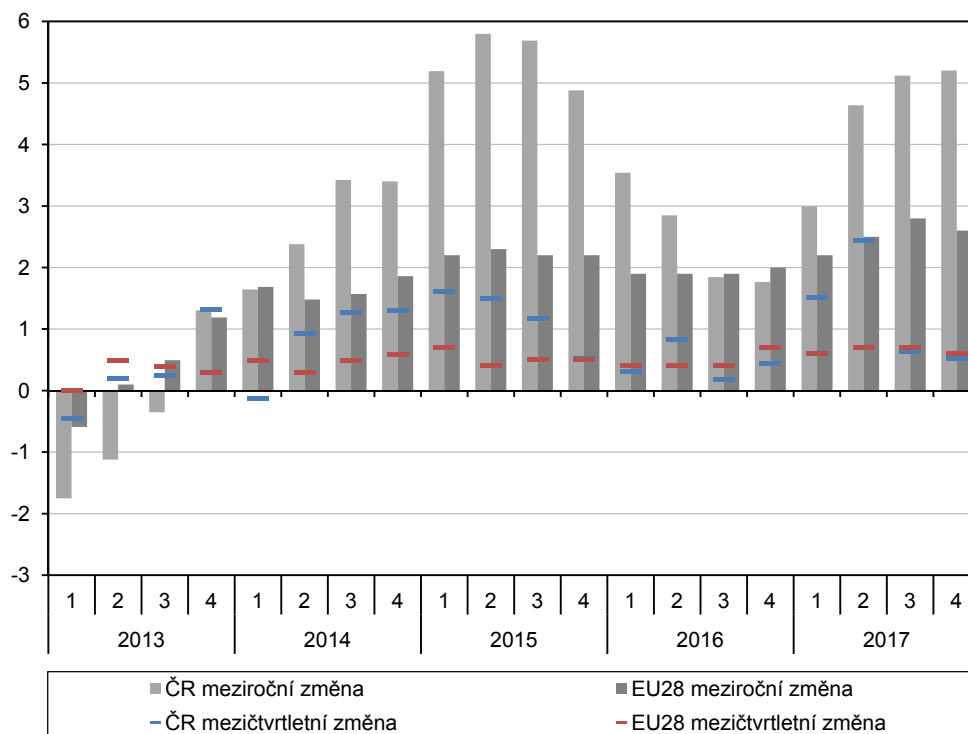


2. Souhrnná výkonnost

Meziroční dynamika hrubého domácího produktu v 2. pololetí překonávala 5 %.

Růst hrubého domácího produktu (HDP) v roce 2017 dosáhl 4,5 %¹. Jde o druhou nejvyšší hodnotu od konjunkturního roku 2007. Vyšší byl hospodářský růst jen v roce 2015, kdy byla ekonomika výrazně stimulována dočerpáváním prostředků z evropských fondů. Meziroční dynamika v průběhu loňského roku sílila. Již v 1. pololetí došlo ke zrychlení v porovnání s rokem 2016 (3,0 % v 1. čtvrtletí, 4,6 % ve 2. čtvrtletí). Ve 3. kvartálu meziroční růst činil 5,1 % a ve 4. čtvrtletí 5,2 %. Na vysokém meziročním navýšení se podílely všechny složky HDP. Po celý rok růst podporoval stabilně vysoký příspěvek domácí spotřeby (především domácností) i zahraniční poptávky. Na tento základ se pak ve druhé polovině roku mohl postavit silící příspěvek investiční aktivity. Mezičtvrtletní dynamika se od té meziroční lišila. Nejvyšších mezičtvrtletních přírůstků dosahoval HDP v 1. a 2. čtvrtletí (1,5 % a 2,4 %), ve druhé polovině roku se tempo zmírnilo na 0,6 % a 0,5 % v jednotlivých čtvrtletích. Hrubá přidaná hodnota (HPH) v roce 2017 vzrostla o 4,5 %. V samotném 4. čtvrtletí meziroční růst HPH mírně převýšil přírůstek HDP, když dosáhl 5,4 %.

