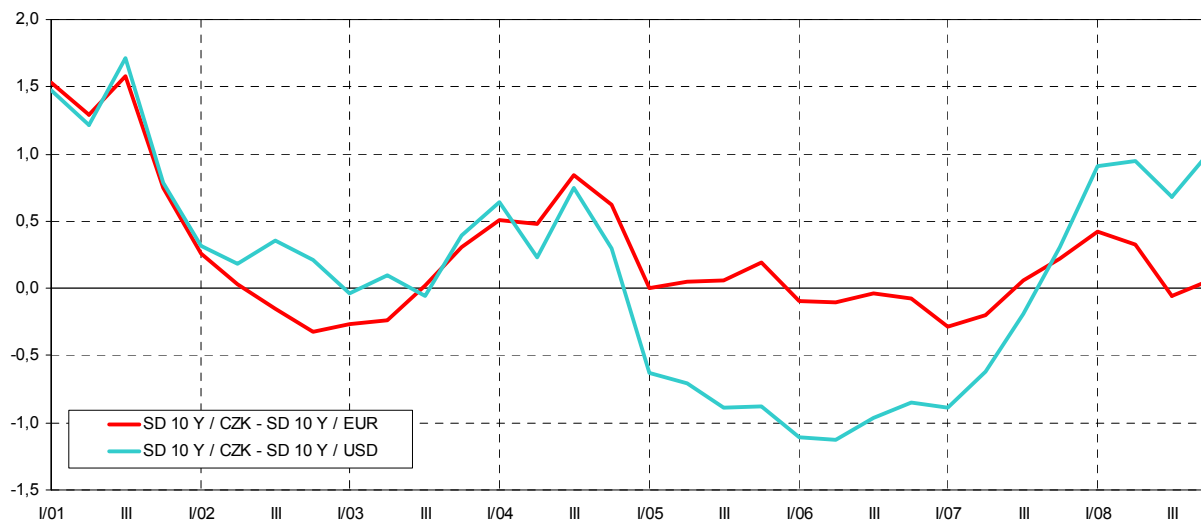
Graf 6.4: Krátkodobý úrokový diferenciál

procentní body



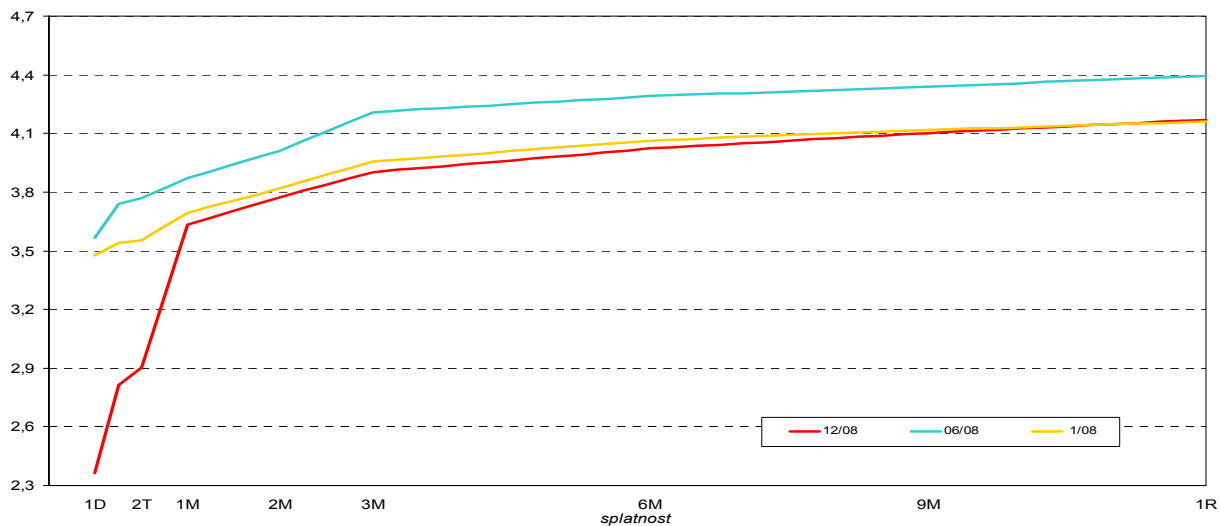
Graf 6.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál

(státní dluhopisy), procentní body



Graf 6.6: Výnosové křivky PRIBOR

% p.a.



