

3. června 2016

Česká ekonomika se letos poveze na spotřebě domácností

Podle zpřesněného odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika v prvním čtvrtletí o 0,4 % mezikvartálně. V meziročním vyjádření zpomalilo tempo jejího růstu na 3,0 % z předchozího tempa 4,0 % ve čtvrtém čtvrtletí. V porovnání s rychlým odhadem je to revize o 0,1 procentního bodu v mezičtvrtletním i meziročním tempu růstu.

Hrubá přidaná hodnota mezikvartálně vzrostla o 0,5 % a meziročně o 3,0 %. Česká ekonomika pokračovala v robustním růstu napříč většiny odvětví zejména ve zpracovatelském průmyslu, i když zpomalování je již patrné. Na jejím růstu se domácí i zahraniční poptávka podílely rovnoměrně. Nicméně je již cítit nižší investiční aktivita, která je spojena s finálním dočerpáváním finančních prostředků z minulého programovacího období EU fondů. Nižší investiční aktivitu pocítilo stavebnictví, kterého výkonnost se v prvním čtvrtletí snížila o 4,1 % oproti předchozímu čtvrtletí. Naopak opatřtě pevně držela spotřeba domácností, která k 3 % růstu přispěla 1,5 procentními body.

Struktura růstu HDP potvrdila zpomalování růstu české ekonomiky v letošním roce směrem pod 2,5 %. Snížení přílivu evropských peněz do české ekonomiky je již na struktuře HDP patrné a vzhledem k pomalému náběhu nového programovacího období EU bude letošní dávka dotační injekce výrazně menší. Právě znatelný pokles veřejných investic, které v loňském roce přidaly k celoročnímu růstu HDP minimálně jeden procentní bod a pomohly oživit recesí postižené stavebnictví, jsou jedním z důvodů, proč česká ekonomika letos poroste dle našich odhadů tempem kolem 2,3 %. Tím druhým a ne méně důležitým faktorem je vysoká srovnávací základna z loňského roku.

Proto česká ekonomika letos zřejmě odevzdá svůj loňský titul „nejrychleji rostoucí ekonomika zemí Visegrádské čtyřky“ Polsku. Růst české ekonomiky letos potáhnou domácnosti. Spotřebu potáhnou vyšší mzdy (v 1Q o 6,1 % r/r), klesající nezaměstnanost, stále vysoká důvěra v ekonomiku a nízké ceny pohonných hmot a energií.

Potenciál pro pozitivní překvapení mají letos soukromé investice, nicméně dveře jim nejsou dokořán otevřené. Úvěry jsou sice rekordně levné, ale EU projekty se ještě nerozjely a další brzdou pro plány investorů na rozšiřování produkce je nedostatek kvalifikované pracovní síly.

Autor: Daniela Milučká
analytik Raiffeisenbank a.s., daniela.milucka@rb.cz, +420 234 405 685
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka