



Makroekonomická predikce České republiky

duben 2005

Ministerstvo financí České republiky
odbor Finanční politiky

Obsah:

Komentáře:

A. Výchozí predikce.....	4
B. Ekonomický cyklus.....	7
C. Predikce vývoje makroekonomických indikátorů.....	10
D. Monitoring predikcí ostatních institucí	17

Tabulky a grafy:

1. Ekonomický výkon	18
2. Ceny zboží a služeb	22
3. Trh práce a domácnosti	25
4. Vztahy k zahraničí	30
5. Úspory a investice.....	37
6. Demografie	38
7. Úrokové sazby	40
8. Vládní sektor.....	43
9. Světová ekonomika.....	49
10. Mezinárodní srovnání	52

Makroekonomická predikce je zpracovávána v odboru Finanční politiky MF ČR se čtvrtletní periodicitou. 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>

Poznámka:

V prognózách uvádíme středy intervalových odhadů. 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
HDP	.....	hrubý domácí produkt
HICP	.....	harmonizovaný index spotřebitelských cen
NFC	.....	nepalivové komodity
NZI	.....	neziskové instituce
obd.	.....	období
proc. bod, p.b.	.....	procentní bod
předb.	.....	předběžně
s.c.	.....	srovnatelné ceny
st.obd.p.r.	.....	stejně období předchozího roku
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 extrapolací metody

Uzávěrka datových zdrojů: 1.4.2005

A Východiska predikce

A.1 Vnější prostředí

Predikce je založena na předpokladu dalšího růstu světové ekonomiky, byť mírnějšího než v předchozím roce. Centrum globální dynamiky by mělo zůstat ve východní Asii a v USA. Světová konjunktura bude výrazně zpomalována vysokými cenami surovin.

Rizikem pro budoucí vývoj ekonomiky USA zůstává nadále deficit běžného účtu a veřejných financí.

Ekonomický růst v eurozóně zůstane pomalejší proti ostatním ekonomickým celkům. Na ekonomickém vývoji se mohou projevit úpravy Paktu stability i původní koncepce Lisabonské strategie schválené nedávným summitem Unie.

Předpokládáme, že je třeba dlouhodobě počítat s udržením vysoké dolarové ceny ropy. Výrazné zvýšení cen ropy společně s předpokladem mírnější deprecie US dolaru vůči euru jsou nejvýznamnější změny předpokladů proti předchozí predikci.

Tabulka A.1.1: Předpoklady vývoje vnějšího prostředí

		2003	2004	2005	2006
				Predikce	Predikce
Směnný kurz	USD/EUR	1,13	1,24	1,31	1,31
Ropa Brent	USD/barel	28,8	38,3	46,5	45,0
EU-15: - %					
Růst HDP	meziročně, s.c.	0,9	2,2	2,0	2,3
Růst PPI	meziročně	0,9	2,3	3,2	2,0

Podrobnější údaje o vnějším prostředí jsou uvedeny v kapitole C.9.

A.2 Měnová politika

Měnová politika ČNB je založena na režimu cílování inflace. Cílové pásmo pro meziroční růst indexu spotřebitelských cen (CPI) rovnoměrně klesá z úrovně 3 až 5 % v lednu 2002 na úroveň 2 až 4 % v prosinci 2005. Na období od ledna 2006 vyhlásila ČNB inflační cíl jako meziroční přírůstek CPI ve výši 3 % s maximální odchylkou 1 procentního bodu na obě strany. Cíl bude platit až do přistoupení ČR k eurozóně.

Tento inflační cíl není v rozporu s plněním Maastrichtského kritéria pro inflaci a vytváří prostor pro existenci kladného inflačního diferenciálu vůči zemím eurozóny, ke kterým ČR konverguje svou ekonomickou úrovní.

V posledním čtvrtletí 2004 a zejména na začátku roku 2005 se výrazně snížila inflační rizika v horizontu monetární transmise. Postupné zvyšování

základních úrokových sazeb v roce 2004 bylo v roce 2005 vystřídáno snížením o 25 bazických bodů v lednu a poté o stejnou výši i v březnu.

Predikce vychází z předpokladu stability základních úrokových sazeb v dalším průběhu roku 2005, případně mírného zvýšení sazeb na počátku roku 2006.

A.3 Fiskální politika

V posledních letech přetrvávají deficitní tendence veřejných rozpočtů. Z vývoje salda veřejných financí je patrná existence strukturálních problémů - výše deficitů není v souladu se současnou fází ekonomického cyklu. K deficitům dochází i přes využívání jednorázových příjmů, udržuje se relativně vysoké tempo růstu vládního dluhu.

Veřejné rozpočty nesou náklady spojené se zlepšováním úrovně infrastruktury a náklady přizpůsobování politik, právního a institucionálního rámce a ekologických norem standardům EU. Struktura výdajové strany je zatížena vysokým podílem sociálních mandatorních výdajů, které nejsou plně pokryty příjmy z pojistného na sociální zabezpečení a politiku zaměstnanosti. Výdaje jsou proto pouze zčásti alokovány do oblastí, které by z dlouhodobého hlediska vyvolávaly pozitivní multiplikační efekty.

Vzhledem k uvedenému negativnímu vývoji je realizována reforma veřejných rozpočtů. Jde o souhrn opatření na příjmové a výdajové straně, jehož cílem je snaha o trvalou redukci fiskálních deficitů. Vláda stanovila fiskální cíl pro rok 2006 jako podíl deficitu vládního sektoru na HDP ve výši 4,0 % (v metodologii GFS 86 s očištěním o čisté půjčky a dotace TI) a trajektorii poklesu deficitu.

Základní nástroje k poklesu fiskálního deficitu a dosažení stanoveného cíle spočívají ve stanovení závazných střednědobých výdajových rámců, které budou limitovat objem výdajů státního rozpočtu a státních fondů v horizontu 3 let a umožní získat kontrolu nad vývojem výdajů. Výdajové stropy a pravidla postavená na střednědobém rozhodování povedou k adresnějšímu stanovení výdajových priorit, a tím i k větší efektivnosti rozpočtové alokace. Tyto změny byly zohledněny v novele rozpočtových pravidel.

Podrobnější údaje o vývoji veřejných rozpočtů jsou uvedeny v kapitole C.8.

A.4 Strukturální politiky

Strukturální opatření na trzích produktů, práce a kapitálu směřují k vytváření příznivých podmínek pro růst potenciálního produktu, pro zvyšování konkurenceschopnosti ekonomiky a zaměstnanosti.

I v dalším období bude pokračovat proces liberalizace sítí, dokončování privatizace, restrukturalizace a rozvoj konkurence v sektoru služeb.

V první polovině roku 2005 bude připravena střednědobá Strategie hospodářského růstu, která bude postavena na dvou pilířích: efektivní podpoře hospodářského růstu a zaměstnanosti při pokračující fiskální konsolidaci. Její priority zahrnují zlepšení podnikatelského prostředí a vytvoření prostředí pro inovace a vědu a výzkum, flexibilitu pracovního trhu, posílení průmyslové kapacity díky podpoře podnikání a lepšímu využití zdrojů na výzkum a vývoj, podporu investic do inovací a posílení kapitálových trhů.

Podnikatelské prostředí

Mezi nejvíce kritizované oblasti podnikatelského prostředí v ČR patří institucionální a právní rámec firemního úpadku. Vláda se zaměřuje na rekodifikaci úpádového práva od roku 2006 tak, aby bylo posíleno postavení věřitelů, omezen zájem na prodlužování bankrotů a bylo umožněno pokračovat životaschopným částem firem.

Od 1. ledna 2005 nabyla účinnosti novela obchodního zákoníku a 1. 4. 2005 novela občanského soudního řádu. Obě mají za cíl zkvalitnit organizaci obchodního rejstříku tak, aby došlo k výraznému zkrácení doby potřebné k zahájení činnosti zejména urychlením zápisů do obchodního rejstříku.

V rámci současné sítě živnostenských úřadů se připravuje vytvoření centrálních registračních míst pro podnikatele (tzv. „one-stop-shops“). Bude zaveden nový informační systém, který zabezpečí jednotný výkon státní správy a usnadní předávání informací mezi navazujícími správními úřady a obchodním rejstříkem. Zatím byl vytvořen jednotný vládní portál <http://portal.gov.cz>, který obsahuje odkazy na servery řady státních institucí, umožňující elektronické spojení podnikatelů se státní správou, zejména podání daňových přiznání k většině daní, pojistného na sociální zabezpečení a jednotných celních deklarací.

Dne 1. ledna 2005 nabyla účinnosti novela zákona o daních z příjmů, která zavádí zrychlené odpisování movitých věcí a daňovou podporu výdajů firem na výzkum a vývoj. Tato opatření společně s postupným poklesem sazby DPPO na 24 % v roce 2006 sníží efektivní zdanění firem, což by České republice mělo zajistit vyšší konkurenceschopnost a tím podpořit zájem investorů.

Trh práce

Na trhu práce se vláda zaměří zejména na podporu aktivních opatření pro předcházení dlouhodobé a opakované nezaměstnanosti ohrože-

ných skupin, na reformu systému daní a dávek sledující vyšší motivaci k práci, na zvyšování zaměstnanosti starších pracovníků a na modernizaci systému vzdělávání v souladu s měnícími se požadavky trhu práce.

V oblasti vzdělávání je nejpodstatnější změnou přijetí nového školského zákona pro základní a střední školy, který nabyt účinnosti 1. 1. 2005. Tento zákon sjednocuje dosavadní roztržštěnou právní úpravu v oblasti školství a otevírá prostor pro vzájemnou prostupnost „počátečního“ vzdělání s celoživotním učením. Tím přispěje k připravenosti absolventů na vstup na trh práce.

Od 1. října 2004 platí nový zákon o zaměstnanosti, který mj. vytváří podmínky pro úspěšné fungování soukromých agentur práce založených na ziskovém principu, což umožňuje používání institutu „pronajímání pracovníků“, a projev se ve zprůžnění trhu práce. Dále zpřísňuje podmínky pro poskytování podpor v nezaměstnanosti a klade důraz na rozšíření aktivní politiky zaměstnanosti. Od druhé poloviny roku 2004 jsou poskytovány dotace podnikům, které vytvoří nová pracovní místa v okresech s vysokou mírou nezaměstnanosti nad 14 %. Očekává se přínos 3 až 5 tisíc pracovních míst v těchto okresech během tří let, což by mělo přispět ke snížení regionálních rozdílů v míře nezaměstnanosti.

Nabídková strana trhu práce je ovlivněna zvýšením životního minima a minimální mzdy od 1. 1. 2005. Tato opatření vedla ke zvýšení sociálních dávek, což snižuje motivaci lidí hledat a udržovat si práci. Na řešení tohoto problému se zaměřují práce na nových zákonech o hmotné nouzi a státní sociální podpoře a na novelizaci zákona o životním minimu. Jejich přijetí by mělo s účinností od 1. 1. 2006 přinést výrazný zásah do struktury a konstrukce sociálních dávek s cílem zvýšit rozdíl mezi příjmy z práce a příjmy ze sociálních dávek.

Další impulsy ve prospěch lepšího fungování trhu práce by měly přinést připravované změny nemocenského pojištění a nový zákoník práce. V prvním případě by mělo dojít ke snížení sazby nemocenského pojištění placeného zaměstnavateli. V druhém případě jde o koncepční změnu existující pracovněprávní legislativy s cílem zprůžnit uzavírání a rozvazování především „standardních“ pracovních smluv na dobu neurčitou.

Finanční sektor

V rámci finančního sektoru je připravována novela zákona o kolektivním investování, která by měla podpořit další rozvoj investičních společností v České republice. Novela upravuje vznik nového druhu fondů kvalifikovaných investorů, jejichž cenné papíry by mohli nabývat pouze tzv. kvalifikovaní investoři – banky, obchodníci s cennými papíry apod., kteří mají kapacitu sami posoudit rizikovost investice.

Fondy kvalifikovaných investorů budou podléhat nižší míře regulace a nahradí ne příliš neosvědčené fondy rizikového kapitálu, fondy derivátů, fondy zvláštního majetku a speciální smíšené fondy. Lze očekávat, že fondy tohoto typu budou preferovat výnosnější investice s vyšší mírou rizika. Vyšší zájem investorů by měla přilákat nová úprava nemovitostních fondů. Nová úprava odstraňuje překážky vzniku těchto fondů. Důležitou změnou je zrušení minimálního investičního limitu (100 000 Kč), což rozšíří možnosti investování široké veřejnosti.

Ve druhé polovině tohoto roku se očekává zahájení činnosti třetího registru úvěrů - evidence leasingových a ostatních splátek. Nový registr bude znamenat vyšší kontrolu subjektů, žádajících o poskytnutí úvěru.

Od roku 2005 se snižuje příspěvek bank do fondu pojištění vkladů z 0,2 % na 0,1 %.

B Ekonomický cyklus

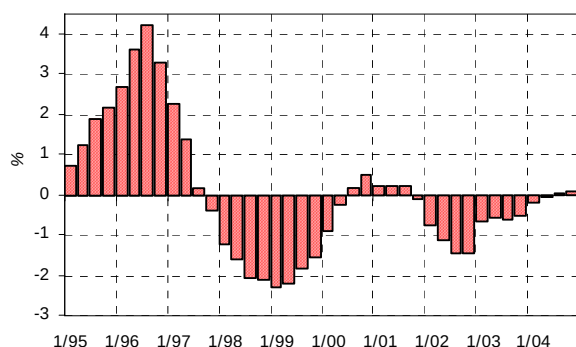
B.1 Pozice v rámci ekonomického cyklu

Koncept potenciálního produktu a produkční mezery je používán pro analýzu ekonomického vývoje, pro výpočty strukturální bilance veřejných rozpočtů a v neposlední řadě i jako jeden z indikátorů pro rozhodovací proces při tvorbě ekonomických politik.

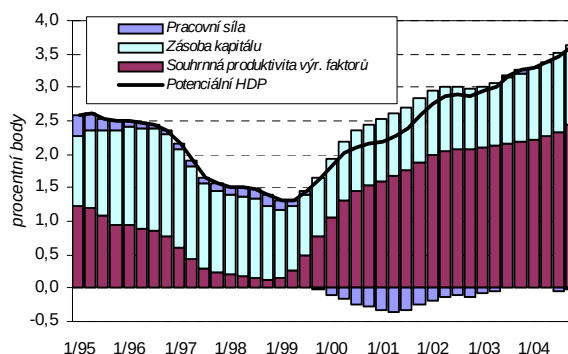
Potenciální produkt, specifikovaný na základě výpočtu Cobb-Douglasovy produkční funkce, udává úroveň HDP při průměrném využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu, který je klíčovým ukazatelem reálné konvergence, lze rozložit na příspěvky pracovní síly, zásoby kapitálu a souhrnné produktivity výrobních faktorů.

Produkční mezera identifikuje cyklickou pozici ekonomiky a vyjadřuje vztah mezi HDP a potenciálním produktem.

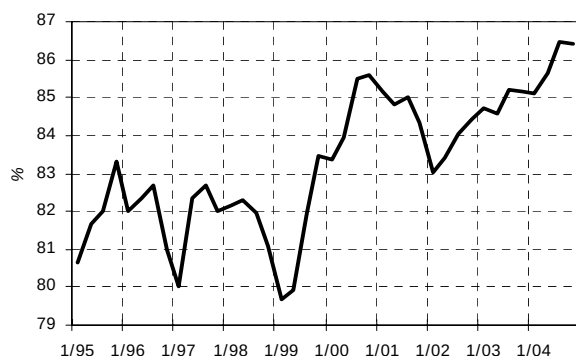
Graf B.1.1: Produkční mezera



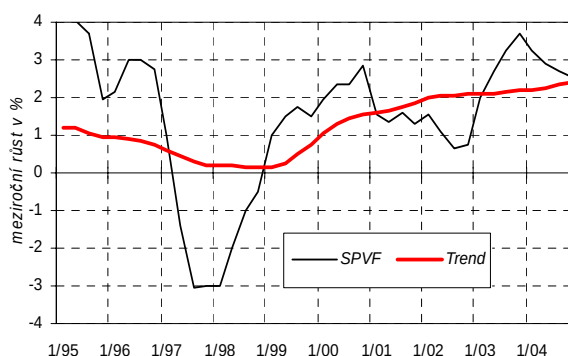
Graf B.1.2: Tempo růstu potenciálního produktu



Graf B.1.3: Využití kapacit v průmyslu



Graf B.1.4: Souhrnná produktivita výrobních faktorů



Záporná **produkční mezera** se vlivem dynamického růstu v roce 2004 uzavřela a ekonomika se pohybuje zhruba na své potenciální úrovni. Ekonomiku v této fázi cyklu je vhodné stimulovat politikami zaměřenými na zvýšení růstu ekonomického potenciálu prostřednictvím opatření na nabídkové straně ekonomiky.

Pozitivním jevem je postupné zrychlování meziročního růstu **potenciálního produktu**, jehož tempo podle našich propočtů koncem roku 2004 dosáhlo cca 3,6 %.

Hlavním faktorem je akcelerace růstového trendu **souhrnné produktivity výrobních faktorů** o cca 2,4 % ročně. (Ve zrychlení jeho dynamiky se projevila i revize údajů o růstu HDP v roce 2004.) Je výsledkem pozitivních jevů v ekonomice – odstranění zbývajících překážek pohybu zboží po vstupu do EU, zlepšeného fungování podnikové sféry

zejména v segmentu podniků pod zahraniční kontrolou, stability finančního systému a snižování sazeb daně z příjmů právnických osob.

Na druhé straně ještě přetrvávají nedostatky v některých parametrech institucionálního prostředí (např. špatná vymahatelnost práva či existující bariéry výstupu ekonomických subjektů z trhu).

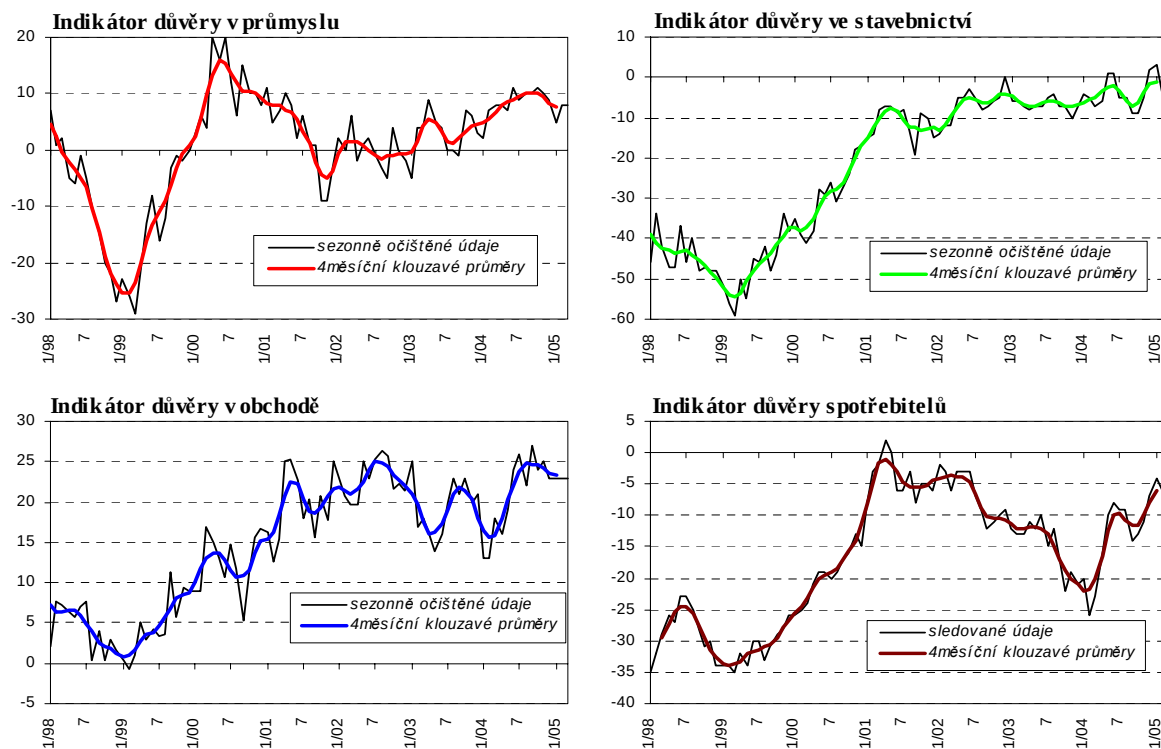
Vysoká dynamika hrubé tvorby fixního kapitálu přispívá ke zvýšení **kapitálové vybavenosti** ekonomiky jak zlepšením infrastruktury, tak i kvalitními a konkurenceschopnými výrobními jednotkami.

Rizikem pro akceleraci růstu potenciálního produktu se může stát fungování **trhu práce**. Klesající míra participace brání tomu, aby ekonomika mohla efektivně využít stále ještě rostoucího počtu obyvatel ve věku, který jim umožňuje být ekonomicky aktivní.

B.2 Individuální konjunkturální indikátory

Konjunkturální ukazatele vyjadřují názory respondentů na současnou situaci a vývoj v blízké budoucnosti. Hlavní výhoda spočívá v rychlé dostupnosti výsledků, do kterých se promítá široký okruh vlivů formujících očekávání ekonomických subjektů.

Graf B.2.1: Indikátory důvěry



V prvních třech měsících roku 2005 pokračovalo příznivé hodnocení ekonomické situace **průmyslových podniků**. Převážná část respondentů ji označila jako dobrou nebo uspokojivou. Mírně se zhoršilo hodnocení jak celkové poptávky po produkci, tak zahraniční poptávky. Stav zásob hotových výrobků se nezměnil. Pro 2. čtvrtletí 2005 očekávají respondenti zrychlení výrobní činnosti při zvýšení zaměstnanosti. Současně signalizují pro 2. a 3. čtvrtletí neměnnost své ekonomické situace.

Ve **stavebnictví** je ekonomická situace dlouhodobě velmi příznivá, i když v únoru a březnu 2005 došlo podle mínění respondentů k jejímu zhoršení. Nepříznivě dopadlo rovněž hodnocení celkové poptávky po produkci. Pro 2. čtvrtletí 2005 však respondenti předpokládají zrychlení růstu stavební činnosti při jen malém zvýšení zaměstnanosti a v období duben až září 2005 počítají se zlepšením své ekonomické situace.

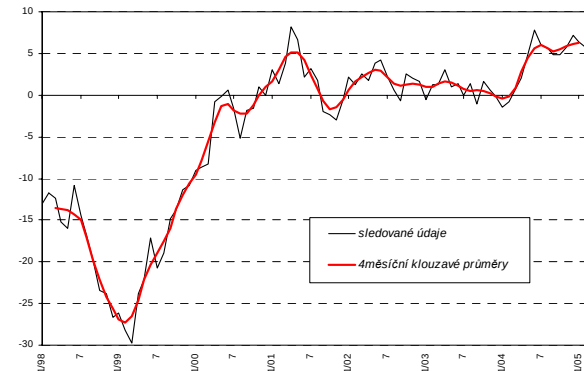
V odvětví **obchodu** došlo v 1. čtvrtletí 2005 k nepatrnému zhoršení ekonomické situace. Celkově se nezměnil stav zásob. Neměnnost je očekávána rovněž ve vývoji cen. V příštích šesti měsících očekávají respondenti mírné zlepšení ekonomické situace.

Indikátor důvěry **spotřebitelů** odráží představu spotřebitelů o vývoji v příštích dvanácti měsících. Podle březnového šetření respondenti

očekávají, že se nezmění celková ekonomická situace, alelepší se jejich finanční situace. Hodnocení vývoje na trhu práce zůstává optimistické. Podíl respondentů, kteří očekávají zvýšení nezaměstnanosti, se snížil. Zvýšil se podíl těch spotřebitelů, kteří mají v úmyslu spořit. Ve srovnání s březnem 2004 se indikátor důvěry spotřebitelů zvýšil o 19 bodů.

Saldo **souhrnného indikátoru důvěry** (vážený průměr čtyř základních dílčích indikátorů důvěry) zůstalo v průběhu 1. čtvrtletí 2005 téměř neměnné.

Graf B.2.2: Souhrnný indikátor důvěry

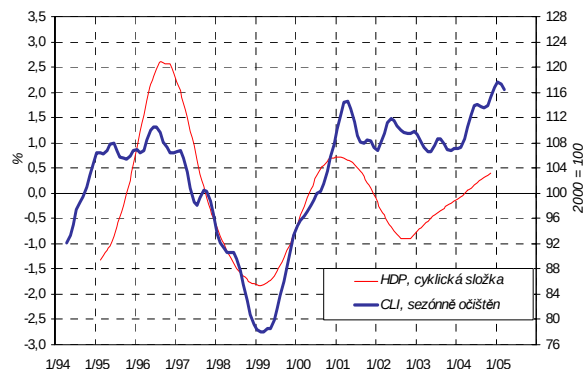


B.3 Kompozitní předstihový indikátor

Kompozitní předstihový indikátor (CLI) je sestaven z výsledků konjunkturálních průzkumů, které splňují základní požadavky kladené na předstihové indikátory cyklu (ekonomická interpretovatelnost, statisticky pozorovatelný vztah k průběhu cyklu, rychlá a pravidelná dostupnost dat). Nestabilita ekonomického prostředí v průběhu transformace limituje spolehlivost předstihových indikátorů v České republice.

Graf B.3.1: Kompozitní předstihový indikátor

synchronizováno s cyklickou složkou HDP zjištěnou na základě statistických metod (Hodrick-Prescottův filtr)



Kompozitní indikátor zaznamenává v posledním období zřetelný nárůst a naznačuje, že důvěra respondentů se pohybuje na historicky nejvyšší úrovni. Růst indikátoru se přitom v roce 2004 opíral o zvýšení důvěry v podstatě ve všech okruzích respondentů. Významně se zlepšila nálada v odvětvích průmyslu a obchodu i na straně spotřebitelů, důvěra ve stavebnictví spíše stagnovala.

Vzestup indikátoru odpovídá nárůstu cyklické složky HDP a indikuje pokračování této tendence bez signálu obratu v průběhu ekonomického cyklu.

Dynamika HDP by se měla na počátku roku 2005 udržet mírně nad úrovní odhadovaného potenciálního růstu.

C Predikce vývoje makroekonomických indikátorů

Údaje z předchozí predikce z ledna 2005 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k roků 2007 a 2008 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

		2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce	2004 Minulá predikce	2005
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	2,6	1,5	3,7	4,0	4,0	4,1	3,8	3,8
Spotřeba domácností	růst v %, s.c.	2,6	2,8	4,9	2,5	3,5	3,5	2,5	2,8
Spotřeba vlády	růst v %, s.c.	3,8	4,5	4,2	-3,2	1,0	-1,4	-2,2	3,1
Hrubá tvorba fixního kapitálu	růst v %, s.c.	5,4	3,4	4,8	9,1	7,1	7,1	9,4	7,5
Deflátor HDP	růst v %	4,9	2,8	1,9	3,7	2,7	3,1	4,1	3,0
Průměrná míra inflace	%	4,7	1,8	0,1	2,8	1,8	2,2	2,8	2,8
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,4	(0,8)	-0,7	-0,6	0,2	0,2	-0,7	-0,2
Míra reg.nezaměstnanosti (MPSV)	průměr v %	8,5	9,2	9,9	10,2	10,0	9,7	10,2	10,1
Objem mezd a platů	růst v %, b.c.	6,9	8,5	5,6	5,0	6,3	6,3	4,8	6,3
Podíl BÚ na HDP	%	-5,4	-5,6	-6,3	-5,2	-5,0	-3,9	-5,8	-5,9

Údaje o růstu zaměstnanosti za rok 2002 jsou uvedeny v závorce vzhledem k metodické změně ve Výběrovém šetření pracovních sil.

C.1 Ekonomický výkon¹

Meziroční růst české ekonomiky již tři čtvrtletí neklesl pod čtyřprocentní hranici. Struktura růstu je z perspektivního pohledu velmi příznivá - je tažen zejména investicemi a vývozem zboží. Růst spotřeby domácností se spíše zpomaluje. Tempo mezičtvrtletního růstu sezónně vyrovnaného HDP se podle odhadu ČSÚ ve 4. čtvrtletí nezměnilo a zůstalo na 1,0 %.

V nejbližším období se budou dále pozitivně projevat efekty vstupu České republiky do EU. Zároveň se bude zrychlovat i přírůstek potenciálního produktu, a nevznikne tak výrazná kladná produkční mezera ani riziko přehřátí ekonomiky.

Meziroční přírůstek reálného **HDP** ve 4. čtvrtletí roku 2004 dosáhl 4,3 % (v souladu s odhadem v lednové predikci), za celý rok 2004 vzrostl reálný HDP o 4,0 % proti roku předcházejícímu (proti odhadu 3,8 %). I v následujících letech očekáváme udržení růstové dynamiky na úrovni přibližně 4,0 % (proti 3,8 % na rok 2005).

Meziroční růst **výdajů domácností na finální spotřebu** se ve 4. čtvrtletí 2004 zpomalil na 1,9 % (proti 2,0 %). Zpomalení bylo způsobeno především nižším růstem reálných mezd a dočasným zrychlením inflace. Zároveň nízké úrokové sazby podporovaly tendence domácností investovat do nákupu vlastního bydlení, což jim odčerpávalo část disponibilních příjmů. Finální spotřeba domácností se v roce 2004 zvýšila o 2,5 % (v souladu s predikcí).

V dalších letech by se mělo tempo růstu spotřeby domácností stabilizovat na mírně vyšší úrovni. V roce 2005 by se růst spotřeby domácností měl zrychlit na 3,5 % (proti 2,8 %), stejný přírůstek předpokládáme i v roce 2006.

Spotřeba vlády ve 4. čtvrtletí 2004 poklesla o 5,8 % (proti poklesu o 1,2 %). Za rok 2004 dosáhl meziroční pokles 3,2 % (proti poklesu o 2,2 %).

Předpokládáme, že reforma veřejných financí povede k úspornému chování vládních institucí jak z hlediska zaměstnanosti, tak i nákupu zboží a služeb. Ve 2. a 3. čtvrtletí se zde ale projeví jednorázově pořízení nadzvukových letounů pro armádu ČR.² Proto v roce 2005 předpokládáme přírůstek spotřeby vlády o 1,0 % (proti 3,1 %). Pro rok 2006 odhadujeme pokles spotřeby vlády o 1,4 %.

Objem **hrubé tvorby fixního kapitálu** ve 4. čtvrtletí 2004 stoupl proti stejnému období předchozího roku dokonce o 7,5 % (proti 8,2 %). Celkový přírůstek v roce 2004 dosáhl 9,1 % (proti 9,4 %).

V následujících letech očekáváme udržení vysokého tempa růstu hlavně v důsledku přílivu přímých zahraničních investic a zlepšující se finanční situace podnikové sféry. Příznivý vývoj zisků podniků se odrazí v zesílené investiční aktivitě, investice budou proexportně orientovány. Zároveň předpokládáme, že zahraniční vlastníci v ČR reinvestují podstatnou část zisků. Zvyšující se příspěvky z fondů EU poplynou do infrastrukturních investic. V roce 2005 predikujeme přírůstek ve výši 7,1 % (proti 7,5 %). V roce 2006 očekáváme udržení tempa na stejné hodnotě, tj. 7,1 %.

V roce 2004 bylo po 5 letech poprvé dosaženo pozitivního příspěvku **zahraničního obchodu** k růstu

¹ ČSÚ revidoval údaje za 1. až 3. čtvrtletí roku 2004 na základě nově zjištěných skutečností (aktualizace platební bilance, šetření podnikatelské sféry). Reálný růst HDP se zvýšil z 3,7 % na 3,9 %, přičemž hlavní protipoložkou bylo zvýšení změny stavu zásob.

² Tato položka se ve stejném období projeví i v dovozu zboží, takže neovlivní dynamiku HDP.

HDP, a to ve výši 1,1 p.b. (*proti 0,6 p.b.*). I v dalších letech počítáme s razantním růstem exportu i importu a udržením kladného přispěvku.

Určitá rizika pro udržení pozitivního vývoje ekonomického výkonu vidíme v oblasti veřejných financí, jejichž rovnováhu by měla zajistit reforma. Dalším rizikem je pak vývoj cen ropy, případně i dalších surovin.

C.2 Ceny zboží a služeb

Růst hladiny spotřebitelských cen se na počátku roku 2005 v porovnání s rokem 2004 výrazně zpomalil.

