20. ledna 2025

Analýza sektorových účtů – 3. čtvrtletí 2024

# Základní ekonomické tendence

Růst české ekonomiky byl ve 3. čtvrtletí 2024 rychlejší než v předchozích čtvrtletích. Přesto se i nadále jednalo spíše o mírný mezičtvrtletní i meziroční růst. Hrubý domácí produkt (HDP) byl o 0,5 % vyšší než v předchozím čtvrtletí a o 1,4 % vyšší než před rokem[[1]](#footnote-1). V porovnání s předchozím rokem byl růst ekonomiky tažen zejména zvyšující se spotřebou domácností. Opačně i nadále působila slabší investiční aktivita, ačkoliv tento negativní vliv již slábl[[2]](#footnote-2). V porovnání s předchozím rokem začala zahraniční poptávka výrazněji růst, což ale na druhé straně posílilo i reálný růst dovozu[[3]](#footnote-3). Proto sice podobně jako v předchozích čtvrtletích pokračoval pozitivní vliv salda zahraničního obchodu na růst celkové ekonomiky, ale jeho vliv postupně slábl.

Graf 1: Příspěvky[[4]](#footnote-4) k meziročnímu reálnému růstu HDP1 (v procentních bodech)



Graf 2: Příspěvky3 k mezičtvrtletnímu reálnému růstu HDP1 (v procentních bodech)



# Sektor nefinančních podniků

Nefinanční podniky patří mezi hlavní hybatele české ekonomiky. Ve 3. čtvrtletí vzrostl reálný výkon[[5]](#footnote-5) nefinančních podniků mezičtvrtletně o 0,3 %[[6]](#footnote-6) a meziročně byl vyšší o 2,1 %[[7]](#footnote-7). Jednalo se tak o rychlejší vývoj než v předchozím čtvrtletí. Mezi odvětvími nicméně existovaly značné rozdíly. Oproti situaci předchozích čtvrtletí se reálný pokles výkonnosti průmyslu a stavebnictví zmírnil a lze hovořit spíše o následné stagnaci. Růst ekonomiky tak byl tažen spíše odvětvím služeb, např. obchodu, informačních a komunikačních činností, dopravy či finančních služeb. Tento vývoj byl doprovázen mírným růstem zaměstnanosti. Celková **zaměstnanost**[[8]](#footnote-8) sektoru nefinančních podniků ve 3. čtvrtletí byla o 0,5 % vyšší než před rokem. Nicméně například ve zpracovatelském průmyslu klesá zaměstnanost již 5 čtvrtletí v řadě.

Graf 3: Rozklad meziroční nominální změny hrubé přidané hodnoty sektoru nefinančních podniků (v mil. Kč, sezónně neočištěno)



**Graf 4: Míra zisku a podíl náhrad zaměstnanců na hrubé přidané hodnotě sektoru nefinančních podniků (v %, sezónně očištěno)**



Růst hrubé přidané hodnoty[[9]](#footnote-9) pokryl nejen růst mzdových nákladů (při 6,2% růstu mzdových nákladů v běžných cenách), ale i tvorbu zisku. Hrubý provozní přebytek vzrostl v běžných cenách o 4,7 %. **Míra zisku** nicméně dosahovala 45,9 %[[10]](#footnote-10), což bylo o 0,5 p.b. méně než v předchozím čtvrtletí a o 1,4 p.b. méně než před rokem.

Mírný růst zisku[[11]](#footnote-11) v sektoru nefinančních podniků byl doprovázen meziročním zhoršením **salda důchodů z vlastnictví**. Tyto dva jevy tak působily proti sobě a výsledné saldo prvotních důchodů sektoru nefinančních podniků bylo nominálně mírně nižší než ve stejném období předchozího roku.

