2. Souhrnná výkonnost

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Růst hrubého domácího produktu loni oslabil… |  | Hrubý domácí produkt (HDP) loni vzrostl o 2,9 %[[1]](#footnote-1). To je o 1,6 p. b. méně než v roce 2017. Šlo o třetí nejvyšší přírůstek za posledních deset let. Meziroční dynamika v průběhu roku nejprve oslabila (4,2 %, 2,3 %, 2,4 % v 1., 2. a 3. čtvrtletí), ve 4. kvartálu růst opět mírně posílil (2,6 %). Růst HDP v roce 2018 poměrně rovnoměrně podpořily všechny jeho složky. Dominovala domácí poptávka reprezentovaná výdaji na konečnou spotřebu (1,7 p. b.[[2]](#footnote-2)) a tvorbou hrubého kapitálu (0,8 p. b.). Zejména na konci roku posílil vliv zahraniční poptávky. Bilance zahraničního obchodu k růstu HDP přispěla 0,4 p. b. Mezičtvrtletní dynamika HDP v průběhu roku dosahovala poměrně solidní úrovně a zrychlila v jeho druhé polovině (0,6 %, 0,5 %, 0,7 % a 0,8 % v jednotlivých čtvrtletích). Hrubá přidaná hodnota (HPH) vzrostla loni o 3,0 %. Růst podporovala zejména odvětví služeb, kterým svědčila silná domácí poptávka. Váhově dominantnímu zpracovatelskému průmyslu se nadále dařilo, jeho příspěvek k růstu HPH byl však nižší než v předchozím roce. Ve 4. čtvrtletí dosáhl meziroční přírůstek HPH 2,9 %. |
|  |  | **Graf č. 1 HDP (objemové indexy, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy, v %)** |
|  |
| Zdroj: ČSÚ, Eurostat |
| … podobně jako v EU. |  | Celkový nárůst HDP v Evropské unii v roce 2018 činil 1,9 % a v porovnání s rokem 2017 došlo ke zpomalení o 0,5 p. b. Zatímco dynamika výdajů na konečnou spotřebu v EU (1,5 %) byla slabší než celkový růst HDP, kapitálové výdaje rostly poměrně silně (3,8 %). Investiční aktivita byla výrazná zejména u novějších členů Unie. Kombinace silného růstu investic a spotřebních výdajů způsobila, že na druhém až třináctém místě žebříčku nejrychleji rostoucích ekonomik EU se řadili pouze noví členové. Na první příčce je stejně jako v roce 2017 Irsko (6,7 %), dále Malta (6,6 %) a Polsko (5,1 %). Ve 4. čtvrtletí se oproti předchozímu kvartálu zvýšil HDP Unie o 0,3 %. Meziroční přírůstek dosáhl 1,4 %. Poměrně výrazný propad meziročního tempa lze spojit i se stagnací největší ekonomiky EU  – Německa. Zde meziroční dynamika činila 0,6 %, ekonomický růst byl druhý nejnižší v Unii. Meziročně nezměněn zůstal HDP Itálie, o 1,0 % vzrostla ekonomika Francie. Nejvyšší meziroční přírůstek ve 4. čtvrtletí měly Malta (7,4 %), Lotyšsko  (5,6 %) a Maďarsko (4,9 %). |
|  |  | **Graf č. 2 HDP (objemové indexy, očištěno o sezónní a kalendářní vlivy, meziročně v %, pravá osa) a indikátory důvěry (2005 = 100, levá osa)** |
|  |
| Zdroj: ČSÚ |
| Nárůst objemu vyplacených mezd a platů loni dosáhl nejvyšší hodnoty za posledních dvacet let. |  | Objem vyplacených mezd a platů loni vzrostl o 9,3 % oproti předchozímu roku. To je nejvíce od roku 1996. Zaměstnanost se zároveň zvýšila o 1,6 %[[3]](#footnote-3), nárůst objemu vyplacených prostředků se tedy promítl do průměrné mzdy. Reálně se loni objem mezd a platů zvýšil o 6,6 %[[4]](#footnote-4). V samotném 4. čtvrtletí meziroční přírůstek objemu mezd a platů činil 7,5 %, tedy nejméně od 1. čtvrtletí 2017. Reálný nárůst činil stále solidních 4,8 %. Silný růst mezd a platů v loňském roce probíhal napříč odvětvími. Ve zpracovatelském průmyslu se objem mzdových prostředků zvýšil o 8,1 %, v obchodě, dopravě, ubytování a pohostinství o 9,1 %; ke zrychlení na 10,6 %  (za současného nárůstu zaměstnanosti o 4,6 %) došlo u informačních  a komunikačních služeb. Dvouciferného růstu mezd a platů se dočkaly činnosti v oblasti nemovitostí (12,3 %) a na silný rok 2017 navázala odvětví s dominancí veřejného