

## 1. Shrnutí

- Pokles hrubého domácího produktu (HDP)<sup>1</sup> ČR se ve 2. čtvrtletí 2013 podstatně zmírnil na -1,3 % meziročně po -2,4 % v 1. čtvrtletí. V 1. pololetí byl o 1,9 % nižší než ve stejném období 2012. I přes celkový pokles HDP však česká ekonomika posílila svoji stabilitu zejména ve vnějších ekonomických vztazích, když všechny složky platební bilance byly bez deficitů. Zlepšení nerovnováhy vykázaly i státní finance. Rovněž rostla celková zaměstnanost při sílícím vlivu částečných pracovních úvazků.
- I přes zlepšení byla míra meziročního poklesu ve 2. čtvrtletí 2013 v ČR (-1,3 %) výrazně hlubší než v EU, jejíž ekonomika stagnovala. Naopak mezikvartální růst HDP je v ČR příznivější (+0,6 % proti +0,4 % v EU). Výsledek za ČR ovlivnila velmi slabá srovnávací základna předchozího čtvrtletí, do níž se promítlo negativním způsobem hlavně předzásobením tabákovými výrobky z posledního čtvrtletí roku 2012. Také díky tomu vykázala česká ekonomika ve 2. čtvrtletí poprvé po šesti čtvrtletích mezikvartální růst. Teprve data za další čtvrtletí mohou ukázat směřování dalšího vývoje ekonomiky.
- Pozitivní posuny ve struktuře výdajových položek HDP z 1. čtvrtletí 2013, kdy s výjimkou tvorby zásob zaznamenaly všechny položky výdajů na HDP mezikvartální přírůstky – výdaje na konečnou spotřebu dokonce dvě čtvrtletí za sebou -, již ve 2. čtvrtletí 2013 nepokračovaly. Hybatelem ve směru pozitivního vývoje ekonomiky se tak ve 2. čtvrtletí 2013 stal jen zahraniční obchod a mělčí pokles stavu zásob. Export zboží a služeb stoupl proti 1. čtvrtletí o 3,6 %, dovoz při přetrvávající slabosti domácí poptávky o 2,5 %.
- České ekonomice chybějí investice. Meziroční propad tvorby hrubého fixního kapitálu ve 2. čtvrtletí 2013 o 6,2 % byl nejhlubší za poslední dva roky, odkdy investice setrvale klesají. Výrazný byl i úbytek zásob, který vedl ke snížení tvorby hrubého kapitálu o 12,6 %. Tato skutečnost nenavozuje signály brzkého ekonomického oživení, protože firmy zřejmě nejsou přesvědčeny o posilování poptávky.
- Výdaje na konečnou spotřebu meziročně poprvé po osmi čtvrtletích stouply (+0,8 %). I zde však působil vliv srovnávací základny, neboť ve 2. čtvrtletí 2012 byl jejich meziroční pokles po dobu trvání recese zatím nejhlubší (-2,4 %). K meziročnímu růstu se opět vrátil zahraniční obchod (export zboží a služeb +2 %, dovoz +0,5 %), kde vývoj cen v 1. i 2. čtvrtletí generoval poprvé od roku 2009 obchodní zisk plynoucí ze směnných relací.
- Vývoj HDP směrem k meziročnímu růstu posunoval ve 2. čtvrtletí výsledek zahraničního obchodu s příspěvkem +1,2 pb. a výdaje na konečnou spotřebu (+0,6 pb.). Pokles tvorby kapitálu (-3 pb.) však tyto pozitivní růstové vlivy eliminoval.
- Hrubá přidaná hodnota v české ekonomice ve 2. čtvrtletí poklesla o 1,2 %. Podílel se na tom největší měrou průmysl (-0,9 pb.), dále stavebnictví, zemědělství a s výjimkou peněžnictví a pojišťovnictví (+0,8 pb.) i všechna odvětví tržních služeb. Tento výčet opět dokládá slabost poptávky.
- Celková zaměstnanost v ekonomice v pojetí národního účetnictví meziročně vzrostla (+1,3 %) v nejsilnějším přírůstku od posledního čtvrtletí 2008. Schopnost ekonomiky vstřebávat novou pracovní sílu však souvisela především se změnou struktury úvazků. Reálná mzda v ekonomice v 1. pololetí 2013 klesla meziročně o 1,3 % při růstu průměrné nominální měsíční mzdy o 0,4 %.
- Úhrnná cenová hladina v ekonomice byla ve 2. čtvrtletí 2013 meziročně výše o 1,4 %, stejně jako v předchozím čtvrtletí. Růst cen pro spotřebitele (+1,5 %) zpomalil stejně jak ceny průmyslových výrobců (+0,5 %). Ve stavebnictví se prohloubila deflace při propadu produkce o 12,8 %. Stav tohoto odvětví je jednou z příčin, proč je investiční aktivita v české ekonomice dlouhodobě nízká.
- Export motorových vozidel v 1. pololetí 2013 meziročně klesl o 5,8 %, tradičně vysoký přebytek v obchodu s nimi naopak klesl. Příliv přímých investic do ČR byl vyšší než průměr předchozích pět let.
- Přírůstek úvěrů podnikům a domácnostem (+2,3 %) byl meziročně druhý nejnižší od září 2010. Dokládá jednak nižší potřebu provozního financování firem a jejich opatrnost pokud jde o investice, jednak obezřetnost domácností (i bank) pokud jde o novou zadluženost. Oživení je patrné u nebankovního úvěrování. Při růstu netermínovaných vkladů klesaly již třetí čtvrtletí v řadě vklady ostatní (-4,6 %).
- Schodek státního rozpočtu se v pololetí 2013 meziročně výrazně zlepšil na 31,5 mld. ze 71,7 mld. korun při výrazném růstu příjmů (+9 %) oproti výdajům (+0,9 %).

<sup>1</sup> Pokud není uvedeno jinak, jsou data o HDP a jeho složkách uvažována v reálném vyjádření a v očištění o sezónní a kalendářní vlivy.