

# PROGNÓZA KOMISE: PŘÍŠTÍ ROK HOSPODÁŘSKÝ RŮST EU ZPOMALÍ

Short note

## Odhady pro Evropskou unii jako celek

Podle pravidelné podzimní ekonomické prognózy Evropské komise se předpokládá, že **hospodářský růst v Evropské unii v roce 2006 dosáhne 2,8 %**, což oproti předchozímu roku představuje zvýšení o 1,1 procentního bodu. Hlavním tahounem růstu bude výrazná expanze domácí poptávky, zejména investic, které v první polovině roku vzrostly o 6 % meziročně a měly by zůstat stabilní vzhledem ke stálému růstu využívání kapacit, zlepšování bilance podniků, výhodným finančním podmínkám a širokému ziskovému rozpětí. Zřetelné příspěvky ke konjunkturu bude mít i vývoz, jenž je nadále podporován silnou světovou ekonomikou. Spotřebitelské výdaje se budou zvyšovat pouze postupně v závislosti na lepších podmínkách na pracovním trhu.

V dalších dvou letech však **přijde zpomalení**. Zejména vzhledem ke zvolnění ekonomické aktivity ve Spojených státech by mělo v letech 2007 a 2008 dojít k mírnému oslabení hospodářské činnosti i v Evropské unii. Nicméně růst HDP je zde odhadován tak, aby zůstal v příštích dvou letech zhruba na úrovni potenciálu, tedy na úrovni 2,4 %.

Slušný růst ekonomiky v letošním roce je vzhledem k příznivým vlivům strukturálních reforem na trhu práce a k obnovení důvěry v ekonomiku doprovázen **zrychleným vzestupem zaměstnanosti**. Celkově se předpokládá, že země Evropské unie v letech 2006–2008 vytvoří 7 milionů nových pracovních míst, z čehož 5 milionů případně na eurozónu. Při naplnění tohoto scénáře tak bude tvorba pracovních míst v EU ve srovnání s obdobím předchozích tří let vyšší o 75 %. V důsledku toho se očekává, že míra zaměstnanosti v roce 2008 dosáhne 65,5 % oproti 63,75 % v roce 2005. Poté, co míra nezaměstnanosti v EU dosáhla v roce 2004 svého přibližně 9% maxima, se předpokládá, že v roce 2006 klesne na přibližně 8 % a do roku 2008 klesne dále na 7,3 %.

**Inflace zůstává v letošním roce neobyčejně stabilní** – v eurozóně zůstala na očekávaných 2,2 %, zatímco v EU se zvyšuje z 2,2 % na 2,3 %. Také jádrová inflace zůstává na mírnějších úrovních, což svědčí o tom, že zvyšování světových cen ropy nemělo žádné zásadnější sekundární účinky. Jelikož prognóza Evropské komise vychází z toho, že se tyto účinky výrazně neprojeví ani v budoucnu, předpokládá se setrvání celkové inflace během prognózovaného období v roce 2007 na úrovni těsně nad 2 % v EU i eurozóně a její pokles pod 2 % v roce 2008 v eurozóně.

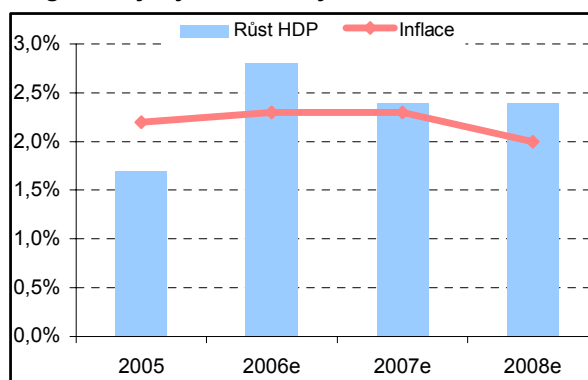
Podzimní ekonomická prognóza je **pozitivní i v oblasti veřejných financí**, jejichž stav je lepší, než se předpokládalo na jaře, a to hlavně v důsledku neočekávaně vyšších daňových příjmů. Pro letošní rok počítá odhad Evropské komise s deficitem veřejných rozpočtů vůči HDP ve výši 2,0 %, zatímco loni představoval 2,3 %. Pro roky 2007 a 2008 se předpokládá další zlepšení na úroveň 1,6 %, resp. 1,4 %.

Zpráva Evropské komise **explicitně zmiňuje i potenciální rizika**. Výraznější zpomalení v USA může mít negativní vliv na růst v EU. Rizikem rovněž zůstává nepřiměřené uvolnění světových nevyvážeností běžného účtu. Existují i šance na neočekávaně lepší výsledky. Mohlo by se ukázat, že světový obchod je dynamičtější, zejména v Asii. Na domácí půdě by se hlavně oproti očekávání mohly mnohem více zlepšit výsledky na trhu práce, a posílit tak zejména soukromou spotřebu. Nevyzpytatelné světové ceny ropy se mohou do budoucna pohybovat oběma směry.

