



Asociace exportérů

1. 4. – 5. 4. 2019

- **Příliv slabých čísel z německého průmyslu pokračuje, a to s negativním dopadem na domácí průmyslová odvětví**
- **Státní rozpočet v 1. čtvrtletí skončil schodkem ve výši 9,3 mld. korun – poprvé od roku 2012**

Domácímu zpracovatelskému průmyslu se v 1. čtvrtletí letošního roku nedařilo. Z tvrdých dat byla sice zatím zveřejněna jen lednová průmyslová výroba (- 1,3 % m/m a -1,1 % r/r), avšak vývoj indexu PMI a slabá čísla z německého průmyslu jednoznačně ukazují, že v únoru ani v březnu s žádným významnějším oživením počítat nelze. Ba spíše naopak. **Březnový index PMI ve výrobním sektoru totiž poklesl na 47,3 bodu, což je nejslabší hodnota od konce roku 2012.** Zároveň se jedná o čtvrtý měsíc v řadě, kdy se PMI nachází pod neutrální hladinou 50 bodů, což signalizuje pokles průmyslové aktivity. V březnu stál za snížením PMI v první řadě opět pokles nových průmyslových zakázek, a to především těch zahraničních (konkrétně v březnu exportní zakázky poklesly nejvíce od června 2009). Je stále více patrné, že se český průmysl vydává ve stopách Německa, odkud začala chodit slabší data již od poloviny loňského roku, a ta se navíc v průběhu času stále zhoršují. Bohužel v tomto kontextu platí to, co jsem zde již několikrát zdůrazňoval – český průmysl si může krátkodobě jít vlastní cestou nezávisle na vnějším prostředí, ale v dlouhodobém horizontu je determinován vývojem v zahraničí (Německu).

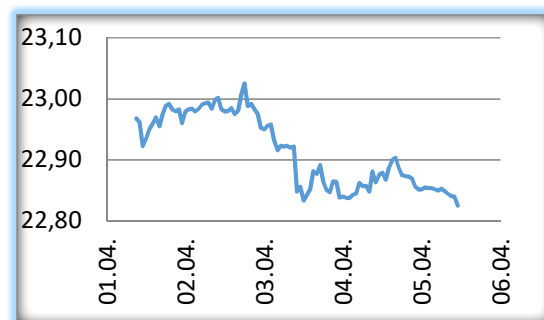
Pod tlakem však nebyl v 1. čtvrtletí jen průmysl, ale i státní rozpočet. **Časy, kdy byl státní rozpočet v 1. čtvrtletí a výsledně i za celý kalendářní rok v přebytku, s velkou pravděpodobností definitivně minuly.** Za první tři měsíce letošního roku stát hospodařil se schodkem ve výši 9,3 mld. korun (naposledy byl přítom po 1. čtvrtletí státní rozpočet v červených číslech v roce 2012). To je oproti loňsku zhoršení o 25,5 mld. korun.

Příjmová strana rozpočtu sice rostla, ale ne tak rychle jako výdaje. To je z velké části ovlivněno slabším výběrem DPH (i když konkrétně v březnu výběr celkem svižně rostl), což lze dát do souvislosti s o něco slabší spotřebou domácností v 1. čtvrtletí letošního roku. Naopak zvýšení platů ve veřejné sféře se odráží na vyšších výdajích. Pokud letos česká ekonomika výrazněji zpomalí, což s ohledem na hospodářský vývoj v Německu rozhodně nelze vyloučit, tak bude letos poměrně problematické udržet schodek státního rozpočtu na plánovaných 40 mld. korun.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



11:00 SEČ, 5. 4. 2019