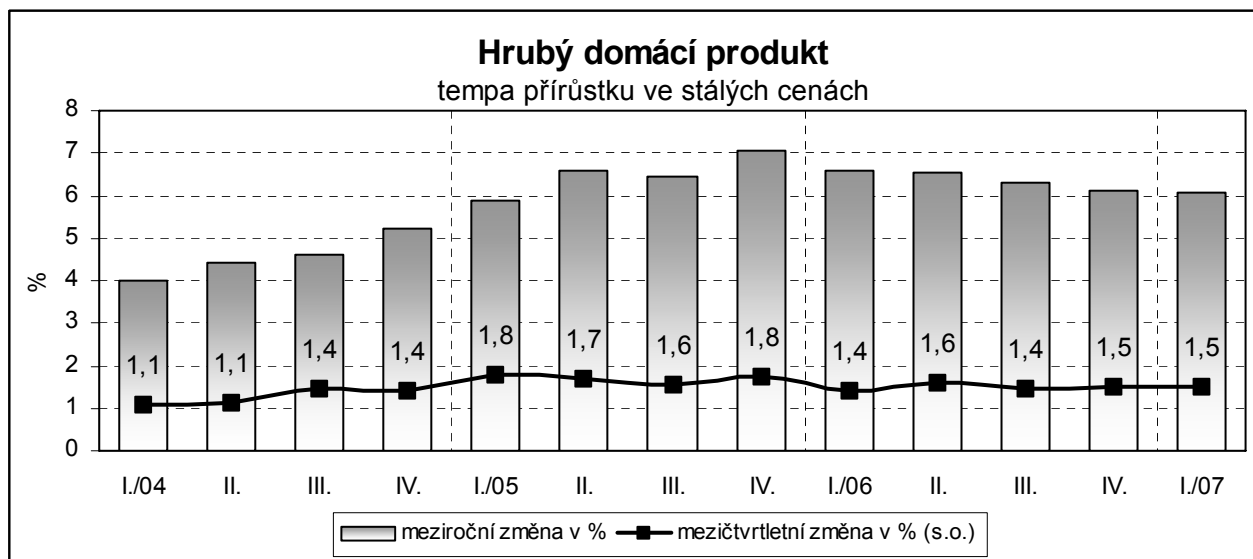


## II. VÝVOJ MAKROEKONOMICKÝCH UKAZATELŮ

### A. Hrubý domácí produkt

Vstupu české ekonomiky do roku 2007 předcházel vysoký růst **HDP**, když jeho objem se v roce 2006 meziročně zvýšil o 6,4 % a za tři roky dosáhla průměrná roční míra růstu 5,8 %. Byly tím vytvořeny dobré podmínky pro další rozvoj tvorby zdrojů a jejich užití, což potvrzuje i růst HDP v 1. čtvrtletí 2007. Odvětvové členění ekonomických aktivit, věcné členění výdajů na HDP včetně vlivu zahraničně ekonomických operací a pohyb v prvotních důchodech i kapitálových transakcích byly však odlišné ve srovnání s předchozím rokem. Průvodním znakem vývoje byly větší strukturální změny v hmotných procesech a důchodových tocích, 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.



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. HDP v běžných kupních cenách byl v 1. čtvrtletí 2007 meziročně vyšší o 9,9 % a reálně o 6,1 %. Mezičtvrtletně po sezónním očištění 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.

#### HPH a její odvětvová struktura v 1. čtvrtletí 2007

	1. čtvrtletí 2007			4. čtvrtletí 2006		
	běžné ceny	ceny roku 2000 (řetězené)	meziroční index ze stálých cen	běžné ceny	ceny roku 2000 (řetězené)	meziroční index ze stálých cen
	v mil. Kč	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v mil. Kč	v %
Hrubá přidaná hodnota v základních cenách	739 152	637 763	106,3	755 581	656 755	106,6
Zemědělství, lesnictví, rybolov	16 218	13 441	77,6	15 664	14 916	81,6
Průmysl	250 211	231 149	101,9	229 745	220 860	109,8
Stavebnictví	39 056	26 914	117,8	57 897	39 822	107,8
Obchod, pohostinství, doprava	175 824	173 406	116,1	182 616	184 709	107,5
Peněžnictví, komerční služby	127 484	101 995	108,8	141 095	111 097	105,8
Ostatní služby	130 359	92 221	101,9	128 564	85 359	102,5

