

Makroekonomický vývoj a situace na trhu práce

Setkání s představiteli odborových svazů

Tomáš Holub

(Tomas.Holub@cnb.cz)

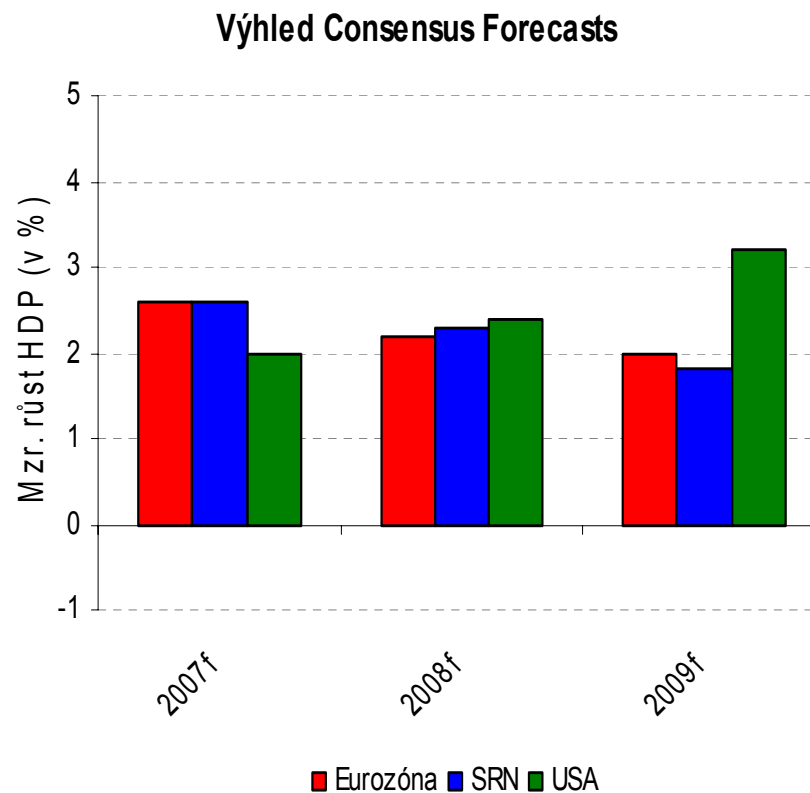
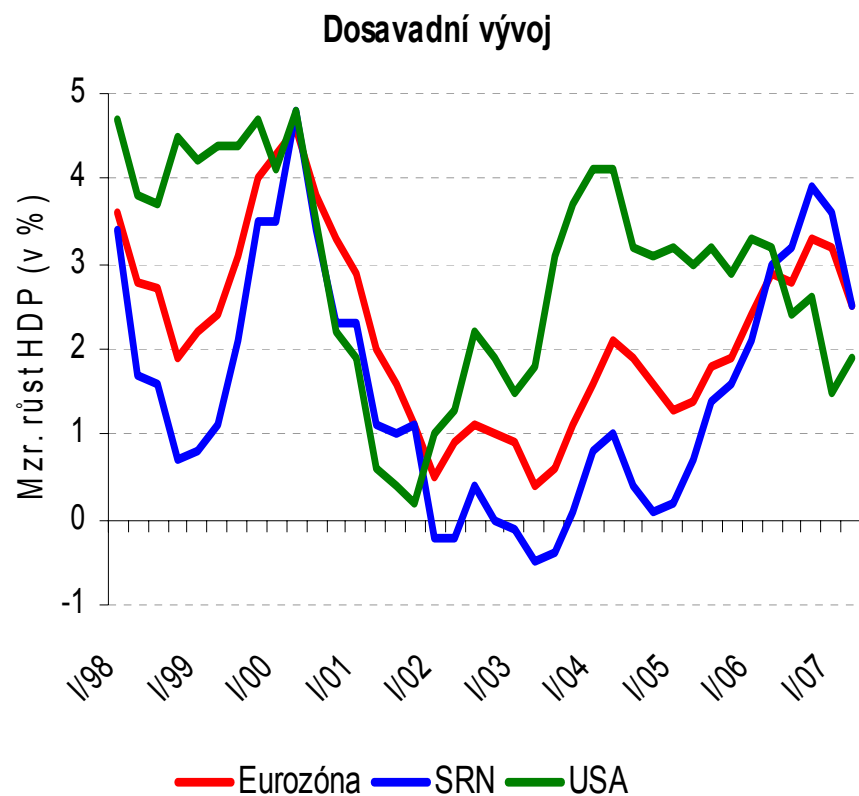
Ředitel sekce měnové a statistiky

Praha, 16.10.2007

Plán prezentace

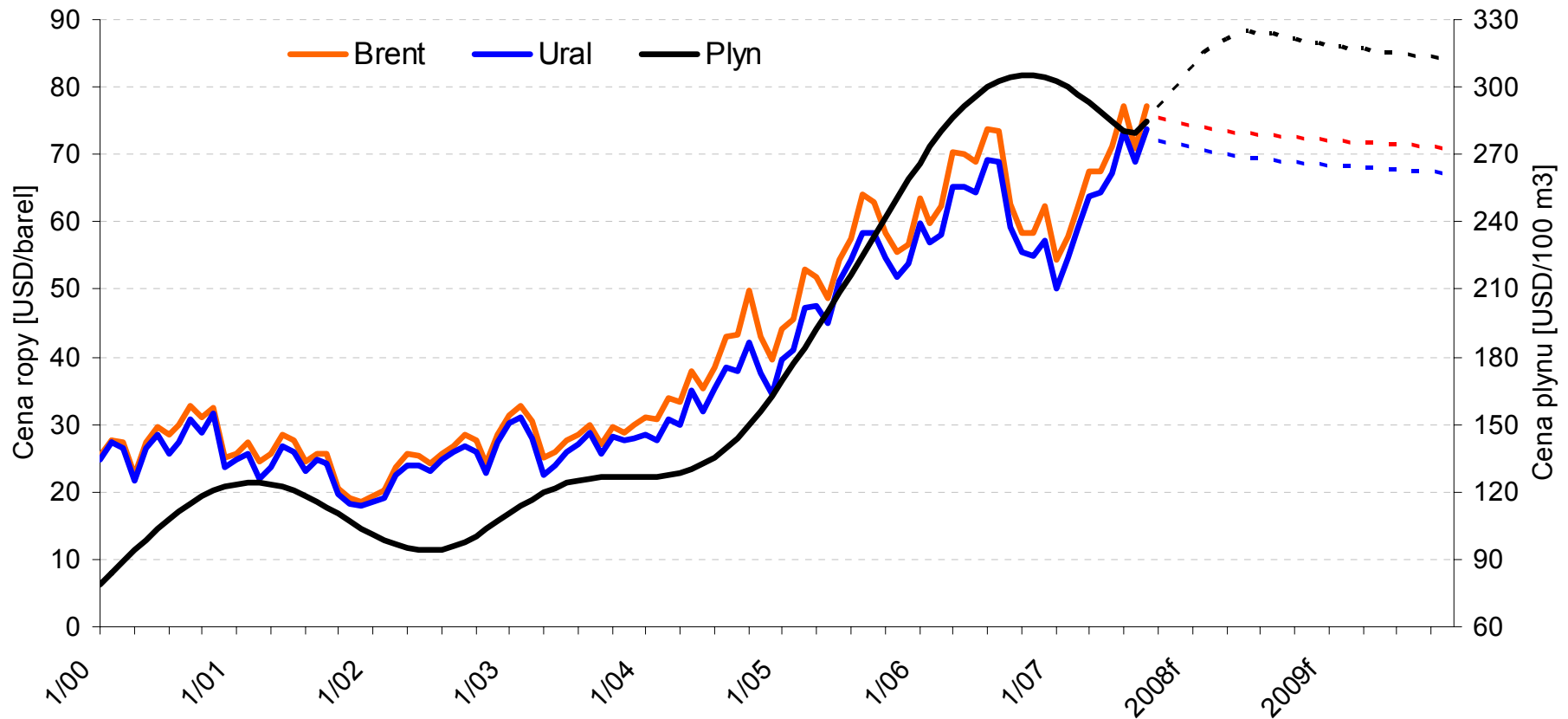
- Vnější prostředí a měnový kurz
- Veřejné rozpočty a daňové změny
- Současný vývoj ekonomiky
- Situace na trhu práce
- Inflace a její výhled
- Otázky k diskusi