Ke změně trendu přispívá zejména postupné odeznívání vlivu dopadu zvýšení nepřímých daní v rámci reformy veřejných financí a harmonizačních daňových úprav, souvisejících se vstupem České republiky do EU, jakož i zpomalení cenového pohybu na světovém i domácím komoditním trhu surovin a výrobků. Zrychlení inflace se očekává až ve druhé polovině roku, a to především v souvislosti s další úpravou nepřímých daní u cigaret.

Pokles cen domácích zemědělských výrobců patrný od 2. pololetí 2004 ovlivňuje se zpožděním současný pokles cen některých potravin.

Nákladový tlak na růst cen průmyslových výrobců, který byl vytvářen prakticky po celý rok 2004 v souvislosti s růstem cen na světových komoditních trzích s ropou a kovy, je i v tomto roce jen částečně kompenzován zhodnocováním směnného kurzu koruny vůči oběma světovým měnám (v 1. čtvrtletí 2005 meziroční posílení o 10,8 % vůči EUR a 19,1 % vůči USD). Z toho vyplývající korunový nárůst cen ropy se promítá do růstu cen pohonných hmot a dopravy. U ostatních komodit však zhodnocení kurzu omezuje růst cen.

Příspěvek administrativních opatření k meziročnímu cenovému růstu by měl být v roce 2005 o 0,7 p.b. nižší než v roce 2004.

Pro rok 2005 odhadujeme průměrnou míru inflace v intervalu se středem 1,8 % (*proti 2,8 %*) při příspěvku administrativních cenových opatření ve výši 1,0 p.b. (*proti 0,9 p.b.*).

V dalších letech by se vliv administrativních opatření měl přibližně pohybovat na stejné úrovni. Bude záviset na době platnosti vyjednaných výjimek v rámci přístupových jednání s EU a postupnému dokončení liberalizace cen na trhu s energiemi. Pro rok 2006 předpokládáme zvýšení průměrné míry inflace na 2,2 %. K jejímu nárůstu by mělo přispívat i připravované narovnání cen nájemného.

Implicitní deflátor HDP vzrostl v roce 2004 o 3,7 % (*proti 4,1 %*). Odhad pro rok 2005 činí 2,7 % (*proti 3,0 %*). Očekávané zpomalení růstu deflátoru HDP vyplývá z nižšího růstu deflátorů ve všech složkách domácího užití i ze zpomalení růstu směnných relací. V roce 2006 očekáváme, že se deflátor HDP zvýší o 3,1 %.

C.3 Trh práce a domácnosti

Dynamický ekonomický růst, přesahující od počátku roku 2003 tříprocentní úroveň, zatím nevedl k výraznému zlepšení situace na trhu práce. Až do 3. čtvrtletí 2004 byl provázen meziročním poklesem zaměstnanosti.

Od 3. čtvrtletí 2004 dochází na sezónně očištěných datech k mírnému poklesu nezaměstnanosti, od 2. čtvrtletí mírně roste celková zaměstnanost. Její čtyři roky trvající pokles byl zastaven velmi pozvolným zvyšováním objemu pracovní síly, daným výhradně demografickými faktory. Domníváme se, že vývoj na trhu práce se zpožděním odráží posun v cyklické pozici ekonomiky. Nadále přetrvávají strukturální problémy, což dokumentuje trvající pokles míry participace a nárůst počtu osob ekonomicky neaktivních.

Zaměstnanost (v metodice VŠPS)

V roce 2004 se zaměstnanost snížila o 0,6 % (*proti 0,7 %*).

Zpoždění reakce zaměstnanosti za dynamickým ekonomickým růstem plyne v zásadě ze dvou základních příčin³. Jednak z preference dalšího růstu produktivity práce a tím minimálně udržení konkurenceschopnosti domácích nefinančních i finančních podniků, jednak ze strukturálních nesouladů nabídky a poptávky po práci včetně pasivity a obtížné zaměstnatelnosti některých segmentů populace. Vzhledem k tomu, že od 1. 1. 2005 byla zvýšena nejen minimální mzda, ale i životní minimum, nelze bez dodatečných opatření očekávat zásadnější změnu chování rizikových kategorií.

Směrem k růstu přispěla zaměstnanost především ve zdravotnictví a sociální péči, ve stavebnictví a v odvětví obchodu, oprav motorových vozidel a spotřebního zboží. Opačným směrem působil pokles zaměstnanosti zejména v odvětví zemědělství, průmyslu a ve veřejné správě a obraně.

Ve 4. čtvrtletí 2004 došlo k podstatně intenzivnějšímu přírůstku zaměstnanců, naopak se zrychlil pokles počtu členů produkčních družstev i podnikatelů.

V letech 2005 i 2006 očekáváme mírný růst zaměstnanosti o 0,2 % (*proti poklesu o 0,2 % v roce 2005*).

³ Jako příspěvek k poklesu zaměstnanosti by však, zejména po vstupu do EU, mohl být diskutován i vliv způsobu šetření, který je však obtížně kvantifikovatelný. VŠPS zachycuje pouze osoby bydlící ve vybraných bytech, tedy nezahrnuje hromadná ubytovací zařízení. V důsledku toho nejsou ve výsledcích zohledněni mnozí cizí státní příslušníci v ČR legálně pracující.

Nezaměstnanost⁴

V roce 2004 dosáhla míra registrované nezaměstnanosti v průměru 10,2 % s koncovou hodnotou 10,3 % (v souladu s predikcí). Sezónně vyrovnané údaje dosáhly historického vrcholu v březnu 2004. Následný pokles s přechodným výkyvem v říjnu se reprodukoval až do února 2005 (poslední známá data při zpracování této prognózy). Potvrzení tohoto trendu se promítlo i do posunu naší predikce. Snižování míry nezaměstnanosti má však především cyklický charakter.

Ve změnách registrované nezaměstnanosti se projevil jak růst zaměstnanosti, tak administrativní zásahy - zejména programy aktivní politiky zaměstnanosti (APZ), zvláště zintenzivněná pomoc absolventům škol a osobám s rizikem ztráty pracovních návyků, ale i méně benevolentní přístup úřadů práce k tzv. nespolupracujícím uchazečům.

Počet i podíl dlouhodobě nezaměstnaných stále meziročně roste. Vlivem opatření APZ se však zvláště v nejproblémovějších regionech od 2. pololetí 2004 projevuje určitá tendence ke zlepšení situace. Varovným však zůstává jejich nárůst zejména ve věkové kategorii 20 – 29 let.

Očekáváme, že počet registrovaných nezaměstnaných bude v roce 2005 mírně klesat. Efekty ekonomického růstu a APZ by měly převážit nad strukturálními nedostatky trhu práce. Bez realizace úprav systému sociálních dávek s cílem maximální motivace k práci se však strukturální problémy trhu práce nepodaří omezit.

Regionální rozdíly v míře nezaměstnanosti by měly přetrvávat zejména vzhledem ke kvalifikačnímu nesouladu v nabídce a poptávce po pracovní síle v problémových regionech. Rozdíly by se však vzhledem k diferencované podpoře tvorby pracovních příležitostí a aktivního přístupu úřadů práce zvětšovat neměly.

V roce 2005 tedy předpokládáme mírný pokles míry nezaměstnanosti na koncových 10,0 % (proti 10,2 %) s průměrem 10,0 % (proti 10,1 %), v roce 2006 by pak oba indikátory měly dosáhnout hodnoty 9,7 %.

Domácnosti

(v metodice národních účtů)

Růst průměrných nominálních mezd v podnikatelské sféře je v zásadě kontinuální v závislosti na ekonomické situaci firem. Úprava tarifního systému a výrazné zkrácení dalších platů v rozpočtové sféře však způsobilo rozkolísání vývoje průměrné mzdy v nepodnikatelské sféře.

Mírné zpomalení růstu objemu mezd a platů v rámci národních účtů odráží pokračující pokles počtu zaměstnanců, v roce 2004 postihující i vyšší platové kategorie. V rychlejším růstu sociálních příspěvků placených zaměstnavatelem proti dynamice mezd a platů se odráží jednak zvyšování počtu nerezidentů zaměstnávaných v ČR, jednak právní úpravy stanovující vyměřovací základ pro sociální a zdravotní pojištění OSVČ.

Relativně pomalejší růst objemu přijímaných sociálních dávek je důsledkem zejména nižší valorizace důchodů, a to i přes trvalý růst počtu invalidních a starobních důchodů. Významně meziročně klesají dávky nemocenského pojištění.

Výdaje domácností na konečnou spotřebu jsou omezeny disponibilním důchodem a jejich meziroční nominální dynamika je s určitými fluktuacemi stabilní. Proti roku 2004 (zvýšení o 5,2 %) predikujeme v roce 2005 jen minimální zrychlení na 5,3 %. K vyšší spotřebě jsou domácnosti motivovány zejména nízkým úročením vkladů. Nadále však trvá trend 30% růstu úvěrů domácnostem, což by se navzdory zatím relativně nízké míře zadlužení domácností v porovnání se západními ekonomikami mohlo stát dalším limitujícím faktorem (viz graf 3.8). Míra hrubých úspor podle přepočtených údajů pokračuje v poklesu a nepředpokládáme její zvyšování.

Nominální přírůstek objemu mezd a platů za rok 2004 dosáhl 5,0 %, pro rok 2005 potom předpokládáme jejich zvýšení o 6,3 %. Růst objemu přijatých sociálních dávek (za rok 2004 o 3,9 %) by se v roce 2005 měl zvýšit na 6,0 %.

C.4 Vztahy k zahraničí

(v metodice souhrnné platební bilance)

Podíl deficitu běžného účtu na HDP se v roce 2004 pohyboval přes 6 % HDP. Zlepšení na 5,2 % na konci roku bylo dáno výrazným snížením deficitu obchodní bilance. Na druhou stranu se meziročně zhoršil deficit bilance výnosů a snížil se přebytek běžných převodů a mírně i bilance služeb. V následujících letech bude deficit BÚ určován především rostoucím schodkem bilance výnosů.

Deficit **obchodní bilance** na bázi 12měsíčních klouzavých úhrnů se od maxima v dubnu 2001 (136,4 mld. Kč) téměř plynule snižuje i přes razantní posílení koruny v roce 2002 a nepříznivý vývoj dolarových cen ropy. V měsících následujících po vstupu do EU došlo k podstatnému zlepšení a v lednu

⁴ V průběhu roku 2004 zavedlo MPSV novou metodiku výpočtu míry registrované nezaměstnanosti. Predikce je založena na časové řadě podle původní metodiky. Nový způsob výpočtu nemění ekonomickou podstatu jevu ani systém přiznávání sociálních dávek a jako takový nebude mít zásadní vliv na objem sociálních transferů, který prognóza vývoje nezaměstnanosti implikuje.

2005 dosáhl deficit nejnižší hodnoty od dubna 1994 – 19,0 mld. Kč.

Postupné ožívání ekonomického růstu v západoevropských státech a dynamický růst na Slovensku a v Polsku vedly k růstu českých exportních trhů za rok 2004 o 7,6 %, což příznivě ovlivňuje dynamiku zahraničního obchodu. Navíc velmi dynamický růst exportní výkonnosti (o 13,6 %), podpořený vstupem do EU, i lepší se směnné relace prokazují zvýšení konkurenceschopnosti domácích výrobců. Významnou roli zde hraje náběh nových exportně orientovaných kapacit, zejména v oblasti informačních a komunikačních technologií.

Vývoj směnného kurzu vůči euru v roce 2004 (v průměru mírné oslabení) nepředstavoval pro obchodní bilanci žádné riziko a meziroční zhodnocení proti USD (o 9,8 %) přispělo ke zlepšení bilance. Kurzový vývoj v roce 2005, kdy očekáváme v průměru silnější posílení koruny proti euru i dolaru, by měl mít mírně pozitivní cenový efekt na obchodní bilanci a neměl by ohrozit konkurenceschopnost českého zboží, protože reálný směnný kurz vůči Německu se stále nachází pod dlouhodobým trendem (viz graf 4.2).

Obchodní bilanci v roce 2005 sice ovlivní negativně dovoz vojenské letecké techniky, na druhé straně však předpokládáme pokračování pozitivních tendencí z roku 2004. Výsledkem by mělo být zmenšování schodku až na vyrovnanou obchodní bilanci (*proti deficitu 20 mld. Kč*) s tím, že v roce 2006 by již měla obchodní bilance dosáhnout přebytku.

Zastavil se pokles přebytku **bilance služeb**, lepší se výsledky bilance cestovního ruchu a zejména dopravy však nepřevyšují rostoucí schodek tzv. ostatních služeb. S postupným ožíváním v původních zemích EU by mělo dojít k zlepšování bilance služeb v oblasti cestovního ruchu i dopravy.

Bilance výnosů, která zahrnuje reinvestované i repatriované zisky zahraničních investorů, se přes mírné zlepšení ve 4. čtvrtletí 2004 dostává do stále většího schodku. V roce 2005 by velikost deficitu bilance výnosů dokonce měla poprvé přesáhnout velikost deficitu běžného účtu, takže suma ostatních položek běžného účtu by měla být v přebytku.

V **bilanci převodů** je od roku 2004 ČR čistým příjemcem plateb z EU.

V roce 2005 očekáváme, že podíl schodku běžného účtu na HDP dosáhne 5,0 % (*proti 5,9 %*), predikce na rok 2006 činí 3,9 % HDP. Tato úroveň by neměla představovat makroekonomické riziko vzhledem k tomu, že deficit je z podstatné části tvořen reinvestovaným ziskem.

C.5 Úspory a investice

Od poloviny roku 1998 docházelo k monotónnímu poklesu podílu hrubých národních úspor na HDP z úrovně téměř 27 % až na 21,1 %

v roce 2003. Tento nepříznivý jev se v roce 2004 zastavil vlivem zvýšené tvorby úspor v sektorech vlády a nefinančních institucí.

Z hlediska podílu jednotlivých sektorů na deficitu běžného účtu platební bilance (podle rozdílu mezi úsporami a investicemi) se podařilo díky opatřením v oblasti veřejných rozpočtů zastavit zhoršování pozice sektoru vlády. Současná vysoká dynamika investic v nefinančním sektoru by se měla v dalším období zmírnit a neměla by přinášet riziko z hlediska vnější nerovnováhy.

C.6 Demografie⁵

Z hlediska zdrojů pracovní síly je současná demografická struktura zjevně nepříznivější v celé historii doložené údaji o vývoji populace. Podle projekce ČSÚ se dosažení rekordní úrovně podílu počtu obyvatel ve věkové skupině 20 – 59 let předpokládá v roce 2005 (viz graf 6.1). Vyskytují se v ní současně početně silné ročníky narozené bezprostředně po 2. světové válce a současně i silná generace ze 70. a 80. let. Vedle toho klesá počet mladých lidí a roste počet seniorů ve věku 60 let a více.

Z dynamického pohledu jsme svědky počátku procesu stárnutí obyvatelstva. Podíl mladých věkových kategorií se bude nadále snižovat. Příčinou je minulé i současná extrémně nízká míra porodnosti, která souvisí nejen se změnou životního stylu, ale i s velmi obtížnou dostupností bydlení pro mladé rodiny. Naopak počet i podíl seniorů v populaci poroste v důsledku demografické struktury a prodlužování střední délky života. Nepříznivý vývoj může být pouze částečně přitlumen imigrací. Demografický vývoj představuje riziko pro vývoj ekonomiky ve středním a dlouhém období.

Ke zmírnění nepříznivých efektů stárnutí obyvatelstva na veřejné rozpočty byla přijata opatření typu parametrické reformy. Bylo odstraněno zvýhodnění předčasných a znevýhodnění opožděných odchodů do starobního důchodu. Do roku 2013 je legislativně ošetřeno postupné prodlužování zákonného věku odchodu do důchodu. V rámci reformy veřejných financí byly provedeny další změny – zrušení dočasně krácených předčasných důchodů, valorizace důchodů pouze v zákonem požadované výši apod.

Přesto se od konce roku 2003 počet starobních důchodců (a zejména předčasných) opět zvyšuje (viz graf 6.4). V budoucnosti se budou vzhledem ke stárnutí obyvatelstva deficitní tendence na důchodovém účtu v tradičním průběžném systému dále prohlubovat.

Proto byla vytvořena společná komise expertů a zástupců parlamentních stran, která by měla připravit návrh racionálního a politicky průchodného řešení důchodové reformy.

⁵ Zpracováno na základě demografické projekce ČSÚ z konce roku 2003.

C.7 Úrokové sazby

V březnu 2005 nastavila ČNB základní sazby takto: dvoutýdenní repo sazbu na 2,00 %, diskontní sazbu na 1,00 % a lombardní sazbu na 3,00 %.

V roce 2005 se celá křivka mezibankovních sazeb **PRIBOR** posunula na nižší úroveň a do horizontálního tvaru. Větší pokles sazeb na dlouhém konci křivky signalizuje, že finanční trhy i v budoucnu očekávají setrvalou úroveň úrokových sazeb. Průměrná hodnota tříměsíční sazby PRIBOR v roce 2004 dosáhla 2,4 % (v souladu s predikcí). V roce 2005 ji odhadujeme na úrovni 2,1 % (proti 2,7 %).

Výnos do doby splatnosti 10letých **státních dluhopisů** pro konvergenční účely⁶, který je podstatně ovlivňován rozsahem emisí státních dluhopisů, včetně emise eurobondů, ale především obchodováním dluhopisů na zahraničních trzích, byl v minulém roce 4,8 %. V roce 2005 jej odhadujeme na 3,6 % (proti 4,5 %).

V nejbližším období **klientské úrokové sazby**⁷ mírně klesnou v návaznosti na snížení základních sazeb ČNB a následný pokles sazeb na mezibankovním trhu. Ovšem v závěru roku 2005 či na počátku roku 2006 již očekáváme jejich mírný vzestup. Průměrné sazby vkladů domácností za rok 2004 dosáhly 1,3 % a předpokládáme, že v roce 2005 se budou pohybovat na úrovni 1,4 %. Úrokové sazby z celkových stavů úvěrů nefinančním podnikům dosáhly v roce 2004 hladiny 4,5 %, v roce 2005 předpokládáme 4,8 %. Jde o odhady podle nové metodiky, a míra nejistoty je značně poplatná krátkodobé zkušenosti.

C.8 Vládní sektor

(v metodice GFS - Government Finance Statistics
Mezinárodního měnového fondu)

Kompilace dat na základě dostupných účetních výkazů vedla k mírné změně odhadů výsledků hospodaření jednotlivých subjektů vládního sektoru za rok 2004. Ve srovnání s lednovou predikcí došlo ke snížení předpokládaných deficitů. Celkové saldo (vč. čistých půjček) se snížilo o 16,8 mld. Kč, tj. na -90,4 mld. Kč (proti -107,2 mld. Kč), což odpovídá 3,3 % HDP. Snížení se promítlo do všech dalších deficitů. Po očištění o čisté půjčky se odhadovaný deficit snížil o 18,7 mld. Kč a činil 96,0 mld. Kč (proti 114,7 mld. Kč) – tedy 3,5 % HDP. Deficit očištěný o čisté půjčky a dotace transformačním institucím se ve srovnání s lednovým

odhadem snížil o 18,6 mld. Kč na 76,3 mld. Kč, tj. 2,8 % HDP.

Do tohoto vývoje se promítá následující metodologická změna. Nová rozpočtová pravidla poprvé v tomto roce umožnila v neomezené výši převod neutracených prostředků organizačních složek státu do rezervních fondů. Tato částka činila 29,0 mld. Kč; uspořené prostředky mohou být použity na posílení výdajů v dalších letech. Jelikož zahrnutí této částky do výdajů roku 2004 by výrazně zkreslovalo výsledky hospodaření vládního sektoru, doporučuje metodologie GFS 1986 (stejně jako metodologie ESA 95 – relevantní pro výpočet Maastrichtských kritérií) ze salda vyloučit rozdíl mezi neutracenými prostředky převedenými do rezervních fondů kapitál a neutracenými prostředky z minulých let načerpanými naopak z rezervních fondů v průběhu roku do příjmů. Provedení této úpravy vedlo v roce 2004 ke zlepšení deficitu vládního sektoru o 24,7 mld. Kč.

Změny odhadů byly způsobeny také těmito dalšími faktory:

- ke změně došlo v odhadu výsledků hospodaření státních fondů, které tentokrát podhodnotily především odhad svých výdajů. V důsledku toho se ve srovnání s lednovým odhadem zhoršily výsledky hospodaření Státního zemědělského intervenčního fondu, Státního fondu rozvoje bydlení a také Státního fondu dopravní infrastruktury,
- zhoršení odhadovaného výsledku hospodaření zaznamenaly územní samosprávné celky (zhoršení o 1,9 mld. Kč)
- proti lednovému odhadu se díky změnám na příjmové i výdajové straně mírně zhoršil odhad hospodaření státního rozpočtu o 0,2 mld. Kč (bez operací Národního fondu).

Podíl příjmů vládního sektoru na HDP ve srovnání s rokem 2003 mírně klesl a dosáhl 39,6 % HDP. Konsolidovaná daňová kvóta se v roce 2004 snížila o 0,1 p.b. na 35,0 % HDP, zvýšil se podíl nepřímých daní.

Z porovnání výše uvedených odhadů a metodiky fiskálního cílení je zřejmé, že saldo vládního sektoru bylo o 2,3 p.b. nižší než se očekávalo. Z hlediska dosaženého výsledku vládního sektoru se tento jev prvotně může jevit jako pozitivní, nicméně svědčí spíše o prostoru pro zkvalitňování rozpočtového procesu.

Pozitivně lze hodnotit vývoj běžné bilance, která se ve srovnání s rokem 2003 zlepšila o 1,5 p.b. a dosáhla 22,0 mld. Kč, tj. 0,8 % HDP. Vyrovnanost běžné bilance je jednou z podmínek zdravých veřejných financí; kapitálové výdaje by měly být financovány až z přebytku běžné bilance. Ke zlepšení došlo také u schodku primární bilance (o 1,9 p.b.), která činila 2,4 % HDP. Výše uvedené výsledky svědčí o zmírnění fiskální expanze.

⁶ ČNB harmonizovala metodiku sledování dlouhodobých úrokových sazeb tak, aby odpovídala jejich vykazování při plnění příslušného Maastrichtského kritéria.

⁷ Od ledna 2004 ČNB zavedla novou metodiku sledování harmonizovaných úrokových sazeb peněžních finančních institucí vůči klientům podle závazného pokynu ECB. Zpětná rekonstrukce některých údajů počíná lednem 2001.

Pokles deficitů vládního sektoru se promítá do vývoje vládního dluhu, jehož dynamika ve srovnání s rokem 2003 zpomalila o 5,2 p.b. a činila 19,2 %. Dluh vlády dosáhl 659,3 mld. Kč – tedy 24,0 % HDP. Ve struktuře zadluženosti z hlediska podílu jednotlivých segmentů nedochází k výrazným změnám: nejvyšší váhu si zachovává státní dluh (89,1 %), který díky deficitu státního rozpočtu roste rychleji než vládní dluh. Následují územní samosprávné celky (jejich dluh vzrostl meziročně o 6,2 mld. Kč), státní fondy a zdravotní pojišťovny.

Změny v odhadech pro rok 2005 jsou následující: celkový deficit vládního sektoru včetně čistých půjček by měl dosáhnout 86,0 mld. Kč (oproti 95,2 mld. Kč očekávaným v lednu), resp. 2,9 % HDP. Očekávané saldo státního rozpočtu (bez operací Národního fondu)⁸ zůstává beze změn a bude činit -97,7 mld. Kč. Fond národního majetku navyšuje své očekávané příjmy o 15,9 mld. Kč a jeho konečný výsledek hospodaření bude o 15,2 mld. Kč lepší než bylo odhadováno v lednu. Naopak Státní fond životního prostředí spolu se Státním zemědělským a intervenčním fondem očekávají horší výsledky hospodaření, než tomu bylo v lednu.

Po očištění celkového deficitu o čisté půjčky se schodek vládního sektoru ve srovnání s rokem 2004 zvýší o 58,8 mld. Kč a dosáhne 154,8 mld. Kč, tj. 5,3 % HDP. Také odhadovaný deficit bez zahrnutí čistých půjček a dotací transformačním institucím meziročně stoupne o 1,1 p.b. na 3,9 % HDP, tj. 114,1 mld. Kč.

Meziroční růst příjmů bude rychlejší než v roce 2004 a bude činit 13,5 %. Složená daňová kvóta se meziročně sníží o 0,1 p.b. na 34,9 % HDP. Ve srovnání s rokem 2004 se výrazně zrychlí dynamika růstu výdajů (o 9 p.b.) na 12,1 %.

Z očekávaných výsledků vyplývá, že výdajové rámce stanovené v Koncepci reformy veřejných rozpočtů by měly být dodrženy. Nicméně deficit běžné bilance se ve srovnání s rokem 2004 zhorší o 2,3 p.b. a její záporné saldo bude činit 1,5 % HDP. Deficit primární bilance se meziročně také zvýší (o 1,6 p.b.) na 4,0 % HDP.

U vládního dluhu dojde k dalšímu meziročnímu zpomalení dynamiky růstu (o 4,4 p.b.) na 15,8 %. Očekávaný dluh vlády bude činit 763,4 mld. Kč, v podílovém vyjádření v porovnání s rokem 2004 se zvýší o 2,0 p.b. na 26,0 % HDP. Podíl státního dluhu⁹ na celkovém veřejném zadlužení dále trvale poroste a podle našich odhadů dosáhne 89,6 %. Jeho růst však v důsledku snížení deficitu státního rozpočtu zaznamená přibližně stejné zpomalení jako dluh vládní, tedy o 3,8 p.b. Tento stav je sice

pozitivním jevem, vývoj státního dluhu v delším časovém horizontu ale poukazuje na růstové tendence tohoto ukazatele a také na výrazný růst nákladů dluhové služby. Z hlediska váhy mají na celkovém vládním dluhu druhý nejvyšší podíl územní samosprávné celky, u kterých se však růst zadlužení v roce 2005 meziročně také zpomalí. Naopak meziročně se zvýší dluh mimorozpočtových fondů, což bude dáno zejména růstem zadluženosti Státního zemědělského intervenčního fondu. Nejméně zatěžují vládní dluh zdravotní pojišťovny. Jejich závazky vůči zdravotnickým zařízením sice nejsou součástí dluhu, ale přesto je nadále pokládáme za jedno z rizik budoucího vývoje veřejných financí.

C.9 Světová ekonomika

Růst světové ekonomiky v 1. čtvrtletí 2005 pokračuje, byť poněkud mírněji proti předchozímu roku; to platí o USA, Japonsku i EU. Světovou konjunkturu stále víc ovlivňuje Čína a další asijské ekonomiky. Riziko pro oživení představují především vysoké ceny surovin, zejména ropy.

Americká ekonomika vzrostla za rok 2004 o 4,4 % (3,9 % meziročně v posledním čtvrtletí). Růst ekonomiky je tažen investicemi, spotřebou domácností a postupně i růstem exportu. Riziko nadále představuje rostoucí deficit běžného účtu, blížící se 6 % HDP, doprovázený stále vysokým deficitem rozpočtu. Objevily se i rostoucí cenové tlaky, způsobené náklady vstupů. Ty přiměly centrální banku k dalším úpravám úrokových sazeb. Od června 2004 je zvýšila sedmkrát až na současných 2,75 %. Patrně to byl rostoucí úrokový diferenciál, který koncem čtvrtletí pomohl zastavit znehodnocování dolaru vůči euru.

Růst v USA v roce 2005 odhadujeme na 3,5 % (beze změny), v roce 2006 očekáváme 3,3 %. Nižší tempo v letech 2005 a 2006 by mělo být výsledkem odeznění fiskálních impulsů a také růstu úrokových sazeb.

Výkon **EU-15** se v roce 2004 zvýšil o 2,2 %, přičemž růst v druhé polovině roku byl slabší a také na počátku roku 2005 jsou známky jistého zpomalování dynamiky růstu.

Oživení je taženo především exportem, což je důsledek vysoké poptávky ve východní Asii a USA. V posledních měsících však dochází k deceleraci především kvůli vysokým cenám ropy a zhodnocování eura. Stagnující tendenci má stále spotřeba domácností.

Slabým bodem unijní ekonomiky zůstává **Německo**, které má výrazný růst exportu, ale stále slabou spotřebu domácností, což je dlouhodobý problém související se stavem trhu práce. Nástup razantních reforem především pracovního trhu a daní by sice měl výhledově vést ke zlepšení situace včetně poklesu nezaměstnanosti. Nejspíše však k tomu dojde nejdříve v roce 2006. Prozatím vysoká nezaměstnanost ohrožuje růst. Březnová

⁸ V metodologii GFS 1986 je deficit SR navýšen o 28,2 mld. Kč v důsledku úhrady ztráty ČKA na základě Zákona o státním dluhopisovém programu na úhradu části ztráty ČKA, vzniklé přebíráním nebonitních aktiv v letech 1991 až 2003.

⁹ Součástí státního dluhu je předpokládaná úhrada ztráty ČKA ve výši 28,2 mld. Kč.

nezaměstnanost v SRN dosáhla poválečného rekordu 12 % (ve Francii současně pětiletého rekordu).

V únoru 2005 stoupla míra inflace v eurozóně na 2,1 % a vlivem expandujících cen surovin sílí inflační tlaky, což může vést ECB k zvýšení úroků. Řada ekonomik eurozóny včetně tří největších nedodržela v roce 2004 tříprocentní strop deficitu veřejných financí, vyžadovaný Paktem stability a růstu. Pakt byl následně na summitu EU koncem března modifikován směrem k určitému uvolnění.

Pro rok 2005 snižujeme pro EU-15 odhad růstu na 2,0 % (proti 2,2 %). Růst HDP v SRN bude jen velmi pozvolný, v roce 2005 předpokládáme tempo 1,2 % (proti 1,5 %). K hlavním rizikům patří pokračování vzestupu ceny ropy, případně obnovené posilování eura vůči USD.

Středoevropské ekonomiky mají dlouhodobě vyšší dynamiku než západní Evropa. V roce 2004 navíc došlo v nově přistupivších zemích k další akceleraci růstu.

Slovenská ekonomika pokračuje v rychlém růstu, který v roce 2004 dosáhl 5,5 % (proti 5,1 %). Je tažen zejména spotřebou domácností a investicemi. Inflace se v roce 2004 pohybovala na 7,4 %, ovšem v letošním roce se očekává pokles vzhledem k předpokladu odezdnutí dopadů deregulace cen. Stále velmi vysoká (okolo 18 %) je nezaměstnanost, která má navíc výrazný strukturální charakter. V roce 2005 předpokládáme růst HDP o 5,2 % (proti 5,0 %).

Růst HDP v Polsku v roce 2004 dosáhl 5,4 %. Byl tažen především exportem, kterému pomohlo znehodnocení zlotého. Zvětšený růstový impuls se očekává v tomto roce od zahraničních investic. Velmi vysoká zůstává nezaměstnanost, pokles k 19 % se očekává až v roce 2005. Pro rok 2005 předpokládáme růst HDP o 4,5 % (proti 4,4 %).

Cena ropy Brent dosáhla za rok 2004 roční průměr 38,3 USD/barel. Zvýšená poptávka zvláště v Číně, vysoká úroveň spekulace a deprecie dolaru ji počátkem roku 2005 držely nad úrovní 40 USD a postupně rostla až k rekordním 56 USD v březnu. Průměr za první čtvrtletí 2005 tak přesáhl 47 USD. Vše nasvědčuje tomu, že tyto faktory zabrání výraznějšímu poklesu ceny a že je třeba dlouhodobě počítat s cenou ropy nad 40 USD. Pro rok 2005 jsme proto výrazně zvýšili odhad na 46,5 USD za barel (proti 41,8 USD).

Světové ceny dalších **nepalivových surovin**, zejména kovů (železa, žel. šrotu, mědi), koksu a potravin, rovněž dosáhly v průběhu celého roku 2004 vysokých hodnot a jejich další vzestup předpokládáme ještě i v roce 2005. Hlavní příčina vzestupu cen jde na vrub poptávky z Číny, Indie a dalších zemí.

C.10 Mezinárodní srovnání¹⁰

Porovnání ekonomického výkonu jednotlivých zemí je většinou prováděno pomocí parity kupní síly, což je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích.

V roce 2004 HDP České republiky na obyvatele při přepočtu pomocí běžné **parity kupní síly** dosáhl cca 18 500 USD, což odpovídá dosažení cca 65 % ekonomické úrovně EU-15.

Proces ekonomické konvergence ČR směrem k průměru EU-15 byl ze střednědobého pohledu poněkud nevyrovnaný (viz graf 10.1) vlivem velikých výkyvů v ekonomické dynamice v devadesátých letech. Od roku 2000 však má, podobně jako v ostatních středoevropských ekonomikách, setrvalou tendenci. V roce 2005 by tak česká ekonomika mohla dosáhnout hranice dvou třetin ekonomického výkonu EU-15 a v roce 2006 dostihnout úroveň Portugalska jakožto nejméně rozvinuté země EU-15.

