



Asociace exportérů

18. 1. – 22. 1. 2021

- **Ceny průmyslových výrobců loni de facto stagnovaly (růst jen o 0,1 %)**
- **Nová makroekonomická prognóza MF – schodek sektoru vládních institucí pro letošek odhadován na 6,6 % v relaci k HDP**

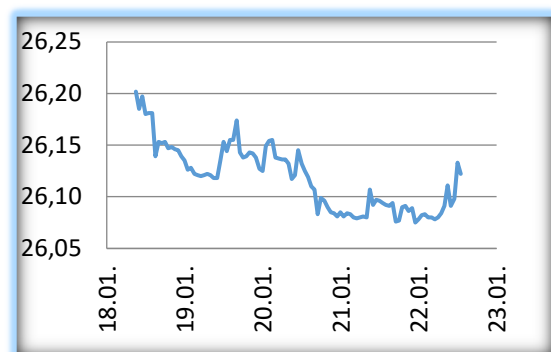
Koruna vůči euru dokázala v tomto týdnu posílit a ve druhé polovině týdne převažovaly obchody v blízkosti hladiny 26,10 CZK/EUR. Pravděpodobnost toho, že by koruna v závěru ledna testovala hranici 26 CZK/EUR a případně zamířila i pod ní, je však malá. K dalšímu posílení totiž koruně momentálně chybí impulsy z domácí ekonomiky a smíšený je i sentiment na finančních trzích.

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu téměř prázdný. Za pozornost stál alespoň vývoj cen ve výrobní sféře. Ceny v průmyslu v prosinci vzrostly o 0,2 % m/m a meziročně stagnovaly. **A termínem stagnace lze označit i celkový vývoj cen průmyslových výrobců za celý loňský rok s růstem jen o 0,1 %.** Detailnější pohled na vývoj cen v průmyslu samozřejmě ukázal, že vývoj v dílčích cenových oddílech se lišil. Dražší byla především elektřina, voda a část výrobků zpracovatelského průmyslu. Poklesla naopak cena ropy a na ni navázané produkty chemického průmyslu.

Ministerstvo financí (MF) v týdnu představilo novou makroekonomickou prognózu, ve které očekává pokles HDP v loňském roce o 6,1 % a letošní oživení ekonomiky s růstem o 3,1 %. Spotřebitelská inflace by měla letos dosáhnout 1,9 % tj. lehce pod inflačním cílem ČNB. **Z pohledu veřejných financí je pro letošek predikován schodek státního rozpočtu (respektive sektoru vládních institucí) ve výši 6,6 % v relaci k HDP a zvýšení zadlužení veřejného sektoru na 43,3 % k HDP.** Z mého pohledu je prognóza MF poměrně realistická. Výhled na letošní rok však zůstává zatížen řadou nejistot, takže i aktuální prognózu MF je nutné brát s rezervou.

Novým americkým prezidentem byl oficiálně jmenován J. Biden. Pokud pomínu boj s pandemií Covid19, tak **z několikaměsíčního nadhledu je pro J. Bidena a pro USA nyní klíčové schválit fiskální balík ve výši 1,9 biliónu dolarů, který lze označit za nezbytnou podmínkou rychlého hospodářského oživení v letošním roce.** Schválit fiskální impuls v tomto objemu a struktuře však nemusí být vůbec jednoduché, a to kvůli velmi těsné většině demokratů v Senátu. Schválení fiskálního balíku však zároveň znamená krok k hlubokému schodku federálního rozpočtu i pro letošní rok. Před J. Bidenem a J. Yellen (ministryně financí) stojí pro nejbližší čtyři roky téměř nesplnitelný úkol, jak na jedné straně, co nejvíce podpořit hospodářský růst, na straně druhé v několikaletém nadhledu konsolidovat veřejné finance a na straně třetí provést zásadní změny v daňovém systému.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 22. 1. 2021