V EU se čeká zpomalení růstu



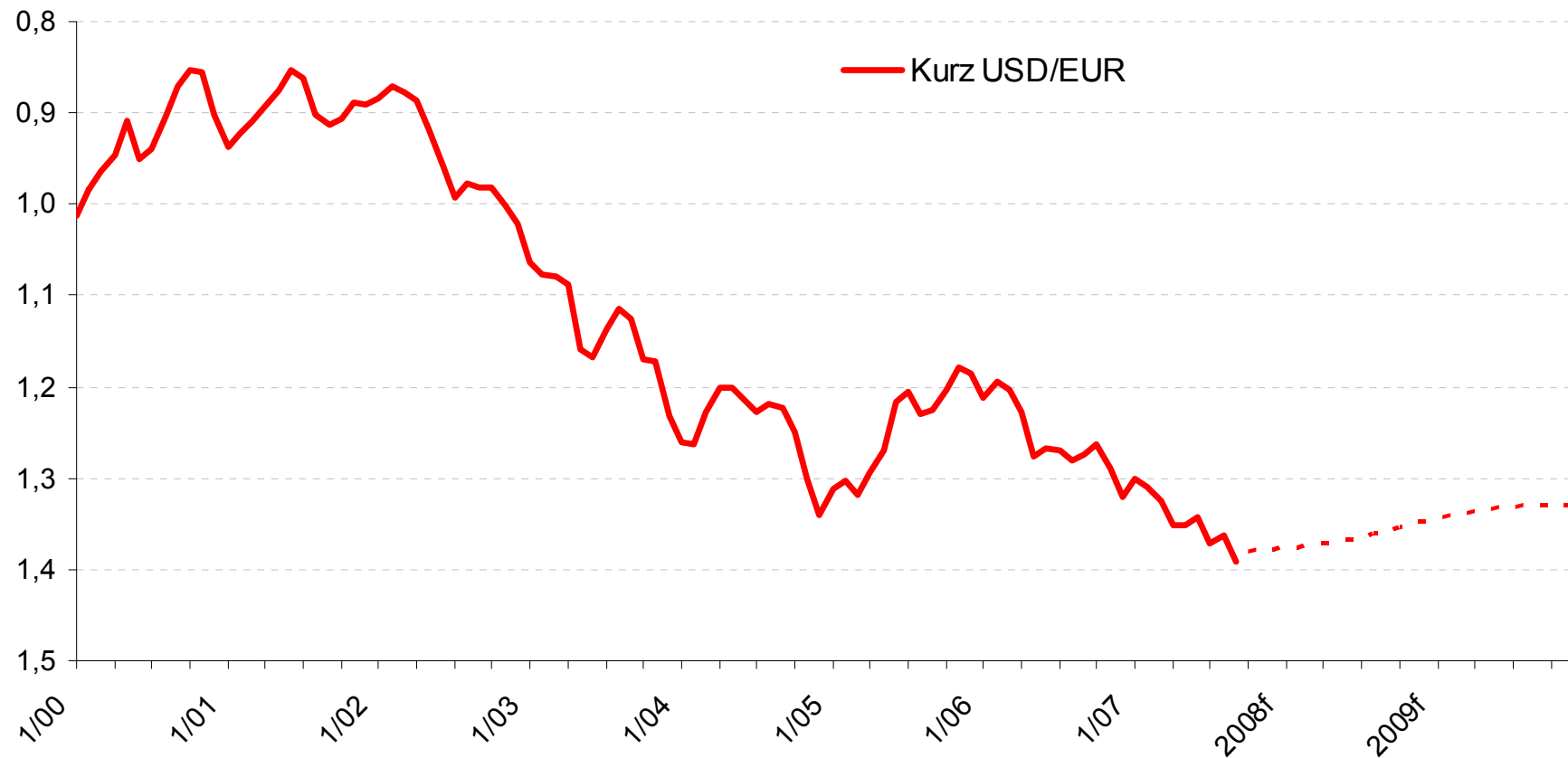
- Příznivý vývoj v roce 2006 a H1/2007;
- Zpomalení v USA a dopady hypotéční krize v roce 2008.

Ceny energií se drží vysoko



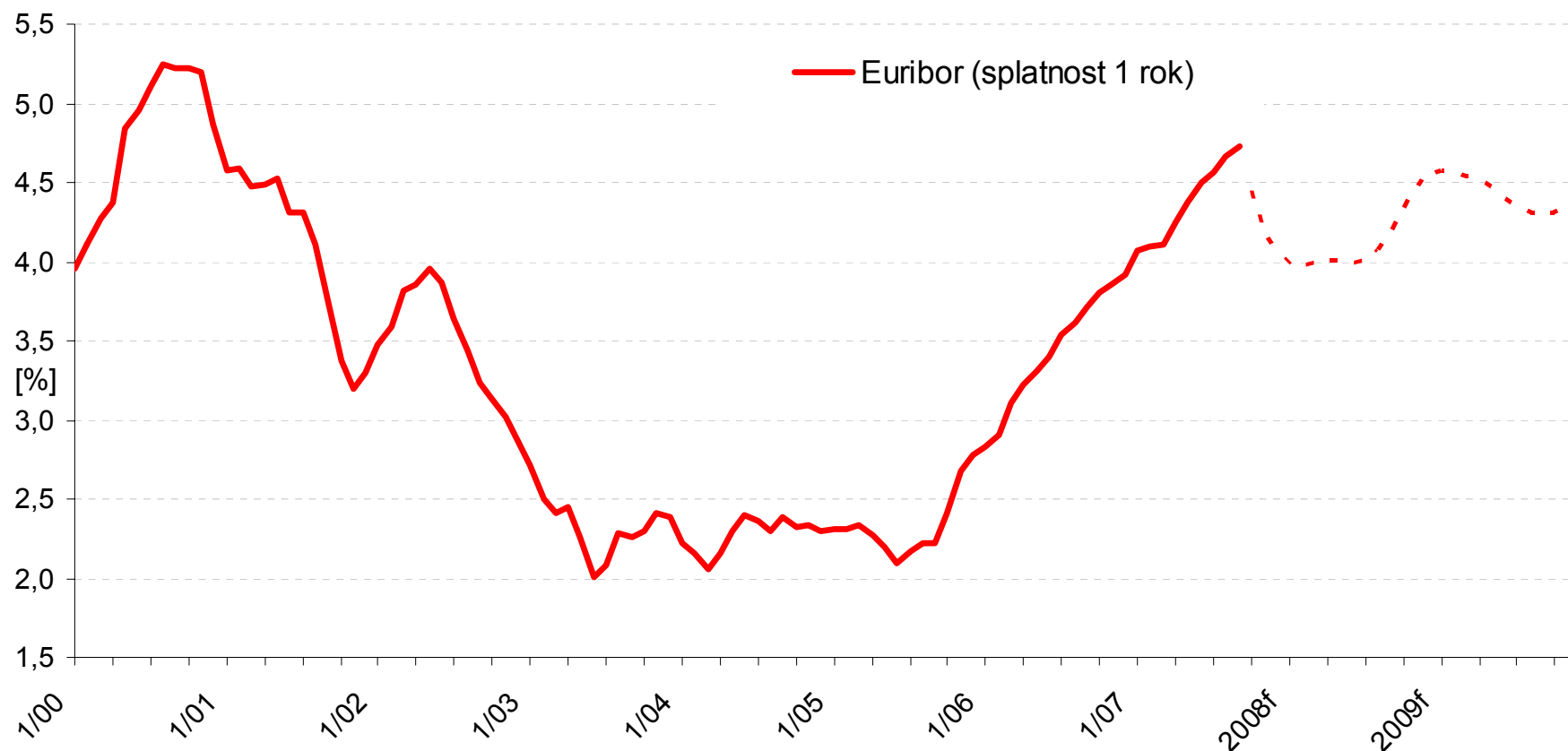
- Tržní výhled není o moc příznivější ani pro roky 2008-09;
- Nákladový tlak na podniky i na inflaci.

