

Souhrnná výkonnost ekonomiky

- Revidovaná data ukázala zpomalování poklesu české ekonomiky v mezikvartálním srovnání**

Podle revidované časové řady čtvrtletních národních účtů se pokles české ekonomiky v mezikvartálním srovnání v průběhu roku 2012 zmiřňoval. Poprvé od krizového roku 2009 byl ve 3. čtvrtletí 2011 zaznamenán proti předchozímu období pokles, který ve 4. čtvrtletí vystřídala stagnace. V roce 2012 pak se HDP v reálném vyjádření, očištěný o sezónní vlivy a nestejný počet pracovních dní, mezikvartálně snížil v 1. čtvrtletí o 0,6 %, ve 2. čtvrtletí o 0,4 % a ve 3. čtvrtletí pokles dále zpomalil na 0,3 %.
- Meziroční vývoj HDP v České republice a v Evropě – v České republice pokles o 1,3 %, v EU27 o 0,4 % a v eurozóně o 0,6 %**

Po osmi čtvrtletích pokrizového růstu české ekonomiky podle HDP v meziročním vyjádření se v 1. čtvrtletí objevil pokles o 0,5 % a ve 2. čtvrtletí o jedno procento. Ve 3. čtvrtletí se proti stejnému období předchozího roku tempo HDP České republiky snížilo o 1,3 %. V kumulaci tří čtvrtletí vykázal HDP ve srovnání se stejným obdobím roku 2011 pokles o 0,9 %.

Ekonomika Evropské unie začala podle Eurostatu meziročně klesat ve 2. čtvrtletí 2012 (-0,3 %) a pokles pokračoval i ve 3. čtvrtletí (-0,4 %). Ve „starých“ zemích unie (EU15) se HDP v úhrnu snížil ve 3. čtvrtletí meziročně více (-0,5 %). Ještě o desetinu hlubší byl v meziročním srovnání HDP eurozóny (-0,6 %), který táhly níže významné poklesy velkých jihoevropských ekonomik (Španělsko -1,6 %, Francie -2,4 %). Podle dosažitelných dat v době zpracování této analýzy však vykázalo meziroční snížení HDP také Dánsko (-0,6 %), i když méně hluboké než v předchozím čtvrtletí, dále Finsko (-1,1 %) naopak s prohloubením poklesu a také Nizozemí (-1,4 %). Ukazuje se tak, že potíží se přestává pomalu vyhýbat i dosud bezproblémový sever Evropy (zpomalilo Švédsko na +0,7 % z +1,3 % ve 2. čtvrtletí i Norsko na +1,5 % ze silných +4,5 % ve 2. čtvrtletí). Již čtyři čtvrtletí v řadě slabne Slovinsko (-2,9 %), podle dosud dosažitelných dat s největším poklesem v Evropě.

Nejlépe se dařilo Slovensku (+2,5 %). Také německá ekonomika zpomalila meziročně jen mírně na 0,9 % proti +1,0 % z 2. čtvrtletí, což mohlo vytvořit podmínky exportérům zemí vázaných na německý trh relativní udržení dosažených pozic. Neplatilo to však vždy strukturálně, v jednotlivých exportních položkách.
- Proti 2. čtvrtletí HDP EU27 stoupl, v eurozóně klesl**

Mezikvartálně již v ekonomice Evropské unie ve 3. čtvrtletí k poklesu nedošlo. HDP se proti 2. čtvrtletí zvýšil o 0,1 % díky vývoji v Německu a Francii (shodně +0,2 %), Polsku (+0,4 %), Švédsku (+0,5 %), z malých ekonomik rostlo o 0,6 % Slovensko a o 1,3 % Litva.

