

## 1. Shrnutí

- Růst české ekonomiky se po zpomalování v průběhu minulého roku opět zrychlil. Hrubý domácí produkt (HDP)<sup>1</sup> v 1. čtvrtletí meziročně vzrostl o 2,9 %. Oživení růstu bylo podpořeno především nadprůměrnými výsledky zahraničního obchodu. Česká ekonomika tak těžila z ekonomického vývoje v Evropě. Pokračoval i růst spotřeby domácností. Po stagnaci v minulém půlroce opět vzrostly výdaje na spotřebu vládních institucí. Meziroční dynamika HDP byla tlumena pokračujícím meziročním poklesem výdajů na tvorbu hrubého fixního kapitálu.
- Hrubá přidaná hodnota (HPH) rostla podobně jako v letech 2015 i 2016 mírně nižšími tempy než HDP. V 1. čtvrtletí posílila meziročně o 2,5 %. K růstu HPH nadále výrazně přispíval zpracovatelský průmysl (příspěvek +1,1 p.b.), větší vliv však měl v úhrnu sektor služeb (+1,3 p.b.). Služby táhly na počátku roku především informační a komunikační činnosti a činnosti v oblasti nemovitostí. Výraznější oživení terciárního sektoru dokumentuje i silný růst tržeb za prodej nepotravinářského zboží (+8,8 %), jenž byl podobně jako v celém segmentu tržních služeb nejvyšší od konce roku 2007.
- Díky výraznému přebytku bilance se zbožím a službami dosáhla Česká republika kladného salda platební bilance i v 1. čtvrtletí 2017. Hodnota exportu dle národního pojetí statistiky zahraničního obchodu dosáhla 898,0 mld. korun a šlo o nejlepší čtvrtletní výsledek v historii. Opět zrychlil export motorových vozidel a zvýšil se i jejich podíl na celkovém vývozu. Výsledky vývozu chemických výrobků ukazují na úplné zotavení po výpadku způsobeném haváriemi významných výrobních zařízení. Vzrostl dovoz, na jehož nominální hodnotě se projevil meziroční růst cen ropy.
- V 1. čtvrtletí rostla většina sledovaných cenových indexů. Na cenovém vývoji se podepsalo meziroční zvýšení cen ropy i zrychlený růst cen potravin. Především kvůli těmto faktorům meziroční růst spotřebitelských cen překonal úroveň inflačního cíle. Pokračoval růst cen nemovitostí způsobený nesouladem nabídky a poptávky a snahou o pořízení nemovitosti před začátkem platnosti omezení poskytování hypoték. Po třech letech poklesu se začaly meziročně zvyšovat ceny průmyslových výrobců a propad se zastavil i u cen zemědělských výrobců. Růst cen dovozu překonal oživení cenového nárůstu vývozu, a tak Česko v 1. čtvrtletí dosahovalo záporných směnných relací.
- Nastavení měnové politiky se v 1. čtvrtletí 2017 neměnilo, přesto se projevilo očekávané ukončení režimu kurzových intervencí, především na trhu s vládními dluhopisy. Neměnily se mezibankovní úrokové sazby, což se promítlo hlavně v nízkém úročení vkladů. Úvěrové podmínky byly nadále uvolněné, přesto docházelo k mírnému růstu některých sazeb (hlavně u podnikatelských úvěrů). Rostly sazby na hypotečních úvěrech, naopak zlevňovaly se půjčky na spotřebu.
- Na trhu práce nadále převládaly pozitivní tendence. Tempo růstu celkové zaměstnanosti<sup>2</sup> výrazně nepolevovalo, meziročně mělo práce o 1,5 % lidí více, mezičtvrtletní růst činil 0,6 %. Těžiště tvorby pracovních míst se přesunulo do služeb, celkový počet pracovníků ve stavebnictví se již nesnižoval. Podobně jako v roce 2016 přispěly k růstu počtu pracovníků i sebezaměstnaní. Počet volných pracovních míst evidovaných úřady práce (ÚP) dosáhl na konci března historického rekordu, silná růstová dynamika pokračovala i v následujících jarních měsících. Možnost uplatnění se meziročně zlepšila uchazečům o práci ve všech kvalifikačních třídách, nejvíce nekvalifikovaným a pomocným pracovníkům. To se promítlo do další redukce obecné míry nezaměstnanosti osob ve věku 15-64 let (v březnu dle sezónně očištěných údajů 3,4 %) i významnějšího poklesu nezaměstnanosti osob se základním vzděláním. Dobrá finanční situace podniků i silící obtíže při hledání nových pracovníků tlačily na další zvyšování mezd. Přestože růst nominálních mezd (+5,3 %) byl 1. čtvrtletí nejvyšší od konce roku 2008, reálné se mzdy navýšily již jen o 2,8 %, tedy slabším tempem než na počátku loňského roku.
- Státní rozpočet (SR) vykázal za 1. čtvrtletí mírné kladné saldo (4,7 mld. korun). V kontextu stejných období roku šlo o nejslabší výsledek za posledních pět let. Příjmy i výdaje SR byly podobně jako v celém předešlém roce výrazně ovlivněny nepravidelnostmi v čerpání prostředků z rozpočtu EU. Kapitálové výdaje činily pouze 6,2 mld. korun (meziročně o dvě třetiny méně) a na všech výdajích SR se podílely 2,1 %. V příjmech SR se nadále pozitivně projevoval vliv hospodářského růstu, a to především u přímých daní či DPH. Velmi dobrá kondice pracovního trhu se odrazila v růstu výběru pojistného na sociální zabezpečení, jehož tempo (+6,6 %) bylo nejvyšší za posledních devět let. Důchodový účet tak zůstal podobně jako v předchozích třech letech jen v mírnějším deficitu, a to navzdory významnému růstu výdajů na důchody (+5,4 %). Navýšení státního dluhu během 1. čtvrtletí (o 11 %) souviselo se specifickou situací na dluhopisovém trhu odrážející očekávání blížícího se ukončení režimu devizových intervencí.

<sup>1</sup> Data o HDP, hrubé přidané hodnotě a jejich složkách jsou vyjádřena ve stálých cenách a v očištění o sezónní a kalendářní vlivy.

<sup>2</sup> Sezónně očištěné údaje v pojetí národních účtů.