Dolar oslabil a tlumí nákladové tlaky



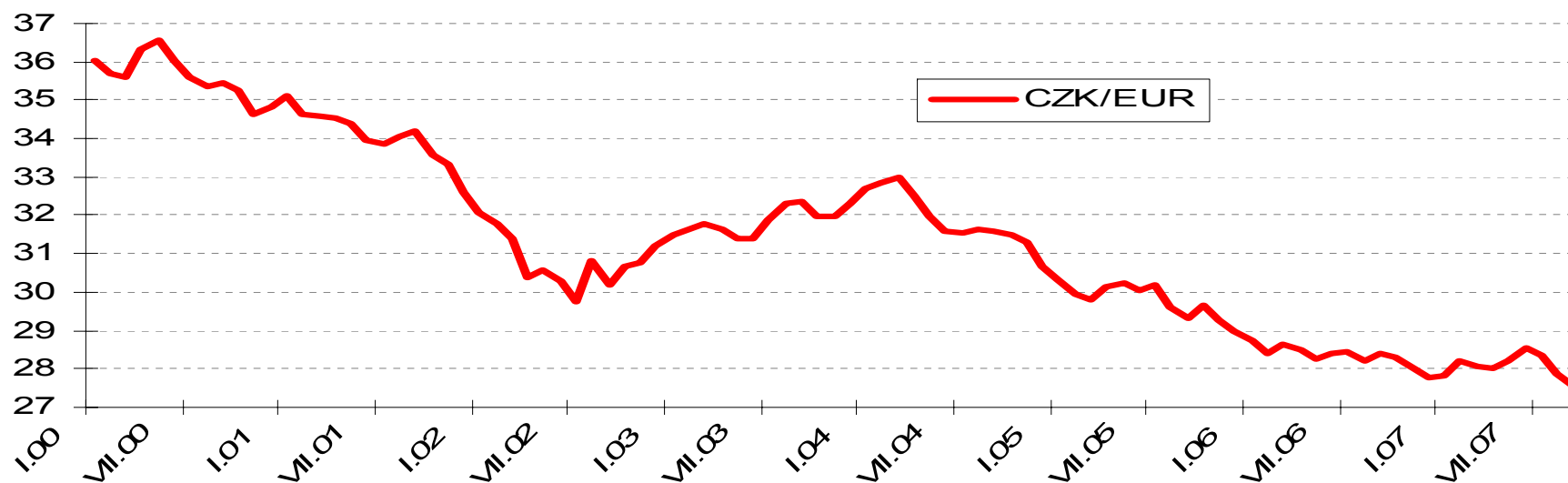
- V poslední době dolar oslaben hypotéční krizí;
- Ve výhledu se očekává korekce k silnějším hodnotám.

Růst zahraničních sazeb je u konce?



- Na tržním výhledu úrokových sazeb se rovněž podepsala hypotéční krize, ta z peněžního trhu ještě zcela nezmizela.

Koruna opět posílila

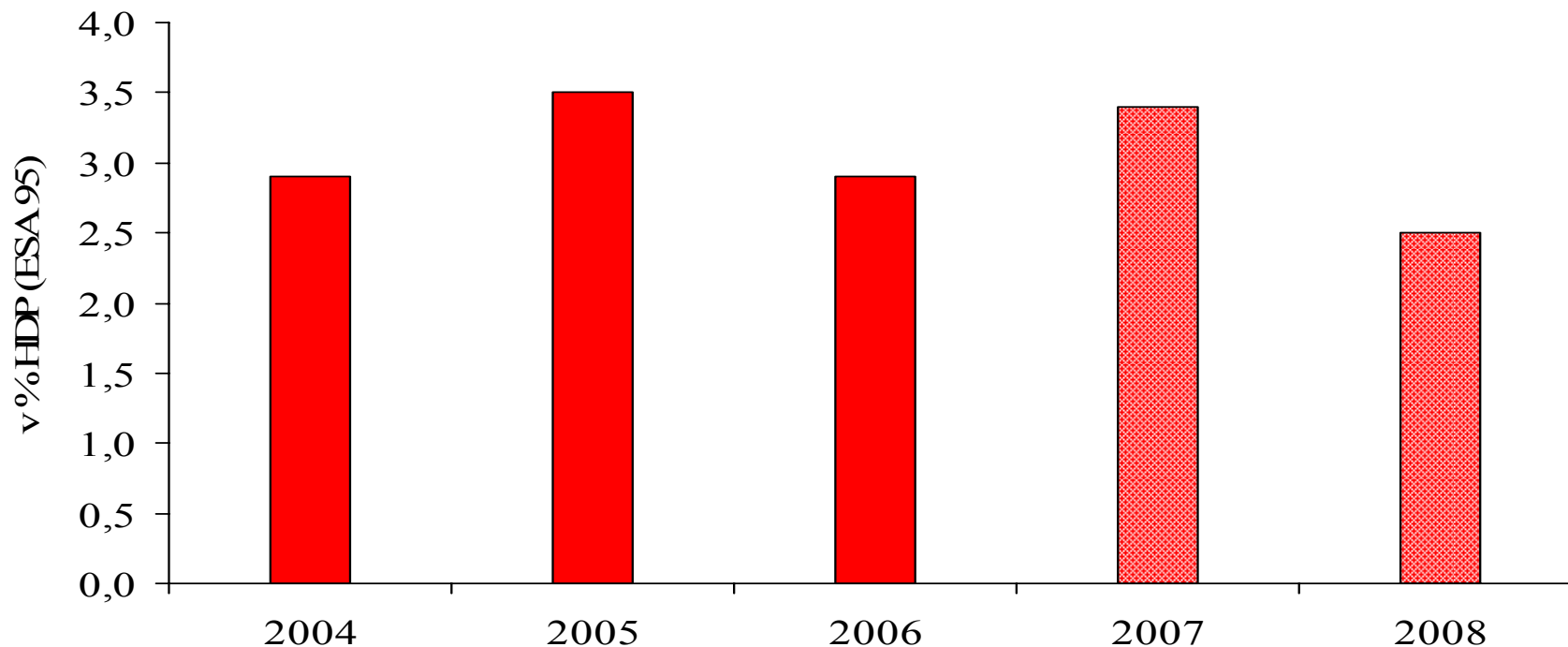


CZK/EUR – předpovědi analytiků na trhu

Datum předpovědi	Příští čtvrtletí	Roční horizont	
	Consensus Forecasts	IOFT - analytici	Consensus Forecasts
6/07	28,1	27,3	27,7
7/07	28,5	27,4	27,9
8/07	28,2	27,2	27,9
9/07	28,0	27,1	27,4
10/07	27,6	-	27,6