Relativně silný vliv zemí, v nichž se neplatí eurem (Švédsko, Spojené království, Polsko), a jejich ekonomický růst ve 3. čtvrtletí způsobily přírůstek HDP unie, zatímco ekonomika eurozóny ještě v mezikvartálním poklesu pokračovala (-0,1 %).
- Čistý vývoz působil směrem k růstu HDP České republiky, vliv domácích výdajových složek byl však podstatně silnější a ubral růstu české ekonomiky 3,6 p.b.**

K růstu ekonomiky přispěl ve 3. čtvrtletí výlučně pouze zahraniční obchod, už popáté za sebou. Jeho saldo působilo pozitivně na meziroční změnu HDP (+2,3 p.b.), ale příspěvek nebyl dost silný na to, aby dokázal eliminovat negativní vliv tvorby hrubého kapitálu, která ubrala růstu HDP 2,4 p.b. O další 1,2 p.b. snížily růst ekonomiky klesající výdaje na konečnou spotřebu. Za jejich negativním vlivem stojí výlučně nižší výdaje domácností, které ubraly růstu HDP 1,2 p.b. Vliv výdajů vládního sektoru na růst ekonomiky byl neutrální.

Zatímco v předchozích třech čtvrtletích byly negativní příspěvky výdajů na spotřebu výraznější než negativní příspěvky tvorby hrubého kapitálu, ve 3. čtvrtletí 2012 byl jejich vliv podstatně silnější. Vývoj investic ovlivnil negativně růst ekonomiky (-0,6 p.b.) nejsilněji od doznívání krize, tj. od 1. čtvrtletí 2010.

• **Pokračující meziroční pokles výdajů na konečnou spotřebu domácností: v České republice -2,4 %, v EU -0,7 % a v eurozóně -1,3 %...**

Příspěvky v procentních bodech vycházejí z dynamiky jednotlivých složek HDP. Výdaje na konečnou spotřebu klesly v ČR meziročně o 1,7 %. Výdaje vládního sektoru stagnovaly a výdaje domácností, tvořící polovinu celkových výdajů na HDP v České republice, klesly o 2,4 %. Podle Eurostatu z dosud dosažitelných dat jde v ČR o nehlubší pokles spotřeby domácností v Evropě po Slovinsku (-3 %).

Ve velkých evropských zemích však dosud k potlačení spotřeby domácností nedošlo (Německo a Francie shodně +0,1 %). V úhrnu za EU27 však výdaje na konečnou spotřebu domácností¹ ve 3. čtvrtletí klesly o 0,7 %. Ve starých zemích unie (uskupení EU15) o 0,8 %, ale výrazně potlačená spotřeba v periferních zemích unie snížila spotřebu domácností eurozóny jako celku meziročně o 1,3 %. Z porovnání těchto temp s dynamikou ekonomik v jednotlivých uskupeních je tak zřejmé, že rozsah výdajů domácností má významný podíl na HDP.

• **... při meziroční stagnaci výdajů vládního sektoru ČR**

Vývoj výdajů vládního sektoru ČR byl ve 3. čtvrtletí odlišný od jejich meziroční dynamiky ve stejném období roku 2011. Ve 3. čtvrtletí 2012 jejich meziroční stagnace nevedla k poklesu celkových výdajů na konečnou spotřebu v České republice. V evropském měřítku vládní výdaje za unii jako celek rostly (+0,3 %), v eurozóně poklesly (-0,1 %). Významný byl růst výdajů vlád velkých evropských zemí (Německo +1 %, Francie +1,6 %, Spojené království dokonce +2,4 %), ale i některých dalších států (Polsko +1,2 %, Rakousko a Švédsko shodně +1,1 %, Dánsko +0,6 %). Výrazné zeštíhlení vládních výdajů praktikuje už sedmé čtvrtletí za sebou Španělsko, přestože v této zemi nebyl deficit vládního sektoru primárním spouštěčem nynějších hospodářských potíží. Po stejně dlouhou dobu, jako trval v ČR pokles vládní spotřeby, tj. sedm čtvrtletí za sebou, klesají tyto výdaje i ve vládním sektoru Slovinska s nehlubším poklesem ve 3. čtvrtletí 2012 (-3,1 %).

