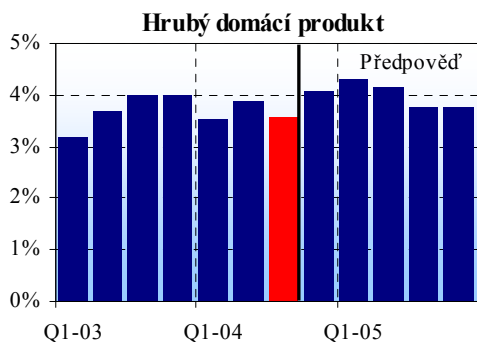


Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí: dobrá čísla aneb už zase na chvostu

10. prosince 2004



Hrubý domácí produkt se ve 3. čtvrtletí zvýšil o 0,8 % ve srovnání s předchozím kvartálem. Meziroční tempo růstu zvolnilo na 3,6 % z revidovaných 3,9 % ve 2. čtvrtletí. V 1.-3. čtvrtletí se výkon české ekonomiky zvýšil o 3,7 %.

Důvodem mírného zpomalení tempa růstu ekonomiky je především nižší počet pracovních dní. Dalším faktorem pomalejšího růstu ekonomiky byla předčasná fakturace stavebních prací před změnou DPH v květnu, což účetně snížilo výkon stavebního sektoru ve 3. čtvrtletí. Ve srovnání s první polovinou roku se výrazně změnila struktura výdajových složek HDP: příspěvek spotřeby je nulový, za růstem HDP stojí investice a reálné zlepšení zahraničního obchodu.

Spotřeba domácností dále ubrala z tempa svého růstu, když se meziročně zvýšila o 2,0 %. Jednou z příčin je zpomalení růstu reálných mezd v letošním roce, k němuž přispěly i škrty v 13. platech ve státním sektoru. Další příčinou je stabilizace míry úspor domácností (podíl úspor na disponibilním důchodu). Pokles úrokových sazeb vedl k přeskupení od termínovaných vkladů k běžným účtům či jiným instrumentům. Relativně pomalý růst spotřeby domácností také ukazuje, že se poněkud přeceňuje význam spotřebitelských úvěrů a splátkových prodejů.

Šetřit začala také vláda. Její výdaje na konečnou spotřebu klesly o 5,5 %. Podle ČSÚ se úspory týkaly výdajů na materiál, opravy a údržbu. Vliv spotřeby vlády na HDP přesně kompenzoval kladný příspěvek spotřeby domácností a spotřeba jako celek nepřispěla k růstu HDP ani desetinou procentního bodu.

Motorem české ekonomiky byly i tentokrát investice. Hrubá tvorby fixního kapitálu stoupla o 9,7 % a k růstu HDP přispěla 3,2 procentního bodu. Opět se jedná zejména o investice do budov a staveb, k jejichž růstu přispívají státní zakázky na výstavbu dopravní infrastruktury a nízké úrokové sazby vedoucí k růstu objemu investičních úvěrů.

Výsledky zahraničního obchodu a bilance služeb již byly známy, a proto pozitivní příspěvek čistého exportu k růstu HDP (0,8 procentního bodu) nepřekvapuje. Aktuální vývoj v eurozóně a říjnové výsledky zahraničního obchodu ovšem varují, že ve 4. čtvrtletí by čistý export mohl opět snižovat tempo růstu ekonomiky.

S údaji za třetí kvartál letošního roku ČSÚ také zveřejnil revizi, jež uvádí v soulad čtvrtletní národní účty a roční národní účty za rok 2003. Výsledkem je zvýšení růstu HDP v loňském roce z 3,1 % na 3,7 %, což není zrovna zanedbatelná změna. V prvních třech kvartálech letošního roku se HDP zvýšil také o 3,7 %. To znamená, že v letošním roce k akceleraci hospodářského růstu nedošlo.

PATRIA

Patria Online, a.s., Škrétova 12, 12000 Praha 2. Tel.: (02) 2142 4111, Fax: (02) 2142 4222
Internet: www.patria.cze-mail:marek@patria.cz

www.patria.cz

Na české poměry jsou dnešní informace o růstu ekonomiky příznivé. Ve srovnání s ostatními zeměmi střední a východní Evropy, které se stejně jako ČR staly v květnu letošního roku členy EU, však roste české hospodářství nejpomaleji. Krátkou dobu jsme se mohli těšit iluzí, že už nejsme na chvostu. Jenže revize maďarských národních účtů ukázala, že jsme poslední příčku vůbec neopustili. A po dnes zveřejněných číslech se nic nemění.

Dnešní data zapadají do obrazu neutrální měnové politiky v současnosti (ve smyslu stabilních úrokových sazeb). Významná je také revize HDP v loňském roce a první polovině letošního roku, která mění představu o vývoji české ekonomiky. Nadále očekáváme, že by další změna úrokových sazeb mohla přijít až v polovině příštího roku.

	4Q/03	1Q/03	2Q/03	3Q/04 odhad	3Q/04 skutečnost	2004 odhad	2005 odhad
HDP (meziroční změna; %)	4,0	3,5	3,9	3,5	3,6	3,8	4,0

Tento produkt vydává společnost Patria Online, provozovatel investičního portálu www.patria.cz.