Fiskální politika se v r. 2008 zpřísní

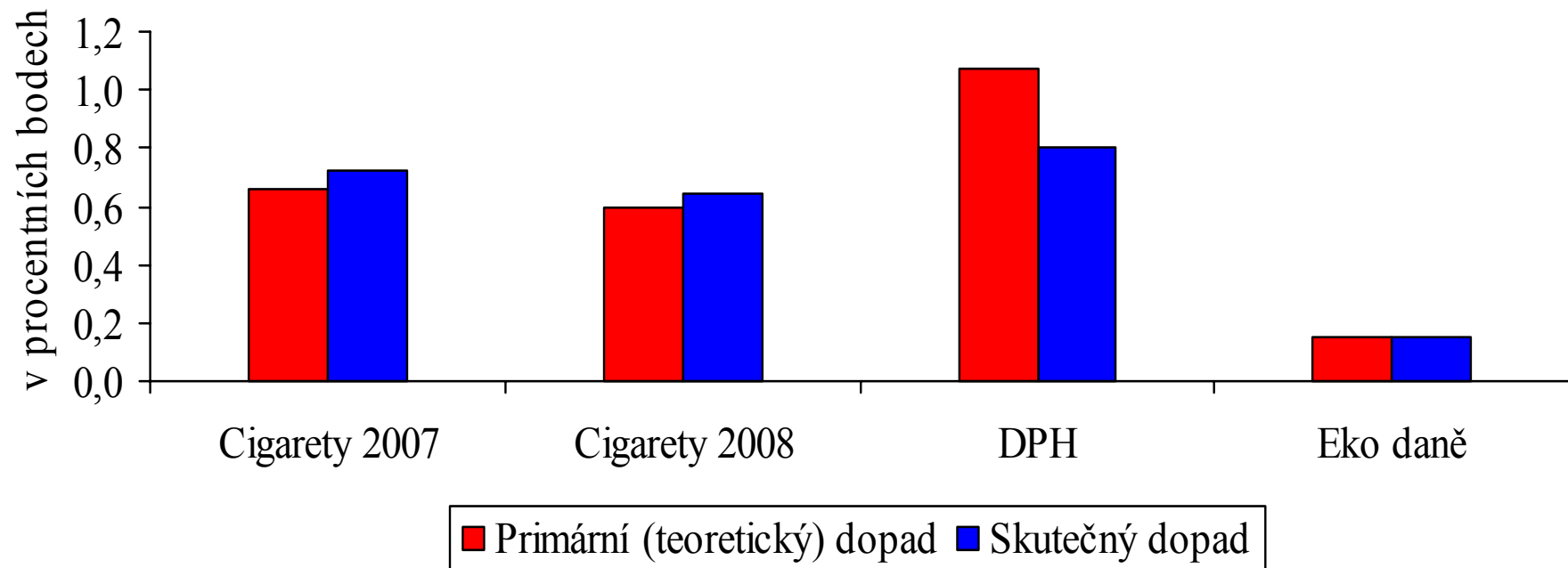
Schodek veřejných rozpočtů a fiskální impuls



- Přijatá opatření sníží schodek rozpočtu v poměru k HDP zhruba o 1 p.b. (část efektu ale dočasná).

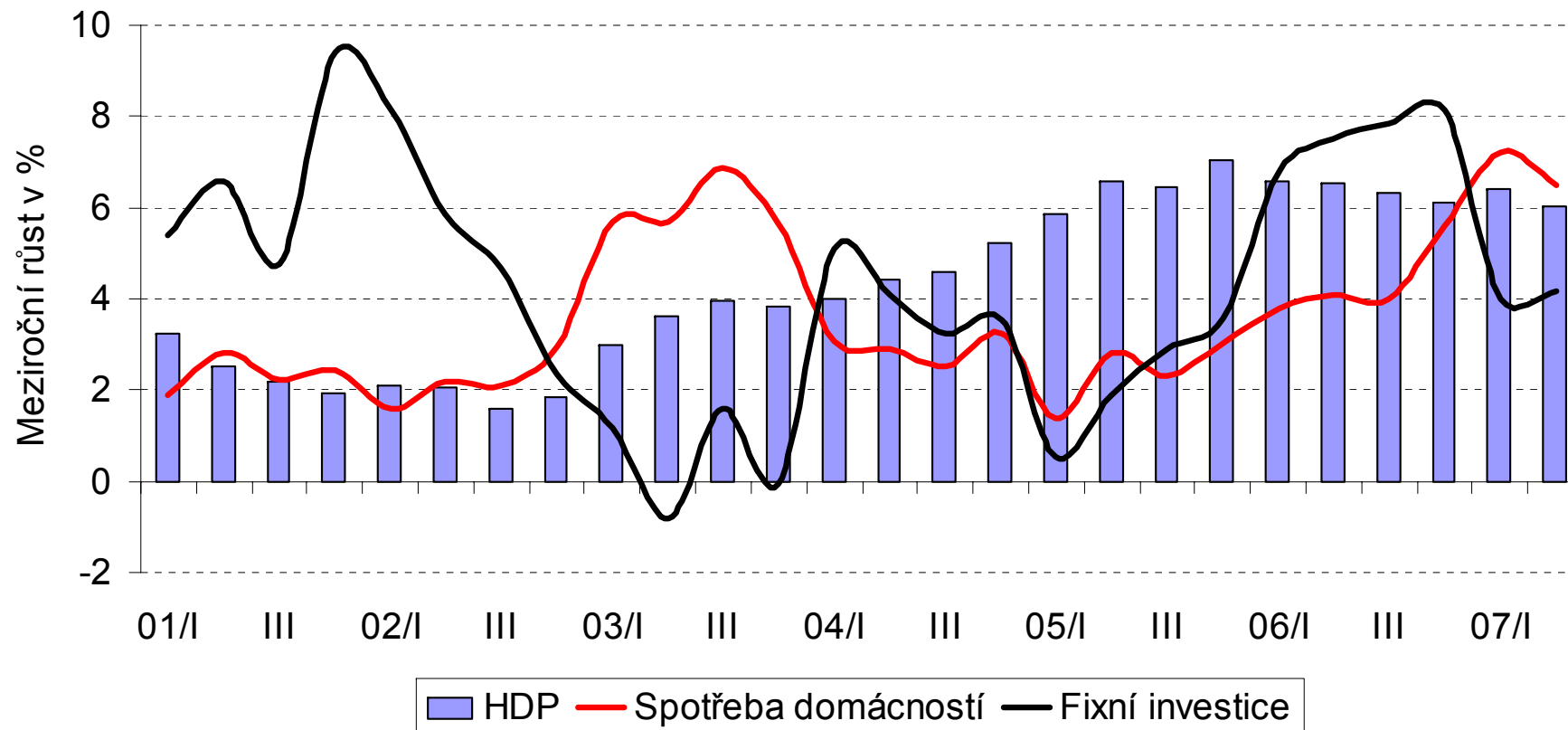
Daně zvýší v r. 2008 jednorázově cenovou hladinu

Dopad změn daní do CPI



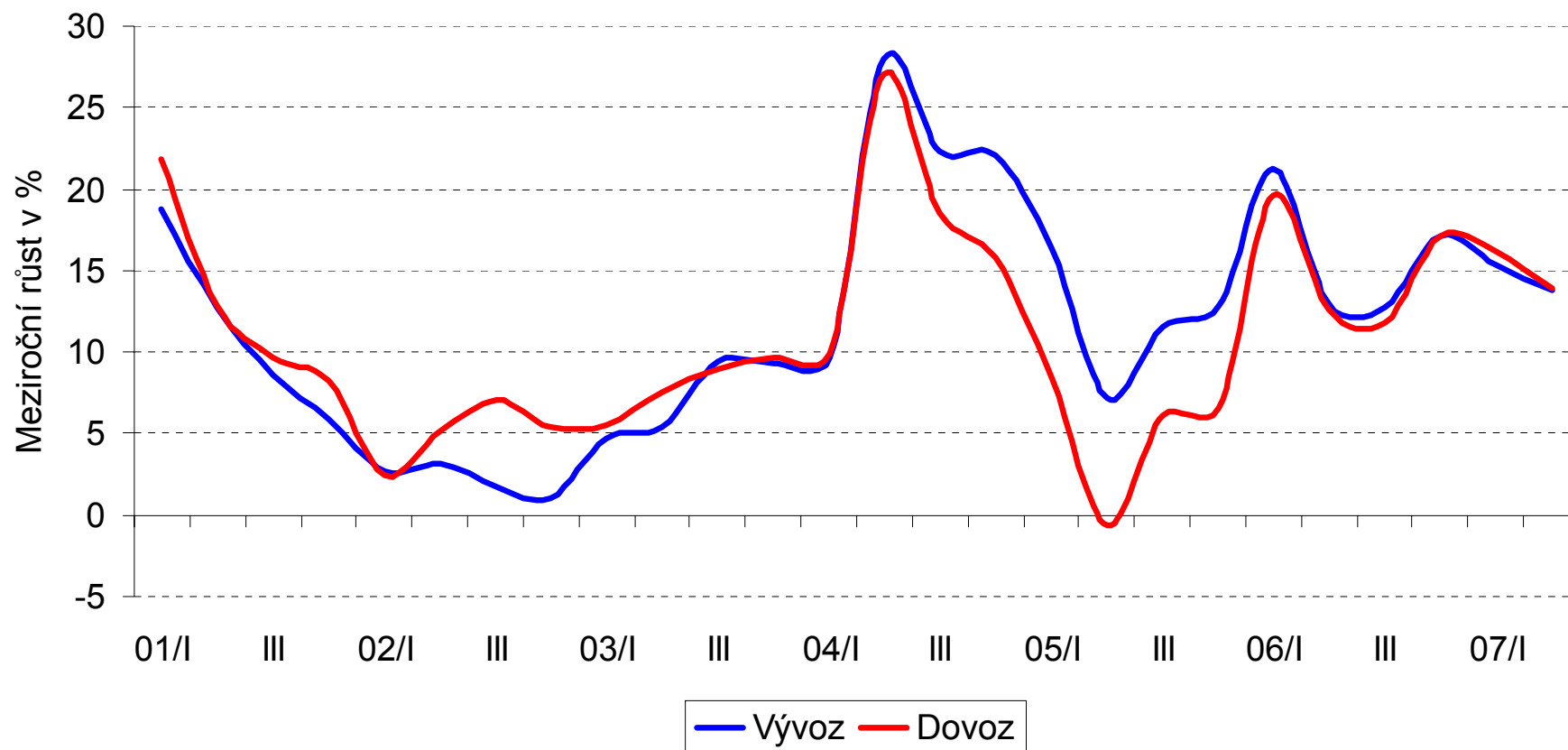
- Zvýšení DPH se pravděpodobně nepromítne plně do cen (viz minulá zkušenost ČR, SRN či Slovenska).

