



Asociace exportérů

2. 12. – 6. 12. 2019

- **Situace ve výrobním sektoru se v listopadu podle ukazatele PMI zhoršila**
- **Mzdová dynamika ve 3. čtvrtletí zpomalila – průměrná nominální mzda vzrostla o 6,9 % r/r**

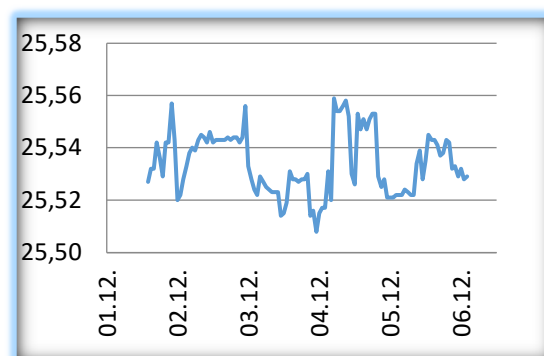
V letošním roce neplatí, že průmysl je hlavním tahounem růstu domácí ekonomiky. Toto privilegium letos převzaly služby. Je nutné zmínit, že si letos domácí průmysl v průměru nevede špatně, když zatím stále solidně odolává velmi slabým číslům z Německa. **Aktuální signály z domácího průmyslu však nejsou úplně optimistické, když se index PMI ve výrobním sektoru v listopadu propadl na 43,5 bodu** a pod neutrální hladinou 50 bodů se nachází již dvanáctý měsíc v řadě. Po červenci s 43,1 body je listopadová hodnota indexu nejslabší od poloviny roku 2009. Důvodem listopadového snížení PMI byl především další pokles produkce a nových zakázek. Na průmyslové podniky negativně dopadá slabší domácí a zahraniční poptávka, pokračující problémy v automobilovém průmyslu a nejistota z dopadů obchodního protekcionismu. Pozitivem alespoň je, že PMI není úplně nejspolehlivějším indikátorem vývoje domácí průmyslové produkce. Aktuální čísla však zvyšují pravděpodobnost, že průmyslová výroba v závěru letošního roku poklesne.

Nižší dynamiku vykazaly ve 3. čtvrtletí mzdy. Nominální růst průměrné mzdy o 6,9 % meziročně, je stále velmi solidní, ovšem výhled na další čtvrtletí naznačují, že tempo růstu mezd bude zpomalovat. Zatímco růst nominálních mezd v příštím roce zpomalí, tak inflace bude podobná jako letos, což se negativně propíše do nižšího reálného růstu mezd. Specifikem je také rozevírání nůžek mezi vývojem mezd v soukromém sektoru a platů v sektoru veřejném. Zatímco podnikatelská sféra, a to především zpracovatelský průmysl,

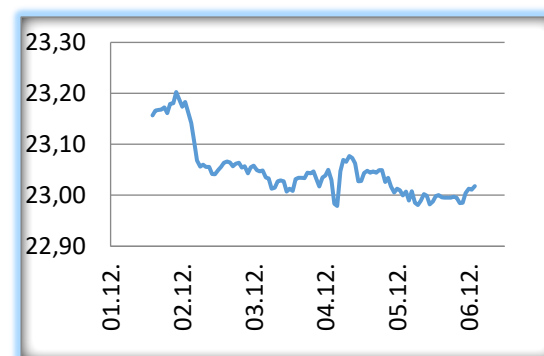
šlape mzdově na brzdu, tak v části veřejného sektoru, především ve školství, budou platy akcelerovat.

Pro příští rok se tak **zvyšuje pravděpodobnost, že tempo růstu spotřeby domácností zpomalí, což bude mít negativní vliv na slabší růst domácí ekonomiky (růst HDP pod 2 %) a samozřejmě i na státní rozpočet.** Již letos zaostává příjmová strana rozpočtu, a to především kvůli nižšímu než plánovanému výběru DPH a v příštím roce se tento nesoulad ještě prohloubí.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 6. 12. 2019