• **V ČR pokles stavu zásob výraznější než v Evropě, pokles investic naopak mírnější oproti unii a zejména eurozóně**

Tvorba hrubého kapitálu zaznamenala nehlubší meziroční pokles z jednotlivých složek výdajů na HDP v České republice. Proti stejnému období předchozího roku byla ve 3. čtvrtletí 2012 nižší o 9,4 %, přičemž investice klesly o 2,3 %. Výrazně tak zapůsobila změna stavu zásob, které se v běžných cenách snížily o 10,5 mld. korun. V Evropě poklesla tvorba hrubého kapitálu také výrazně, i když ne o tolik jako v České republice (EU27 -7,2 %, EU15 -7,3 %, eurozóna -7,8 %). Stav slovinské ekonomiky dokresluje skutečnost, že tvorba hrubého kapitálu zde - ve druhé nejbohatší zemi z deseti nových členských států unie vstupní vlny roku 2004 podle HDP na obyvatele v PPS - klesla meziročně o pětinu (-19,6 %), z toho investice o 8,6 %.

Samotné investice poklesly v ČR - při snížení stavebních investic o 5 % a mírném růstu strojních investic - ve výsledku meziročně méně (-2,3 %) než v Evropě (EU27 -3,2 %, EU15 -3,5 %, eurozóna -4,2 %). Pokles investic v Evropě trvá již tři čtvrtletí po sobě (dvojciferný dlouhodobě v Portugalsku, na Kypru a s výkyvy i v Irsku), naopak dvojciferné meziroční přírůstky investic zaznamenává Lotyšsko stabilně od roku 2011. Z čísel je zřejmé, že v Evropě nebyl vliv úbytku zásob na tvorbu hrubého kapitálu tak silný jako v České republice.

• **Silnější tempo vývozu a dovozu zboží oproti tempům za EU27**

Zahraniční obchod ČR si vede lépe než obchod unie, kde ve 3. čtvrtletí dovoz zboží a služeb již reálně poklesl (-0,3 %) při růstu jejich exportu o 2,7 %. Vývoz zboží a služeb z ČR v reálném vyjádření (+4,7 %) předstihl jeho dovoz (+1,6 %) a potvrdil tak rozdíl v síle domácí a zahraniční poptávky především ve zbožových obchodech (vývoz +5 %, dovoz 0,2 %). Opačný vývoj zaznamenal zahraniční obchod ČR ve sféře služeb (vývoz +3 %, dovoz +10,8 %), což každoroční přebytek bilance služeb meziročně zredukovalo.

• **Mezičtvrtletně pokles o 0,3 %**

Mezikvartální pohled, zachycující v přelomových fázích ekonomického cyklu lépe vývoj ekonomiky, potvrdil bleskový odhad poklesu HDP ČR o 0,3 %. Jeho rozměr byl ovlivněn snížením výdajů na konečnou spotřebu (-0,2 %) proti 2. čtvrtletí, při poklesu spotřeby domácností o 0,4 % a souběžném růstu výdajů vlády se o 0,2 %. V evropském měřítku naopak spotřeba domácností stoupla o 0,1 % (v Německu a

¹ Vč. neziskových institucí sloužících domácnostem (NISD).

Francii shodně +0,3 %, v Norsku a Finsku +0,8 %, v Nizozemí klesla o 0,6 %), v eurozóně mezikvartálně stagnovala.

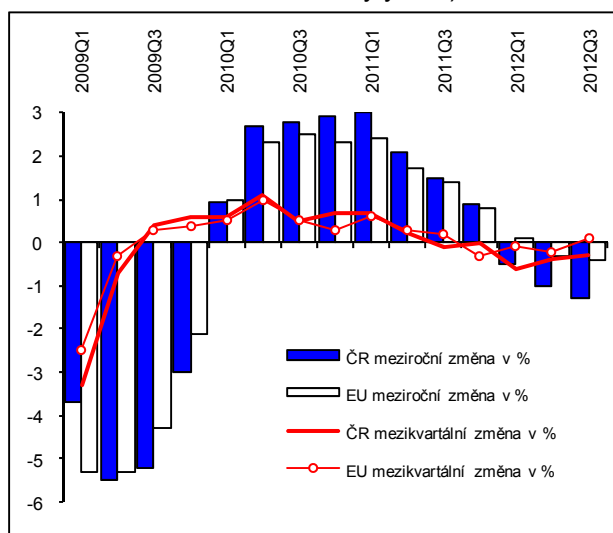
Vládní výdaje v EU27 zůstaly stejné jako ve 2. čtvrtletí, v eurozóně poklesly o 0,2 %. V ČR jejich mezikvartální zvýšení o 0,2 % odpovídalo zhruba přírůstku v Norsku a Dánsku a bylo mírně nižší než ve Finsku nebo Polsku (+0,3 %).