Rychlý růst táhne domácí poptávka



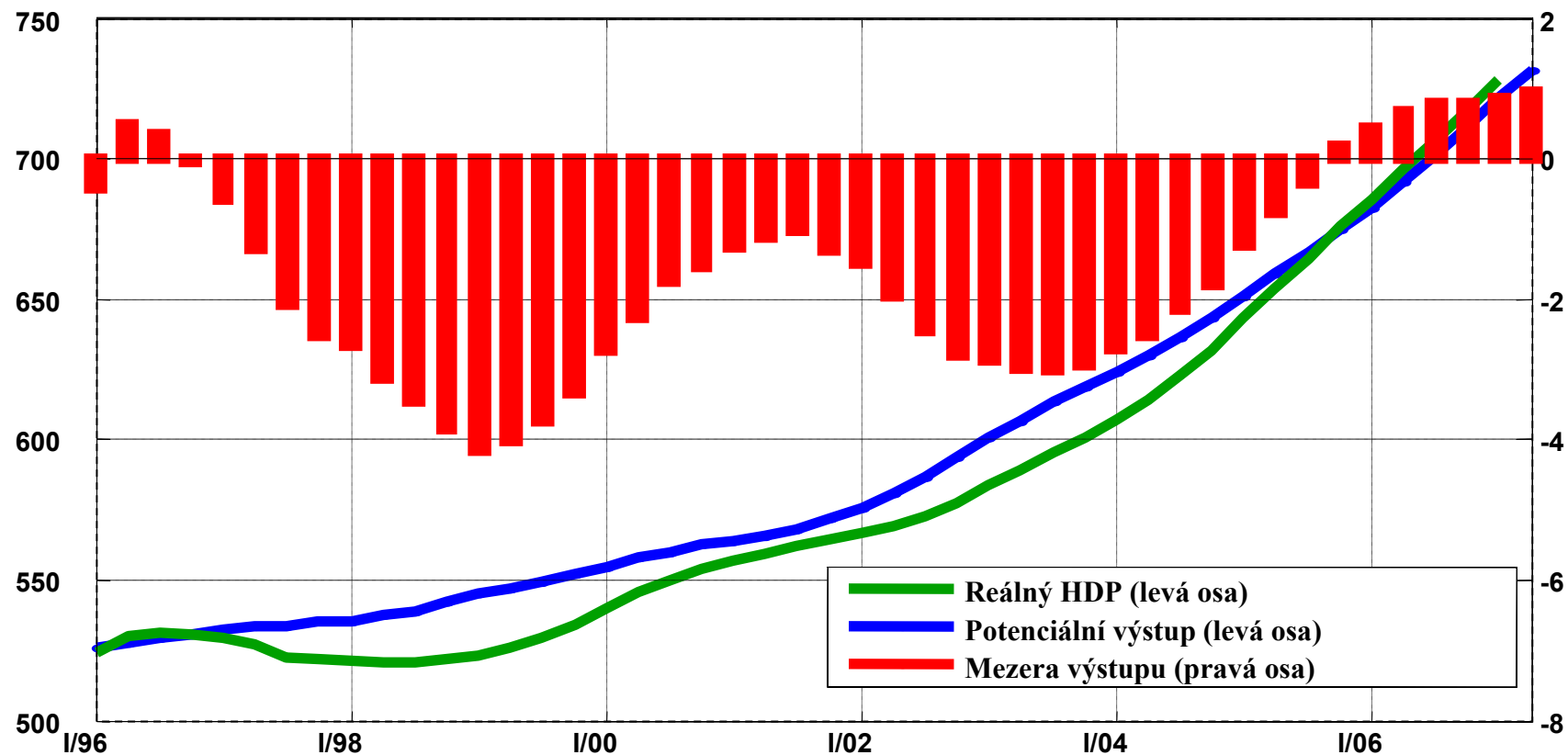
- Spotřeba roste o více než 6 %;
- HTFK zpomalily, celkové investice ale rychle rostou.

Příspěvek čistého vývozu blízko nule



- Reálná tempa vývozu a dovozu se v podstatě vyrovnala;
- Nominální obchodní bilance se však zlepšuje vlivem směnných relací (příznivý vývoj cen zahr. obchodu).

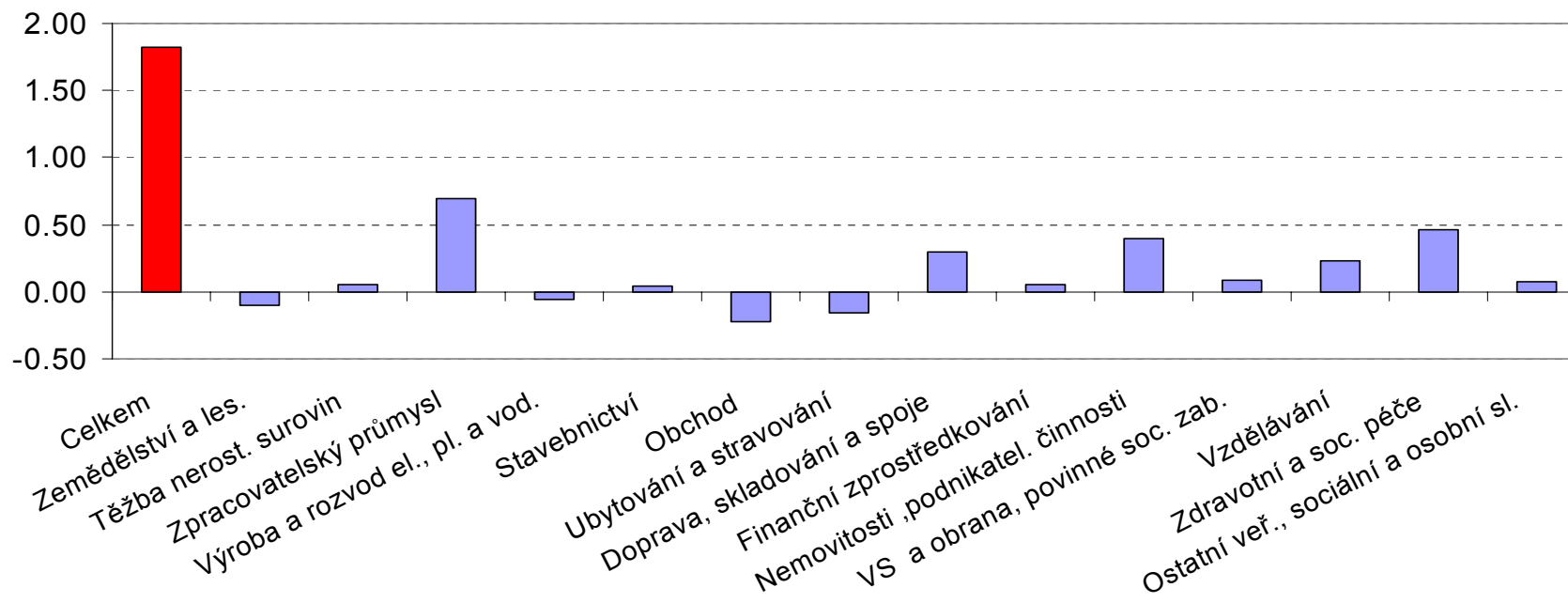
HDP je mírně nad potenciálem



- Inflaci nezrychlující produkt překročen počátkem r. 2006;
- Mezera výstupu se momentálně nachází poblíž 1 %;
- Protiinflačně přestal působit i trh práce.

