# Souhrnná výkonnost

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Silný růst ekonomiky ČR pokračoval i ve 3. čtvrtletí 2015. HDP se zvýšil v meziročním srovnání o 4,5 %, hrubá přidaná hodnota o 4,3 %… |  | První tři čtvrtletí roku 2015 byla ve znamení pokračujícího růstu ekonomiky ČR.[[1]](#footnote-1) Hrubý domácí produkt (HDP) stoupl v meziročním srovnání v tomto období o 4,4 %, když po jednotlivých čtvrtletích jeho přírůstky dosahovaly +4,1 %, +4,6 % a +4,5 %. Také z hlediska hrubé přidané hodnoty se české ekonomice dařilo. Její celkový nárůst činil +3,9 %, a co se týče dynamiky hrubé přidané hodnoty po jednotlivých kvartálech roku 2015, ta zrychlila z +3,4 % v 1. čtvrtletí přes +3,9 % ve 2. na +4,3 % ve 3. čtvrtletí. Česká ekonomika rostla již osm čtvrtletí, velmi dobré výsledky v roce 2015 byly však dány z velké části souhrou mimořádných faktorů. Šlo především o dočerpávání finančních prostředků z fondů EU, o nízké ceny ropy redukující firmám náklady a také o vysoké zisky firem v roce 2014, které firmy začaly uvolňovat na investice. |
| …příznivě se jevil i mezikvartální výsledek. HDP stoupl o 0,5 %, hrubá přidaná hodnota dokonce o 1,2 % |  | Na dobrou kondici české ekonomiky poukazoval i vývoj HDP a hrubé přidané hodnoty v mezičtvrtletním srovnání. V průběhu roku 2015 se HDP postupně zvyšoval o 2,5 %, 1,0 % a 0,5 %. Hrubá přidaná hodnota posilovala rovnoměrněji, neboť jí neovlivňoval rozkolísaný vývoj salda daní z produktů a dotací na produkty. V 1. čtvrtletí se zvýšila mezičtvrtletně o 1,2 %,[[2]](#footnote-2) ve 2. o 1,0 % a ve 3. čtvrtletí o 1,2 %. |
| Nárůst HDP za první tři kvartály roku 2015 činil +4,4 % meziročně. Byl nejsilnější za posledních osm let … |  | Nárůst HDP v 1. až 3. čtvrtletí 2015 v meziročním srovnání (+4,4 %) byl nejsilnější za posledních osm let, tj. od srovnatelného období konjunkturního roku 2007 (+5,6 %). V případě hrubé přidané hodnoty (+3,9 %) se jednalo o nejsilnější růst od roku 2008 (+4,2 %). |
| … a co se týče srovnání se zeměmi EU, dynamičtěji se HDP zvýšil podle dostupných dat jen na Maltě  |  | Česká ekonomika rostla v průběhu roku 2015 velmi silně i v kontextu zemí evropské osmadvacítky. Zatímco v 1. čtvrtletí byl meziroční růst HDP v ČR mezi členskými zeměmi podle dostupných údajů[[3]](#footnote-3) třetí nejvyšší, ve 2. a 3. čtvrtletí připadla tuzemské ekonomice druhá příčka. Podle výsledku za celých devět měsíců předstihla Česko v růstu pouze Malta. |
| Meziroční přírůstek HDP v ČR v prvních devíti měsících roku v porovnání s EU více než dvojnásobný, proti eurozóně trojnásobný |  | V porovnání s celou EU, kde se HDP v prvních třech čtvrtletích roku zvýšil meziročně o 1,8 %, byl tuzemský růst více než dvojnásobný. Ve srovnání s eurozónou (+1,5 %) stoupl výkon české ekonomiky dokonce trojnásobně rychle. Tyto výsledky dávají velkou naději, že i rok 2015 bude ve znamení reálné konvergence, kdy se ekonomická vyspělost ČR přiblíží průměrné vyspělosti zemí EU a eurozóny. |