Mezikvartální pokles investic v ČR (-1,9 %) byl hlubší než v EU27 (-0,6 %) i eurozóně (-0,7 %) s implikacemi pro budoucí růst.

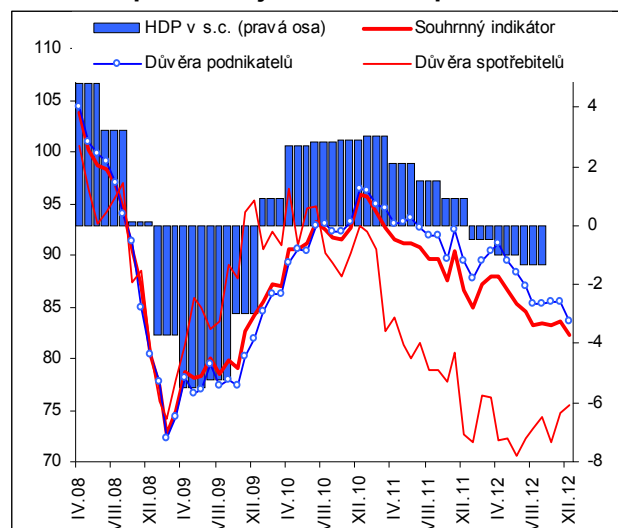
- **Reálný hrubý domácí důchod meziročně klesl, obchodní ztráty vlivem cenového vývoje byly menší**

Obchodní ztráty na zahraničních trzích plynoucí z nepříznivého vývoje směnných relací byly během roku 2012 podstatně mírnější než ve stejném období 2011. Zatímco tehdy byl jejich vlivem reálný hrubý domácí důchod nižší než HDP o 36,3 mld. korun, za první tři čtvrtletí 2012 pouze o 13,8 mld. korun. Snižování těchto ztrát je patrné už od 1. čtvrtletí 2011 (14,1 mld. korun), v samotném 3. čtvrtletí 2012 činila ztráta národní práce na zahraničních trzích z titulu odlišného vývoje dovozních a vývozních cen už pouze 3,3 mld. korun. Reálný hrubý domácí důchod byl však v každém čtvrtletí meziročně nižší, ve 3. čtvrtletí o 2 %. Kromě cenových relací mělo vliv na snížení ztrát i slábnoucí tempo zahraničního obchodu.

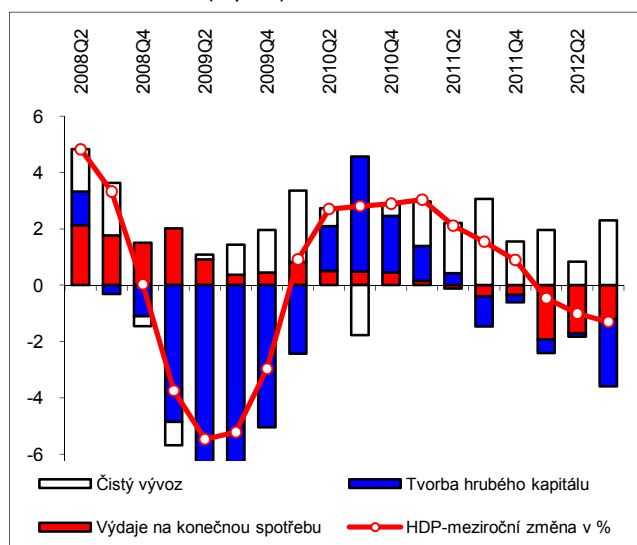
Graf č. 1 Hrubý domácí produkt (stálé ceny, sezónně očištěno, y/y v %)



Graf č. 2 HDP (v b.c., y/y v %) a indikátory důvěry podle konjunkturálních průzkumů ČSU



Graf č. 3 Příspěvky výdajových složek k růstu HDP (v p.b.)



Graf č. 4 Příspěvky odvětví k růstu hrubé přidané hodnoty (v p.b.)