Graf 5: Rozklad meziroční nominální změny salda důchodů z vlastnictví na přijaté a vyplacené důchody nefinančních podniků (v mil. Kč)



Tento mírný pokles prvotních důchodů byl zároveň doprovázen meziroční stagnací odvodu daní[[12]](#footnote-12) a mírným zhoršením druhotného salda. Ve výsledku tak podnikům zůstalo méně finančních prostředků než před rokem. **Míra úspor**[[13]](#footnote-13) nefinančních podniků proto klesla meziročně o 4,5 p.b. na 28,9 %.

Graf 6: Investiční aktivita a potřeba jejího financování v sektoru nefinančních podniků



Přes mírný pokles úspor se ve 3. čtvrtletí mírně zvýšila investiční aktivita nefinančních podniků, nicméně jde stále o velmi opatrný růst (v běžných cenách). Investice[[14]](#footnote-14) byly nominálně vyšší o 0,6 % než před rokem a mezičtvrtletně se zvýšily o 1,6 %[[15]](#footnote-15). **Míra investic**[[16]](#footnote-16) vzrostla mezičtvrtletně o 0,2 p.b.[[17]](#footnote-17), ale meziročně byla stále nižší o 1,1 p.b. (na 26,6 %[[18]](#footnote-18)). V důsledku souběhu mírného poklesu úspor a opatrně rostoucí investiční aktivity se mírně zvýšil tlak na potřebu financování aktivit nefinančních podniků od jiných sektorů[[19]](#footnote-19).

Graf 7: Rozklad meziroční nominální změny čistých půjček/výpůjček (-) sektoru nefinančních podniků (v mil. Kč)



Graf 8: Rozklad potřeby financování sektoru nefinančních podniků (v mil. Kč)



**Sektor vládních institucí**[[20]](#footnote-20)

**Saldo hospodaření**[[21]](#footnote-21) sektoru vládních institucí ve 3. čtvrtletí roku 2024 dosáhlo deficitu 34,4 mld. Kč, což byl o 12,9 mld. Kč méně než v předchozím roce. Deficit tak dosahoval v tomto čtvrtletí hodnoty 1,7 % HDP.

**Graf 9: Saldo hospodaření sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



Podobně jako v předchozích čtvrtletích roku 2024 bylo meziroční snížení deficitu hospodaření vládních institucí způsobeno zejména tím, že výdaje rostly pomaleji než příjmy. Zatímco příjmy rostly od začátku roku 2022 víceméně stabilním tempem, vývoj výdajů byl rozkolísanější. Oproti předchozím čtvrtletím se ale tempo růstu výdajů a příjmů přibližovalo.

**Graf 10: Meziroční změny salda příjmů a výdajů vládních institucí (v mil. Kč)**



**Příjmy** rozpočtů sektoru vládních institucí nominálně vzrostly meziročně o 6,0 %. Tento růst ale již nebyl tolik tažen vyšším výběrem daní jako v předchozích čtvrtletích. Zejména výběr daně z příjmu téměř stagnoval[[22]](#footnote-22). Růst příjmů tak byl podpořen zejména růstem přijatých sociálních příspěvků[[23]](#footnote-23) a i mírným zlepšením výběru daně z přidané hodnoty a spotřebních daní[[24]](#footnote-24). Výrazně pozitivní vliv na příjmy mělo obnovení poplatku na podporu obnovitelných zdrojů, jehož výběr byl pro rok 2023 dočasně pozastaven.

**Graf 11: Rozklad meziroční změny příjmů sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



**Výdaje** rozpočtů sektoru vládních institucí byly nominálně o 4,1 % vyšší než ve stejném čtvrtletí roku 2023. Podobně jako v předchozím čtvrtletní bylo meziroční tempo růstu výrazně nižší než v předchozích letech. Téměř všechny položky výdajů vládních institucí byly sice meziročně nominálně vyšší, nicméně se jednalo spíše o mírný nárůst. K mírnému snížení došlo v případě vyplacených dotací[[25]](#footnote-25) a kapitálových transferů[[26]](#footnote-26). Největší část celkového růstu výdajů připadla, tak jako v předchozích obdobích, na sociální dávky[[27]](#footnote-27), které byly tažené zejména meziročním růstem starobních důchodů, ale například i růstem příspěvků na bydlení či nákladů zdravotních pojišťoven na zdravotní služby a dále výdaji na konečnou spotřebu vlády. Nicméně tento růst má od začátku roku 2023 tendenci pozvolna nominálně zpomalovat.