Alternativní přepočet 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 2004 poprvé přesáhl hranici 10 000 USD. V roce 2005 očekáváme vzhledem k apreciaci koruny a oslabení dolaru, že ČR dosáhne HDP na obyvatele ve výši 12 800 USD, což bude cca 38 % úrovně EU-15.

Podíl směnného kurzu a běžné parity kupní síly vyjadřuje komparativní cenovou hladinu HDP. Ta je v České republice i přes nedávné zhodnocení směnného kurzu stále ještě poměrně nízká. Jen mírně přesahuje úroveň 50 % vzhledem k EU-15, v letošním roce by však vzhledem ke zhodnocení směnného kurzu mohla dosáhnout až k 57 %.

¹⁰ Srovnání za období do roku 2003 vychází ze statistik OECD a Eurostatu. Od roku 2004 jsou použity vlastní propočty na bázi reálných směnných kurzů.

Vzhledem k tomu, že ve většině přístupujících zemí dochází, podobně jako v ČR k procesu harmonizace národních účtů se standardy Eurostatu, je zatím nezbytné přistupovat k výsledkům těchto propočtů s velkou dávkou obezřetnosti.

D Monitoring predikcí ostatních institucí

MF ČR monitoruje makroekonomické predikce ostatních institucí, zabývajících se předpovídáním budoucího vývoje české ekonomiky. Průběžně jsou z veřejně přístupných datových zdrojů sledovány prognózy 15 institucí. Z toho je 8 institucí tuzemských (ČNB, tuzemské banky a pobočky zahraničních bank, investiční společnosti) a ostatní jsou zahraniční (Evropská komise, OECD, MMF, panel časopisu Economist, zahraniční banky). Shrnutí předpovědí je uvedeno v tabulce:

Tabulka D.1: Konsenzuální předpověď

		březen 2005			duben 2005
		min.	max.	konsenzus	predikce MF
Hrubý domácí produkt (2005)	% , s.c.	3,4	4,2	3,9	4,0
Hrubý domácí produkt (2006)	% , s.c.	3,7	4,2	4,0	4,1
Průměrná míra inflace (2005)	%	1,5	3,3	2,4	1,8
Průměrná míra inflace (2006)	%	2,2	3,3	2,8	2,2
Míra reg. nezaměstnanosti (2005)	konec r. v %	9,7	10,3	9,9	10,0
Míra reg. nezaměstnanosti (2006)	konec r. v %	9,7	9,7	9,7	9,7
Podíl BÚ na HDP (2005)	%	-6,6	-4,0	-5,2	-5,0
Podíl BÚ na HDP (2006)	%	-6,5	-3,5	-4,8	-3,9

Celkově je možné konstatovat, že dubnová predikce MF ČR je mírně **optimističtější** než konsenzus, a to zvláště v odhadech inflace a salda běžného účtu.

Prognózy vývoje **HDP** pro roky 2005 a 2006 očekávají udržení dynamiky z roku 2004. Jsou v průměru stejné pro domácí i zahraniční instituce: 3,9 % a 4,0 %. Mezi domácími institucemi však není žádná, která by pro rok 2006 očekávala pokles tempa růstu, narozdíl od zahraničních institucí, z nichž zhruba třetina očekává mírný pokles.

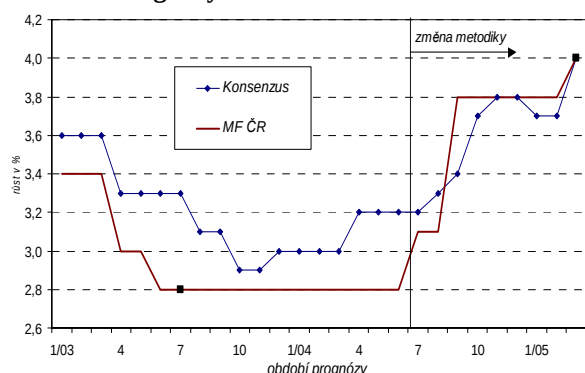
U předpovědí průměrné míry **inflace** domácí instituce v průměru očekávají pro rok 2005 pokles průměrné míry inflace na 2,1 % a pro následující rok růst na 2,8 %. Zahraniční instituce předpovídají setrvalý stav na hodnotě 2,8 %. V tomto ukazateli je MF optimističtější pro oba roky o 0,4 procentního

bodů, meziroční změnu však odhaduje stejnou jako konsenzus.

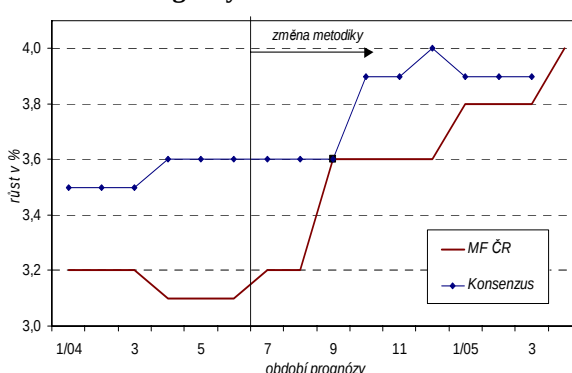
U míry registrované **nezaměstnanosti** máme k dispozici jen omezené množství předpovědí, navíc jen domácích institucí. Obecně je očekáváno velmi mírné postupné zlepšování tohoto ukazatele.

U podílu **běžného účtu** platební bilance na HDP pro roky 2005 a 2006 je shoda v tom, že by se v roce 2006 oproti roku předchozímu měl tento ukazatel zlepšit asi o 0,4 procentního bodu. Rozdíl však panuje v predikci pro rok 2005. Domácí instituce v průměru odhadují -4,8 %, zatímco zahraniční -5,5 %. MF z tohoto schématu výrazně vybočuje svojí výrazně optimističtější prognózou pro rok 2006.

Graf D.1: Prognózy reálného růstu HDP na rok 2004



Graf D.2: Prognózy reálného růstu HDP na rok 2005



Pozn. : Období na ose x vyjadřují zveřejnění prognózy. Zvýrazněný znak u predikce MF ČR v obou grafech označuje období uzávěrky dat při přípravě Makroekonomického rámce Státního rozpočtu. V grafu prognóz na rok 2004 je navíc zvýrazněn odhad ČSÚ, zveřejněný v březnu 2005.

1. Ekonomický výkon

Tabulka 1.1: **HDP reálně** – roční

zřetěžené objemy, referenční rok 1995

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
							Předb.	Predikce	Predikce	Výhled	Výhled
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	1517,3	1576,3	1617,9	1642,0	1703,0	1771,7	1843	1918	1999	2084
		101,2	103,9	102,6	101,5	103,7	104,0	104,0	104,1	104,2	104,3
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	814,8	838,0	860,1	884,2	927,5	950,3	984	1018	1055	1093
		102,1	102,9	102,6	102,8	104,9	102,5	103,5	103,5	103,6	103,6
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	341,8	342,5	355,6	371,7	387,3	374,9	378	373	371	369
		105,4	100,2	103,8	104,5	104,2	96,8	101,0	98,6	99,5	99,5
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	460,3	502,5	534,3	552,8	568,3	619,7	659	709	752	796
		95,8	109,2	106,3	103,5	102,8	109,0	106,4	107,5	106,1	105,8
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	459,3	481,6	507,6	525,0	550,4	600,3	643	689	728	769
		96,5	104,9	105,4	103,4	104,8	109,1	107,1	107,1	105,8	105,5
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč 1995</i>	1,0	20,9	26,7	27,9	17,9	19,4	17	20	24	27
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	991,3	1154,7	1287,1	1314,8	1411,2	1706,1	1959	2180	2401	2645
		105,5	116,5	111,5	102,1	107,3	120,9	114,8	111,3	110,1	110,2
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	1101,8	1281,6	1448,4	1519,4	1640,0	1943,7	2223	2457	2684	2933
		105,0	116,3	113,0	104,9	107,9	118,5	114,4	110,5	109,2	109,3
Domácí poptávka	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>předch.r.=100</i>	1616,9	1682,9	1749,9	1808,7	1883,0	1943,0	2022	2100	2178	2258
		100,9	104,1	104,0	103,4	104,1	103,2	104,1	103,9	103,7	103,7
Metodická diskrepance ¹⁾	<i>m ld. Kč 1995</i>	10,8	20,2	29,2	38,0	48,8	64,5	85	95	104	115
Příspěvky k růstu HDP ²⁾:											
- domácí poptávka	<i>proc.body</i>	1,0	4,0	4,0	3,4	4,3	3,0	3,8	3,5	3,3	3,2
- spotřeba	<i>proc.body</i>	2,2	1,5	2,2	2,4	3,5	0,5	2,0	1,4	1,6	1,6
- hrubá tvorba kapitálu	<i>proc.body</i>	-1,2	2,5	1,8	1,0	0,8	2,5	1,8	2,1	1,7	1,6
- saldo zahraničního obchodu	<i>proc.body</i>	0,2	-0,1	-1,4	-2,0	-0,5	1,1	0,3	0,6	0,9	1,0

Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

¹⁾ deterministicky určený vliv používání cen a struktury předchozího roku jako základu pro výpočet reálných přírůstků

²⁾ výpočet na základě cen a struktury předchozího roku, kde jsou příspěvky beze zbytku sčitatelné

Prameny kapitoly 1: ČSÚ, propočty MF ČR

Tabulka 1.2: **HDP reálně** – čtvrtletní

zřetěžené objemy, referenční rok 1995

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		Předb.	Předb.	Předb.	Předb.	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	422,3	453,6	452,9	442,9	441	472	471	460
		103,8	104,0	104,0	104,3	104,4	104,0	103,9	103,9
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	222,7	237,2	243,8	246,6	229	245	253	256
		103,4	102,5	102,1	101,9	102,9	103,5	103,8	103,8
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	88,5	93,5	90,9	101,9	85	97	95	101
		98,2	99,0	96,2	94,2	96,5	104,2	104,2	99,0
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	148,7	170,9	163,3	136,8	156	180	175	149
		111,0	110,9	108,9	105,0	104,9	105,2	107,2	108,7
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	134,5	153,1	154,9	157,8	144	164	166	169
		109,9	109,4	109,6	107,5	107,3	107,1	107,1	106,9
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč 1995</i>	14,2	17,8	8,4	-21,0	12	16	9	-20
Vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	374,0	447,7	426,2	458,2	448	512	482	517
		110,6	127,4	123,0	122,2	119,7	114,4	113,2	112,8
Dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč 1995</i> <i>st.obd.p.r.=100</i>	421,3	512,4	485,2	524,9	492	585	554	592
		111,3	127,0	119,9	115,8	116,9	114,2	114,1	112,7
Metodická diskrepance	<i>m ld. Kč 1995</i>	9,6	16,7	13,8	24,3	15	22	19	29

Tabulka 1.3: HDP v běžných cenách - roční

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
							<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Výchled</i>	<i>Výchled</i>
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	2041,4	2150,1	2315,3	2414,7	2550,8	2751,1	2940	3152	3379	3629
	<i>předch.r.=100</i>	104,0	105,3	107,7	104,3	105,6	107,9	106,9	107,2	107,2	107,4
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	1059,6	1122,8	1192,3	1234,7	1298,2	1366,5	1439	1523	1616	1722
	<i>předch.r.=100</i>	104,7	106,0	106,2	103,6	105,1	105,3	105,3	105,8	106,1	106,6
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>m ld. Kč</i>	456,1	475,0	513,0	555,2	612,6	628,6	668	686	713	741
	<i>předch.r.=100</i>	110,6	104,1	108,0	108,2	110,3	102,6	106,2	102,7	104,0	103,9
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	550,0	618,5	668,6	674,2	696,1	765,8	820	882	940	996
	<i>předch.r.=100</i>	98,2	112,5	108,1	100,8	103,2	110,0	107,1	107,6	106,5	106,0
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	550,6	594,9	638,6	643,3	678,0	747,1	804	862	917	970
	<i>předch.r.=100</i>	99,3	108,0	107,3	100,7	105,4	110,2	107,6	107,2	106,3	105,8
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč</i>	-0,6	23,6	30,0	30,9	18,1	18,8	16	20	23	27
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	-24,3	-66,3	-58,7	-49,5	-56,2	-9,9	13	61	110	169
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	1152,6	1385,9	1539,3	1485,5	1590,5	1962,1	2202	2470	2759	3084
	<i>předch.r.=100</i>	106,6	120,2	111,1	96,5	107,1	123,4	112,2	112,2	111,7	111,8
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	1176,9	1452,2	1598,0	1535,0	1646,6	1972,0	2189	2408	2649	2915
	<i>předch.r.=100</i>	106,7	123,4	110,0	96,1	107,3	119,8	111,0	110,0	110,0	110,1
Hrubý národní důchod¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	1994,7	2096,9	2231,5	2298,4	2433,5	2611,5	2770	2957	3157	3381
	<i>předch.r.=100</i>	103,5	105,1	106,4	103,0	105,9	107,3	106,1	106,7	106,8	107,1
Saldo prvotních důchodů²⁾	<i>m ld. Kč</i>	-46,7	-53,2	-83,8	-116,2	-117,2	-139,5	-170	-196	-222	-248

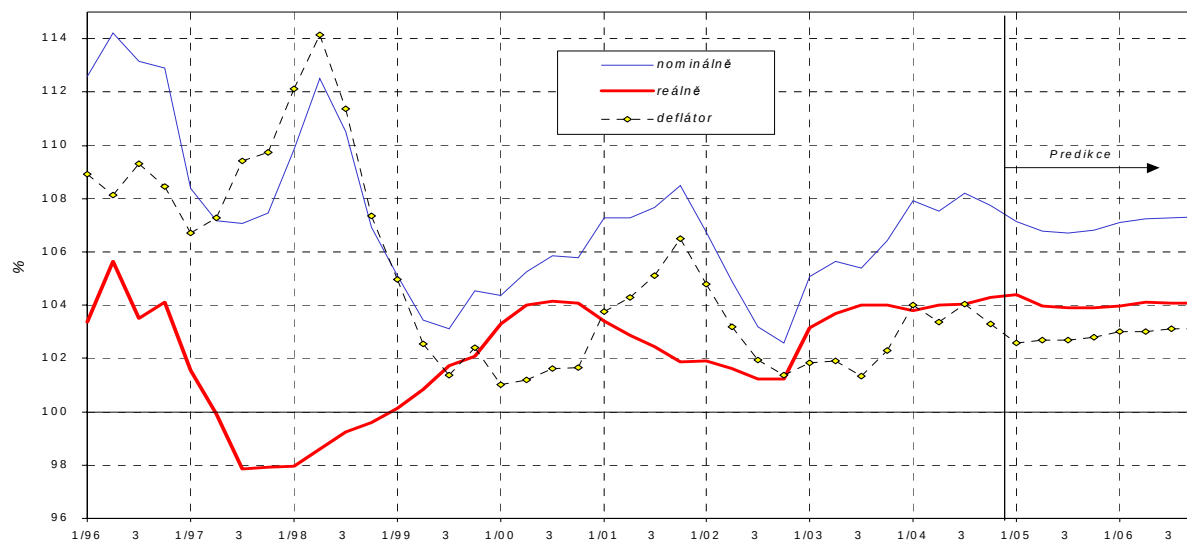
¹⁾ Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

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

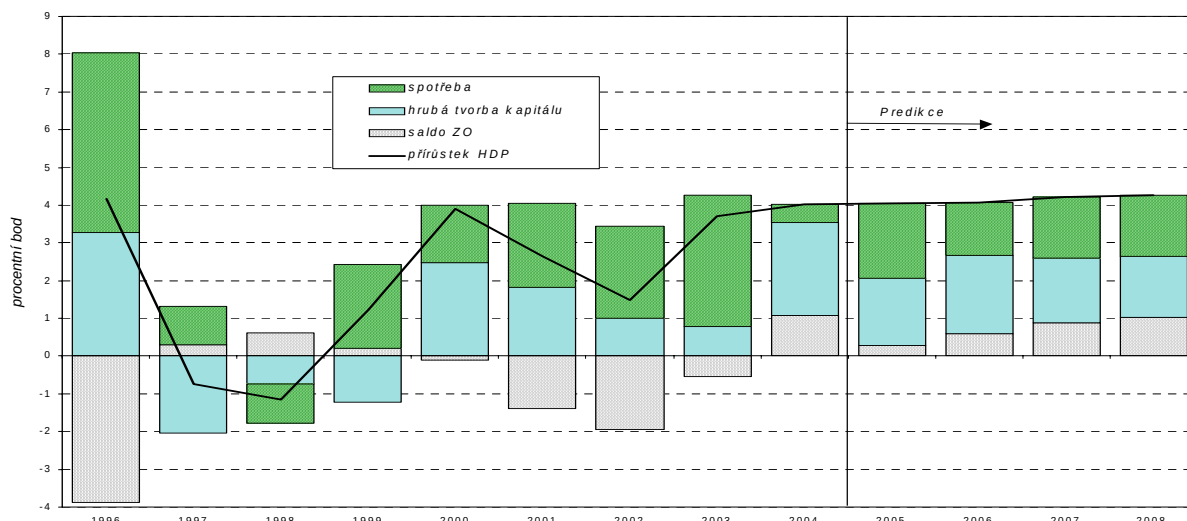
Tabulka 1.4: HDP v běžných cenách – čtvrtletní

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Předb.</i>	<i>Odhad</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>	<i>Předikce</i>
Hrubý domácí produkt	<i>m ld. Kč</i>	648,8	705,1	700,8	696,3	695	753	748	744
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	107,9	107,5	108,2	107,8	107,1	106,8	106,7	106,8
Výdaje domácností na spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	318,6	340,6	352,1	355,3	333	358	372	376
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	105,7	105,2	105,4	104,8	104,4	105,1	105,8	105,9
Výdaje vládních inst. na spotř.	<i>m ld. Kč</i>	142,2	155,3	148,9	182,1	144	170	163	190
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,2	101,7	102,8	102,0	101,5	109,6	109,6	104,1
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	184,9	212,6	203,0	165,3	205	229	213	174
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	112,6	113,0	110,2	103,6	111,0	107,5	104,8	105,0
- fixní kapitál	<i>m ld. Kč</i>	166,9	191,2	193,7	195,2	180	206	209	210
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,9	111,2	111,1	107,8	107,8	107,6	107,6	107,4
- změna zásob a cenností	<i>m ld. Kč</i>	18,0	21,5	9,2	-29,9	25	23	4	-36
Saldo zahraničního obchodu	<i>m ld. Kč</i>	3,0	-3,5	-3,1	-6,3	13	-4	0	4
- vývoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	429,4	517,0	491,8	523,9	497	576	545	584
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	112,6	131,0	125,6	124,0	115,7	111,4	110,9	111,4
- dovoz zboží a služeb	<i>m ld. Kč</i>	426,4	520,4	494,9	530,2	484	580	546	580
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	111,5	128,9	121,6	116,9	113,6	111,4	110,3	109,3

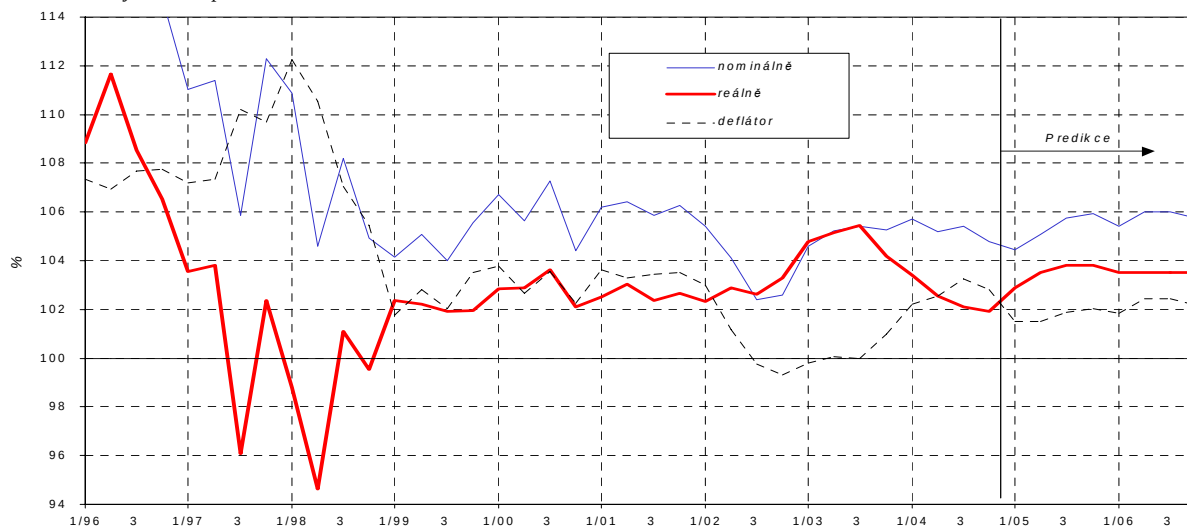
Graf 1.1: **Hrubý domácí produkt**
meziroční indexy růstu, $sopr=100$ %



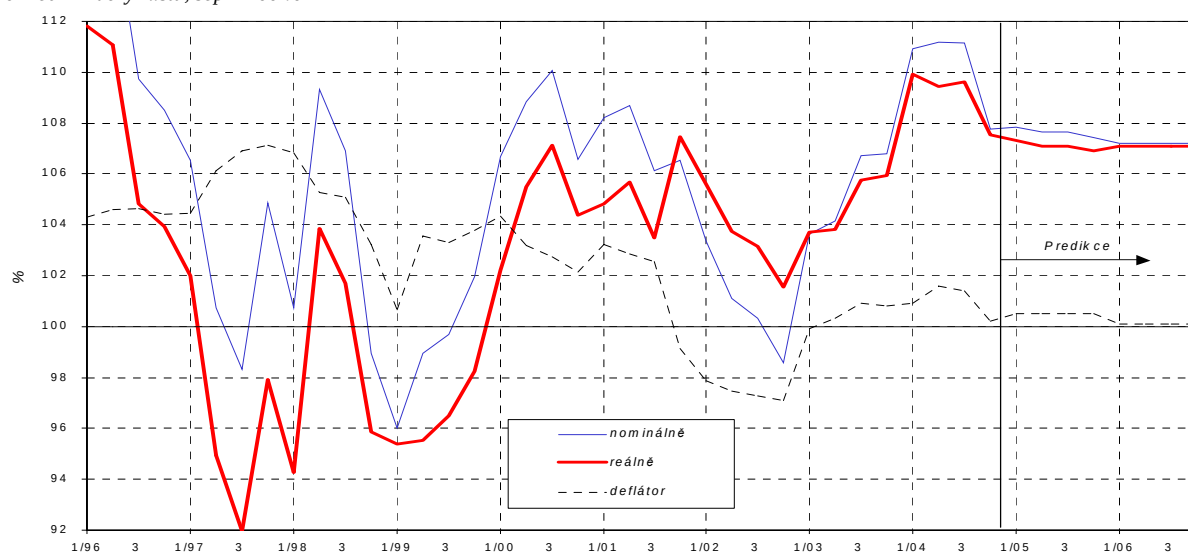
Graf 1.2: **Hrubý domácí produkt – příspěvky k růstu**
rozklad meziročního růstu



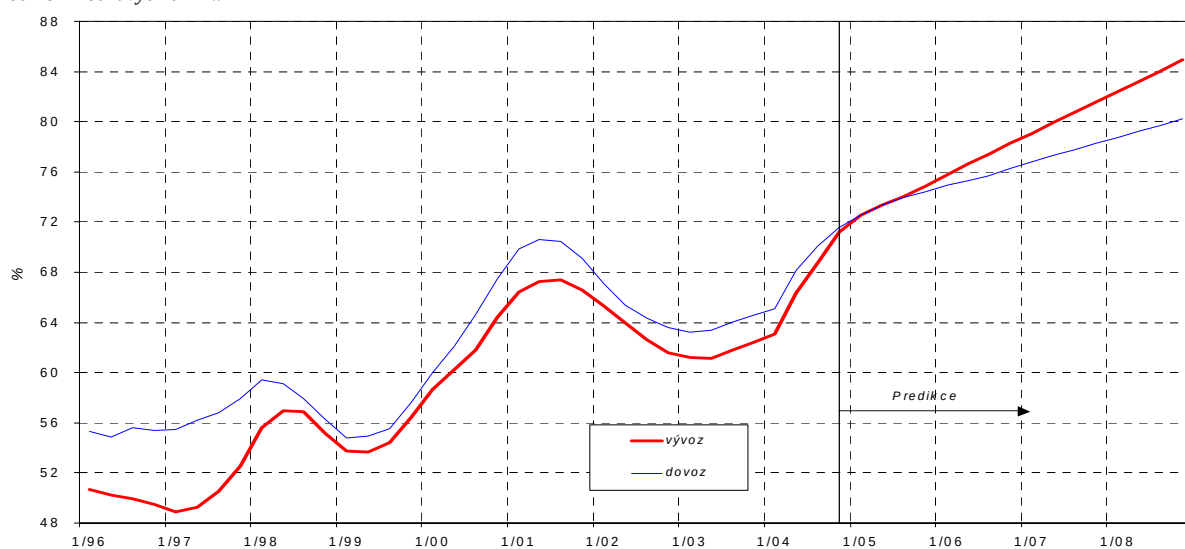
Graf 1.3: **Spotřeba domácností (včetně neziskových institucí)**
meziroční indexy růstu, $sopr=100$ %



Graf 1.4: Hrubá tvorba 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 úhrnů



2. Ceny zboží a služeb

Tabulka 2.1: Ceny zboží a služeb – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Predikce	Predikce	Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	94,2	96,2	100,0	104,7	106,6	106,7	109,7	111,7	114,2	116,9
- průměrná míra inflace	<i>růst v %</i>	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,8	2,2	2,4
konec roku	<i>průměr 2000=100</i>	94,9	97,3	101,2	105,3	105,9	107,0	110,0	112,4	114,9	117,7
- zvýšení cen v průběhu roku	<i>růst v %</i>	6,8	2,5	4,0	4,1	0,6	1,0	2,8	2,2	2,2	2,4
- z toho příspěvek administrativních ¹⁾ opatření	<i>proc. body</i>	5,4	1,4	1,8	2,3	0,7	0,3	1,7	1,0	0,6	0,8
HICP ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	94,5	96,2	100,0	104,5	106,0	105,9	108,7	110,3	112,5	114,9
	<i>růst v %</i>	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,5	1,9	2,1
Ceny průmyslových výrobců											
průměr roku	<i>průměr 2000=100</i>	94,4	95,3	100,0	102,8	102,3	101,9	107,7	114,1	117,8	120,9
	<i>předch.r.=100</i>	104,9	101,0	104,9	102,9	99,5	99,7	105,7	105,9	103,3	102,6
Deflátoři											
HDP	<i>průměr 1995=100</i>	130,9	134,5	136,4	143,1	147,1	149,8	155,3	159,5	164,3	169,0
	<i>předch.r.=100</i>	111,2	102,8	101,4	104,9	102,8	101,9	103,7	102,7	103,1	102,8
Spotřeba domácností (vč. NZI)	<i>průměr 1995=100</i>	126,8	130,0	134,0	138,6	139,7	140,0	143,8	146,3	149,6	153,2
	<i>předch.r.=100</i>	108,7	102,6	103,0	103,5	100,7	100,2	102,7	101,7	102,2	102,4
Spotřeba vlády	<i>průměr 1995=100</i>	127,2	133,4	138,7	144,3	149,4	158,2	167,7	176,4	183,9	192,1
	<i>předch.r.=100</i>	107,1	104,9	103,9	104,0	103,5	105,9	106,0	105,2	104,2	104,5
Tvorba fixního kapitálu	<i>průměr 1995=100</i>	116,5	119,9	123,5	125,8	122,5	123,2	124,4	125,1	125,2	125,8
	<i>předch.r.=100</i>	105,0	102,9	103,0	101,9	97,4	100,5	101,0	100,5	100,1	100,5
Vývoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	115,0	116,3	120,0	119,6	113,0	112,7	115,0	112,4	113,3	114,9
	<i>předch.r.=100</i>	103,9	101,1	103,2	99,6	94,5	99,8	102,0	97,7	100,8	101,5
Dovoz zboží a služeb	<i>průměr 1995=100</i>	105,1	106,8	113,3	110,3	101,0	100,4	101,5	98,5	98,0	98,7
	<i>předch.r.=100</i>	98,1	101,6	106,1	97,4	91,6	99,4	101,0	97,1	99,5	100,7
Směnné relace	<i>průměr 1995=100</i>	109,4	108,8	105,9	108,4	111,8	112,3	113,4	114,1	115,6	116,5
	<i>předch.r.=100</i>	105,9	99,5	97,3	102,3	103,2	100,4	101,0	100,7	101,3	100,8

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

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

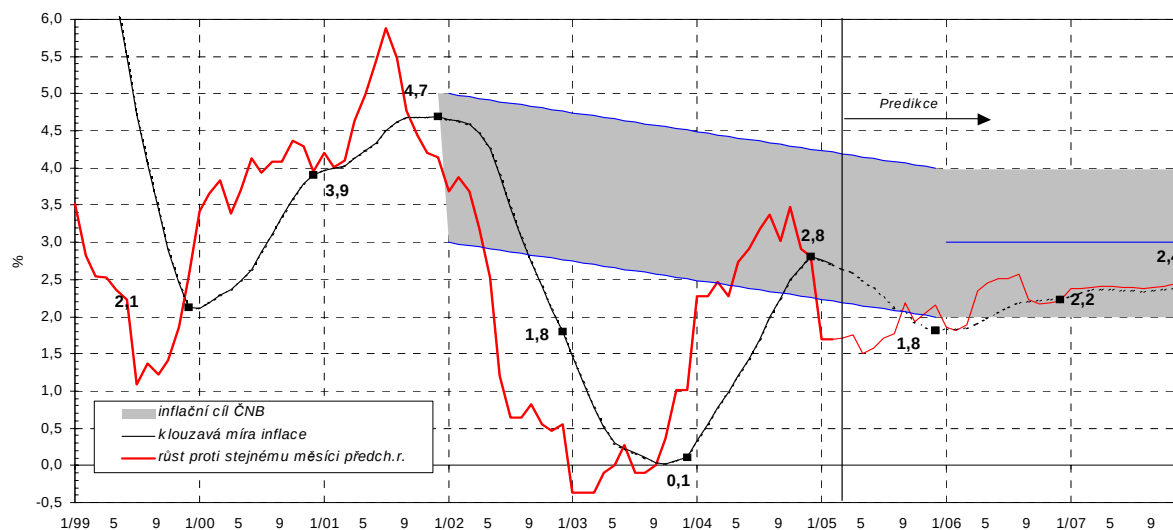
Prameny kapitoly 2: ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 2.2: Ceny zboží a služeb – čtvrtletní

průměr období

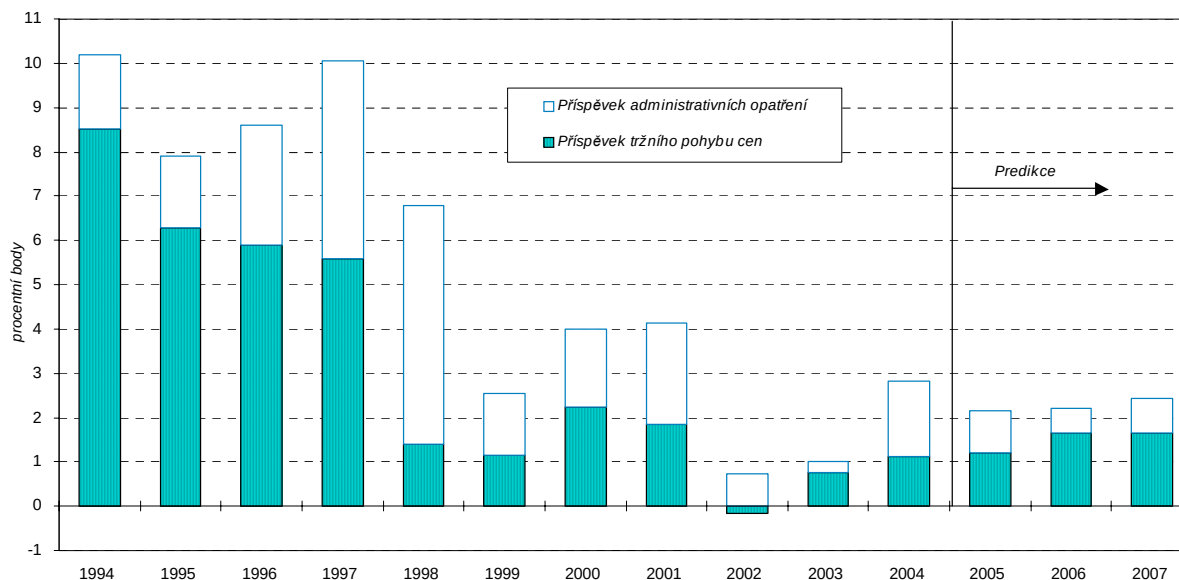
		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
		<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Spotřebitelské ceny									
	<i>průměr 2000=100</i>	109,1	109,6	110,0	110,0	111,0	111,4	112,1	112,2
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,3	102,6	103,2	103,1	101,7	101,6	101,9	102,0
HICP									
	<i>průměr 2000=100</i>	108,0	108,7	109,1	108,9	109,5	110,1	110,8	110,9
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,0	102,5	103,0	102,8	101,4	101,3	101,6	101,8
Ceny průmyslových výrobců									
	<i>průměr 2000=100</i>	104,1	106,6	109,3	110,9	111,6	113,8	114,9	115,9
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,8	104,9	107,8	108,2	107,2	106,8	105,2	104,5
Deflátoři HDP									
	<i>průměr 1995=100</i>	153,6	155,5	154,7	157,2	157,6	159,7	158,9	161,6
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,0	103,4	104,0	103,3	102,6	102,7	102,7	102,8

