

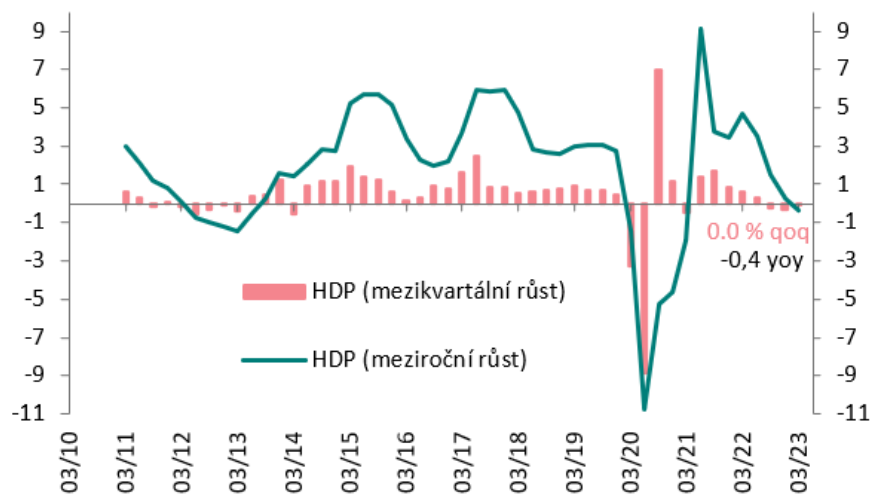
Tuzemská ekonomika v prvním čtvrtletí letošního roku dle zpřesněného odhadu stagnovala, zatímco první předběžný odhad indikoval mírný mezičtvrtletní růst o 0,1 %. Z meziročního pohledu HDP pokleslo o 0,4 % (předběžný odhad: -0,2 % yoy), graf 1. Ačkoli jsou hodnoty nepatrně horší, než indikoval první předběžný odhad, stále jsou příznivější, než činily původní tržní odhady předpokládající mírný propad ekonomiky začátkem roku a pokračující mírnou recesi. Pozitivní impuls k růstu představoval export z titulu dokončování výroby díky zlepšení dodavatelských vztahů, naopak spotřeba domácností pokračovala v poklesu. Za celý letošní rok tuzemská ekonomika mírně vzroste, pro příští rok lze i vzhledem ke konsolidačnímu balíčku očekávat mírnější růst kolem 2 %.

Struktura růstu byla v prvním čtvrtletí výrazně ovlivněna zejména změnou zásob a navazující akcelerací exportu, a dle očekávání také vývojem spotřeby domácností. Ta mezičtvrtletně poklesla o 1,2 %, ačkoli se oproti předchozím čtvrtletím propad zmírnil, stále byl citelný a **meziročně tak spotřeba domácností propadla o 6,4 %, tj. nepatrně nad očekávání poslední prognózy ČNB (viz tabulka).**

Investice byly výrazně ovlivněny právě úbytkem zásob (-8,1 % qoq/-8,4 % yoy), což působilo negativně jak z pohledu meziročního, tak mezičtvrtletního růstu. Zejména zpracovatelský sektor díky zlepšení v dodavatelských vztazích dokončoval nedodělky z minulého roku. To sice snížilo zásoby, na druhou stranu se však projevilo v akcelerujícím exportu. **Ten tak mezičtvrtletně přidal o silných 2,5 % a meziroční dynamika pak dosáhla 9,5 % yoy.** Pozitivně k růstu v prvním čtvrtletí pak také přispěla spotřeba vlády, která vzrostla o 1,9 % qoq.

Struktura růstu za první čtvrtletí byla ovlivněna dokončováním nedodělků z minulosti, což vedlo k poměrně rozkolísanému vývoji zásob a exportu. Ten byl tak v prvním čtvrtletí hlavním tahounem růstu, nicméně jeho vliv bude postupně slábnout odezněním jednorázových vlivů dokončování nedodělků a obecné vyhlídky na zahraniční poptávku jsou vzhledem ke slábnoucím novým objednávkám v průmyslu spíše opatrné. Naopak hlavním faktorem brzdícím růst bude dále spotřeba domácností, na kterou dopadá dvouciferná inflace a pokles reálných příjmů. Celkově by tak měla tuzemská ekonomika v letošním roce růst jen kosmeticky o 0,4 %. Pro příští rok **poslední prognóza ČBA předpokládá růst o 2,6 %.** **Představený konsolidační balíček by však měl mít negativní dopad na vývoj HDP kolem půl procentního bodu, růst tuzemské ekonomiky by se tak mohl v příštím roce pohybovat kolem 2 %.** Ačkoli se tak ekonomické výhledy začátkem letošního roku zlepšily, za čímž stojí do velké míry klesající ceny komodit a energií z titulu teplejší zimy a pomalejšího čerpání plynu ze zásobníků a odeznívající potíže v dodavatelských vztazích, stále jsou vyhlídky zatíženy řadou rizik, jak například naznačil propad německé ekonomiky v prvním čtvrtletí či nadále slabé předstihové indikátory z průmyslu z okolních zemí, které budou negativně dopadat i na tuzemský průmysl.

Vývoj HDP tuzemské ekonomiky (v %)



Pramen: ČSÚ, ČBA

Struktura HDP (v %)

	1Q 23		ČNB II/23
	yoy	qoq	1Q23 yoy
HDP	-0.4	0.0	-0.2
- spotřeba domácností	-6.4	-1.2	-5.9
- spotřeba vlády	3.9	1.9	1.1
- investice & zásoby	-8.4	-8.1	-2.1
- fixní investice	0.3	-1.8	2.0
- vývoz	9.5	2.5	7.8
- dovoz	3.3	-1.3	3.7

Pramen: ČSÚ, ČBA, ČNB