Graf č. 1 HDP (objemové indexy, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy, v %)



Zdroj: ČSÚ, Eurostat

Evropské ekonomice se rovněž dařilo.

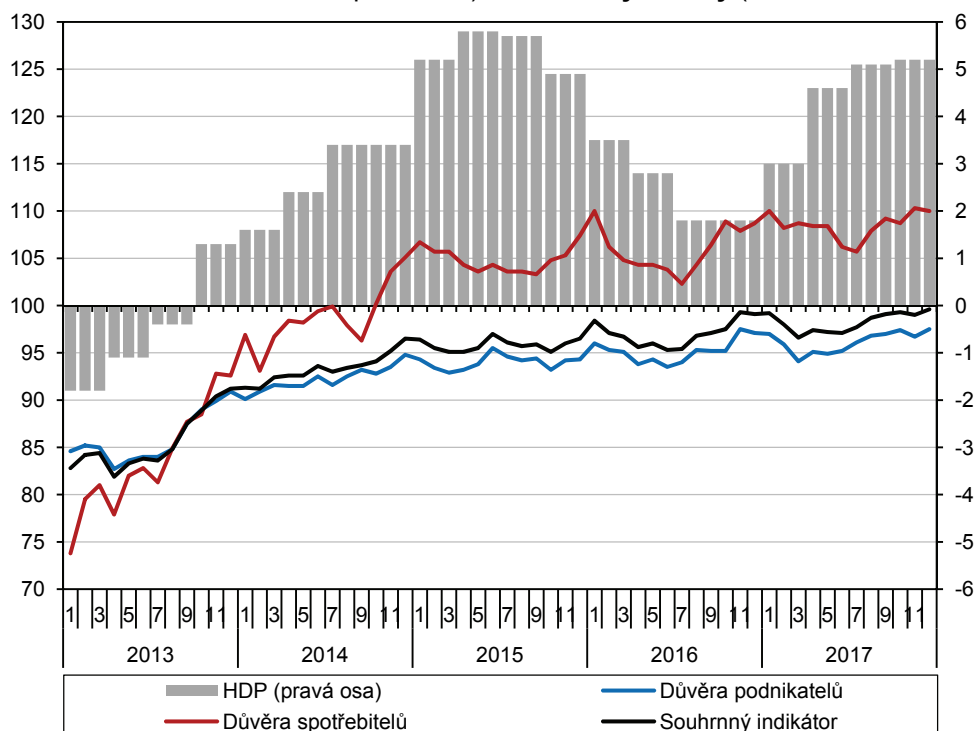
Meziroční růst HDP zrychlil v porovnání s rokem 2016 i v Evropské unii. Loni se HDP v EU zvýšil o 2,4 %². V samotném 4. čtvrtletí zde meziroční růst zmírnil na 2,6 %. Nejvyššího nárůstu HDP v roce 2017 podle dostupných dat dosáhlo Rumunsko a to 7,0 %. Dalšími silně rostoucími ekonomikami byly Malta (6,6 %) a Slovinsko (5,0 %). Podle údajů za 1. až 3. čtvrtletí se na pozici nejrychleji rostoucí ekonomiky nebo těsně pod ni pravděpodobně dostane Irsko, u kterého meziroční dynamika dosahovala i dvouciferných hodnot. S méně než 2% růstem se musely potýkat ekonomiky Itálie (1,5 %, i tak jde o nejvyšší růst od roku 2010), Belgie (1,7 %), Velké Británie (1,7 %) a Francie (1,8 %). Země sousedící s Českem rovněž zažívaly úspěšný rok, což se nakonec prostřednictvím zahraničního obchodu pozitivně promítlo do výkonu domácí ekonomiky. Německá ekonomika zrychlila a v roce 2017 zde HDP vzrostl o 2,2 %, Slovensko posílilo o 3,4 %, v Polsku došlo

¹ Vývoj HDP, hrubé přidané hodnoty a jejich složek je vyjádřen prostřednictvím objemových indexů (tj. očištěn o změny cen) a v očištění o sezónní a kalendářní vlivy. Údaje byly zveřejněny 2. 3. 2018 a zrevidované údaje budou publikovány 3. 4. 2018.