Graf 2.1: Spotřebitelské ceny

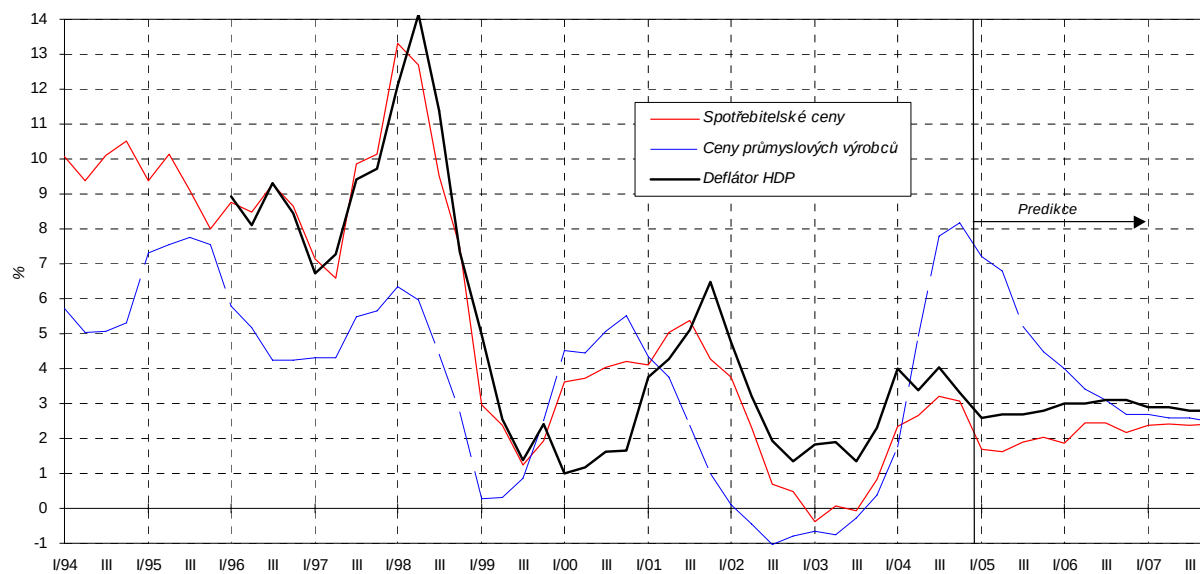


Graf 2.2: Spotřebitelské ceny

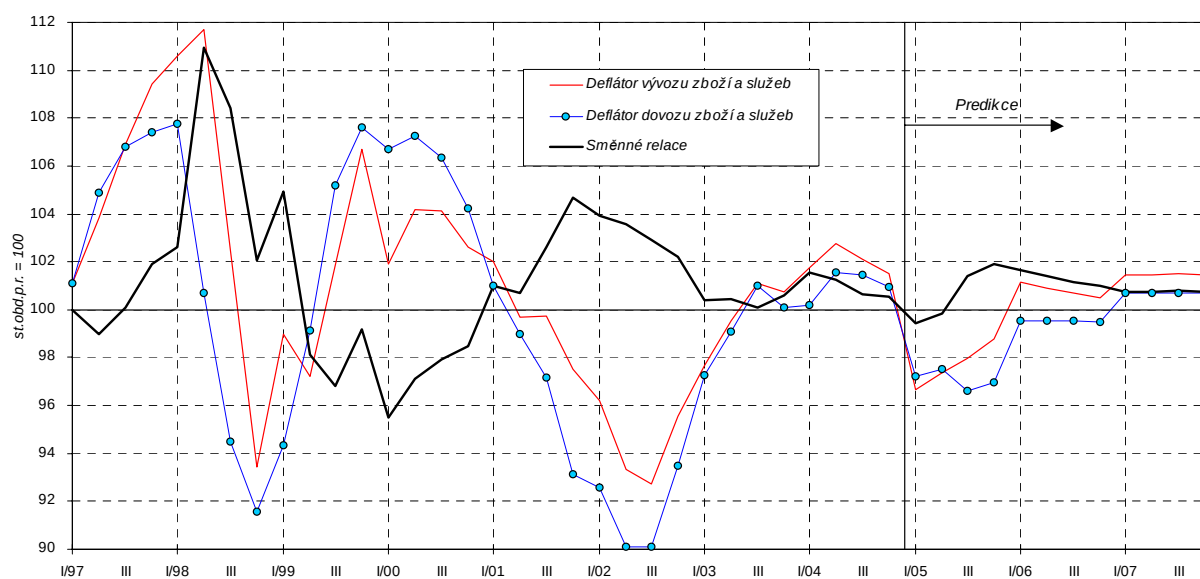
rozklad zvýšení spotřebitelských cen v průběhu roku (prosinec proti prosinci předchozího roku)



Graf 2.3: **Cenové okruhy**
meziroční růsty cen



Graf 2.4: **Směnné relace**



3. Trh práce a domácnosti

Tabulka 3.1: Zaměstnanost a nezaměstnanost – roční

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
									Predikce	Predikce	Výhled
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:											
Zaměstnanost¹⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	4866	4764	4732	4750	.	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis.osob</i>	.	.	.	4728	4765	4733	4707	4718	4728	4735
	<i>předch.r.=100</i>	98,6	97,9	99,3	100,4	(100,8)	99,3	99,4	100,2	100,2	100,2
- zaměstnanci²⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	4203	4079	4023	4033	.	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis.osob</i>	.	.	.	4014	4002	3922	3914	3939	3946	3950
	<i>předch.r.=100</i>	97,1	97,1	98,6	100,2	(99,7)	98,0	99,8	100,6	100,2	100,1
- podnikatelé³⁾	<i>průměr v tis.osob</i>	663	685	708	718	.	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis.osob</i>	.	.	.	714	763	811	792	779	782	786
	<i>předch.r.=100</i>	109,2	103,3	103,4	100,8	(106,8)	106,4	97,6	98,4	100,3	100,5
Makroekonom. produktivita práce⁴⁾	<i>předch.r.=100</i>	100,3	103,4	104,6	102,2	(100,7)	104,4	104,6	103,8	103,9	104,0
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	336	454	455	421	.	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis.osob</i>	.	.	.	418	374	399	426	423	418	411
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	6,5	8,7	8,8	8,1	7,3	7,8	8,3	8,2	8,1	8,0
Pracovní síla	<i>průměr v tis.osob</i>	5201	5218	5186	5171	.	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis.osob</i>	.	.	.	5146	5139	5132	5133	5141	5145	5146
	<i>předch.r.=100</i>	100,3	100,3	99,4	99,7	(99,9)	99,9	100,0	100,2	100,1	100,0
Počet obyvatel ve věku 15 - 64 let	<i>průměr v tis.osob</i>	7114	7139	7166	7192	.	.	.	.	.	.
	<i>průměr v tis.osob</i>	.	.	.	7165	7183	7214	7247	7281	7304	7320
	<i>předch.r.=100</i>	100,3	100,4	100,4	100,4	100,3	100,4	100,4	100,5	100,3	100,2
Míra zaměstnanosti⁵⁾	<i>průměr v %</i>	68,4	66,7	66,0	66,0	66,3	65,6	64,9	64,8	64,7	64,7
Míra participace⁶⁾	<i>průměr v %</i>	73,1	73,1	72,4	71,8	71,5	71,1	70,8	70,6	70,4	70,3
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:											
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis.osob</i>	311,7	443,2	470,0	443,8	477,5	521,6	537,4	522	506	492
	<i>koncem r. v tis.osob</i>	386,9	487,6	457,4	461,9	514,4	542,4	541,7	524	510	496
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	6,04	8,54	9,02	8,54	9,16	9,90	10,24	10,0	9,7	9,4
	<i>koncem r. v %</i>	7,48	9,37	8,78	8,90	9,81	10,31	10,33	10,0	9,7	9,5

U ukazatelů Výběrového šetření pracovních sil je vždy v prvním řádku uvedena časová řada nezahrnující výsledky Sčítání lidu 2001, ve druhém řádku je řada po převážení na výsledky Sčítání. V těchto řádcích navíc 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 systémově snižuje vykazovaný počet nezaměstnaných (pořadí otázek v dotazníku, struktura non-response).

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

²⁾ Včetně členů produkčních družstev.

³⁾ Včetně pomáhajících rodinných příslušníků.

⁴⁾ Hrubý domácí produkt ve srovnatelných cenách připadající na 1 zaměstnaného.

⁵⁾ Podíl zaměstnaných na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

⁶⁾ Podíl pracovní síly na populaci ve věkové skupině 15-64 let.

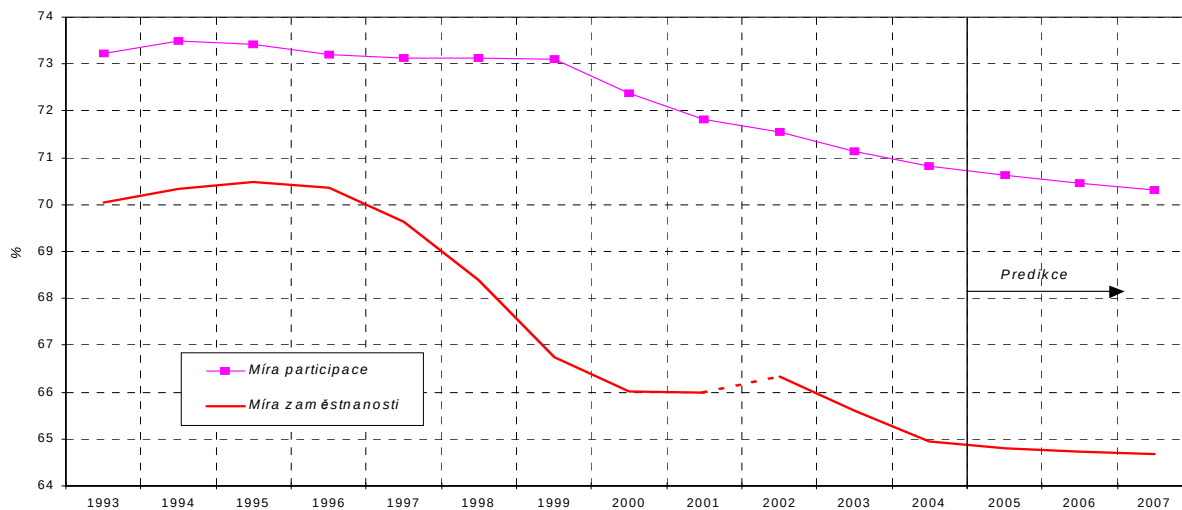
Prameny kapitoly 3: ČSÚ, MPSV ČR, propočty MF ČR.

Tabulka 3.2: Zaměstnanost a nezaměstnanost – čtvrtletní

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Výběrové šetření pracovních sil - ČSÚ:									
Zaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	4676	4701	4717	4733	4684	4714	4726	4749
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	98,7	99,2	99,8	100,2	100,2	100,3	100,2	100,3
- zaměstnanci	<i>průměr v tis.osob</i>	3870	3907	3927	3953	3905	3935	3946	3969
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	98,4	99,6	100,1	101,1	100,9	100,7	100,5	100,4
- podnikatelé	<i>průměr v tis.osob</i>	806	793	791	779	779	779	779	779
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,9	96,9	98,1	95,6	96,7	98,2	98,6	100,0
Nezaměstnanost	<i>průměr v tis.osob</i>	444	419	420	420	451	415	416	411
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	8,7	8,2	8,2	8,2	8,8	8,1	8,1	8,0
Pracovní síla	<i>průměr v tis.osob</i>	5120	5120	5138	5153	5136	5129	5141	5159
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,8	99,9	100,0	100,3	100,3	100,2	100,1	100,1
Registrovaná nezaměstnanost - MPSV:									
Počet nezaměstnaných	<i>průměr v tis.osob</i>	563,8	531,4	530,7	523,8	553	514	513	506
Míra nezaměstnanosti	<i>průměr v %</i>	10,73	10,13	10,12	9,99	10,5	9,8	9,8	9,7

Graf 3.1: Míra participace a míra zaměstnanosti

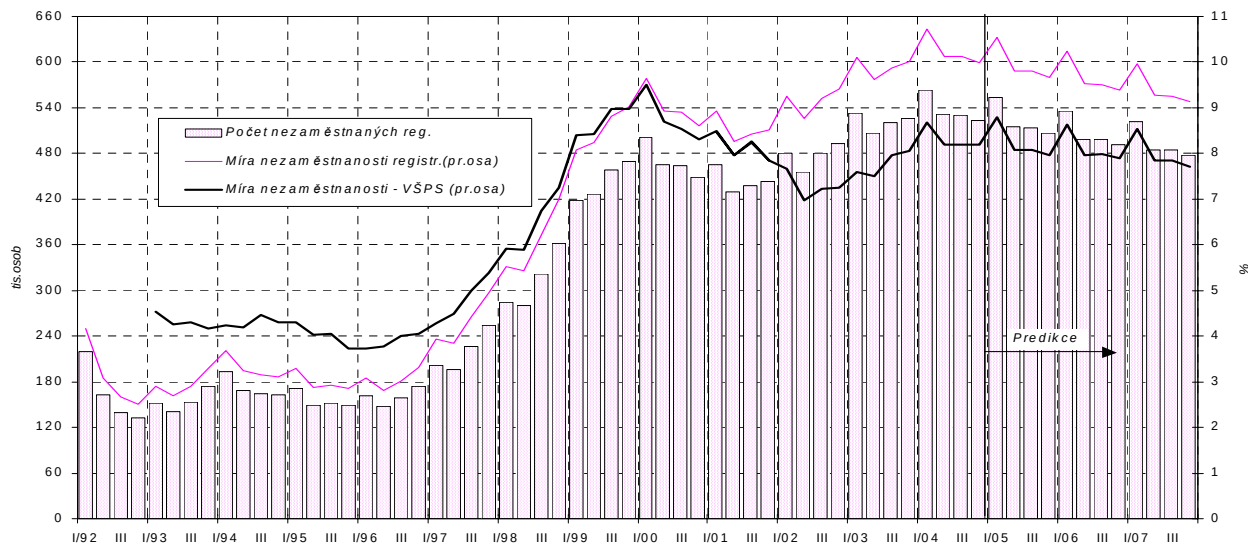
podíl pracovní síly a zaměstnanosti na počtu obyvatel ve věkové skupině 15-64 let



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

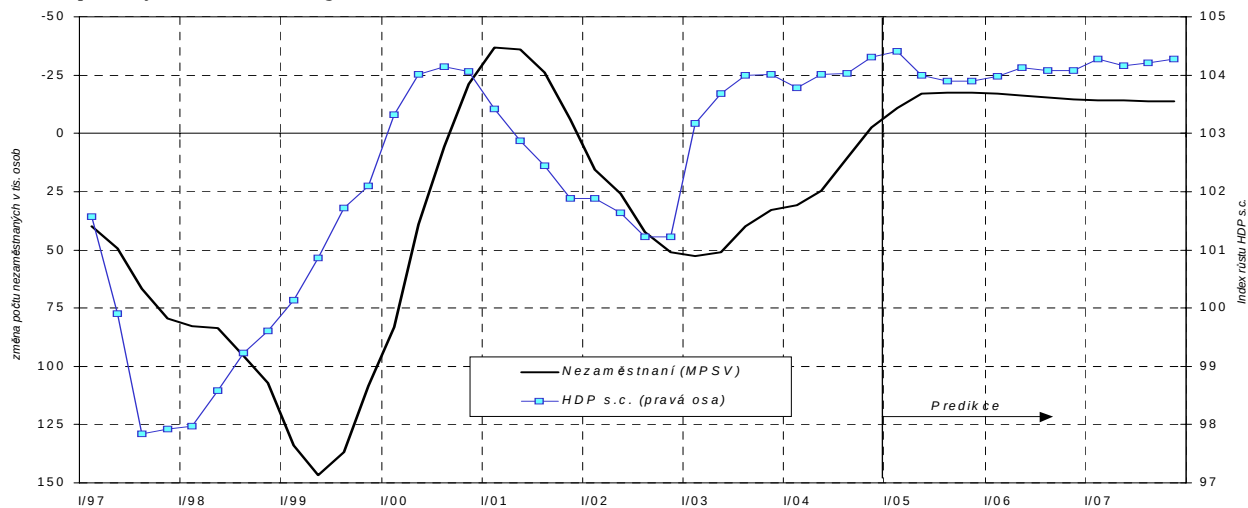
Graf 3.2: Nezaměstnanost

čtvrtletní průměry



Graf 3.3: Ekonomický výkon a nezaměstnanost

meziroční přírůstek reálného HDP a registrované nezaměstnanosti



Tabulka 3.3: **Zdroje a užití důchodů v sektoru domácností – roční**
metodika národních účtů

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Předb.</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
Běžné příjmy	<i>m ld. Kč</i>	1505,1	1587,9	1646,2	1727,9	1826,3	1944,0	2036,8	2137,4	2265	2397
	<i>předch.r.=100</i>	111,8	105,5	103,7	105,0	105,7	106,4	104,8	104,9	106,0	105,8
Náhrady zaměstnancům	<i>m ld. Kč</i>	806,2	850,0	881,1	914,3	976,5	1059,0	1120,5	1182,5	1263	1345
	<i>předch.r.=100</i>	109,8	105,4	103,7	103,8	106,8	108,5	105,8	105,5	106,8	106,5
- Mzdy a platy (včetně naturálních)	<i>m ld. Kč</i>	620,5	652,1	675,2	693,0	740,8	803,9	849,1	891,6	948	1007
	<i>předch.r.=100</i>	109,7	105,1	103,5	102,6	106,9	108,5	105,6	105,0	106,3	106,3
- Sociální příspěvky zaměstnavatelů	<i>m ld. Kč</i>	185,7	197,9	205,9	221,3	235,6	255,1	271,4	290,9	315	338
	<i>předch.r.=100</i>	110,2	106,6	104,0	107,5	106,5	108,3	106,4	107,2	108,3	107,3
Hrubý smíšený důchod ¹⁾	<i>m ld. Kč</i>	313,1	332,6	342,8	367,5	398,0	407,4	426,3	447,0	469	494
	<i>předch.r.=100</i>	111,3	106,2	103,0	107,2	108,3	102,4	104,6	104,9	105,0	105,2
Přijaté důchody z vlastnictví ²⁾	<i>m ld. Kč</i>	98,7	110,6	93,7	83,0	83,6	82,9	76,4	84,6	87	90
	<i>předch.r.=100</i>	123,8	112,1	84,8	88,5	100,8	99,1	92,1	110,8	103,0	103,5
Sociální dávky	<i>m ld. Kč</i>	212,5	232,2	252,7	276,8	289,7	312,9	323,9	336,5	357	376
	<i>předch.r.=100</i>	113,9	109,3	108,8	109,6	104,6	108,0	103,5	103,9	106,0	105,4
Ostatní přijaté běžné transfery ³⁾	<i>m ld. Kč</i>	74,7	62,4	75,9	86,3	78,5	81,7	89,8	86,8	89	91
	<i>předch.r.=100</i>	116,0	83,6	121,6	113,7	91,0	104,1	109,9	96,6	102,0	103,0
Běžné výdaje	<i>m ld. Kč</i>	445,2	466,9	486,1	520,8	555,4	601,9	648,9	690,9	746	799
	<i>předch.r.=100</i>	110,0	104,9	104,1	107,2	106,6	108,4	107,8	106,5	108,0	107,0
Placené důchody z vlastnictví ⁴⁾	<i>m ld. Kč</i>	27,5	24,8	21,9	20,6	21,0	24,2	25,6	28,8	32	36
	<i>předch.r.=100</i>	110,7	90,4	88,1	94,3	101,7	115,1	106,0	112,6	112,0	110,0
Běžné daně z důchodu a jmění ⁵⁾	<i>m ld. Kč</i>	87,4	94,2	93,5	100,1	106,0	114,7	126,3	133,9	146	157
	<i>předch.r.=100</i>	108,8	107,8	99,2	107,1	105,9	108,2	110,2	106,0	108,8	107,5
Sociální příspěvky ⁶⁾	<i>m ld. Kč</i>	273,0	291,5	302,5	327,2	349,3	380,2	405,1	437,3	474	508
	<i>předch.r.=100</i>	109,7	106,8	103,8	108,2	106,8	108,9	106,6	108,0	108,3	107,3
Ostatní placené běžné transfery ⁷⁾	<i>m ld. Kč</i>	57,3	56,3	68,2	72,9	79,1	82,8	91,8	90,8	94	98
	<i>předch.r.=100</i>	113,1	98,2	121,2	106,9	108,5	104,7	110,8	98,9	104,0	104,0
Disponibilní důchod	<i>m ld. Kč</i>	1059,9	1121,0	1160,1	1207,1	1270,8	1342,1	1387,9	1446,5	1519	1598
	<i>předch.r.=100</i>	112,6	105,8	103,5	104,1	105,3	105,6	103,4	104,2	105,0	105,2
Výdaje na konečnou spotřebu	<i>m ld. Kč</i>	932,8	998,3	1046,3	1108,8	1179,4	1220,6	1283,1	1349,3	1421	1504
	<i>předch.r.=100</i>	110,1	107,0	104,8	106,0	106,4	103,5	105,1	105,2	105,3	105,8
Změny čistého podílu v penzijních fondech ⁸⁾	<i>m ld. Kč</i>	9,3	7,6	6,1	7,6	9,4	11,5	13,3	15,4	17	19
Hrubé úspory	<i>m ld. Kč</i>	136,4	130,3	119,8	105,8	100,8	132,9	118,0	112,6	114	113
Kapitálové transfery (příjem (-) / výdaj (+))	<i>m ld. Kč</i>	-28,3	-14,9	-19,3	-26,3	-22,9	-38,0	-19,1	-17,9	-13	-9
Hrubá tvorba kapitálu	<i>m ld. Kč</i>	97,8	94,2	116,4	113,0	117,0	122,8	100,6	107,5	115	122
	<i>předch.r.=100</i>	106,2	96,3	123,5	97,1	103,5	105,0	82,0	106,8	107,0	106,0
Změna finančních aktiv a pasiv	<i>m ld. Kč</i>	62,0	50,1	22,8	19,1	6,7	48,1	36,5	23,1	13	0

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

²⁾ Přijaté úroky, dividendy, důchody z pudy, čerpání podnikatelského důchodu, důchodu z rozděleného zisku apod.

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

⁴⁾ Placené úroky.

⁵⁾ Daň z příjmu, daň z převodu nemovitostí, místní poplatky a používání dálnic.

⁶⁾ Příspěvky na sociální a zdravotní pojištění, penzijní připojištění a zákonné úrazové pojištění placené zaměstnavatelem i zaměstnancem a tzv. imputované příspěvky (nenávratné sociální výpomoci poskytnuté zaměstnavatelem).

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

⁸⁾ Rozdíl mezi přijatým pojistným a vyplacenými důchody.

Tabulka 3.4: **Důchody domácností** - analytické ukazatele

			1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										Odhad	Predikce	Predikce
Míra hrubých úspor domácností ¹⁾	%		12,9	11,6	10,3	8,8	7,9	9,9	8,5	7,8	7,5	7,1
Objem mezd a platů reálný ²⁾	mld. Kč 2000		728,7	692,0	701,6	693,0	707,7	754,4	795,9	813	849	883
	předch.r.=100		101,1	95,0	101,4	98,8	102,1	106,6	105,5	102,1	104,4	104,0
Objem sociálních dávek reálný ²⁾	mld. Kč 2000		249,5	246,4	262,6	276,9	276,7	293,6	303,6	307	320	329
	předch.r.=100		105,0	98,8	106,6	105,4	99,9	106,1	103,4	101,1	104,2	103,1
Disponibilní důchod reálný ²⁾	mld. Kč 2000		1244,8	1189,6	1205,5	1207,2	1214,0	1259,3	1300,9	1319	1360	1400
	předch.r.=100		103,8	95,6	101,3	100,1	100,6	103,7	103,3	101,4	103,1	102,9
Makroekonomická průměrná mzda (plat): ³⁾												
- nominální	předch.r.=100		110,7	108,3	106,7	104,1	106,6	108,8	107,8	105,2	105,6	106,1
	- reálná ²⁾	předch.r.=100	102,1	97,8	104,5	100,2	101,9	106,9	107,7	102,3	103,8	103,8
Průměrná měsíční mzda ⁴⁾	Kč		10 802	11 801	12 797	13 614	14 793	15 857	16 917	18 042	19 200	20 600
	předch.r.=100		109,9	109,2	108,4	106,4	108,7	107,2	106,7	106,6	106,7	107,1
Úplné jednotkové náklady práce ⁵⁾	předch.r.=100		110,6	106,7	102,4	99,9	104,1	106,9	102,0	101,4	102,6	102,4
Podíl náhrad zaměstnancům na HDP	%		45,2	43,3	43,2	42,5	42,2	43,9	43,9	43,0	43,0	42,7
Podíl sociálních dávek na HDP	%		11,9	11,8	12,4	12,9	12,5	13,0	12,7	12,2	12,1	11,9

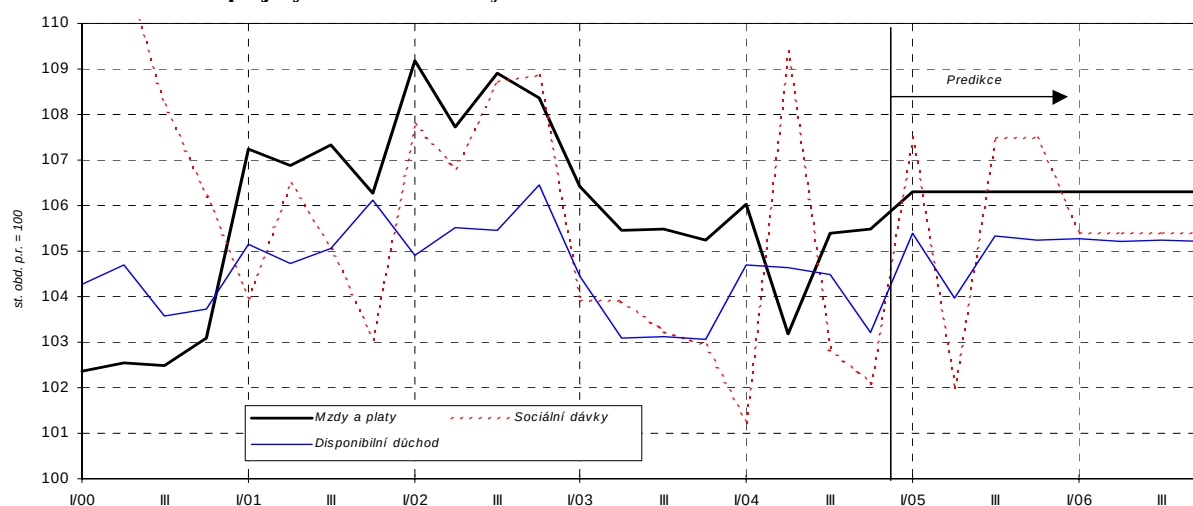
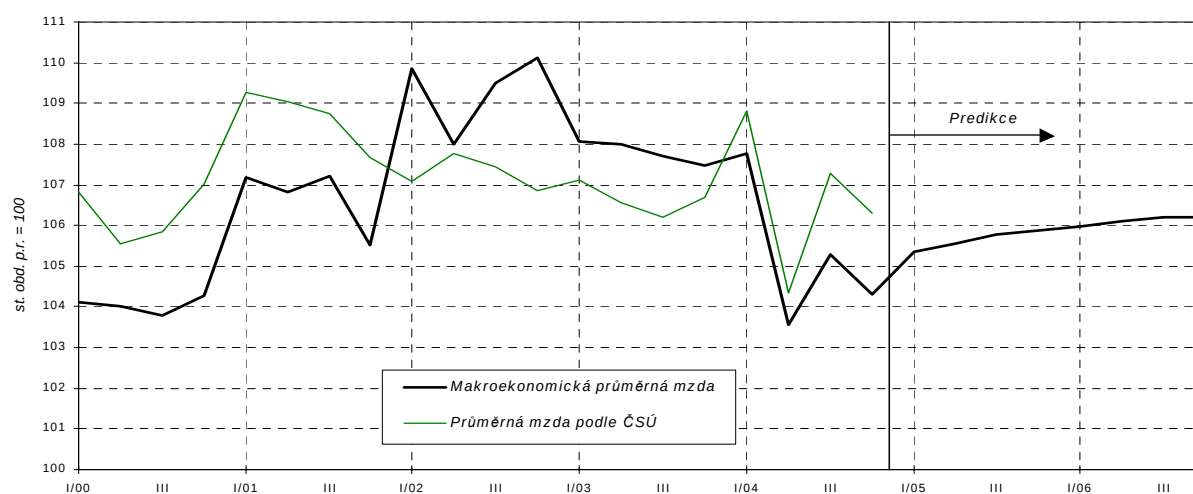
¹⁾ Podíl hrubých úspor na disponibilním důchodu domácností.

²⁾ Deflováno indexem spotřebitelských cen.

³⁾ Podíl objemu mezd a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezapočítaných do analogického ukazatele průměrné měsíční mzdy.

⁴⁾ Zahnuje pouze subjekty podnikatelské sféry s 20 a více zaměstnanci a všechny organizace nepodnikatelské sféry.

⁵⁾ Objem nominálních náhrad zaměstnancům na jednotku HDP ve stálých cenách.

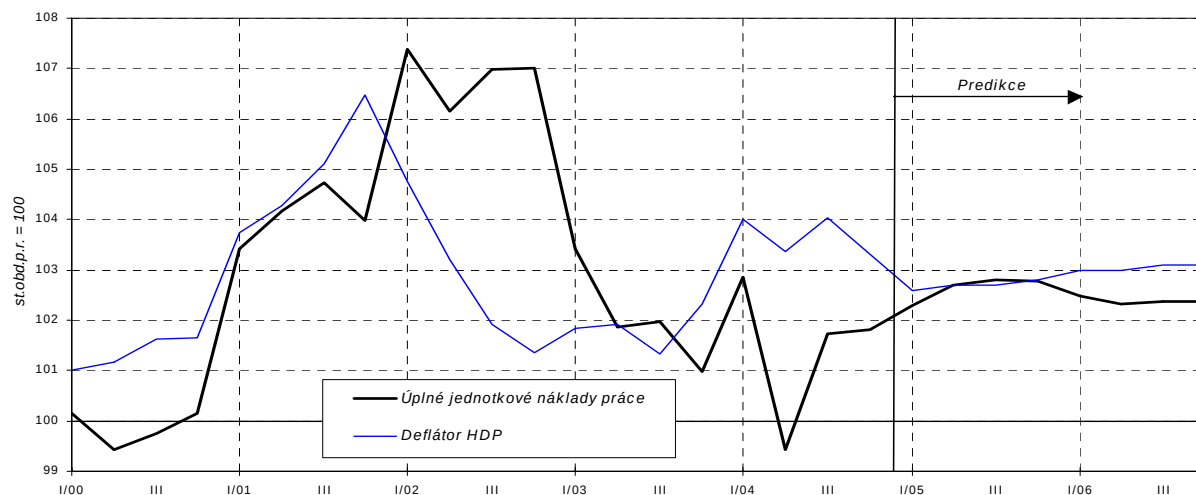
Graf 3.4: **Nominální příjmy domácností - objem**Graf 3.5: **Průměrná mzda nominální**

Makroekonomická průměrná mzda je podíl objemu mezd a platů ze systému národních účtů a počtu zaměstnanců (tj. pracovníků pobírajících mzdu a členů produkčních družstev) podle metodiky VŠPS, tj. včetně zaměstnanců malých podniků nezahrnutých do ukazatele ČSÚ.