## 7. Vládní sektor

Prameny: MF ČR, ČSÚ

Tabulka 7.1: Saldo a dluh

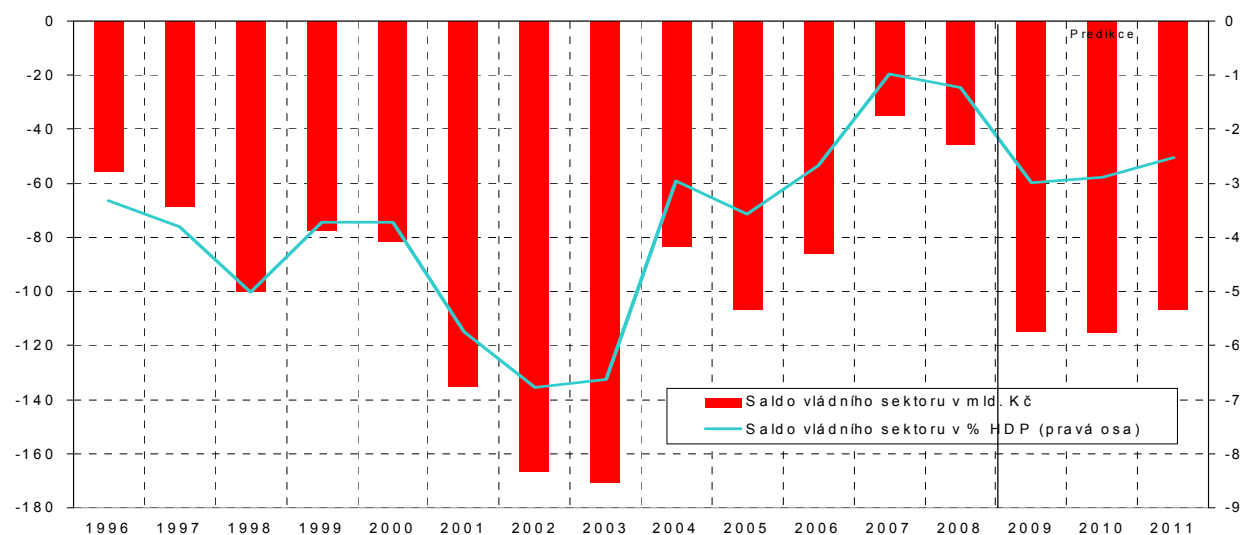
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
							Předb.	Předikce	Výchled	Výchled	Výchled
Saldo vládního sektoru	mld. Kč	-166,8	-170,0	-82,7	-106,6	-85,5	-34,2	-43,8	-112,9	-113,3	-104,8
Dluh vládního sektoru	mld. Kč	702,3	775,0	855,1	888,6	951,5	1020,7	1093,3	1166,1	1249,9	1321,7
	předch.r.=100	118,7	110,3	110,3	103,9	107,1	107,3	107,1	106,7	107,2	105,7
	% HDP	28,5	30,1	30,4	29,8	29,6	28,9	29,4	30,4	31,3	31,2
Úrokové deriváty <sup>1)</sup>	mld. Kč	0,0	-0,5	-0,5	-0,2	-0,4	-0,7	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Saldo vládního sektoru včetně úrokových derivátů <sup>2)</sup>	mld. Kč	-166,8	-170,6	-83,3	-106,7	-85,9	-34,9	-45,6	-114,8	-115,1	-106,6
	% HDP	-6,8	-6,6	-3,0	-3,6	-2,7	-1,0	-1,2	-3,0	-2,9	-2,5
Úroky	% HDP	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,3	1,3
Primární saldo	% HDP	-5,5	-5,5	-1,8	-2,4	-1,6	0,2	0,0	-1,8	-1,6	-1,2

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

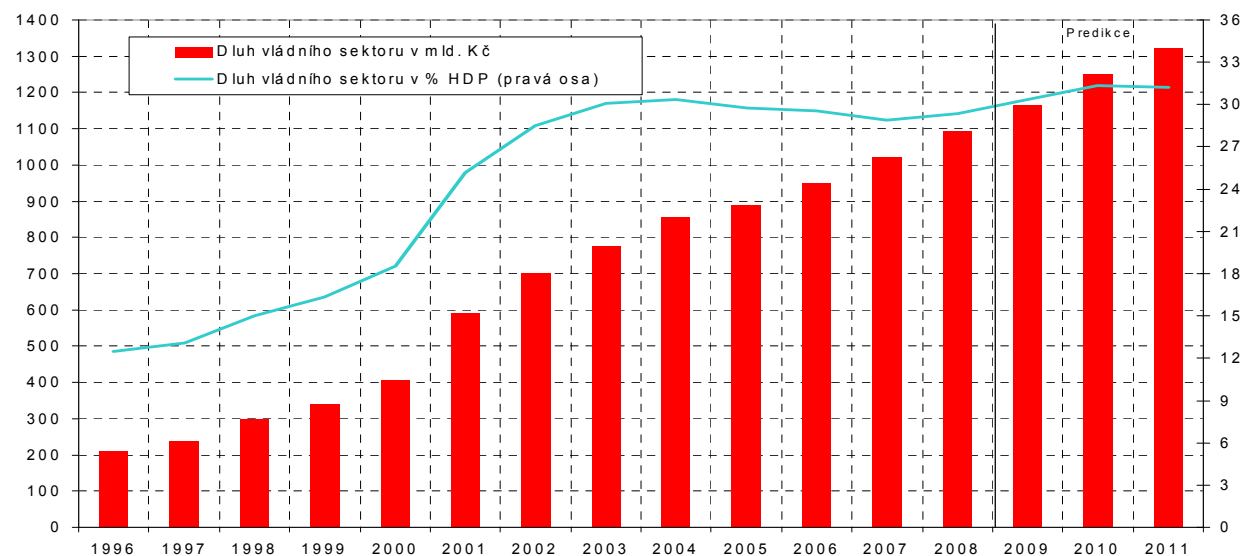
<sup>1)</sup> Jedná se o zajišťovací instrumenty proti úrokovému riziku.