² Nedostupná data za Irsko a Lucembursko. Data za Slovensko nejsou očištěna o kalendářní vlivy.

ke skokovému zrychlení na 4,6 % a Rakousko svůj růst (2,9 %) rovněž téměř zdvojnásobilo oproti roku 2016. Mezičtvrtletní dynamika růstu HDP v EU v roce 2017 překročila hranici 0,5 % (0,6 %, 0,7 %, 0,7 % a 0,6 % v jednotlivých čtvrtletích).

Graf č. 2 **HDP (objemové indexy, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy, meziročně v %, pravá osa) a indikátory důvěry (2005=100, levá osa)**



Zdroj: ČSU

Domácí spotřeba rostla nejrychleji od roku 2007. Utrácely především domácnosti.

Výdaje na domácí spotřebu v roce 2017 vzrostly o 3,3 %, což je nejvíce od roku 2003. Zrychlil meziroční růst spotřeby domácností (4,0 %, nejvíce od roku 2007), naopak vládní výdaje se loni nezvyšovaly tak rychle jako v předchozích dvou letech (1,6 %). Dynamika spotřeby domácností reflektovala výrazný růst mezd i pozitivní očekávání dalšího ekonomického vývoje. Ve 2. až 4. čtvrtletí její meziroční růst překračoval 4% hranici. Podobně jako u HDP i mezičtvrtletní dynamika spotřeby v průběhu roku zpomalovala. Ve 3. i 4. čtvrtletí dosáhly mezičtvrtletní přírůstky výdajů na celkovou spotřebu 0,6 %. Stejně během 4. čtvrtletí vzrostla i samotná spotřeba domácností. Pohled na meziroční dynamiku výdajů podle trvanlivosti ukázal, že v roce 2017 nejvýrazněji zpomalil růst výdajů na předměty dlouhodobé spotřeby (z více než 10,0 % na 5,9 %³) a zrychlil růst výdajů na netrvanlivé zboží (4,1 %) a služby (2,7 %). Celkové výdaje na spotřebu v roce 2017 přispěly k meziročnímu růstu HDP 1,7 p. b.⁴, z toho spotřeba domácností 1,4 p. b. Nejvíce přispěla spotřeba k růstu ve 2. čtvrtletí (1,8 p. b.). V dalších obdobích příspěvek mírně klesal. Jak totiž vyplývá ze srovnání příspěvků k vývoji HDP po a bez vyloučení dovozu pro konečné užití, zrychlený růst spotřeby domácností ve 2. až 4. čtvrtletí byl do značné míry saturován zahraniční nabídkou.

Růst spotřeby domácností byl zčásti uspokojován zahraniční nabídkou.

Mzdy a platy výrazně rostly v nominálním i reálném vyjádření.

Zmíněný růst mezd byl opravdu mimořádný. Nominální navýšení objemu vyplacených mezd a platů v roce 2017 dosáhlo 7,9 %, nejvíce od roku 2007. Rostoucí inflace vedla ke zvýšení rozdílu mezi reálným a nominálním růstem mezd a platů oproti letům 2013–2016. Reálně bylo loni vyplaceno o 5,3 %⁵ mzdových prostředků více. V průběhu roku tempo růstu objemu vyplacených mezd a platů zrychlovalo a ve 4. čtvrtletí dosáhlo 8,4 % (nejvíce od 2. čtvrtletí 2008). Růst

³ Údaje o spotřebě domácností podle trvanlivosti statků nejsou sezónně očištěny.