Zaměstnanost nadále roste

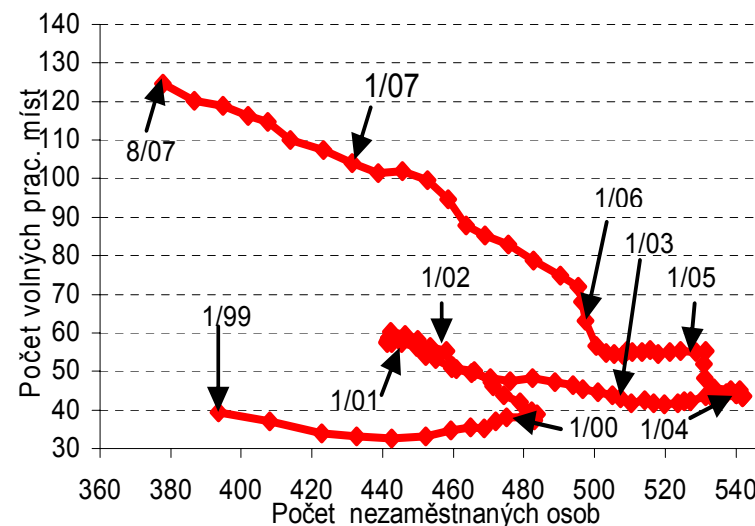
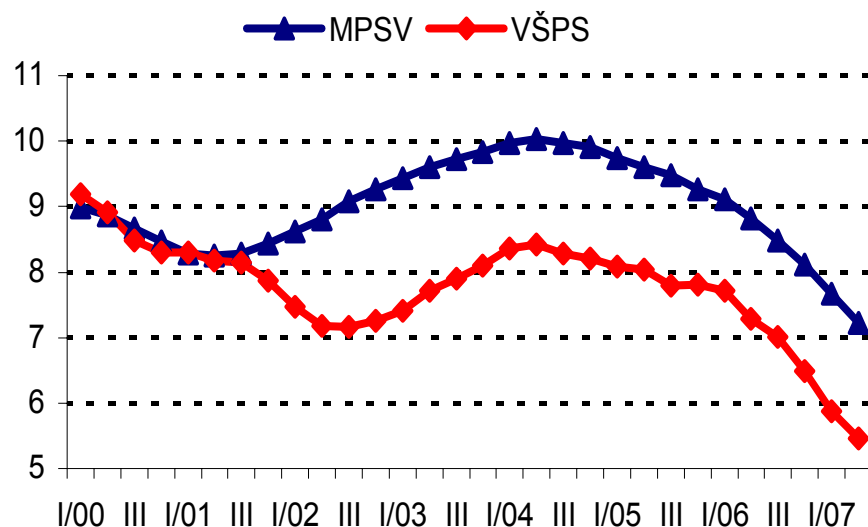
Příspěvky k mizr. růstu počtu zaměstnanců ve 2. Q 2007 v p.b.



- Růst je tažen zpracovatelským průmyslem a některými odvětvími služeb;
- Od roku 2008 bude docházet ke zpomalování růstu zaměstnanosti.

Nezaměstnanost rychle klesá

Míra nezaměstnanosti a Beveridgeova křivka (sezonně očištěné údaje)



- Klesá registr. i obecná míra nezaměstnanosti (pod NAIRU);
- Roste počet volných pracovních míst;
- Beveridgeova křivka: vývoj má cyklický charakter;
- Výhled na r. 2008: další mírný pokles registrované i obecné míry nezaměstnanosti.

Dlouhodobá nezaměstnanost je nadále problémem

Podíl dlouhodobě nezaměstnaných (%)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
CZ	31	37	49	52	50	49	51	53	54
AT	30	30	28	24	27	26	28	25	27
DE	51	51	51	50	48	50	56	53	56
PT	43	39	42	38	35	35	44	48	50
HU	50	48	48	45	43	41	44	45	45
PL	47	43	46	50	55	56	54	58	56
SI	45	45	61	60	56	53	52	47	49
SK	52	48	55	59	65	65	65	72	76

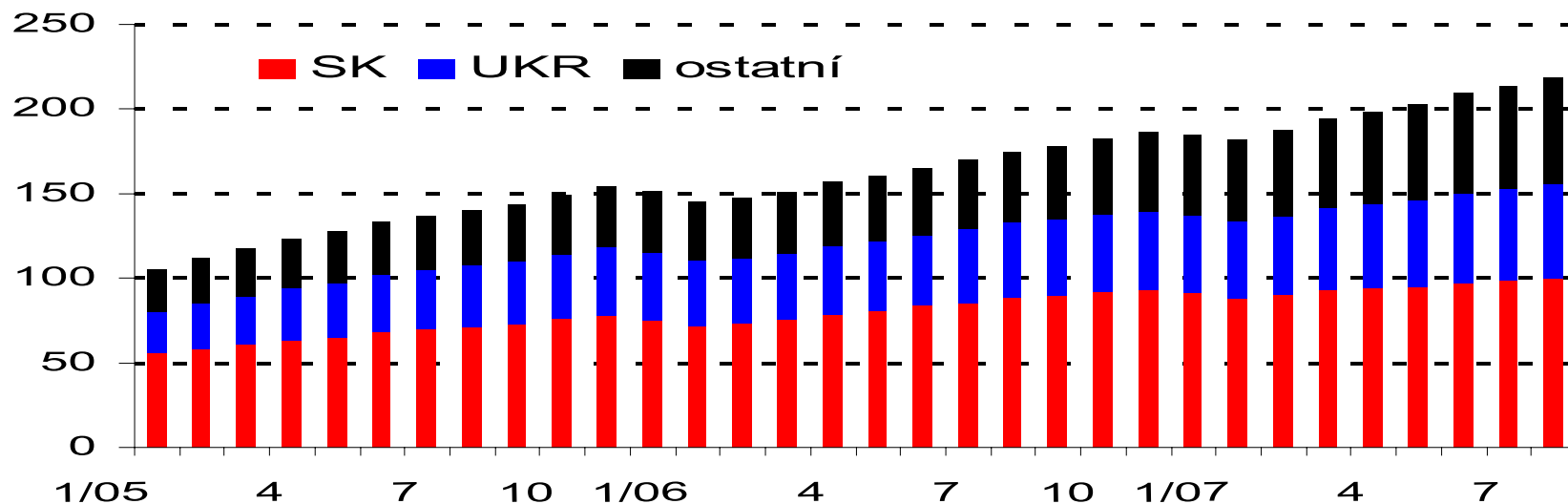
Poznámka: Podíl dlouhodobě nezaměstnaných (12 a více měsíců) a všech nezaměstnaných v metodice ILO.

Zdroj: Eurostat.

- Aktuální podíl dlouhodobě nezaměstnaných: 54,8 %;
- Míra dlouhodobé nezaměst.: 2,9 % (pokles z cca 4 %);
- Přetrvávají výrazné regionální rozdíly.