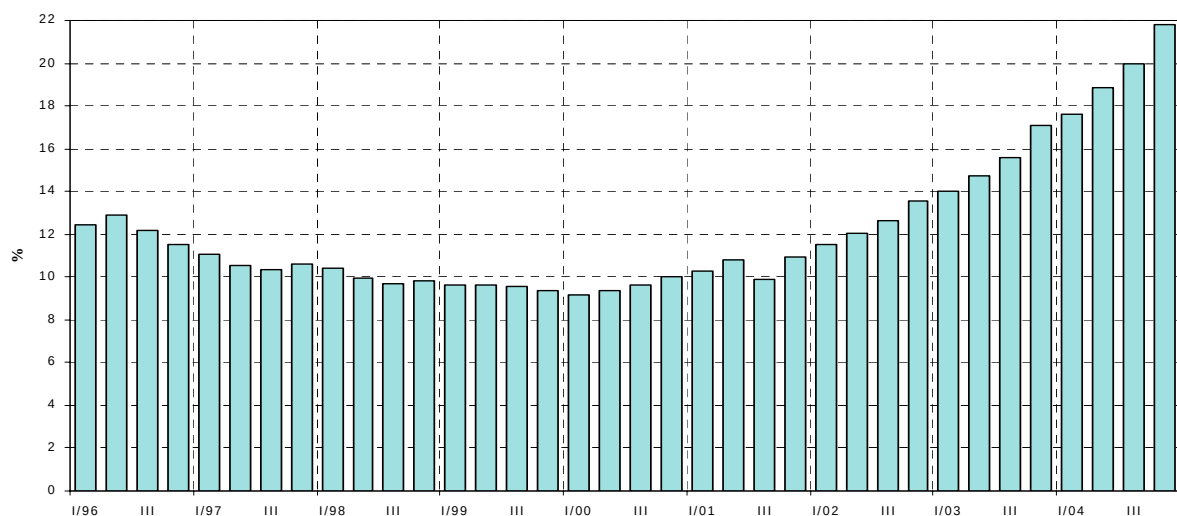
Graf 3.6: **Průměrná makroekonomická mzda reálná**
deflováno indexem spotřebitelských cen



Graf 3.7: **Úplné jednotkové náklady práce**
podíl nominálních náhrad zaměstnancům a reálného HDP



Graf 3.8: **Podíl bankovních úvěrů domácnostem na disponibilním důchodu**
z ročních klouzavých úhrnů



4. Vztahy k zahraničí

Tabulka 4.1: Směnné kurzy – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										Predikce	Predikce
Devizové kurzy nominální:											
CZK / EUR ¹⁾	roční průměr	35,80	36,16	36,88	35,61	34,08	30,81	31,84	31,90	29,7	29,2
	index zhodnocení předch.r.=100	95,0	99,0	98,1	103,6	104,5	110,6	96,8	99,8	107,3	101,8
CZK / USD	roční průměr	31,71	32,27	34,60	38,59	38,04	32,74	28,23	25,70	22,4	22,1
	index zhodnocení předch.r.=100	85,6	98,3	93,3	89,7	101,5	116,2	116,0	109,8	114,6	101,6
Nom. efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	94,3	95,7	98,6	100,0	104,4	116,5	116,0	116,4	125	128
	index zhodnocení předch.r.=100	94,8	101,5	103,0	101,4	104,4	111,6	99,5	100,4	107,7	101,8
Devizové kurzy reálné: ²⁾											
Vůči Německu	průměr 2000=100	87,1	95,6	95,0	100,0	108,2	121,1	118,1	121,3	133	138
	index zhodnocení předch.r.=100	106,3	109,7	99,4	105,3	108,2	112,0	97,5	102,7	109,3	104,0
CZK / USD	průměr 2000=100	110,1	119,0	112,4	100,0	103,9	122,1	141,6	157,9	183	188
	index zhodnocení předch.r.=100	91,1	108,1	94,5	89,0	103,9	117,5	116,0	111,5	115,8	102,9

¹⁾ Do roku 1998 směnný kurz CZK/ECU.

²⁾ Index popisuje meziroční zhodnocení CZK proti příslušné měně.

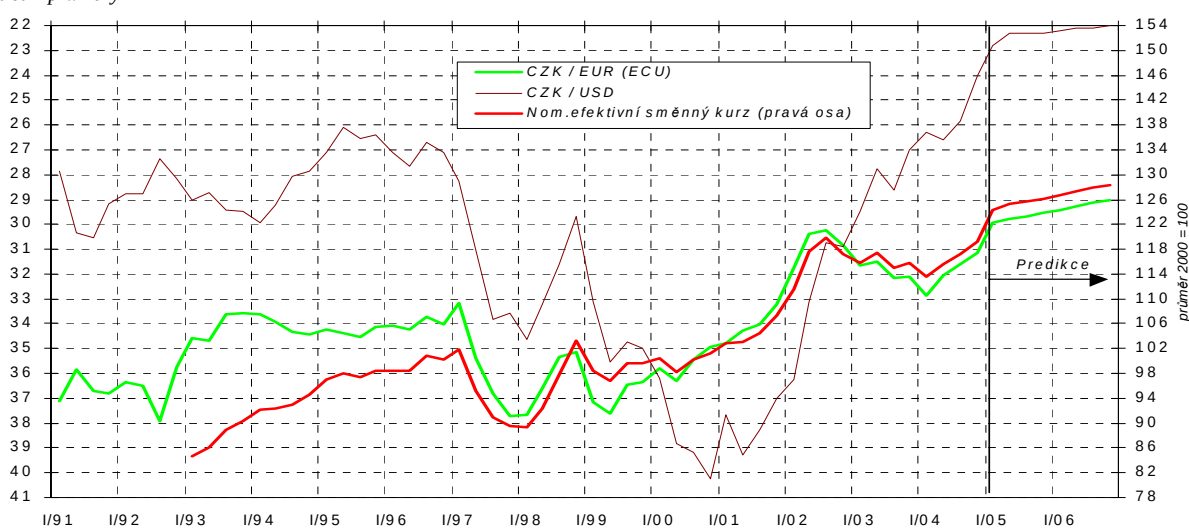
Prameny kapitoly 4: ČNB, ČSÚ, propočty MF ČR.

Tabulka 4.2: Směnné kurzy – čtvrtletní

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Devizové kurzy (nominální):									
CZK / EUR	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	32,86	32,04	31,59	31,13	29,9	29,8	29,7	29,5
		96,3	98,2	101,8	103,1	109,7	107,5	106,5	105,4
CZK / USD	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	26,30	26,59	25,86	24,03	22,8	22,3	22,3	22,3
		112,1	104,3	110,6	112,4	115,3	119,1	115,9	107,8
Nominální efektivní směnný kurz	průměr 2000=100	113,5	115,6	117,1	119,3	124	125	126	126
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	98,1	98,5	101,9	103,0	109,5	108,3	107,3	105,8
Devizové kurzy (reálné):									
vůči Německu	průměr 2000 = 100	116,6	120,7	122,1	126,0	130	132	132	135
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	99,2	100,4	105,4	106,2	111,7	109,5	108,5	107,5
CZK / USD	průměr 2000 = 100	154,1	153,0	156,0	169,8	179	184	183	185
	index zhodnocení st.obd.p.r.=100	114,7	105,5	112,6	113,5	116,5	120,4	117,2	109,0

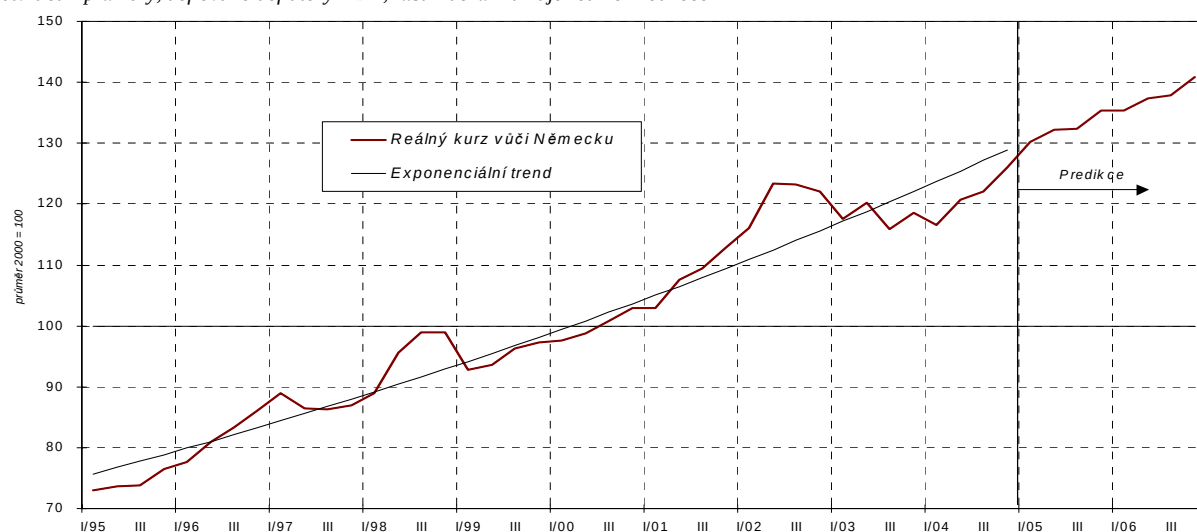
Graf 4.1: Nominální směnné kurzy

čtvrtletní průměry



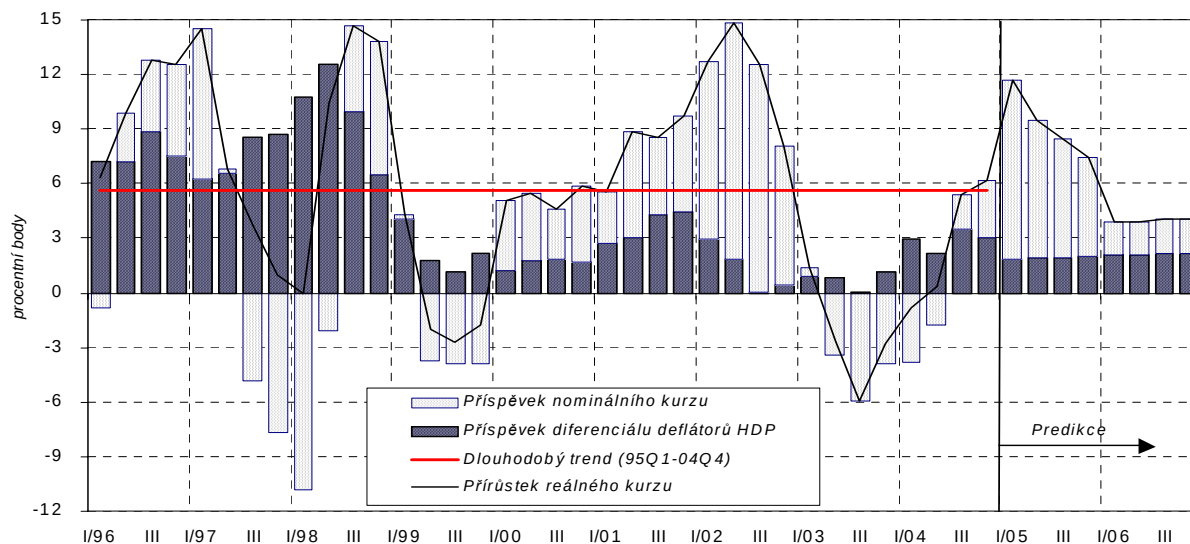
Graf 4.2: Reálný směnný kurz vůči Německu

čtvrtletní průměry, deflováno deflátory HDP, růst indexů indikuje reálné zhodnocení



Graf 4.3: Reálný směnný kurz vůči Německu

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



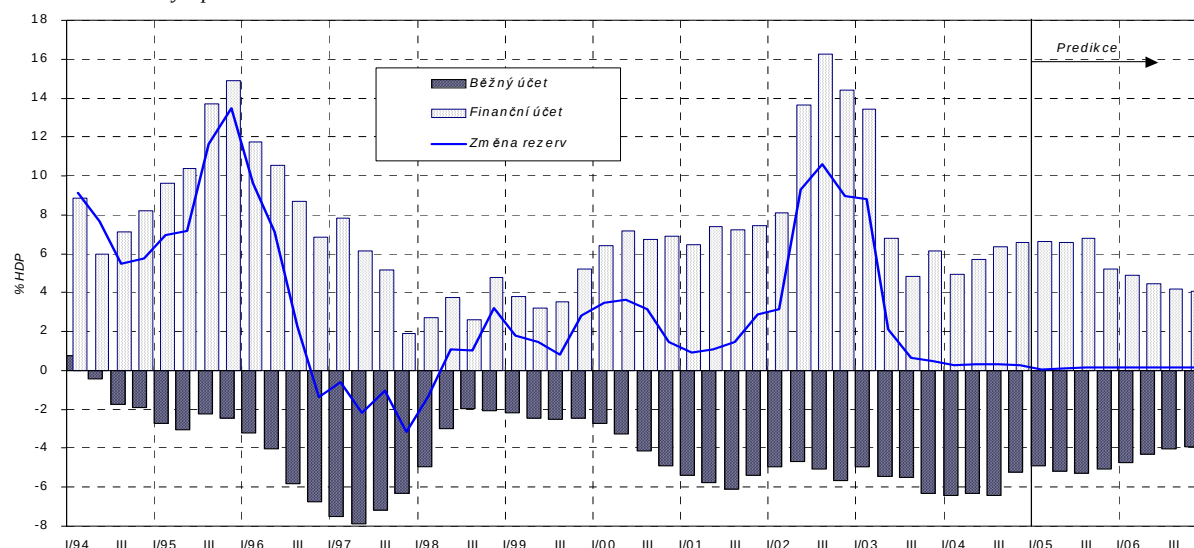
Tabulka 4.3: Platební bilance – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 Predikce	2006 Predikce
Vývoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	709,3	834,2	908,8	1121,1	1269,6	1254,4	1370,9	1713,7	1934	2185
	<i>předch.r.=100</i>	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,0	112,8	113,0
Dovoz zboží	<i>m ld. Kč</i>	864,5	918,2	974,6	1241,9	1386,3	1325,7	1440,7	1736,0	1933	2137
	<i>předch.r.=100</i>	115,2	106,2	106,1	127,4	111,6	95,6	108,7	120,5	111,4	110,5
Obchodní bilance	<i>m ld. Kč</i>	-155,2	-84,0	-65,8	-120,8	-116,7	-71,3	-69,8	-22,3	0	48
z toho:											
- minerální paliva (SITC 3)	<i>m ld. Kč</i>	-47,4	-33,2	-38,8	-85,7	-87,6	-64,3	-68,4	-68,7	-79	-72
- ostatní	<i>m ld. Kč</i>	-107,9	-50,8	-27,0	-35,1	-29,1	-7,0	-1,4	46,4	79	121
Vývoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	227,2	246,7	243,9	264,8	269,7	231,1	219,2	248,4	268	284
	<i>předch.r.=100</i>	102,3	108,6	98,8	108,6	101,8	85,7	94,8	113,4	108,0	106,0
Dovoz služeb	<i>m ld. Kč</i>	171,3	184,8	202,3	210,2	211,7	209,3	205,9	236,0	256	271
	<i>předch.r.=100</i>	100,8	107,9	109,5	103,9	100,7	98,9	98,4	114,6	108,5	106,0
Bilance služeb	<i>m ld. Kč</i>	55,9	61,9	41,5	54,6	58,0	21,9	13,2	12,5	12	13
Výnosy - příjmy	<i>m ld. Kč</i>	44,7	55,0	64,3	75,4	84,9	66,8	75,5	70,2	71	73
	<i>předch.r.=100</i>	140,7	123,1	116,8	117,3	112,5	78,7	113,1	93,0	100,5	104,0
Výnosy - výdaje	<i>m ld. Kč</i>	69,8	90,1	111,0	128,4	168,4	182,4	195,4	209,7	240	269
	<i>předch.r.=100</i>	135,9	129,1	123,1	115,7	131,2	108,3	107,1	107,4	114,5	112,0
Bilance výnosů	<i>m ld. Kč</i>	-25,1	-35,1	-46,7	-53,0	-83,5	-115,6	-119,9	-139,5	-170	-196
Bilance převodů	<i>m ld. Kč</i>	11,3	16,7	20,4	14,4	17,8	28,7	15,8	6,1	9	10
Běžný účet	<i>m ld. Kč</i>	-113,0	-40,5	-50,6	-104,9	-124,5	-136,4	-160,6	-143,3	-148	-124
Kapitálový účet	<i>m ld. Kč</i>	0,3	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-14,0	.	.
Finanční účet	<i>m ld. Kč</i>	34,3	94,3	106,6	148,0	172,8	347,8	157,1	180,9	153	129
- přímé zahraniční investice	<i>m ld. Kč</i>	40,5	115,9	215,7	190,8	208,3	270,9	53,5	100,7	.	.
- portfoliové investice	<i>m ld. Kč</i>	34,4	34,5	-48,3	-68,2	34,9	-46,7	-35,7	62,2	.	.
- deriváty	<i>m ld. Kč</i>	.	.	.	-1,4	-3,2	-4,3	3,9	-1,5	.	.
- ostatní investice	<i>m ld. Kč</i>	-40,6	-56,1	-60,9	26,9	-67,1	127,9	135,5	19,6	.	.
Změna devizových rezerv	<i>m ld. Kč</i>	-56,0	62,6	57,1	31,6	67,2	216,9	12,9	6,8	4	4
Devizové rezervy ČNB	<i>n ld. USD k. r.</i>	9,8	12,6	12,8	13,1	14,5	23,7	27,0	28,4	28	28
Zahraniční zadluženost ¹⁾	<i>n ld. USD k. r.</i>	21,6	24,3	22,9	21,6	22,4	27,0	34,9	45,3	47	47
Obchodní bilance / HDP	%	-8,7	-4,3	-3,2	-5,6	-5,0	-3,0	-2,7	-0,8	0,0	1,5
Běžný účet / HDP	%	-6,3	-2,1	-2,5	-4,9	-5,4	-5,6	-6,3	-5,2	-5,0	-3,9
Finanční účet / HDP	%	1,9	4,8	5,2	6,9	7,5	14,4	6,2	6,6	5,2	4,1
Zahr.zadluženost / HDP ²⁾	%	41,9	37,0	40,3	38,0	35,0	33,7	35,1	39,6	35	34

¹⁾ Zahraniční zadluženost je soumou devizových a korunových pasiv bankovní soustavy (vč. ČNB), podnikové sféry a vlády vůči nerezidentům.

²⁾ Podíl zahraniční zadluženosti v Kč koncem roku na HDP v Kč vytvořeném v průběhu roku.

Graf 4.4: Platební bilance
roční klouzavé úhrny v procentech HDP

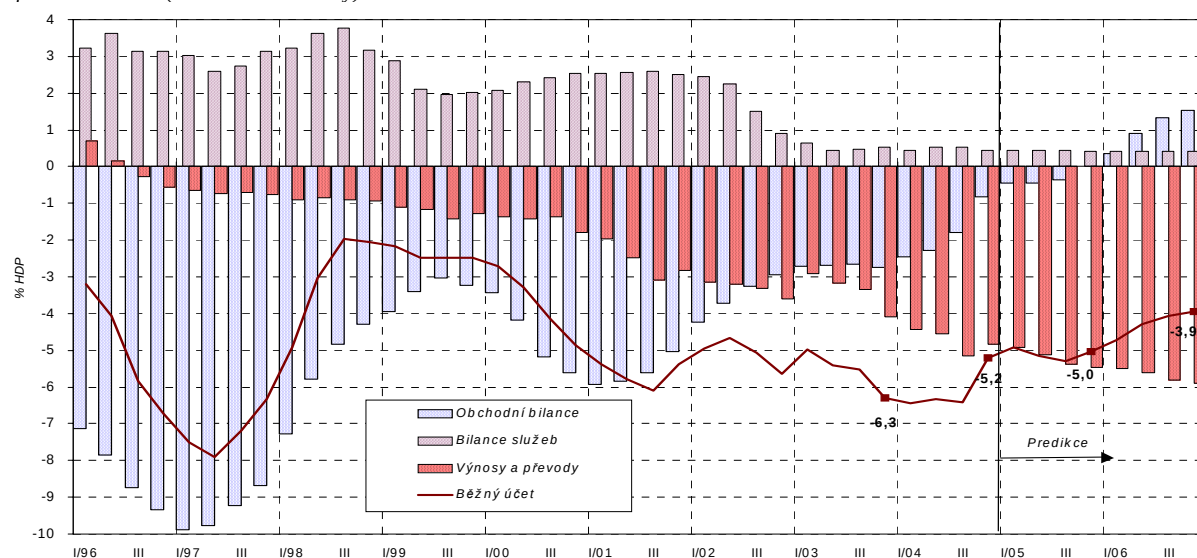


Tabulka 4.4: Platební bilance – čtvrtletní

			2004				2005			
			Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4
							Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Vývoz zboží	m ld. Kč		376,6	452,7	426,1	458,3	440	507	474	513
	st.obd.p.r.=100		113,0	133,1	128,2	125,5	116,8	111,9	111,3	111,9
Dovoz zboží	m ld. Kč		375,3	462,4	432,3	465,9	429	517	478	510
	st.obd.p.r.=100		111,1	130,8	123,3	116,8	114,3	111,7	110,5	109,4
Obchodní bilance	m ld. Kč		1,2	-9,7	-6,2	-7,7	11	-10	-4	3
z toho:										
- minerální paliva (SITC 3)	m ld. Kč		-14,2	-16,4	-15,9	-22,2	-20	-21	-17	-21
- ostatní	m ld. Kč		15,5	6,7	9,7	14,5	30	10	14	25
Vývoz služeb	m ld. Kč		52,8	64,3	65,7	65,6	57	69	71	71
	st.obd.p.r.=100		110,2	118,0	111,0	114,1	108,0	108,0	108,0	108,0
Dovoz služeb	m ld. Kč		51,0	58,0	62,6	64,3	55	63	68	70
	st.obd.p.r.=100		114,1	115,7	111,2	117,5	108,5	108,5	108,5	108,5
Bilance služeb	m ld. Kč		1,8	6,3	3,1	1,3	2	6	3	1
Bilance výnosů	m ld. Kč		-18,0	-37,3	-53,9	-30,4	-23	-45	-64	-37
Bilance převodů	m ld. Kč		1,2	2,9	1,4	0,6	2	2	2	2
Běžný účet	m ld. Kč		-13,7	-37,9	-55,6	-36,1	-8	-47	-62	-31
Finanční účet	m ld. Kč		5,3	45,0	54,5	76,2	9	48	63	32
- přímé zahraniční investice	m ld. Kč		28,1	28,1	32,0	12,5	.	.	.	.
- portfoliové investice	m ld. Kč		25,6	38,5	-1,4	-0,4	.	.	.	.
- deriváty	m ld. Kč		-0,3	4,3	-1,2	-4,3	.	.	.	.
- ostatní investice	m ld. Kč		-48,1	-25,8	25,0	68,5	.	.	.	.
Změna devizových rezerv	m ld. Kč		6,9	-1,2	0,6	0,5	1	1	1	1
Devizové rezervy ČNB	m ld. USD koncem obd.		27,0	26,5	26,8	28,4	28	28	28	28
Zahraniční zadluženost	m ld. USD koncem obd.		32,4	35,6	37,5	45,3	44	46	46	47

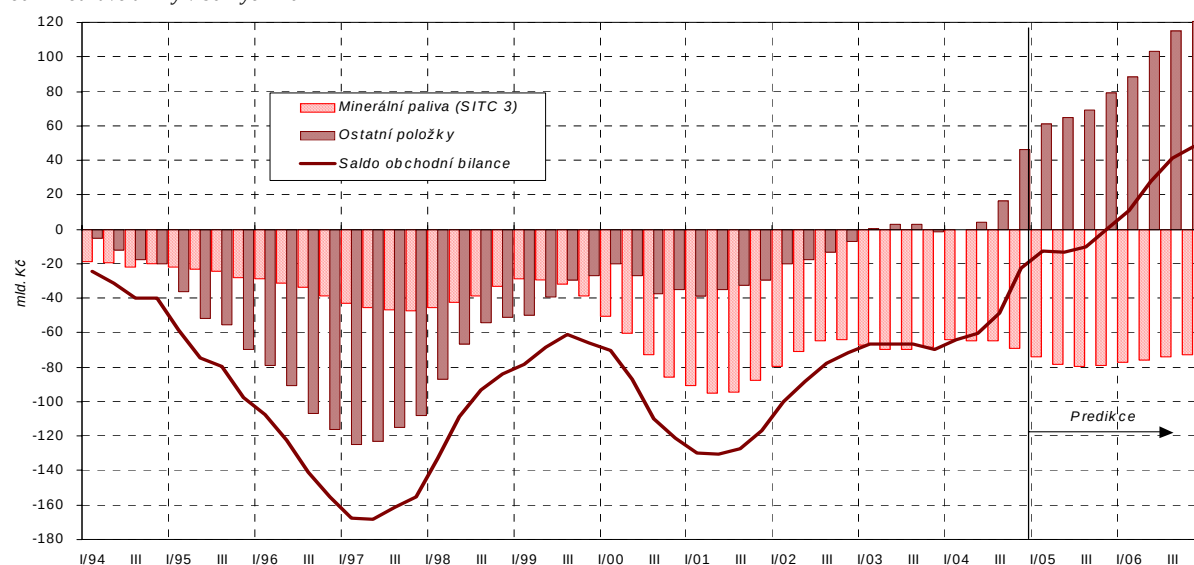
Graf 4.5: Běžný účet platební bilance

v procentech HDP (roční klouzavé úhrny)



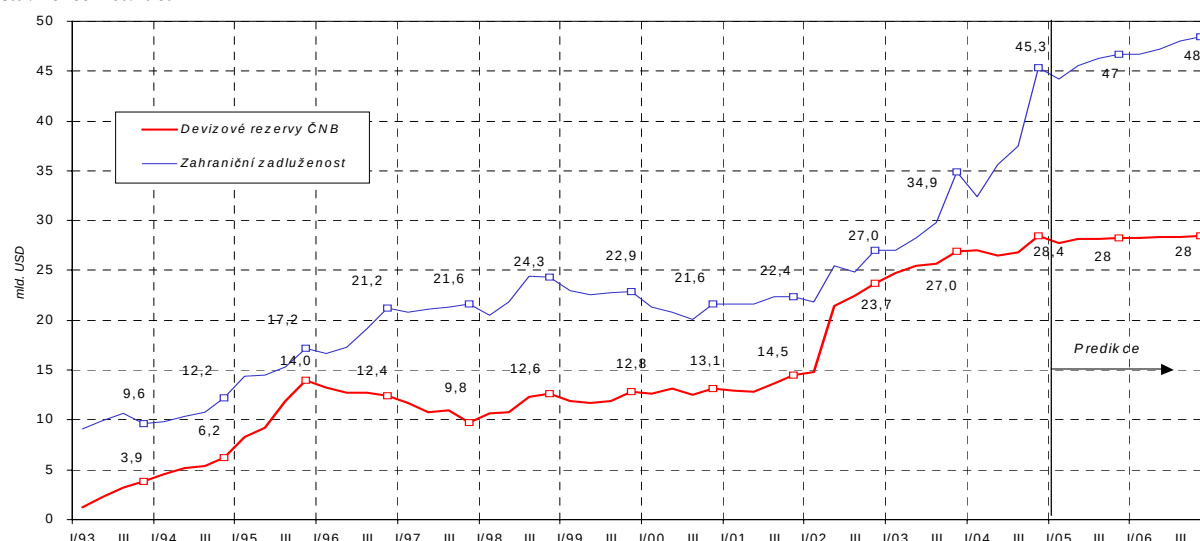
Graf 4.6: Saldo obchodní bilance

roční klouzavé úhrny v běžných Kč



Graf 4.7: Devizové rezervy ČNB a zahraniční zadluženost

stav koncem čtvrtletí



Tabulka 4.5: Rozklad vývozu zboží – roční

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										Predikce	Predikce
Exportní trhy ¹⁾	<i>průměr 2000=100</i>	77,9	85,7	90,3	100,0	102,4	103,0	108,6	116,9	125	135
	<i>předch.r.=100</i>	111,8	110,0	105,4	110,7	102,4	100,6	105,4	107,6	107,0	108,0
Exportní výkonnost ²⁾	<i>průměr 2000=100</i>	86,1	89,5	92,6	100,0	111,7	117,7	122,6	139,2	151	156
	<i>předch.r.=100</i>	101,4	104,0	103,4	108,0	111,7	105,4	104,1	113,6	108,3	103,8
Export ve stálých cenách	<i>průměr 2000=100</i>	67,1	76,7	83,6	100,0	114,4	121,3	133,2	162,8	189	212
	<i>předch.r.=100</i>	113,3	114,4	109,0	119,6	114,4	106,0	109,8	122,3	115,9	112,1
Směnný kurz ³⁾	<i>průměr 2000=100</i>	106,3	104,8	101,4	100,0	95,8	85,9	86,2	85,9	80	78
	<i>předch.r.=100</i>	105,7	98,6	96,8	98,6	95,8	89,6	100,4	99,7	92,8	98,3
Dosahované ceny na zahr.trzích ⁴⁾	<i>průměr 2000=100</i>	88,5	92,5	95,6	100,0	103,3	107,5	106,6	109,3	115	118
	<i>předch.r.=100</i>	99,2	104,5	103,3	104,6	103,3	104,0	99,1	102,5	104,8	102,6
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	94,1	97,0	97,0	100,0	99,0	92,3	91,9	93,9	91	92
	<i>předch.r.=100</i>	104,8	103,1	100,0	103,1	99,0	93,2	99,6	102,2	97,3	100,9
Export v běžných cenách	<i>průměr 2000=100</i>	63,3	74,4	81,1	100,0	113,2	111,9	122,3	152,9	173	195
	<i>předch.r.=100</i>	119,1	117,6	108,9	123,4	113,2	98,8	109,3	125,0	112,8	113,0

¹⁾ Index vyjadřující vážený průměr dovozů zboží sedmi nejvýznamnějších obchodních partnerů ČR, jimiž jsou od roku 1998 stabilně Německo, Slovensko, Rakousko, Británie, Polsko, Francie a Itálie.

²⁾ Index vyjadřující změnu podílu ČR na exportních trzích. Tento ukazatel vystihuje konkurenceschopnost českých výrobců na zahraničních trzích.

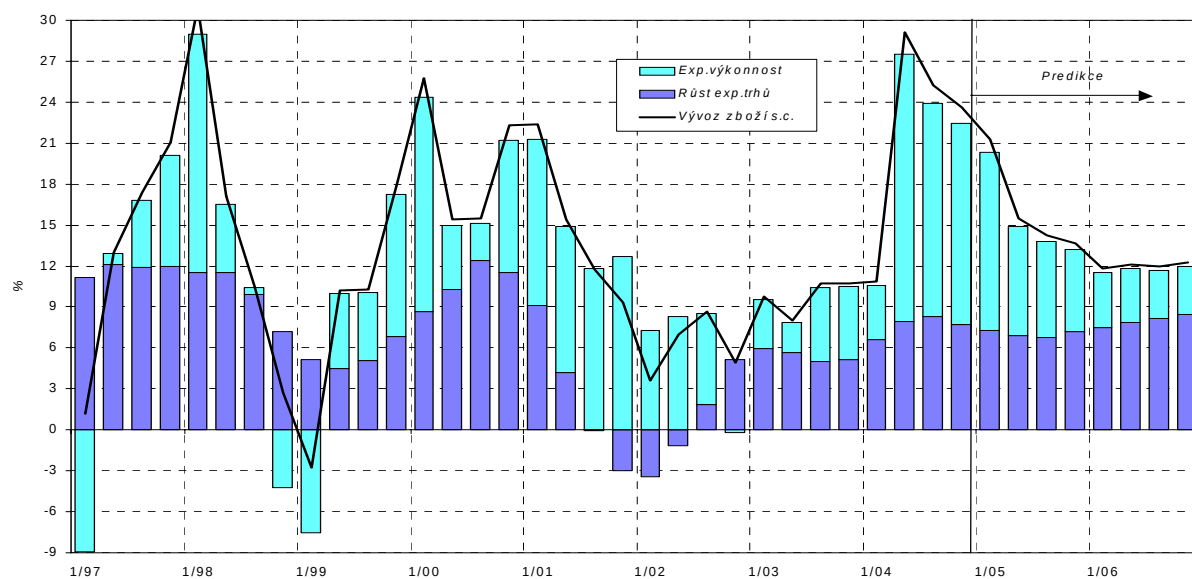
³⁾ Převrácená hodnota nominálního efektivního směnného kurzu z tabulky 4.1.

