

Hrubý domácí produkt

- **Pozitivně i negativně působící strukturální změny při stabilně vysokém růstu HDP**

Zvýšením tvorby zdrojů HDP a jejich užití v 1. čtvrtletí 2007 se potvrdila stabilizace české ekonomiky na vyšší úrovni. Průvodním znakem vývoje byly větší strukturální změny v hmotných procesech a důchodových tocích než v předchozím období, což se projevilo pozitivně i negativně v souhrnných ekonomických vztazích. K výrazně pozitivním jevům patřil zrychlený růst hrubého domácího důchodu i zvýšení míry hrubých národních úspor, což přineslo přebytek vnitřních zdrojů na financování tvorby hrubého kapitálu. K negativním jevům se řadil záporný vliv čistého vývozu na HDP a zaostávání růstu domácí efektivní nabídky za růstem domácí realizované poptávky.
- **Stejný příspěvek zpracovatelského průmyslu a obchodu k růstu HPH**

Objem hrubé přidané hodnoty se v 1. čtvrtletí 2007 meziročně zvýšil o 6,3 % a k jejímu růstu nejvíce přispěla terciární sféra (3,5 p. b.) a v ní zejména obchod, opravy motorových vozidel a spotřebního zboží (2,6 p. b.). Ze sekundární sféry měl největší vliv (2,6 p. b.) zpracovatelský průmysl, jehož HPH vzrostla o 9,4 %. Služby posílily svou pozici v ekonomice; jejich podíl na HPH dosáhl téměř 59 %. Relativně nízký růst objemu čistých daní (3,6 %) vedl k menšímu zvýšení HDP než HPH. Hrubý domácí produkt v běžných kupních cenách byl v 1. čtvrtletí 2007 meziročně vyšší o 9,9 % a reálně o 6,1 %. Mezičtvrtletně po sezónním očistění byl objem HDP větší o 1,5 %. Vysoký implicitní deflátor HDP (103,6 %) vedl k tomu, že růst fyzického objemu HDP se podílel na zvýšení jeho hodnoty z necelých dvou třetin. K růstu HDP došlo při značně změněné struktuře užití zdrojů a zejména při zcela odlišném vlivu vnitřní a vnější cenové hladiny na ekonomiku než před rokem.
- **Záporný vliv čistého vývozu na růst HDP**

Objem hrubých národních konečných výdajů byl v 1. čtvrtletí 2007 meziročně větší o 7,3 % a jejich příspěvek k přírůstku HDP (7,6 p. b.) převýšil míru jeho růstu. Z výdajů na konečnou spotřebu mohutně rostla spotřeba domácností (o 6,7 %) s vlivem 3,4 p. b. na HDP. Její růst byl podporován zvýšením hrubého disponibilního důchodu domácností při stabilní míře jejich hrubých úspor. Z kapitálových výdajů měla větší pozitivní vliv na vývoj HDP tvorba zásob než výdaje na fixní kapitál, jejichž objem se vzhledem ke značnému růstu hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu nefinančních podniků zvýšil nepatrně (o 1,5 %). Záporný vliv čistého vývozu (-1,5 p. b.) na vývoj HDP je důsledkem předstihu růstu dovozu (s negativním vlivem 16,3 p. b.) před vývozem (s pozitivním vlivem 14,8 p. b.). Kupní síla vývozu rostla přitom rychleji než náročnost dovozu na zdroje vyprodukované vývozem.
- **Další snížení vlivu produktivity práce na růst HDP**

Celkového meziročního přírůstku HDP v 1. čtvrtletí 2007 bylo dosaženo z více než dvou třetin zvýšením souhrnné produktivity práce o 4,1 % a z necelé třetiny růstem zaměstnanosti o 1,9 %. Jednotkové mzdové náklady vzrostly o 3,4 %.
- **Výsledkem pozitivního zvratu směnných relací byl značný růst HDD**

Vývoj směnných relací zahraničního obchodu zbožím a službami působil na ekonomiku velmi příznivě. Obchodní zisk 13,2 mld. Kč v 1. čtvrtletí 2007 vyplývající ze stabilních cen vývozu a zlevnění dovozu o 2,3 % k výraznému meziročnímu růstu hrubého domácího důchodu (reálně o 8,0 %).
- **Pokračující zvyšování vlivu vnějšího sektoru na ekonomiku**

Struktura úhrnné poptávky a nabídky se v 1. čtvrtletí 2007 dále změnila ve prospěch vnějšího sektoru. Hodnotové krytí domácí realizované poptávky domácí efektivní nabídkou se sice zvýšilo při rychleji rostoucím krytí vnější nabídky vnější poptávkou. Reálně však růst domácí nabídky o 2,6 % zaostával za růstem domácí poptávky o 1,2 p. b., což byl důsledek značně vyšší tvorby zásob.
- **Zvýšení míry hrubých národních úspor**

Hodnota hrubého disponibilního národního důchodu 782,0 mld. Kč byla za 1. čtvrtletí 2007 meziročně větší o 8,3 % a jeho objem vzrostl o 6,6 %. Hodnotový přírůstek disponibilního důchodu byl menší než přírůstek HDP v důsledku negativního vlivu čistých prvotních důchodů a běžných transferů. I když přírůstek výdajů na konečnou spotřebu přesáhl polovinu přírůstku disponibilního důchodu, značně se zvýšily hrubé národní úspory. Byly o 6,6 % vyšší než výdaje na tvorbu hrubého kapitálu. Dosažená míra hrubých úspor 30,2 % přesáhla o 1,8 p. b. míru investic. Díky výše uvedenému vývoji bylo saldo národních běžných transakcí s nerezidenty aktivní, i když se

aktivum v poměru k disponibilnímu důchodu snížilo.