sektoru[[5]](#footnote-5) (12,0 %). Na 6,9 % zrychlil růst objemu vyplacených mezd  ve stavebnictví (při poklesu zaměstnanosti o 0,4 %). Nejpomaleji se zvyšovaly mzdy a platy v peněžnictví a pojišťovnictví (5,9 %), na rozdíl od zbytku ekonomiky zde nijak nerostla zaměstnanost. Ve 4. čtvrtletí meziroční dynamika objemu mezd  a platů napříč odvětvími zpomalovala (nejvýrazněji u činností v oblasti nemovitostí na 8,1 %, u odvětví s dominancí veřejného sektoru na 7,4 %). Výjimkou bylo uskupení obchod, doprava, ubytování a stravování, kde tempo zrychlilo na 9,0 %. Rekordní tempo růstu objemu mezd a platů se neobešlo bez částečných změn ve struktuře rozdělování vytvořené hrubé přidané hodnoty. I proto míra zisku nefinančních podniků[[6]](#footnote-6) loni klesla na 47,0 %, nejméně v dostupné časové řadě. Ve srovnání s průměrem EU (dlouhodobě kolísá okolo 40 %) však zůstává tento ukazatel nadprůměrný. |
|  |  | **Graf č. 3 Příspěvky výdajových složek k reálné změně HDP\* (objemové indexy, meziroční růst, příspěvky v p. b., HDP v %)** |
|  |
| Zdroj: ČSÚ  \*po vyloučení dovozu pro konečné užití |
| Spotřeba zůstala klíčovým prorůstovým faktorem. V případě domácností její meziroční dynamika na konci roku zpomalovala. |  | Celkový růst výdajů na konečnou spotřebu v roce 2018 dosáhl 3,3 %. Dynamika spotřeby se tak držela nad 3% hranicí již čtyři roky v řadě. Spotřeba domácností vzrostla o 3,1 % a vládních institucí o 3,7 % (nejvíce od roku 2003). V samotném 4. čtvrtletí se celková spotřeba meziročně zvýšila o 2,6 % (pod 3 % se dynamika dostala po 14 čtvrtletích). Oslabení růstu způsobil zejména mírnější přírůstek výdajů domácností (2,2 %, nejméně od 3. čtvrtletí 2014), který znamenal i nižší příspěvek k růstu HDP (0,6 p. b.). Naopak vládní instituce na spotřebu vydaly meziročně o 3,6 % více, čímž přispěly k růstu 0,7 p. b. |
| Domácnosti v loňském roce více spořily. |  | Pomalejší dynamika spotřeby domácností se v minulém roce objevila navzdory rekordnímu růstu průměrné mzdy. Domácnosti totiž výraznější část příjmů uspořily. Míra úspor[[7]](#footnote-7) loni dosáhla 10,8 %. Ačkoli jde z dlouhodobého pohledu o poměrně nízké číslo (obvykle míra úspor přesahuje 11 %), jde o výrazný nárůst v porovnání s rekordně nízkou hodnotou roku 2017 (9,5 %). Průměrný měsíční příjem domácností na osobu[[8]](#footnote-8) loni dosáhl 26 389 korun a meziročně se zvýšil o 1 810 korun, což je nejvýraznější nominální nárůst za celou dostupnou časovou řadu. Reálný nárůst příjmů domácností na obyvatele loni dosáhl 4,7 % (upraveno deflátorem výdajů na konečnou spotřebu domácností za rok 2018). Součástí těchto příjmů jsou i naturální sociální transfery[[9]](#footnote-9). Jejich průměrná měsíční hodnota na obyvatele dosáhla loni 4 689 korun a na celkových příjmech domácností se podílela 17,8 %. |
| Investiční výdaje loni silně rostly u domácností, vládních institucí i nefinančních podniků. |  | Výdaje na tvorbu hrubého kapitálu loni vzrostly o 5,7 %. Výdaje na fixní kapitál, které v národních účtech reprezentují investice, se přitom zvýšily o 10,4 % (a jejich příspěvek k růstu HDP činil 2,0 p. b.). Negativně působila změna zásob[[10]](#footnote-10) (-1,2 p. b.). Ve 4. čtvrtletí investiční výdaje vzrostly o 10,4 %. Zároveň došlo poprvé od 2. kvartálu 2016 k mezičtvrtletnímu poklesu o 0,2 %. Mezičtvrtletní dynamika tvorby hrubého fixního kapitálu v 1. až 3. čtvrtletí přitom dosahovala velmi vysoké úrovně (4,6 %, 2,7 % a 2,9 %). Z hlediska jednotlivých sektorů loni k růstu výdajů na tvorbu hrubého fixního kapitálu více než z poloviny přispěly nefinanční podniky, jejichž investice se nominálně zvýšily o 9,7 %. Míra investic[[11]](#footnote-11) nefinančních