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

Graf 7.1: Saldo vládního sektoru



Graf 7.2: Dluh vládního sektoru



## 8. Světová ekonomika

Prameny: Eurostat; OECD – Main Economic Indicators, Quarterly National Accounts; The Economist; IMF – Financial Statistics; odhady MF

Tabulka 8.1: **Hrubý domácí produkt** – roční  
růst ve stálých cenách - v %, sezónně očištěná data

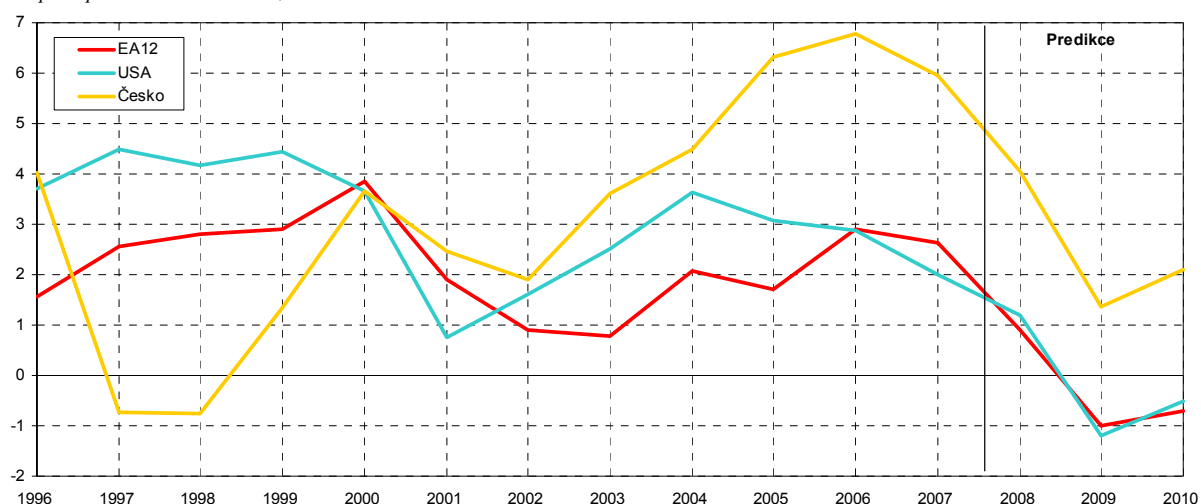
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
EU27	2,0	1,2	1,3	2,5	2,0	3,1	2,9	1,1	-0,8	-0,5
EA12	1,9	0,9	0,8	2,1	1,7	2,9	2,6	0,9	-1,0	-0,7
Německo	1,2	0,0	-0,2	1,2	0,8	3,0	2,5	1,3	-1,2	-0,7
Francie	1,9	1,0	1,1	2,5	1,9	2,2	2,2	1,0	-0,8	-0,2
Británie	2,4	2,1	2,8	3,3	1,8	2,9	3,0	0,7	-1,6	-1,0
Rakousko	0,5	1,6	0,8	2,5	2,9	3,4	3,1	1,6	-0,9	0,2
USA	0,8	1,6	2,5	3,6	3,1	2,9	2,0	1,2	-1,2	-0,5
Maďarsko	4,1	4,4	4,2	4,8	4,1	3,9	1,3	1,2	-1,0	0,0
Polsko	1,2	1,4	3,9	5,3	3,6	6,2	6,6	5,2	2,5	2,3
Slovensko	3,4	4,8	4,8	5,2	6,6	8,5	10,4	7,4	3,4	3,2
Česko	2,5	1,9	3,6	4,5	6,3	6,8	6,0	4,0	1,4	2,1

