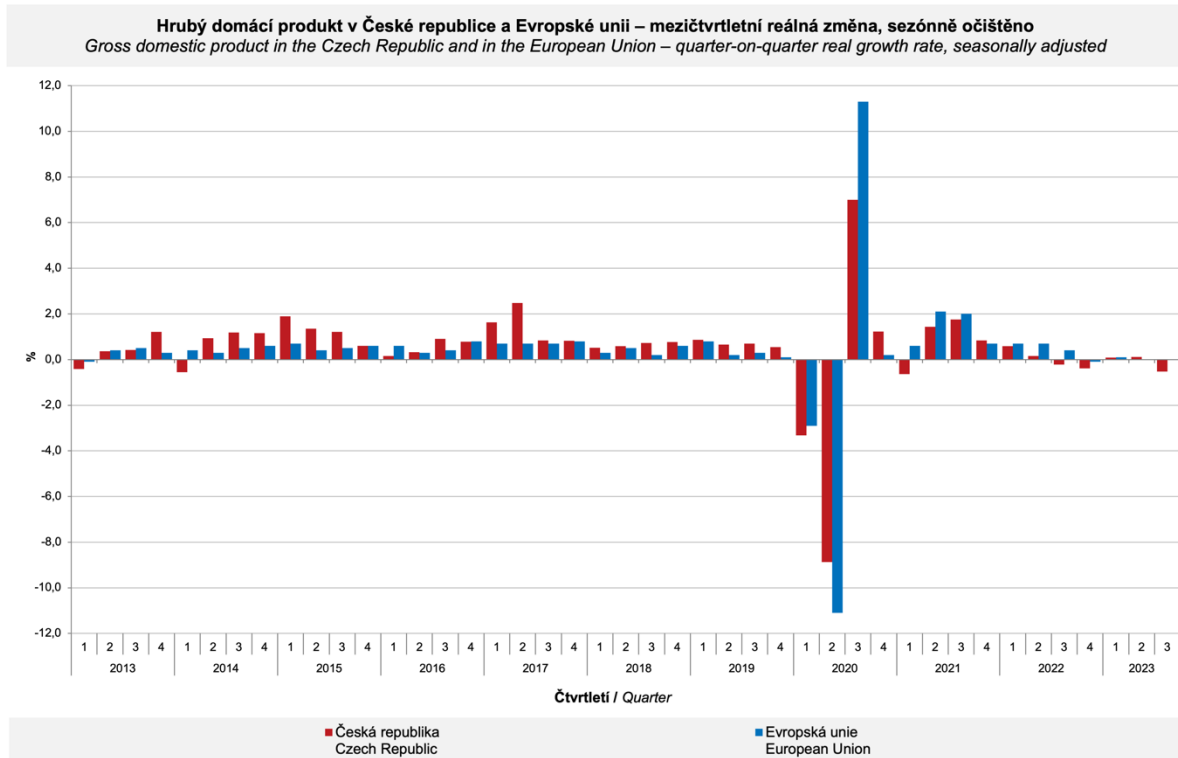


## Znepokojující výkon tuzemské ekonomiky

Dle [čerstvých dat](#) Českého statistického úřadu (ČSÚ) činila změna tuzemského hrubého domácího produktu očištěného o cenové, sezónní a kalendářní vlivy ve třetím čtvrtletí letošního roku v meziročním vyjádření  $-0,7\%$ . Oproti předchozímu čtvrtletí je to pokles o  $0,5\%$ . Co za tímto propadem HDP stojí a bude souhrnná ekonomická aktivita v ČR klesat i v čtvrtletích následujících?