⁴ Příspěvky ke změně HDP po vyloučení dovozu pro konečné užití.

⁵ Do reálného vyjádření převedeno s využitím deflátoru výdajů na konečnou spotřebu domácností.

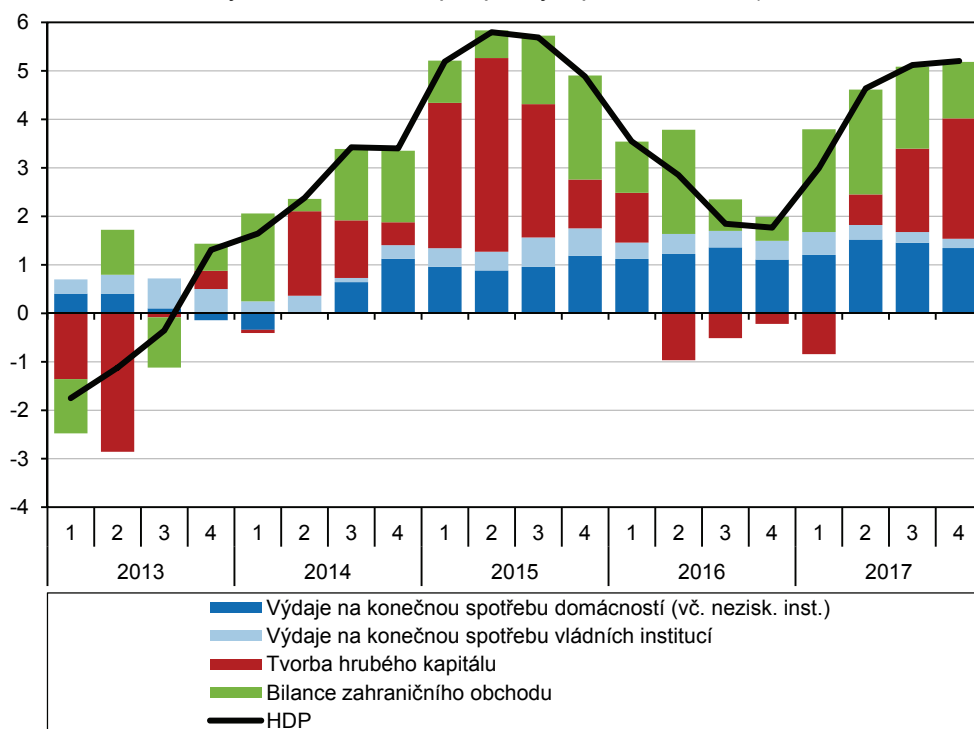


celkové zaměstnanosti (osoby) loni rovněž mírně zrychlil a dosáhl 1,6 %⁶. Celková zaměstnanost měřená počtem odpracovaných hodin rostla rychleji (1,9 %).

Mzdy rostly ve všech odvětvích. Doprovázel je i růst celkové zaměstnanosti.

Celkový růst mezd a platů loni táhl zpracovatelský průmysl, který zaměstnává nejvíce pracovníků. Objem vyplacených mzdových prostředků zde vzrostl o 8,6 %, nedošlo přitom k výraznějšímu růstu zaměstnanosti v tomto odvětví (0,6 %). Na druhém místě v počtu zaměstnanců je obchod, doprava, ubytování a pohostinství, kde objem mezd vzrostl o 8,3 %. Zároveň se zde zaměstnanost zvýšila o 2,4 %. U odvětví s dominancí veřejného sektoru objem mezd a platů narostl o 8,5 %. Nejvyššího růstu objemu výdělků (9,1 % při 3,8 % růstu zaměstnanosti) dosáhly informační a komunikační činnosti. U profesních, vědeckých, technických a administrativních činností rostla zaměstnanost stejným tempem, ale objem vyplacených mezd méně (7,9 %). Nejnižšího růstu vyplacených mezd dosáhlo stavebnictví (3,6 %) a peněžnictví a pojišťovnictví (4,5 %, jediné odvětví s poklesem zaměstnanosti o 1,0 %).