Tabulka 8.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní  
růst ve stálých cenách - v %, sezónně očištěná data

		2008				2009		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
					<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
EU27	<i>mezičtvrtletní</i>	0,6	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3
	<i>meziroční</i>	2,3	1,7	0,8	0,2	-0,6	-1,0	-1,1
EA12	<i>mezičtvrtletní</i>	0,7	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3
	<i>meziroční</i>	2,1	1,4	0,6	0,0	-1,0	-1,2	-1,3
Německo	<i>mezičtvrtletní</i>	1,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2
	<i>meziroční</i>	2,7	1,9	0,8	-0,1	-1,8	-1,6	-1,2
Francie	<i>mezičtvrtletní</i>	0,4	-0,3	0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2
	<i>meziroční</i>	2,0	1,2	0,6	0,0	-0,6	-0,6	-0,9
Británie	<i>mezičtvrtletní</i>	0,3	0,0	-0,5	-0,6	-0,5	-0,3	-0,2
	<i>meziroční</i>	2,3	1,5	0,3	-0,8	-1,6	-1,9	-1,6
Rakousko	<i>mezičtvrtletní</i>	0,5	0,3	0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4
	<i>meziroční</i>	2,4	2,0	1,5	0,8	0,0	-0,5	-1,1
USA	<i>mezičtvrtletní</i>	0,2	0,7	-0,1	-0,4	-0,5	-0,5	-0,3
	<i>meziroční</i>	2,5	2,1	0,7	0,4	-0,3	-1,5	-1,7
Maďarsko	<i>mezičtvrtletní</i>	0,5	0,4	-0,1	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3
	<i>meziroční</i>	1,1	1,6	0,8	0,6	-0,3	-1,1	-1,3
Polsko	<i>mezičtvrtletní</i>	1,2	1,3	1,2	0,5	0,5	0,4	0,4
	<i>meziroční</i>	6,1	5,8	4,8	4,4	3,6	2,7	1,8
Slovensko	<i>mezičtvrtletní</i>	1,1	1,2	1,5	1,2	0,8	0,5	0,4
	<i>meziroční</i>	9,1	7,9	7,0	5,1	4,8	4,1	2,9
Česko	<i>mezičtvrtletní</i>	1,0	1,0	0,9	-0,2	0,2	0,2	0,5
	<i>meziroční</i>	4,9	4,6	4,2	2,8	2,0	1,3	0,8

