



Asociace exportérů

19. 4. – 23. 4. 2021

- **Ceny průmyslových výrobců rostly v březnu meziročně nejrychlejším tempem od května 2019**
- **Saldo hospodaření sektoru vládních institucí v ČR skončilo v roce 2020 v relaci k HDP schodkem ve výši 6,2 % a zadlužení se zvýšilo na 38,1 %**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu drželo pod hranicí 26 CZK/EUR a ve druhé polovině týdne koruna posílila pod hladinu 25,90 CZK/EUR. Podobný charakter obchodování lze podle mě očekávat i v závěru dubna.

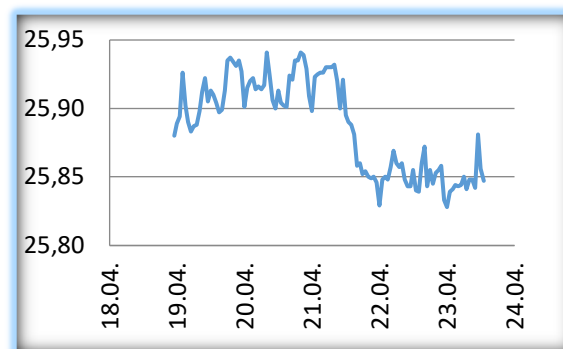
Ceny průmyslových výrobců v březnu výrazně zrychlily o 1,4 % m/m a o 3,3 % r/r, což je nejrychlejší meziroční tempo od května 2019. K tomuto vývoji významně přispívá dražší ropa a na ni navázané výrobky. Ceny obecných kovů a kovodělných výrobků vzrostly o 8,3 % a chemických látek a výrobků o 10,0 %. **Meziročně však byly v březnu ceny vyšší téměř ve všech odvětvích s výjimkou potravinářského a těžebního průmyslu.** Rostoucí cenové tlaky vstupů ve výrobě v posledních měsících rovněž signalizovaly předstihové ukazatele (např. PMI). Zároveň je však nutné zmínit, že zrychlení cen ve výrobě nemusí automaticky znamenat jednoznačný průsak do spotřebitelské inflace, protože řada firem si nemůže dovolit plné promítnutí růstu cen vstupů do koncových výrobků.

Saldo hospodaření sektoru vládních institucí v ČR skončilo v roce 2020 v relaci k HDP schodkem ve výši 6,2 % (348 mld. korun) a zadlužení se zvýšilo na 38,1 % (2 153 mld. korun). Pohled na eurozónu ukazuje, že schodek hospodaření loni činil 7,2 % a zadlužení vzrostlo na 98,0 %. V rámci zemí EU má ČR po Estonsku, Lucembursku a Bulharsku čtvrtý nejnižší vládní dluh v EU. V rámci středoevropského regionu měly loni vyšší schodek Polsko, Maďarsko i Rakousko. Slovensko mělo stejně jako ČR 6,2 % a nižší schodek mělo Německo (4,2 % k HDP). **Pokud bych měl nějakou zemi uvést jako vzor, tak**

jednoznačně Dánsko – schodek vládního dluhu pouze ve výši 1,1 % k HDP vypadá jako z říše snů a tato země je zároveň jednoznačnou inspirací pro to, jak zvládat pandemii. Relativizováním se samozřejmě utěšovat nelze. Loňský rok byl však opravdu specifický a veřejné dluhy výrazně nabobtnaly de facto ve všech evropských zemích. Skutečnou hrozbou pro české veřejné finance není loňský rok, ale především neudržitelnost veřejných financí ve střednědobém a dlouhodobém horizontu.

Guvernér České národní banky (ČNB) J. Rusnok prohlásil, že debatu v bankovní radě ohledně zvýšení úrokových sazeb očekává až na srpnovém zasedání, kdy bude mít ČNB zároveň k dispozici novou makroekonomickou prognózu. Důležité podle něj je počkat na nová data a zároveň je podle něj velmi obtížné odhadnutelné, jak rychle bude zvyšování sazeb probíhat. Toto je v podstatě i můj základní scénář, když na nadcházejících dvou zasedáních (květen a červen) očekávám stabilitu úrokových sazeb a celkově vyčkávací tón ze strany ČNB.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 23. 4. 2021