

Komentář

HDP 3. čtvrtletí 2015 - finální

12.1.2016

Česká ekonomika na vlně jednorázových faktorů

Finální údaje o růstu české ekonomiky ve 3. čtvrtletí loňského roku ukazují na růst 4,7 % meziročně a 0,7 % mezičtvrtletně. Proti původním číslům je růst v obou případech o 0,2 procentní body vyšší. **ČR obhájila svou pozici ve skupině nejrychleji rostoucích evropských ekonomik.** Trh další revizi růstu nečekal. Růst ekonomiky byl tažen především investicemi, spotřebou domácností a vlády. Kvůli oživení domácí poptávky rostl dovoz – proto příspěvek zahraničního obchodu do růstu ekonomiky byl navzdory oživení exportu nepatrně záporný. **Růst ekonomiky byl v roce 2015 tažen skvěle načasovanou shodou několika pozitivních vlivů** – především překotného dočerpávání EU fondů. Ty podle našich odhadů mohly společně s dodatečným efektem na investice firem a spotřebu domácností (tzv. multiplikací) dodat k růstu ekonomiky cca 1,8 pb. Především díky EU fondům k růstu fixního kapitálu přispěly ze všech nejvíce právě investice do dopravních staveb a budov. K dalším stimulům loňského růstu patřila nízká cena ropy, relativně stabilní koruna, mírné oživení v zahraničí a uvolněná rozpočtová politika vlády.

Růst ekonomiky se také projevil ve finanční kondici firem a domácností. Ziskovost firem se přehoupala přes 50 % a míra investic dosáhla téměř jedné třetiny. Útrata domácností rostla rychleji než příjmy, proto mírně klesla míra úspor. Příjmy ale nadále zůstávají vyšší než měsíční výdaje (22 129 Kč vs 20 690 Kč).

Poslední čtvrtletí roku 2015 může přinést podle našeho názoru mírné zpomalení tempa růstu ekonomiky. EU fondy se sice za přispění příznivého počasí ještě intenzivněji dočerpávaly, ale průmysl a vývoz mírně zpomalily. Naopak spotřeba domácností se držela pravděpodobně nahoře.

Loňský růst české ekonomiky bude činit odhadem 4,5 %, což je od roku 2007 nejrychlejší tempo růstu české ekonomiky.

V letošním roce čekáme ale zpomalení pod 3 %. Jednorázové faktory z loňského roku se opakovat nebudou. Hlavním tahounem růstu bude spotřeba domácností podporovaná růstem mezd a platů (v běžných cenách a cca 4,2 %). Překvapit nás mohou ale investice firem - pokud se firmy nezaleknou současně nejistoty na zahraničních trzích a budou dál investovat, může i letos růst ekonomiky mírně překvapit. Rekordy ale nečekáme.

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., 234 401 413, 725 526 678