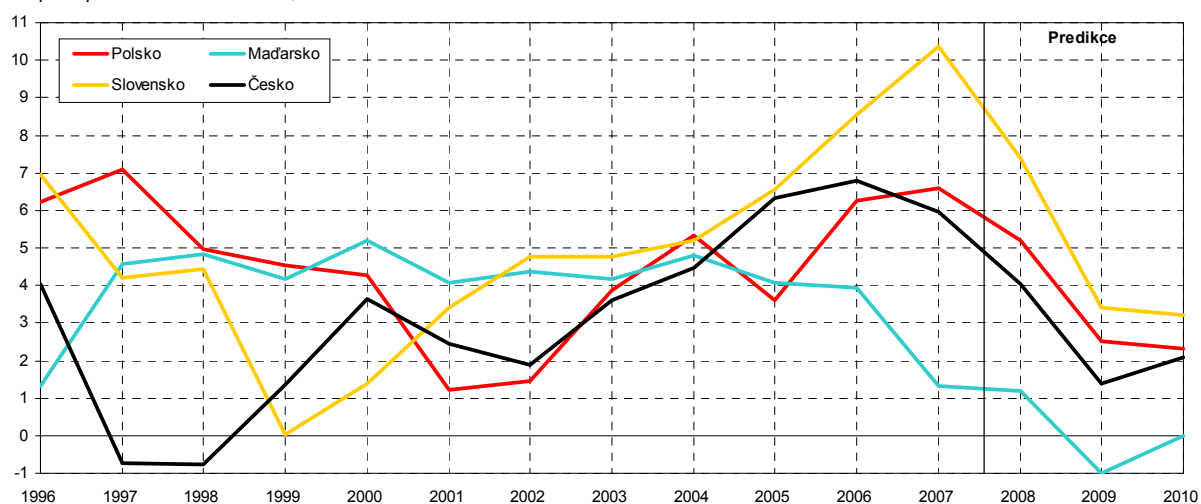
Graf 8.1: Hrubý domácí produkt

růst proti předchozímu roku v %, sezónně očištěná data



Graf 8.2: Hrubý domácí produkt – vybrané tranzitivní země

růst proti předchozímu roku - v %, sezónně očištěná data



Tabulka 8.3: Světové ceny komodit – roční

ceny okamžitého dodání

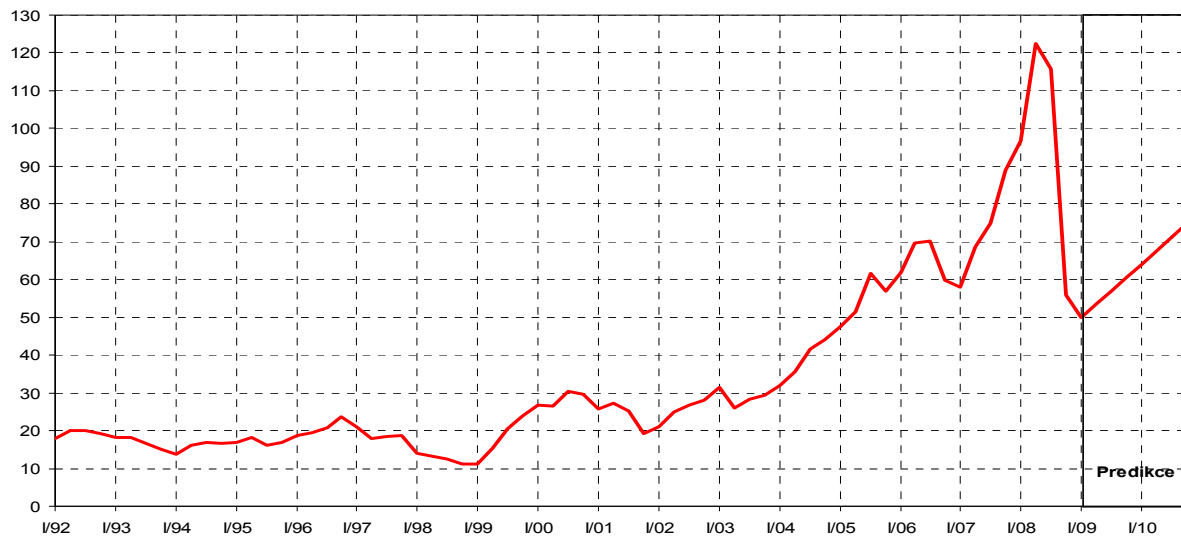
		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
										Predikce	Predikce
<b>Ropa Brent</b>	USD/barel	24,4	25,3	28,8	38,3	54,4	65,4	72,7	97,7	55	69
	předch.r.=100	86,2	103,6	114,0	133,0	142,0	120,1	111,2	134,4	56,6	125,7
<b>Index v CZK</b>	2005=100	71,2	63,5	62,4	75,6	100,0	113,4	113,3	127,9	83	107
	předch.r.=100	85,0	89,1	98,3	121,1	132,3	113,4	99,9	112,9	64,8	129,0
<b>Cena pšenice (USD)</b>	USD/t	126,8	148,5	146,1	156,9	152,4	191,7	255,2	326,0	.	.
	předch.r.=100	111,2	117,1	98,4	107,3	97,2	125,8	133,1	127,7	.	.
<b>Index v CZK</b>	2005=100	132,1	133,2	113,0	110,5	100,0	118,7	142,0	152,4	.	.
	předch.r.=100	109,6	100,8	84,8	97,7	90,5	118,7	119,6	107,3	.	.

Tabulka 8.4: Světové ceny komodit – čtvrtletní  
ceny okamžitého dodání

		2008				2009			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Predikce	Predikce	Predikce	Predikce
<b>Ropa Brent</b>	USD/barel	96,7	122,5	115,6	55,9	50	54	57	61
	st.obd.p.r.=100	166,4	178,3	154,1	62,8	51,7	43,7	49,3	108,2
<b>Index v CZK</b>	2005=100	126,4	149,0	142,0	82,4	74	80	86	92
	st.obd.p.r.=100	132,8	135,1	121,6	65,2	58,3	53,5	60,4	111,6
<b>Cena pšenice (USD)</b>	USD/t	411,4	346,5	318,0	228,0	.	.	.	.
	st.obd.p.r.=100	207,4	168,5	115,7	66,7	.	.	.	.
<b>Index v CZK</b>	2005=100	192,3	150,7	139,7	120,1	.	.	.	.
	st.obd.p.r.=100	165,5	127,6	91,3	69,3	.	.	.	.

