



## Asociace exportérů

11. 2. – 15. 2. 2019

- **Spotřebitelské ceny v lednu pořádně přidaly na tempu (1,0 % m/m a 2,5 % r/r)**
- **Česká ekonomika v závěrečném čtvrtletí loňského roku významně zrychlila na 2,9 % r/r**

V tomto týdnu byly zveřejněny dvě důležité statistiky z domácí ekonomiky – lednová inflace a HDP za 4. čtvrtletí loňského roku. **Spotřebitelské ceny v lednu pořádně přidaly na tempu, když oproti prosinci vzrostly o 1,0 % a v meziročním srovnání o 2,5 %, což bylo o 0,5procentního bodu nad prognózou ČNB.** K meziměsíčnímu zvýšení spotřebitelských cen v lednu významně přispěly náklady spojené s bydlením, a to zejména elektřina. V meziročním srovnání potom náklady spojené s bydlením stály více jak z poloviny za růstem lednové inflace. V lednu dále akcelerovaly ceny služeb, které meziročně vzrostly o 3,9 % a jádrová inflace i díky tomu zrychlila na 3 %. Předchozí čísla lze zjednodušeně interpretovat tak, že v české ekonomice jsou na začátku letošního roku patrné silné domácí inflační tlaky.

**Česká ekonomika v závěrečném čtvrtletí loňského roku významně zrychlila. Oproti 3. čtvrtletí vzrostla o 1,0 %, meziročně o 2,9 % a v souhrnu za celý loňský rok o 3,0 %.** Strukturu HDP ČSÚ ještě nezveřejnil, ale z jeho komentáře je zřejmé, že hlavním zdrojem růstu ve 4. čtvrtletí byla především zahraniční poptávka. Ostatně již měsíční statistiky ze zahraničního obchodu toto naznačovaly. Kladné příspěvky k růstu ekonomiky přišly i od investic a spotřeby domácností. V souhrnu za celý loňský rok domácí ekonomika vzrostla o velmi solidní 3 %, když motorem růstu byly loni primárně investice a spotřeba domácností. Růst o 3 % je na první pohled sice lehce slabší číslo, avšak je nutné si uvědomit, že se česká ekonomika loni dostala na hranici svých produkčních možností, a i nadále se nachází nad svým potenciálem. Z tohoto pohledu je tak růst o

3 % velmi solidní, a to navzdory tomu, že další ekonomiky regionu jako Maďarsko, Polsko či Slovensko loni rostly ještě rychleji.

Obě dvě výše uvedené statistiky, HDP a především inflace, představují jednoznačně proinflační riziko pro únorovou prognózu ČNB. Ostatně to, že v české ekonomice jsou nyní poměrně dost silné domácí inflační tlaky, je zcela zřejmé. Pokud bychom se dívali výhradně na domácí faktory a přidali k tomu i slabší kurz koruny, tak dojdeme k jednoznačnému závěru, že další zvýšení úrokových sazeb ze strany ČNB je nezbytné. Smíšený obrázek však dostáváme, pokud k domácím faktorům přičteme i vývoj v zahraničí, který není zrovna dvakrát optimistický. **A tak výsledně ani silnější HDP, ani zrychlení inflace není jednoznačnou zárukou, že ČNB na nadcházejícím březnovém zasedání sazby zvýší.**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 15. 2. 2019