



Asociace exportérů

6. 7. – 10. 7. 2020

- **Maloobchodní tržby se v květnu vrátily téměř nad předkonavirové úrovně, zatímco průmysl meziročně o čtvrtinu nižší**
- **Spotřebitelská inflace v červnu zrychlila a zamířila nad 3 %**

Tento týden lze jednoznačně nazvat týdnem domácích makroekonomických statistik. Zveřejněny byly květnové údaje z maloobchodu, z průmyslu, ze stavebnictví a ze zahraničního obchodu a červnový podíl nezaměstnaných osob a spotřebitelská inflace. Kromě toho byla podle předpokladů schváleno navýšení schodku státního rozpočtu pro letošek na 500 mld. korun, což představuje rekordní schodek jak z pohledu absolutní výše, tak i relativně v poměru k HDP. Na druhou stranu při pohledu na hospodaření státu ve 2. čtvrtletí je s otázkou, zda se schodek 500 mld. podaří vůbec vládě ve druhé polovině roku naplnit a proinvestovat, když realita může být na konci roku o pár desítek miliard nižší.

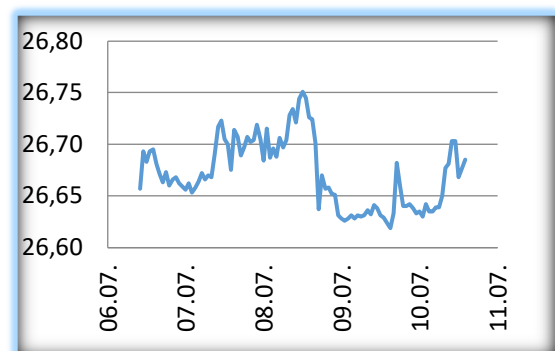
Pokud jde o domácí statistiky, tak z **květnových čísel je zřejmé, že spotřeba ožívá nesrovnatelně rychleji průmysl**. Maloobchodní tržby v květnu po očištění meziročně dokonce vzrostly o 2 %, což je silně v kontrastu právě s meziročním propadem průmyslové produkce. Klíčovou otázkou je, zda domácnosti v květnu pouze doháněli odloženou spotřebu z předchozích měsíců a ve druhé polovině roku budou spíše šetřit nebo zda jsou obavy o pokles spotřebitelského apetitu přehnané a v dalších měsících se vrátíme plně na předkoroavirovou trajektorii. Pravda bude pravděpodobně někde uprostřed, ale to musí teprve potvrdit nadcházející měsíce.

Pokud jde o páteřní odvětví české ekonomiky – zpracovatelský průmysl a nejvíce produkci automobilů, tak květen přinesl sice dvouciferný růst produkce, ale meziročně byla produkce o čtvrtinu nižší. V dalších měsících by se mezera ve výpadku výroby měla postupně narovnávat, ale rychlý návrat na předkoroavirové úrovně se bohužel jeví jako nereálný. **Znepokojivý je především vývoj nových zakázek, který je zatím tristní – ve zpracovatelském průmyslu třetinový pokles, přičemž v automobilovém o polovinu.**

Právě slabé nové zakázky se jeví jako největší překážkou pro rychlé oživení produkce. Spojené nádoby zahraniční obchod a průmysl se po dubnu projevil i v květnových číslech – obchodní bilance sice byla lehce v přebytku, ale výrazně nižší kladné saldo vývozu automobilů je prostě znát. A nižší schodek bilance s ropu to nezachrání.

Pozitivem je, že nezaměstnanost se zatím drží – podíl nezaměstnaných osob v červnu vzrostl jen nepatrně na 3,7 %. Je ale třeba si uvědomit, že situace na pracovním trhu je významně zkreslena programem Antivirus, ošetřovným, dvouměsíční výpovědní lhůtou a celkově vyčkáváním firem jaký bude další vývoj. Příliš v realitě nesedí ani počet volných pracovních míst, když řada z nich je zjevně neaktuálních. Lámat chleba se bude na pracovním trhu na podzim. Vysoko naopak zatím zůstává spotřebitelská inflace. V červnu návrat zpět nad 3 %. Je to však labutí píseň, když desinflační tendence jsou jednoznačné a ve druhé polovině roku bude inflace zpomalovat ke 2 %.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 10. 7. 2020