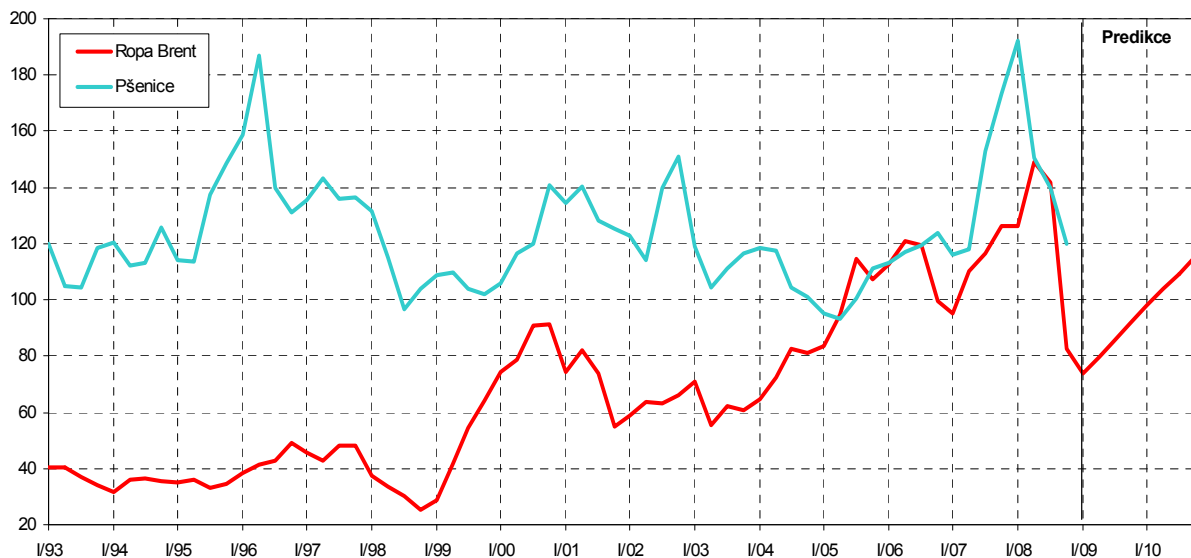
Graf 8.3: Dolarová cena ropy

USD/barel



Graf 8.4: Korunové indexy světových cen komodit

index 2005=100



## 9. Mezinárodní srovnání

Prameny: Eurostat, OECD, IMF, propočty MF ČR

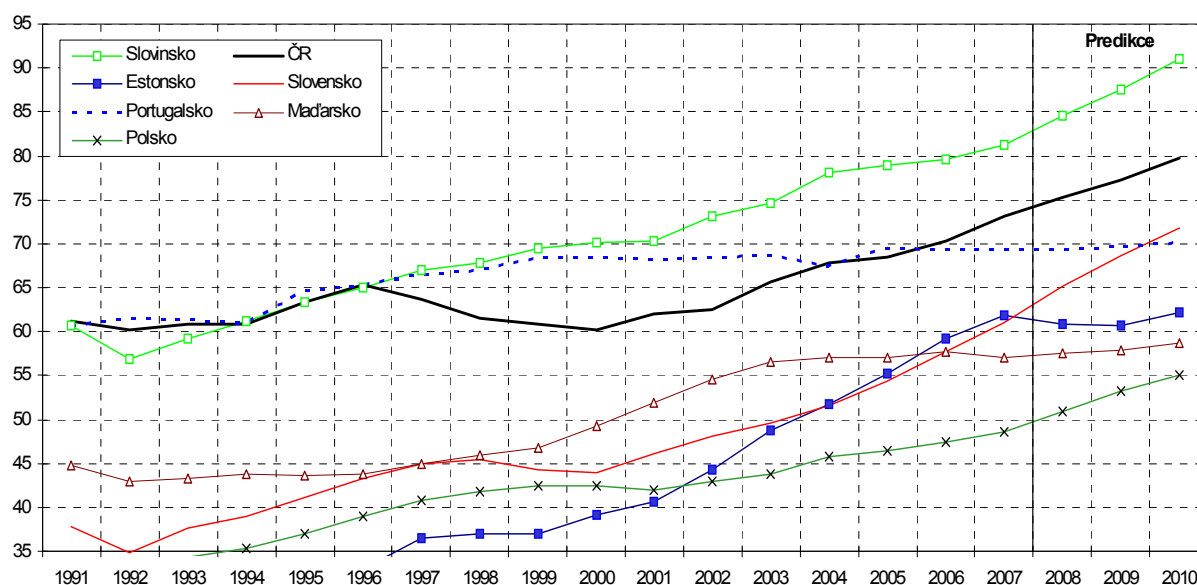
Tabulka 9.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