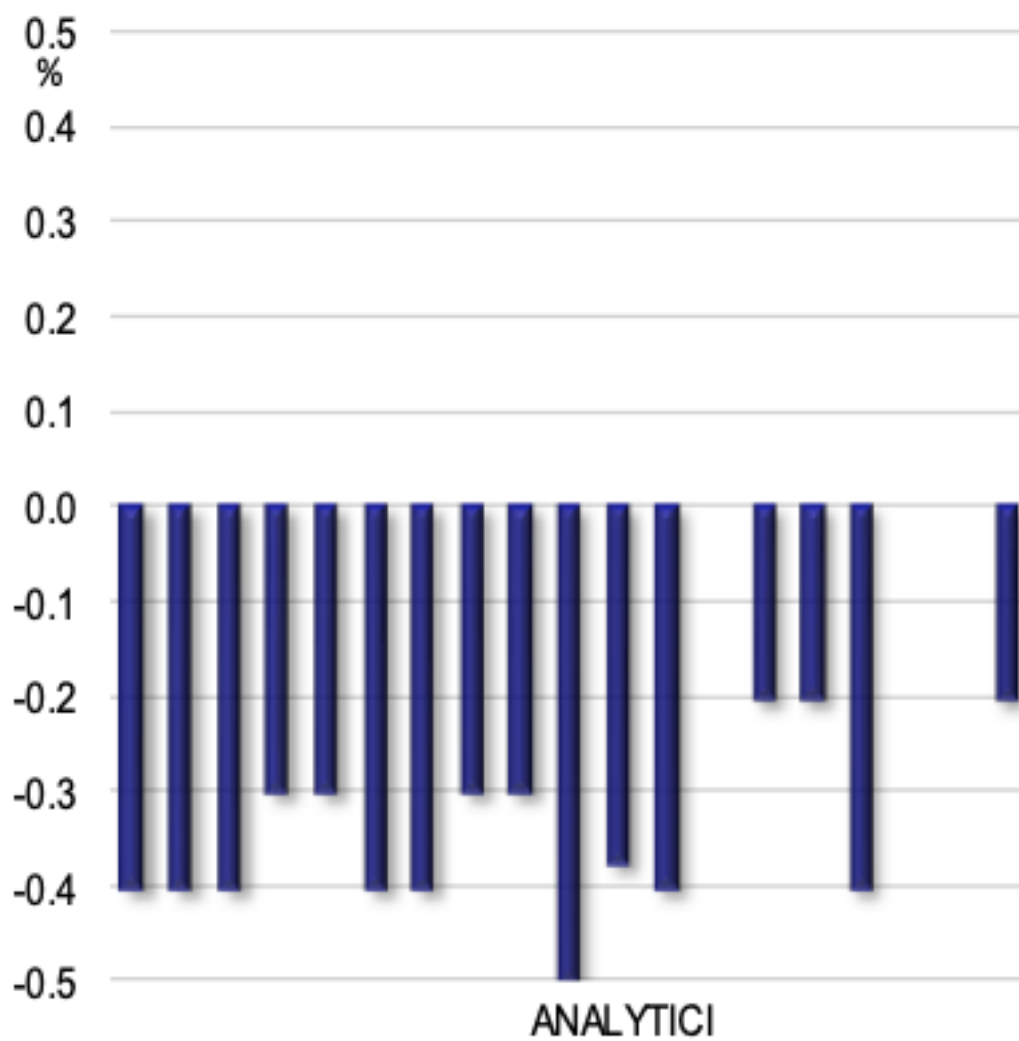
Vývoj HDP v ČR a EU. Zdroj: [ČSÚ](#). Pozn.: stálé ceny; sezónně očištěno; čtvrtletní data.

Jak ukazuje graf výše, česká ekonomika se po mírném mezičtvrtletním růstu v první polovině roku 2023 dostala ve 3. kvartále znova do útlumu, když HDP klesl o  $0,7\%$ . Jak vyplývá z [komentáře](#) České národní banky (ČNB), tuzemské hospodářství zaznamenává hlubší propad, než jaký predikovala podzimní makroekonomická prognóza ČNB. A jak je dále psáno v článku ČNB, tento – ve srovnání s prognózou naší centrální banky – (byť jen mírně) větší pokles reálného HDP byl dán především nižším příspěvkem vývozu zboží a služeb (tedy rozdílem mezi celkovým exportem statků a jejich importem), neboť export zboží a služeb z ČR byl negativně poznamenán hospodářskými problémy našeho hlavního obchodního partnera – Německa. Rozdíly mezi centrální bankou očekávaným vývojem jednotlivých složek HDP a jejich skutečně naměřenými hodnotami ukazuje následující tabulka:

| 3. čtvrtletí 2023               | meziročně v % |                  |
|---------------------------------|---------------|------------------|
|                                 | skutečnost    | ZoMP podzim 2023 |
| Hrubý domácí produkt            | -0,7          | -0,6             |
| Spotřeba domácností             | -2,3          | -2,3             |
| Spotřeba vládních institucí     | 3,9           | 2,4              |
| Tvorba hrubého fixního kapitálu | 3,3           | 4,1              |
| Změna stavu zásob (v p. b.)     | -2,3          | -3,0             |
| Vývoz zboží a služeb            | -0,5          | 0,2              |
| Dovoz zboží a služeb            | -1,8          | -2,2             |
| Čistý vývoz (v p. b.)           | 1,0           | 1,9              |

Skutečný vývoj reálného HDP a predikce ČNB dle ZoMP z roku 2023. Zdroj: [ČNB](#).

Je rovněž znepokojující, že analytici finančního trhu v [listopadovém šetření](#) ČNB očekávají, že útlum české ekonomiky bude dále pokračovat. Podzimní prognóza ČNB přitom pro rok 2023 počítá s úhrnným poklesem ekonomické aktivity o 0,4 %, ačkoli by v posledním čtvrtletí letošního roku měl výkon české ekonomiky zhruba stagnovat. Tatáž prognóza však očekává, že HDP poté v roce 2024 vzroste o 1,2 %. Odhady na souhrnný pokles HDP za rok 2023 ze strany jednotlivých analytiků finančního trhu ilustruje následující obrázek:



*Individuální prognózy analytiků finančního trhu v listopadovém šetření ČNB ohledně celkového poklesu reálného HDP v roce 2023. Zdroj: [ČNB](#)*