⁴⁾ Index vyjadřující změnu dosahovaných cen na exportních trzích v příslušných měnách.

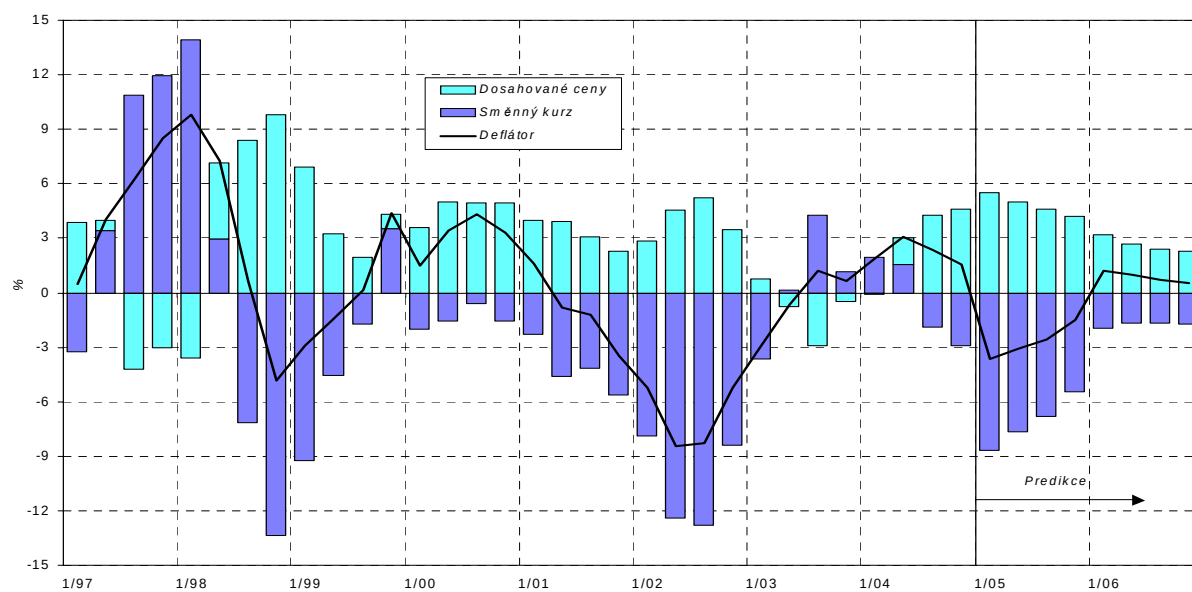
Tabulka 4.6: Rozklad vývozu zboží – čtvrtletní

		2004				2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
					Odhad	Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Exportní trhy	<i>průměr 2000=100</i>	113,6	116,0	118,2	120	122	124	126	128
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	106,6	107,9	108,3	107,7	107,3	106,9	106,8	107,2
Exportní výkonnost	<i>průměr 2000=100</i>	126,2	147,5	136,4	146	143	159	146	155
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	104,0	119,6	115,6	114,7	113,0	108,0	107,0	106,0
Export ve stálých cenách	<i>průměr 2000=100</i>	143,3	171,2	161,3	175,4	174	198	184	199
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	110,8	129,1	125,2	123,6	121,3	115,4	114,2	113,6
Směnný kurz	<i>průměr 2000=100</i>	88,1	86,5	85,4	83,8	80	80	80	79
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	102,0	101,6	98,1	97,1	91,3	92,3	93,2	94,5
Dosahované ceny na zahr. trzích	<i>průměr 2000=100</i>	106,4	109,1	110,4	111,2	112,3	114,5	115	116
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	99,9	101,5	104,3	104,6	105,5	105,0	104,6	104,2
Deflátor exportu	<i>průměr 2000=100</i>	93,8	94,4	94,3	93,2	90	91	92	92
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	101,9	103,1	102,3	101,6	96,3	96,9	97,4	98,5
Export v běžných cenách	<i>průměr 2000=100</i>	134,4	161,5	152,0	163,5	157	181	169	183
	<i>st.obd.p.r.=100</i>	112,9	133,1	128,1	125,5	116,8	111,9	111,3	111,9

Graf 4.8: Vývoz zboží ve stálých cenách
rozklad meziročního růstu



Graf 4.9: Deflátor vývozu zboží
rozklad meziročního růstu



5. Úspory a investice

Tabulka 5.1: Úspory a investice – roční

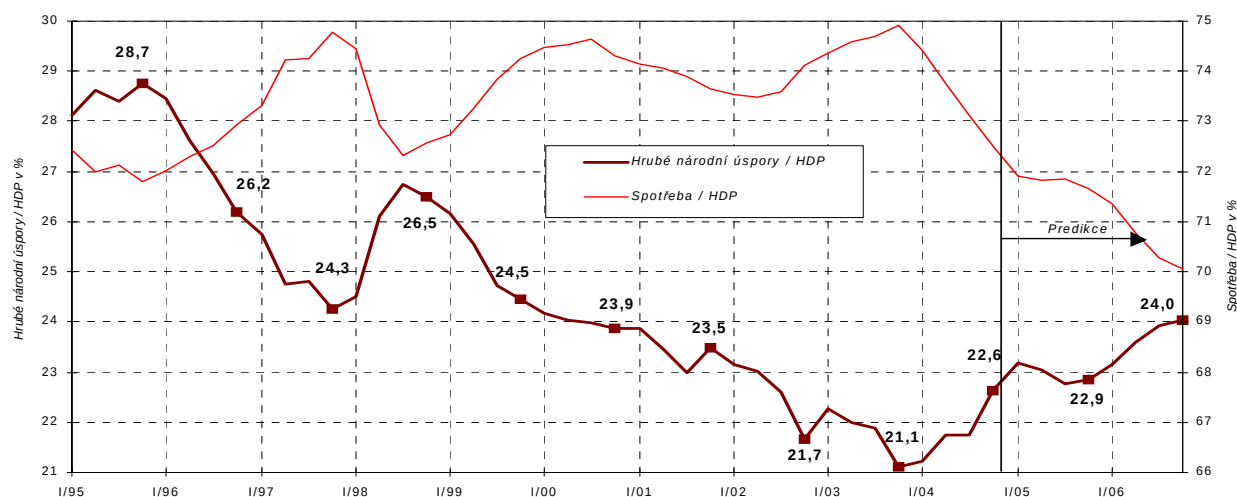
		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
										Predikce	Predikce
Hrubé investice =	m ld. Kč	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	696,1	765,8	820	882
= hrubá tvorba kapitálu	předch.r.=100	99,5	102,7	98,2	112,5	108,1	100,8	103,2	110,0	107,1	107,6
- fixní kapitál	m ld. Kč	534,4	554,6	550,6	594,9	638,6	643,3	678,0	747,1	804	862
	předch.r.=100	102,6	103,8	99,3	108,0	107,3	100,7	105,4	110,2	107,6	107,2
- změna zásob a rezerv	m ld. Kč	11,0	5,6	-0,6	23,6	30,0	30,9	18,1	18,8	16	20
Hrubá tvorba fixního kapitálu / HDP	%	29,9	28,3	27,0	27,7	27,6	26,6	26,6	27,2	27,4	27,3
Hrubé úspory	m ld. Kč	545,4	560,2	550,0	618,5	668,6	674,2	696,1	765,8	820	882
- zahraniční úspory =											
= deficit běžného účtu plat. bilance	m ld. Kč	113,0	40,5	50,6	104,9	124,5	136,4	160,6	143,3	148	124
- metodologická difference ¹⁾	m ld. Kč	-0,6	0,0	0,0	0,1	0,3	14,8	-2,8	0	0	0
- hrubé národní úspory	m ld. Kč	433,0	519,7	499,4	513,5	543,9	523,0	538,3	622,6	672	758
	předch.r.=100	99,5	120,0	96,1	102,8	105,9	96,2	102,9	115,7	107,9	112,8
Hrubé vládní úspory	m ld. Kč	82,0	82,6	64,4	47,1	58,6	47,2	55,5	77	64	88
Hrubé úspory domácností	m ld. Kč	136,4	130,3	119,8	105,8	100,8	132,9	118,0	113	114	113
Hrubé úspory nefinančních podniků a finančních institucí	m ld. Kč	214,5	306,8	315,1	360,6	384,5	342,9	364,8	433	493	557
Podíl hrubých národních úspor na HDP	%	24,3	26,5	24,5	23,9	23,5	21,7	21,1	22,6	22,9	24,0

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

Prameny kapitoly 5: ČSÚ, propočty MF ČR.

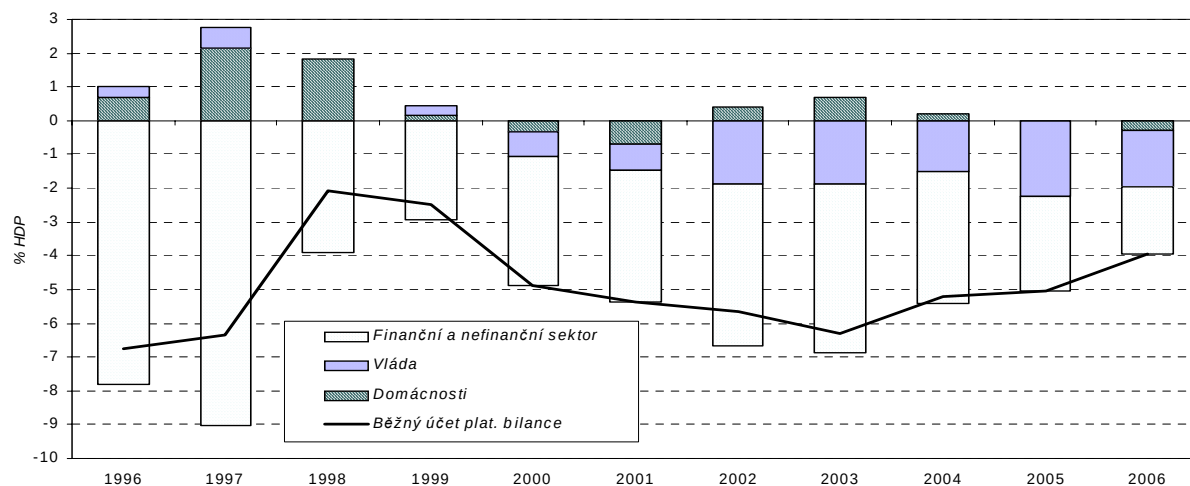
Graf 5.1: Podíly hrubých národních úspor a spotřeby na HDP

z ročních klouzavých úhrnů



Graf 5.2: Finanční bilance sektorů

rozdíl úspor a investic v jednotlivých sektorech



6. Demografie

Tabulka 6.1: Demografie

v tis. osob koncem roku

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
						<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>	<i>Výhled</i>	<i>Výhled</i>
Počet obyvatel	10 278	10 232	10 206	10 203	10 211	10 221	10 236	10 247	10 257	10 267
<i>předch. r. = 100</i>	99,9	99,6	99,7	100,0	100,1	100,1	100,2	100,1	100,1	100,1
Věkové skupiny:										
(0 - 19)	2 407	2 348	2 296	2 255	2 219	2 176	2 139	2 105	2 073	2 038
<i>předch. r. = 100</i>	96,9	97,5	97,8	98,2	98,4	98,1	98,3	98,4	98,5	98,3
(20 - 59)	5 998	6 003	6 005	6 016	6 022	6 037	6 053	6 035	6 012	5 998
<i>předch. r. = 100</i>	101,0	100,1	100,0	100,2	100,1	100,3	100,3	99,7	99,6	99,8
(60 a více)	1 873	1 882	1 905	1 932	1 971	2 008	2 044	2 106	2 172	2 231
<i>předch. r. = 100</i>	100,5	100,5	101,2	101,4	102,0	101,9	101,8	103,0	103,1	102,7
Starobní důchodci	1 891	1 919	1 935	1 921	1 933	1 945	1 955	1 968	1 984	2 010
<i>předch. r. = 100</i>	101,7	101,5	100,8	99,3	100,6	100,6	100,5	100,7	100,8	101,3
Míry závislosti: - %										
Demografická ¹⁾	31,2	31,3	31,7	32,1	32,7	33,3	33,8	34,9	36,1	37,2
Podle platné legislativy ²⁾	32,7	32,3	31,9	31,7	31,5	31,3	31,1	31,1	31,1	31,4
Efektivní míra závislosti ³⁾	39,7	40,4	40,8	40,1	40,9	41,1	41,2	41,4	41,7	42,3
Úhrnná plodnost ⁴⁾	1,133	1,144	1,146	1,171	1,179	1,20	1,22	1,24	1,26	1,28
Přírůstek populace	-12	-46	-26	-3	8	9	15	11	10	10
Přirozený přírůstek	-20	-18	-17	-15	-18	-10	-14	-14	-15	-15
Živě narození	89	91	91	93	94	98	97	98	98	98
Zemřelí	110	109	108	108	111	107	112	112	112	113
Saldo migrace	9	7	-9	12	26	19	30	25	25	25
Imigrace	10	8	13	45	60	53	.	.	.	.
Emigrace	1	1	21	32	34	35	.	.	.	.
Diference při Sčítání lidu	x	-35	x	x	x	x	x	x	x	x

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

¹⁾ Podíl počtu obyvatel v seniorském věku (nad 59 let) na počtu obyvatel v produkt. věku - nezohledňuje tedy prodlužování věku odchodu do důchodu.

²⁾ Podíl počtu obyvatel v důchodovém věku podle platné legislativy na počtu ostatních obyvatel nad 19 let.

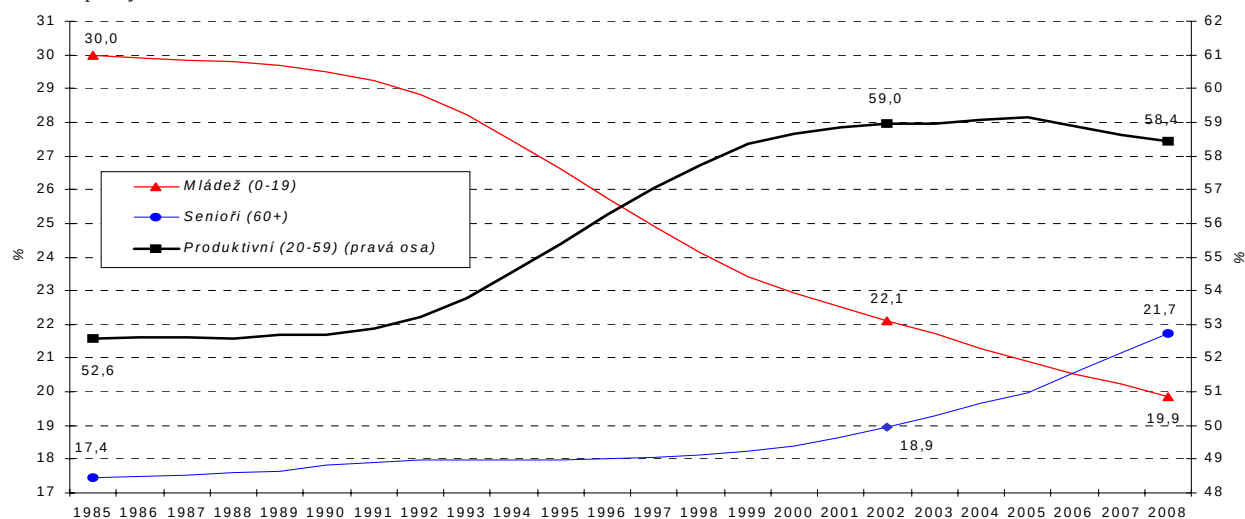
³⁾ Podíl počtu vyplácených starobních důchodů na počtu zaměstnaných.

⁴⁾ Počet živě narozených dětí připadajících na 1 ženu, pokud by po celé její produkční 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.

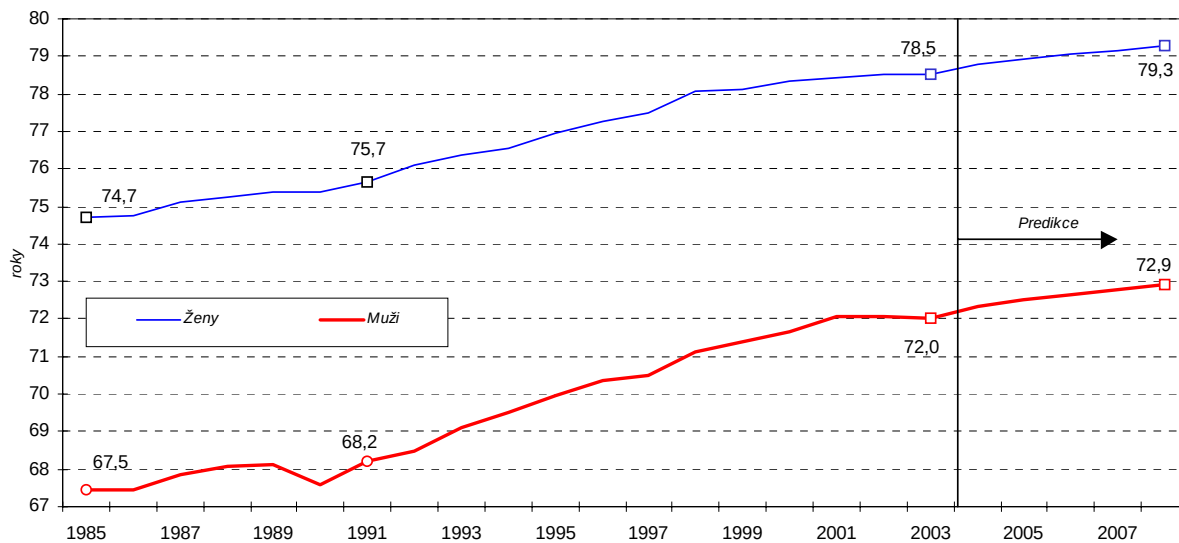
Prameny kapitoly 6: demografická projekce 2003 ČSÚ, propočty MF ČR.

Graf 6.1: Věkové skupiny

strukturní podíly

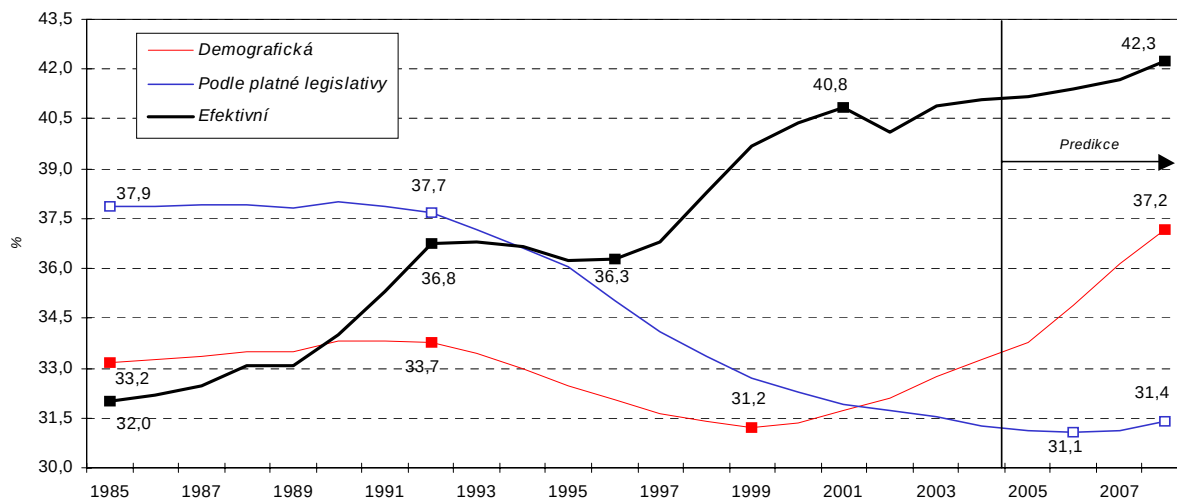


Graf 6.2: Střední délka života



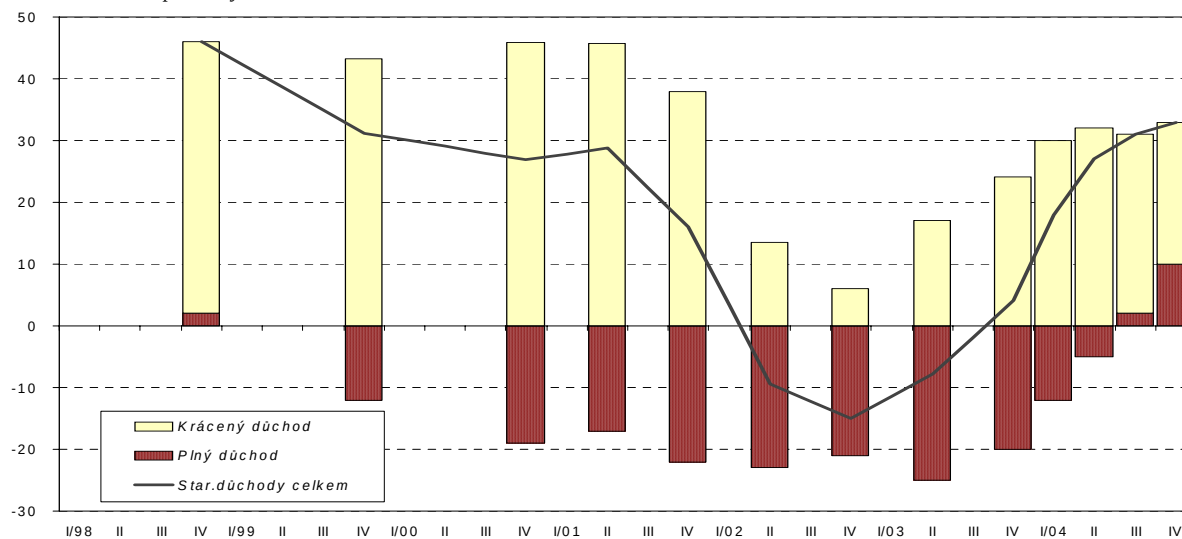
Graf 6.3: Míry závislosti

definice ukazatelů viz poznámky k tabulce 6.1



Graf 6.4: Starobní důchodci

absolutní meziroční přírůstky v tis. osob ke konci období



7. Úrokové sazby

Tabulka 7.1: **Úrokové sazby** – roční
průměrné sazby - v % p.a.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									Predikce	Predikce
Diskontní sazba (konec roku)	13,0	7,5	5,0	5,0	3,75	1,75	1,00	1,50	.	.
Repo 2T (konec roku)	14,75	9,5	5,25	5,25	4,75	2,75	2,00	2,50	.	.
Lombardní sazba (konec roku)	23,0	12,5	7,5	7,5	5,75	3,75	3,00	3,50	.	.
PRIBOR 3M ¹⁾	15,97	14,33	6,84	5,36	5,18	3,55	2,28	2,36	2,1	2,4
Výnos do doby splatnosti 5R	10,53	12,12	7,57	6,77	5,97	.	.	.	.	.
státních dluhopisů pro konvergenční účely ²⁾ 10R	-	-	-	-	6,35	4,94	4,12	4,75	3,6	4,3
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	.	.	.	.	6,83	5,82	4,57	4,51	4,8	5,3
Úrokové sazby z vkladů domácností	.	.	.	.	2,87	2,00	1,33	1,28	1,4	1,8
Reálné sazby z úvěrů nefinančním podnikům ³⁾	.	.	.	.	4,4	6,1	2,2	1,6	3,7	3,8
Čisté reálné sazby z vkladů domácností s dohodnutou splatností ⁴⁾	.	.	.	.	-1,0	1,7	0,7	-1,1	-0,5	-0,4

¹⁾ 3měsíční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu.

²⁾ V letech 1997 až 2001 se jedná o výnos 5letých státních dluhopisů na sekundárním trhu do doby splatnosti podle statistiky Patria Finance. Od roku 2001 je uveden výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely podle statistiky ČNB. Slouží k posouzení výše dlouhodobých úrokových sazeb podle Maastrichtských kritérií.

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

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

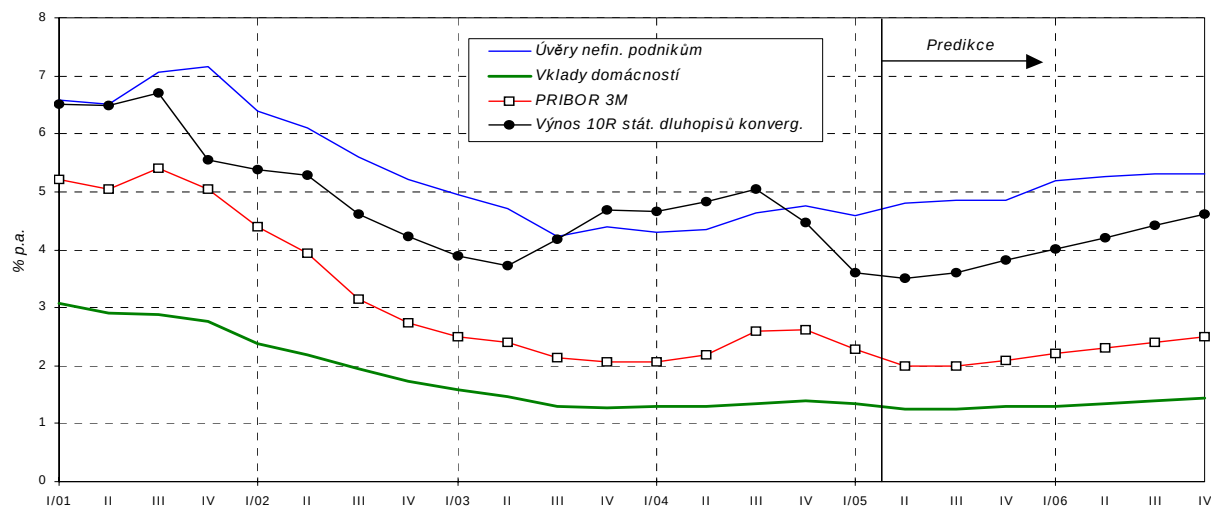
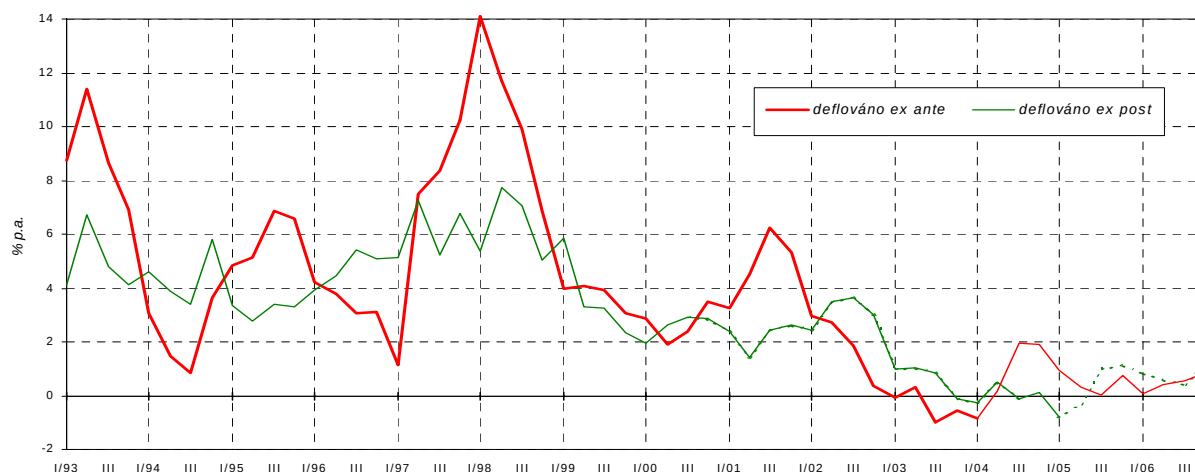
Prameny kapitoly 7: ČNB, Patria Finance, propočty MF ČR.

Tabulka 7.2: **Úrokové sazby** – čtvrtletní
průměrné sazby - v % p.a.

	2004				2005			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 Odhad	Q2 Predikce	Q3 Predikce	Q4 Predikce
Diskontní sazba (konec období)	1,00	1,25	1,50	1,50	1,00	.	.	.
Repo 2T (konec období)	2,00	2,25	2,50	2,50	2,00	.	.	.
Lombardní sazba (konec období)	3,00	3,25	3,50	3,50	3,00	.	.	.
PRIBOR 3M	2,06	2,18	2,59	2,61	2,3	2,0	2,0	2,1
Výnos do doby splatnosti 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely ¹⁾	4,66	4,83	5,05	4,47	3,6	3,5	3,6	3,8
Úrokové sazby z úvěrů nefinančním podnikům	4,31	4,35	4,63	4,75	4,6	4,8	4,9	4,9
Úrokové sazby z vkladů domácností	1,29	1,29	1,35	1,39	1,4	1,3	1,3	1,3

¹⁾ Viz poznámka 2 u tabulky 7.1.

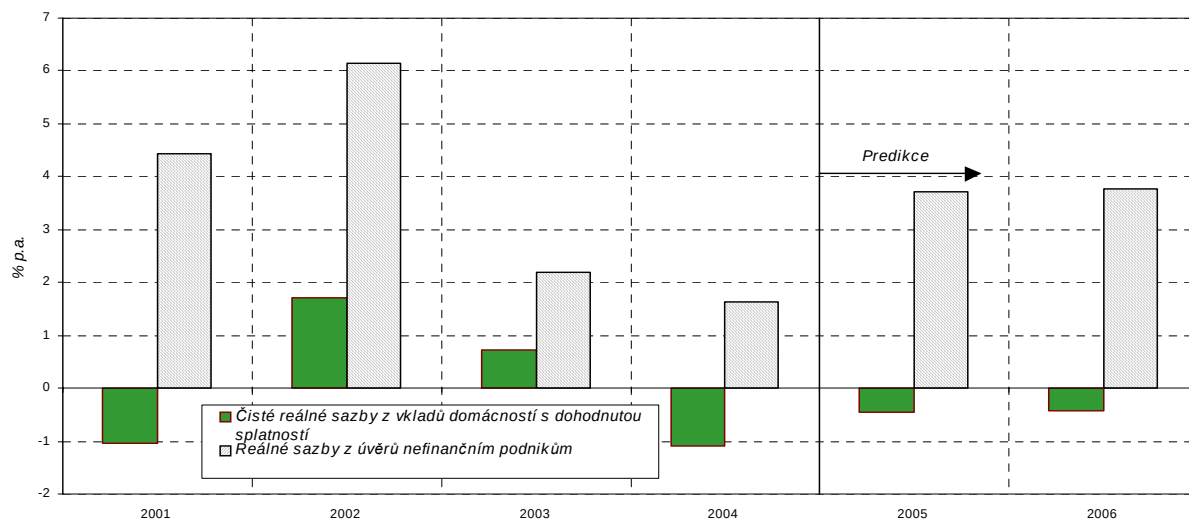
Graf 7.1: Úrokové sazby

Graf 7.2: Reálné sazby mezibankovního trhu
PRIBOR 1R přepočteno růstem deflátoru domácí poptávky

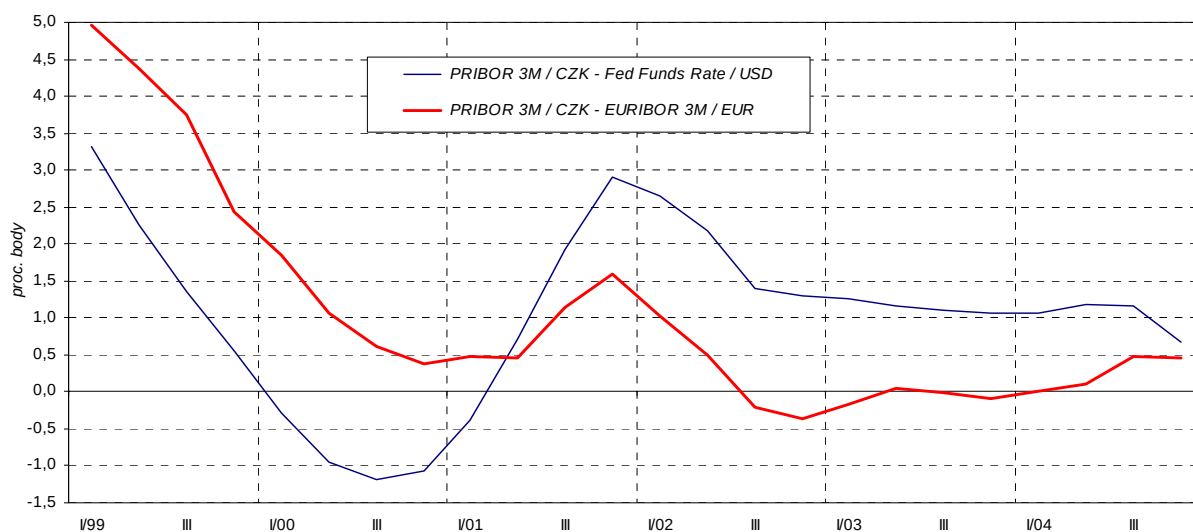
Roční sazba PRIBOR na mezibankovním trhu přepočtená růstem deflátoru domácí poptávky. Při deflování ex post je použit růst cen za uplynulá čtyři čtvrtletí. Při deflování ex ante je použit růst cen v následujících čtyřech čtvrtletích, tedy do splatnosti mezibankovního vkladu. V případě, že skutečné hodnoty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

Graf 7.3: Průměrné reálné sazby z úvěrů a termínovaných vkladů

Sazby z úvěrů přepočteny růstem deflátoru domácí poptávky v průběhu roku, sazby z termínovaných vkladů po zdanění deflovány růstem indexu spotřebitelských cen v průběhu roku.