Graf č. 3 Příspěvky výdajových složek k reálné změně HDP* (objemové indexy, meziroční růst, příspěvky v p. b., HDP v %)



*Příspěvky ke změně HDP po vyloučení dovozu pro konečné užití

Zdroj: ČSÚ

Investice podpořily zrychlení meziročního růstu HDP v 2. pololetí.

Investiční aktivita stála za silným růstem HDP ve 3. a 4. čtvrtletí. Příspěvek výdajů na tvorbu hrubého fixního kapitálu k růstu HDP v roce 2017 činil 1,2 p. b. V průběhu roku se význam investiční aktivity pro růst HDP zvyšoval. Podobně jako u výdajů na spotřebu byla zvýšená poptávka po investičních statcích zčásti saturována zahraniční nabídkou. Investice v roce 2017 vzrostly o 5,8 %. V 1. čtvrtletí roku přitom tato složka HDP ještě stagnovala. V následujících třech čtvrtletích již meziroční přírůstky přesahovaly 7,0 % a ve 4. čtvrtletí vzrostly investiční výdaje o 7,9 %. Zčásti se projevila nízká srovnávací základna roku 2016, mezičtvrtletní dynamika však ukázala zvýšení investiční aktivity především ve 2. a 3. čtvrtletí. Podle věcného členění tvorby hrubého fixního kapitálu v roce 2017 nejrychleji rostly investice do dopravních prostředků a zařízení (8,9 %⁷), do obydlí (7,0 %) a do ICT a ostatních strojů a zařízení (6,6 %). U prvních dvou jmenovaných kategorií došlo ke zmírnění meziročního tempa růstu, třetí a objemově nejvýznamnější položka kompenzovala propad z roku 2016. Uvedené složení výdajů na tvorbu hrubého fixního kapitálu poukazuje na klíčovou úlohu firem a domácností v loňské investiční aktivitě. Zrychlil i

Z pohledu na věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu vyplývá, že investovaly hlavně firmy a domácnosti.

⁶ V pojetí národních účtů, sezónně očištěno.

⁷ Data o věcném členění tvorby hrubého fixního kapitálu nejsou sezónně očištěna.

růst investic do produktů duševního vlastnictví (na 5,4 %). Naopak výdaje na ostatní budovy a stavby loni setrvaly na mimořádně nízké úrovni roku 2016, když jejich růst dosáhl 0,9 %. Tato investiční kategorie zahrnuje infrastrukturní projekty, které jsou doménou sektoru vládních institucí. Zároveň do ní spadají i různé průmyslové budovy a sklady. Jejich výstavbu stimuluje jak silný ekonomický růst, tak logisticky výhodná poloha Česka.

