

Komentář

HDP flash – 4Q 2016

14. února 2017

ČESKÁ EKONOMIKA UBRALA NA TEMPU

Podle předběžného odhadu česká ekonomika vzrostla v posledním čtvrtletí roku 2016 o 0,2 % mezičtvrtletně. Meziroční tempo růstu zpomalilo na 1,7 % z předchozího tempa 1,9 % dosaženého ve třetím kvartále. Medián trhu ukazoval na tempa růstu 0,7 % č/č a 2,3 % r/r. Údaje o růstu HDP samozřejmě mohou být změněny, jelikož revize předběžného odhadu nejsou ničím výjimečným.

Podle předběžného odhadu česká ekonomika zpomalila své tempo růstu ve čtvrtém čtvrtletí víc, než se čekalo. Ovšem česká ekonomika operuje na hranici svých kapacit a růst poptávky spíše než k reálnému růstu vede ke zvýšení cen.

Celoročně česká ekonomika v roce 2016 zpomalila své průměrné tempo růstu na 2,3 % z předchozího tempa 4,6 % v roce 2015, podpořené z velké části několika jednorázovými faktory. Mírnější tempo v roce 2016 bylo zapříčiněno jak vysokou srovnávací základnou z roku 2015, tak i slabšími investicemi. Naopak chuť tuzemských spotřebitelů utrácet zůstává spolu s vývozem do zahraničí tahounem české ekonomiky. To podpořilo zejména zpracovatelský průmysl. Naopak stavebnictví, jako jediné odvětví, vykazovalo výrazně nižší výkonnost než v roce 2015, právě kvůli slabým (státním) investicím.

Spotřeba domácností byla podpořena růstem mezd a platů i nízkou nezaměstnaností. Trh práce stále bojuje s nedostatkem kvalifikovaných pracovních sil, což se odráží v růstu mezd. Průměrná mzda v roce 2016 vzrostla podle našich odhadů o 4,2 % a překonala tak magickou hranici tisíc eur. Zaměstnanost se zvýšila oproti roku 2015 o 1,8 %. Jen za poslední čtvrtletí rostla zaměstnanost rychleji než celá ekonomika. Meziročně se zvýšila o 2,1 %. Dobře si vedl i zahraniční obchod, který i přes drobné škobrtnutí v prosinci vykázal za rok 2016 rekordní přebytek.

Tempo růstu české ekonomiky v posledním kvartále roku 2016 je srovnatelné s tempem růstu některých okolních zemí. Maďarská ekonomika vzrostla (bez sezónního očištění) ve čtvrtém čtvrtletí o 1,6 % meziročně, německá za stejné období o 1,7 % (tento údaj je ale očištěn o sezónní a kalendářní vlivy). Ze skupiny vybočuje Slovensko, jehož ekonomika rostla tempem 3,1 % meziročně.

Náš tým odhaduje, že v roce 2017 česká ekonomika nepatrně zrychlí své tempo růstu na 2,7 %. Očekáváme, že kromě růstu domácí a zahraniční poptávky po českých produktech dojde také k obnovení investiční aktivity.

Monika Junicke

Senior analytik Raiffeisenbank a.s.,
email: monika.junicke@rb.cz
tel: +420 234 401 070

editor: Helena Horská, hlavní ekonomka