Objem hrubých národních konečných výdajů byl v 1. čtvrtletí 2007 meziročně větší o 7,3 % a jejich příspěvek k přírůstku HDP (7,7 p. b.) převýšil míru jeho růstu. Z výdajů na konečnou spotřebu mohutně rostla spotřeba domácností (o 6,7 %) s vlivem 3,1 p. b. na HDP. Její růst byl podporován zvýšením hrubého disponibilního důchodu domácností při stabilní míře jejich hrubých úspor. Snížení podílu výdajů na potraviny na celkové konečné spotřebě domácností při zrychlení růstu mezd a platů i dalších jejich důchodů ukazuje na nepružnou spotřebitelskou poptávku po potravinářském zboží. 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 zvýšil nepatrně (o 1,5 %). Z hlediska věcného členění výdajů na tvorbu hrubého fixního kapitálu klesly reálně investice do strojního vybavení o 6,6 % a vzrostly investice stavebního charakteru o 7,8 %. Přírůstkový koeficient kapitálové náročnosti HDP se meziročně zvýšil na 4,4 násobek proti 4,1 násobku v 1. čtvrtletí 2006. Záporný vliv čistého vývozu (-0,6 p. b.) na vývoj HDP je důsledkem předstihu růstu dovozu před vývozem. Kupní síla vývozu rostla přitom rychleji než náročnost dovozu na zdroje vyprodukované vývozem.

### HDP a jeho výdajová struktura v 1. čtvrtletí 2007

	1. čtvrtletí 2007			4. čtvrtletí 2006		
	běžné ceny	ceny roku 2000 (řetězené)	meziroční index ze stálých cen	běžné ceny	ceny roku 2000 (řetězené)	meziroční index ze stálých cen
	v mil. Kč	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v mil. Kč	v %
Hrubý domácí produkt v kupních cenách	816 070	695 455	106,1	841 083	722 753	106,1
Výdaje domácností na konečnou spotřebu	376 761	338 381	106,7	407 954	370 319	105,6
Výdaje vládních institucí na kon. Spotřebu	163 280	129 542	100,4	196 210	150 260	102,4
Výdaje neziskových institucí na kon. spotřebu	5 916	4 267	106,6	6 080	4 190	102,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	185 305	177 971	101,5	217 267	209 925	108,1
Změna zásob a ceností	36 965	39 171	x	-4 717	-874	X
Vývoz zboží a služeb	666 622	717 958	114,6	667 040	723 550	117,1
Dovoz zboží a služeb	618 779	713 076	116,5	648 751	743 291	117,1
Bilance zahraničního obchodu (zboží a služby)	47 843	x	x	18 289	x	X

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 %. Vliv produktivity práce se snížil a vliv zaměstnanosti zvýšil. **Jednotkové mzdové náklady** vzrostly o 3,4 %.