**Graf 12: Rozklad meziroční změny výdajů sektoru vládních institucí (v mil. Kč)**



 \* Sociální dávky jiné než naturální sociální transfery, vč. nakoupené tržní produkce

**Dluh sektoru vládních institucí** dosáhl ve 3. čtvrtletí 2024 hodnoty téměř 3 449,9 mld. Kč[[28]](#footnote-28) a meziročně byl vyšší o 235,9 mld. Kč. **Míra zadlužení vládních institucí ve vztahu k HDP**[[29]](#footnote-29) se meziročně zvýšila o 0,8 p.b. a dosáhla hodnoty 43,6 % HDP. Změna struktury dluhu byla pokryta zejména nárůstem dlouhodobých cenných papírů v neprospěch krátkodobých půjček.

Mezičtvrtletní nárůst dluhu (128,6 mld. Kč) se významně lišil od výsledku hospodaření (schodek 34,4 mld. Kč). Vládní instituce si vypůjčily o 94,2 mld. Kč více, než byl jejich výsledek hospodaření, což se projevilo nárůstem hodnoty držených aktiv, zejména vkladů.

Graf 13: Meziroční změna struktury dluhu sektoru vládních institucí (v mil. Kč)



# Domácnosti

**Peněžní a nepeněžní příjmy domácností**[[30]](#footnote-30) ve 3. čtvrtletí 2024 nominálně vzrostly meziročně o 4,7 %. Tento nominální růst pokryl růst cenové hladiny, takže reálně byly příjmy sektoru domácností o1,7 % vyšší[[31]](#footnote-31) než ve stejném čtvrtletí předchozího roku. Mezičtvrtletně vzrostly reálné příjmy domácností o 0,8 %[[32]](#footnote-32).

**Graf 14:** **Reálný a nominální vývoj příjmů domácností – 4. čtvrtletí 2019 = 100 %
(sezónně očištěno)**



Nominálně se příjmy sektoru domácností pohybovaly ve 3. čtvrtletí 2024 na 143,0 % úrovně před prvními dopady pandemie covidu, tj. úrovně 4. čtvrtletí 2019. Reálně však dosahovaly příjmy sektoru domácností 104,7 % této „předcovidové“ úrovně.

Graf 15: Rozklad meziroční nominální změny čistých příjmů sektoru domácností (v mil. Kč)



Na růstu příjmů sektoru domácností se, podobně jako obvykle, nejsilněji podílel **růst mezd**[[33]](#footnote-33), zatímco například **příjmy z podnikání**[[34]](#footnote-34)měly pouze mírnější pozitivní vliv. Naopak vliv přerozdělování prostředků převážně vládními institucemi[[35]](#footnote-35) měly ve 3. čtvrtletí 2024 již popáté v řadě negativní dopad na celkové příjmy sektoru domácností.

Graf 16: Meziroční nominální změna hrubých úspor a výdajů na konečnou spotřebu domácností (v mil. Kč)



**Spotřeba domácností**[[36]](#footnote-36) meziročně nominálně vzrostla o 5,6 % a reálně byla vyšší o 2,6 %. Mezičtvrtletně byla spotřeba domácností reálně vyšší o 0,7 %[[37]](#footnote-37). Přestože domácnosti začaly více utrácet (nejen nominálně, ale i reálně), jejich celková spotřeba stále zůstává hluboko pod svou reálnou úrovní v období před prvními dopady pandemie covidu, tj. pod úrovní 4. čtvrtletí 2019.

