# Shrnutí

Ekonomika ČR navázala v 1. čtvrtletí 2016 na úspěšný vývoj vloni, když HDP[[1]](#footnote-1) i hrubá přidaná hodnota stouply v meziročním srovnání shodně o 3,0 %. Tempa růstu obou ukazatelů nicméně oslabila (z +4,3 % v roce 2015 u HDP a +3,7 % v případě hrubé přidané hodnoty), neboť se v nich začala projevovat vysoká srovnávací základna 1. čtvrtletí 2015 a pokles investic sektoru vládních institucí související s ukončováním čerpání z evropských fondů v programovém období 2007–2013. V porovnání s vývojem HDP v EU (+1,8 %) nicméně přetrval růst tuzemské ekonomiky silnější, vyšší meziroční přírůstky si Česko připisovalo již desáté čtvrtletí v řadě. Výrazněji než ČR expandovalo z Unie podle dosud známých údajů pouze pět zemí. Příznivý vývoj ekonomiky byl založený na zvyšující se domácí poptávce, především výdajích na konečnou spotřebu domácností, již druhé čtvrtletí se v něm projevoval pozitivně i zlepšující se výsledek zahraničního obchodu.[[2]](#footnote-2) K růstu docházelo v nízkoinflačním prostředí a byl podporován úvěrovou dynamikou. Projevil se v dalším zlepšení situace na trhu práce, vnějších ekonomických vztahů i hospodaření státu.

Mezičtvrtletní vývoj HDP a hrubé přidané hodnoty indikuje, že česká ekonomika začala zpomalovat již ve 4. čtvrtletí vloni. Dynamika HDP poklesla na 0,4 % a stejným tempem se HDP zvýšil i v 1. čtvrtletí 2016. Přírůstek hrubé přidané hodnoty činil 0,3 a 0,5 %. Ekonomika rostla nejpomaleji od 1. poloviny roku 2014.

Spotřeba domácností narostla v 1. čtvrtletí o 3,1 % meziročně a na růstu ekonomiky se podílela 1,5 p.b. Vysokou dynamiku z loňského roku si zachovala i spotřeba vládních institucí (+2,9 %, +0,6 p.b.). Investice (tvorba hrubého fixního kapitálu) se při výrazném poklesu investic do ostatních budov a staveb a stagnujících investicích do ICT, ostatních strojů a zařízení a produktů duševního vlastnictví zvýšily nejméně za poslední dva roky (+0,6 %, +0,1 p.b.). Změna zásob k růstu přidala 0,2 p.b., zahraniční obchod se na něm podílel 0,7 p.b. Na straně nabídky se v růstu ekonomiky proti 1. čtvrtletí 2015 nadále projevovala zejména velmi dobrá kondice zpracovatelského průmyslu (+6,4 %, +1,7 p.b.). Dařilo se i službám, které přidaly 1,4 p.b. Stavebnictví se na růstu již nepodílelo, nepřispěl k němu ale ani soubor odvětví zahrnující agrární sektor spolu s lesnictvím a rybářstvím. Pokles produkce odvětví energetiky se odrazil v nižší hrubé přidané hodnotě nezpracovatelských průmyslových odvětví (-0,1 p.b.).

Přebytek běžného účtu platební bilance se v 1. čtvrtletí 2016 zvýšil meziročně o 21,9 mld. korun a poprvé v historii přesáhl hranici 100 miliard. Ve směru jeho zlepšení působil slabší odliv důchodů z přímých investic a vyšší přebytek výkonové bilance. Přetrval vysoký zájem zahraničních investorů o tuzemské vládní dluhopisy, během prvních tří měsíců jich v očekávání budoucího posílení koruny nakoupili za 81,4 mld.

Celková cenová hladina narostla v 1. čtvrtletí podle implicitního deflátoru HDP o 1,1 % meziročně, především díky kladným směnným relacím. Růst spotřebitelských cen zůstal slabý (+0,5 %). Deflační vývoj v průmyslu se prohloubil, do poklesu se vrátily ceny zemědělských výrobců a mírná deflace byla třetí čtvrtletí v řadě patrná i v tržních službách. Realizované ceny starších bytů v Praze narostly v prostředí rekordně nízkých úrokových sazeb z úvěrů na bydlení o 5,7 %, v ostatních regionech dokonce o 9,3 %.

Trh práce profitoval z pokračujícího svižného růstu ekonomiky. Celková zaměstnanost v pojetí národních účtů (5,26 mil. osob) i její mezičtvrtletní růst (o 1,5 %) byly nejvyšší v historii samostatné ČR. Úřady práce nabízely na konci března 117 tis. volných míst, nejvíce od října 2008. Přetrvával územní i kvalifikační nesoulad mezi nabídkou volných pozic a strukturou uchazečů o práci. Obecná míra nezaměstnanosti se snižovala až na nejnižší hodnotu v rámci států EU (4,1 % v březnu). Meziroční růst průměrných mezd zrychlil na 4,4 %, medián mezd se zvýšil o 6,5 %, nejvíce od roku 2008. Polepšili si hlavně zaměstnanci v odvětvích s nízkou úrovní mezd. Meziodvětvové i meziregionální mzdové diference se snížily.

Měnové podmínky zůstaly uvolněné a projevovaly se v rychlém růstu harmonizovaného měnového agregátu M3 (v březnu o 9,4 % meziročně). Objem jednodenních vkladů se zvýšil o 303 mld. korun a oběživa o 38 mld., avšak úhrn méně likvidních peněz poklesl proti březnu 2015 o 26 mld. Dynamika úvěrů domácnostem zůstala na úrovni 4. čtvrtletí předchozího roku (rostly více než 7% meziročním tempem), stejně tak samotných úvěrů na bydlení. Úvěry nefinančním podnikům mírně zpomalily, proti průměrnému růstu za celý rok 2015 byla jejich dynamika ale silnější.

Státní rozpočet skončil za první tři měsíce rekordním přebytkem (43,6 mld. korun). Při slabém růstu běžných i kapitálových výdajů reflektoval především zvýšení daňových příjmů vč. pojistného (+6,3 %), jakož i doznívající efekt přílivu transferů z EU (vázaných na předchozí programové období).

1. Data o HDP, hrubé přidané hodnotě a jejich složkách jsou vyjádřena ve stálých cenách a v očištění o sezónní a kalendářní vlivy. Údaje byly zveřejněny 3. 6. 2016 a zpřesnění bude publikováno 1. 7. 2016. [↑](#footnote-ref-1)
2. Jde o rozklad změny HDP bez vyloučení dovozu pro konečné užití. [↑](#footnote-ref-2)