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

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
									Odhad	Predikce	Predikce
<b>Řecko</b>	PPS	<b>17 100</b>	<b>18 500</b>	<b>19 100</b>	<b>20 400</b>	<b>20 900</b>	<b>22 200</b>	<b>23 600</b>	<b>24 800</b>	<b>25 600</b>	<b>26 500</b>
	EA 12 = 100	76	80	82	85	84	85	86	88	91	93
<b>Slovensko</b>	PPS	<b>15 800</b>	<b>16 800</b>	<b>17 300</b>	<b>18 700</b>	<b>19 600</b>	<b>20 700</b>	<b>22 200</b>	<b>23 800</b>	<b>24 800</b>	<b>26 000</b>
	EA 12 = 100	70	73	75	78	79	80	81	84	87	91
<b>Česko</b>	PPS	<b>13 900</b>	<b>14 400</b>	<b>15 200</b>	<b>16 300</b>	<b>17 100</b>	<b>18 300</b>	<b>20 000</b>	<b>21 200</b>	<b>21 900</b>	<b>22 700</b>
	EA 12 = 100	62	63	66	68	69	70	73	75	77	80
<b>Portugalsko</b>	PPS	<b>15 300</b>	<b>15 800</b>	<b>15 900</b>	<b>16 100</b>	<b>17 300</b>	<b>18 000</b>	<b>19 000</b>	<b>19 500</b>	<b>19 700</b>	<b>20 000</b>
	EA 12 = 100	68	68	69	67	70	69	69	69	70	70
<b>Slovensko</b>	PPS	<b>10 400</b>	<b>11 100</b>	<b>11 500</b>	<b>12 400</b>	<b>13 500</b>	<b>15 000</b>	<b>16 700</b>	<b>18 300</b>	<b>19 400</b>	<b>20 500</b>
	EA 12 = 100	46	48	50	52	54	58	61	65	69	72
<b>Estonsko</b>	PPS	<b>9 100</b>	<b>10 200</b>	<b>11 300</b>	<b>12 400</b>	<b>13 700</b>	<b>15 400</b>	<b>16 900</b>	<b>17 100</b>	<b>17 200</b>	<b>17 700</b>
	EA 12 = 100	41	44	49	52	55	59	62	61	61	62
<b>Maďarsko</b>	PPS	<b>11 600</b>	<b>12 600</b>	<b>13 100</b>	<b>13 700</b>	<b>14 200</b>	<b>15 000</b>	<b>15 600</b>	<b>16 200</b>	<b>16 400</b>	<b>16 700</b>
	EA 12 = 100	52	55	57	57	57	58	57	57	58	59
<b>Litva</b>	PPS	<b>8 200</b>	<b>9 000</b>	<b>10 200</b>	<b>10 900</b>	<b>11 900</b>	<b>13 100</b>	<b>14 800</b>	<b>15 800</b>	<b>16 100</b>	<b>16 100</b>
	EA 12 = 100	37	39	44	46	48	50	54	56	57	56
<b>Polsko</b>	PPS	<b>9 400</b>	<b>9 900</b>	<b>10 100</b>	<b>11 000</b>	<b>11 500</b>	<b>12 400</b>	<b>13 300</b>	<b>14 300</b>	<b>15 100</b>	<b>15 700</b>
	EA 12 = 100	42	43	44	46	46	47	49	51	53	55
<b>Lotyšsko</b>	PPS	<b>7 700</b>	<b>8 400</b>	<b>9 000</b>	<b>9 900</b>	<b>10 900</b>	<b>12 400</b>	<b>13 600</b>	<b>13 900</b>	<b>13 700</b>	<b>14 100</b>
	EA 12 = 100	34	37	39	41	44	48	50	49	49	49