| K meziročnímu růstu HDP ve 3. čtvrtletí 2015 přispěly pozitivně všechny složky domácí poptávky. „Tahounem“ byly investice, a to jak v klasickém pojetí, … |  | Růst HDP ve 3. čtvrtletí 2015 – dosahující +4,5 % meziročně – byl robustní. Přispěly k němu pozitivně všechny složky poptávky s výjimkou výsledku zahraničního obchodu.[[4]](#footnote-4) Výdaje na konečnou spotřebu domácností se na růstu ekonomiky podílely +1,4 pb., tedy stejnou silou jako ve dvou předchozích čtvrtletích. Příspěvek výdajů na konečnou spotřebu vládních institucí dosáhl výjimečných +0,9 pb. a byl nejvyšší od posledního čtvrtletí roku 2003. Motorem růstu národního hospodářství byly však investice (tvorba hrubého fixního kapitálu) které přidaly +2,1 pb. Přestože příspěvek změny zásob v průběhu roku zeslabil z mimořádných +2,1 pb. v 1. čtvrtletí přes +1,2 pb. ve 2. na +0,3 pb. ve 3. čtvrtletí, podílela se i tato složka na růstu české ekonomiky pozitivně. Výsledek zahraničního obchodu působil nepatrně proti růstu národního hospodářství (-0,1 pb.), šlo přitom o důsledek silnějšího růstu dovozu oproti vývozu. Jeho příčinu lze hledat v silné domácí poptávce. |
| …tak v pojetí, kdy se z celkového objemu dovozu do ČR vyloučí dovoz určený pro konečné užití |  | Jestliže z celkového objemu dovozu zboží a služeb do české ekonomiky vyloučíme dovoz určený pro konečné užití, potom se příspěvky výdajů na konečnou spotřebu domácností a vládních institucí, a také investic, snižují. Je to dané tím, že jejich růst byl z části uspokojen vyšším dovozem. Příspěvek výdajů na konečnou spotřebu domácností v tomto pojetí činil ve 3. čtvrtletí 2015 pouze +0,8 pb. a byl stejně vysoký jako příspěvek výdajů vládních institucí. Investice se na růstu české ekonomiky podílely také méně než v klasickém pojetí (+1,6 pb.), zůstaly však pomyslným „tahounem“. Příspěvek změny zásob zůstal stejný (+0,3 pb.) a tím naznačoval, že zdrojem pro silnější růst zásob než před rokem byla domácí produkce. Výsledek zahraničního obchodu, modifikovaný o vyloučení dovozu pro konečné užití, přispěl k růstu ekonomiky ČR +1,1 pb. |
| Výdaje na konečnou spotřebu domácností v prvních třech čtvrtletích roku 2015 o 2,9 % vyšší než před rokem … |  | Meziroční tempa růstu výdajů na konečnou spotřebu domácností byla v prvních třech čtvrtletích roku 2015 srovnatelná s tempy z předkrizového roku 2008. Spotřeba domácností se zvyšovala postupně o 2,8 %, 3,0 % a 3,0 %. Celkově stoupla o 2,9 %. Zvýšila se především poptávka po předmětech dlouhodobé spotřeby, například po automobilech. Nad úrovní prvních devíti měsíců roku 2014 byly ovšem i výdaje domácností na předměty střednědobé spotřeby. Mírně stouply i výdaje na předměty krátkodobé spotřeby a na služby. |
| …díky narůstajícím příjmům a vyšší důvěře v ekonomiku |  | Nárůst spotřeby domácností byl odrazem zvyšujících se příjmů. Na ně poukazovala jak dynamika průměrné reálné mzdy, tak vývoj počtu osob, které měly práci. Zatímco průměrná reálná mzda byla v prvních třech čtvrtletích roku 2015 o 2,8 % vyšší než před rokem, celková zaměstnanost se v tomto období zvýšila o 1,2 %. Také důvěra spotřebitelů v ekonomiku se promítala ve spotřebě domácností pozitivně. V každém jednotlivém měsíci roku 2015 byla vyšší než ve stejném měsíci roku 2014. |