Graf 17: Reálný a nominální vývoj spotřeby domácností – 4. čtvrtletí 2019 = 100 (sezónně očištěno)



Růst spotřeby domácností byl doprovázen velmi mírným meziročním nominálním růstem **hrubých úspor**[[38]](#footnote-38) (+0,9 %). Na rozdíl od předchozích čtvrtletí tak sice nebyla tvorba úspor nižší než před rokem, nicméně v porovnání s dramatičtějším vývojem předchozích let lze hovořit už dvě čtvrtletí spíše o stagnaci. **Míra úspor**[[39]](#footnote-39) poklesla meziročně o 0,7 p.b. a mezičtvrtletně o 0,1 p.b.[[40]](#footnote-40) (na 18,8 %[[41]](#footnote-41)). V porovnání s „před-covidovým“ obdobím zůstává stále na poměrně vysoké úrovni.

**Graf 18: Míra investic a míra úspor sektoru domácností (v %, sezónně očištěno)**



Stagnace úspor byla provázena také pokračující stagnací investiční aktivity domácností. Z dlouhodobého hlediska však zůstává na relativně vysoké úrovni (od roku 2018). **Míra investic** dosahovala hodnoty 11,1 %[[42]](#footnote-42), což bylo stejně jako před rokem i v minulém čtvrtletí. Nominálně investice[[43]](#footnote-43) domácností meziročně vzrostly o 5,3 %.

Pokud jde o **celkovou finanční situaci** sektoru domácností ve 3. čtvrtletí 2024, byla velmi podobná situaci před rokem. Mírné zvýšení příjmů domácností bylo vykompenzováno mírně vyšší spotřebou domácností a horším saldem druhotného přerozdělování. Domácnosti ale i tak měly dostatek volných prostředků, které mohly poskytovat (ve formě půjček) jiným sektorům. Ukazatel **čistých půjček**[[44]](#footnote-44) se udržoval na relativně vysoké úrovni a v meziročním srovnání v podstatě stagnoval, podobně jako v předchozích čtvrtletích roku 2024.

**Graf 19: Rozklad meziroční změny čistých půjček domácností (v mil. Kč)**



# Finanční vztahy české ekonomiky se zahraničím (s nerezidenty)

Pozice české ekonomiky vůči zahraničí byla ve 3. čtvrtletí 2024, podobně jako ve všech čtvrtletích od začátku roku 2023, ovlivněna zejména výrazně kladnou bilancí zahraničního obchodu. Nicméně v opačném směru působilo jak saldo prvotních důchodů (zejména kvůli zápornému saldu důchodů z vlastnictví), tak saldo druhotného rozdělení.

Na rozdíl od předchozích čtvrtletích nebyla bilance zahraničního obchodu již tak vysoká. **Saldo zahraničního obchodu** ve 3. čtvrtletí 2024 dosáhlo hodnoty 97,9 mld. Kč a bylo meziročně o 36,5 mld. Kč vyšší než ve stejném období roku 2023. Důvodem meziročně lepší bilance byl rychlejší růst vývozu, než růst dovozu (zatímco v předchozích čtvrtletích se jednalo o rychlejší pokles dovozu před vývozem). Nicméně mezičtvrtletně růst dovozu již předbíhal růst vývozu.

**Vývoz zboží a služeb**[[45]](#footnote-45) byl reálně meziročně vyšší o 4,0 % a v porovnání s předchozím čtvrtletním byl vyšší o 1,9 %. Naopak **dovoz zboží a služeb**[[46]](#footnote-46)reálně vzrostl meziročně o 3,4 % a mezičtvrtletně o 3,2 %.

**Graf 20:** **Saldo běžného účtu platební bilance z pohledu národního hospodářství (v mil. Kč)**



**Graf 21:** **Rozklad meziroční změny salda důchodů z vlastnictví se zahraničím (v mil. Kč)**



Na rozdíl od předchozích čtvrtletí mělo **saldo důchodů z vlastnictví** výraznější negativní vliv na změnu salda běžného účtu platební bilance. Zatímco saldo reinvestovaných zisků i saldo úroků neměly téměř žádný vliv na změnu celkového salda důchodů z vlastnictví, došlo ve 3. čtvrtletí k výraznějšímu propadu salda přerozdělení důchodů ze společností (např. z dividend).