Graf 9.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

EA 12 = 100



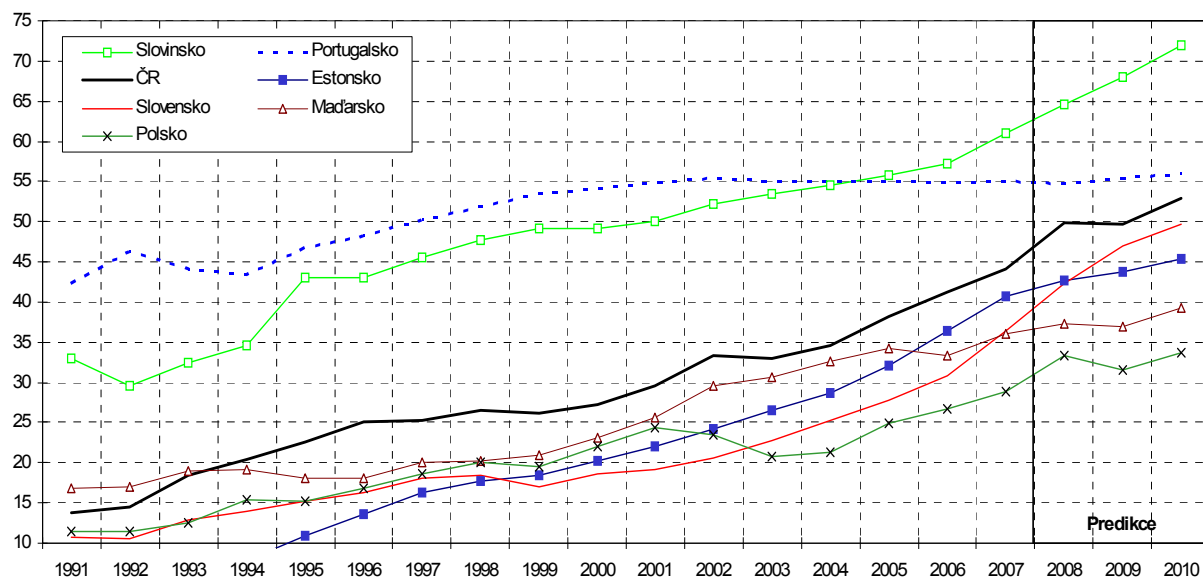
Tabulka 9.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
								Odhad			Predikce
<b>Řecko</b>	EUR	13 400	14 300	15 500	16 800	17 800	19 100	20 400	21 700	22 600	23 600
	EA 12 = 100	58	60	65	67	69	71	73	75	78	81
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	77	76	78	79	83	84	84	85	86	87
	EA 12 = 100	77	76	78	79	83	84	84	85	86	87
<b>Slovinsko</b>	EUR	11 400	12 300	12 900	13 600	14 300	15 400	17 100	18 600	19 700	21 000
	EA 12 = 100	50	52	54	55	56	57	61	65	68	72
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	71	71	72	70	71	72	75	76	78	79
	EA 12 = 100	71	71	72	70	71	72	75	76	78	79
<b>Česko</b>	EUR	6 800	7 800	7 900	8 600	9 800	11 100	12 300	14 400	14 400	15 500
	EA 12 = 100	29	33	33	35	38	41	44	50	50	53
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	48	53	50	51	56	59	60	66	64	66
	EA 12 = 100	48	53	50	51	56	59	60	66	64	66
<b>Portugalsko</b>	EUR	12 600	13 100	13 300	13 700	14 100	14 700	15 400	15 700	16 100	16 300
	EA 12 = 100	55	55	55	55	55	55	55	55	55	56
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	81	81	80	82	79	79	79	79	80	80
	EA 12 = 100	81	81	80	82	79	79	79	79	80	80
<b>Slovensko</b>	EUR	4 400	4 800	5 500	6 300	7 100	8 300	10 200	12 200	13 600	14 500
	EA 12 = 100	19	21	23	25	28	31	36	42	47	50
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	41	43	46	49	51	53	59	65	69	69
	EA 12 = 100	41	43	46	49	51	53	59	65	69	69
<b>Estonsko</b>	EUR	5 100	5 700	6 400	7 100	8 200	9 700	11 400	12 300	12 700	13 300
	EA 12 = 100	22	24	27	29	32	36	41	43	44	45
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	54	55	55	55	58	61	66	70	72	73
	EA 12 = 100	54	55	55	55	58	61	66	70	72	73
<b>Maďarsko</b>	EUR	5 800	7 000	7 400	8 100	8 800	8 900	10 100	10 700	10 700	11 500
	EA 12 = 100	26	30	31	33	34	33	36	37	37	39
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	49	54	54	57	60	58	63	65	64	67
	EA 12 = 100	49	54	54	57	60	58	63	65	64	67
<b>Litva</b>	EUR	3 900	4 300	4 800	5 300	6 100	7 100	8 400	9 800	10 300	10 600
	EA 12 = 100	17	18	20	21	24	26	30	34	36	36
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	47	47	45	46	50	52	56	60	63	64
	EA 12 = 100	47	47	45	46	50	52	56	60	63	64
<b>Polsko</b>	EUR	5 600	5 500	5 000	5 300	6 400	7 100	8 100	9 600	9 200	9 900
	EA 12 = 100	24	23	21	21	25	27	29	33	32	34
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	58	55	48	47	54	56	59	65	59	61
	EA 12 = 100	58	55	48	47	54	56	59	65	59	61
<b>Lotyšsko</b>	EUR	4 000	4 200	4 300	4 800	5 700	7 000	8 800	10 000	10 000	10 400
	EA 12 = 100	17	18	18	19	22	26	32	35	34	36
Index cenové hladiny HDP	EA 12 = 100	51	49	46	47	50	55	63	70	71	72
	EA 12 = 100	51	49	46	47	50	55	63	70	71	72

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

Graf 9.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

EA 12 = 100





Graf 9.3: Komparativní cenová hladina HDP

EA 12 = 100