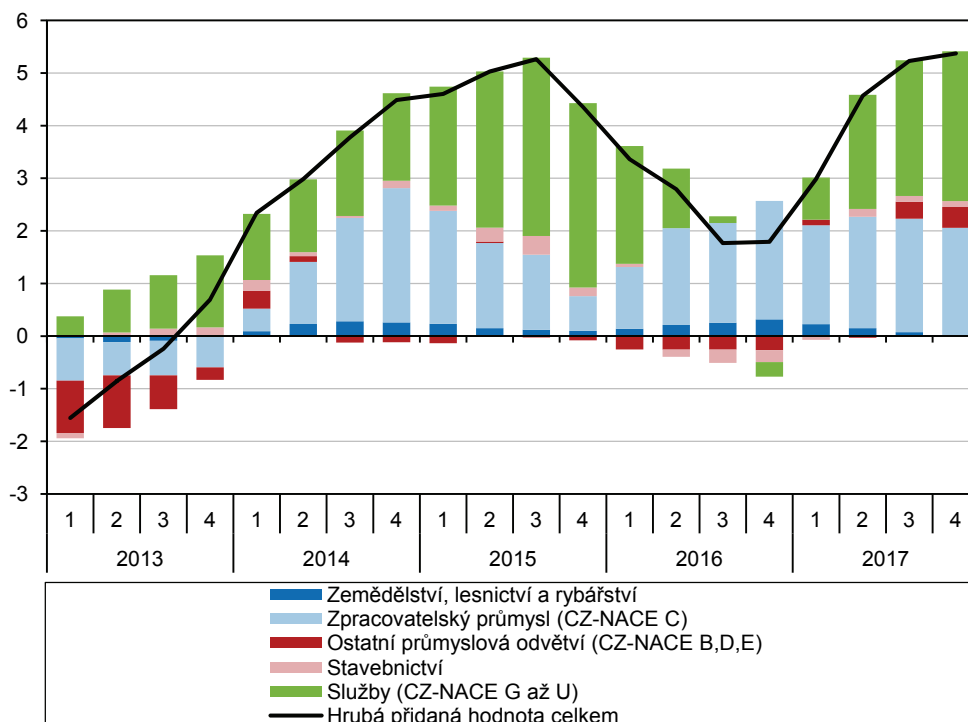
Loni mírně vzrostl přebytek zahraničního obchodu. Hlavní zásluhu na tom má obchod se službami.

Zahraněční obchod v roce 2017 dosáhl kladného salda ve výši 364,5 mld. korun,⁸ a meziročně tak došlo k navýšení o 8,0 mld. K růstu přebytku docházelo ve všech čtvrtletích, jeho hlavní část však vznikla v 1. čtvrtletí (meziroční nárůst 6,5 mld.). Celkový nárůst je výsledkem výrazného zvýšení přebytku bilance obchodu se službami (122,3 mld. korun, meziroční přírůstek 13,0 mld.). Přebytek zahraničního obchodu se zbožím loni činil 242,3 mld. korun a meziročně se snížil o 5,0 mld. Směnné relace v roce 2017 činily 99,0 %. V průběhu roku se zmírňovaly a ve 4. čtvrtletí již dosáhly kladného výsledku (100,3 %). Ztráta ze změn směnných relací, která je vyjádřena jako rozdíl mezi HDP a reálným hrubým domácím důchodem v roce 2017, dosáhla 38,5 mld. korun. Šlo o první záporný výsledek od roku 2012.

Meziroční růst HPH ve stejné míře podpořily zpracovatelský průmysl i odvětví služeb.

Pohled na nabídkovou stranu HDP potvrzuje pokračující klíčovou úlohu zpracovatelského průmyslu v české ekonomice. Hrubá přidaná hodnota příslušných odvětví vzrostla o 7,6 %. Příspěvek k celkovému meziročnímu růstu HPH byl v průběhu roku velmi stabilní a za celý rok činil 2,1 p. b. Velmi důležitá byla i odvětví služeb. Celkový příspěvek služeb k růstu HPH loni dosáhl rovněž 2,1 p. b. a v průběhu roku úloha služeb zesilovala. Ve 4. čtvrtletí činil jejich příspěvek k meziročnímu růstu HPH 2,8 p. b. Z jednotlivých odvětví služeb loni nejsilněji přispěl obchod, doprava, ubytování a pohostinství (0,6 p. b.) a rovněž profesní, vědecké, technické a administrativní činnosti (0,5 p. b.). Dařilo se i peněžnictví a pojišťovnictví (příspěvek 0,4 p. b.). V loňském roce pozitivně přispěla všechna odvětví, takže kladného, i když malého příspěvku dosáhlo i stavebnictví (0,1 p. b.), jehož situace v roce 2016 byla poměrně nepříznivá.

Graf č. 4 Příspěvky odvětví k reálné změně HPH (objemové indexy, meziroční příspěvky v p. b., HPH v %)



Zdroj: ČSÚ

⁸ Podle metodiky národních účtů.