Domácí ekonomika ve 3. čtvrtletí 2024 skončila v čisté kladné **pozici vůči zahraničí**[[47]](#footnote-47). Čisté půjčky ekonomiky jako celku činily vůči zahraničí 46,6 mld. Kč a byly tak meziročně o 9,1 mld. Kč nižší.

**Graf 22:** **Rozklad meziroční změny čistých půjček / výpůjček (-) z pohledu národního hospodářství (v mil. Kč)**



**Tabulka 1: Vybrané hlavní ukazatele vývoje ekonomiky**



1. Údaje očištěné o cenové vlivy a dále i o sezónní a kalendářní vlivy. Není-li uvedeno jinak, jsou v dalším textu údaje neočištěné o cenové, kalendářní a sezónní vlivy. [↑](#footnote-ref-1)
2. Chápáno v tomto případě v souvislosti s vývojem ukazatele hrubé tvorby kapitálu (tj. vč. tvorby zásob a cenností). [↑](#footnote-ref-2)
3. Meziročně reálný růst vývozu předbíhal ve 3. čtvrtletí růst dovozu. Ovšem v mezičtvrtletním srovnání byl již růst dovozu rychlejší. [↑](#footnote-ref-3)
4. Příspěvky po vyloučení dovozu pro konečné užití. [↑](#footnote-ref-4)
5. Reprezentovaný ukazatelem Hrubá přidaná hodnota (B.1g). [↑](#footnote-ref-5)
6. Údaj očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy. K očištění o cenové vlivy byl použit deflátor hrubé přidané hodnoty za celé národní hospodářství. [↑](#footnote-ref-6)
7. Údaj očištěný o cenové vlivy pomocí deflátoru hrubé přidané hodnoty za celé národní hospodářství. [↑](#footnote-ref-7)
8. Celková zaměstnanost v přepočtu na plnou pracovní dobu. [↑](#footnote-ref-8)
9. V běžných cenách vzrostla hrubá přidaná hodnota meziročně o 6,4 %. [↑](#footnote-ref-9)
10. Vyjádřená poměrem hrubého provozního přebytku a hrubé přidané hodnoty, sezónně očištěný ukazatel. [↑](#footnote-ref-10)
11. Vyjádřený růstem hrubého provozního přebytku. [↑](#footnote-ref-11)
12. Běžné daně z důchodů a jmění (D.5) zaplacené sektorem nefinančních podniků vzrostly pouze o necelé 0,9 mld. Kč, tj. o1,1 %. [↑](#footnote-ref-12)
13. Vyjádřenou poměrem hrubých úspor a hrubé přidané hodnoty [↑](#footnote-ref-13)
14. Vyjádřené ukazatelem Tvorba hrubého fixního kapitálu (P.51g) [↑](#footnote-ref-14)
15. Údaj vychází ze sezónně očištěných dat. [↑](#footnote-ref-15)
16. Vyjádřená poměrem ukazatele Tvorby hrubého fixního kapitálu a hrubé přidané hodnoty. [↑](#footnote-ref-16)
17. Údaj vychází ze sezónně očištěných dat. [↑](#footnote-ref-17)
18. Ukazatel očištěný o sezónní vlivy. [↑](#footnote-ref-18)
19. Ukazatel čisté půjčky/výpůjčky (B.9) se dostal do záporných hodnot (-24,3 mld. Kč), což naznačuje mírnou ochotu nefinančních podniků půjčovat si finanční prostředky pro své podnikatelské činnosti. [↑](#footnote-ref-19)
20. Údaje v této kapitole odpovídají aktuálním notifikacím vládního deficitu a dluhu. Údaje se mohou mírně lišit od publikovaných údajů ve čtvrtletních sektorových účtech z důvodu revizní politiky národních účtů. [↑](#footnote-ref-20)
21. Jedná se o ukazatel Čisté půjčky/výpůjčky (B.9). [↑](#footnote-ref-21)
22. Jedná se o ukazatel Běžné daně z příjmů a majetku (D.5), který vzrostl meziročně pouze o 0,9 % na 166,2 mld. Kč. [↑](#footnote-ref-22)