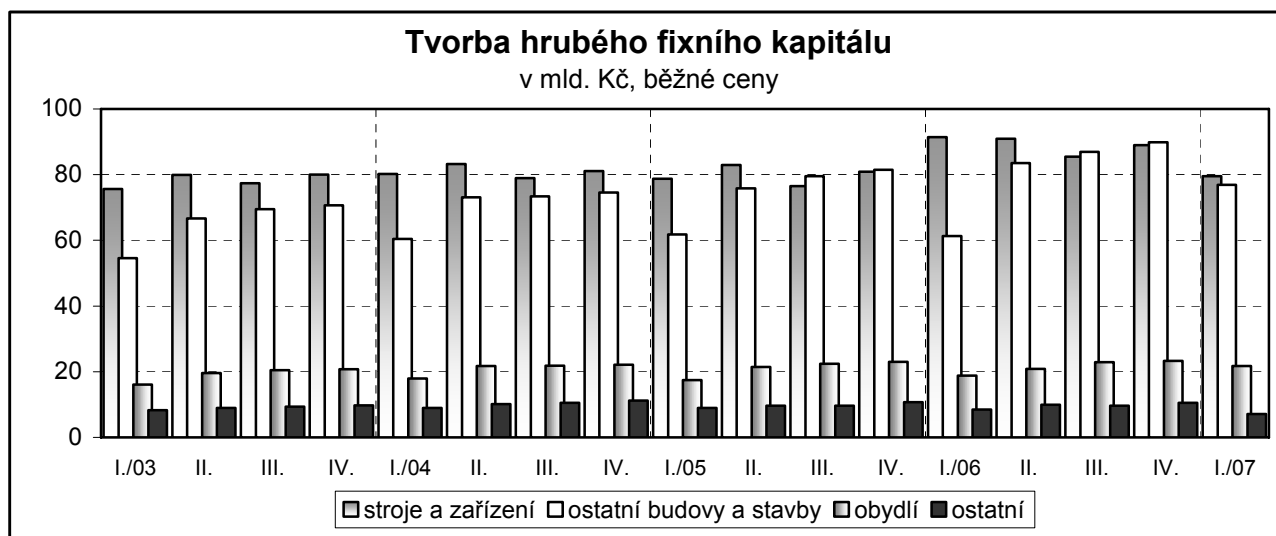
Vývoj **směnných relací** zahraničního obchodu zbožím a službami působil na ekonomiku velmi příznivě. Obchodní zisk 13,2 mld. Kč v 1. čtvrtletí 2007 vyplývající ze stabilních cen vývozu a zlevnění dovozu o 2,3 % vedl k výraznému meziročnímu růstu hrubého domácího důchodu (reálně o 8,0 %).

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. Charakteristickým rysem strukturálního pohybu byla tudíž značná změna podílů domácí realizované poptávky a domácí efektivní nabídky na úhrnné poptávce a nabídce.

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

## B. Tvorba hrubého fixního kapitálu

Tvorba hrubého fixního kapitálu (THFK) v 1. čtvrtletí 2007 vzrostla podle předběžného odhadu meziročně reálně o 1,5 %, což je o 6,6 procentního bodu méně než v předcházejícím čtvrtletí. Po vyloučení sezónnosti a vlivu různého počtu pracovních dní THFK poklesla mezičtvrtletně o 2,2 %. V běžných cenách byl vytvořen v 1. čtvrtletí 2007 hrubý fixní kapitál za 185,3 mld. Kč, což je o 5,4 mld. Kč více než v 1. čtvrtletí 2006 (+3,0 %). Deflátor THFK vzrostl meziročně o 1,5 %.



Z hlediska věcného členění THFK směřovalo 41,5 % z úhrnu v běžných cenách do nebytových budov a staveb (o 1,3 p.b. více než ve 4. čtvrtletí 2006), 27,5 % do strojního vybavení (pokles o 1,0 p.b.), 15,4 % do dopravních prostředků (růst o 1,6 p.b.) a 11,8 % do obydlí (pokles o 0,1 p.b.).

Ve **stálých cenách** rostly v 1. čtvrtletí 2007 především investice do nebytových budov a staveb, a to o 8,8 %, do obydlí (4,5 %) a dopravních prostředků (o 3,8 %). Naopak výrazný pokles byl zaznamenán u investic do nehmotných aktiv (o 20,7%) a do strojního vybavení (o 6,6 %).

### Věcné členění tvorby hrubého fixního kapitálu

		1. čtvrtletí 2007			4. čtvrtletí 2006		
		běžné ceny	ceny roku 2000 (řetězené)	meziroční index ze stálých cen	běžné ceny	ceny roku 2000 (řetězené)	meziroční index ze stálých cen
		v mil. Kč	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v mil. Kč	v %
Celkem		185 305	177 971	101,5	217 267	209 925	108,1
v tom:	Pěstovaná aktiva	853	808	97,1	1 110	1 063	95,4
	Ostatní stroje a zařízení	50 964	58 503	93,4	61 950	71 510	110,9
	Dopravní prostředky	28 578	31 943	103,8	30 055	33 208	113,4
	Obydlí	21 782	17 909	104,5	25 781	21 451	107,6
	Ostatní budovy a stavby	76 852	63 200	108,8	87 216	72 492	105,2
	Nehmotná fixní aktiva	6 276	5 364	79,3	11 155	9 693	105,0