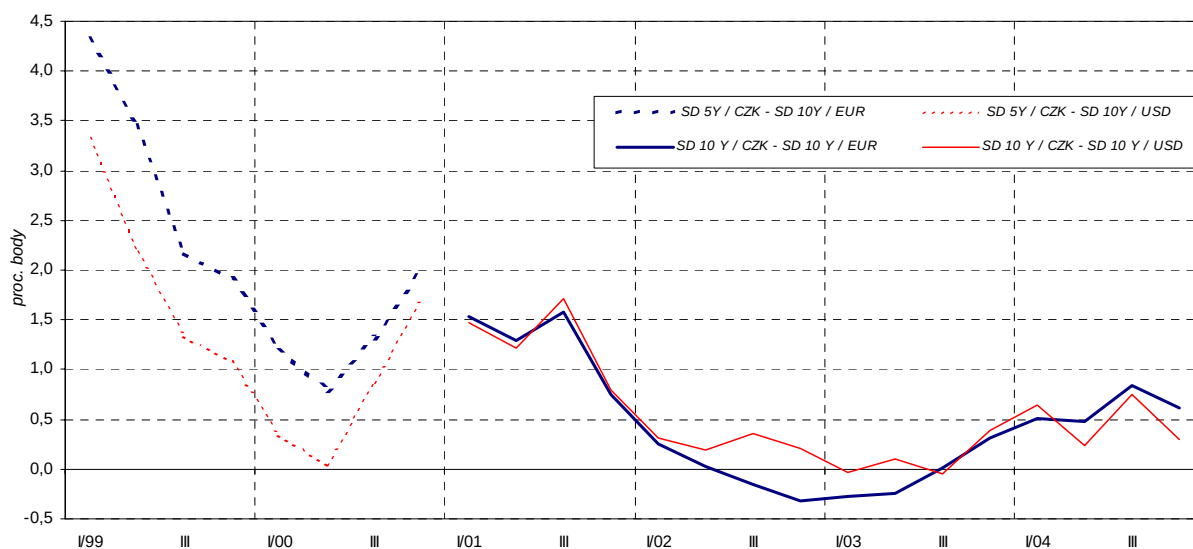


Graf 7.4: Krátkodobý úrokový diferenciál

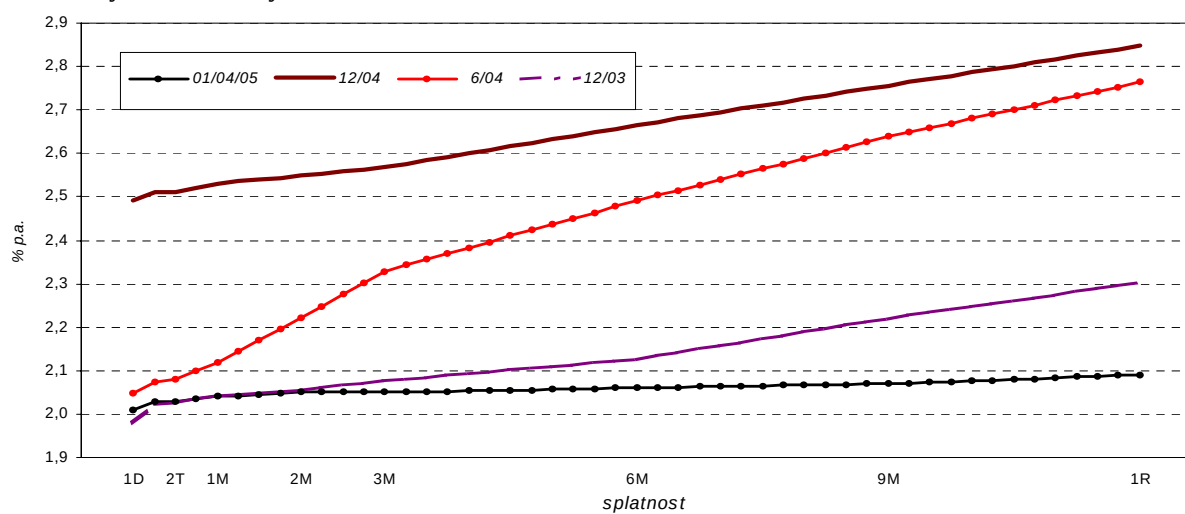


Graf 7.5: Dlouhodobý úrokový diferenciál

(státní dluhopisy)



Graf 7.6: Výnosové křivky PRIBOR



8. Vládní sektor

Tabulka 8.1: Vládní sektor – příjmy

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									Předb.	Predikce	
Konsolidované příjmy vládního sektoru	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	634,4 109,7	665,3 104,9	709,1 106,6	743,8 104,9	780,4 104,9	851,0 109,0	903,8 106,2	982,7 108,7	1 062,1 108,1	1142 107,5
Celkové příjmy (včetně grantů)											
- státního rozpočtu ¹⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	461,4 107,7	486,0 105,3	520,9 107,2	545,7 104,8	574,5 105,3	602,7 104,9	662,6 109,9	685,2 103,4	751,9 109,7	796 105,8
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	87,1 118,4	95,7 109,8	104,8 109,5	112,5 107,4	117,7 104,7	132,3 112,3	136,0 102,9	147,6 108,5	157,0 106,3	166 105,7
- mimorozpočtových fondů	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,7 56,3	8,0 92,9	7,1 87,7	5,8 82,6	8,5 146,4	35,2 412,4	31,9 90,7	44,9 140,8	46,8 104,3	53 114,3
- územních samosprávných celků ²⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	163,8 126,0	145,3 88,7	157,2 108,1	165,6 105,4	181,8 109,8	192,4 105,8	236,6 122,9	298,9 126,4	306,7 102,6	328 106,9
Daňové příjmy celkem	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	569,8 111,5	610,6 107,2	652,6 106,9	688,2 105,5	721,1 104,8	782,0 108,5	833,0 106,5	894,7 107,4	963,1 107,6	1027 106,6
Daně na zboží a služby	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	196,2 113,0	211,3 107,7	216,5 102,5	240,3 111,0	247,6 103,1	255,5 103,2	265,4 103,9	282,1 106,3	306,0 108,5	338 110,4
- daň z přidané hodnoty	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	109,3 115,3	117,7 107,6	119,4 101,5	138,3 115,9	145,9 105,5	150,9 103,4	154,4 102,3	164,4 106,4	181,8 110,6	211 115,8
- spotřební daně	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	61,2 107,9	64,2 104,9	67,8 105,7	73,1 107,9	70,9 96,9	76,3 107,6	79,5 104,2	84,2 105,9	95,8 113,9	101 105,0
- clo	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	19,7 113,1	14,9 75,9	13,6 91,2	12,1 88,5	13,6 113,0	10,0 73,6	9,8 97,6	10,3 104,9	4,1 39,9	1 24,5
- ostatní ³⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	6,1 128,8	14,5 240,3	15,7 108,0	16,7 106,6	17,2 102,7	18,3 106,3	21,7 118,8	23,3 107,4	24,3 104,2	26 105,5
Pojistné na sociální a zdravotní zabezpečení ⁴⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	222,2 115,4	246,8 111,0	263,1 106,6	271,3 103,1	287,4 105,9	318,9 111,0	335,0 105,0	359,7 107,4	388,3 108,0	414 106,6
- státního rozpočtu	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	162,5 115,5	179,1 110,2	191,9 107,2	197,6 102,9	208,9 105,7	227,1 108,7	242,0 106,6	258,2 106,7	278,9 108,0	298 107,0
- zdravotních pojišťoven	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	68,2 115,8	76,6 112,3	80,2 104,7	84,0 104,7	89,0 106,0	102,3 115,0	104,5 102,1	114,1 109,2	122,5 107,3	130 106,3
Daně z příjmu, majetku a ostatní	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	150,5 103,7	152,6 101,4	173,0 113,4	176,6 102,1	186,1 105,4	207,6 111,6	232,7 112,1	252,9 108,7	268,7 106,3	275 102,2
- daň z příjmu fyzických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	80,5 117,4	87,9 109,1	94,9 108,0	95,3 100,4	98,3 103,1	104,4 106,2	114,4 109,6	123,0 107,5	133,3 108,4	141 105,8
- daň z příjmu právnických osob	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	61,8 92,9	55,6 89,9	67,6 121,6	70,1 103,8	75,8 108,1	92,0 121,4	105,7 114,9	115,9 109,6	119,8 103,4	121 101,0
- daně z majetku a ostatní ⁵⁾	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,1 81,1	9,1 112,4	10,5 115,1	11,2 107,0	12,1 107,4	11,2 92,9	12,6 112,2	14,0 111,1	15,6 111,8	13 80,6
Nedaňové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	57,3 92,8	45,5 79,4	46,8 102,8	46,6 99,5	48,7 104,6	56,6 116,2	57,1 100,9	64,4 112,9	62,1 96,4	50 81,2
Kapitálové příjmy	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	8,3 150,9	9,1 109,8	9,7 107,3	8,8 90,6	9,5 107,4	9,7 101,8	11,2 115,5	11,2 100,8	12,0 106,4	12 101,6
Dotace ze zahraničí	<i>mld. Kč</i> <i>předch.r.=100</i>	0,0 x	0,1 x	0,0 57,7	0,3 615,6	1,2 433,2	2,8 233,7	2,5 89,1	12,4 495,0	25,0 201,9	53 210,6

Veškeré údaje v tomto oddílu jsou uspořádány podle metodiky GFS (Government Finance Statistics) Mezinárodního měnového fondu.

¹⁾ V letech 1998-2004 včetně je zohledněno vyloučení rezervních fondů (revize časové řady). Od roku 2000 jsou zde zachyceny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU).

²⁾ Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).

³⁾ Daně ze zvláštních služeb, poplatky a daně z vybraných činností a ostatní daně ze zboží a služeb – místní, správní a environmentální poplatky.

⁴⁾ Součtové údaje u daňových příjmů celkem a u pojistného na sociální zabezpečení jsou sníženy o část příspěvku zaměstnavatelů na sociální a zdravotní pojištění (zaměstnanců vládního sektoru), která podléhá konsolidaci.

⁵⁾ Ostatní daňové příjmy – např. zrušené daně z objemu mezd.

Prameny kapitoly 8: MF ČR – není-li uvedeno jinak

Tabulka 8.2: Vládní sektor – výdaje

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
		Předb. Predikce									
Konsolidované výdaje VS vč. čistých půjček ¹⁾	mld. Kč	638,7	685,1	737,5	755,0	842,6	899,8	915,3	1112,2	1 152,5	1228
	předch.r.=100	111,4	107,3	107,6	102,4	111,6	106,8	101,7	121,5	103,6	106,5
Konsolidované výdaje VS bez čistých půjček	mld. Kč	660,5	700,7	752,7	796,4	867,6	958,7	1056,9	1113,2	1 158,2	1297
	předch.r.=100	111,2	106,1	107,4	105,8	108,9	110,5	110,2	105,3	104,0	111,9
Celkové výdaje nekonsolidované (včetně položky čisté půjčky)											
- státního rozpočtu ²⁾	mld. Kč	466,7	503,5	546,8	580,6	626,6	666,0	708,3	795,3	828,6	893
	předch.r.=100	108,1	107,9	108,6	106,2	107,9	106,3	106,3	112,3	104,2	107,7
- zdravotních pojišťoven	mld. Kč	90,1	97,2	105,8	110,0	115,6	130,8	137,3	147,5	156,7	166
	předch.r.=100	115,4	107,8	108,9	104,0	105,1	113,2	104,9	107,4	106,3	106,2
- mimorozpočtových fondů	mld. Kč	-1,1	7,2	10,7	3,8	17,9	10,8	-8,3	65,5	63,5	34
	předch.r.=100	x	x	147,7	35,6	469,8	60,6	x	x	96,9	53,2
- územních samosprávných celků ³⁾	mld. Kč	171,1	150,1	155,7	147,1	184,3	203,6	240,9	301,9	315,7	335
	předch.r.=100	129,3	87,7	103,7	94,5	125,2	110,5	118,3	125,3	104,6	106,2
Náкуп zboží a služeb	mld. Kč	139,8	140,7	152,3	166,7	179,6	183,8	208,6	204,6	202,4	266
	předch.r.=100	112,9	100,6	108,2	109,5	107,8	102,3	113,5	98,1	98,9	131,7
- mzdy, platy	mld. Kč	57,4	62,3	62,6	69,4	70,3	76,2	83,0	81,8	83,8	91
	předch.r.=100	114,1	108,5	100,6	110,8	101,2	108,5	108,9	98,5	102,4	108,6
- ostatní nákupy zboží a služeb	mld. Kč	82,5	78,4	89,6	97,2	109,3	107,5	125,5	122,7	118,5	176
	předch.r.=100	112,1	95,1	114,2	108,5	112,5	98,3	116,7	97,8	96,5	148,1
Transfery domácnostem a neziskovým org.	mld. Kč	278,2	316,8	345,0	371,1	399,1	433,6	464,6	491,4	511,8	528
	předch.r.=100	115,3	113,9	108,9	107,6	107,6	108,6	107,2	105,8	104,1	103,2
- zdravotních pojišťoven	mld. Kč	86,3	93,0	101,5	106,4	111,4	126,6	132,6	142,2	151,3	160
	předch.r.=100	116,4	107,8	109,1	104,8	104,8	113,7	104,7	107,2	106,4	105,7
- důchody (včetně transferů do zahraničí)	mld. Kč	127,6	151,1	166,1	177,9	186,9	201,1	212,6	225,8	230,9	246
	předch.r.=100	116,2	118,4	109,9	107,1	105,1	107,6	105,7	106,2	102,2	106,4
- ostatní ⁴⁾	mld. Kč	64,3	72,7	77,4	86,9	100,8	105,8	119,4	123,4	129,5	123
	předch.r.=100	112,1	113,1	106,4	112,2	116,1	104,9	112,9	103,3	105,0	94,6
Dotace podnikům a fin. institucím	mld. Kč	126,1	131,0	140,9	141,5	160,4	209,2	239,5	260,0	258,6	289
	předch.r.=100	109,9	103,9	107,5	100,4	113,4	130,4	114,5	108,6	99,5	111,6
- transformačním institucím (TI) ⁵⁾	mld. Kč	11,1	11,6	18,4	7,6	20,1	51,1	64,0	31,2	19,7	41
	předch.r.=100	323,5	104,5	158,4	41,4	264,9	253,7	125,2	48,7	63,2	206,5
- ostatní	mld. Kč	115,0	119,4	122,5	133,9	140,3	158,1	175,5	228,8	238,9	248
	předch.r.=100	103,4	103,8	102,6	109,3	104,8	112,7	111,0	130,4	104,4	103,8
Úroky	mld. Kč	16,3	20,7	21,3	19,5	20,9	20,1	15,7	19,9	30,5	37
	předch.r.=100	98,0	127,3	103,0	91,6	106,7	96,4	78,1	126,4	153,5	120,0
Kapitálové výdaje	mld. Kč	100,1	91,5	93,2	97,6	107,6	112,0	128,5	137,3	154,9	177
	předch.r.=100	102,6	91,4	101,9	104,7	110,2	104,2	114,7	106,9	112,8	114,0
Čisté půjčky	mld. Kč	-21,8	-15,6	-15,2	-41,4	-24,9	-58,8	-141,6	-1,1	-5,7	-69
	předch.r.=100	107,2	71,7	97,4	272,4	60,3	235,9	240,7	0,7	537,3	1213,7
- z toho příjmy z privatizace (-) ⁶⁾	mld. Kč	-25,7	-13,8	-15,5	-26,0	-20,5	-59,9	-126,6	-25,4	-16,6	-87
	předch.r.=100	94,6	53,9	111,6	168,4	78,9	291,6	211,4	20,1	65,1	524,0

¹⁾ čisté půjčky = poskytnuté půjčky minus splátky půjček, jedná se o příjmové a výdajové operace spojené se změnou stavu majetkových účastí státu a dalšího finančního majetku: nákup a prodej akcií a majetkových podílů (privatizační příjmy), splátky dříve poskytnutých vládních půjček, realizace státních záruk za předpokladu jejich budoucího opětovného splacení apod.

²⁾ V letech 1998-2004 včetně je zohledněno vyloučení rezervních fondů (revize časové řady). Od roku 2000 jsou zde zachyceny i operace Národního fondu (předstrukturální a strukturální fondy EU).

³⁾ Územní samosprávné celky tvoří od roku 2001 obce a kraje, do roku 2000 tato položka představuje obce a okresy (v letech 2001 a 2002 tvořily okresní úřady kapitolu státního rozpočtu, zanikly k 1. 1. 2003).

⁴⁾ Dávky státní sociální podpory, nemocenské dávky, podpory v nezaměstnanosti a ostatní transfery obyvatelstvu a neziskovým organizacím.

⁵⁾ Dotace transformačním institucím zahrnují úhrady ztrát ČKA/KoB a dotace z FNM pro finanční skupinu ČKA/KoB a Českou inkasní.

⁶⁾ Příjmy z privatizace se v metodice GFS uvádějí jako položka snižující výdaje.

Tabulka 8.3: Vládní sektor - saldo a dluh

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									Předb.	Predikce	
Konsolidované saldo VS vč. čistých půjček	m ld. Kč	-4,3	-19,8	-28,3	-11,2	-62,2	-48,8	-11,5	-129,4	-90,4	-86,0
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček	m ld. Kč	-26,0	-35,4	-43,5	-52,6	-87,1	-107,6	-153,1	-130,5	-96,0	-154,8
Konsolidované saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	m ld. Kč	-15,0	-23,8	-25,2	-44,9	-67,0	-56,5	-89,1	-99,3	-76,3	-114,1
Celkové saldo ¹⁾											
- státního rozpočtu	m ld. Kč	-5,4	-17,5	-25,8	-34,9	-52,0	-63,3	-45,7	-110,1	-76,7	-97,2
- zdravotních pojišťoven	m ld. Kč	-3,0	-1,5	-1,1	2,5	2,1	1,4	-1,2	0,1	0,2	-0,5
- mimorozpočtových fondů	m ld. Kč	9,8	0,8	-3,6	2,0	-9,4	24,3	40,2	-20,6	-16,7	19,7
- územních samosprávných celků	m ld. Kč	-7,3	-4,8	1,5	18,5	-2,5	-11,2	-4,3	-2,9	-8,9	-7,5
Konsolidovaný dluh vládního sektoru ²⁾	m ld. Kč	206,7	217,5	240,0	275,2	332,4	404,5	444,5	553,0	659,3	763,4
	předch.r.=100	98,0	105,2	110,3	114,7	120,8	121,7	109,9	124,4	119,2	115,8
- státní dluh (konsolidovaný)	m ld. Kč	161,6	172,2	193,6	226,8	287,4	342,5	392,9	488,8	587,7	684,2
	předch.r.=100	104,7	106,6	112,4	117,1	126,7	119,1	114,7	124,4	120,2	116,4
- dluh zdravotních pojišťoven	m ld. Kč	1,2	2,4	1,7	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1
	předch.r.=100	325,8	204,6	70,8	68,5	61,9	64,8	79,2	78,4	72,4	68,1
- dluh mimorozpočtových fondů	m ld. Kč	22,5	17,2	15,0	16,6	14,3	22,4	3,2	2,2	1,2	3,5
	předch.r.=100	56,2	76,3	87,2	110,7	85,9	157,2	14,1	69,9	55,4	282,5
- dluh územních samosprávných celků	m ld. Kč	28,1	34,4	39,2	40,3	41,4	49,0	56,7	71,6	77,8	82,2
	předch.r.=100	140,8	122,6	114,0	102,8	102,8	118,2	115,8	126,2	108,7	105,7
- domácí	m ld. Kč	137,4	141,7	175,4	215,1	269,8	373,5	407,8	486,5	.	.
	předch.r.=100	102,6	103,2	123,8	122,6	125,4	138,4	109,2	119,3	.	.
- zahraniční	m ld. Kč	57,2	49,6	33,9	28,7	29,8	31,0	36,7	66,5	.	.
	předch.r.=100	93,7	86,8	68,3	84,7	104,0	103,9	118,3	181,3	.	.
- neidentifikováno ³⁾	m ld. Kč	12,2	26,2	30,7	31,4	32,8	0,0	0,0	0,0	.	.

¹⁾ Konsolidované saldo veřejných rozpočtů se liší od součtu sald jednotlivých složek. Příčinou jsou půjčky v rámci vládního sektoru, které jsou zaúčtovány jako výdaj věřitelské složky a financování dlužnické složky veřejných rozpočtů.

²⁾ Hrubý vládní dluh nezahrnuje nepřímé závazky státu a územně samosprávných celků.

³⁾ Část dluhu územně samosprávných celků.

Tabulka 8.4: Vládní sektor - poměrové ukazatele
v % HDP

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									Předb.	Predikce	
Konsolidovaná daňová kvóta ¹⁾	%	34,3	34,2	33,3	33,7	33,5	33,8	34,5	35,1	35,0	34,9
Daně na zboží a služby	%	11,8	11,8	11,0	11,8	11,5	11,0	11,0	11,1	11,1	11,5
Pojistné na sociální zabezpečení	%	13,4	13,8	13,4	13,3	13,4	13,8	13,9	14,1	14,1	14,1
Daně z příjmu, majetku a ostatní	%	9,1	8,5	8,8	8,7	8,7	9,0	9,6	9,9	9,8	9,3
Výdaje vládního sektoru vč. čistých půjček	%	38,5	38,4	37,6	37,0	39,2	38,9	37,9	43,6	41,9	41,8
Výdaje vládního sektoru bez čistých půjček	%	39,8	39,3	38,4	39,0	40,4	41,4	43,8	43,6	42,1	44,1
Transfery domácnostem a neziskovým org.	%	16,8	17,7	17,6	18,2	18,6	18,7	19,2	19,3	18,6	18,0
Saldo vládního sektoru vč. čistých půjček	%	-0,3	-1,1	-1,4	-0,5	-2,9	-2,1	-0,5	-5,1	-3,3	-2,9
Saldo vládního sektoru bez čistých půjček	%	-1,6	-2,0	-2,2	-2,6	-4,1	-4,6	-6,3	-5,1	-3,5	-5,3
Saldo VS bez čistých půjček a dotací TI	%	-0,9	-1,3	-1,3	-2,2	-3,1	-2,4	-3,7	-3,9	-2,8	-3,9
Úroky	%	1,0	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,7	0,8	1,1	1,2
Primární saldo VS očištěné o čisté půjčky a dotace TI	%	0,1	-0,2	-0,2	-1,2	-2,1	-1,6	-3,0	-3,1	-1,7	-2,6
Cyklická složka	%	0,9	0,2	-0,5	-0,5	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	0,0	0,0
Cyklicky očištěné primární saldo	%	-0,8	-0,4	0,3	-0,7	-2,1	-1,6	-2,7	-2,9	-1,6	-2,6
Konsolidovaný dluh vládního sektoru	%	12,4	12,2	12,2	13,5	15,5	17,5	18,4	21,7	24,0	26,0

¹⁾ Jedná se o daňovou kvótu podle metodiky GFS s konsolidací pojistného na sociální a zdravotní pojištění hrazené vládním sektorem jako zaměstnavatelem.

Tabulka 8.5: Rok vzniku a rok úhrady ztrát KOB/ČKA hrazených ze státního rozpočtu

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
									<i>Předb.</i>	<i>Předikce</i>
ztráta za rok 1996	<i>mld. Kč</i>	5,1								
ztráta za rok 1997	<i>mld. Kč</i>		10,4							
ztráta za rok 1998	<i>mld. Kč</i>				14,4					
ztráta za rok 1999 - 1. část	<i>mld. Kč</i>					24,0				
ztráta za rok 1999 - 2. část	<i>mld. Kč</i>						12,1			
ztráta za rok 2000	<i>mld. Kč</i>					3,6				
ztráta za rok 2001 - 1. část	<i>mld. Kč</i>						33,2			
ztráta za rok 2001 - 2. část	<i>mld. Kč</i>							18,6		
ztráta za rok 2002 - 1. část	<i>mld. Kč</i>								18,2	
ztráta za rok 2002 - 2. část	<i>mld. Kč</i>									28,2
Celkem	<i>mld. Kč</i>	5,1	10,4	0,0	14,4	27,6	45,3	18,6	18,2	28,2

Pramen: ČKA, MF

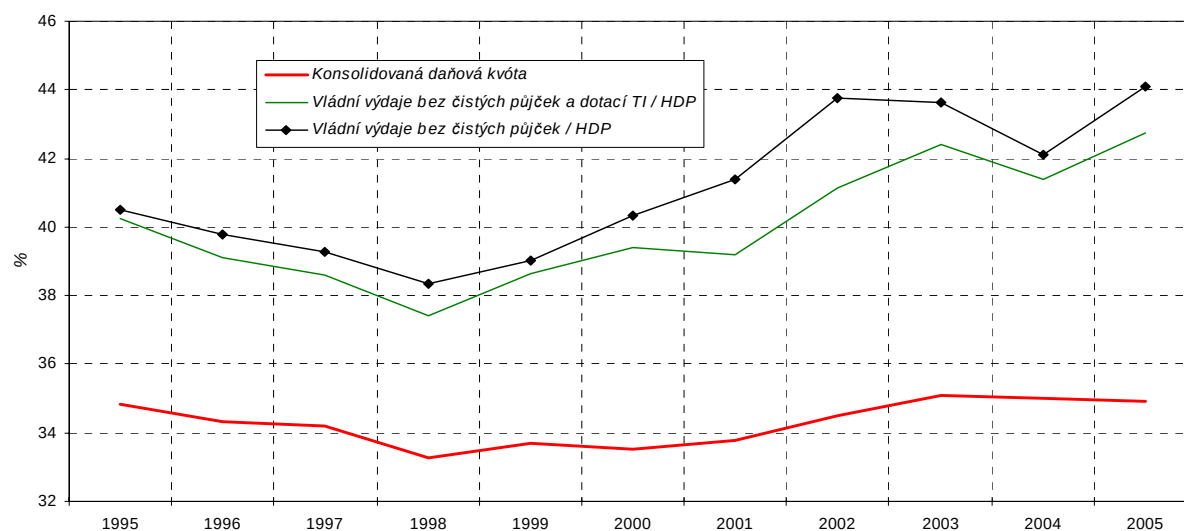
Tabulka 8.6: Vládní deficit a vládní dluh podle Maastrichtu (v % HDP, podle ESA 95)

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
deficit	%	3,1	2,4	5,0	3,6	3,7	5,9	6,8	11,7	3,0
dluh	%	.	.	.	.	.	27,2	30,7	38,3	37,4

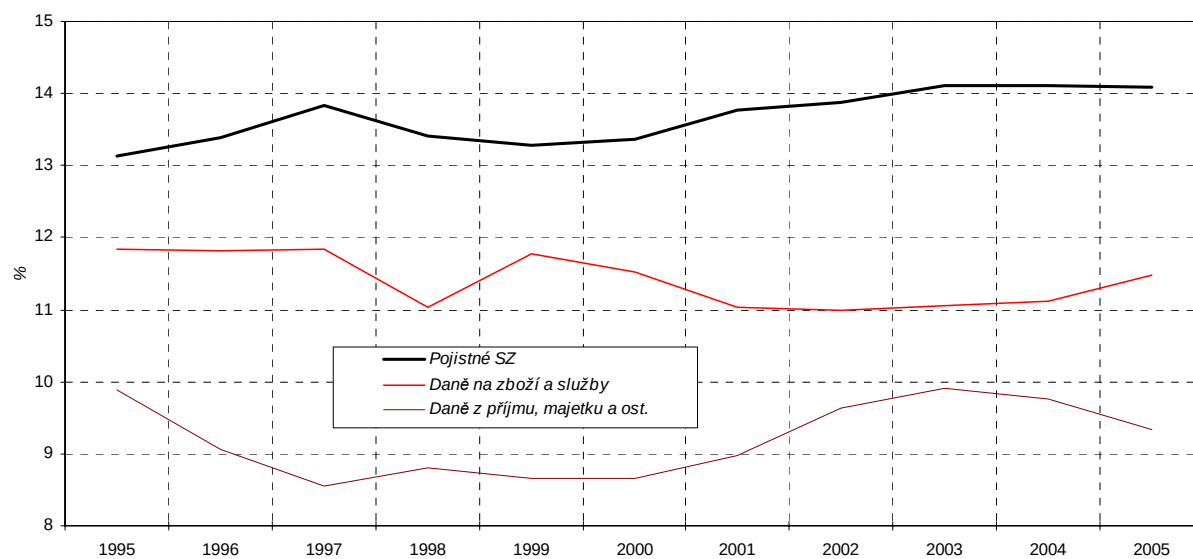
Pramen: ČSÚ (notifikační tabulky - březen 2005, transmisní tabulky - duben 2005)

Poznámka: Revidovaná data o vládním dluhu do roku 2000 nejsou k dispozici.