## Odhady pro Českou republiku

Kapitola odhadů věnující se české ekonomice je optimisticky nazvána „**udržitelný růst a zlepšující se trh práce**“. Hrubý domácí produkt od začátku roku pokračuje ve skvělé výkonnosti povzbuzován vzestupem soukromé spotřeby, investic i čistých exportů. Na vzestupu spotřeby obyvatelstva se podílí zejména růst jejich příjmů a širší využívání spotřebitelských a hypotečních úvěrů. Tvorba fixního kapitálu a nepřímo i vývozy jsou zase taženy pokračujícím přílivem přímých investic ze zahraničí. V roce 2006 tak české hospodářství poroste minimálně stejným tempem jako loni, tedy na úrovni 6 %.

Prognóza vývoje ekonomiky EU-25



Zdroj: výhled Evropské komise - podzim 2006

**Solidní dynamika se** – byť s menším zvolněním – **udrží v následujících dvou letech**, kdy by tempo růstu HDP mělo činit okolo 5 %. Struktura růstu zůstane přibližně stejná jako nyní, mírné oslabení se čeká v příspěvku čistých exportů, které budou oslabovány vzrůstajícími dovozy. Velká nejistota panuje v oblasti vládní spotřeby, která je negativně ovlivněna neprůhledností využívání nejrůznějších rezervních fondů z minulých rozpočtů.

Silná expanze ekonomiky přináší **plody i na trhu práce**.

Zaměstnanost roste zejména v sekundárním a terciárním sektoru. Podíl dlouhodobé nezaměstnanosti se zatím snižuje neuspokojivým tempem. Ještě vyššímu vzestupu zaměstnanosti brání strukturální problémy, což se v blízké budoucnosti nezmění. Nicméně míra nezaměstnanosti s letošní očekávanou hodnotou 7,4 % bude nižší, než činí průměr EU. V nejbližší době se čeká její další pokles až na hladinu 6,9 % v roce 2008.

Předpokládaný vzestup mezd bude do značné míry vykompenzován zrychlující se produktivitou práce, což bude napomáhat **udržení inflačních tlaků**. Do budoucna se čeká mírné zvýšení inflace z letošních 2,5 % na 2,7 % v příštím roce, resp. 2,9 % v roce 2008. Důvodem bude mezera výstupu, která byla v minulosti záporná a nyní se postupně převrací do kladných hodnot.

Česká republika ani **do roku 2008 nebude schopna splnit maastrichtské rozpočtové kritérium**. Deficit veřejných financí za letošní rok by měl skončit ve výši 3,5 % HDP, což by mělo být lehce méně než je stanoveno v Konvergenčním programu ČR (3,8 %). V roce 2007 by podle Evropské komise mělo dojít k nepatrnému zhoršení na úroveň 3,6 % HDP. To je možno přičíst na vrub zvýšeným sociálním dávkám schváleným před letošními volbami. Pokračující robustní růst a předpoklad žádných významných politických zásahů či reforem povede k mírnému poklesu deficitu veřejných financí k 3,2 % HDP, uvádí zpráva EK.

### Prognóza vývoje ekonomiky ČR

	2005	2006	2007	2008
Meziroční růst HDP	6,1%	6,0%	5,1%	4,7%
Míra nezaměstnanosti	7,9%	7,4%	7,1%	6,9%
Inflace	1,6%	2,5%	2,7%	2,9%
Veřejný rozpočet k HDP	-3,6%	-3,5%	-3,6%	-3,2%
Veřejný dluh k HDP	30,4%	30,9%	30,8%	31,0%

Zdroj: *ekonomický výhled Evropské komise – podzim 2006*

## Stručná charakteristika ostatních zemí

**Belgie:** napjatý vyrovnaný rozpočet

**Dánsko:** kapacitní omezení zpomalí růst

**Německo:** silnější růst doprovodí zvýšená volatilita odrážející rozpočtová opatření

**Estonsko:** boom ekonomiky na pokraji přehřátí

**Řecko:** Investice jsou opět zpátky

**Španělsko:** Silnější ekonomická aktivita, ustupující nerovnováha

**Francie:** Robustní růst v nadcházejících letech

**Irsko:** Silnější domácí expanze doprovázená riziky

**Itálie:** Oživení tažené domácí poptávkou

**Kypr:** Zdravý růst a pokračující fiskální konsolidace

**Lotyšsko:** Stabilizace se ekonomice stále vyhýbá

**Litva:** Inflační tlaky a napětí na trhu práce

**Lucembursko:** Letošní silný růst do roku 2008 mírně zvolní

**Maďarsko:** Opožděná fiskální konsolidace po velkém smyku

**Malta:** Mírné oživení tažené domácí poptávkou potvrzeno

**Nizozemí:** Pevné zotavení ekonomiky

**Rakousko:** Vybalancovaný růst předstihl průměr eurozóny

**Polsko:** Investiční boom podporuje růst ekonomiky

**Portugalsko:** Postupné oživení spoléhající hlavně na export

**Slovinsko:** Vzkvétající ekonomika se těší na přijetí eura

**Slovensko:** Příspěvek čistých exportů k růstu bude opět pozitivní

**Finsko:** Vrchol růstu přijde letos, do roku 2008 se udrží na solidních úrovních

**Švédsko:** Ekonomická aktivita zůstane silná

**Velká Británie:** Znovunalezená rovnováha se blíží

Jan Jedlička  
[jjedlicka@csas.cz](mailto:jjedlicka@csas.cz)