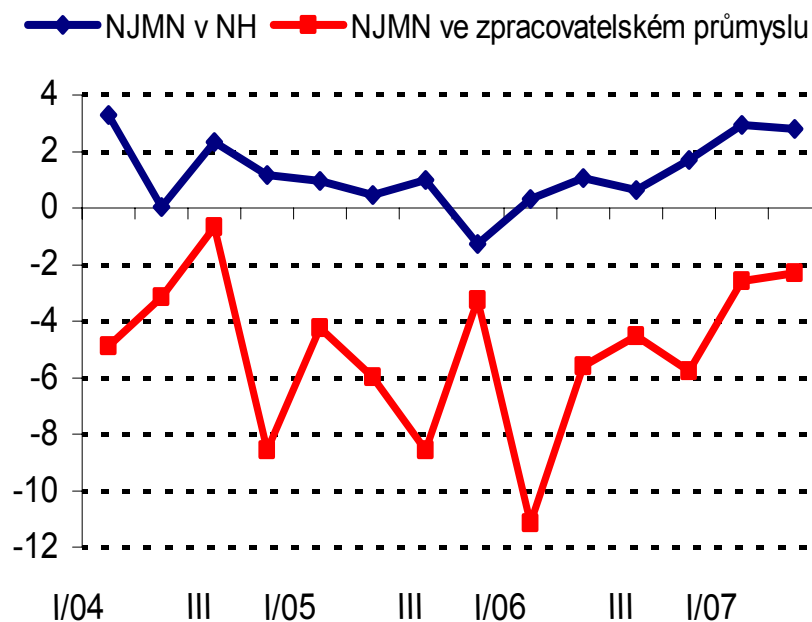
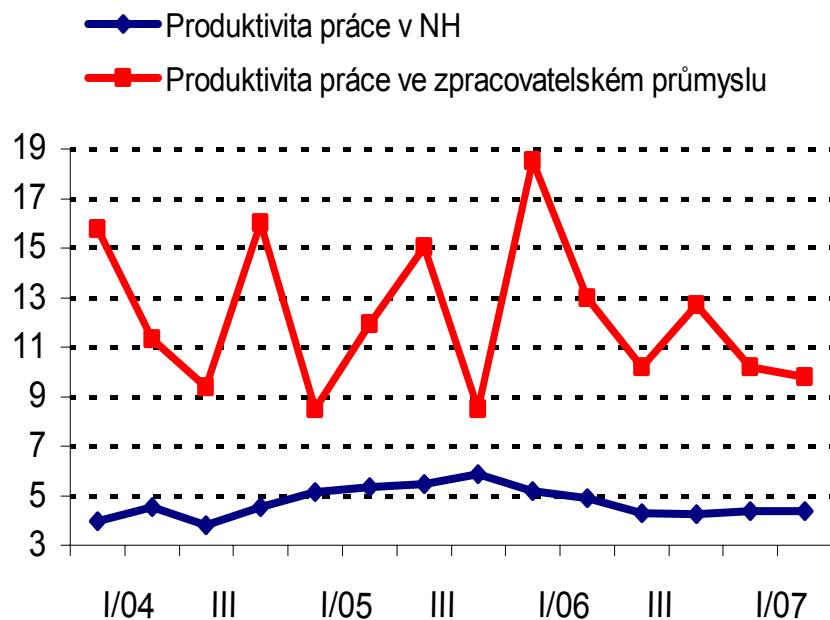
Pokračuje výrazný příliv cizinců

Evidovaná zaměstnanost cizinců (počety osob v tisících)



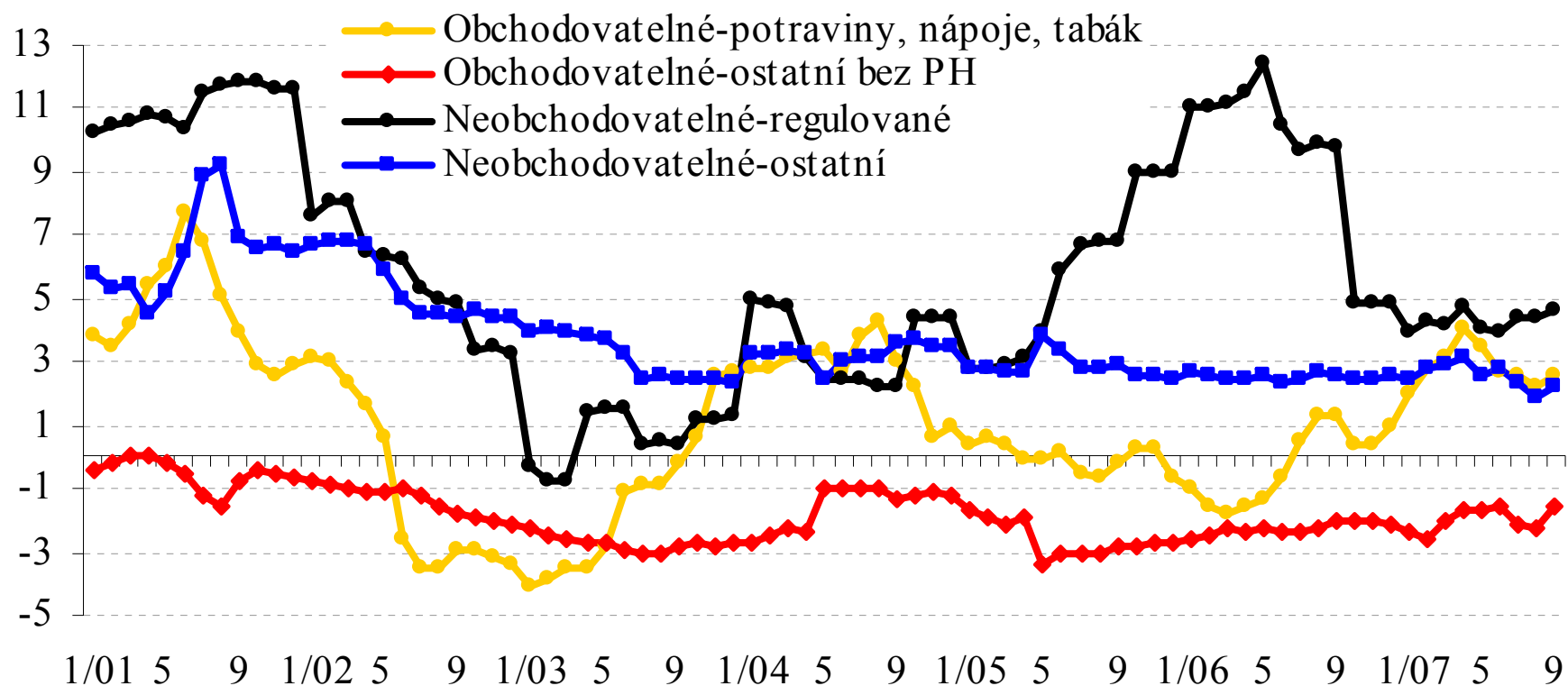
- Nacházejí uplatnění převážně v méně kvalifikovaných profesích (Slováci i v kvalifikovanějších);
- Jejich příliv svědčí o nepružnosti trhu práce či jeho částí (past nezaměstnanosti, zejména u dlouhodobě nezaměstnaných).