23. Jedná se o ukazatele Čisté sociální příspěvky (D.61). [↑](#footnote-ref-23)
24. Součást ukazatele Daně na produkci a dovoz (D.2). [↑](#footnote-ref-24)
25. Jedná se o ukazatel Dotace (D.3). [↑](#footnote-ref-25)
26. Jedná se o ukazatel Kapitálové transfery, placené (D.9). [↑](#footnote-ref-26)
27. Jedná se o ukazatel Sociální dávky jiné než naturální sociální transfery (D.62) a naturální sociální transfery – nakoupená tržní produkce (D.632). [↑](#footnote-ref-27)
28. Dluh vládních institucí je v tomto textu reprezentován výší konsolidovaných závazků sektoru vládních institucí vyplývající z přijatých vkladů, emitovaných dluhových cenných papírů a přijatých půjček (tzv. Maastrichtský dluh pro potřeby EDP statistiky). Jedná se o ukazatel, který je odlišný od chápání dluhu v sektorových účtech podle ESA 2010 zahrnujícího navíc měnové zlato a zvláštní práva čerpání, účasti a podíly v investičních fondech, pojistné a penzijní programy, finanční deriváty a zaměstnanecké opce a ostatní závazky. [↑](#footnote-ref-28)
29. Vyjadřuje poměr dluhu vládních institucí k HDP (roční součet hodnota posledních 4 čtvrtletí). [↑](#footnote-ref-29)
30. Reprezentované ukazatelem **Hrubý disponibilní důchod (B.6g)**, který představuje celkový úhrn všech důchodů, které mají domácnosti k dispozici pro spotřebu, investice a jiné účely. V následujícím textu je tento ukazatel nahrazen pojmem „příjmy domácností“. [↑](#footnote-ref-30)
31. Pro očištění o vliv cen byl použit deflátor výdajů na konečnou spotřebu domácností. [↑](#footnote-ref-31)
32. Tj. po očištění o cenové vlivy (deflátorem výdajů na konečnou spotřebu domácností) i o sezónní a kalendářní vlivy. [↑](#footnote-ref-32)
33. Ukazatel (přijaté) Náhrady zaměstnancům (D.1) [↑](#footnote-ref-33)
34. Ukazatel Čistý provozní přebytek a smíšený důchod (B.2n a B.3n) [↑](#footnote-ref-34)
35. Reprezentovaný ukazatelem Saldo druhotných důchodů. [↑](#footnote-ref-35)
36. Ukazatel Výdaje na konečnou spotřebu domácností (P.3) [↑](#footnote-ref-36)
37. Údaje očištěné o změny cen a kalendářní a sezónní vlivy. [↑](#footnote-ref-37)
38. Hrubé úspory (B.8g) představují část hrubého disponibilního důchodu, která nebyla spotřebována ve formě výdajů na konečnou spotřebu. [↑](#footnote-ref-38)
39. Vyjádřená poměrem hrubých úspor a hrubé přidané hodnoty [↑](#footnote-ref-39)
40. Údaje očištěné o kalendářní a sezónní vlivy [↑](#footnote-ref-40)
41. Údaje očištěné o kalendářní a sezónní vlivy [↑](#footnote-ref-41)
42. Údaje očištěné o kalendářní a sezónní vlivy [↑](#footnote-ref-42)
43. Reprezentované ukazatelem Tvorba hrubého fixního kapitálu (P.51). [↑](#footnote-ref-43)
44. Ukazatel Čisté půjčky/výpůjčky (B.9g) [↑](#footnote-ref-44)
45. Oba údaje vychází z dat očištěných o cenové, sezónní a kalendářní vlivy. [↑](#footnote-ref-45)
46. Oba údaje vychází z dat očištěných o cenové, sezónní a kalendářní vlivy. [↑](#footnote-ref-46)
47. Reprezentovaná ukazatelem Čisté půjčky/výpůjčky (B.9n). [↑](#footnote-ref-47)