



Asociace exportérů

3. 9. – 7. 9. 2018

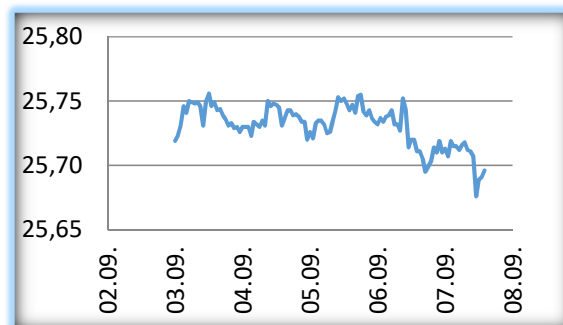
- I ve 2. čtvrtletí letošního roku pokračoval rychlý růst mezd + 8,6 % r/r nominálně
- Červencové statistiky naznačují silnou hospodářskou aktivitu na začátku 3. čtvrtletí

Tento týden byl nabitý domácími makroekonomickými statistikami. V pondělí byl zveřejněn srpnový index PMI ve zpracovatelském průmyslu, jehož hodnota míně poklesla na 54,9 bodu. Stále se však nachází vysoko nad hladinou 50 bodů, která je předělem mezi expanzí a kontrakcí výrobní aktivity. V úterý byl zveřejněn vývoj mezd za 2. čtvrtletí letošního roku. S růstem nominální mzdy o 8,6 % r/r a reálné o 6,2 % r/r se vracíme na začátek tohoto století, kdy mzdy rostly podobně rychlým tempem. Čtyři postřehy k růstu mezd – (1) současný růst mezd převyšuje tempo růstu produktivity práce, což je dlouhodobě neudržitelná situace, která může vést k oslabení konkurenceschopnosti českých exportérů, (2) platy ve veřejném sektoru, o kterých rozhodují politici, rostou rychleji než v podnikatelské sféře, (3) **růst mezd v okolních zemích (Maďarsko, Polsko, Slovensko), v Pobaltí a v Rumunsku je velmi podobný, takže vzhledem k těmto zemím nákladová ztráta konkurenceschopnosti zatím neprobíhá**, (4) současný růst reálných mezd vytváří ideální prostředí pro inflaci a tím pádem může ČNB s klidným srdcem dále zvyšovat úrokové sazby.

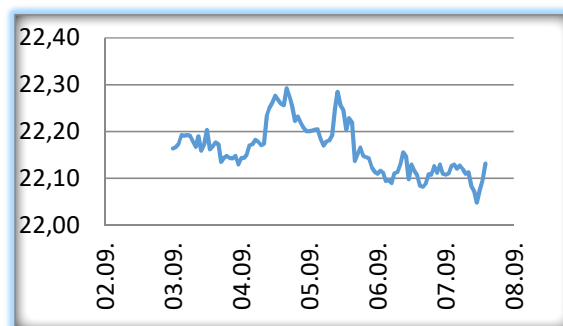
Pokud propojíme úterní statistiku růstu mezd s červencovým růstem maloobchodních tržeb, tak není překvapením, že tržby vzrostly o 5,6 % r/r a výrazně k tomu přispívalo tzv. zbytné zboží. Ve čtvrtek byla zveřejněna pozitivní data z průmyslu (10,3 % r/r), ze stavebnictví (15,8 % r/r) a trochu smíšená ze zahraničního obchodu – dvouciferný růst exportu i importu, ale schodková obchodní bilance ve výši 4,8 mld. korun. Tato čísla svědčí o pokračující silné hospodářské aktivitě i na začátku 3. čtvrtletí, a to navzdory tomu, že kapacity

průmyslových podniků se pohybují na svých limitech. **Zatímco průmyslová produkce bude v nadcházejících měsících zpomalovat, tak stavebnictví se po delší době rozjždí na vyšší obrátky, a to konečně i díky inženýrskému stavitelství.** Ve všech případech je však tyto výsledky statistik brát s určitou rezervou, a to jak s ohledem na vyšší počet pracovních dnů v letošním červenci, tak i na celozávodní dovolené, které letní čísla z průmyslu a zahraničního obchodu pravidelně rok co rok zkreslují.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 7. 9. 2018