

## 1. Shrnutí

- Meziroční tempo růstu hrubého domácího produktu (HDP) ve 2. čtvrtletí zpomalilo na 2,4 %<sup>1</sup>. Neudržela se totiž vysoká úroveň růstu výdajů na jednotlivé složky HDP. Silně, i když pomaleji než v minulém roce, rostly výdaje na konečnou spotřebu i investiční aktivita. Negativně však zapůsobila změna zásob. Vliv bilance zahraničního obchodu byl pozitivní, ale znatelně slabší než v předchozím roce. Čtvrtletní přírůstek HDP dosáhl 0,7 %. Z pohledu meziročního růstu se Česko zařadilo těsně nad průměr EU, který činil 2,2 %.
- Hrubá přidaná hodnota (HPH) se ve 2. čtvrtletí meziročně zvýšila o 2,4 %. Mezičtvrtletně HPH vzrostla o 0,5 % a mírně překonala tempo EU i sousedního Německa. Role zpracovatelského průmyslu, který z většiny podporoval růst HPH v ČR v minulém roce, tentokrát oslabila. Klíčový byl příspěvek odvětví služeb. Ty podpořila poptávka v oblastech souvisejících s konjunkturou (doprava, skladování) i stále rostoucí spotřeba domácností. Dařilo se informačním a komunikačním činnostem i finančnímu sektoru. Výrazný obrat zaznamenalo stavebnictví, kde meziroční růst HPH o 5,3 % znamenal nejlepší pololetní výsledek od roku 2007.
- Hodnota vývozu zboží se v 1. pololetí 2018 mírně zvýšila oproti stejnému období minulého roku (0,3 %). Proti nárůstu však působil vývoz motorových vozidel, který klesl. Ostatním odvětvím se však dařilo. Výjimečných výsledků dosahoval zejména export počítačů, optických a elektronických přístrojů, který se meziročně zvýšil o 21,9 mld. korun. Hodnota dovozu se zvýšila o 1,5 %. Výsledkem byl pokles přebytku bilance o 19,4 mld. korun na 105,7 mld.
- Růst spotřebitelských cen se ve 2. čtvrtletí udržel nad úrovní 2 %. Dále zmírňovala cenová dynamika u potravin, které značně ovlivňovaly cenovou hladinu v minulém roce. Nejvýrazněji tak cenový růst ovlivňovaly ceny bydlení a energií. Ty se ve 2. čtvrtletí zvýšily o 2,6 %. Projevovalo se jednak zvyšování nájemného z bytů a imputovaného nájemného, vliv však měly i ceny energií, které letos začaly opět růst po téměř dvouletém období poklesu. Zejména ceny ropy pak ovlivnily obrat v dynamice cen výrobců, které se ve 2. čtvrtletí zvýšily o 1,5 %. Zrychlení dynamiky cen výrobců se týkalo i zemí EU, které byly rovněž ovlivněny globálním posunem cen ropy.
- Napětí na trhu práce pokračovalo i v 1. pololetí 2018. Poptávka po pracovní síle nepolevovala a dostupné zdroje pracovní síly ji nedokázaly uspokojit, což pociťovaly jako bariéru růstu podniky napříč odvětvími ekonomiky. Počet pracujících dosáhl ve 2. čtvrtletí nového maxima 5,44 milionu<sup>2</sup>, na čemž má podíl zejména silící ekonomická participace. Obecná míra nezaměstnanosti se v 1. polovině roku již příliš nesnižovala. Počet volných pracovních míst ale akceleroval, což vedlo k situaci, kdy počet míst převyšoval četnost nezaměstnaných uchazečů o práci. Výsledkem tlaků na trhu práce byl meziroční růst průměrné nominální mzdy o 8,6 % v 1. i 2. čtvrtletí. Reálná kupní síla mezd se v 1. pololetí zvýšila o 6,4 %, což byl nejlepší výsledek za posledních 15 let.
- V oblasti měnového vývoje pokračovalo zvyšování měnověpolitických sazeb. Ty se pak přímo promítaly do růstu mezibankovních úrokových měr, vliv na klientské sazby však nebyl výrazný. Úroky na běžných účtech setrvávají na technické nule a mírné posuny byly patrné jen u některých typů termínovaných vkladů. Úrokové sazby na spotřebních úvěrech pro domácnosti klesaly a ke stagnaci došlo ve 2. čtvrtletí u hypotečních sazeb.
- Státní rozpočet (SR) v 1. polovině letošního roku hospodařil s mírným schodkem ve výši 5,9 mld. korun. Šlo o první deficit v rámci tohoto období za posledních pět let. Pokračující hospodářský růst se promítl do meziročního zvýšení celostátních daňových příjmů (vč. pojistného) o 7,9 %. Celkové výdaje SR však posílily silněji (10,2 %), hlavně pod tlakem rostoucích mzdových nákladů a vyšších výdajů na důchody. Rostly však i kapitálové výdaje, neboť čerpání prostředků z rozpočtu EU zrychlilo. I přesto dosáhl podíl investic na celkových výdajích SR v 1. pololetí jen 4,8 %. Šlo o druhý nejnižší podíl za posledních 14 let. Pololetní saldo důchodového účtu skončilo poprvé za posledních deset let přebytkem.

<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> Údaje o zaměstnanosti jsou uvedeny v pojetí národních účtů v očištění o sezónní vlivy.