Růst mzdových nákladů zrychlil



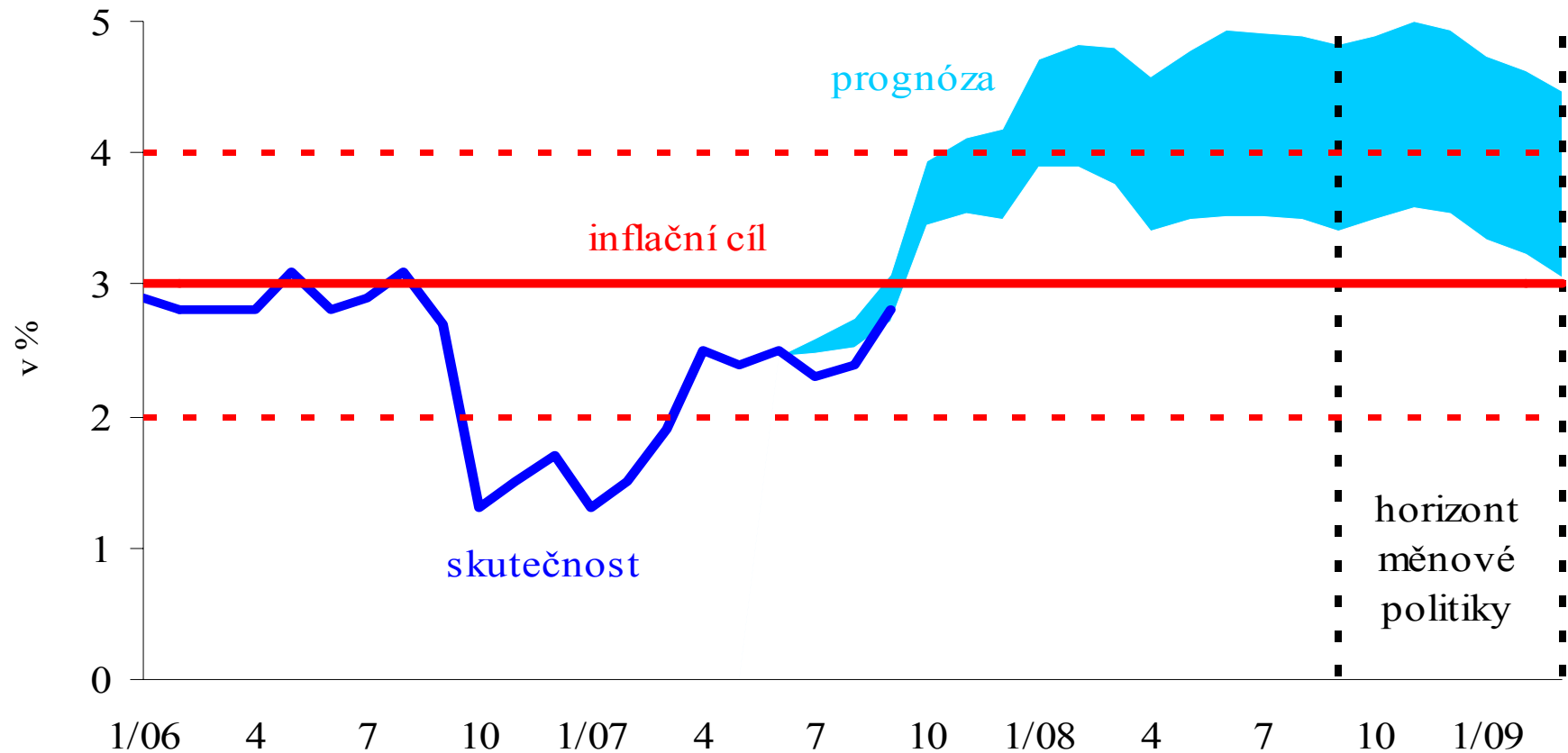
- Růst NJMN zrychlil ke 3 %;
- NJMN ve zpracovatelském průmyslu stále klesají, oproti minulosti však méně výrazně;
- Růst NH produktivity: v roce 2007 cca 4,3 % (nepatrně méně v r. 2008; výrazná podniková diferenciacce).

Růst tržních cen je dosud umírněný



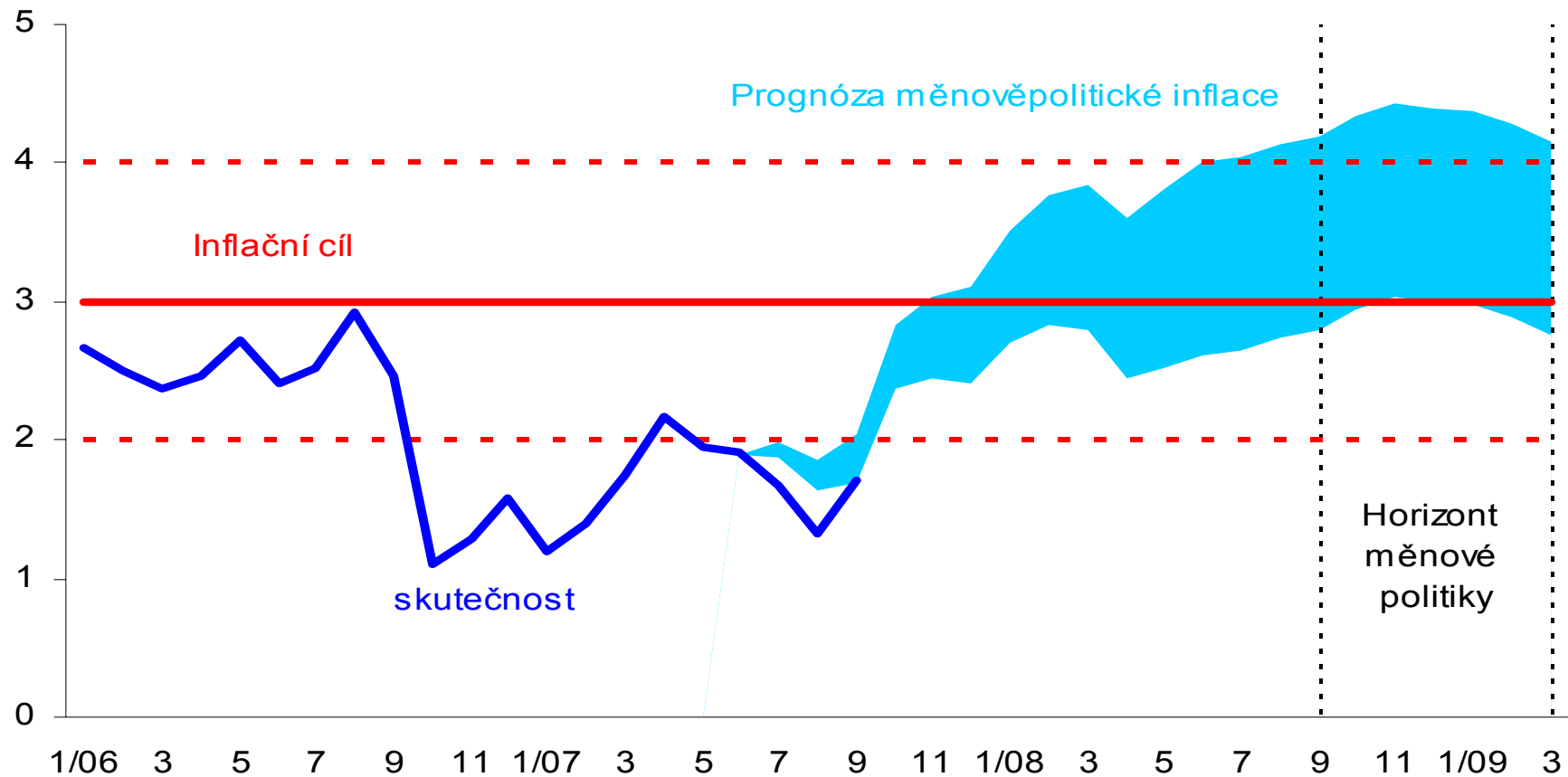
- Vliv daní na celkovou inflaci v září (2,8 %) přes 1 p.b.;
- Zrychluje i růst cen potravin;
- Jádrová inflace zůstává nadále nízká.

Celková inflace se zvýší



- Odráží vliv daní, regulovaných cen i tržních cen;
- Rizika pro celkovou inflaci vychýlena nahoru (daně).

Inflace bez daní poroste výrazně pomaleji



- Bez vlivu daní míří červencová prognóza do horní poloviny tolerančního pásma, rizika směrem dolů (posílení kurzu, nižší inflace v Q3/07, fiskální restrikce).

Otázky k diskusi

- ? Pokles nezaměstnanosti – cyklický vs. strukturální;
- ? Jak silné je napětí na trhu práce;
- ? Jak dlouho může být růst mezd tlumen přílivem cizinců;
- ? Jak silně bude jednorázové zvýšení cen vlivem daní „prosakovat“ do růstu mezd a inflačních očekávání;
- ? Makro-pohled vs. zohlednění situace na úrovni podniků;
- ? Dopady fiskální reformy na motivaci k práci.



Děkuji za pozornost.