podniků se tak meziročně zvýšila o 1,5 p. b. na 29,6 % (nejvíce od roku 2013). Druhý nejvyšší příspěvek měl sektor vládních institucí. Na jeho investiční aktivitě (nominální nárůst o 27,7 %) se mimo jiné projevil cyklus čerpání prostředků z evropských fondů (nutnost dočerpání ke konci roku). Poměrně výrazný příspěvek měly i domácnosti, které proinvestovaly o 9,5 % prostředků více než v roce 2017. Míra investic[[12]](#footnote-12) u nich rostla pátým rokem v řadě a dosáhla 9,4 % (nejvíce od roku 2010). Naopak finanční instituce, které v letech 2015 až 2017 výrazně navyšovaly výdaje na tvorbu fixního kapitálu, loni na tento trend nenavázaly (pokles o 15,3 %). |
| Investice do ostatních budov a staveb ovlivnilo zvýšení aktivity sektoru vládních institucí. |  | Nejvýrazněji v loňském roce narůstaly investice do ostatních budov a staveb[[13]](#footnote-13) (14,4 %). Dynamika položky, u které má výraznou roli sektor vládních institucí,  od počátku roku zrychlovala. Ve 4. čtvrtletí došlo k mírnému zpomalení meziročního přírůstku na 13,1 %; stojí za tím zejména vysoká základna předchozího roku.  Na výsledcích se podepsalo hlavně zrychlené čerpání evropských fondů. Pokračoval dvouciferný růst investic do obydlí (12,8 %). Dynamika se udržela po celý rok. Ve 4. čtvrtletí investice do obydlí meziročně vzrostly o 12,1 %. Posílení investiční aktivity se týkalo i podniků. To je patrné zejména na nárůstu investic do ICT  a ostatních strojů a zařízení o 10,1 % (v roce 2017 to bylo 3,3 %). Ve 4. kvartálu zde došlo ke zrychlení na 14,4 %. Loni zrychlil i růst výdajů na dopravní prostředky  a zařízení na 8,8 %. Přírůstku ve výši 4,8 % dosáhly investice do produktů duševního vlastnictví. |
| Zejména v závěru roku zesílil příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu HDP. |  | Bilance zahraničního obchodu se zbožím a službami v roce 2018 dosáhla 331,9 mld. korun[[14]](#footnote-14). To je o 49,8 mld. méně než v předchozím roce. Propad nastal téměř výhradně u obchodu se zbožím (přebytek 205,4 mld.). Přebytek obchodu se službami zůstal prakticky nezměněn (126,6 mld.). Ve 4. čtvrtletí činil přebytek 87,4 mld. korun a meziročně poklesl o 8,8 mld. Příspěvek salda zahraničního obchodu k růstu ale v závěru roku zesílil na 0,9 p. b. Vývoz i dovoz loni meziročně rostl. Výsledné saldo však poznamenala skutečnost, že zvýšení poptávky bylo z velké části saturováno importem. To platilo pro spotřebu domácností (příspěvek k růstu HDP 1,5 p. b. bez vyloučení dovozu pro konečné užití, 1,0 p. b. po vyloučení) i investiční aktivitu (2,6 p. b. bez vyloučení, 2,0 p. b. po vyloučení). |
| Domácí poptávka pozitivně stimulovala především odvětví služeb. Vliv zpracovatelského průmyslu na růst HPH byl tentokrát mírnější. |  | Růst hrubé přidané hodnoty v roce 2018 podporovala zejména odvětví služeb (1,8 p. b.). Stejně silně působily služby ve 4. čtvrtletí. Z nich nejvýrazněji se loni projevilo váhově dominantní uskupení obchod, doprava, ubytování a pohostinství (0,8 p. b., růst o 4,1 %). Druhý největší příspěvek (0,4 p. b.) měly informační  a komunikační činnosti, které v posledních dvou letech zažívají nadprůměrný růst HPH (loni 6,7 %) a rostou již šest let v řadě. Příspěvek o velikosti 0,3 p. b. mělo peněžnictví a pojišťovnictví. Zpracovatelský průmysl, který byl hlavní prorůstovou silou v předchozích letech, byl více v pozadí (příspěvek 0,9 p. b., navýšení o 3,4 %). Po celý rok na dynamiku HPH pozitivně působilo stavebnictví (celkově 0,4 p. b.). Jeho HPH vzrostla o 6,7 %, což je nejvíce od roku 2004. Až letos se zde podařilo překonat nominální úroveň HPH roku 2010[[15]](#footnote-15). |