| Nárůst výdajů na konečnou spotřebu vládních institucí nejvyšší za posledních jedenáct let a tři čtvrtě |  | Výdaje na konečnou spotřebu vládních institucí stouply ve 3. čtvrtletí 2015 o 4,4 % meziročně, tedy téměř dvakrát rychleji než v 1. i ve 2. čtvrtletí (+2,6 %, +2,3 %). Šlo o nejsilnější nárůst za posledních téměř dvanáct let. Silný přírůstek výdajů byl odrazem rozsáhlých oprav a údržby dopravní infrastruktury v letních měsících, ke kterým docházelo za přispění finančních prostředků pocházejících z EU. |
| Zdrojem zrychlujícího meziročního růstu investic v prvních třech čtvrtletích roku 2015 byla především snaha dočerpat finanční prostředky z fondů EU, … |  | Klíčovou složkou poptávky, co se týče růstu české ekonomiky v roce 2015, byly investice. Zatímco v 1. čtvrtletí stouply v meziročním srovnání o 3,0 %, ve 2. čtvrtletí byly vyšší již o 7,4 % a ve 3. čtvrtletí dokonce o 8,3 %. Zdrojem zrychlujícího růstu investic byla jednak snaha vládních institucí dočerpat co nejvíce peněz z fondů Evropské unie, které byly ČR přiděleny v rámci programového období 2007–2013, jednak zvětšující se ochota firem investovat do obnovy a rozvoje. Firmy na investice uvolňovaly vysoké zisky z roku 2014, a jak ukazuje bankovní statistika, přestaly se obávat zadlužení a začaly si na investice i více půjčovat. |
| …investice do budov a staveb byly ve 3. čtvrtletí meziročně vyšší o výjimečných 12,5 % |  | Podle věcného členění tvorby hrubého fixního kapitálu[[5]](#footnote-5) stouply ve 3. čtvrtletí 2015 v meziročním srovnání velmi výrazně investice do budov a staveb. Narostly o 12,5 %, nejrychleji za celé sledované období od počátku roku 1997. Obnova a rozšiřování firemního vozového parku se promítala v růstu investic do dopravních prostředků a zařízení (+15,3 %), více než před rokem se ve 3. čtvrtletí 2015 v České republice investovalo ale i do ICT, strojů a zařízení (+4,4 %) a do produktů duševního vlastnictví (+2,3 %). Přírůstek investic do staveb pro bydlení činil navzdory rostoucím příjmům domácností a stále nízkým úrokovým sazbám z úvěrů na bydlení pouze +0,3 %. Byl nejslabší od 1. čtvrtletí 2014, kdy investice do staveb pro bydlení o 1,2 % klesly. |
| Zásoby rostly i v průběhu 3. čtvrtletí. Zvyšovaly se zásoby související s výrobní činností a zásoby obchodního zboží |  | Změna zásob jakožto jedna ze složek poptávky byla kladná i ve 3. čtvrtletí 2015. Hodnota zásob na skladech narostla v běžných cenách o 7,9 mld. korun. Vzhledem k pokračujícímu růstu zpracovatelského průmyslu a intenzivní výstavbě a opravám infrastrukturních staveb se navyšovaly zejména zásoby produktů, které souvisejí s výrobní činností. Zvyšovaly se však i zásoby obchodního zboží. |
| Silná domácí poptávka příčinou vyššího růstu dovozu v porovnání s vývozem… |  | Nárůst výdajů na konečnou spotřebu domácností a investic byl v roce 2015 z velké části uspokojován produkty, které pocházely ze zahraničí. Není proto překvapivé, že dovoz zboží a služeb do ČR rostl ve všech třech čtvrtletích silněji než vývoz do zahraničí. Za celých devět měsíců se dovoz zvýšil v meziročním srovnání o 8,6 %, vývoz stoupl v tomto období o 7,5 %. |
