



Asociace exportérů

8. 3. – 12. 3. 2021

- **Lednový zahraniční obchod – silně přebytková obchodní bilance, ale i známky zpomalování exportu**
- **Spotřebitelská inflace v únoru zvolnila na meziročních 2,1 %**

Koruně se v tomto týdnu dařilo. V pondělí sice oslabila a zamířila nad hladinu 26,40 CZK/EUR (téměř tříměsíční minimum české měny), avšak v dalších dnech dokázala ztráty smazat a od středy se obchodovalo primárně v okolí hladiny 26,20 CZK/EUR. Pozitivní je, že se stabilizuje domácí vývoj pandemie Covidu19 a pravděpodobnost uzávěrky výrobních podniků se snižuje.

Tento týden byl velmi bohatý na domácí makroekonomické statistiky. V pondělí byl zveřejněn mzdový vývoj za 4. čtvrtletí loňského roku a růst mezd jednoznačně překvapil směrem nahoru. Průměrná hrubá měsíční mzda v nominálním vyjádření vzrostla meziročně o 6,5 % na 38 525 korun. Reálně, po očištění o spotřebitelskou inflaci, růst průměrné mzdy činil 3,8 %. O něco slabší byl růst tzv. mediánové mzdy, která vzrostla meziročně o 5,4 % v nominálním vyjádření. K rychlejšímu růstu mezd pomohly vyplacené bonusy zdravotníkům a rychlejší růst platů ve školství. Pokud firmy propouštěly, tak to bylo více ve skupině nízkopříjmových zaměstnanců, což rovněž táhlo průměrnou mzdu vzhůru. A v neposlední řadě kartami částečně zamíchala i daňová optimalizace, respektive pravděpodobný přesun výplaty odměn v některých odvětvích do 1. čtvrtletí letošního roku.

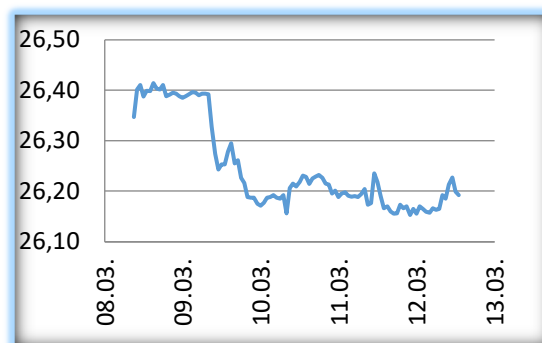
V úterý byla publikována **lednová čísla ze zahraničního obchodu, která přinesla opět výrazný přebytek obchodní bilance, a to ve výši 24,6 mld. korun.** Zároveň však došlo k poklesu vývozu, a to jak v meziměsíčním srovnání o 2,0 %, tak i v meziročním srovnání o 0,6 %. Dovoz přitom v lednu oproti prosinci vzrostl o 1,8 %, zatímco meziročně o 3,2 % poklesl. Meziroční pokles vývozu lze odůvodnit kalendářními vlivy, když letošní leden měl o dva pracovní dny méně než ten loňský. Určitý vliv však již mohly mít problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích, což se týkalo především automobilového průmyslu.

Středa patřila spotřebitelské inflaci. Předpoklady o dalším zrychlení inflace se v únoru nenaplnily, a to především kvůli meziměsíčně stabilním cenám

potravin. Spotřebitelské ceny v únoru oproti lednu vzrostly jen o 0,2 % a mírně tak zaostaly za tržním odhadem. V meziročním srovnání došlo ke zpomalení spotřebitelské inflace na 2,1 % z lednových 2,2 %. **Nad 2 % se spotřebitelská inflace pravděpodobně udrží i v nejbližších měsících.** Prudce roste cena ropy, což se promítne do vyšších cen v oddílu doprava. Růst cen lze podle mě očekávat i v případě potravin. A i přes zpomalení cenové dynamiky ještě stále svižně roste jádrová složka inflace. Zde je však třeba připomenout, že kvůli vládním karanténním opatřením je zjišťování některých cen spotřebitelského koše obtížné.

V pátek byla zveřejněna lednová čísla z průmyslu. Průmyslová produkce v lednu oproti únoru poklesla o 0,4 %, zatímco v meziročním srovnání po očištění o kalendářní vlivy vzrostla o 0,9 %. Nové zakázky sice v lednu meziročně poklesly o 4,6 %, což je však i částečně dílem silné statistické základny z loňského ledna. Výrazný pokles si přitom připsaly tuzemské zakázky. Pohled na meziměsíční dynamiku ukazuje, že se prudké ožívování průmyslu v posledních měsících zastavilo. **Na meziměsíční bázi průmysl jako celek poklesl již třetí měsíc v řadě, což platí i pro zpracovatelský průmysl.** Meziměsíční dynamika bude v dalších měsících ukazovat věrohodněji vývoj průmyslové aktivity, protože meziročně budou čísla zkreslena jarními uzavírkami z loňského roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 12. 3. 2021