|  |  | **Graf č. 4 Příspěvky odvětví k reálné změně HPH (objemové indexy, meziroční příspěvky v p. b., HPH v %)** |
|  |
| Zdroj: ČSÚ |

1. Vývoj HDP, hrubé přidané hodnoty a jejich složek je vyjádřen prostřednictvím objemových indexů (tj. očištěn o vliv cen) a po očištění o sezónní a kalendářní vlivy. Údaje jsou platné ke 2. 4. 2019. [↑](#footnote-ref-1)
2. Příspěvky ke změně HDP po vyloučení dovozu pro konečné užití. [↑](#footnote-ref-2)
3. Zaměstnanost v pojetí národních účtů, údaj o osobách i odpracovaných hodinách je sezónně očištěn. [↑](#footnote-ref-3)
4. Do reálného vyjádření převedeno s využitím deflátoru výdajů na konečnou spotřebu domácností. [↑](#footnote-ref-4)
5. Veřejná správa a obrana, vzdělávání, zdravotní a sociální péče. [↑](#footnote-ref-5)
6. Míra zisku nefinančních podniků je definována jako podíl hrubého provozního přebytku k hrubé přidané hodnotě (B.2g/B.1g). Tento ukazatel reprezentuje ziskovost výrobních faktorů z výrobního procesu. [↑](#footnote-ref-6)
7. Míra úspor domácností je definována jako podíl hrubých úspor a hrubého disponibilního důchodu se zahrnutím úpravy o čistý podíl domácností na rezervách penzijních fondů (B.8g/(B.6g+D.8)). Hrubé úspory představují část hrubého disponibilního důchodu, který nebyl spotřebován ve formě výdajů na konečnou spotřebu. [↑](#footnote-ref-7)
8. Průměrný měsíční příjem domácností na osobu v nominálním vyjádření je definován jako podíl upraveného disponibilního důchodu domácností a středního stavu obyvatelstva. [↑](#footnote-ref-8)
9. Naturální sociální transfery (D.63) zahrnují hodnotu individuálních služeb a zboží poskytnutých vládními institucemi a neziskovými institucemi sloužícími domácnostem (NISD), a také věcné dávky poskytované obcemi (včetně refundací schválených výdajů domácností za určité druhy výrobků a služeb) a veškeré hodnoty netržních služeb vládních institucí a NISD poskytnutých pro individuální spotřebu. Individuální služby a zboží poskytnuté domácnostem vládními institucemi a neziskovými institucemi sloužícími domácnostem představují hodnotu výrobků a služeb poskytnutých ve formě zdravotní a sociální péče, vzdělání, bydlení apod. Jsou to zejména naturální dávky související se zdravotním pojištěním (platby za zdravotní pomůcky, lékařské, zubní ošetření, operace, apod.) hrazené zdravotními pojišťovnami těm, kdo toto zboží a služby poskytují. [↑](#footnote-ref-9)
10. Příčinou je zejména vysoká srovnávací základna předchozího roku. Po celý rok 2017 zásoby výrazně meziročně rostly a celkově změna činila +49,0 mld. korun. V loňském roce rostly zásoby jen v 1. čtvrtletí a celkově došlo k jejich snížení o 10,4 mld. Loňský pokles sice v průběhu roku zmírňoval, narážel však na srovnání s rokem 2017, kdy nárůst směrem ke konci roku sílil. Tento rozdíl tak po většinu roku tlumil příspěvek kapitálových výdajů k růstu HDP. [↑](#footnote-ref-10)
11. Míra investic nefinančních podniků je definována jako podíl hrubé tvorby fixního kapitálu k hrubé přidané hodnotě (P.51g/B.1g). Tento ukazatel vyjadřuje podíl investic do nefinančních aktiv (budovy, stroje, aj.) a hodnoty vytvořené v průběhu výrobního procesu. [↑](#footnote-ref-11)
12. Míra investic domácností je definována jako podíl hrubé tvorby fixního kapitálu k hrubému disponibilnímu důchodu se zahrnutím úpravy o čistý podíl domácností na rezervách penzijních fondů (P.51g/B.6g-D.8). [↑](#footnote-ref-12)
13. Data o věcném členění tvorby hrubého fixního kapitálu nejsou sezónně očištěna. [↑](#footnote-ref-13)
14. Podle metodiky čtvrtletních národních účtů (vývoz a dovoz v ocenění FOB/FOB). [↑](#footnote-ref-14)
15. Hodnota vyjádřená ve stálých cenách roku 2010 zatím překročena nebyla. [↑](#footnote-ref-15)