Graf 8.1: Konsolidovaná daňová kvóta a podíl vládních výdajů na HDP

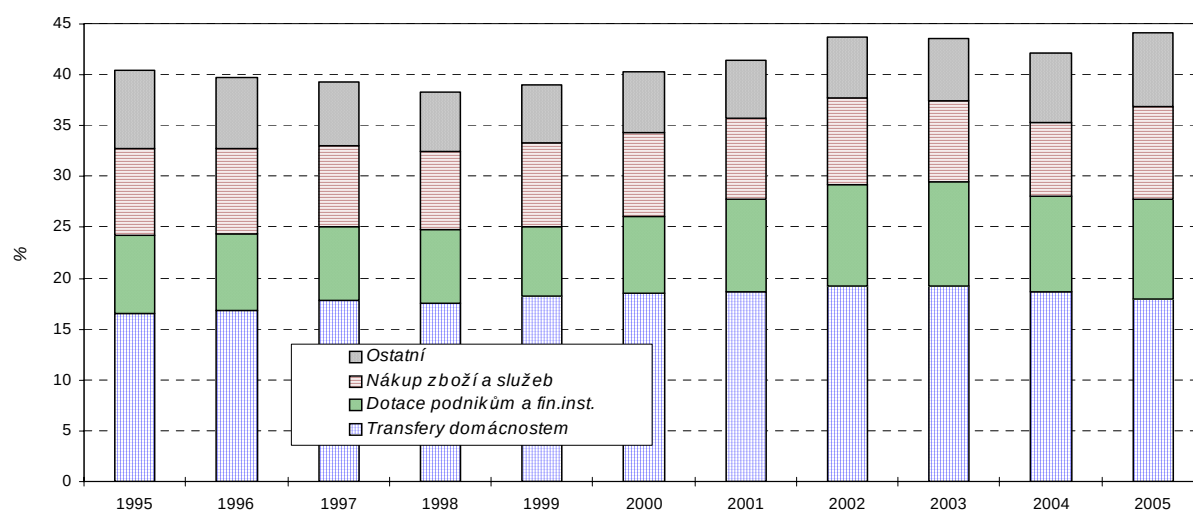


Graf 8.2: Podíl výnosu daní na HDP

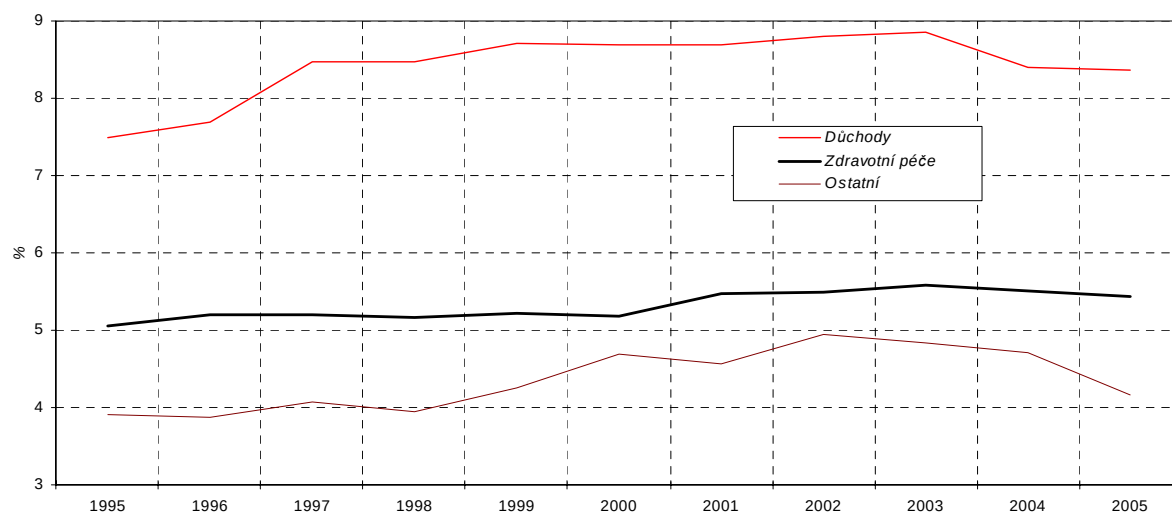


Graf 8.3: Podíl konsolidovaných výdajů vládního sektoru na HDP

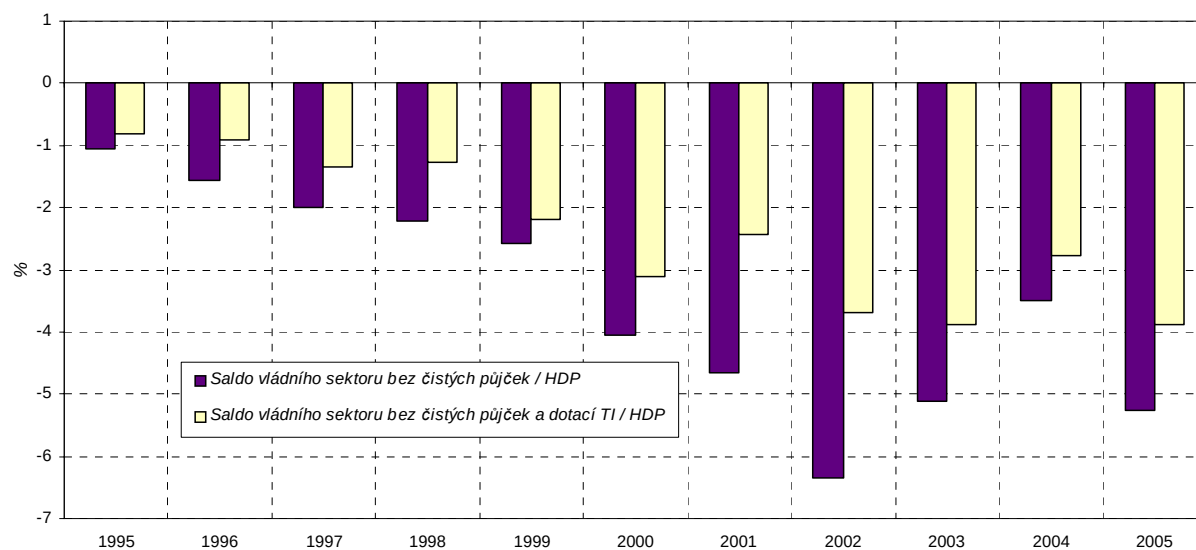
výdaje bez zahrnutí čistých půjček / HDP



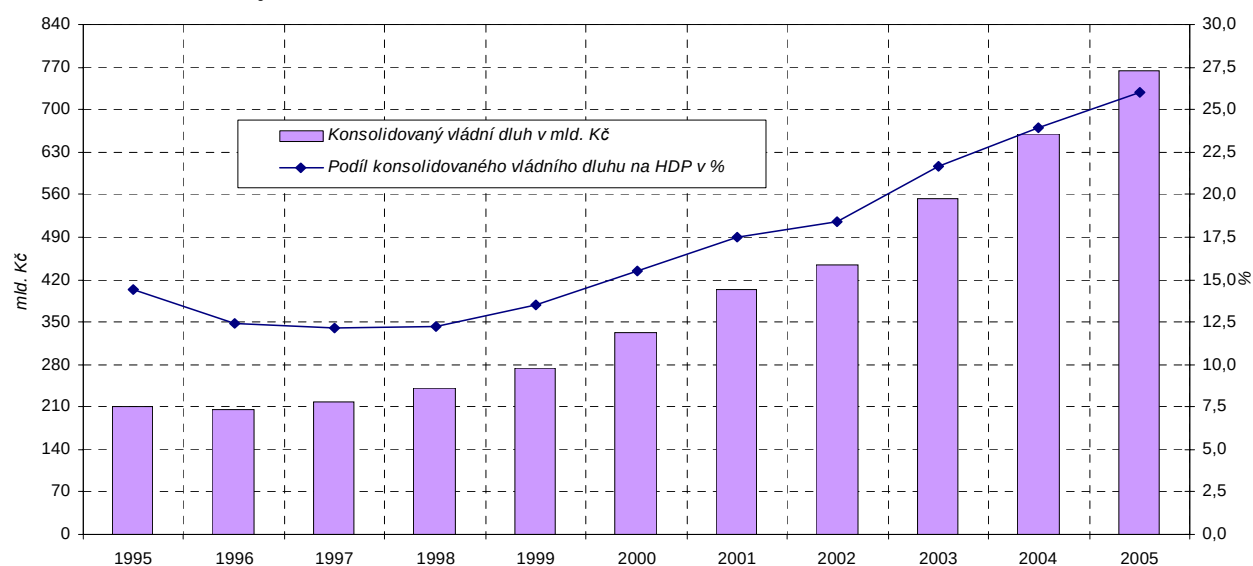
Graf 8.4: Podíl transferů domácnostem na HDP



Graf 8.5: Podíl salda vládního sektoru na HDP



Graf 8.6: Konsolidovaný vládní dluh



9. Světová ekonomika

Tabulka 9.1: **Hrubý domácí produkt** – roční
růst ve stálých cenách - v %

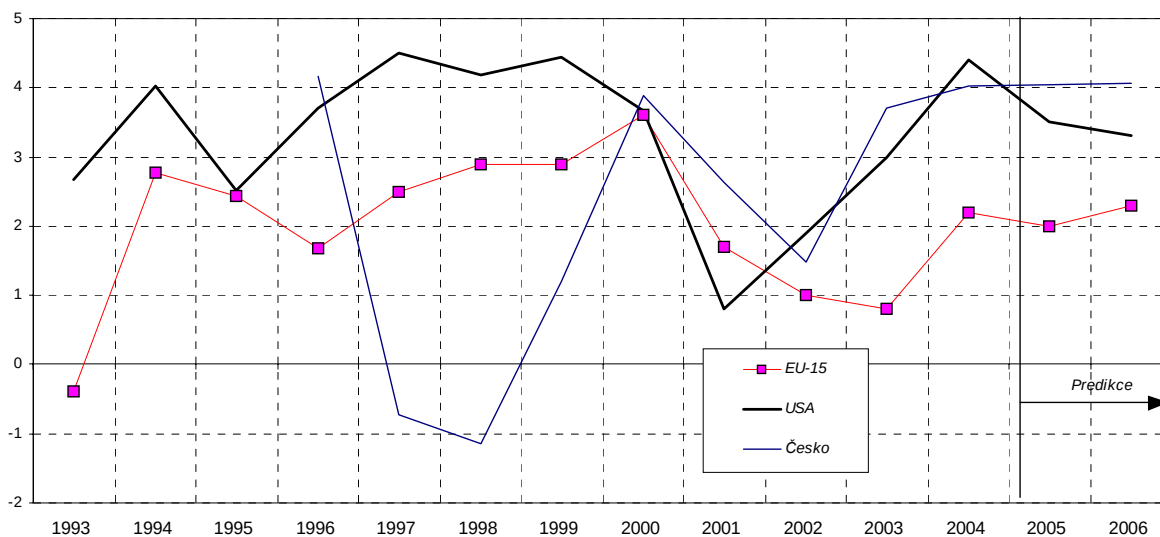
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 <i>Predikce</i>	2006 <i>Predikce</i>
EU-25	2,6	2,9	2,9	3,6	1,7	1,1	0,9	2,3	2,2	2,5
EU-15	2,5	2,9	2,9	3,6	1,7	1,0	0,8	2,2	2,0	2,3
Eurozóna	2,3	2,9	2,8	3,5	1,6	0,9	0,5	2,0	1,7	2,0
Německo	1,4	2,0	2,0	2,9	0,8	0,1	-0,1	1,6	1,2	1,6
Francie	1,9	3,5	3,3	4,0	2,2	1,0	0,5	2,4	2,1	2,4
Británie	3,3	3,1	2,8	3,8	2,1	1,6	2,2	3,0	2,6	3,0
Rakousko	1,6	3,9	2,7	3,4	0,8	1,4	0,7	1,9	2,0	2,4
USA	4,5	4,2	4,4	3,7	0,8	1,9	3,0	4,4	3,5	3,3
Japonsko	1,9	-1,1	0,1	2,8	0,4	-0,3	2,5	2,7	1,7	2,0
Maďarsko	4,6	4,9	4,2	5,2	3,8	3,5	3,0	4,0	3,9	3,8
Polsko	6,8	4,8	4,1	4,0	1,0	1,4	3,8	5,4	4,5	4,5
Slovensko	4,6	4,2	1,5	2,0	3,8	4,4	4,2	5,5	5,2	5,0
Česko	-0,7	-1,1	1,2	3,9	2,6	1,5	3,7	4,0	4,0	4,1

Prameny kapitoly 9: OECD - Main Economic Indicators, Quarterly National Accounts; The Economist; IMF - Financial Statistics; odhady MF; Eurostat

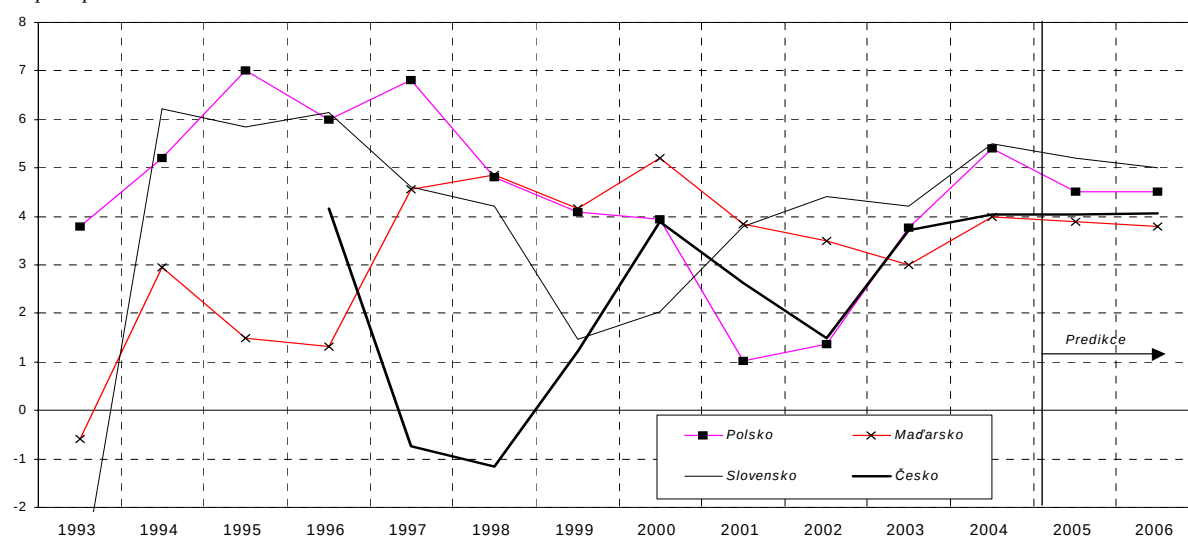
Tabulka 9.2: **Hrubý domácí produkt** – čtvrtletní
růst ve stálých cenách proti stejnému období předchozího roku - v %

	2004				2005			
	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1 <i>Odhad</i>	Q 2 <i>Predikce</i>	Q 3 <i>Predikce</i>	Q 4 <i>Predikce</i>
EU-25	2,4	2,7	2,2	1,9	2,0	2,2	2,2	2,3
EU-15	2,3	2,6	2,1	1,8	1,8	1,8	2,1	2,2
Eurozóna	2,0	2,5	1,7	1,8	1,5	1,6	1,8	1,9
Německo	1,6	1,9	1,2	1,5	1,0	1,1	1,2	1,3
Francie	2,7	3,9	1,8	1,7	1,9	2,0	2,0	2,3
Británie	2,2	3,6	2,8	2,8	2,8	2,8	2,5	2,5
Rakousko	1,0	1,9	2,7	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1
USA	5,0	4,8	4,0	3,8	3,7	3,5	3,4	3,4
Japonsko	4,0	3,1	2,3	0,8	1,1	1,5	1,8	1,9
Maďarsko	4,1	4,0	3,7	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0
Polsko	6,9	6,1	4,8	3,9	4,2	4,4	4,4	4,6
Slovensko	5,4	5,5	5,3	5,8	5,4	5,4	5,2	5,1
Česko	3,8	4,0	4,0	4,3	4,4	4,0	3,9	3,9

Graf 9.1: **Hrubý domácí produkt**
růst proti předchozímu roku v %



Graf 9.2: **Hrubý domácí produkt** – vybrané tranzitivní země
růst proti předchozímu roku - v %



Tabulka 9.3: **Spotřebitelské ceny** – roční
průměrná harmonizovaná míra inflace ze spotřebitelských cen - v %

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 <i>Predikce</i>	2006 <i>Predikce</i>
EU-25	2,6	2,0	1,6	2,4	2,5	2,1	1,9	2,1	2,0	1,9
EU-15	1,7	1,3	1,3	1,8	2,3	2,0	2,0	1,9	1,8	1,7
Eurozóna	1,6	1,1	1,1	2,1	2,4	2,2	2,1	2,2	1,9	1,7
Německo	1,5	0,6	0,7	1,4	1,9	1,3	1,1	1,7	1,4	1,2
Francie	1,3	0,7	0,5	1,9	1,8	1,9	2,2	2,3	1,4	1,6
Británie	1,8	1,6	1,4	0,8	1,2	1,3	1,4	1,3	1,7	1,8
Rakousko	1,2	0,8	0,5	2,0	2,3	1,8	1,3	1,9	1,9	1,6
USA *)	2,3	1,5	2,2	3,4	2,8	1,6	2,2	2,7	2,5	2,3
Japonsko *)	1,7	0,7	-0,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,3	0,0	0,0	0,2
Maďarsko	18,5	14,2	10,0	10,0	9,1	5,2	4,7	6,8	5,0	4,6
Polsko	15,0	11,7	7,2	10,1	5,3	1,9	0,7	3,6	3,3	3,4
Slovensko	6,0	6,7	10,4	12,2	7,2	3,5	8,4	7,4	4,5	3,9
Česko	8,0	9,7	1,8	3,9	4,5	1,4	-0,1	2,6	1,5	1,9

*) národní indexy inflace

Tabulka 9.4: **Světové ceny komodit** – roční
ceny okamžitého dodání

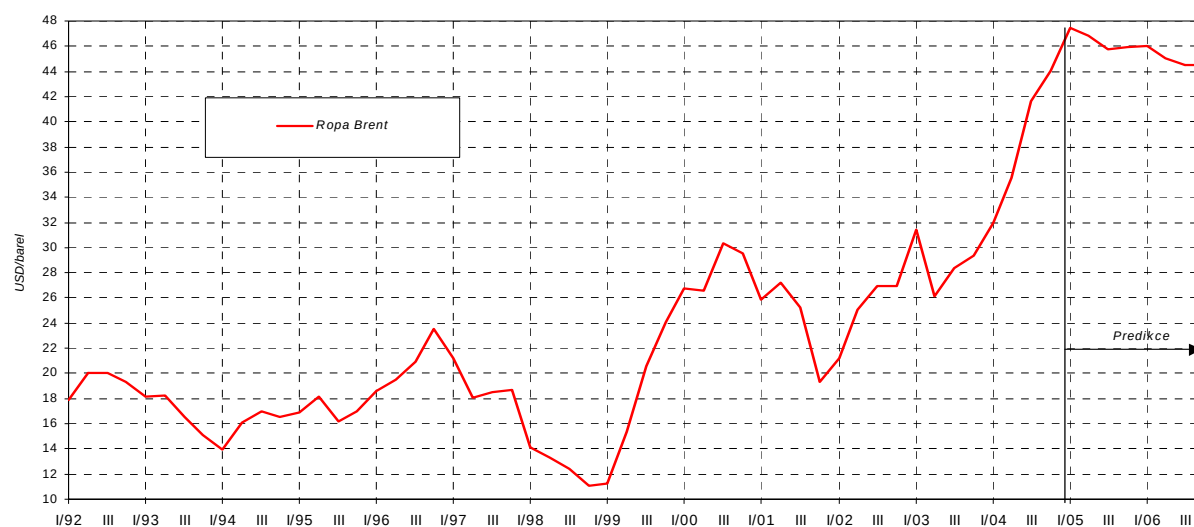
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 <i>Predikce</i>	2006 <i>Predikce</i>
Ropa Brent <i>USD/barel</i>	19,12	12,72	17,70	28,31	24,41	25,01	28,83	38,30	46,5	45,0
<i>předch.r.=100</i>	93,5	66,5	139,2	159,9	86,2	102,4	115,3	132,9	121,4	96,8
Index v CZK <i>2000=100</i>	55,5	37,6	56,1	100,0	85,0	74,9	74,5	90,1	95	91
<i>předch.r.=100</i>	109,3	67,7	149,2	178,4	85,0	88,2	99,4	121,0	106,0	95,3
Index NFC^{*)} (USD) <i>1995=100</i>	95,2	81,6	76,1	79,5	76,3	76,7	82,1	97,7	98,6	97,3
<i>předch.r.=100</i>	96,9	85,7	93,3	104,5	96,0	100,5	107,1	119,0	100,9	98,7
Index NFC (Kč) <i>2000=100</i>	98,4	85,8	85,8	100,0	94,6	81,8	75,6	81,9	72,1	70,1
<i>předch.r.=100</i>	113,2	87,2	100,0	116,5	94,6	86,5	92,3	108,3	88,1	97,2

*) NFC – Nonfuel commodities (suroviny mimo palivových)

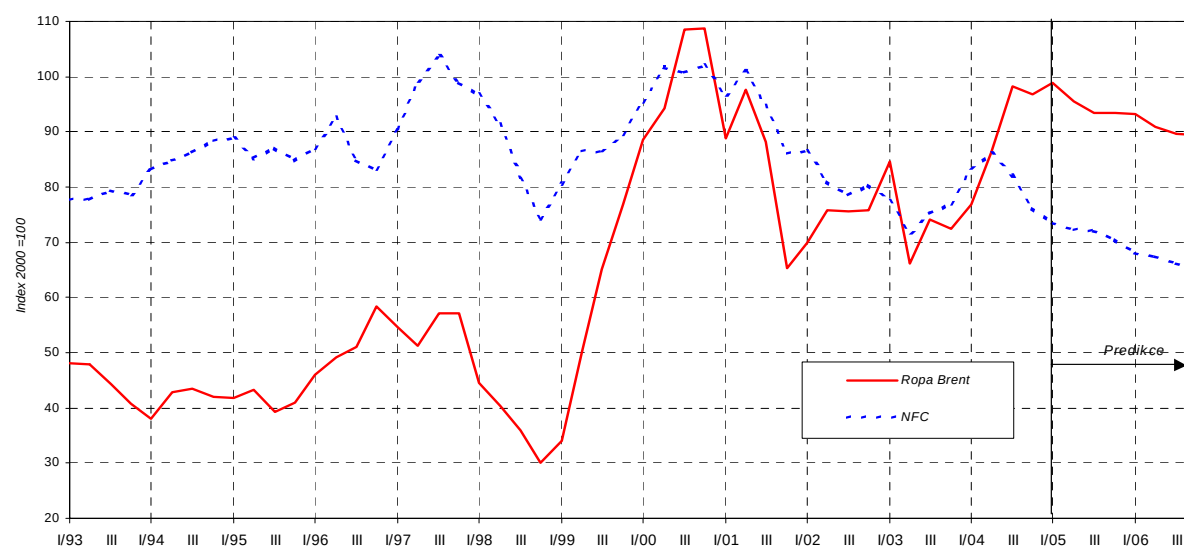
Tabulka 9.5: Světové ceny komodit – čtvrtletní
ceny okamžitého dodání

		2004				2005			
		Q 1	Q 2	Q 3	Q 4	Q 1	Q 2	Q 3	Q 4
						Odhad	Predikce	Predikce	Predikce
Ropa Brent	USD/barel	32,0	35,5	41,6	44,1	47,5	46,8	45,8	45,9
	st.obd.p.r.=100	101,9	136,0	146,5	150,0	148,4	131,8	110,1	104,1
Index v CZK	2000=100	76,9	86,2	98,3	96,8	98,9	95,4	93,3	93,5
	st.obd.p.r.=100	90,9	130,4	132,4	133,4	128,7	110,7	95,0	96,6
Index NFC (USD)	1995=100	96,9	99,2	97,4	97,2	99,0	99,3	98,9	97,0
	st.obd.p.r.=100	120,1	124,8	120,8	111,0	102,2	100,1	101,5	99,8
Index NFC (Kč)	2000=100	83,1	86,0	82,1	76,1	73,6	72,3	71,9	70,5
	st.obd.p.r.=100	107,1	119,6	109,2	98,7	88,6	84,0	87,6	92,6

Graf 9.3: Dolarová cena ropy



Graf 9.4: Korunové indexy světových cen komodit



10. Mezinárodní srovnání

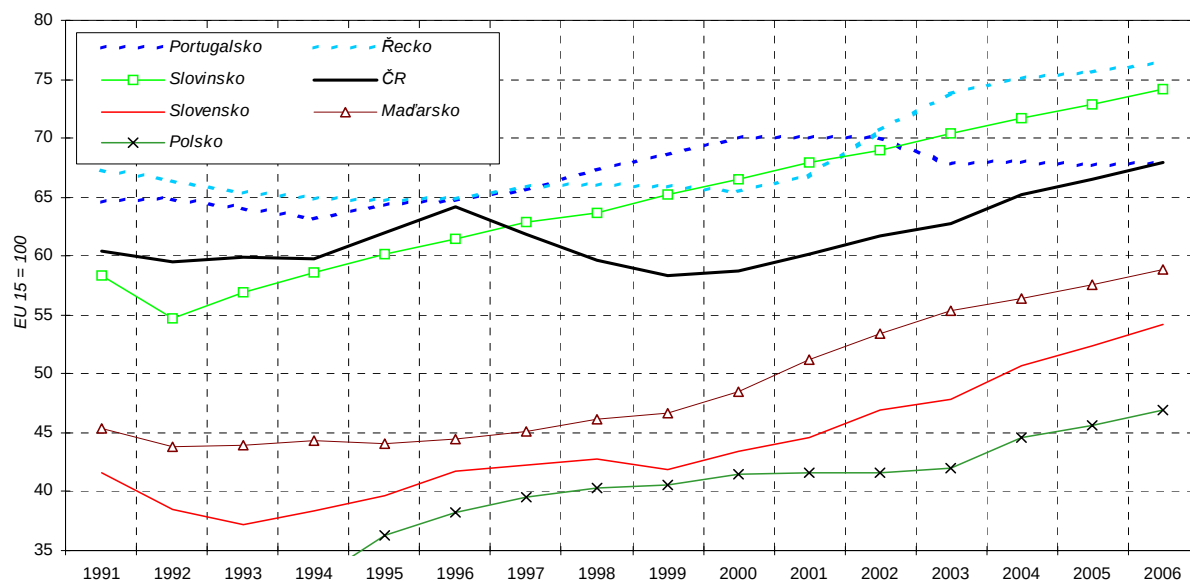
Tabulka 10.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly
založeno na výsledcích srovnávacího projektu za rok 2002 a odhadech OECD

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
									<i>Odhad</i>	<i>Predikce</i>	<i>Predikce</i>
USA	USD	31 000	32 300	34 000	35 700	35 500	36 400	37 800	39 900	41 600	43 200
	EU 15 = 100	141	141	142	144	137	135	138	141	141	142
Německo	USD	22 700	23 400	24 000	25 200	25 800	26 700	27 100	28 000	28 700	29 700
	EU 15 = 100	103	102	101	101	100	99	99	99	98	97
Rakousko	USD	24 500	25 300	26 600	28 400	28 800	30 100	30 700	31 800	33 000	34 300
	EU 15 = 100	111	111	111	114	112	112	112	112	112	113
Francie	USD	23 100	24 100	24 900	26 400	27 700	28 500	28 600	30 200	31 100	32 300
	EU 15 = 100	105	105	104	106	107	106	104	106	106	106
Britanie	USD	22 300	23 200	23 900	25 500	27 000	28 800	29 800	31 400	32 600	34 000
	EU 15 = 100	101	101	100	103	104	107	109	111	111	112
Španělsko	USD	17 100	18 100	19 400	20 500	21 500	22 800	23 900	24 600	25 500	26 500
	EU 15 = 100	78	79	81	83	83	85	87	87	87	87
Portugalsko	USD	14 500	15 400	16 400	17 400	18 100	18 800	18 600	19 300	19 900	20 700
	EU 15 = 100	66	67	69	70	70	70	68	68	68	68
Řecko	USD	14 500	15 100	15 700	16 300	17 200	19 000	20 200	21 300	22 200	23 300
	EU 15 = 100	66	66	66	65	67	71	74	75	76	76
Slovinsko	USD	13 900	14 600	15 500	16 500	17 500	18 500	19 300	20 300	21 400	22 600
	EU 15 = 100	63	64	65	67	68	69	70	72	73	74
Česko	USD	13 600	13 700	13 900	14 600	15 500	16 600	17 200	18 500	19 500	20 700
	EU 15 = 100	62	60	58	59	60	62	63	65	67	68
Slovensko	USD	9 300	9 800	10 000	10 800	11 500	12 600	13 100	14 400	15 400	16 500
	EU 15 = 100	42	43	42	43	45	47	48	51	52	54
Maďarsko	USD	10 000	10 600	11 100	12 000	13 200	14 400	15 200	16 000	16 900	17 900
	EU 15 = 100	45	46	47	48	51	53	55	56	58	59
Polsko	USD	8 700	9 200	9 700	10 300	10 800	11 200	11 500	12 600	13 400	14 300
	EU 15 = 100	39	40	41	41	42	42	42	45	46	47

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

Prameny kapitoly 10: OECD, IMF, propočty MF ČR

Graf 10.1: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly

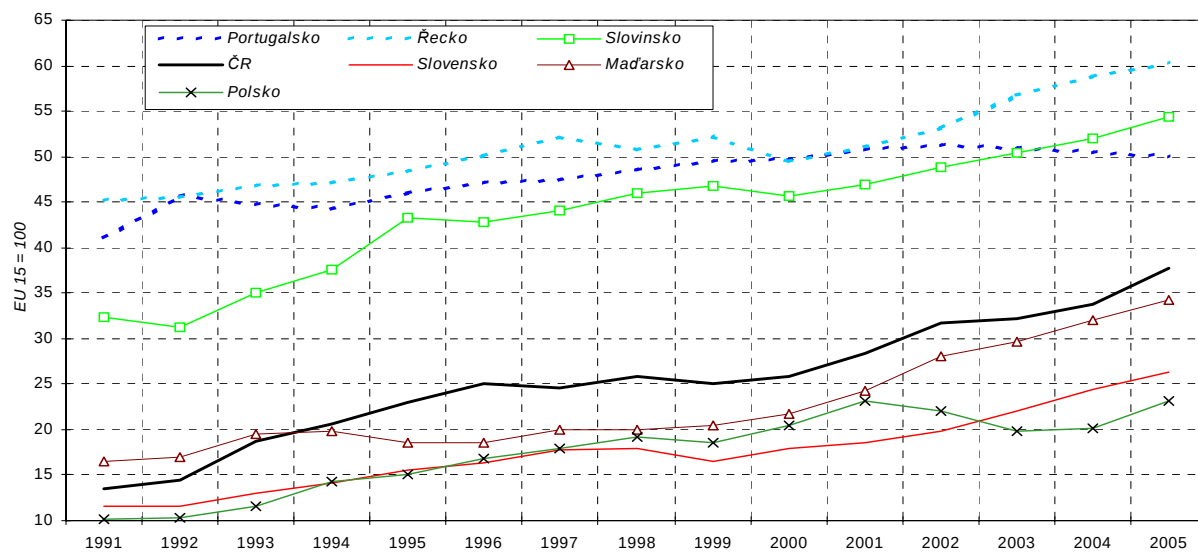


Tabulka 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu

		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
		Odhad Predikce									
USA	USD	29 400	31 000	32 300	34 000	35 700	35 500	36 400	37 800	39 900	41 600
	EU 15 = 100	124	140	141	148	170	169	160	137	129	122
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	90	99	100	104	118	123	118	100	91	86
Německo	USD	29 100	25 700	26 100	25 700	22 800	22 600	24 000	29 100	32 400	34 900
	EU 15 = 100	123	116	114	112	108	107	106	106	104	103
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	118	113	112	111	107	107	107	107	106	105
Rakousko	USD	29 300	25 900	26 500	26 300	23 900	23 700	25 800	31 600	35 600	39 000
	EU 15 = 100	124	117	116	115	114	113	114	115	115	115
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	109	105	105	103	100	101	101	102	102	102
Francie	USD	26 800	24 200	24 900	24 600	22 200	22 300	24 200	29 400	33 300	36 400
	EU 15 = 100	113	109	109	108	106	106	106	107	107	107
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	109	104	103	103	100	99	100	102	101	101
Britanie	USD	20 500	22 700	24 300	24 900	24 500	24 200	26 400	30 200	35 200	37 900
	EU 15 = 100	86	103	106	109	117	115	116	110	113	111
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	88	101	105	109	113	110	108	101	102	101
Španělsko	USD	15 500	14 200	14 800	15 100	14 000	14 400	16 000	20 100	23 200	25 900
	EU 15 = 100	65	64	65	66	67	69	70	73	75	76
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	84	83	82	81	81	82	83	84	86	88
Portugalsko	USD	11 100	10 500	11 100	11 300	10 400	10 600	11 600	14 000	15 700	17 000
	EU 15 = 100	47	47	49	49	50	51	51	51	50	50
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	73	72	72	72	71	72	73	75	74	74
Řecko	USD	11 900	11 600	11 600	11 900	10 400	10 700	12 100	15 600	18 300	20 500
	EU 15 = 100	50	52	51	52	49	51	53	57	59	60
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	77	79	77	79	75	76	75	77	78	80
Slovensko	USD	10 100	9 800	10 500	10 700	9 600	9 900	11 100	13 900	16 100	18 500
	EU 15 = 100	43	44	46	47	46	47	49	50	52	54
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	70	70	72	72	69	69	71	72	72	75
Česko	USD	5 900	5 500	5 900	5 700	5 400	6 000	7 200	8 900	10 500	12 800
	EU 15 = 100	25	25	26	25	26	28	32	32	34	38
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	39	40	43	43	44	47	51	51	52	57
Slovensko	USD	3 900	3 900	4 100	3 800	3 800	3 900	4 500	6 100	7 600	8 900
	EU 15 = 100	16	18	18	17	18	18	20	22	24	26
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	39	42	42	39	41	41	42	46	48	50
Maďarsko	USD	4 400	4 400	4 600	4 700	4 600	5 100	6 400	8 200	9 900	11 700
	EU 15 = 100	19	20	20	21	22	24	28	30	32	34
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	42	44	43	44	45	47	53	54	57	59
Polsko	USD	4 000	4 000	4 400	4 300	4 300	4 900	5 000	5 500	6 200	7 900
	EU 15 = 100	17	18	19	19	21	23	22	20	20	23
	Index cenové hladiny HDP EU 15 = 100	44	45	48	46	50	56	53	47	45	51

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

Graf 10.2: Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžného směnného kurzu



Graf 10.3: Komparativní cenová hladina HDP