| …a rovněž menšího přebytku zahraničního obchodu v meziročním srovnání |  | Přebytek zahraničního obchodu se zbožím a službami za první tři čtvrtletí roku 2015 činil v běžných cenách 212,5 mld. korun. V meziročním srovnání se zmenšil o 6,6 mld. Při směnných relacích, které v jednotlivých čtvrtletích činily 100,7 %, 99,9 % a 100,1 % bylo zřejmé, že nižší přebytek nebyl důsledkem cenového vývoje. Byl výsledkem rozdílného vývoje reálných toků, tj. již zmíněného rychlejšího růstu dovozu oproti vývozu. |
| Na růstu hrubé přidané hodnoty ve 3. čtvrtletí 2015 o 4,3 % meziročně se podílel především zpracovatelský průmysl a služby |  | Na meziročním růstu hrubé přidané hodnoty se ve 3. čtvrtletí 2015 podílel v největším rozsahu zpracovatelský průmysl (+2,1 pb.), který těžil především z vyšší poptávky v zahraničí, a rovněž služby (také +2,1 pb.). Z nich se z hlediska dynamiky dařilo zejména informačním a komunikačním činnostem (+6,6 %), peněžnictví a pojišťovnictví (+5,5 %) a profesním, vědeckým, technickým a administrativním činnostem (+5,2 %), nejsilněji však k růstu hospodářství přispěl váhově významný segment zahrnující obchod, dopravu, ubytování a pohostinství (růst o 3,3 %, příspěvek +0,6 pb.). Díky zakázkám veřejného sektoru se na růstu hrubé přidané hodnoty podílelo i stavebnictví, přidalo +0,3 pb. Zemědělství, lesnictví a rybářství k vyššímu výkonu hospodářství nepřispělo (0,0 pb.), průmyslová odvětví mimo zpracovatelský průmysl[[6]](#footnote-6) růst ekonomiky mírně brzdila (-0,1 pb.). |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Graf č. 1 | **HDP** (stálé ceny, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy, v %) | Graf č. 2 | **HDP** (stálé ceny, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy, y/y v %, pravá osa) **a indikátory důvěry** (2005=100, levá osa) |
|  |  |
| Zdroj: ČSÚ, Eurostat |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Graf č. 3 | **Příspěvky výdajových složek ke změně HDP\*** (stálé ceny, y/y, příspěvky v pb., HDP v %) | Graf č. 4 | **Příspěvky odvětví ke změně HPH** (stálé ceny, y/y, příspěvky v pb., HPH v %) |
|  |  |
| \*příspěvky ke změně HDP bez vyloučení dovozu pro konečné užití | Zdroj: ČSÚ |

1. Pokud není uvedeno jinak, jsou data o HDP a jeho složkách vyjádřena reálně a v očištění o sezónní a kalendářní vlivy. Stejné platí i pro hrubou přidanou hodnotu. [↑](#footnote-ref-1)
2. Výrazně silnější mezičtvrtletní růst HDP v 1. čtvrtletí 2015 (+2,5 %) v porovnání s růstem hrubé přidané hodnoty (+1,2 %) byl dán nízkou srovnávací základnou salda daní z produktů a dotací na produkty. Ta souvisela se slabším výběrem spotřebních daní, ke kterému došlo vlivem předzásobení tabákovými výrobky na konci roku 2013. [↑](#footnote-ref-2)
3. Údaje v očištění o sezónní a kalendářní vlivy jsou standardně nedostupné za Irsko a Slovensko. Za 3. čtvrtletí nedostupný údaj i za LUX. [↑](#footnote-ref-3)
4. Příspěvky ke změně HDP bez vyloučení dovozu pro konečné užití. [↑](#footnote-ref-4)
5. Bez očištění o sezónní a kalendářní vlivy. [↑](#footnote-ref-5)
6. Těžba a dobývání; energetika; zásobování vodou a činnosti související s odpady. [↑](#footnote-ref-6)